

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀附錄一會計師報告內所載的綜合財務報表，連同相關隨附附註。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的見解以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，由於本文件「風險因素」及其他章節所載的多種因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預測存在重大差異。

概覽

我們是領先的寬禁帶半導體材料生產商，自2010年成立以來即專注於碳化硅襯底的研發與產業化。憑藉我們的內部研發能力，我們已掌握涵蓋碳化硅襯底生產所有階段的核心技術，包括設備設計、熱場設計、粉料合成、晶體生長、襯底加工及質量檢驗。這使得我們能夠於2023年量產8英寸碳化硅襯底，克服了生產碳化硅襯底高質量生長界面控制及缺陷控制的難題。於2024年11月，我們推出業內首款12英寸碳化硅襯底，這標誌著我們向大尺寸碳化硅襯底時代邁出了重要一步。

近年來，我們的收入增長強勁。我們的收入由2022年的人民幣417.0百萬元增加199.9%至2023年的人民幣1,250.7百萬元，並由2023年的人民幣1,250.7百萬元增加41.4%至2024年的人民幣1,768.1百萬元。我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣426.1百萬元減少4.2%至2025年同期的人民幣408.0百萬元。我們於2022年及2023年的虧損為人民幣175.7百萬元及人民幣45.7百萬元，而於2024年則為利潤人民幣179.0百萬元。我們於截至2024年及2025年3月31日止三個月的利潤分別為人民幣46.1百萬元及人民幣8.5百萬元。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，並經重估按公允價值計入損益的金融資產及金融負債(按公允價值列賬)而作出修訂。

財務資料

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵的會計估計，還要求管理層在應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對歷史財務資料而言屬重要的假設及估計所屬領域，在本文件附錄一會計師報告附註5中披露。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們業務的增長及未來成功取決於諸多因素。雖然該等因素均為我們的業務帶來重大機遇，但亦構成重要挑戰，我們必須妥善應對該等挑戰，以實現持續增長並改善我們的經營業績。

一般因素

- 整體經濟增長及狀況；
- 全球半導體行業(尤其是功率半導體行業)的發展與繁榮；
- 半導體行業下游市場狀況及由此引致的客戶需求波動；
- 半導體行業的技術發展與競爭；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

公司特定因素

我們對研發及技術創新的承諾

我們的成功及競爭優勢取決於我們能否持續開發及推出尖端的碳化硅襯底產品。在寬禁帶半導體領域，碳化硅襯底發揮著至關重要的作用，且其生產存在較高的技術壁壘。我們專注於碳化硅領域超過14年，致力於為客戶提供優質碳化硅襯底，透過材料創新不斷提升不同行業客戶產品的性能。於往績記錄期間，我們主要提供4英寸、6英寸及8英寸的碳化硅襯底，且我們是全球少數能同時提供各種尺寸的導電型及半絕緣型碳化硅襯底的公司之一。

財務資料

半導體行業競爭激烈，這要求我們不懈地專注並投資研發活動。我們的研發側重於前瞻性技術及大尺寸產品。我們已投入並將於未來繼續投入大量資源進行研發活動，以取得技術突破，同時保持我們產品及解決方案的技術領先地位及競爭力。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣127.6百萬元、人民幣137.2百萬元、人民幣141.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣44.9百萬元，分別佔我們同年收入的30.6%、11.0%、8.0%、5.2%及11.0%。截至2025年3月31日，我們擁有一支由194名僱員組成的強大研發團隊，其專業範疇涵蓋產品開發至產業化全過程，在技術開發及大規模生產方面擁有豐富的實踐經驗。儘管此策略可能會增加研發開支，但能讓我們更貼近客戶，使我們能迅速回應客戶需求、加快產品推出，並增強客戶粘性。我們出色的研發成就得益於我們強大的研發團隊。截至最後實際可行日期，我們已獲授502項專利，包括194項發明專利，其中14項發明專利來自中國內地以外的地區。

技術創新對我們的競爭優勢亦至關重要。截至最後實際可行日期，我們已掌握涵蓋設備設計、熱場設計、粉料合成、晶體生長及襯底加工等核心技術，包括但不限於單晶碳化硅生長設備及熱場設計與製造技術、高純度碳化硅粉料製備技術以及精準雜質控制技術及電學性能控制技術。隨著業務增長，我們預期受益於我們積累的技術專長，以更高效率推動持續創新。

我們提供具競爭力的產品及豐富產品供應的能力

我們的產品主要基於單晶碳化硅技術，而我們未來的成功取決於能否成功擴大碳化硅襯底產品組合及客戶群。我們已實現4英寸襯底、6英寸襯底及8英寸襯底等產品的批量供應。於2024年11月，我們宣佈推出業內首款12英寸碳化硅襯底，這標誌著我們向大尺寸碳化硅襯底時代邁出了重要一步。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年碳化硅襯底銷售收入計，我們是全球排名前三的碳化硅製造商，市場份額為16.7%。

我們的客戶不斷尋求尺寸更大、性能更優的新產品，而我們的成功在很大程度上取決於我們能否持續開發並向客戶提供新產品及改良現有產品。根據弗若斯特沙利文的資料，較大尺寸的碳化硅襯底通常會實現相對較高的毛利率，乃由於(i)具有大尺寸生產能力的製造商數量有限，使其擁有溢價能力，及(ii)客戶願意為該等襯底提供的成本優勢付費，因為較大尺寸的碳化硅襯底通常會最大限度減少邊緣浪費以降低下游客戶的平均生產成本。於往績記錄期間，我們的導電型碳化硅襯底主要用於功率半導體器件，

財務資料

廣泛應用於電動汽車、AI數據中心、光伏系統、軌道交通、電網、家電、先進通信基站及AI眼鏡。半絕緣型碳化硅襯底主要用於電信的射頻半導體器件。我們的收入增長取決於能否取得技術進步並開發出高性能的產品及解決方案，以滿足下游客戶在各種應用領域不斷演變的需求。

我們的持續成功在很大程度上取決於我們能否提供具競爭力的高性能創新產品，並豐富產品供應，以迎合客戶不斷演變的需求。我們亦計劃通過多元化的產品及解決方案，把握各種應用場景中的市場機遇。

我們拓展客戶群及深化現有客戶關係的能力

我們致力於為客戶提供最優質的碳化硅襯底，提升不同行業客戶產品的能源效率。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們的產品主要透過直銷出售，此舉符合行業慣例。我們已建立一個覆蓋中國、日本及歐洲的全球銷售服務網絡，並致力於完善全球銷售網絡基礎設施，並加強本地化服務，以便我們更有效地識別及滿足國內外客戶的需求，及時回應全球客戶的各種業務需求。此外，我們的營銷中心主要負責對接客戶，並為其提供技術支持及售後服務。我們與客戶(包括知名的國內外企業)建立了良好且穩固的客戶關係。截至2025年3月31日，我們已與全球前十大功率半導體器件製造商(按2024年的收入計)中一半以上的製造商建立業務合作關係。長遠而言，我們計劃通過不斷推出用於新型應用的新產品，吸引更廣泛行業的新客戶，並利用新改良產品探索新的合作領域，從而深化與現有客戶的合作。忠誠且不斷增長的客戶群將有助於我們增加出貨量，從而有助於提高收入及毛利率，鞏固我們的市場領先地位。

我們採用一套全面覆蓋從獲取到產品交付整個生命週期的客戶策略，以提升我們在業內的聲譽及影響力。自設計導入階段起，我們便與客戶建立緊密聯繫的生態系統，透過與客戶保持密切溝通，深入了解其需求及競爭格局。憑藉強大的研發能力、技術

財務資料

優勢、卓越的產品質量、強大的交付及客戶服務能力，我們得以與行業領先的客戶維持穩健且持續的合作，實現設計獲勝。於往績記錄期間，我們的客戶展現出高度忠誠，這不僅歸因於我們出色的產品質量，亦得益於我們與客戶建立的合作生態系統。

我們的產能及流程

穩定且具擴展性的產能是我們成功的關鍵因素。於往績記錄期間，我們在兩個生產基地生產碳化硅襯底，即山東生產基地及上海生產基地。

我們已開發並實施一套信息系統，以便處理客戶訂單及生產流程控制。我們亦結合人工智能數字化仿真及大數據技術，使我們的碳化硅襯底生產流程自動化。截至2025年3月31日，我們的6英寸碳化硅襯底生產線已實現高度自動化，8英寸碳化硅襯底生產線已實現全自動化，為我們的技術升級和產品迭代奠定了堅實基礎。

我們計劃審慎且高效地擴大產能，以維持領先地位，從而有能力滿足碳化硅產品不斷攀升的市場需求，增加收入並實現規模經濟。我們產能的成功升級及擴張可能需要大量資本投入，這要求我們具備制定及執行升級擴張計劃的能力，以經濟高效的方式擴建及建造新設施，以及維護並採購生產設備。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的資本開支(包括採購物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產)分別為人民幣1,034.0百萬元、人民幣1,395.2百萬元、人民幣567.9百萬元、人民幣235.3百萬元及人民幣121.2百萬元。隨著我們繼續擴大產能，我們預計將繼續產生大額資本開支，可能會根據我們的發展計劃或基於市場狀況及我們認為屬適當的其他因素作出調整。

我們控制成本及提升營運效率的能力

根據弗若斯特沙利文的資料，成本控制能力是碳化硅襯底行業的關鍵競爭壁壘之一。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們產生的銷售成本分別為人民幣450.0百萬元、人民幣1,068.7百萬元、人民幣1,332.7百萬元、人民幣334.3百萬元及人民幣315.5百萬元，主要與我們的銷售增長保持一致。我們於2022年的毛損率為7.9%，其後我們實現扭虧為盈，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年3

財務資料

月31日止三個月的毛利率分別為14.6%、24.6%、21.5%及22.7%。隨著我們持續擴大碳化硅襯底的批量生產，我們預期能夠管理銷售成本(包括原材料、能源、人工成本以及物業及設備的折舊及攤銷)的增加，同時維持收入更快速增長，充分釋放規模經濟效益。此外，我們正透過投資IT系統提升管理效能，從而提高營運效率，這反過來將優化(其中包括)製造成本。

我們持續維持及提升盈利能力與營運效率的能力，在很大程度上取決於我們管理及優化成本與經營開支的能力。我們積極實行精益生產原則，制定標準化的生產流程，並引進先進的自動化及智能化設備，以提高生產流程的穩定性及可靠性。我們持續監控、分析並改善生產流程，且我們強大的生產管理能力使我們在大規模交付方面處於行業領先地位。我們的碳化硅襯底已達到近零微管，表現為無堆疊層錯、低基底面位錯(BPD)密度、低螺位錯(TSD)密度及低刃位錯(TED)密度，展示了我們在生產質量管理方面的領先地位。我們已進一步制定並實施Z計劃，旨在實現優質產品及無缺陷交付。

重大會計政策

歷史財務資料的編製需使用會計估計，顧名思義，會計估計與實際結果極少相同。管理層於應用我們的會計政策時亦需作出判斷。存在導致對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險的估計及判斷於下文論述。

估計及判斷會持續接受評估。估計及判斷乃基於歷史經驗及其他因素作出，包括可能對我們產生財務影響及在當時情況下被認為屬合理的對未來事件的預期。

收入確認

所確認描述向客戶轉讓貨品的收入金額，反映我們預期就交換該等貨品有權獲得的對價。具體而言，我們使用五步法確認收入：

- 第一步：識別與客戶訂立的合同
- 第二步：識別合同中的履約責任

財務資料

- 第三步：釐定交易價格
- 第四步：將交易價格分配至合同中的履約責任
- 第五步：當(或於)實體完成履約責任時確認收入

當或於履行合同條款項下的責任時(該情況發生於承諾產品或服務的控制權轉移至客戶時)確認收入。收入按我們預期就向客戶轉讓產品或服務而收取的對價金額(「**交易價格**」)計量。

當合同對價包含可變金額，對價估計為我們轉讓貨品或服務予客戶時將有權換取的金額。可變對價於合同訂立時作估計並受限制，直至已確認的累計收入金額不大可能出現重大收入回撥，屆時可變對價的相關不確定性隨即獲解決。

當合同包含融資成分，其向客戶提供重大利益，為轉讓貨品或服務予客戶融資超過一年，則收入按應收款項的現值計量，並以於合同訂立時我們與該客戶之間的單獨融資交易反映的貼現率貼現。當合同包含融資成分，其向我們提供重大財務利益超過一年，則合同項下確認的收入包括實際利率法項下合同負債的應計利息開支。對於客戶付款至轉讓承諾貨品或服務期間為一年或以下的合同，使用國際財務報告準則第15號的權宜方法，即交易價格不就重大融資成分的影響作出調整。

當於該期間採購的產品數量超過合同中規定的門檻，可向若干客戶提供銷量返利，返利可抵銷客戶應付的金額。於估計預期未來返利的可變對價時，使用最可能金額法。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們提供的銷量返利分別為零、零、人民幣30.8百萬元、人民幣4.3百萬元及零。於2022年或2023年，我們並無相關銷量返利安排。於2024年，我們與特定客戶達成共同協議後引入了此項激勵措施以鼓勵增加採購量。該等返利已與我們相應期間的收入抵銷。

財務資料

當我們透過向其客戶轉讓承諾貨品或服務以完成履約責任的某個時間點或一段時間內確認收入。

合同資產指我們為換取尚未無條件轉讓予客戶的貨品或服務而收取對價的權利。相反，應收款項指我們無條件收取對價的權利，即對價付款到期前僅需隨時間推移。

合同負債指我們因本集團已自客戶收取對價(或對價金額已到期)而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

有關我們的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

貨品銷售收入

客戶合同收入於貨品的控制權轉移至客戶的時間點確認，一般為我們將貨品運送至銷售合同指定地點且買家已確認驗收貨品的時候。

我們授予客戶的信貸期乃根據客戶的信用風險特徵釐定。我們預期不會訂立承諾貨品轉讓予客戶至客戶付款期間超過一年的任何合同。因此，並無重大融資成分。

租金收入

租金收入於租期內按時間比例基準確認。

提供物業管理服務

提供物業管理服務所得收入於預定期間內以直線法確認，因為客戶同時獲得並消費我們提供的利益。

利息收入

利息收入按應計基準使用實際利率法以將金融工具預計年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於綜合財務狀況表內按成本減其後累計折舊及累計減值損失(如有)列示。物業、廠房及設備成本包括購買價及收購該等項目直接產生之成本。

只有當項目相關的未來經濟利益很可能流入我們以及項目之成本能可靠地計量，後續成本方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。被替換部分的賬面值會終止確認。所有其他維修和保養在發生期間於損益內確認為開支。

物業、廠房及設備按直線法於其估計可使用年期折舊，以撇銷其成本或估值(扣除預期剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊方法在各報告期末予以檢討及於適當情況下作出調整。可使用年期如下：

物業及樓宇	20–30年
生產設備	3–10年
電子設備	3年
運輸車輛	4年
辦公設備	5年
租賃物業裝修	3–5年，或租賃合同期限

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時撇減至其可收回金額。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。任何因終止確認該資產而產生之收益或虧損(按項目出售所得款項淨額與賬面值之差額計算)於終止確認該項目期間計入損益。

財務資料

使用權資產

使用權資產按成本確認並將包括：(i)租賃負債之初步計量金額(見下文有關租賃負債入賬之會計政策)；(ii)於開始日期或之前作出之任何租賃付款減任何已收取之租賃優惠；(iii)承租人產生之任何初步直接成本；及(iv)承租人在租賃條款及條件規定之情況下拆除及移除相關資產時將產生之估計成本，惟該等成本乃因生產存貨而產生者除外。我們應用成本模型計量使用權資產。根據成本模型，我們按成本減任何累計折舊及任何減值損失計量使用權資產，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。

使用權資產隨後於初始應用日期按剩餘租期或相關資產可使用年期(以較短者為準)採用直線法計提折舊。可使用年期、剩餘價值及折舊方法在各報告期末予以檢討及於適當情況下作出調整。

此外，使用權資產會減去減值損失(如有)，並就租賃負債的若干重新計量作出調整。

金融資產減值損失

我們就根據國際財務報告準則第9號「金融工具」須予減值的金融資產的預期信用損失(「預期信用損失」)確認虧損撥備。預期信用損失的金額於各報告期末更新，以反映自初始確認以來信用風險的變動。

全期預期信用損失指於相關工具預計期限內所有可能違約事件引致的預期信用損失。相反，12個月預期信用損失(「**12個月預期信用損失**」)指預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件引致的部分全期預期信用損失。評估乃根據我們過往信用虧損經驗作出，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期當時的狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

財務資料

我們已選擇採用國際財務報告準則第9號的簡化方式計量貿易應收款項的虧損撥備並一直就貿易應收款項確認全期預期信用損失。該等金融資產的預期信用損失乃使用以我們過往信用虧損經驗為基礎的撥備矩陣統一進行評估，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期當時的狀況及預測動向的評估(在適當時包括貨幣的時間價值)作出調整。

就其他金融工具而言，我們按12個月預期信用損失計量虧損撥備，除非信用風險自初始確認以來顯著增加或存在證據顯示金融資產出現信用減值，則我們確認全期預期信用損失。評估是否確認全期預期信用損失，乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險是否顯著增加而定。

信用風險顯著增加

評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否顯著增加時，我們會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出該評估時，我們會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及無需不必要的成本或努力可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括自經濟專家報告、金融分析師及政府機構獲得的有關我們債務人經營所在行業的未來前景以及考慮與我們核心業務相關的實際及預測經濟資料的各種外部來源。

具體而言，評估信用風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信用評級的實際或預期顯著惡化；
- 特定金融工具信用風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信用息差或信用違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動，預計將導致債務人履行其債務責任的能力顯著下降；

財務資料

- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力顯著下降。

無論上述評估結果如何，當合同付款逾期超過30日，我們即推定信用風險自初始確認以來已顯著增加，除非我們有合理及可支持資料證明情況並非如此。

儘管有上述規定，若於報告日期債務工具被判定為具有較低信用風險，我們會假設債務工具的信用風險自初始確認以來並未顯著增加。在以下情況下，債務工具會被判定為具有較低信用風險：i)其具有較低違約風險；ii)借款人有很強的能力履行近期的合同現金流量責任及iii)經濟及業務狀況的長期不利變動可能但未必會降低借款人履行合同現金流量責任的能力。倘根據眾所周知的定義債務工具擁有「投資級別」內部或外部信用評級，則我們將其視為具有較低信用風險。

我們定期監察識別信用風險是否顯著增加所用標準的有效性並酌情對其進行修訂以確保該標準能夠在款項逾期前識別信用風險的顯著增加。

預期信用損失的計量及確認

預期信用損失的計量為違約概率、違約虧損率(即違約時的虧損程度)及違約風險敞口的函數。評估違約概率及違約虧損率的依據是過往數據，並按前瞻性資料調整。預期信用損失的估計乃無偏概率加權金額，以發生相關違約風險為權重確定。

一般而言，預期信用損失為根據合同應付我們的所有合同現金流量與我們預計收取的所有現金流量(按初始確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

若按綜合基準計量預期信用損失，以處理可能尚未在個別工具層面取得證據的情況，金融工具乃按以下基準分組：

財務資料

- 金融工具的性質(即我們的貿易應收款項及其他應收款項分別作為單獨組別評估。應收票據按個別基準評估預期信用損失)；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級(倘可獲得)。

管理層定期審閱分組，確保各組別的組成項目持續具有相似的信用風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信用減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

我們於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬調整其賬面值。

股份支付交易

向僱員(包括我們的董事)作出的以權益結算的股份支付乃於授出日期按股權工具的公允價值計量。就授出與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參考授出日期的公允價值計量，有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註40。

以權益結算的交易的成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間在開支確認。於各報告期末直至歸屬日期止已確認的以權益結算的交易的累計開支反映歸屬期已到期部分及我們對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間內於損益表內扣除或進賬，乃指於期初及期末確認的累計開支變動。

財務資料

釐定獎勵於授出日期的公允價值時並未考慮服務及非市場表現條件，惟評估達成條件的可能性，作為我們對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期公允價值內。獎勵附帶的但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公允價值內反映，並會導致獎勵即時支銷，除非亦設有服務及／或表現條件。

因未能達致非市場表現及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易均被視為已歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘以權益結算的獎勵的條款經修訂而獎勵的原有條款已達成，則最少須確認猶如條款並無修訂的開支。此外，倘任何修訂導致股份支付於修訂日期計量的公允價值總額有所增加或因其他原因對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

當以權益結算的獎勵註銷時，會視作獎勵已於註銷當日歸屬，而獎勵的任何尚未確認的開支會即時確認。這包括在我們或僱員控制範圍以內的非歸屬條件未能獲達成的任何獎勵。然而，倘新獎勵替代已註銷獎勵，並指定為授出當日的替代獎勵，則已註銷獎勵及新獎勵會如上段所述被視為原有獎勵之修訂。

於計算每股盈利時，發行在外的限制性股份的攤薄影響反映為額外股份攤薄。

財務資料

經營業績

下表載列我們於呈列期間的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
收入.....	417,035	1,250,696	1,768,141	426,068	407,961
銷售成本.....	(449,987)	(1,068,660)	(1,332,688)	(334,322)	(315,521)
(毛損)／毛利.....	(32,952)	182,036	435,453	91,746	92,440
其他收入.....	2,082	517	607	37	168
其他收益及虧損淨額.....	51,533	54,852	88,945	23,720	17,985
投資收入／(開支)淨額....	36,227	23,268	762	917	(215)
金融資產減值損失回撥／ (撥備).....	1,057	(10,972)	(10,166)	(2,828)	1,038
銷售開支.....	(13,931)	(20,427)	(28,827)	(4,057)	(5,301)
行政開支.....	(111,531)	(163,295)	(189,438)	(45,047)	(52,283)
研發開支.....	(127,560)	(137,210)	(141,845)	(22,283)	(44,938)
財務收入／(開支)淨額....	18,135	15,220	5,904	3,144	(2,032)
應佔聯營公司業績.....	—	(148)	(2,131)	164	(1,502)
除稅前(虧損)／利潤.....	(176,940)	(56,159)	159,264	45,513	5,360
所得稅抵免.....	1,258	10,439	19,761	587	3,158
年內／期內(虧損)／利潤.	(175,682)	(45,720)	179,025	46,100	8,518
年內／期內其他全面收入。 隨後可能重新分類至損益 的項目：					
換算海外業務產生的匯兌					
差額.....	212	(1,722)	(2,522)	(1,119)	1,790
年內／期內全面收入總額.	(175,470)	(47,442)	176,503	44,981	10,308

財務資料

非國際財務報告準則財務計量方法

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量方法)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量方法)作為附加財務計量方法。我們認為，該等非國際財務報告準則計量方法有助透過消除若干項目的潛在影響，對比不同年份及不同公司的經營表現。

我們認為，該等計量方法可為投資者及其他人士提供有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的非國際財務報告準則財務計量方法可能無法與其他公司呈列的類似計量方法進行直接比較。使用該等非國際財務報告準則計量方法作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況或將其作為替代分析加以考慮。此外，非國際財務報告準則計量方法的界定或會與其他公司使用的類似術語有所差別。

財務資料

我們將期內的經調整淨虧損／利潤(非國際財務報告準則計量方法)界定為加回股份支付薪酬開支而調整的期內淨虧損。下表為我們的經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量方法)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量方法)與2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月根據國際財務報告準則呈列的期內(虧損)／利潤的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年內／期內(虧損)／利潤					
與年內／期內經調整(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量方法)的對賬：					
年內／期內(虧損)／					
利潤.....	(175,682)	(45,720)	179,025	46,100	8,518
加上：					
—股份支付薪酬開支 ⁽¹⁾ ...	—	—	10,209	—	5,194
經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量方法)					
	(175,682)	(45,720)	189,234	46,100	13,712
加上：					
利息開支	127	217	8,335	153	5,953
折舊及攤銷	146,108	226,754	358,423	85,676	94,063
已付所得稅	—	290	4,867	1,437	2,956
減：					
銀行存款利息收入.....	(18,262)	(15,437)	(14,239)	(3,297)	(3,921)
所得稅退稅	(709)	—	—	—	—
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量方法)					
	(48,418)	166,104	546,620	130,069	112,763

附註：

(1) 股份支付乃涉及就我們向管理層及關鍵僱員授出的獎勵而產生的非現金僱員福利開支。

於往績記錄期間之前及截至2022年1月1日，我們累計虧損人民幣76.2百萬元，主要由於截至2020年12月31日的累計虧損及2020年的重大淨虧損，主要由於同年的重大股份支付開支。

財務資料

我們於2022年錄得淨虧損及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量方法)人民幣175.7百萬元，此乃主要由於(i)在產品組合的調整初期，生產線工藝調整導致產能及實際產量暫時受限，因而產生年內毛損；及(ii)為支持業務增長而增加的行政開支及研發開支。

我們於2023年的淨虧損及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量方法)收窄至人民幣45.7百萬元，此乃主要由於2023年錄得毛利人民幣182.0百萬元，而此乃主要歸因於我們從主要生產半絕緣型碳化硅半導體材料逐步過渡至主要生產導電型碳化硅半導體材料，以及產能的釋放，部分被為支持業務增長而增加的行政開支及研發開支所抵銷。

於2024年，我們成功扭虧為盈，實現淨利潤人民幣179.0百萬元，而經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量方法)為人民幣189.2百萬元，主要歸因於導電型及半絕緣型碳化硅半導體材料的毛利率均有所改善。此乃由於規模經濟效益，以及上海生產基地因其爬坡而持續釋放產能，導致產品銷售的平均成本下降，並部分被運營開支(包括銷售開支、行政開支及研發開支)增加所抵銷。

我們的淨利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣46.1百萬元減少至2025年同期的人民幣8.5百萬元。我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量方法)由截至2024年3月31日止三個月的人民幣46.1百萬元減少至2025年同期的人民幣13.7百萬元。該等減少主要是由於(i)研發開支增加，主要原因為(a)截至2024年3月31日止三個月錄得的研發開支相對較低，尤其是測試材料的研發開支，及(b)於2025年同期，對大尺寸碳化硅襯底及碳化硅襯底於AR眼鏡等新興市場的應用投資增加；及(ii)行政開支增加，主要原因為(a)與用作行政用途的固定資產有關的折舊及攤銷增加，及(b)專業服務費(主要為與我們工廠建設及海外投資有關的諮詢費用)增加。

請參閱「各期間的經營業績比較」。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)碳化硅半導體材料，包括導電型碳化硅半導體材料及半絕緣型碳化硅半導體材料；及(ii)其他。就銷售貨品及向客戶提供服務而言，我們一般在產品或服務交付予客戶並在客戶驗收時確認收入。

按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售導電型碳化硅半導體材料及半絕緣型碳化硅半導體材料。下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的收入明細(均以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)								
(未經審計)								
銷售碳化硅半導體材料								
導電型碳化硅半導體材料.....	168,328	40.4	977,624	78.2	1,340,727	75.8	304,375	71.4
半絕緣型碳化硅半導體材料	157,691	37.8	108,178	8.6	132,961	7.5	28,950	6.8
小計.....	326,019	78.2	1,085,802	86.8	1,473,688	83.3	333,325	78.2
其他 ⁽¹⁾	91,016	21.8	164,894	13.2	294,453	16.7	92,743	21.8
總計.....	417,035	100.0	1,250,696	100.0	1,768,141	100.0	426,068	100.0
附註：								

(1) 其他主要包括(i)其他根據內部分類標準不符合半導體級規格的碳化硅產品，如莫桑石寶石，主要用於研究及消費品應用；及(ii)租金收入。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的銷量明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	片	%	片	%	片	%	片	%	片	%
導電型碳化硅半導體材料.....	35,355	55.4	197,046	87.1	324,238	89.8	77,384	90.9	77,501	79.3
半絕緣型碳化硅半導體材料.....	28,440	44.6	29,256	12.9	36,953	10.2	7,776	9.1	20,222	20.7
總計.....	63,795	100.0	226,302	100.0	361,191	100.0	85,160	100.0	97,723	100.0

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的平均售價明細：

	截至12月31日止年度					截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年	2025年			
	(每片人民幣元)										
導電型碳化硅半導體											
材料.....	4,761		4,961		4,135 ⁽¹⁾		3,933	3,343 ⁽¹⁾			
半絕緣型碳化硅半導體材 料.....	5,545		3,698 ⁽²⁾		3,598		3,723	3,472			

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，由2023年的每片人民幣4,961元減少至2024年的每片人民幣4,135元，及由截至2024年3月31日止三個月的每片人民幣3,933元減少至2025年同期的每片人民幣3,343元，符合行業趨勢。導電型碳化硅半導體材料的行業平均售價由2023年的每片人民幣3,300元至5,300元減少至2024年的每片人民幣2,700元至4,700元，及由截至2024年3月31日止三個月的每片人民幣2,500元至人民幣4,500元減少至2025年同期的每片人民幣2,200元至人民幣4,200元，主要是由於生產效率提高、市場競爭加劇及供應充足。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，由2022年的每片人民幣5,545元減少至2023年的每片人民幣3,698元，符合行業趨勢。半絕緣型碳化硅半導體材料的行業平均售價由2022年的每片人民幣4,000元至6,200元減少至2023年的每片人民幣3,500元至4,900元，主要是由於生產效率提高、競爭加劇及下游市場需求增長的放緩。

財務資料

下表載列於所示期間我們按襯底尺寸劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	佔總收入的 金額	百分比	佔總收入的 金額	百分比	佔總收入的 金額	百分比	佔總收入的 金額	百分比	佔總收入的 金額	百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
銷售碳化硅半導體材料										
4英寸碳化硅襯底	153,952	36.9	97,033	7.8	115,240	6.5	24,231	5.7	52,668	12.9
6英寸碳化硅襯底	169,879	40.7	885,033	70.8	905,055	51.2	268,014	62.9	153,803	37.7
8英寸碳化硅襯底	260	0.1	101,922	8.1	452,478	25.5	40,221	9.4	122,174	29.9
其他尺寸的碳化硅襯底及材料 ..	1,928	0.5	1,814	0.1	915	0.1	859	0.2	623	0.2
小計	326,019	78.2	1,085,802	86.8	1,473,688	83.3	333,325	78.2	329,268	80.7
其他 ⁽¹⁾	91,016	21.8	164,894	13.2	294,453	16.7	92,743	21.8	78,693	19.3
總計	417,035	100.0	1,250,696	100.0	1,768,141	100.0	426,068	100.0	407,961	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括(i)其他根據內部分類標準不符合半導體級規格的碳化硅產品，如莫桑石寶石，主要用於研究及消費品應用；及(ii)租金收入。來自其他的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣92.7百萬元減少至2025年同期的人民幣78.7百萬元，主要是由於我們加強晶體生長缺陷控制及優化襯底加工技術，導致其他碳化硅產品銷量相對減少。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收入明細(每項收入均以絕對金額及佔總收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
中國內地 ⁽¹⁾	364,641	87.4	836,316	66.9	922,674	52.2	282,088	66.2	212,862	52.2
中國內地之外的其他國家及地區 ...	52,394	12.6	414,380	33.1	845,467	47.8	143,980	33.8	195,099	47.8
總計	417,035	100.0	1,250,696	100.0	1,768,141	100.0	426,068	100.0	407,961	100.0

財務資料

附註：

(1) 中國內地的收入亦包括租金收入。

自成立以來，中國內地市場一直為我們業務發展的重點。中國內地市場的收入由2022年的人民幣364.6百萬元增加至2023年的人民幣836.3百萬元，由2023年的人民幣836.3百萬元增加至2024年的人民幣922.7百萬元，並由截至2024年3月31日止三個月的人民幣282.1百萬元減少至2025年同期的人民幣212.9百萬元，分別佔我們同期總收入的87.4%、66.9%、52.2%、66.2%及52.2%。該收入增長反映我們於往績記錄期間的銷售及營銷策略取得成功。我們來自中國內地的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣282.1百萬元減少至截至2025年同期的人民幣212.9百萬元，主要是由於向客戶9的銷量減少，由截至2024年3月31日止三個月的約18,300片減少至2025年同期的4,000件。這導致客戶9的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣66.1百萬元減少至2025年同期的人民幣15.7百萬元。

中國內地以外的其他國家及地區的收入由2022年的人民幣52.4百萬元增加至2023年的人民幣414.4百萬元，由2023年的人民幣414.4百萬元增加至2024年的人民幣845.5百萬元，並由截至2024年3月31日止三個月的人民幣144.0百萬元減少至2025年同期的人民幣195.1百萬元，佔我們於各期間總收入的12.6%、33.1%、47.8%、33.8%及47.8%，其說明我們的海外業務迅速擴張。

我們的全球化戰略主要集中於與國際領先的功率半導體器件公司建立穩定的業務關係、通過我們的海外子公司改善海外客戶服務以及擴大我們在東南亞的產能，以滿足國際上對我們碳化硅襯底不斷增長的需求。截至2025年3月31日，我們已確立了策略性的全球影響力，在日本設有銷售機構，在德國設有子公司(SICC Europe GmbH)作為服務中心，為歐洲客戶提供優質服務和客戶支持，並在新加坡設有投資中心(Visionary Horizon Pte. Ltd)，定位為我們未來的全球總部。我們還計劃透過在海外市場設立更多的銷售和服務中心以及生產廠來進一步擴大我們的全球影響力。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本與生產碳化硅襯底產品有關。其主要包括(i)生產碳化硅襯底產品的原材料成本，包括碳粉、硅粉、石墨絕緣材料、特種氣體及化學機械拋光材料；(ii)僱員開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)水電費；及(v)其他。於往績記錄期間，我們的銷售成本有所增加，主要由於我們的產品銷量增加及產品轉向導電型碳化硅襯底產品。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)			
原材料.....	256,158	56.9	734,882	68.8	733,776	55.1	202,493	60.6	155,149	49.2
折舊及攤銷.....	90,918	20.2	120,958	11.3	254,288	19.1	58,231	17.4	73,109	23.2
僱員開支.....	41,502	9.2	99,421	9.3	163,511	12.3	35,507	10.6	39,420	12.5
水電.....	39,543	8.8	82,058	7.7	128,087	9.6	32,947	9.9	33,569	10.6
其他.....	21,866	4.9	31,341	2.9	53,026	4.0	5,144	1.5	14,274	4.5
總計.....	449,987	100.0	1,068,660	100.0	1,332,688	100.0	334,322	100.0	315,521	100.0

財務資料

按產品類型劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)										
碳化硅半導體材料的銷售成本										
導電型碳化硅半導體材料.....	204,150	45.4	755,031	70.7	908,515	68.2	211,029	63.1	194,114	61.5
半絕緣型碳化硅半導體材料	131,424	29.2	156,003	14.6	97,535	7.3	28,552	8.6	52,061	16.5
小計.....	335,574	74.6	911,034	85.3	1,006,050	75.5	239,581	71.7	246,175	78.0
其他 ⁽¹⁾	114,413	25.4	157,626	14.7	326,638	24.5	94,741	28.3	69,346	22.0
總計.....	449,987	100.0	1,068,660	100.0	1,332,688	100.0	334,322	100.0	315,521	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括其他根據內部分類標準不符合半導體級規格的碳化硅產品(如莫桑石寶石，主要用於研究及消費品應用)的成本。

財務資料

毛利／(毛損)及毛利率

我們的毛利／(毛損)指收入減去銷售成本，及我們的毛利率指毛利／(毛損)除以收入，以百分比列示。下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的毛利／(毛損)及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					截至3月31日止三個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利／(毛損)	毛利率	毛利／(毛損)	毛利率	毛利／(毛損)	毛利率	毛利／(毛損)	毛利率	毛利／(毛損)	毛利率
<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>										
<i>(未經審計)</i>										
碳化硅半導體材料的銷售成本										
導電型碳化硅半導體材料 ⁽²⁾	(35,822)	(21.3)	222,593	22.8	432,212	32.2	93,346	30.7	64,950	25.1
半絕緣型碳化硅半導體材料	26,267	16.7	(47,825)	(44.2)	35,426	26.6	398	1.4	18,143	25.8
小計.....	(9,555)	(2.9)	174,768	16.1	467,638	31.7	93,744	28.1	83,093	25.2
其他 ⁽¹⁾	<u>(23,397)</u>	<u>(25.7)</u>	<u>7,268</u>	<u>4.4</u>	<u>(32,185)</u>	<u>(10.9)</u>	<u>(1,998)</u>	<u>(2.2)</u>	<u>9,347</u>	<u>11.9</u>
總計.....	<u>(32,952)</u>	<u>(7.9)</u>	<u>182,036</u>	<u>14.6</u>	<u>435,453</u>	<u>24.6</u>	<u>91,746</u>	<u>21.5</u>	<u>92,440</u>	<u>22.7</u>

附註：

- (1) 其他主要包括其他根據內部分類標準不符合半導體級規格的碳化硅產品(如莫桑石寶石，主要用於研究及消費品應用)的毛利／(毛損)及毛利率。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，導電型碳化硅襯底通常較半絕緣型碳化硅襯底實現更高毛利率，主要驅動因素如下：(i)導電型碳化硅襯底主要用於功率器件，受惠於電動汽車、可再生能源及工業應用驅動的強勁需求增長，相較主要服務電信基站等小眾射頻(「RF」)應用的半絕緣型碳化硅襯底具有更強議價能力，後者需求相對較低且集中於少數關鍵客戶；及(ii)規模經濟效益，因功率器件需求增速超越RF需求，固定成本的攤銷得以優化。

財務資料

我們於2022年的毛損為人民幣33.0百萬元，而我們於2023年的毛利為人民幣182.0百萬元，且我們於2024年的毛利為人民幣435.5百萬元。我們於截至2024年及2025年3月31日止三個月的毛利分別為人民幣91.7百萬元及人民幣92.4百萬元。我們於2022年的毛損率為7.9%，而於2023年的毛利率為14.6%，且此外，我們於2024年的毛利率為24.6%。我們於截至2024年及2025年3月31日止三個月的毛利率分別為21.5%及22.7%。

我們其他業務的毛利率於往績記錄期間出現顯著波動，由2022年的毛損率25.7%變動至2023年的毛利率4.4%，並隨後變動至2024年的毛損率10.9%。我們其他業務於截至2024年3月31日止三個月錄得毛損率2.2%，而於2025年同期錄得毛利率11.9%。該等波動主要受2022年至2024年莫桑石寶石平均售價變化的影響，且根據弗若斯特沙利文的資料，符合行業趨勢。

請參閱「—各期間的經營業績比較」。

其他收入

我們的其他收入主要包括出售廢棄材料的收益淨額，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為人民幣2.1百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣37,000元及人民幣0.2百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額包括政府補助及其他、外匯(虧損)／收益淨額、出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益、提早終止租賃的收益及增值稅進項稅抵扣，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為人民幣51.5百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣88.9百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣18.0百萬元。

投資收入／(開支)淨額

我們的投資收入／(開支)淨額包括按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動，且於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為收入人民幣36.2百萬元、人民幣23.3百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.9百萬元及開支人民幣0.2百萬元。

財務資料

金融資產減值損失回撥／(撥備)

我們的金融資產減值損失回撥／(撥備)指預期信用損失模式下的減值損失(扣除回撥)，包括貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項。我們分別於2022年錄得金融資產減值損失回撥人民幣1.1百萬元，於2023年錄得金融資產減值損失撥備人民幣11.0百萬元，及於2024年錄得金融資產減值損失撥備人民幣10.2百萬元。我們於截至2024年及2025年3月31日止三個月分別錄得金融資產減值損失撥備人民幣2.8百萬元及金融資產減值損失回撥人民幣1.0百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支包括(i)僱員開支；(ii)經營開支，主要指業務推廣開支及營銷開支；(iii)辦公開支；及(iv)其他。

下表載列於所示期間我們的銷售開支組成：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員開支	4,110	29.5	8,822	43.2	10,774	37.4	2,456	60.5	2,372	44.7
經營開支	9,506	68.2	10,539	51.6	16,264	56.4	1,430	35.2	2,552	48.1
辦公開支	139	1.0	622	3.0	426	1.5	54	1.3	60	1.1
其他 ⁽¹⁾	176	1.3	444	2.2	1,363	4.7	117	3.0	317	6.1
總計	<u>13,931</u>	<u>100.0</u>	<u>20,427</u>	<u>100.0</u>	<u>28,827</u>	<u>100.0</u>	<u>4,057</u>	<u>100.0</u>	<u>5,301</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、折舊及攤銷。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員開支，主要包括行政團隊的工資、津貼、社會保險及公積金；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務費；(iv)稅項及附加費；(v)辦公開支；(vi)租賃開支及(vii)其他。

下表載列於所示期間我們的行政開支組成明細：

	截至12月31日止年度					截至3月31日止三個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員開支	56,339	50.5	78,125	47.8	80,803	42.7	21,309	47.3	20,662	39.5
折舊及攤銷	20,122	18.0	29,110	17.8	46,872	24.7	9,816	21.8	13,252	25.3
專業服務費	10,185	9.1	15,443	9.5	21,117	11.1	3,600	8.0	9,610	18.4
稅項及附加費	4,986	4.5	7,735	4.7	12,551	6.6	2,561	5.7	3,369	6.4
辦公開支	9,136	8.2	12,286	7.5	16,248	8.6	3,417	7.6	3,847	7.4
租賃開支	240	0.2	5,220	3.2	1,666	0.9	214	0.5	—	—
其他 ⁽¹⁾	10,523	9.5	15,376	9.5	10,181	5.4	4,130	9.1	1,543	3.0
總計	111,531	100.0	163,295	100.0	189,438	100.0	45,047	100.0	52,283	100.0

附註：

(1) 其他主要包括保險開支、招待費及水電費。

研發開支

我們的研發開支包括(i)測試材料開支；(ii)僱員福利開支，主要包括研發團隊的工資、津貼、社會保險及公積金；(iii)水電費；(iv)折舊及攤銷及(v)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(人民幣千元，百分比除外)										
										(未經審計)
測試材料開支.....	91,225	71.5	93,223	67.9	92,829	65.5	15,933	71.5	35,959	80.0
僱員福利開支.....	12,269	9.6	22,480	16.4	22,320	15.7	2,681	12.0	4,028	9.0
水電費.....	8,812	6.9	6,788	4.9	9,182	6.5	1,301	5.8	1,889	4.2
折舊及攤銷.....	11,902	9.3	9,600	7.0	8,938	6.3	1,217	5.5	1,909	4.2
其他 ⁽¹⁾	3,352	2.7	5,119	3.8	8,576	6.1	1,151	5.2	1,153	2.6
總計.....	127,560	100.0	137,210	100.0	141,845	100.0	22,283	100.0	44,938	100.0

附註：

(1) 其他主要包括技術服務開支、工程測試開支及專利相關開支。

財務收入／(開支)淨額

我們的財務收入／(開支)淨額包括(i)利息收入；(ii)銀行借款利息；及(iii)租賃負債利息。下表載列於所示期間我們的財務收入／(開支)組成明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比	佔總數的 人民幣元	百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
										(未經審計)
利息收入.....	18,262	100.7	15,437	101.4	14,239	241.2	3,297	104.9	3,921	(193.0)
銀行借款利息.....	—	—	(3)	(0.0)	(7,942)	(134.5)	(22)	(0.7)	(5,914)	291.1
租賃負債利息.....	(127)	(0.7)	(214)	(1.4)	(393)	(6.7)	(131)	(4.2)	(39)	1.9
總計.....	18,135	100.0	15,220	100.0	5,904	100.0	3,144	100.0	(2,032)	100.0

財務資料

應佔聯營公司業績

於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們分別確認應佔虧損人民幣0.1百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.5百萬元，乃由於我們於2023年投資於蘇州達波新材料科技有限公司，該公司於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月錄得虧損。我們於截至2024年3月31日止三個月確認應佔利潤人民幣0.2百萬元，主要是由於上述聯營公司於同期錄得利潤。

所得稅抵免

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的所得稅抵免分別為人民幣1.3百萬元、人民幣10.4百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣3.2百萬元。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國子公司的標準企業所得稅稅率為25%。就獲相關政府部門認定為「高新技術企業」的中國子公司而言，可享受15%的優惠稅率。就獲相關政府部門認定為「小微企業」的中國子公司而言，年度應課稅收入不超過人民幣1,000,000元，截至2022年12月31日止年度須按12.5%減稅率計入其應課稅收入，而截至2023年至2027年12月31日止年度則按25%減稅率計入其應課稅收入，適用企業所得稅稅率為20%。

我們於香港註冊成立的實體須就截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年3月31日止三個月的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。該條例草案於2018年3月28日經簽署生效，並於翌日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格法團首2,000,000港元的利潤將按8.25%的稅率徵稅，2,000,000港元以上的利潤則按16.5%的稅率徵稅。

其他司法管轄區產生的稅項按相關司法管轄區的現行稅率計算。

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何重大爭議。

財務資料

年內／期內利潤／(虧損)

由於上文所述，我們於2022年及2023年錄得淨虧損人民幣175.7百萬元及人民幣45.7百萬元，於2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別錄得淨利潤人民幣179.0百萬元、人民幣46.1百萬元及人民幣8.5百萬元。

各期間的經營業績比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2024年3月31日止三個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣426.1百萬元減少4.2%至2025年同期的人民幣408.0百萬元。具體而言，截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的碳化硅半導體材料銷售收入保持相對穩定，分別為人民幣333.3百萬元及人民幣329.3百萬元。

我們的導電型碳化硅半導體材料銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣304.4百萬元減少至2025年同期的人民幣259.1百萬元，主要是由於平均售價下降，根據弗若斯特沙利文的資料，此情況與行業趨勢一致。我們的半絕緣型碳化硅半導體材料銷售收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣29.0百萬元增加至2025年同期的人民幣70.2百萬元，主要是由於客戶3及客戶11對射頻電子元件的需求增加導致彼等的採購量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣334.3百萬元減少5.6%至2025年同期的人民幣315.5百萬元。具體而言，截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的碳化硅半導體材料銷售成本保持相對穩定，分別為人民幣239.6百萬元及人民幣246.2百萬元。

毛利及毛利率

截至2024年3月31日止三個月及於2025年同期，我們的毛利保持相對穩定，分別為人民幣91.7百萬元及人民幣92.4百萬元。我們的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的21.5%增加至2025年同期的22.7%。

財務資料

我們銷售碳化硅半導體材料的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的28.1%減少至2025年同期的25.2%。我們銷售導電型碳化硅半導體材料的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的30.7%減少至2025年同期的25.1%，主要是由於平均售價下降，根據弗若斯特沙利文的資料，此情況與行業趨勢一致。我們銷售半絕緣型碳化硅半導體材料的毛利率由截至2024年3月31日止三個月的1.4%增加至2025年同期的25.8%，主要是由於(i)截至2023年12月31日的存貨平均銷售成本相對較高，導致加權平均成本法下截至2024年3月31日止三個月的平均銷售成本被抬高；及(ii)隨著晶體生長及襯底加工技術(包括增加碳化硅晶錠切片長度及對拋光廢料進行再加工與回收)等生產技術的進步，平均銷售成本得以改善。

其他收入

截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的其他收入分別為人民幣37,000元及人民幣0.2百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年3月31日止三個月的人民幣23.7百萬元減少至截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.0百萬元，主要由於我們於截至2025年3月31日止三個月無權享受增值稅進項稅抵扣。

投資收入／(開支)淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得投資開支淨額人民幣0.2百萬元，而截至2024年3月31日止三個月則錄得投資收入淨額人民幣0.9百萬元，主要是由於與我們長期股權投資有關的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值出現虧損。

金融資產減值損失回撥／(撥備)

截至2024年3月31日止三個月，我們錄得金融資產減值損失撥備人民幣2.8百萬元，而截至2025年3月31日止三個月則錄得金融資產減值損失回撥人民幣1.0百萬元，主要是由於我們的貿易應收款項及其他應收款項減少。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣4.1百萬元增加29.3%至2025年同期的人民幣5.3百萬元，主要是由於向新客戶提供樣品或新產品推廣產生的樣品費用增加，導致運營開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣45.0百萬元增加16.2%至2025年同期的人民幣52.3百萬元，主要是由於(i)與用作行政用途的固定資產有關的折舊及攤銷增加；及(ii)專業服務費（主要包括與我們工廠建設及海外投資有關的諮詢費）增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣22.3百萬元增加至2025年同期的人民幣44.9百萬元，主要是由於(i)截至2024年3月31日止三個月錄得的研發開支相對較低，尤其是測試材料的研發開支；及(ii)於2025年同期，對大尺寸碳化硅襯底及碳化硅襯底於AR眼鏡等新興市場的應用投資增加。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的研發開支佔收入百分比分別為5.2%及11.0%。

財務收入／(開支)淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得財務開支淨額人民幣2.0百萬元，而於2024年同期則錄得財務收入淨額人民幣3.1百萬元，主要是由於借款增加。

應佔聯營公司業績

截至2025年3月31日止三個月，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣1.5百萬元，而於2024年同期則錄得應佔聯營公司利潤人民幣0.2百萬元，主要是由於我們投資了蘇州達波新材科技有限公司，該公司於2025年同期錄得虧損。

財務資料

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.6百萬元增加至2025年同期的人民幣3.2百萬元，主要是由於與集團間未變現利潤有關的遞延稅項資產增加。

期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年3月31日止三個月的人民幣46.1百萬元減少81.6%至2025年同期的人民幣8.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣1,250.7百萬元增加41.4%至2024年的人民幣1,768.1百萬元，主要由於導電型碳化硅半導體材料銷量增加，原因為(i)市場需求增加；(ii)我們持續推進產品組合迭代以追求更高性能的產品；及(iii)通過生產技術創新擴大了產能及實際產量。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,068.7百萬元增加24.7%至2024年的人民幣1,332.7百萬元，主要是由於(i)我們產品的銷量增加及(ii)自2023年5月上海生產基地投產後，在產能爬坡期間的折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣182.0百萬元增加139.2%至2024年的人民幣435.5百萬元。我們的毛利率由2023年的14.6%增加至2024年的24.6%，主要是由於導電型及半絕緣型碳化硅半導體材料的毛利率均有所提升。

財務資料

導電型碳化硅半導體材料毛利率的提升乃得益於規模經濟，以及上海生產基地在產能爬坡過程中，憑藉我們對生產技術(如加強晶體生長缺陷控制及優化襯底加工技術，包括增加碳化硅晶錠切片長度及對拋光廢料進行再加工與回收)的投資實現產能持續釋放。該等措施使導電型碳化硅半導體材料的實際產量由2023年的22萬片增加至2024年的37.2萬片，且銷量由2023年的19.7萬片增加至2024年的32.4萬片，從而降低了平均成本。然而，該等提升被2024年平均售價減少而部分抵銷。

半絕緣型碳化硅半導體材料的毛利率有所提升亦可歸因於我們對生產技術(如加強晶體生長缺陷控制及優化襯底加工技術，包括增加碳化硅晶錠切片長度及對拋光廢料進行再加工與回收)的投資，致使半絕緣型碳化硅半導體材料於2024年的平均成本較2023年有所下降。

其他收入

我們的其他收入保持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣54.9百萬元增加至2024年的人民幣88.9百萬元，主要由於增值稅進項稅抵扣及政府補助增加。

投資收入淨額

我們的投資收入淨額由2023年的人民幣23.3百萬元減少96.7%至2024年的人民幣0.8百萬元，主要由於贖回到期的理財產品。

金融資產減值損失撥備

我們的金融資產減值損失撥備於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣11.0百萬元及人民幣10.2百萬元。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣20.4百萬元增加41.1%至2024年的人民幣28.8百萬元，主要由於(i)僱員開支增加，主要歸因於為拓展業務而向我們的銷售及營銷人員支付的平均薪酬增加；及(ii)運營開支增加，主要歸因於向新客戶提供樣品或新產品推廣產生的樣品費用增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣163.3百萬元增加16.0%至2024年的人民幣189.4百萬元，主要由於與用作行政用途的固定資產有關的折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣137.2百萬元增加3.4%至2024年的人民幣141.8百萬元，主要由於我們於2023年成功自8英寸碳化硅襯底的初期研發階段過渡至量產階段，且我們的研發投資已開始轉化為日益增加的商業成果。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2023年的人民幣15.2百萬元減少61.2%至2024年的人民幣5.9百萬元，主要由於銀行借款增加。

應佔聯營公司虧損

我們的應佔聯營公司虧損由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，乃由於我們投資於蘇州達波新材科技有限公司，該公司於2023年及2024年錄得虧損。

所得稅抵免

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣19.8百萬元，而2023年的所得稅抵免為人民幣10.4百萬元，主要由於2024年我們由淨虧損轉為淨利潤(該年錄得淨利潤人民幣179.0百萬元)，導致遞延稅項資產增加，促使同年(a)確認先前未確認的稅務虧損及(b)增加使用先前未確認的稅務虧損。

財務資料

年內利潤／(虧損)

由於上文所述，我們2023年的年內虧損為人民幣45.7百萬元，而2024年的年內利潤為人民幣179.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2022年的人民幣417.0百萬元增加199.9%至2023年的人民幣1,250.7百萬元，主要是由於導電型碳化硅半導體材料銷量增加，原因為(i)我們調整了產品組合以追求更高性能的產品；及(ii)自2023年5月上海生產基地投產後，產能及實際產量擴大。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣450.0百萬元增加137.5%至2023年的人民幣1,068.7百萬元，主要是由於(i)我們產品的銷量增加及(ii)自2023年5月上海生產基地投產後，在產能爬坡期間的折舊及攤銷增加。

毛利／(毛損)及毛利率

由於上文所述，我們於2022年錄得毛損人民幣33.0百萬元，而於2023年錄得毛利人民幣182.0百萬元。我們於2022年的毛損率為7.9%，而於2023年的毛利率為14.6%，主要是由於導電型碳化硅半導體材料的毛利率有所提升，原因為(i)我們戰略性調整產品組合，從主要生產半絕緣型碳化硅半導體材料轉向主要生產毛利率相對較高的導電型碳化硅半導體材料。該調整最初導致2022年導電型碳化硅半導體材料的生產成本上升，並於2023年大致完成；及(ii)憑藉對生產技術的持續投資以提升生產效率，產能得以釋放，從而降低導電型碳化硅半導體材料的平均銷售成本。

財務資料

然而，上述毛利率提升部分被半絕緣型碳化硅半導體材料由2022年的毛利率轉為2023年的毛損率的變動所抵銷，主要是由於平均售價大幅下降所致，根據弗若斯特沙利文的資料，此情況與行業趨勢一致，即由2022年的每片人民幣4,000元至人民幣6,200元，降至2023年的每片人民幣3,500元至人民幣4,900元。

其他收入

於2022年及2023年，我們的其他收入分別為人民幣2.1百萬元及人民幣0.5百萬元。

其他收益淨額

於2022年及2023年，我們的其他收益淨額分別為人民幣51.5百萬元及人民幣54.9百萬元。

投資收入淨額

我們的投資收入淨額由2022年的人民幣36.2百萬元減少35.8%至2023年的人民幣23.3百萬元，主要是由於我們贖回若干到期交易性金融資產。

金融資產減值損失回撥／(撥備)

我們於2022年錄得金融資產減值損失回撥人民幣1.1百萬元，而於2023年則錄得金融資產減值損失撥備人民幣11.0百萬元，主要是由於貿易應收款項及其他應收款項隨著我們2023年收入增加(主要歸因於2023年銷量增加)而增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣13.9百萬元增加46.6%至2023年的人民幣20.4百萬元，主要是由於(i)僱員開支增加，此乃與我們擴大銷售團隊以支持業務增長相一致；及(ii)運營開支增加，主要歸因於向新客戶提供樣品或新產品推廣產生的樣品費用增加。銷售開支佔收入百分比由2022年的3.3%下降至2023年的1.6%，主要是由於2023年的收入增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣111.5百萬元增加46.4%至2023年的人民幣163.3百萬元，主要是由於(i)僱員開支增加，主要是由於業務增長而導致我們的業務營運及行政人員人數增加及支付予彼等的平均獎勵提高；及(ii)與我們在上海的生產擴張有關的折舊及攤銷增加。行政開支佔收入百分比由2022年的26.7%下降至2023年的13.1%，主要是由於2023年的收入增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣127.6百萬元略微增加7.6%至2023年的人民幣137.2百萬元，主要是由於僱員開支增加，此乃由於為支持研發活動而導致研發人員人數增加及支付予彼等的平均獎勵提高，這表明我們持續專注於研發，並支持我們產品的擴展和創新。研發開支佔收入百分比由2022年的30.6%下降至2023年的11.0%，主要是由於2023年的收入增加。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2022年的人民幣18.1百萬元減少16.1%至2023年的人民幣15.2百萬元，主要是由於存款利率下降導致利息收入減少。

應佔聯營公司虧損

我們於2023年確認應佔虧損人民幣0.1百萬元，乃由於我們投資於蘇州達波新材料有限公司，該公司於同年錄得虧損。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣1.3百萬元增加至2023年的10.4百萬元，主要是由於對與投資上海生產基地所收到的政府補助相關的所得稅撥備進行調整導致過往年份超額撥備增加，而該事項屬非經常性項目。

財務資料

年內虧損

由於上文所述，我們的年內淨虧損由2022年的人民幣175.7百萬元減少74.0%至2023年的人民幣45.7百萬元。

若干重要資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期從我們的綜合資產負債表中節選的資料，其摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表：

	截至12月31日		截至3月31日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
流動資產總額.....	3,314,066	2,803,867	3,124,653	3,350,083
非流動資產總額.....	2,539,160	4,107,486	4,232,052	4,198,983
總資產.....	5,853,226	6,911,353	7,356,705	7,549,066
流動負債總額.....	312,958	1,303,744	1,542,775	1,553,198
非流動負債總額.....	289,804	381,086	500,948	667,384
總負債.....	602,762	1,684,830	2,043,723	2,220,582
流動資產淨額.....	3,001,108	1,500,123	1,581,878	1,796,885
總權益.....	5,250,464	5,226,513	5,312,982	5,328,484

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至3月31日		截至6月15日					
	2022年	2023年	2024年	2025年						
	(人民幣千元)									
流動資產：										
貿易應收款項及其他應收款項.....	176,337	393,175	575,837	555,783	508,939					
預付款項	58,719	143,543	39,062	96,824	52,645					
存貨.....	533,279	843,277	1,021,876	1,032,852	1,173,523					
其他流動資產.....	71,556	119,165	248,680	189,858	190,295					
按公允價值計入損益的										
金融資產	1,789,327	274,959	—	—	—					
現金及銀行結餘.....	684,848	1,029,748	1,239,198	1,474,766	1,468,165					
流動資產總額.....	3,314,066	2,803,867	3,124,653	3,350,083	3,393,567					
流動負債：										
貿易及其他應付款項	231,876	1,148,427	842,648	812,876	850,359					
合同負債	22,360	99,318	45,150	40,248	32,380					
借款.....	—	3,150	609,263	655,742	676,603					
應付稅項	49,235	32,295	32,921	32,009	34,978					
其他流動負債.....	8,783	20,509	8,832	9,245	8,272					
租賃負債	704	45	3,961	3,078	2,862					
流動負債總額.....	<u>312,958</u>	<u>1,303,744</u>	<u>1,542,775</u>	<u>1,553,198</u>	<u>1,605,454</u>					
流動資產淨額.....	<u>3,001,108</u>	<u>1,500,123</u>	<u>1,581,878</u>	<u>1,796,885</u>	<u>1,788,113</u>					

截至2025年3月31日及截至2025年6月15日，我們的流動資產淨額保持相對穩定，分別為人民幣1,796.9百萬元及人民幣1,788.1百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,581.9百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣1,796.9百萬元，主要是由於現金及銀行結餘增加人民幣235.6百萬元。

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的流動資產淨額保持相對穩定，分別為人民幣1,500.1百萬元及人民幣1,581.9百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣3,001.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,500.1百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣1,514.4百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣916.6百萬元，部分被(i)現金及銀行結餘增加人民幣344.9百萬元；(ii)存貨增加人民幣310.0百萬元；及(iii)貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣216.8百萬元所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、生產設備、運輸車輛、電子設備、辦公設備、在建工程及租賃物業裝修。我們的物業及樓宇主要包括我們的生產廠房、辦公樓宇及員工宿舍。我們的生產設備主要包括用於研發及生產碳化硅半導體產品的設備。我們的在建工程主要包括上海生產基地的建設及已購入的研發設備(該等設備已交付予我們，正待安裝)。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
物業及樓宇	251,881	1,422,728	1,598,469	1,595,254
生產設備	916,860	1,982,712	2,001,487	1,964,876
運輸車輛	1,150	1,485	2,129	2,142
電子設備	4,963	8,920	10,489	9,102
辦公設備	651	2,106	2,188	2,159
在建工程	1,024,866	204,916	94,075	103,324
租賃物業裝修	15,340	15,941	38,331	36,123
總計	<u>2,215,711</u>	<u>3,638,808</u>	<u>3,747,168</u>	<u>3,712,980</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣2,215.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,638.8百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3,747.2百萬元，主要是由於(i)已完工的物業及樓宇增加；及(ii)於2023年採購及安裝的生產設備增加。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣3,747.2百萬元及人民幣3,713.0百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在產品及(iii)產成品。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料.....	296,892	404,468	497,886	490,549
在產品.....	153,470	204,709	213,339	249,027
產成品.....	97,675	264,601	348,994	336,878
減：存貨撇減.....	(14,758)	(30,501)	(38,343)	(43,602)
總計.....	533,279	843,277	1,021,876	1,032,852

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣533.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣843.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,021.9百萬元，主要由於產成品及原材料的增加，而這主要歸因於我們為(i)產能擴張，特別是確保上海生產基地於2023年5月順利投產；及(ii)準備滿足我們於2023年開始合作的多家行業領先客戶的交付需求而進行的備貨工作。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們的存貨保持相對穩定，分別為人民幣1,021.9百萬元及人民幣1,032.9百萬元。

存貨撇減於估計可變現淨值低於成本時錄得。於釐定存貨撇減時，我們會考慮存貨賬齡、預測產品需求、歷史價格趨勢及產品的預期市場價格等因素。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年以內	451,447	784,904	908,419	897,391
一年以上	96,590	88,874	151,800	179,063
總計.....	548,037	873,778	1,060,219	1,076,454
減：存貨撇減.....	(14,758)	(30,501)	(38,343)	(43,602)
總計.....	533,279	843,277	1,021,876	1,032,852

財務資料

我們賬齡少於一年的存貨數量不斷增加，主要是由於我們增加原材料的存貨，以滿足我們增長的產能需求。我們相信，我們已建立全面且充分的系統以識別及核算存貨風險及減值撥備。我們定期檢查存貨及可收回性，以識別銷售或使用價值較低的項目，並相應計提減值撥備。我們根據成本或可變現淨值兩者中較低者進一步評估存貨，以計提任何額外的減值撥備。

存貨以成本與可變現淨值兩者中低較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，而就在產品及產成品而言，其成本包括直接材料、直接人工及按適當比例計算的間接開支。存貨的可變現淨值是指正常業務過程中的估計銷售價格減去估計完工成本和銷售開支。該等估計值是基於當前市場狀況以及製造和銷售類似產品的歷史經驗得出。此外，該等估計值可能會因客戶偏好、環境目標和競爭對手為響應產業週期而採取的行動而發生重大變化。我們於往績記錄期間各期末衡量該等估計值：(i)對於原材料，當原材料被確定為無法使用或其可變現價值低於其賬面價值時，需單獨提列撥備。我們預計原材料將在未來兩年內用於生產；(ii)對於可以立即出售的在產品，我們選取期末最後一個月的平均銷售價格(若無法取得，則取最近一個月的銷售價格)作為可變現淨值；對於無法立即出售的在產品，我們將最終產品的銷售價格與至完工前預計產生的成本進行比較；及(iii)對於產成品，選取期末最後一月的平均銷售價格(若無法取得，則取最近一個月的銷售價格)作為可變現淨值。當產成品的可變現價值低於其賬面價值時，需單獨提列撥備。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間已就存貨計提充足的減值撥備，且我們並無發現賬齡超過一年的存貨存在任何重大可收回性問題，原因如下：(i)我們賬齡超過一年的存貨中，超過80%為原材料，包括碳粉、硅粉及石墨保溫材料等具有高度穩定性、抗氧化性、抗劣化性，且無保質期限制的原材料，(ii)賬齡超過一年的在產品和產成品主要由導電型碳化硅襯底組成。根據弗若斯特沙利文的資料，全球導電型碳化硅襯底市場規模仍有巨大的增長潛力，預計將從2024年的人民幣66億元增加至2030年的人民幣501億元，複合年增長率為40.1%，(iii)我們於2023年和2024年錄得相對穩定的存貨週轉天數。

財務資料

除導電型碳化硅半導體材料及半絕緣型碳化硅半導體材料外，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年3月31日，我們的其他碳化硅產品(如莫桑石寶石)的存貨分別為人民幣2.9百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣10.2百萬元。於往績記錄期間，其他碳化硅產品的存貨增加與同期我們來自其他的收入增加大致一致。

於往績記錄期間，我們並無發現其他碳化硅產品存貨存在任何重大可收回性問題，乃基於以下原因：(i)其他碳化硅產品主要指根據內部分類標準不符合半導體級規格的產品，如具有抗氧化性及抗劣化性，且無保質期限制的莫桑石寶石；(ii)根據我們的上述減值政策，我們已就其他碳化硅產品存貨計提充足的減值撥備，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日分別為人民幣1.7百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣3.4百萬元；(iii)截至2025年6月15日，我們截至2025年3月31日的其他碳化硅產品存貨的人民幣4.1百萬元或約40.4%已被出售或使用；及(iv)截至2025年6月15日，我們截至2024年12月31日的其他碳化硅產品存貨的人民幣10.8百萬元或86.8%已被出售或使用。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至3月31日			
	截至12月31日止年度			止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
(天數)				
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	372.7	235.1	255.4	293.0

附註：

(1) 某期間的存貨週轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數，即每年365天，截至2025年3月31日止三個月為90天。

我們的存貨週轉天數主要受生產週期、客戶交付期限及我們在正常生產過程中為確保及時供應而考慮的其他相關因素影響。我們的週轉天數由2022年的372.7天減少至2023年的235.1天，乃由於我們的銷售額增加。我們的存貨週轉天數由2023年的235.1天進一步增加至2024年的255.4天，主要由於截至2024年12月31日8英寸碳化硅襯底存貨結餘

財務資料

增加所致，反映了我們為應對需求上升及確保大尺寸碳化硅襯底訂單能及時交付而作出的備貨努力。我們的存貨週轉天數由2024年的255.4天增加至截至2025年3月31日止三個月的293.0天，主要是由於(i)銷售成本相對較低及(ii)同期的春節假期導致銷售暫時放緩。我們採取存貨管理措施，確保實現產銷平衡，以最大程度減少存貨積壓，同時確保及時交付予客戶，包括限制原材料的庫存期限、縮短生產週期及設定銷售目標，同時評估銷售完成率。

截至2025年6月15日，我們截至2025年3月31日的存貨中有人民幣386.9百萬元或約37.5%已被售出或使用。

貿易應收款項及其他應收款項

我們的貿易應收款項及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日				截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
(人民幣千元)					
貿易應收款項					
—第三方	130,402	311,808	528,327	544,507	
—關聯方	14,863	13,227	19,391	13,497	
減：貿易應收款項虧損撥備	(7,263)	(16,252)	(27,454)	(28,012)	
	138,002	308,783	520,264	529,992	
應收票據					
—商業	14,887	55,820	48,252	20,682	
—銀行	—	8,005	317	869	
減：應收票據虧損撥備	(744)	(2,791)	(2,413)	(1,034)	
	14,143	61,034	46,156	20,517	
其他應收款項					
—第三方	25,465	24,587	9,363	5,002	
—關聯方	—	—	550	550	
減：其他應收款項虧損撥備	(1,273)	(1,229)	(496)	(278)	
	24,192	23,358	9,417	5,274	
總計	176,337	393,175	575,837	555,783	

財務資料

我們的貿易應收款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣176.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣393.2百萬元，並進一步增加至2024年12月31日的人民幣575.8百萬元，主要是由於我們強勁的銷售增長導致貿易應收款項增加所致。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們的貿易應收款項及其他應收款項保持相對穩定，分別為人民幣575.8百萬元及人民幣555.8百萬元。

我們的管理層基於對合同金額與預期金額之間所有預期現金短缺現值的評估，確認貿易應收款項及應收票據的預期信用損失的虧損撥備。該等估計乃基於有關過往事件的資料、當前狀況以及未來經濟狀況的預測。

為了加強收回貿易應收款項，我們的財務團隊密切監察款項，並編製顯示客戶逾期金額的月度賬齡報告以供管理層審閱。我們的銷售團隊亦按個別情況評估有關逾期發票，並跟進客戶以收回貿易應收款項。我們通常努力通過友好磋商收回貿易應收款項，以維持與該等客戶的長期業務合作關係。然而，倘通過進一步溝通，未償還貿易應收款項仍未結清，我們可能會對客戶採取法律行動以收回結餘。

我們通常向客戶授出介乎60天至180天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項基於確認日期的賬齡分析：

	截至12月31日		截至3月31日	
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
90天內.....	112,881	263,825	420,264	376,186
91天至180天.....	15,658	35,365	79,558	107,121
181天至一年.....	9,463	6,593	20,250	46,370
超過一年.....	—	—	192	315
總計.....	<u>138,002</u>	<u>308,783</u>	<u>520,264</u>	<u>529,992</u>

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項均少於一年。我們與客戶保持有效溝通，且並無發現可收回性問題。

財務資料

下表載列於所示期間我們貿易應收款項的週轉天數：

	截至3月31日			
	截至12月31日止年度			止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
(天數)				
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	85.7	65.2	85.6	115.8

附註：

(1) 某期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數，即每年365天，截至2025年3月31日止三個月為90天。

貿易應收款項週轉天數指我們收回款項所需的平均時間。我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的85.7天減少至2023年的65.2天，主要是由於我們加強對貿易應收款項的管理。我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的65.2天增加至2024年的85.6天，並進一步增加至截至2025年3月31日止三個月的115.8天，主要是由於我們向信貸記錄相對較強的客戶授予更長的信貸期，且該等客戶的比例有所增加。

截至2025年6月15日，我們截至2025年3月31日的貿易應收款項中有人民幣275.6百萬元或約52.0%已結清。

基於(i)我們強大的信用風險管理系統，包括逐案信用評估及定製化信貸政策；(ii)支持有效收回及管理貿易應收款項的嚴格內部措施。例如，於銷售團隊及相關管理人員的月度績效評估中納入應收款項的收回情況；(iii)客戶主要為與我們有長期穩固關係的業內知名公司，彼等可靠且付款記錄良好；及(iv)我們穩固的客戶關係及我們自客戶收取的持續付款，我們認為，貿易應收款項並無可收回性問題，且我們已為貿易應收款項計提充足的信用損失撥備。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產(按公允價值計入損益)

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括於中國的銀行理財產品。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,792.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣277.1百萬元，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，主要是由於大部分理財產品到期贖回。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產保持相對穩定，分別為人民幣2.1百萬元及人民幣1.9百萬元。

有關按公允價值計入損益的金融資產之公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)以及不可觀察輸入數據與公允價值之關係，於本文件附錄一會計師報告附註39披露。於[編纂]後，我們擬繼續嚴格遵守內部控制政策、公司章程進行投資，且倘該等投資屬上市規則第十四章項下之須予公佈交易，本公司將遵循上市規則第十四章項下相關規定(包括公告、申報及／或股東批准規定(倘適用))。

我們根據業務需求及投資策略，以公允價值基準管理及評估投資表現。我們致力於提高閒置現金及銀行結餘的回報，並透過投資高流動性、低風險的理財產品控制該等投資的風險敞口。我們與此類產品相關的投資策略，重點在於通過合理且保守地將投資組合的期限與預期營運現金需求相匹配，從而最小化財務風險，同時產生理想的投資回報。此外，為監控及控制與我們低風險理財產品組合相關的投資風險，我們已採用一套全面的內部政策及指引管理投資。我們的財務部門負責建議、分析及評估該等產品的潛在投資。我們的管理層(包括財務部門)在企業財務管理方面具有豐富經驗。於作出重大理財產品投資或調整現有投資組合前，財務部門提交的建議須經我們的首席財務官審核及批准。根據我們的公司章程，此類決策無需董事會批准。為了控制我們的風險敞口，我們在做出與低風險理財產品相關的投資決策時，會全面考慮多種因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制及發行金融機構的信用狀況、我們自身的營運資金狀況，以及投資的預期利潤或潛在虧損。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應付票據、其他應付款項、應付薪金及花紅以及其他應付稅項。我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣231.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,148.4百萬元，主要是由於我們於2023年採購更多原材料及設備並與供應商協商更優付款條款，導致貿易應付款項及應付票據有所增加。截至2024年12月31日，我們的貿易及其他應付款項進一步減少至人民幣842.6百萬元，截至2025年3月31日，進一步減少至人民幣812.9百萬元，主要是由於我們已完成上海生產基地的建設，並於此過程中逐漸就相關應付款項作出付款，導致貿易應付款項及應付票據有所減少。我們擬通過[編纂]結清其他應付關聯方款項。

	截至12月31日				截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
(人民幣千元)					
貿易應付款項					
—第三方	185,308	702,943	616,865	504,240	
—關聯方	—	492	174	159	
應付票據	—	366,636	153,728	236,879	
其他應付款項					
—第三方	20,807	26,062	22,357	18,316	
—關聯方	115	83	125	—	
—應付薪金及花紅	21,934	47,576	43,394	49,174	
—其他應付稅項	3,712	4,635	6,005	4,108	
總計	231,876	1,148,427	842,648	812,876	

就付款而言，供應商一般授予我們30天至90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按已收貨品及服務日期的賬齡分析：

	截至12月31日				截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
(人民幣千元)					
90天以內	160,752	484,680	268,777	198,800	
91天至180天	16,101	185,100	27,216	64,668	
181天至一年	1,867	10,912	89,670	19,698	
一年以上	6,588	22,743	231,466	221,233	
總計	185,308	703,435	617,039	504,399	

財務資料

下表載列於所示期間我們貿易應付款項的週轉天數：

	截至3月31日			
	截至12月31日止年度			止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
(天數)				
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	96.1	151.8	180.8	159.9

附註：

(1) 某期間的貿易應付款項週轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數，即每年365天，截至2025年3月31日止三個月為90天。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的96.1天增加至2023年的151.8天，隨後於2024年增加至180.8天。2022年至2024年期間貿易應付款項週轉天數增加主要是由於我們與供應商協商更優付款條件並增加採購量。我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的180.8天減少至截至2025年3月31日止三個月的159.9天，主要是由於與上海生產基地建設完工相關的持續付款結算導致貿易應付款項減少。

截至2025年6月15日，我們截至2025年3月31日的貿易應付款項中有人民幣203.5百萬元或約40.4%已結清。

合同負債—即期部分

我們的合同負債—即期部分指客戶在尚未提供相關貨物或服務時支付的預付款。我們的合同負債—即期部分由截至2022年12月31日的人民幣22.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣99.3百萬元，主要是由於我們的主要客戶的銷售訂單增加。我們的合同負債—即期部分由截至2023年12月31日的人民幣99.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣45.2百萬元，主要是由於預期向客戶交付貨品的時間發生變化，部分合同負債從即期部分重新分類調整為非即期部分。截至2024年12月31日及截至2025年3月31日，我們的合同負債—即期部分保持相對穩定，分別為人民幣45.2百萬元及人民幣40.2百萬元。

截至2025年6月15日，我們截至2025年3月31日的合同負債中有人民幣2.5百萬元或約3.0%已於其後確認為收入。

財務資料

節選財務比率

下表載列我們截至及於所示期間的主要財務比率：

	截至3月31日及 截至該日 止三個月			
	截至12月31日及截至該日止年度			
	2022年	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	—	199.9%	41.4%	(4.2%)
毛利率／(毛損率) ⁽²⁾	(7.9%)	14.6%	24.6%	22.7%
經調整EBITDA利潤率(非國際財 務報告準則計量方法) ⁽³⁾	(11.6%)	13.3%	30.9%	27.6%
流動比率 ⁽⁴⁾	10.6	2.2	2.0	2.2
速動比率 ⁽⁵⁾	8.9	1.5	1.4	1.5
資產負債率 ⁽⁶⁾	10.3%	24.4%	27.8%	29.4%
現金轉換週期 ⁽⁷⁾	362.3	148.5	160.2	248.9

附註：

- (1) 收入增長率按同比收入增長率以及截至2025年3月31日止三個月較截至2024年3月31日止三個月的收入增長率計算。
- (2) 毛利率／(毛損率)等於期內毛利／(毛損)除以期內收入再乘以100%。
- (3) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量方法)等於經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量方法)除以收入再乘以100%。
- (4) 流動比率等於截至相關期末的流動資產除以流動負債。
- (5) 速動比率等於截至相關期末的流動資產(不含存貨)除以流動負債。
- (6) 資產負債率等於總負債除以總資產再乘以100%。
- (7) 現金轉換週期乃根據各期間的存貨週轉天數加上該期間的貿易應收款項週轉天數，再減去該期間的貿易應付款項週轉天數計算。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的10.6減少至截至2023年12月31日的2.2，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少，主要原因為大部分理財產品已到期贖回；

財務資料

及(ii)貿易及其他應付款項增加，主要由於我們於2023年採購更多原材料及設備並與供應商協商更優付款條件，致使貿易應付款項及應付票據增加。截至2023年、2024年12月31日及截至2025年3月31日止三個月，我們的流動比率保持相對穩定，分別為2.2、2.0及2.2。

速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的8.9減少至截至2023年12月31日的1.5，且隨後於2024年及截至2025年3月31日止三個月保持相對穩定，分別為1.4及1.5。我們的速動比率與流動比率的趨勢基本一致，變動的原因亦相同。

資產負債率

我們的資產負債率由截至2022年12月31日的10.3%增加至截至2023年12月31日的24.4%，乃由於與上海生產基地的建設有關的貿易應付款項及應付票據增加以及我們的原材料及設備隨著我們收入的增加而增加。我們的資產負債率由截至2023年12月31日的24.4%增加至截至2024年12月31日的27.8%，並進一步增加至截至2025年3月31日止三個月的29.4%，主要是由於截至2024年12月31日及截至2025年3月31日的借款增加。

現金轉換週期

我們的現金轉換週期由2022年的362.3天顯著減少至2024年的160.2天，主要是由於(i)銷售增加推動存貨週轉天數減少；及(ii)與供應商協商更優付款條款及採購增加導致貿易應付款項週轉天數增加。我們的現金轉換週期由2024年的160.2天增加至截至2025年3月31日止三個月的248.9天，主要是由於(i)銷售成本相對較低及春節假期的銷售暫時放緩導致存貨週轉天數增加；及(ii)我們向信貸記錄相對較強的客戶授予更長的信貸期，且該等客戶的比例有所增加，導致貿易應收款項週轉天數增加。

流動資金及資本資源

截至2025年3月31日，我們的現金及銀行結餘為人民幣1,402.1百萬元。我們的現金及銀行結餘主要包括以人民幣、美元及日圓計值的銀行及手頭現金。

財務資料

於2022年及2023年，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣64.4百萬元及人民幣68.1百萬元。於2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額分別為人民幣30.4百萬元及人民幣144.0百萬元。

綜合現金流量表

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3月31日止三個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
經營活動(所用)／所得現金淨額....	(64,421)	(68,110)	30,434	(81,336)	143,965
投資活動(所用)／所得現金淨額....	(2,774,694)	204,570	(257,137)	88,831	(120,034)
融資活動所得／(所用)現金淨額....	3,178,744	(5,982)	571,064	40,067	219,249
現金及現金等價物增加淨額.....	339,629	130,478	344,361	47,562	243,180
年初／期初現金及現金等價物.....	342,586	682,492	811,593	811,593	1,155,456
匯率變動影響.....	277	(1,377)	(498)	890	3,428
年末／期末現金及現金等價物.....	682,492	811,593	1,155,456	860,045	1,402,064

經營活動(所用)／所得現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括期內稅前虧損，並經(i)非現金及非經營項目，及(ii)營運資金變動調整。

截至2025年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣144.0百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃按非現金及其他項目調整除稅前利潤人民幣5.4百萬元計算，得出營運資金變動前經營利潤人民幣112.6百萬元。我們的營運資金變動主要反映其他流動資產減少人民幣59.8百萬元，以及貿易及其他應收款項減少人民幣24.6百萬元，部分被預付款項增加人民幣59.1百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣30.4百萬元。我們經營活動所得現金淨額乃按非現金及其他項目調整除稅前利潤人民幣159.3百萬元計算，得出營運資金變動前經營利潤人民幣555.5百萬元。我們的營運資金變動主要反映預付款項減少人民幣33.6百萬元，部分被存貨增加人民幣200.6百萬元以及貿易及其他應收款項增加人民幣188.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣68.1百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃按非現金及其他項目調整除稅前虧損人民幣56.2百萬元計算，得出營運資金變動前經營利潤人民幣159.2百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)受限制現金增加人民幣197.7百萬元，(ii)存貨增加人民幣325.7百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣226.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣553.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣64.4百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃按非現金及其他項目調整除稅前虧損人民幣176.9百萬元計算，得出營運資金變動前經營虧損人民幣77.3百萬元。我們的營運資金變動主要反映存貨增加人民幣156.7百萬元及預付款項增加人民幣46.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣137.2百萬元所抵銷。

透過下述策略舉措，我們已成功從2022年和2023年的淨經營現金流出轉為2024年的淨經營現金流入：

- (i) 產品創新、生產擴張和中國及海外各下游應用領域客戶群增長推動收入持續增長。在整個往績記錄期間，我們優先考慮產品創新和升級，提高產品性能、尺寸和類型，以滿足不斷變化的市場需求並增強我們的競爭地位。同時，我們將碳化硅襯底的產能從2022年的75,000片擴大至2024年的420,000片，實現136.6%的複合年增長率。我們中國及海外各下游應用領域不斷增長的客戶群亦支援了更高的銷量，碳化硅襯底銷量從2022年的63,800片增加到2024年的約361,200片，複合年增長率為137.9%。這些努力推動收入從2022年的人民幣417.0百萬元增長至2024年的人民幣1,768.1百萬元，複合年增長率為105.9%。

財務資料

- (ii) 採取嚴格的成本控制措施，以提高效率。隨著量產規模的擴大，我們實施了多項成本優化舉措，包括：(a)於上海生產工廠產能爬坡期間持續推進技術及自動化升級，從而提升生產效率；(b)簡化生產流程和設備利用率，以減少工程及維護；(c)簡化生產工作流程，最大限度地減少勞動力和原材料的使用，從而降低製造勞動力和材料成本；及(d)提升採購效率，進一步降低材料消耗和成本。因此，我們的銷售成本佔收入的百分比從2022年的107.9%下降到2023年的85.4%，並進一步下降至2024年的75.4%。
- (iii) 經營開支及營運資金優化的策略管理。我們透過改善宣傳及營銷策略、提升技術能力、優化團隊架構和公司管理，有效管理了經營開支。隨著業務的擴大，我們期望增加採購量，使我們能夠協商更有利的供應商條款。此外，我們計劃利用應付票據和供應鏈融資解決方案來延長付款期限並提高營運資金效率。我們亦將增加對逾期貿易應收款項的催收力度，加強存貨管理，優化生產計劃，保持存貨周轉天數相對穩定或減少存貨週轉天數。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣120.0百萬元。這主要是由於購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產人民幣121.2百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣257.1百萬元。這主要是由於購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產人民幣567.9百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣275.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣204.6百萬元。這主要是由於贖回按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣3,008.3百萬元，部分被購買物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產人民幣1,395.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,774.7百萬元。這主要是由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產的款項人民幣1,034.0百萬元及(ii)投資按公允價值計入損益計量的金融資產人民幣2,320.0百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年3月31日止三個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣219.2百萬元。這主要是由於銀行借款所得款項人民幣325.7百萬元，部分被償還銀行借款人民幣100.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣571.1百萬元，主要是由於銀行借款所得款項人民幣700.0百萬元，部分被回購股份付款人民幣100.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.0百萬元，主要是由於銀行借款所得款項人民幣3.2百萬元，部分被償還租賃負債本金人民幣7.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3,178.7百萬元，主要是由於發行股份所得款項人民幣3,183.4百萬元，部分被償還租賃負債本金人民幣4.5百萬元所抵銷。

債項

下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至6月15日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)				
銀行及其他借款.....	—	3,150	695,000	920,742	856,603
租賃負債	3,948	15,396	3,961	3,078	2,862
總計.....	3,948	18,546	698,961	923,820	859,465

財務資料

銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及6月15日，我們的銀行及其他借款分別為零、人民幣3.2百萬元、人民幣695.0百萬元、人民幣920.7百萬元及人民幣856.6百萬元。於往績記錄期間，我們借款的實際年利率介乎1.4%至3.1%。我們認為該等利率在市場利率範圍內。我們認為我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣1,579.8百萬元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還或續期銀行借款方面並無遇到任何困難。

租賃負債

租賃自租賃資產可供本集團使用之日起初步確認為使用權資產及相應負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及6月15日，我們分別確認租賃負債總額(包括流動及非流動租賃負債)人民幣3.9百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.9百萬元。租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣3.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣15.4百萬元，主要是由於2023年在上海新租賃公寓用作員工宿舍。租賃負債總額進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要是由於員工住宿租賃場地的減少，該減少主要是由於上海生產基地運營穩定後，來自其他城市的輪崗員工減少。截至2024年12月31日及2025年3月31日以及2025年6月15日，租賃負債總額保持相對穩定，分別為人民幣4.0百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.9百萬元。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日及6月15日，我們並無任何重大或有負債。我們的董事確認，自2025年3月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或有負債並無任何重大變動。

債項聲明

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無有關我們任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。我們的董事進

財務資料

一步確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除上文所披露者外，截至2025年3月31日(即釐定我們債項的最近實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債券、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項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事已確認，自2025年3月31日起及直至本文件日期，我們的債項並無重大變動。

資本開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的資本開支(包括物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產付款)分別為人民幣1,034.0百萬元、人民幣1,395.2百萬元、人民幣567.9百萬元、人民幣235.3百萬元及人民幣121.2百萬元。於該等年度，我們的資本開支主要用於生產基地建設。有關我們擴張計劃的詳情，請參閱「業務—我們的戰略—保持並持續提升產能，提高生產效率和交付質量」。我們預期將透過現有手頭現金、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額撥付該等資本開支。我們可能會根據我們的發展計劃，或因應市場狀況及其他我們認為適當的因素，調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年3月31日，我們的資本承擔主要與物業、廠房及設備有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年3月31日，我們已訂約但尚未撥備的資本開支總金額分別為人民幣14.0百萬元、人民幣345.0百萬元、人民幣126.4百萬元及人民幣134.7百萬元。

財務風險披露

本集團的活動面臨多種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃注重於金融市場的不可預測性，並力求將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理由本集團高級管理層施行。

財務資料

我們的管理層定期管理及監控本集團的財務風險，以確保及時有效地實施適當措施。於往績記錄期間，本集團並無進行對沖活動。

市場風險

貨幣風險

本公司數家子公司具有外幣銷售、資本開支、現金及銀行結餘以及借款，使本集團面臨外幣風險。該等子公司主要使用美元、日圓及歐元等外幣。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

本集團面臨公允價值利率風險，該風險與受限制銀行存款、應收貸款、現金及銀行結餘、租賃負債及借款有關。借款協議包括固定利率及浮動利率貸款組合，與固定利率協議有關的風險被視為極低。本集團亦面臨與浮動利率借款有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中於貸款市場報價利率的波動。就浮動利率銀行借款而言，本集團現時並無利率對沖政策以減低利率風險。然而，管理層會監控利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

價格風險

本集團因其按公允價值計入損益的財務投資而承擔股價風險。請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。本集團已採用特定的審批流程監控價格風險，並將於有需要時考慮對沖風險。

信用風險

於各報告期末，本集團因交易對手未能履行責任而導致財務虧損的最高信用風險為綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

財務資料

信貸期授予信譽良好的客戶。為盡量減低信用風險，管理層已指定本公司財資部負責釐定年度信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保跟進收回逾期債務。此外，本公司董事於各報告期末檢討各項重大貿易債務的可收回性，以確保就不可收回的金額作出足夠的減值損失。就此而言，本公司董事認為本集團的信用風險已大幅降低。本集團並無與貿易應收款項相關的信用風險重大集中，風險分散於多名交易對手及客戶。

由於現金存款大部分存放於國有銀行及其他大中型上市銀行，本集團預期現金存款並無重大信用風險。管理層預期該等交易對手不履約將不會造成任何重大損失。

本集團亦預期，由於交易對手主要為信譽良好的關聯方，故應收關聯方款項並無重大信用風險。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團及本公司監控及保持管理層認為足夠的現金及銀行結餘以及未動用銀行融資水平，以為本集團營運提供資金並減低現金流量波動的影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

我們不時與關聯方達成交易。有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

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

財務資料

股息政策

我們的公司章程規定，在任何連續三年期間，我們的現金股息分派不得少於根據中國公認會計原則計算的年均可分派利潤的30%，惟須視重大投資或資本開支計劃、營運資金需求及本公司的公司章程規定的其他現金股息條件而定。我們主要以現金方式分派股息，但亦可能以股票或現金與股票混合的方式分派股息。倘任何股息分派包含現金及股票，則現金股息不得少於該分派的20%。任何建議股息分派均由董事會酌情決定，並須經股東批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資金需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，推薦未來分派股息。

於往績記錄期間，本公司或本集團其他成員實體並無派付或宣派股息。截至2024年12月31日，根據本公司2024年度未綜合財務報表，本公司並未錄得累計虧損。根據《上市公司股份回購規則》及《上海證券交易所上市公司自律監管指引第7號——回購股份》，本公司於2024年完成的股份回購人民幣100,218,531.64元已列作現金股息，構成正式股東回報機制。綜合考慮行業動態、企業發展階段及本公司經營業績(包括2024年度綜合財務報表中尚未彌補的累計虧損)等多項因素，為保障全體股東長遠利益及維護我們的可持續發展與資本充足，董事會於2025年3月27日建議2024年度不宣派現金股息、資本公積轉增股本或派送紅股。於2025年5月16日，股東大會批准上述提案。據我們的中國法律顧問確認，鑑於本公司根據2024年度未綜合財務報表並未錄得累計虧損，在依照本公司公司章程及適用中國法律規定提取所需法定公積金後，本公司可自主決定是否派付股息。

可供分派儲備

截至2025年3月31日，本公司擁有可供分派予股東的未分配利潤約人民幣40.3百萬元。

財務資料

營運資金充足性

董事認為，經考慮我們可用的資源(包括手中的現金及現金等價物與[編纂]估計[編纂]淨額)，我們有充足的營運資金，可滿足現有需求及本文件日期起未來12個月的需求。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二未經審計[編纂]財務資料。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使且基於[編纂]為[編纂]港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]開支將包括[編纂]費用約[編纂]港元及非[編纂]費用[編纂]港元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。於[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於股份發行，其將於[編纂]完成後自權益扣除，餘下約[編纂]港元將於綜合全面虧損表中支銷。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司已對截至2025年5月31日的若干物業權益進行估值，並認為截至該日的物業權益市值為人民幣1,264,338,000元。其與該等物業權益有關的函件、估值報告及證書全文載於本文件附錄三。

財務資料

附錄一會計師報告所載截至2025年3月31日的物業權益(物業及土地使用權—使用權資產)('物業權益')的賬面淨值與附錄三物業估值報告所述截至2025年5月31日彼等市值的對賬載列如下：

	(人民幣千元)
截至2025年3月31日的物業權益的賬面淨值	1,248,847
添置	1,168
折舊	6,848
截至2025年5月31日的物業權益的賬面淨值	1,243,167
公允價值收益	21,171
本文件附錄三物業估值報告所載截至2025年5月31日的 物業權益市值	<u>1,264,338</u>

附註：截至2025年12月31日止年度，物業權益以估值列賬，則將在收入表中扣除額外折舊人民幣408,000元。

近期發展及無重大不利變動

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年3月31日(即本文件附錄一會計師報告呈報期間的結算日)起，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年3月31日起概無發生將重大影響本文件附錄一會計師報告所載資料之事項。

根據上市規則第13.13條至第13.19條所作披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將引致上市規則第13.13條至第13.19條項下披露規定。