

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要部分，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料，亦並非完整文件，請結合整份文件一併閱讀。閣下於決定[編纂]前，務必閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。部分與[編纂]相關的特定風險載於本文件「風險因素」章節。閣下在決定[編纂]前，應仔細閱讀該章節。

本節所用多個詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節內界定。

概覽

我們是全球碳化硅(SiC)外延行業的領導者。我們主要從事用於製造碳化硅半導體器件的碳化硅外延晶片、元件的研發、量產及銷售。我們的客戶運用我們的碳化硅外延晶片製造功率器件，廣泛應用於電動汽車、充電基建、可再生能源、儲能系統等下游應用。根據灼識諮詢的報告，自2023年來，按年銷售片數計，我們是全球最大的碳化硅外延供應商，2024年的市場份額超過30%。

市場領導力

最大

全球最大的碳化硅外延供應商¹

商業成就

599,700

於往績記錄期間交付的碳化硅外延晶片數

首家

在公開市場將
8英寸碳化硅外延晶片進行商業化²

4/5 7/10

全球功率器件巨頭的選擇⁴

領導者

制定行業標準³

持續盈利

2022年、2023年及2024年淨利潤分別為
人民幣127.5百萬元、人民幣107.5百萬元
及人民幣165.1百萬元⁵

附註：

1. 根據灼識諮詢的報告，自2023年來，按年銷售片數計，我們是全球最大的碳化硅外延供應商。
2. 根據灼識諮詢的報告，我們是全球率先實現8英寸碳化硅外延晶片大批量外供的生產商。
3. 我們牽頭撰寫並制定了全球首個及目前唯一的碳化硅外延國際半導體設備與材料產業協會(SEMI)行業標準。
4. 根據灼識諮詢的報告，按產量計，全球前5大碳化硅功率器件巨頭中有4家是我們的客戶，全球前10大功率器件巨頭中有7家是我們的客戶。
5. 此外，截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨利潤為人民幣118.4百萬元及人民幣21.1百萬元；及於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)為人民幣171.9百萬元、人民幣383.8百萬元、人民幣323.5百萬元、人民幣263.4百萬元及人民幣163.3百萬元。
6. 我們於更為廣泛的全球功率半導體市場中，於一個特定的細分領域運營。鑒於全球功率半導體價值鏈的複雜性、規模龐大及參與者多元化，我們於整體市場中的份額仍相對有限。

概 要

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收入分別為人民幣440.7百萬元、人民幣1,142.5百萬元、人民幣974.3百萬元、人民幣808.3百萬元及人民幣535.1百萬元。從2023年至2025年，半導體產業下游應用領域陸續進行庫存調整。根據灼識諮詢的資料，此過程於2022年自消費電子板塊率先展開，隨後於2023年波及半導體功率器件，尤其是汽車產業所使用的相關器件。鑒於產業鏈的複雜性，此波去庫存浪潮逐步向上遊蔓延至我們所處的價值鏈環節，導致我們的銷量和收入出現下滑。半導體庫存週期通常持續三至四年，主要由下游需求變動、產能擴張週期及宏觀經濟因素所驅動。當前調整預期將於2026年下半年結束，該調整被視為半導體產業週期中的週期性修正，而非市場結構性惡化。根據灼識諮詢的資料，近期週期性波動乃主要由於下游供需調整以及從4英吋過渡至6英吋及8英吋晶片所帶來的影響。在當前產業背景下，我們面臨定價壓力，因自2023年起產品定價受全行業價格下行趨勢影響，導致2023年至2024年收入出現下滑。然而，從長遠看，受電動汽車、充電基建、可再生能源、儲能系統，以及家電、AI算力與數據中心、智能電網和eVTOL等新興應用的強勁潛力驅動，碳化硅及碳化硅外延片的需求仍將保持穩健增長態勢。自2023年起，我們便成為全球年銷售量最大的碳化硅外延供應商，我們相信我們完全有能力把握未來增長機遇。我們的業務以競爭優勢為基礎，包括技術專長、成本效益、穩定的供應鏈以及客戶忠誠度，使我們能夠靈活應對產業週期波動。當全球碳化硅外延片市場恢復增長勢頭時，我們已做好充分準備把握未來增長機遇並鞏固我們的財務表現。

我們在碳化硅外延技術的深厚積累，使我們能始終站在碳化硅外延行業的前沿，並為客戶提供高品質及可靠的產品。我們是全球率先實現8英吋碳化硅外延晶片大批量外供的生產商，也是中國首家實現商業化3英吋、4英吋、6英吋和8英吋碳化硅外延晶片批量供應的生產商。我們牽頭撰寫並制定了全球首個及目前唯一的碳化硅外延國際半導體設備與材料產業協會(SEMI)行業標準。於2024年，我們通過外延片銷售和外延片代工模式累計銷售了超過164,000片碳化硅外延晶片；於往績記錄期間，我們累計交付了合共超過599,700片碳化硅外延晶片。

於往績記錄期間，我們擁有134家客戶。根據灼識諮詢的報告，全球前5大碳化硅功率器件巨頭中有4家以及全球前10大功率器件巨頭中有7家是我們的客戶。使用碳化硅外延晶片製備的功率器件在高溫、大功率應用中性能表現穩定。我們的客戶使用我們的碳化硅外延晶片製造產品（通常為功率器件），適用於廣泛的下游工業應用場景，如電動汽車、充電基建、可再生能源、儲能系統，以及新興應用場景，如家電、AI計算能力和數據中心、智能電網和eVTOL。例如，我們的產品可應用於電動汽車，助力打造800V動力系統等更小、更輕、能效更高的器件（尤其是在逆變器和轉換器中）。這種應用使電動汽車在高壓運行時保持極低的能量損耗，進而實現更長續航里程、更快充電速度和更低冷卻需求。於往績記錄期間，我們主要通過進行積極的市場參與工作來獲取新客戶，包括參加行業展會及學術會議，以及通過客戶推薦。我們的技術專長、大規模的生產能力、系統性的質量保證程序、持續的穩定交付和可靠的售後服務和與客戶的長週期合作充分獲得了客戶的認可，增強了客戶黏性，賦予了我們獨特的增長機遇。

我們的創始人趙建輝博士是著名科學家，專注於碳化硅技術發展研究和開發超過35年，是全球第一位因對碳化硅技術研究和產業應用做出重大貢獻而獲選IEEE Fellow

概 要

(IEEE院士)的研究者。趙博士與我們的研發團隊一起構成了技術層面的核心競爭力，成功開發了碳化硅外延關鍵技術平台，形成覆蓋生長前預處理、外延生長、清洗、檢查等全套外延生長流程。

在國內外碳化硅外延供應商中，我們在產品品質、良率及穩定性方面均表現可靠。根據灼識諮詢的報告，我們的產品在碳化硅外延產品的核心指標外延厚度、摻雜濃度、外延缺陷、良率等方面均為行業領先。例如，在我們為一家全球領先的碳化硅器件製造商提供的外延片代工服務中，我們外延片產品的良率達到99%。於往績記錄期間，我們的盈利能力及現金流量亦證明了我們的成功。於2024年，我們的收入、經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經營現金流量分別達到人民幣974.3百萬元、人民幣323.5百萬元及人民幣640.6百萬元。自2024年起，由於市場競爭導致我們的銷售價格下降，疊加我們的下遊客戶經歷市場低迷導致客戶需求減少，我們的財務表現惡化。

我們的市場機遇

在全球能源革命浪潮中，電力正加速取代傳統化石能源，成為驅動工業汽車及可再生能源領域電氣化及增長的綠色動能。根據灼識諮詢的資料，在這場劃時代的轉型中，碳化硅功率器件猶如支撐多種電力系統利用電力的「智能心臟」。

鑒於整體可服務市場的潛力以及對卓越技術及運營效率的需求，碳化硅產業正朝著高度專業化分工的方向發展。隨著產業的擴張，公司越來越關注其於價值鏈中的核心競爭力，從而形成一個專業化協作的產業生態。根據灼識諮詢的報告，就公開市場收入而言，2024年五大碳化硅外延代工廠佔據93.4%的全球市場份額，其集中度顯著超越基板領域與功率器件領域，而後兩個領域五大廠商的市場份額均約為80%。我們作為碳化硅外延產業的全球領導者，擁有獨特的優勢，可充分利用這一必然發展趨勢。憑藉我們的先進技術、規模優勢以及在第三方外延晶片供應領域建立的良好聲譽，我們已做好戰略準備，在快速發展的碳化硅時代抓住新興市場機會、加強與客戶的合作關係，以及鞏固我們的市場份額。

根據灼識諮詢的報告，碳化硅功率器件市場規模在2024年達26億美金，預計在2024年到2029年以39.9%的年複合增長率增長，在2029年年需求達136億美金。這使碳化硅成為下一代能源革命和智能工業的核心材料。詳情請參閱「業務－概覽－高速增長的行業及我們的機遇」。在廣闊的全球半導體市場中，傳統硅材料仍佔據主導地位，而碳化硅等新興材料正逐漸贏得市場。作為一家專注於新一代材料的企業，根據灼識諮詢的報告，我們於2024年取得了約0.1%的半導體市場份額。

我們的產品及業務模式

概覽

我們主要從事碳化硅外延晶片的研發、量產及銷售。相較傳統硅晶片，碳化硅外延晶片具備多項優勢，包括但不限於更卓越的溫度穩定性、更高的擊穿電壓及更優異的導熱性能。該等獨特屬性令碳化硅晶片成為多種應用的關鍵技術基礎。我們的客戶使用我們的碳化硅外延晶片製造產品（通常為功率器件），適用於廣泛的下游工業應用場景，如電動汽車、充電基建、可再生能源和儲能系統。

概 要

為滿足客戶的多元需求，我們提供外延片銷售及外延片代工業務模式，兩種服務均可令客戶依賴我們在碳化硅外延晶片生產領域積累的專有技術。有關詳情，請參閱「業務－我們的產品及業務模式－我們的業務模式」。

我們的技術

碳化硅外延片是碳化硅產業鏈中的核心環節，其品質對下游應用而言至關重要。碳化硅功率器件與傳統硅功率器件製作工藝不同，碳化硅功率器件不能直接製作在碳化硅襯底上，相反，必須支撐在襯底上生長高質量的單晶外延層，並在外延層上製造各類器件。

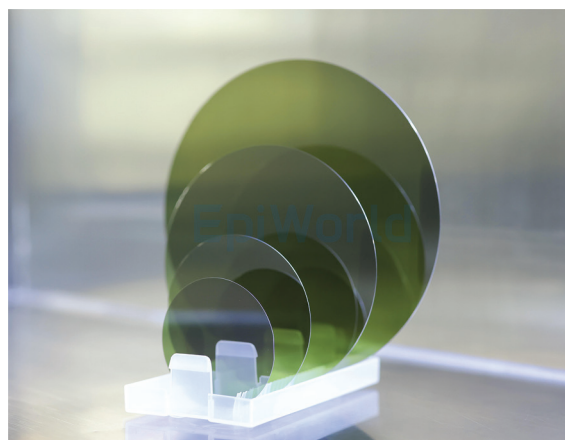
根據灼識諮詢的資料，碳化硅外延片的生產仍面臨諸多挑戰：(i)缺陷控制；(ii)均勻性和一致性；及(iii)成本昂貴。

面對這些行業挑戰，並向客戶提供其所需的高質量產品，我們針對性地自主開發了相關技術，如8英寸碳化硅外延晶片生產技術、無基面位錯(BPD-free)外延生長技術、高濃均勻性外延生長技術、低缺陷密度外延生長技術及厚膜外延生長技術等。詳情請參閱「業務－研發－我們的技術與研發流程」。

該等創新技術使我們生產出高均勻性，低外延缺陷密度的碳化硅外延晶片。與此同時，我們開發了專有多層外延技術，以滿足客戶定制需求。我們的品質得到了全球認可，獲得了全球五大碳化硅功率器件製造商之一授予的「完美品質獎」。

我們的產品－碳化硅外延晶片

我們提供多種尺寸的碳化硅外延晶片，包括4英寸、6英寸及8英寸。碳化硅晶片通常按尺寸分類，主要是因為尺寸直接影響製造效率、良率及生產可擴充性。較大的晶片通常成本較低。於往績記錄期間，6英寸碳化硅外延晶片佔我們銷售的絕大部分。根據灼識諮詢的資料，作為全球首家量產及在公開市場商業化供應8英寸碳化硅外延晶片的公司，我們亦具有先發優勢。儘管6英寸晶片目前佔據市場主導地位並預計將持續增長，但8英寸碳化硅晶片的市場規模預測將大幅擴大。我們繼續投資6英寸及8英寸晶片的研發和生產，且預期8英寸晶片將在我們的銷售中佔據越來越大的份額。下圖展示了我們的碳化硅外延晶片樣本。



概 要

下表載列於所示年度及期間我們按尺寸劃分的碳化硅外延晶片銷量明細。

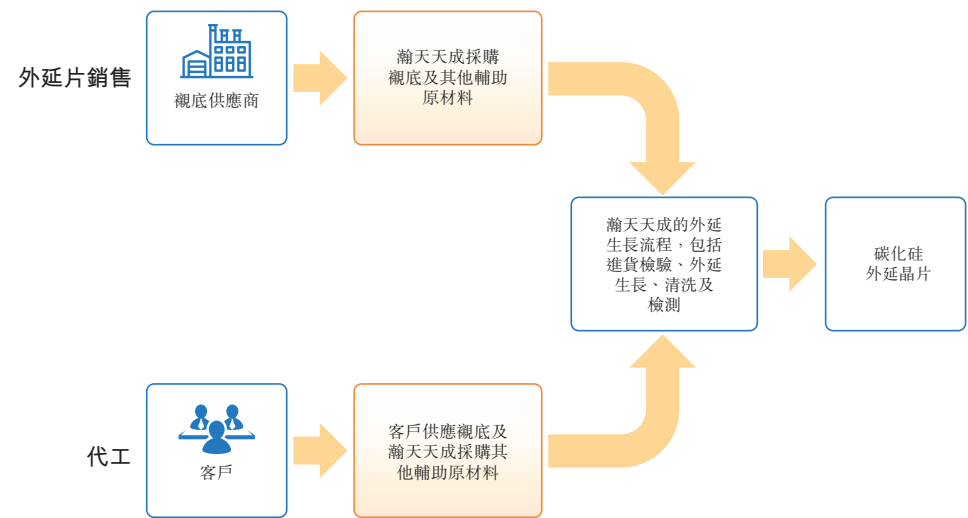
	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%
	(晶片片數，百分比除外)									
銷量										
3英吋.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0.0
4英吋.....	3,733	4.4	610	0.3	383	0.2	318	0.2	1,328	0.9
6英吋.....	81,633	95.6	199,708	99.6	156,584	95.2	126,648	95.2	137,184	91.9
8英吋.....	-	-	285	0.1	7,466	4.5	6,057	4.6	10,788	7.2
總銷量	85,366	100.0	200,603	100.0	164,433	100.0	133,023	100.0	149,302	100.0

有關詳細討論，請參閱「業務－我們的產品及業務模式－我們的產品－碳化硅外延晶片」。

我們根據多種因素制定碳化硅外延晶片的定價，包括(i)晶片的尺寸及結構（厚度及摻雜類型）；(ii)產品規格；(iii)採購量；及(iv)當前市場狀況及競爭格局。我們定期調整定價策略，以保持競爭力。就定制化產品（如特殊摻雜或特定厚度的外延晶片）而言，價格通常較高。

我們的業務模式

我們有兩種業務模式，即外延片銷售及外延片代工，取決於我們是否自行採購襯底或使用客戶提供的襯底，如下圖所示。



概 要

外延片銷售

在外延片銷售服務下，我們自行採購包括襯底在內的原材料，並於生產流程完成後向客戶交付最終產品碳化硅外延晶片。因此，我們晶片產品的價格會考慮襯底的全成本以及我們的生產成本。在與下達批量及經常性採購訂單的客戶打交道時，價格通常會根據產量、當前市場狀況及合作時長磋商。通過外延片銷售模式，我們可為客戶提供一套一體化便捷解決方案，令他們可依賴我們已建立的質量控制流程。

外延片代工

在外延片代工服務下，客戶會向我們提供襯底。我們則採購其他輔助原材料、生長碳化硅外延層並向客戶交付最終的外延片。我們會向客戶收取輔助原材料的費用以及在襯底上生長碳化硅外延層的代工服務費。基本加工費取決於外延晶片的尺寸、摻雜類型及厚度，而額外服務費則包括特殊工藝需求及其他服務的收費。對於大批量訂單，我們不時採用階梯式定價機制，訂單量越大，單位加工費越低。我們的定價策略有助於提升客戶忠誠度並增加長期合作機遇。

我們的生產能力及靈活的業務模式令我們能夠迅速適應該等定制化要求。下表載列於所示年度及期間我們按服務類型劃分的碳化硅外延晶片銷量明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%
(晶片片數，百分比除外)										
銷量										
外延片銷售 ...	31,339	36.7	96,428	48.1	122,283	74.4	92,006	69.2	137,763	92.3
外延片代工 ...	54,027	63.3	104,175	51.9	42,150	25.6	41,017	30.8	11,539	7.7
總銷量	<u>85,366</u>	<u>100.0</u>	<u>200,603</u>	<u>100.0</u>	<u>164,433</u>	<u>100.0</u>	<u>133,023</u>	<u>100.0</u>	<u>149,302</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們外延片銷售模式下的銷量增加，主要是因為我們的供應鏈管理能力。具體而言，我們能夠採購優質且具有成本效益的襯底。我們在中國的市場領先地位及不斷擴大的影響力增強了我們的供應商議價能力，從而使我們能夠以更具成本效益的方式採購襯底。該舉措令我們2024年外延片銷售服務的銷量在2023年的基礎上實現27%的同比增長，並使我們於整個往績記錄期間保持盈利。我們在外延片銷售模式下提供穩定的集成產品供應，有助於客戶降低供應鏈管理成本，縮短交貨時間，避免原材料基材短缺或庫存積壓等問題。對於我們的客戶而言，我們的競爭力源自我們具有成本效益的襯底供應及對外延技術的專注；我們的競爭力還源自廣泛且全面的國內外客戶群，反映我們的產品被市場普遍接受。

概 要

下表載列於往績記錄期間我們按產品及服務類型劃分的平均售價明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣元)			
外延片銷售.....	8,863	8,791	6,866	3,508
3英吋	—	—	—	1,770
4英吋	5,140	3,647	4,493	3,027
6英吋	9,360	8,787	6,433	3,209
8英吋	—	21,000	13,620	7,072
外延片代工.....	2,898	2,810	2,873	2,073
4英吋	11,854	27,418	2,856	1,789
6英吋	2,891	2,810	2,873	2,032
8英吋	—	—	—	2,862

8英吋晶片的平均售價由2023年的人民幣21,000元降至2024年的人民幣13,620元，並進一步降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,072元。此下降主要歸因於襯底成本降低。此外，於8英吋晶片初期導入階段，部分產品曾免費提供試樣，這導致平均售價暫時性下調。然而，8英吋晶片主流價格仍維持強勁在每片晶片1,000美元以上。8英吋晶片的銷售將持續支撐我們的盈利能力。4英吋晶片於2022年至2023年的平均售價有所上升，主要由於客製化需求。此類4英吋晶片具備超厚膜與高電壓規格特性，生產流程極為複雜。

我們的競爭優勢

我們認為以下優勢有助於我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 全球碳化硅外延行業的領導者；
- 我們擁有的雄厚研發能力可持續推動碳化硅外延行業技術進步；
- 我們擁有行業領先並有序擴張的產能以滿足日益增長的下游客戶需求；
- 聚焦碳化硅外延行業，具備龐大的客戶基礎；及
- 敬業且經驗豐富的管理層團隊和高瞻遠矚的戰略能力。

詳情請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

發展戰略

我們計劃執行以下戰略來推動我們未來的增長：

- 持續投入研發，鞏固並增強技術優勢；
- 靈活捕捉市場機遇，實現產能有序擴張；

概 要

- 境內外雙輪驅動，推進全球化佈局；
- 完善升級現有產品，提供卓越性能與更高成本效益兼具的解決方案；及
- 吸引並匯聚行業頂尖人才，打造多層次、多維度的優質人才梯隊。

詳情請參閱「業務－發展戰略」。

客戶及供應商

我們向功率器件企業提供碳化硅外延晶片，該等公司隨後為其客戶將晶片製成器件。於往績記錄期間，我們已服務134名客戶。我們的客戶主要是半導體功率器件的全球領導者。於往績記錄期間各期間，我們對前五大客戶的銷售額分別為人民幣381.5百萬元、人民幣938.0百萬元、人民幣783.3百萬元及人民幣331.0百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的86.5%、82.1%、81.2%及61.9%。於往績記錄期間各期間，我們對最大客戶的銷售額分別為人民幣246.6百萬元、人民幣614.6百萬元、人民幣393.6百萬元及人民幣163.0百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的56.0%、53.8%、40.4%及30.5%。截至最後實際可行日期，概無董事、其緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有我們已發行股本5%以上）於我們於往績記錄期間各期間的任何前五大客戶中擁有任何權益。

於往績記錄期間各期間，我們來自前五大供應商的採購額分別為人民幣430.3百萬元、人民幣1,342.8百萬元、人民幣376.5百萬元及人民幣220.5百萬元，分別佔相應年度總收入成本的65.4%、72.1%、83.3%及79.1%。於往績記錄期間各期間，我們來自最大供應商的採購額分別為人民幣215.3百萬元、人民幣718.7百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣79.2百萬元，分別佔相應期間總收入成本的32.7%、38.6%、28.6%及28.4%。截至最後實際可行日期，概無董事、監事、其緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有我們已發行股本5%以上）於我們於往績記錄期間各年度／期間的任何前五大供應商中擁有任何權益。據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的前五大供應商彼此獨立。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]我們的H股之前務請細閱該節全文。我們所面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務增長及前景受我們能否持續創新及提升技術和生產流程，以及開拓新市場的影響；
- 我們面臨激烈競爭；
- 隨著未來整體產能持續增長，我們產品的價格及利潤率可能會受到重大不利影響；
- 我們的業績受採用我們產品的下游行業發展及狀況的影響。該等下游行業增長放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；

概 要

- 原材料價格波動或供應短缺可能干擾我們的供應鏈，增加我們的生產成本，導致我們延遲向客戶交付產品，並影響我們的市場價格，這將進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績；
- 倘我們主要供應商的營運、財務表現或財務狀況出現任何重大不利變動，均可能對其與我們的業務關係產生重大不利影響；
- 我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到地緣政治緊張、國際貿易政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響；及
- 如果我們無法提供優質產品，可能會降低市場對我們產品的接受度，損害我們的聲譽，或使我們面臨產品責任及其他索賠。

我們的單一最大股東

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），趙博士將控制我們已發行股本總額的[編纂]%，[編纂]後其將成為我們的單一最大股東。有關詳情請參閱「與單一最大股東的關係」。

我們的[編纂]投資者

我們已歷經多輪[編纂]投資。有關[編纂]投資者的身份和背景以及[編纂]投資的主要條款，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

過往A股上市嘗試

我們於2023年12月向上海證券交易所提交了A股上市申請。於2024年1月，我們收到中國證監會的第一封意見函，其一般意見包括但不限於本公司的持股變更、關鍵產品及市場競爭力、首要客戶及供應商，財務表現，僱員股份激勵計劃，關聯方交易及公司治理。考慮到完成A股上市申請所需的時間、本公司對業務擴展的籌款需求以及2024年下半年的融資機會，根據最新的企業發展戰略，我們於2024年6月已撤回A股上市申請。我們並未在撤回A股上市申請前提交對中國證監會意見函的回覆。鑒於在聯交所[編纂]將(a)為本公司提供國際平台，提升本公司在全球的市場知名度；(b)獲得國際資本，優化資本結構；及(c)進一步提升本公司的市場形象，有助於本公司吸引國際人才，我們已開始H股[編纂]的準備工作。董事確認，盡其所知，在與A股上市嘗試有關的方面，並無任何其他將會影響本公司於聯交所[編纂]的適當性，且為使[編纂]對本公司作出知情評估而須在本文件中予以披露的重大事項。考慮到獨家保薦人進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無注意到任何與A股上市嘗試有關的事宜將會對本公司[編纂]的適宜性造成重大不利影響。

概 要

歷史財務資料概要

綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度及期間的綜合損益表，該表摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	440,691	1,142,502	974,316	808,250	535,063
銷售成本.....	(243,754)	(697,103)	(642,007)	(522,542)	(397,982)
毛利	196,937	445,399	332,309	285,708	137,081
其他收入及					
其他收益淨額	21,534	63,451	168,402	107,583	132,621
銷售及分銷開支	(1,866)	(48,776)	(5,513)	(6,770)	(8,224)
行政及其他開支	(48,136)	(162,749)	(175,575)	(147,142)	(155,126)
研發成本	(43,829)	(101,786)	(79,992)	(62,096)	(50,374)
金融資產(減值虧損)／					
減值虧損撥回淨額 ..	(901)	149	(1,253)	(200)	(2,116)
融資成本	(20,281)	(32,535)	(30,197)	(21,595)	(9,636)
稅前利潤	103,458	163,153	208,181	155,488	44,226
所得稅抵免／(開支) ..	24,085	(55,648)	(43,114)	(37,075)	(23,081)
年內／期內利潤	127,543	107,505	165,067	118,413	21,145

有關[編纂]投資的會計處理及詳情，請參閱會計師報告附註30。

非《國際財務報告準則》計量

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們使用年度／期間經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）作為額外財務指標，這並非《國際財務報告準則》所規定，亦非根據《國際財務報告準則》所呈列。我們認為，該非《國際財務報告準則》計量有利於對不同期間及不同公司的經營表現進行比較，為[編纂]及其他人士提供有用的資料，以與幫助我們管理層相同的方式幫助其了解及評估我們的經營表現。然而，我們所呈列的年度／期間經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）未必可與其他公司所呈列的名稱類似計量相比較。使用該非《國際財務報告準則》計量作為分析工具存在局限性，[編纂]不應視其為獨立形式或我們根據《國際財務報告準則》所呈報經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將年度／期間經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為經加回(i)以股權結算的股份支付開支（屬非現金性質）；(ii)贖回權利息開支（將於[編纂]後轉換為本公司股權）；及(iii)與[編纂]相關的[編纂]開支調整後的年度／期間利潤。

概 要

下表載列所示年度／期間經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）與根據《國際財務報告準則》列報的年度利潤的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
年內／期內利潤.....	127,543	107,505	165,067	118,413	21,145
經加回以下各項調整：					
以股權結算的股份支付	28,575	256,210	154,249	141,163	124,484
贖回權利息開支	15,825	14,387	1,334	1,000	344
先前上市申請的上市開支...	-	5,678	2,853	-	-
本次[編纂]的[編纂]開支 ...	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）分別為人民幣171.9百萬元、人民幣383.8百萬元、人民幣323.5百萬元、人民幣263.4百萬元及人民幣163.3百萬元。我們的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）經加回以股權結算的股份支付至年度／期間利潤而調整。

收入

我們通過外延片銷售及外延片代工模式銷售碳化硅外延晶片來獲得收入。這兩種模式的主要差異在於襯底的來源：在外延片銷售模式下，我們採購襯底；而在外延片代工模式下，我們的客戶向我們供應襯底。我們按服務類型劃分的收入主要包括利用外延片銷售服務及外延片代工服務的碳化硅外延片銷售額。有關外延片銷售服務及外延片代工服務的詳情，請參閱「業務－我們的產品及業務模式－我們的業務模式」。

下表載列於所示年度及期間我們按服務產品／類型劃分的收入明細（以絕對金額及佔收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
	(未經審計)									
外延片銷售										
3英吋 ...	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0.0
4英吋 ...	18,961	4.3	2,217	0.2	1,671	0.2	1,348	0.2	9	0.0
6英吋 ...	258,802	58.7	839,477	73.5	736,223	75.6	593,814	73.5	407,702	76.2
8英吋 ...	-	-	5,985	0.5	101,683	10.4	83,981	10.4	75,689	14.1
小計	277,763	63.0	847,679	74.2	839,577	86.2	679,143	84.0	483,403	90.3
外延片代工										
4英吋 ...	522	0.1	55	0.0	31	0.0	8	0.0	2,370	0.4
6英吋 ...	156,047	35.4	292,695	25.6	121,072	12.4	118,092	14.6	20,579	3.8
8英吋 ...	-	-	-	-	-	-	-	-	246	0.0
小計	156,569	35.5	292,750	25.6	121,103	12.4	118,100	14.6	23,194	4.3
其他 ⁽¹⁾	6,359	1.4	2,073	0.2	13,636	1.4	11,007	1.4	28,466	5.3
合計	440,691	100.0	1,142,502	100.0	974,316	100.0	808,250	100.0	535,063	100.0

附註：

(1) 其他主要包括碳化硅襯底銷售。

概 要

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣808.3百萬元減至截至2025年同期的人民幣535.1百萬元，主要由於外延片銷售服務的收入減少。我們的收入由2023年的人民幣1,142.5百萬元減少人民幣168.2百萬元（或14.7%）至2024年的人民幣974.3百萬元，主要由於外延片代工模式的銷量減少令外延片代工服務的收入減少。我們的收入由2022年的人民幣440.7百萬元增加人民幣701.8百萬元（或159.3%）至2023年的人民幣1,142.5百萬元，主要是由於全球電動汽車、超快充電設施及其他下游應用的普及所引發的對碳化硅功率器件需求的擴大，以及我們實現新增產能，使得我們的銷量增加。

按服務類型劃分，外延片銷售服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣679.1百萬元降至2025年同期的人民幣483.4百萬元，主要由於我們為應對行業普遍降價趨勢而採取具競爭力的定價策略。由於原材料價格下降為我們提供了更大的降價空間，使我們在保持盈利能力的同時，主動將節約部分用於客戶，從而增強客戶忠誠度，並在競爭激烈的環境中保障市場份額。我們的外延片銷售服務銷量由截至2024年9月30日止九個月的92,006片增至2025年同期的137,763片。外延片代工服務產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.1百萬元降至2025年同期的人民幣23.2百萬元，主要由於我們的若干主要客戶的業務運營出現波動且採購量減少，再加上我們具競爭力的定價策略，導致外延片代工服務銷量減少。我們的外延片代工服務銷量由截至2024年9月30日止九個月的41,107片降至2025年同期的11,539片。截至最後實際可行日期，儘管外延片代工服務的收入及銷量有所下降，我們並無逐步淘汰該服務的計劃。

我們外延片銷售服務的收入由2023年的人民幣847.7百萬元略降至2024年的人民幣839.6百萬元，主要由於主要原材料（包括襯底）的價格下降，我們提供了具有競爭力的價格調整，部分被外延片銷售服務的銷量由2023年的96,428片增至2024年的122,283片所抵銷。自外延片代工服務產生的收入由2023年的人民幣292.8百萬元降至2024年的人民幣121.1百萬元，主要由於我們外延片代工模式的銷量減少及我們的競爭定價策略。外延片代工服務的銷量由2023年的104,175片降至2024年的42,150片，乃由於外延片代工服務的若干客戶因前一年的大量採購而減少了需求。

我們外延片銷售服務的收入由2022年的人民幣277.8百萬元增至2023年的人民幣847.7百萬元，主要由於外延片銷售服務的銷量由2022年的31,339片增至2023年的96,428片。外延片代工服務銷售產生的收入由2022年的人民幣156.6百萬元增至2023年的人民幣292.8百萬元，主要由於外延片代工服務的銷量由2022年的54,027片增至2023年的104,175片。

按區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自各地區（主要為亞洲及歐洲）的客戶銷售額。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自亞洲及歐洲市場的收入分別佔我們總收入的96.4%、93.5%、96.6%、96.4%及97.2%。此外，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自大中華地區的收入分別為人民幣167.7百萬元、人民幣307.2百萬元、人民幣207.7百萬元、人民幣161.3百萬元及人民幣340.0百萬元。我們根據客戶的註冊地址或註冊成立地點按區域錄得來自客戶的收入。

概 要

按地區劃分，來自亞洲的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣544.0百萬元增至2025年同期的人民幣455.9百萬元，主要由於我們的銷量增加。來自歐洲的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣235.0百萬元減至2025年同期的人民幣64.2百萬元，主要由於部分客戶的生產需求出現波動。來自亞洲的收入由2023年的人民幣745.2百萬元減至2024年的人民幣672.4百萬元，主要由於主要原材料（包括襯底）的價格下降，我們提供了具有競爭力的價格調整，部分被亞洲的銷量增加所抵銷。來自歐洲的收入由2023年的人民幣323.3百萬元減至2024年的人民幣268.9百萬元，主要由於2024年該地區的銷量下降。來自亞洲的收入由2022年的人民幣275.5百萬元增至2023年的人民幣745.2百萬元，來自歐洲的收入由2022年的人民幣149.3百萬元增至2023年的人民幣323.3百萬元，主要受各地區碳化硅功率器件需求的增長所推動。

下表載列於所示年度及期間按區域（基於直接簽約客戶所在地）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9月30日止九個月			
	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	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審計)			
按區域劃分的收入										
亞洲 ⁽¹⁾	275,470	62.5	745,221	65.2	672,429	69.0	543,971	67.3	455,961	85.2
大中華區	167,703	38.1	307,249	26.9	207,656	21.3	161,343	20.0	340,026	63.5
歐洲 ⁽²⁾	149,339	33.9	323,343	28.3	268,943	27.6	235,014	29.1	64,160	12.0
北美洲 ⁽³⁾	14,083	3.2	73,938	6.5	32,944	3.4	29,265	3.6	14,942	2.8
其他地區 ⁽⁴⁾	1,799	0.4	—	—	—	—	—	—	—	—
合計	440,691	100.0	1,142,502	100.0	974,316	100.0	808,250	100.0	535,063	100.0

附註：

- (1) 亞洲主要包括大中華區、韓國及日本。
- (2) 歐洲主要包括奧地利、瑞士及英國。
- (3) 北美洲主要包括美國。
- (4) 其他地區主要包括澳大利亞。

政府補助

於往績記錄期間，除經營利潤外，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別獲得人民幣13.5百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣111.9百萬元、人民幣95.7百萬元及人民幣103.0百萬元的政府補助，該等補助構成往績記錄期間我們年內／期內利潤的主要且持續增長來源。截至2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤主要歸因於一次性政府補助人民幣103.0百萬元，若無該補助，我們於該期間將產生虧損。我們大部分的政府補助均屬一次性性質，儘管實際補助金可能分批授予且須達成若干條件，例如我們的財務表現、資本投資及地方稅收貢獻。詳情請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分說明－其他收入及其他收益淨額」。

概 要

年內／期內利潤

我們的年內利潤由2022年的人民幣143.4百萬元降至2023年的人民幣121.9百萬元，其後增至2024年的人民幣166.4百萬元。2023年淨利潤下降主要是由於2023年以股份支付員工付款增加所致；2024年淨利潤增加主要是由於我們於2024年收取一次性政府補助所致。期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.4百萬元降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.1百萬元，主要是由於2025年期內利潤及全面收益總額減少。

合併資產負債表概要

下表載列我們截至所示日期的合併資產負債表節選資料，有關資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產.....	956,390	2,043,223	2,054,279	1,958,168
流動資產.....	497,208	1,030,375	2,448,665	2,408,456
資產總值.....	1,453,598	3,073,598	4,502,944	4,366,624
非流動負債.....	271,013	1,048,943	1,084,318	1,020,199
流動負債.....	599,083	560,488	605,142	368,961
負債總額.....	870,096	1,609,431	1,689,460	1,389,160
資產淨值.....	583,502	1,464,167	2,813,484	2,977,464

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,813.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,977.5百萬元，主要是由於截至2025年9月30日止九個月，我們確認的以權益結算的股份付款人民幣124.5百萬元、期內利潤及全面收益人民幣21.1百萬元以及因贖回權終止而終止確認人民幣18.4百萬元。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,464.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,813.5百萬元，主要是由於2024年我們發行股份人民幣1,030.0百萬元、年內利潤及全面收益人民幣166.4百萬元以及確認以股權結算的股份支付人民幣154.2百萬元。

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣583.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,464.2百萬元，主要是由於2023年我們發行股份人民幣280.0百萬元、確認以股權結算的股份支付人民幣256.2百萬元以及年內利潤及全面收益人民幣121.9百萬元。

概 要

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9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
			(人民幣千元)		
存貨	91,404	351,086	247,640	270,945	306,378
貿易應收款項及應收票據...	106,796	78,666	129,645	268,964	383,550
預付款項、按金及 其他應收款項	15,527	7,992	7,468	21,169	40,456
可退還增值稅	8,564	22,488	33,259	14,591	1,918
定期存款	500	20,622	—	—	608,920
現金及現金等價物	274,417	549,521	2,030,653	1,832,787	1,211,486
流動資產總值	497,208	1,030,375	2,448,665	2,408,456	2,552,709
貿易應付款項及應付票據...	54,863	32,912	71,883	154,964	120,138
其他應付款項及應計項目...	182,077	191,731	145,089	109,489	141,954
合同負債	5,757	3,730	6,795	736	378
衍生金融工具	—	—	—	2,140	3,303
租賃負債	344	261	67	66	67
借款	142,405	315,181	303,536	65,025	163,486
贖回負債	213,637	16,673	18,007	—	—
應付所得稅	—	—	59,765	36,541	36,571
流動負債總額	599,083	560,488	605,142	368,961	465,896
流動(負債)/資產淨值	(101,875)	469,887	1,843,523	2,039,495	2,086,813

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣2,039.5百萬元增至截至2026年1月31日的人民幣2,086.8百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣114.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣35.4百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣34.8百萬元，部分被(i)流動借款增加人民幣98.5百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣32.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,843.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣2,039.5百萬元，主要是由於(i)借款減少人民幣238.5百萬元；(ii)應付所得稅減少人民幣23.2百萬元；(iii)其他應付款項及應計項目減少人民幣35.6百萬元；(iv)贖回負債減少人民幣18.0百萬元；及(v)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.7百萬元；部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣197.9百萬元；(ii)存貨減少人民幣23.3百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣83.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣469.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,843.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,481.2百萬元，與若干股東的股份發行人民幣1,030.0百萬元有關；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣51.0百萬元；(iii)借款減少人民幣11.6百萬元；及(iv)可退還增值稅增加人民幣10.8百萬元；部分被(i)存貨減少人民幣103.4百萬元；(ii)應付稅款增加人民幣59.8百萬元；及(iii)定期存款減少人民幣20.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣101.9百萬元變為截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣469.9百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣275.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣259.7百萬元；及(iii)贖回負債減少人民幣197.0百萬元；部分被(i)借款增加人民幣172.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣22.0百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣28.1百萬元所抵銷。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示年度及期間的合併現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	169,985	415,175	640,638	470,931	176,241
投資活動所用現金淨額	(505,270)	(1,140,458)	(144,332)	(144,539)	(21,462)
融資活動所得／ (所用)現金淨額	459,072	1,000,387	984,826	289,564	(352,645)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	123,787	275,104	1,481,132	615,956	(197,866)
年初／期初現金及 現金等價物	150,630	274,417	549,521	549,521	2,030,653
年末／期末現金及 現金等價物	274,417	549,521	2,030,653	1,165,477	1,832,787

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的流動資金主要來源為經營活動所得現金及銀行借款。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的若干主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至9月30日／ 截至該日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	44.7%	39.0%	34.1%	25.6%
流動比率 ⁽²⁾	0.8	1.8	4.0	6.5
速動比率 ⁽³⁾	0.7	1.2	3.6	5.8
資產負債率 ⁽⁴⁾	59.9%	52.4%	37.5%	31.8%

附註：

- (1) 毛利率按年內／期內毛利除以年內／期內收入，再乘以100%計算。
- (2) 流動比率等於截至有關年末／期末的流動資產除以流動負債。
- (3) 速動比率等於截至有關年末／期末的流動資產減去存貨，再除以流動負債。
- (4) 資產負債率等於負債總額除以總資產，再乘以100%。

概 要

毛利率

我們的毛利率由2022年的44.7%減至2023年的39.0%，2024年的34.1%，並進一步減至截至2025年9月30日止九個月的25.6%，主要是由於各時期不同服務類別的組合和比例發生變化。有關我們毛利率的詳情，請參閱「財務資料－經營業績的討論」。

有關於往績記錄期間影響我們主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「財務資料－經營業績的討論」。

財務策略

我們採取了如下財務策略以持續發展業務並應對潛在市場波動：

拓展客戶群並推動收入增長

為維持長期的持續盈利增長，我們擬採取以下措施推動收入增長：

- **持續鞏固並提升技術。**我們擬持續滿足終端客戶不斷變化的需求。通過針對性的研發投入，我們旨在提升產品性能並突破技術瓶頸。具體而言，我們一直致力於在複合襯底外延、溝槽回填外延、多層外延及超厚膜外延等技術上取得進步與改進，以進一步提升產品品質及市場競爭力。下表載列我們若干進行中研發項目的詳情。

項目	目標
1... 碳化硅溝槽外延回填工藝	開發溝槽外延回填技術，以實現若干深寬比的溝槽內無空洞碳化硅外延
2... 高質量碳化硅厚膜同質外延技術	開發高質量厚膜外延技術，以改善外延晶片在厚度偏差、摻雜濃度、摻雜均勻性及表面缺陷密度等各方面的性能
3... 高質量6英吋多層碳化硅外延技術	開發高質量6英吋多層外延技術，實現每片晶片上多層外延層，並控制界面轉換清晰度

概 要

項目	目標
4... 高均勻性8英吋碳化硅外延晶片	完善8英吋外延生長技術，以改善外延晶片在全點厚度公差、厚度均勻性、全點摻雜公差、摻雜均勻性及表面缺陷密度等各方面的性能
• 戰略性聚焦8英吋碳化硅外延晶片。我們致力於鞏固在8英吋碳化硅外延晶片市場的領導地位，深知其對行業日益增長的重要性。我們是全球首家實現8英吋碳化硅外延晶片大規模商業供應的企業。我們的8英吋碳化硅外延晶片銷量從2023年的285片增至2024年的7,466片並從截至2024年9月30日止九個月的6,057片進一步增至2025年同期的10,788片。此增長反映了行業因8英吋晶片的明顯成本優勢而加速採納：其晶片面積增加了1.8倍，邊緣裸晶比例從14%降至7%，每片晶片的裸晶數量增加90%。為滿足市場對8英吋碳化硅外延晶片日益增長的需求，我們正策略性地分配額外產能以擴充8英吋碳化硅外延晶片的生產。此舉不僅使我們能獲取更大市場份額，亦有助於降低單位固定成本，進一步增強市場競爭力。我們的董事認為，在實現8英吋碳化硅外延晶片商業化能力後，我們可以利用我們的先發優勢大規模生產8英吋碳化硅外延晶片，滿足不斷增長的市場需求，並扭轉我們的財務業績，提高未來的盈利能力。 • 持續擴大6英吋碳化硅外延晶片的市場份額。我們的6英吋碳化硅外延晶片銷量從2022年的81,633片增至2023年的199,708片，主要由於下游應用及客戶需求的增長。我們的6英吋碳化硅外延晶片銷量從2023年的199,708片降至2024年的156,584片，主要因下游客戶於2023年進行了較大規模備貨。我們的6英吋碳化硅外延晶片銷量從截至2024年9月30日止九個月的126,648片增至2025年同期的137,184片。根據灼識諮詢的資料，此庫存調整週期預計於2026年下半年結束，反映的是供需的週期性再平衡以及從4英吋過渡至6英吋及8英吋晶片所帶來的影響，而非市場結構性下滑。從長遠看，受下游產業巨大潛力驅動，對碳化硅及碳化硅外延晶片的需求預計將保持強勁增長。根據灼識諮詢的資料，6英吋外延晶片產生的銷售額預計將從2024年的8億美元增至2029年的13億美元，2024年至2029年的年複合增長率為9.4%。為鞏固我們在6英吋碳化硅外延晶片市場的地位，我們正積極推行多項戰略舉措，包括實施針對性的營銷活動。具體而言，我們擬通過部署專職現場參與團隊以加強銷售覆蓋，與重點客戶及潛在客戶建立更深層次的關係。同時，我們計劃積極參與國內及全球領先行業展會及學術論壇，以擴大市場影響力、把握新興機遇並加強客戶關係。這些努力將使我們更深入了解不斷變化的市場需求、發掘新機會並鞏固與現有客戶的關係，最終帶來更好的銷售及營運成果。	

概 要

- **實施針對性市場拓展計劃以觸達新客戶。**我們尋求通過針對性策略擴展市場覆蓋範圍，以連接更廣泛的客戶群。在國內市場，我們的重點是穩步擴大客戶群、深化與重點客戶的戰略合作夥伴關係、開發創新的下游行業應用，並在高效擴展規模的同時提供更具競爭力的產品。在國際市場，我們旨在通過提升產品與服務質量來加強與全球行業領導者的關係，最終增強客戶忠誠度，並提供靈活、定制化解決方案以保持競爭優勢。此雙軌策略可使我們在國內外觸達更廣泛的客戶群。
- **與下游客戶在聯合研發項目上緊密合作。**通過與客戶合作開展定制化的早期研發項目，我們尋求加強客戶關係並培養忠誠度。此方法不僅使我們的研發重點與客戶特定需求保持一致，亦將我們定位為值得信賴的合作夥伴，從而提升客戶忠誠度及長期收入潛力。下表載列我們若干未來研發計劃的詳情。

項目	目標
1... 碳化硅超結器件外延技術	開發和完善溝槽蝕刻及外延回填工藝。
2... 低缺陷密度8英寸碳化硅外延晶片	為8英寸晶片開發缺陷密度更低的碳化硅外延生長技術。
• 探索新的下游市場應用。 進軍尚未大規模採用碳化硅材料的行業，如家電、AI算力與數據中心、智能電網、能源存儲及電動垂直起降飛行器(eVTOL)，蘊含巨大增長機遇。通過進軍這些新興市場，我們可擴展下游市場應用，開闢新的收入來源。	
• 積極參與推廣碳化硅並推動碳化硅材料的應用。 我們擬積極參與市場教育活動，以加速碳化硅材料在各種應用場景的採用。通過發佈行業白皮書與標準、舉辦技術研討會、參加行業展會及宣揚碳化硅的優勢，我們旨在提高認知、塑造行業標準並推動市場向碳化硅解決方案轉型，從而促進未來增長。於往績記錄期間，我們參與行業展會及推動行業標準發展的努力提升了行業認可度。此增強的知名度鞏固了我們的品牌權威，並在將市場利益轉化為實際業務機遇方面發揮了作用，支持了我們的訂單轉化工作。展望未來，我們將繼續致力於維持及擴展這些努力。通過持續在高影響力的展會中展示我們的專業知識，並為前瞻性行業標準的制定做出貢獻，我們旨在加速碳化硅材料的廣泛應用。此方法有助於鞏固我們的地位並推動可擴展的增長，使我們能策略性地開拓新的市場細分並擴展業務版圖。	

概 要

提升營運效率及增強經營槓桿

我們致力於提升業務各關鍵環節的營運效率。我們預計通過實施以下措施提升營運效率：

- **優化原材料成本。**我們的原材料成本於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣180.0百萬元、人民幣495.0百萬元、人民幣411.3百萬元、人民幣327.3百萬元及人民幣214.2百萬元，分別佔同期銷售成本總額的73.9%、71.0%、64.1%、62.6%及53.8%。通過定期跟蹤市場變化，我們可監測並記錄原材料價格波動，及時識別價格趨勢並提前靈活調整採購計劃。我們計劃繼續加強與上游供應商的合作，以爭取更優惠的條款，並制定更具成本效益的原材料採購策略。此外，工藝效率及生產良率的提升亦降低了每片晶片的原材料支出，我們擬實施針對性舉措，將成本節約策略與提升產品質量及供應鏈穩定性相結合。
- **基於訂單的生產及庫存優化。**我們計劃繼續實行基於訂單的生產策略，重點優化原材料備貨機制，以提高周轉效率並最小化庫存積壓。通過使生產與需求緊密契合，我們旨在精簡營運、減少過量庫存並建立高效供應鏈。例如，我們擬協調上游供應商以縮短採購週期，從而增加存儲靈活性並減少庫存積壓。我們亦計劃對存貨進行分類以實現精細化管理。對於高價值、低數量的關鍵物料，我們擬實施頻繁盤點及嚴格管理政策。對於低價值大宗物料，我們擬簡化管理流程並維持必要的安全庫存水平。
- **通過先進生產線自動化提升營運效率。**我們計劃優先進行生產線自動化升級，以提高人均產出並降低單位勞動成本，從而提升營運效率及利用率。例如，在精確襯底裝載和外延晶片卸載等人工勞動力依賴型工序中，我們擬採用集成多軸機器人視覺定位系統，以實現高精度的自動化操作。更高水平的自動化可降低我們的單位成本並提高生產效率。我們相信這些努力為未來產能擴張建立了可擴展的自動化模式，同時支持長期的營運效率。

基於上述情況，我們的董事相信，上述措施將有效且可持續地改善我們的營運及財務表現。考慮到獨家保薦人進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無注意到任何事宜會導致其對本公司上述觀點產生合理懷疑。

營運資金

考慮到我們可用的財務資源，包括預期來自經營活動的現金流量、現有現金及現金等價物、可用銀行融資以及估計[編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起12個月的需求。

概 要

我們擬主要通過經營活動預期所得現金、銀行融資及融資活動籌得的資金（包括我們將從[編纂]收取的[編纂]淨額）為我們未來的營運資金需求及資本開支提供資金。

[編纂]

股息

於往績記錄期間，我們概無宣派或派付股息。

截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息比率。中國法律規定，股息僅可自我們的可分派利潤中派付。可分派利潤指我們的稅後利潤，減去我們須劃撥至法定及其他儲備的金額。根據組織章程細則，我們的董事會未來可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用資金以及其在當時認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付股息以及股息金額均將受章程文件、適用的中國法律及股東批准的規限。

法律訴訟與合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何我們認為會對業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規產生重大不利影響的實際或未決法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。

根據我們中國法律顧問的意見，我們所開展的業務營運於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面始終遵守適用的中國法律法規。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]為每股[編纂]港元，我們將收到的[編纂]淨額約為[編纂]港元。

根據我們的策略，我們擬將該等[編纂]淨額用於以下用途，惟根據我們不斷變化的業務需求及不斷變化的市場環境而做出變動：

- [編纂]淨額的約[編纂]%(或[編纂]港元)，將用於在未來五年以嚴謹且審慎的方式擴大碳化硅外延晶片產能，以滿足不斷增長的市場需求；
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或[編纂]港元)，將用於碳化硅外延晶片研發，以提升我們的技術能力並鞏固我們的技術優勢；及
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或[編纂]港元)，將用作營運資金及一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括：(i)與[編纂]相關的開支，例如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)與[編纂]無關的開支，包括就[編纂]及[編纂]提供的服務而向我們的法律顧問、顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設[編纂]未獲行使，基於[編纂]港元，本公司應付的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計約為[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)，其中[編纂]港元已經並預期計入綜合損益表，而[編纂]港元預期[編纂]後於權益中扣除。該等[編纂]開支主要包括其就[編纂]及[編纂]提供的服務已支付及應付專業人士的專業費用及應付[編纂]的[編纂]。於往績記錄期間，我們已在綜合損益表中就有關[編纂]確認[編纂]開支約人民幣[編纂]元，並已在綜合財務狀況表中計入預付[編纂]開支及遞延發行成本人民幣[編纂]元。於往績記錄期間，我們還就先前A股上市申請確認人民幣8.5百萬元的額外開支，[編纂]相關開支合計達人民幣[編纂]元。

我們估計本集團將進一步產生的額外[編纂]開支為人民幣[編纂]元(包括[編纂]人民幣[編纂]元，假設[編纂]未獲行使，並以[編纂]每股[編纂]港元計，佔[編纂]總額的[編纂]%)，其中人民幣[編纂]元預期計入綜合損益表，及人民幣[編纂]元預期[編纂]後於權益中扣除。

近期發展及無重大不利變動

2025年12月，我們宣布全球首發12英寸碳化硅外延晶片。憑藉更大的直徑，12英寸晶片能在相同生產工藝下顯著提升每片晶片產出的芯片(器件)數量，從而降低碳化硅芯片的單位生產成本。

概 要

儘管我們持續努力擴大客戶基礎、提升產品競爭力並提高毛利率，但我們預計，截至2025年12月31日止年度的淨利潤將大幅下降，且2025年第四季度將出現淨虧損。我們淨利潤的下降歸因於多項因素，包括：(i)2025年碳化硅外延晶片的平均售價低於2024年，且若碳化硅產業下游行業去庫存化現象持續，可能繼續對我們構成定價壓力，進而導致純利潤持續大幅下滑；(ii)2025年至2029年股份支付開支持續存在，並將繼續作為一項持續性支出，原因是為激勵和留住人才，我們向員工提供長期激勵計劃；及(iii)我們在2025年產生了較大金額的[編纂]開支，而2024年的[編纂]開支相對較少。如果近期行業低迷趨勢持續，我們預計將繼續受到不利影響；而從長遠來看，我們已實施一系列措施以提升盈利能力。有關我們擴大收入的計劃，詳情請參閱「財務資料－財務策略」。

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告呈報的期間末）起，我們的財務或貿易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景概無任何重大不利變動；且自2025年9月30日起亦未發生對本文件附錄一所載會計師報告資料產生重大影響的事件。

[編纂]已由申報會計師根據香港會計師公會發佈的《應用指引》第730號「有關年度業績初步公告的核數師指引」審閱並協定同意。我們[編纂]載於本文件附錄三。

關稅的影響

於2025年11月1日，美國政府發佈一份情況說明書，記錄了中美政府為放寬關稅及其他貿易管制而採取的最新行動，因為雙方達成了經貿協議。除其他措施外，美國將自2025年11月10日起，將對中國進口商品的累計稅率降低10個百分點來降低關稅，並將繼續暫停對中國進口商品徵收更高的互惠關稅，直至2026年11月10日。美國將進一步延長原定於2025年11月29日到期的部分第301條關稅豁免期限，直至2026年11月10日。美國亦將自2025年11月10日起，暫停實施為期一年的《擴大最終用戶控制以涵蓋特定列名實體的關聯方》臨時最終規則。以上均為放寬關稅及其他貿易管制的措施，故涉及上述事宜的董事及法律顧問均認為，近期監管發展對本集團業務營運及財務表現並無產生任何重大不利影響。董事會將持續監察相關關稅的進展。

有關適用於本公司關稅及相關風險的詳盡說明，請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到地緣政治緊張、國際貿易政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響」及「監管概覽－美國關稅的最新展望」。

概 要

財務資料的最新情況

除本文件「財務資料」一節及附錄一所載會計師報告所披露者外，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告呈報的期間末）起，本集團的財務或貿易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景概無任何重大不利變動。

截至2025年12月31日及截至該日止年度的未經審計財務資料已由申報會計師根據香港會計師公會發出的應用指引第730號「有關年度業績初步公告的核數師指引」審閱並協定同意。我們截至2025年12月31日止年度的未經審計財務資料載於本文件附錄三。