

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應連同本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括其附註）及相關附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，否則本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是全球碳化硅外延行業的領導者。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%。

我們致力於開發碳化硅外延技術，以製造高質量的碳化硅外延晶片，使我們能夠憑藉可靠的產品質量和穩定的產能佔據市場份額。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，我們累計交付了超過599,700片碳化硅外延晶片。

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，我們碳化硅外延晶片產品的良率達到99%。我們的盈利能力及現金流量於往績記錄期間亦表現出色。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。在我們運營的早期階段，我們主要專注於碳化硅外延晶片的研發，研發投資龐大且良率相對較低，導致整體處於虧損狀態。我們也進行了大量的生產資產投資，同時主要生產4英吋碳化硅外延晶片，其所服務的細分市場相對有限。在此期間，我們尚未實現量產或大規模銷售，導致毛利率相對較低。然而，自2020年起，市場對6英吋碳化硅外延晶片的需求顯著增長。為此，我們戰略性地擴充了我們的產能，以在不斷擴大的6英吋晶片產品市場搶佔更大份額。截至2022年1月1日，我們已產生累計虧損人民幣129.2百萬元，但於2022年、2023年及

財務資料

2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨利潤人民幣127.5百萬元、人民幣107.5百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣118.4百萬元及人民幣21.1百萬元。於往績記錄期間，我們由虧損轉虧為盈的主要原因是市場對碳化硅外延產品的需求大幅增長（主要由新能源汽車對碳化硅的應用不斷增加所帶動），令我們的營業收入大幅增加，原因還包括客戶的需求不斷增長。

我們於往績記錄期間實現的外延片銷量及收入主要是由於(i)近年來全球汽車電氣化、光伏發電、智能電網等應用普及，碳化硅器件憑藉其優異的物理特性，市場規模和滲透率持續增長，帶動外延晶片需求增加；及(ii)我們擁有領先的製程技術、高品質的產品、完善的交期管理及售後服務，藉此逐步累積國內外領先碳化硅功率器件製造商的重要客戶資源，維持長期穩固的合作關係，為持續增長提供支持。

我們通過外延片銷售模式及外延片代工模式自碳化硅外延晶片銷售中提供並產生收入。兩種模式的主要差別在於襯底的來源：在外延片銷售模式下，我們自行採購襯底，而在外延片代工模式下，我們的客戶向我們供應襯底。兩類服務均可使客戶依託我們在碳化硅外延晶片生產方面積累的專業經驗。於往績記錄期間，本公司碳化硅外延晶片產品的平均售價整體呈現下降的趨勢。具體而言，於往績記錄期間，6英吋碳化硅外延晶片的平均價格逐年下降，而4英吋晶片的平均價格先降後升。就6英吋外延晶片而言，平均售價下跌主要是由於原材料成本下降，從而降低單位生產開支，反映了更廣泛的行業趨勢。

於往績記錄期間，我們的收入於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別達到人民幣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。同期毛利為人民幣196.9百萬元、人民幣445.4百萬元、人民幣332.3百萬元、人民幣285.7百萬元及人民幣137.1百萬元，毛利率分別為44.7%、39.0%、34.1%、35.3%及25.6%。淨利潤為人民幣127.5百萬元、人民幣107.5百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣118.4百萬元及人民幣21.1百萬元，而經調整淨利潤（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。自2024年起，我們的財務表現因競爭激烈的市場壓力導致銷售價格下降，加上下游客戶市場低迷導致需求減弱而受到不利影響。

於往績記錄期間，我們的資產總值從2022年至2024年每年穩步增長。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的資產總值為人民幣1,453.6百萬元、人民幣3,073.6百萬元、人民幣4,502.9百萬元及人民幣4,366.6百萬元，而負債總額分別為人民幣870.1百萬元、人民幣1,609.4百萬元、人民幣1,689.5百萬元及人民幣1,389.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的資產淨值為人民幣583.5百萬元、人民幣1,464.2百萬元、人民幣2,813.5百萬元及人民幣2,977.5百萬元。

於往績記錄期間，經營活動產生的淨現金流表現強勁，及從2022年至2024年每年增長，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170.0百萬元、人民幣415.2百萬元、人民幣640.6百萬元、人民幣470.9百萬元及人民幣176.2百萬元。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，我們投資活動所用的淨現金流分別為人民幣505.3百萬元、人民幣1,140.5百萬元、人民幣144.3百萬元、人民幣144.5百萬元及人民幣21.5百萬元。於2022年、

財務資料

2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們融資活動產生的淨現金流分別為人民幣459.1百萬元、人民幣1,000.4百萬元、人民幣984.8百萬元及人民幣289.6百萬元，而截至2025年9月30日止九個月融資活動所用的淨現金流為人民幣352.6百萬元。因此，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年9月30日的現金及現金等價物分別為人民幣274.4百萬元、人民幣549.5百萬元、人民幣2,030.7百萬元、人民幣1,165.5百萬元及人民幣1,832.8百萬元。

呈列及編製基準

歷史財務資料所依據的本集團於往績記錄期間的綜合財務報表，乃根據與國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）相一致的會計政策編製，並已由香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計（「相關財務報表」）。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

根據《國際財務報告準則》編製歷史財務資料須使用若干重要會計估計，同時要求管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重大意義的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主要因素

我們業務的發展和未來的成功取決於諸多因素。儘管該等因素都為我們的業務帶來了重大的機遇，但同時也構成了我們必須成功應對的挑戰，以維持我們的發展並改善我們的經營業績。我們的業務、經營業績及財務表現主要受以下因素影響：

主要產業的市場需求及我們的產品供應

目前，市場上提供的碳化硅外延晶片按尺寸可分為3英寸、4英寸、6英寸及8英寸。根據灼識諮詢的資料，我們在全球率先實現了8英寸碳化硅外延片的大規模商業化供應，並在中國率先實現了3英寸、4英寸、6英寸及8英寸碳化硅外延片的全面量產及商業化。

受處理能力、微型化及能源效率等技術發展的推動，以及下游行業需求不斷增長的影響，碳化硅器件市場規模於2019年至2024年實現了整體增長。我們的收入由2022年的人民幣440.7百萬元增至2024年的人民幣974.3百萬元，主要受市場需求增加所推動。

我們提供具有競爭力的產品及豐富產品供應的能力

我們的產品主要以碳化硅外延片技術為基礎，我們未來的成功取決於成功升級及擴展碳化硅外延晶片產品組合。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年市場份額超過30%。我們認為，我們具有競爭力的產品供應是我們行業領先地位及商業成功的支柱。

財務資料

我們的客戶不斷尋求性能更佳的产品，而我們的成功在很大程度上取決於我們持續開發並向客戶提供創新產品及改良現有產品的能力。於往績記錄期間，我們的碳化硅外延產品主要銷售予具有各種終端應用的領先碳化硅功率器件公司。我們的持續成功在很大程度上取決於我們提供具有競爭力的產品的能力，並豐富產品供應以滿足客戶不斷變化的需求。

原材料和碳化硅外延晶片產品的市場價格及我們生產成本的變動

於往績記錄期間，原材料成本是我們銷售成本中最大的組成部分。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，我們的原材料成本分別為人民幣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，分別佔同期總銷售成本的73.9%、71.0%、64.1%、62.6%及53.8%。我們的生產成本和利潤率取決於我們以具競爭力的價格採購關鍵原材料的能力。我們採購生產碳化硅外延晶片所需的各種原材料，包括導電型碳化硅襯底及其他輔助材料，例如石墨組件、化學品、封裝材料及特殊氣體。原材料價格或原材料供應的任何波動均可能影響我們的定價、生產成本，進而影響我們產品的毛利率。倘我們的產品定價不能夠實現預期的利潤水平且同時在市場上仍然保持競爭力，則我們的表現及經營業績將會受到不利影響。

海外市場需求及貿易政策的變動

我們的業務受海外客戶的需求變化及貿易政策（例如針對某些國家的關稅或苛刻的貿易條件或其他各種形式的貿易相關措施）所規限。於往績記錄期間，向海外市場的銷售佔我們收入的很大一部分。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，我們來自大中華區以外的收入分別為人民幣273.0百萬元、人民幣835.3百萬元、人民幣766.7百萬元、人民幣646.9百萬元及人民幣195.0百萬元，分別佔我們各期間總收入的61.9%、73.1%、78.7%、80.0%及36.5%。

國際貿易政策的變動會對我們的出口活動造成重大影響。關稅、配額及貿易協定的調整可能會促進或阻礙我們進軍海外市場。我們必須時刻了解該等政策變動，以相應調整我們的策略，確保符合規定並在全球市場中優化我們的競爭優勢。因此，我們的收入及經營業績或會受到影響。我們無法完全預測或控制任何國際貿易政策變動的影響及其對我們所處行業及全球經濟的後續效應。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」。

重要會計政策、判斷及估計

歷史財務資料的編製需要使用會計估計，而根據定義，會計估計很少等於實際結果。管理層在應用我們的會計政策時也需要作出判斷。估計及判斷乃經持續評估。其乃基於過往經驗及其他因素（包括對未來事件的預期，而該等預期可能會對我們產生財務影響且在當時情況下視為合理）。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。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。

財務資料

我們的管理層已於下文確定其認為對我們財務報表的編製屬重大的會計政策、估計及判斷：

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務控制權轉讓至客戶時按反映我們預期交換該等商品或服務而有權獲得的對價金額（不包括代表第三方收取的金額）確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且須扣除任何交易折扣。

視乎合同條款及合同適用的法律而定，商品或服務的控制權可能於一段時間內或某一時間點轉移。倘我們的履約符合以下條件，商品或服務的控制權於一段時間內轉移：

- 提供客戶同時獲得並消耗的所有利益；
- 在我們履約時創造或強化客戶控制的資產；或
- 未創造對我們具有替代用途的資產，且我們有可執行的權利收取至今已履約部分的款項。

倘商品或服務的控制權於一段時間內轉移，則收入於合同期內參考完成履約責任的進度予以確認。否則，收入於客戶獲得商品或服務的控制權時於某一時間點予以確認。

與客戶訂立的合同可能包括多項履約責任。就該等安排而言，我們根據各項履約責任的相對獨立售價分配收入。我們通常根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不可直接觀察，則視乎可觀察資料的可獲得性，採用預期成本加利潤或經調整市場評估法估計。

倘合同具有融資成分，其為客戶提供超過一年有關轉讓商品或服務予客戶的重大融資利益，則收入於合同開始時按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶間的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。倘合同包含為我們提供重大融資利益的融資成分，則根據該合同確認的收入包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。就付款至轉讓所承諾商品或服務的期間為一年或以下的合同而言，由於使用《國際財務報告準則》第15號的可行權宜方法，交易價格不會就重大融資成分的影響作出調整。

合同負債指自客戶收取的預付對價。

釐定收入是否應按總額或淨額基準報告，乃基於對我們是於交易中擔任主要責任人還是代理人的評估。倘我們為硬件提供重要的集成服務，並負責合同總體管理，則我們為交易的主要責任人，按我們有權從客戶收取的對價總額確認收入。倘我們於交

財務資料

易中並無主要義務，一般不承擔存貨風險，且並無能力確定價格，則我們將就該等交易已收客戶款項及支付予供應商的款項按淨額基準報告。

其他收入

利息收入按實際利率法，用於後續按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具進行確認。對於未發生信用減值的金融資產，利息收入按實際利率乘以債務工具賬面總額計算；對於已發生信用減值的金融資產，則按實際利率乘以該金融資產的攤餘成本計算利息收入。

以股份為基礎的付款

我們實施股份獎勵計劃，以向為我們的業務成功作出貢獻的合資格參與者給予激勵及獎勵。我們的僱員（包括董事）以股份為基礎的付款之方式收取酬金，據此，僱員提供服務作為股本工具的對價（「以權益結算的交易」）。與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參照彼等獲授日期之公允價值計量。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註36。

以權益結算的交易的成本確認為僱員福利開支，連同於表現及／或服務條件獲達成的期間在權益相應增加。於各往績記錄期間末就以權益結算的交易確認累計開支，直至歸屬日期反映歸屬期間已屆滿且我們對最終將歸屬的權益工具數目作出最佳估計為止。某一期間於損益中扣除或計入指於該期間開始及結束時確認的累計開支變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數量的最佳估計。市場表現條件反映於授出日期公允價值內。獎勵所附的任何其他條件，如沒有相關的服務要求，則被視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件反映於獎勵的公允價值內，並將即時支銷獎勵。

對於因未能滿足非市場表現及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵，無需確認開支。若獎勵包含市場或非歸屬條件，只要所有其他表現及／或服務條件均已滿足，無論市場或非歸屬條件是否達成，該交易視為已歸屬。

若以權益結算的獎勵條款發生變更，在滿足獎勵原條款的情況下，至少應按未變更條款的情況確認開支。此外，對於任何增加以股份為基礎的付款總公允價值的變更，或在變更日期衡量對員工有其他益處的變更，也需確認開支。若以權益結算的獎勵被取消，則視同該獎勵在取消日期已歸屬，對於該獎勵尚未確認的費用應立即確認。這包括我們或員工可控制的非歸屬條件未得到滿足的任何獎勵。然而，若一項新獎勵代替了被取消的獎勵，並且在授出日期被指定為替代獎勵，則被取消的獎勵和新獎勵應視為原獎勵的變更，按照上一段所述處理。

財務資料

資產減值（金融資產除外）

本公司於各報告期末審閱下列資產的賬面值，以確定是否有任何跡象表明該等資產出現減值虧損或過往已確認的減值虧損是否已不存在或減少：

- 物業、廠房及設備，包括使用權資產；
- 對子公司的投資；及
- 無形資產。

倘資產基本上未能產生獨立於其他資產的現金流入時，則就能夠獨立產生現金流入的最小資產組別（作為現金產生單位）釐定可收回金額。因此，部分資產單獨進行減損測試，而部分則在現金產生單位層級進行測試。倘可識別合理及一致的分配基準，則公司資產會分配至個別現金產生單位，或分配至可識別合理及一致分配基準的最小現金產生單位組別。

倘估計資產的可收回金額（相當於公允價值減出售成本與使用價值兩者間的較高者）少於其賬面值，則資產賬面值將削減至其可收回金額。減值虧損會即時確認為開支，除非有關資產根據另一項國際財務報告準則規則以重估金額入賬，在此情況下，根據該項國際財務報告準則規則，減值虧損會被視為重估減值。

倘減值虧損於其後撥回，則資產的賬面值會增至重新估計後的可收回金額，但增加後的賬面值不應超過該資產以往年度未確認減值虧損情況下所確定的賬面值。就商譽以外的資產而言，撥回的減值虧損會即時於損益中確認，除非有關資產根據另一項國際財務報告準則以重估金額入賬，在此情況下，根據該項國際財務報告準則，撥回的減值虧損會被視為重估增值。商譽的減值虧損概不撥回。

使用價值乃根據資產或現金產生單位預期產生的估計未來現金流量，按除稅前貼現率計算其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險的評估。

金融資產減值

對以攤餘成本計量的金融資產的預期信貸損失準備金的計量須對未來經濟狀況和信用行為（如客戶違約的可能性以及相應損失）作出重大假設。在應用計量預期信貸損失的會計要求時，亦須做出一些重大判斷（包括確定信用風險顯著增加的標準）。有關計量預期信貸損失時所使用的判斷和假設的詳情載於附錄一會計師報告附註4.10(b)和附註42(b)。該等估計和假設的變更可能會導致將予確認的預期信貸損失時間和金額發生重大變化。

財務資料

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合同安排的內容及金融負債和權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具是證明實體於扣減其全部負債後在資產中擁有剩餘權益的任何合同。由本集團發行的權益工具按已收所得款項（扣除直接發行成本）確認。

金融負債

我們將金融負債分類為按攤銷成本計量的金融負債。按攤銷成本計量的金融負債初始按公允價值扣除直接應佔所產生之成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計項目，初始按公允價值扣除已產生的交易成本確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。相關的利息開支按照附錄一附註4.15所述予以確認。

當負債終止確認時及通過攤銷程序，收益或虧損會於損益中確認。

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

財務資料

	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 (人民幣千元)	2024年	2025年
				(未經審計)	
所得稅抵免／(開支)	24,085	(55,648)	(43,114)	(37,075)	(23,081)
年內／期內利潤	<u>127,543</u>	<u>107,505</u>	<u>165,067</u>	<u>118,413</u>	<u>21,145</u>

有關[編纂]投資的會計處理及詳情，請參閱會計師報告附註32。

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]開支調整後的期間利潤。

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》列報的期間利潤的對賬：

	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 (人民幣千元)	2024年	2025年
				(未經審計)	
期間利潤	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）	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

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。

綜合損益表的主要組成部分說明

收入

我們通過外延片銷售模式及外延片代工模式自碳化硅外延晶片銷售中產生收入。兩種模式的主要差別在於襯底的來源：在外延片銷售模式下，我們自行採購襯底，而外延片代工模式下，我們的客戶向我們供應襯底。兩類服務均可使客戶依託我們在碳化硅外延片生產方面積累的專業經驗。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」。我們在外延片銷售服務及外延片代工服務中採用一致的收入確認政策，根據該政策，我們於向客戶交付時確認收入。於往績記錄期間，外延片銷售服務於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月產生的收入分別為人民幣277.8百萬元、人民幣847.7百萬元、人民幣839.6百萬元、人民幣679.1百萬元及人民幣483.4百萬元，分別佔同期總收入的63.0%、74.2%、86.2%、84.0%及90.3%。外延片代工服務於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月產生的收入分別為人民幣156.6百萬元、人民幣292.8百萬元、人民幣121.1百萬元、人民幣118.1百萬元及人民幣23.2百萬元，分別佔同期總收入的35.5%、25.6%、12.4%、14.6%及4.3%。

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。

財務資料

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，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。

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。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料，主要包括導電型碳化硅襯底、石墨組件、氣體、化學品及封裝材料；(ii)人工成本，主要包括薪金及福利；(iii)生產人員以股份為基礎的付款；(iv)生產廠房及設備的折舊、公用事業開支及配件和耗材；及(v)其他。

我們的銷售成本由2022年的人民幣243.8百萬元增至2023年的人民幣697.1百萬元，主要是由於同期產能擴張、銷量大幅增加所致及員工的以股份為基礎的付款增加。於2023年，我們還確認了大筆以股份為基礎的付款，其中包括部分一次性確認的以股份為基礎的付款，以吸引和挽留人才，並讓他們共享及貢獻我們的增長。僱員以股份為基礎的付款包括兩部分：無服務期限部分於2023年確認為一次性開支，並根據僱員所屬部門計入成本、銷售開支或管理開支；有服務期限部分則在服務期內進行攤銷，並在各年度計入相應的成本或開支。

財務資料

我們的銷售成本由2023年的人民幣697.1百萬元減至2024年的人民幣642.0百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款開支大幅減少所致。這是由於2024年並不存在2023年一次性確認的以股份為基礎的付款。此外，還由於生產基地的樓宇及生產設備逐步資本化，折舊大幅增加。

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣522.5百萬元減至截至2025年同期的人民幣398.0百萬元，主要是由於原材料成本下降，與我們的收入波動一致。而這部分被我們的折舊增加所抵銷，主要是由於我們的若干建設項目已竣工，並開始錄得折舊所致。此外，截至2024年9月30日止九個月的以股份為基礎的付款開支高於截至2024年12月31日止年度，經管理層重新評估股份激勵計劃下的若干銷售目標後，於2024年第四季度錄得部分撥回。

下表載列於所示年度及期間我們按性質劃分的銷售成本明細。有關銷售成本變動的同比討論，請參閱「經營業績的討論」。

	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	% (以千計，百分比除外)	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
原材料	180,013	73.9	494,960	71.0	411,273	64.1	327,301	62.6	214,202	53.8
人工成本	25,747	10.5	53,683	7.7	57,673	9.0	51,941	9.9	36,725	9.2
股份支付	-	0.0	57,816	8.3	3,521	0.5	6,845	1.3	4,088	1.1
折舊	22,171	9.1	57,546	8.3	134,805	21.0	112,634	21.6	115,589	29.0
其他 ⁽¹⁾	15,934	6.5	28,546	4.1	33,665	5.2	25,340	4.8	25,018	6.3
減：										
撥備	(111)	(0.0)	4,552	0.6	1,070	0.2	(1,518)	(0.2)	2,360	0.6
合計	<u>243,754</u>	<u>100.0</u>	<u>697,103</u>	<u>100.0</u>	<u>642,007</u>	<u>100.0</u>	<u>522,543</u>	<u>100.0</u>	<u>397,982</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括經營業務相關的稅項開支、能源成本及檢測成本。

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期間的毛利及毛利率。

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率 (人民幣千元，百分比除外)	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審計)									
外延片銷售	99,808	35.9	301,809	35.6	278,571	33.2	230,333	33.9	143,183	29.6
外延片代工	97,331	62.2	151,734	51.8	58,868	48.6	61,049	51.7	2,483	10.7
其他 ⁽¹⁾	(201)	(3.2)	(8,143)	(329.9)	(5,130)	(37.6)	(5,674)	(51.6)	(8,585)	(30.2)
總計	<u>196,937</u>	<u>44.7</u>	<u>445,399</u>	<u>39.0</u>	<u>332,309</u>	<u>34.1</u>	<u>285,708</u>	<u>35.3</u>	<u>137,081</u>	<u>25.6</u>

附註：

(1) 其他主要代表基材銷售。

財務資料

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以收入（以百分比列示）。由於上述原因，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，我們的毛利分別為人民幣196.9百萬元、人民幣445.4百萬元、人民幣332.3百萬元、人民幣285.7百萬元及人民幣137.1百萬元。同期我們的整體毛利率分別為44.7%、39.0%、34.1%、35.3%及25.6%。

我們的毛利在往績記錄期間有所波動，主要由於收入變動。我們的收入由2022年的人民幣440.7百萬元增至2023年的人民幣1,142.5百萬元，增長了人民幣701.8百萬元，主要是受市場需求快速增長推動所致。這推動了外延片銷售服務和外延片代工服務模式的毛利同時增長。自2022年至2023年，我們外延片銷售服務模式的毛利增加了人民幣747.9百萬元，同期我們外延片代工服務模式的毛利增加了人民幣195.4百萬元。然而，我們的毛利率由2022年的44.7%下降到2023年的39.0%，主要是因為2023年我們核心人員的股權激勵費用增加所致。

隨後，我們的毛利由2023年的人民幣445.4百萬元降至2024年的人民幣332.3百萬元，主要是由於我們的外延片代工服務毛利由2023年的人民幣151.7百萬元降至2024年的人民幣58.9百萬元。此外，我們的毛利率由2023年的39.0%降至2024年的34.1%，主要是由於(i)外延片代工服務的毛利率由51.8%降至48.6%，主要是由於整個行業的價格下行壓力；及(ii)我們的外延片銷售的收入比例增加，而外延片銷售模式的收入及成本均包含了襯底價格，因此毛利率相對較低。由於我們根據外延片銷售模式採購襯底，因此襯底價格波動或會影響我們的利潤率。此外，折舊金額上升亦導致2024年成本增加。

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣285.7百萬元減至截至2025年同期的人民幣137.1百萬元。這主要是由於我們的外延片銷售服務毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣230.3百萬元降至截至2025年同期的人民幣143.2百萬元，主要由於我們具有競爭力的定價策略，而該策略得到原材料成本（包括襯底成本）下降的支撐。此外，我們的外延片代工服務毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.0百萬元降至截至2025年同期的人民幣2.5百萬元，主要是由於我們若干主要客戶的業務營運出現波動而減少採購令收入減少。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的35.3%降至截至2025年同期的25.6%，主要是由於我們具競爭性的定價策略及外延片代工服務佔比下降，而其本質上具有較高的毛利率，再加上我們在2025年第一季度錄得存貨減值。

於往績記錄期間，我們毛利的很大一部分歸因於我們的6英寸碳化硅外延片，與其相對較高的銷量一致。於往績記錄期間，我們外延片銷售模式下6英寸碳化硅外延片的毛利率一般為30%至35%，而我們外延片代工模式下6英寸碳化硅外延片的毛利率約為50%。截至2025年9月30日止九個月中，我們外延片代工模式下6英寸碳化硅外延片的毛利率下降，主要是由於該期間的銷量有限，加上價格降低。

其他收入及其他收益淨額

其他收入及其他收益淨額主要包括(i)政府補助；(ii)來自定期存款的銀行利息收入；(iii)出售物業、廠房及設備收益；(iv)外匯收益／(虧損)；及(v)其他。

財務資料

我們的政府補助主要包括(i)資產相關補助及(ii)收入相關補助。資產相關補助指我們為購買、建造或以其他方式形成長期資產而取得的補助。將補助分類為資產相關的具體標準是其用於購置或形成長期資產。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，我們的資產相關補助分別為人民幣7.3百萬元、人民幣16.9百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣23.8百萬元，隨後被投資於我們的資產以支持我們的業務運營。收入相關補助，通常旨在補償開支或虧損以鼓勵我們的研發活動以及支持業務運營及發展。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，我們的收入相關補助分別為人民幣6.2百萬元、人民幣30.4百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣79.2百萬元，隨後已用於我們正常及日常業務過程中的各項開支。

儘管實際補助可通過分配提供，但我們大部分政府補助均為一次性性質。根據我們與相關政府機構的協議，政府補助受若干條件約束，例如本公司的財務表現、資本投資及地方稅收貢獻。於各期間末，並無有關收取政府補助的條件未達成。我們的政府補助從2022年至2023年增加人民幣33.8百萬元，從2023年至2024年增加人民幣64.5百萬元，以及從截至2024年9月30日止九個月至截至2025年同期增加人民幣7.3百萬元。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。根據灼識諮詢的報告，政府向碳化硅或碳化硅外延晶片行業的其他公司提供類型的補助屬行業慣例。

下表載列於所示年度／期間我們其他收入及其他收益淨額明細。

	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	
	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)			
其他收入及其他收益淨額										
政府補助.....	13,508	62.7	47,350	74.6	111,894	66.5	95,719	89.0	103,035	77.6
銀行利息收入.....	3,480	16.2	12,103	19.1	39,950	23.7	26,363	24.5	48,889	36.9
出售物業、廠房及 設備收益／(虧損) ..	26	0.1	3,487	5.5	20	0.0	20	0.0	(5)	0.0
衍生金融工具的 公允價值虧損.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,140)	(1.6)
匯兌收益／(虧損)....	4,433	20.6	463	0.7	16,482	9.8	(14,570)	(13.5)	(17,203)	(13.0)
其他.....	87	0.4	48	0.1	56	0.0	51	0.0	45	0.0
合計.....	<u>21,534</u>	<u>100.0</u>	<u>63,451</u>	<u>100.0</u>	<u>168,402</u>	<u>100.0</u>	<u>107,583</u>	<u>100.0</u>	<u>132,621</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括股份支付、員工開支、差旅開支、樣品成本及其他。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別確認以股份為基礎的付款人民幣46.2百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣2.2百萬元，分別佔2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月銷售及

財務資料

分銷開支總額的94.8%、29.8%、61.7%及27.3%。2023年的金額相對較大，主要是由於2023年主要銷售人員股權激勵費用的攤銷。此外，截至2024年9月30日止九個月的以股份為基礎的付款開支高於截至2024年12月31日止年度，經管理層重新評估股份激勵計劃下的若干銷售目標後，於2024年第四季度錄得部分撥回。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，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣1.9百萬元、人民幣48.8百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣8.2百萬元，分別佔我們收入的0.4%、4.3%、0.6%、0.8%及1.5%。

下表載列於所示年度及期間我們銷售及分銷開支的明細（以絕對金額以及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）。

	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)			
銷售及分銷開支										
股份支付.....	–	–	46,219	94.8	1,642	29.8	4,174	61.7	2,248	27.3
員工開支.....	1,614	86.5	1,778	3.6	2,174	39.4	1,477	21.8	2,157	26.2
差旅開支.....	54	2.9	328	0.7	505	9.2	249	3.7	721	8.8
樣品成本.....	91	4.9	346	0.7	735	13.3	693	10.2	2,646	32.2
其他 ⁽¹⁾	107	5.7	105	0.2	457	8.3	177	2.6	452	5.5
合計	<u>1,866</u>	<u>100.0</u>	<u>48,776</u>	<u>100.0</u>	<u>5,513</u>	<u>100.0</u>	<u>6,770</u>	<u>100.0</u>	<u>8,224</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括推廣開支及招待開支。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支主要包括股份支付、員工成本、折舊及攤銷、顧問費及其他。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，我們分別確認以股份為基礎的付款人民幣28.6百萬元、人民幣124.3百萬元、人民幣141.4百萬元、人民幣121.7百萬元及人民幣111.4百萬元，分別佔行政及其他開支總額的59.4%、76.3%、80.5%、82.7%及71.8%。2023年後的增加主要是由於核心管理人員股權激勵費用的攤銷。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，我們的行政及其他開支分別為人民幣48.1百萬元、人民幣162.7百萬元、人民幣175.6百萬元、人民幣147.1百萬元及人民幣155.1百萬元，分別佔我們收入的10.9%、14.2%、18.0%、18.2%及29.0%。

財務資料

下表載列於所示年度及期間我們行政及其他開支明細（以絕對金額以及佔行政及其他開支總額的百分比列示）。

	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)			
行政及其他開支										
股份支付.....	28,575	59.4	124,253	76.3	141,400	80.6	121,651	82.7	111,437	71.8
員工成本.....	10,756	22.3	15,562	9.6	16,730	9.5	11,893	8.1	11,424	7.4
折舊及攤銷.....	1,892	3.9	3,683	2.3	4,301	2.4	3,202	2.2	6,678	4.3
顧問費.....	2,337	4.9	9,531	5.9	6,613	3.8	5,649	3.8	20,357	13.1
其他 ⁽¹⁾	4,576	9.5	9,720	5.9	6,531	3.7	4,747	3.2	5,230	3.4
合計.....	<u>48,136</u>	<u>100.0</u>	<u>162,749</u>	<u>100.0</u>	<u>175,575</u>	<u>100.0</u>	<u>147,142</u>	<u>100.0</u>	<u>155,126</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括研究材料成本（包括襯底及氣體）、員工開支、折舊及攤銷、股份支付及其他。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別確認以股份為基礎的付款人民幣27.9百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣6.7百萬元，分別佔同期研發開支總額的27.4%、9.6%、13.7%及13.3%，主要是由於2023年核心研發人員股權激勵費用的攤銷。此外，截至2024年9月30日止九個月的以股份為基礎的付款開支高於截至2024年12月31日止年度，經管理層重新評估股份激勵計劃下的若干銷售目標後，於2024年第四季度錄得部分撥回。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，我們的研發開支分別為人民幣43.8百萬元、人民幣101.8百萬元、人民幣80.0百萬元、人民幣62.1百萬元及人民幣50.4百萬元，分別佔我們收入的9.9%、8.9%、8.2%、7.7%及9.4%。

財務資料

下表載列於所示年度及期間我們研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

	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)			
研發開支										
研究材料成本....	27,438	62.7	39,039	38.0	33,600	42.0	26,348	42.4	17,748	35.2
股份支付.....	–	–	27,925	27.4	7,685	9.6	8,493	13.7	6,711	13.3
員工開支.....	7,903	18.0	14,188	13.9	15,795	19.8	10,880	17.5	11,442	22.7
折舊及攤銷.....	5,829	13.3	14,191	13.9	15,627	19.5	11,254	18.1	9,856	19.6
其他 ⁽¹⁾	2,659	6.1	6,443	6.3	7,285	9.1	5,121	8.2	4,617	9.2
合計	43,829	100.0	101,786	100.0	79,992	100.0	62,096	100.0	50,374	100.0

附註：

(1) 其他主要包括研發活動產生的檢測費用。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款利息、租賃負債利息及其他。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，我們的融資成本分別為人民幣4.5百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣5.5百萬元。下表載列於所示年度及期間融資成本明細。

	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
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行借款利息.....	4,600	18,168	30,135	21,410	9,919
租賃負債利息.....	9	18	2	2	1
贖回負債相關利息.....	15,825	14,387	1,334	1,000	344
	20,434	32,573	31,471	22,412	10,264
減：資本化融資成本...	(153)	(38)	(1,274)	(817)	(628)
	20,281	32,535	30,197	21,595	9,636

財務資料

所得稅抵免／(開支)

我們於2022年錄得所得稅抵免人民幣24.1百萬元，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅開支人民幣55.6百萬元、人民幣43.1百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣23.1百萬元。於2022年，我們實現了盈利，並且預計未來的應課稅收入可用於抵銷過往虧損。因此，通過一次性調整，與過往年度虧損相關的遞延稅項資產獲確認，導致年內／期內所得稅開支為負。2023年所得稅開支的增加主要是由於經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）的大幅增長。相反，2024年及截至2025年9月30日止九個月期間所得稅開支的減少則是由於經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）的下降。

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。

年內／期內利潤

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得利潤人民幣127.5百萬元、人民幣107.5百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣118.4百萬元及人民幣21.1百萬元。

稅項

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），除非另有規定，否則在中國設立的公司通常須繳納25%的企業所得稅。根據《企業所得稅法》，我們子公司的所得稅稅率為25%。根據《企業所得稅法》及相關法規，符合高新技術企業資格的企業可以享受15%的優惠所得稅稅率及其他相關所得稅優惠政策，我們於2020及2023年取得《高新技術企業證書》，有效期均為三年，因此往績記錄期間均按15%的優惠稅率計算和繳納企業所得稅並享受其他相關所得稅優惠政策。中國監管機構授予我們的稅務優惠待遇及激勵措施須接受審查，且未來隨時可能會受到調整或被撤銷。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為「居民企業」，須就其全球所得按25%的稅率繳納中國企業所得稅。於2009年4月，國家稅務總局發佈一份通知（稱為82號文），規定有關釐定境外註冊成立中國控股企業的「實際管理機構」是否在中國境內的若干特定標準。儘管該通知僅適用於中國居民企業或中國居民企業集團控制而非居民個人或境外人士（如我們）控制的境外企業，但該通知所載標準可反映國家稅務總局就釐定所有境外企業稅收居民身份時如何應用「實際管理機構」測試的整體立場。根據82號文，中國居民企業或中國居民企業集團控制的境外註冊成立企業將因其「實際管理機構」位於中國而被視為中國稅務居民並須就其全球所得繳納中國企業所得稅，惟須符合以下所有條件：(i)日常經營管理的主要場所位於中國境內；(ii)有關企業的財務決策和人事決策由位於

財務資料

中國境內的機構或人員決定，或需要得到位於中國境內的機構或人員批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章、董事會及股東決議案等位於或存放於中國境內；及(iv)至少50%有投票權的董事會成員或高層管理人員常居於中國境內。

我們認為我們於中國境外的實體均非就中國稅務目的而言的中國居民企業。然而，倘中國稅務機關就中國企業所得稅而言將我們位於中國境外的任何子公司認定為中國居民企業，則有關子公司可能須就我們或該子公司的全球收入按25%的稅率繳納中國稅項。此外，該子公司我們亦將須履行中國企業所得稅申報義務。

經營業績的討論

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

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。

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679.1百萬元降至截至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。外延片銷售服務的銷售量由截至2024年9月30日止九個月的92,006片增至截至2025年同期的137,763片。自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118.1百萬元降至截至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業務運營出現波動並減少採購量，外加我們採取了具有競爭力的定價策略，導致外延片代工服務的銷售量減少。我們的外延片代工服務銷售量由截至2024年9月30日止九個月的41,017片降至截至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。由於兩種服務類型項下的外延晶片生產流程基本相同，我們計劃根據客戶需求繼續提供外延片銷售服務及／或外延片代工服務。

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544.0百萬元減至截至2025年同期的人民幣456.0百萬元，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235.0百萬元減至截至2025年同期的人民幣64.2百萬元，主要由於若干客戶的產量減少導致需求減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣522.5百萬元減至截至2025年同期的人民幣398.0百萬元，主要由於我們的原材料成本減少人民幣113.1百萬元，此反映我們主要原材料價格及銷量下降。此外，我們的人工成本減少人民幣15.2百萬元，主要由於我們加強了自動化能力，導致人員減少。銷售成本的下降部分被折舊增加人民幣3.0百萬元所抵銷，主要由於我們的若干建設項目已竣工，並開始錄得折舊所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣285.7百萬元減少人民幣148.6百萬元（或52.0%）至截至2025年同期的人民幣137.1百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的35.3%降至截至2025年同期的25.6%，主要是由於產品組合的變化，反映我們外延片代工服務（利潤率較高）的銷售佔比下降，且其他收入的佔比上升，而其他收入主要來自庫存銷售。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.6百萬元大幅增至截至2025年同期的人民幣132.6百萬元，主要是由於(i)根據支持我們業務增長及研發活動的激勵政策，政府補助增加人民幣7.3百萬元；及(ii)因來自我們融資活動及經營現金流入的銀行存款有所增加，銀行利息收入增加人民幣22.5百萬元。其他收入及其他收益的增加部分被由於美元兌人民幣匯率下降導致的匯兌虧損增加人民幣2.6百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元增加人民幣1.4百萬元（或21.5%）至截至2025年同期的人民幣8.2百萬元，主要是由於我們積極開展營銷及業務發展活動而導致樣品成本增加，以及由於銷售及分銷人員增加而導致員工開支增加。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣147.1百萬元增加人民幣8.0百萬元（或5.4%）至截至2025年同期的人民幣155.1百萬元，主要是由於根據我們的股份補償計劃的條件撤銷股份付款所致，2025年初我們產生[編纂]開支，部分被以股份為基礎的付款的減少所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣62.1百萬元減少人民幣11.7百萬元（或18.9%）至截至2025年同期的人民幣50.4百萬元，主要是由於所用材料價格下降導致材料成本減少。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們金融資產減值損失淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元大幅增加人民幣1.9百萬元至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.1百萬元，主要是由於截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據結餘上升，貿易應收款項及應收票據的減值損失有所增加。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.6百萬元減少人民幣12.0百萬元(或55.4%)至截至2025年同期的人民幣9.6百萬元，主要是由於我們償還來自股權融資活動的借款及經營現金流入所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.1百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣23.1百萬元，主要是由於同期內我們的經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)減少。

期內利潤

由於前述原因，我們所錄得的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.4百萬元減至截至2025年同期的人民幣21.1百萬元。

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服務的收入減少。

按服務類型劃分，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，我們提供具有競爭力的價格調整，就價格下降對我們收入的影響而言，部分被我們外延片銷售服務的銷售量由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，主要由於外延片代工服務的若干客戶需求減少(主要因為從上一年度結轉的大量庫存積壓)。

按地區劃分，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，主要是由於銷售價格下降，部分被外延片銷售服務的銷售量增加所抵銷。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，主要是由於2024年的銷售量減少所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣697.1百萬元減少人民幣55.1百萬元(或7.9%)至2024年的人民幣642百萬元，主要是由於分類為銷售成本的員工股權激勵費用由2023年的人民幣57.8百萬元下降到2024年的人民幣3.5百萬元，減少了人民幣54.3百萬元，另外一部分原因是襯底價格下降導致原材料成本下降，但折舊金額上升導致的成本上升抵銷部分影響。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣445.4百萬元減少人民幣113.1百萬元(或25.4%)至2024年的人民幣332.3百萬元。我們的毛利率由2023年的39.0%降至2024年的34.1%，主要由於外延片銷售服務的銷售佔比提升，而該服務毛利率低於外

財務資料

延片代工服務。此乃由於外延片銷售服務的成本中包含襯底成本，且襯底成本在總成本中佔比較高，因此該類型服務毛利率低於代工服務銷售毛利率。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2023年的人民幣63.5百萬元大幅增至2024年的人民幣168.4百萬元，主要是由於(i)根據支持我們業務及研發活動的激勵政策，政府補助增加人民幣64.5百萬元；(ii)因我們具有優惠利率的短期存款增加，銀行利息收入增加人民幣27.8百萬元；及(iii)匯率波動導致匯兌收益淨額增加人民幣16.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣48.8百萬元減少人民幣43.3百萬元（或88.7%）至2024年的人民幣5.5百萬元，主要由於我們員工的股權激勵費用減少和與營銷活動相關的員工成本增加所致。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2023年的人民幣162.7百萬元增加人民幣12.9百萬元（或7.9%）至2024年的人民幣175.6百萬元，主要是由於我們員工的股權激勵費用增加，部分被顧問費減少抵銷所致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣101.8百萬元減少人民幣21.8百萬元（或21.4%）至2024年的人民幣80百萬元，主要是由於我們員工的股權激勵費用減少和研究材料成本減少所致。

金融資產（減值虧損）／減值虧損撥回淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.3百萬元，而2023年錄得金融資產減值虧損撥回淨額為人民幣0.1百萬元，主要是由於2023年的應收款項及應收票據減值準備轉回人民幣0.1百萬元，2024年的應收款項及應收票據計提人民幣1.2百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣32.5百萬元減少人民幣2.3百萬元（或7.2%）至2024年的人民幣30.2百萬元，主要是由於我們贖回負債相關利息減少（因為贖回權終止）。

所得稅開支

我們於2024年錄得所得稅開支人民幣43.1百萬元，而於2023年錄得所得稅開支人民幣55.6百萬元，主要是由於年內經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）減少。

年內利潤

由於前述原因，我們所錄得的年內利潤由2023年的人民幣107.5百萬元增加人民幣57.6百萬元（或53.5%）至2024年的人民幣165.1百萬元。

財務資料

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。

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。

我們來自亞洲的收入由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。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣243.8百萬元大幅增至2023年的人民幣697.1百萬元，主要是由於(i)2023年我們向員工作出股份支付；及(ii)客戶需求增加帶動我們的銷量增長，進而導致原材料成本增加，部分被原材料價格下降所抵銷。由於原材料來源的多元化、供應商產能擴大及生產良率提升，我們的原材料（例如襯底及石墨組件）價格於2023年有所下降。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣196.9百萬元增加人民幣248.5百萬元至2023年的人民幣445.4百萬元。我們的毛利率由2022年的44.7%降至2023年的39.0%，主要是由於2023年我們員工的股權激勵費用增加所致。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2022年的人民幣21.5百萬元大幅增加人民幣42.0百萬元至2023年的人民幣63.5百萬元，主要是由於(i)根據支持我們業務及研發活動的激勵政策，政府補助增加人民幣33.8百萬元；及(ii)因我們的短期存款增加及適用利率上升，銀行利息收入增加人民幣8.6百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣1.9百萬元大幅增加人民幣46.9百萬元至2023年的人民幣48.8百萬元，主要歸因於員工的股權激勵費用增加，及受快速業務擴張及銷售增長所推動，員工成本增加。

行政及其他開支

我們的行政及其他開支由2022年的人民幣48.1百萬元大幅增加人民幣114.7百萬元至2023年的人民幣162.8百萬元，主要歸因於員工的股權激勵費用增加，及與業務擴張相關的員工成本增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣43.8百萬元大幅增加人民幣58.0百萬元至2023年的人民幣101.8百萬元，主要是由於員工的股權激勵費用增加所致，及研究材料成本增加，反映出我們在研發方面的額外努力。

金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

我們於2023年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.1百萬元，而2022年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.9百萬元，主要是由於我們2022年的貿易應收款項及應收票據減值虧損人民幣0.9百萬元於2023年轉入貿易應收款項及應收票據減值虧損撥回人民幣0.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣20.3百萬元增至2023年的人民幣32.5百萬元，主要是由於銀行借款基數增加導致銀行借款利息增加人民幣13.6百萬元。

所得稅抵免／(開支)

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣55.6百萬元，而2022年錄得所得稅抵免人民幣24.1百萬元，主要是因為以股份為基礎的付款及經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)增加所導致的遞延所得稅開支。

年內利潤

由於前述原因，錄得的年內利潤由2022年的人民幣127.5百萬元減少人民幣20.0百萬元(或15.7%)至2023年的人民幣107.5百萬元。

合併資產負債表選定項目的討論

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

有關[編纂]投資的會計處理及詳情，請參閱會計師報告附註32。

財務資料

流動資產及流動負債

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)貿易應收款項及應收票據增加人民幣139.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計項目減少人民幣35.6百萬元；(iv)存貨增加人民幣23.3百萬元；及(v)應付所得稅減少人民幣23.2百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣197.9百萬元；及(ii)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。

財務資料

我們截至2022年12月31日人民幣101.9百萬元的流動負債淨值轉變至截至2023年12月31日人民幣469.9百萬元的流動資產淨值，主要是由於(i)贖回負債減少人民幣197.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣275.1百萬元；及(iii)存貨增加人民幣259.7百萬元，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。

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、樓宇、租賃土地、電腦設備、家具、固定裝置及辦公設備、機動車輛及在建工程。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的淨值明細。

	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)			
物業、廠房及設備				
機器	397,314	1,082,265	1,143,075	1,340,422
樓宇	139,267	308,772	290,226	427,275
租賃土地	37,641	36,853	36,065	35,474
電腦設備	4,040	6,003	5,614	5,818
家具、固定裝置及辦公設備	5,864	11,761	9,865	8,008
機動車輛	—	302	235	185
在建工程	289,692	591,275	562,486	125,828
合計	873,818	2,037,231	2,047,566	1,943,010

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣873.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,037.2百萬元，主要是由於我們的產能擴張，導致(i)我們的機器增加人民幣685.0百萬元；(ii)我們的在建工程增加人民幣301.6百萬元；及(iii)我們的樓宇增加人民幣169.5百萬元。截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備進一步增至人民幣2,047.6百萬元，主要是由於我們的機器增加人民幣60.8百萬元且部分被我們的在建工程減少人民幣28.8百萬元所抵銷。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備隨後減至人民幣1,943.0百萬元，主要是由於我們的若干建設項目已竣工並轉為樓宇及機器，導致在建工程減少，部分被折舊的相應增加所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、製成品及在製品。我們的原材料主要包括襯底及其他輔助材料、石墨組件及氣體。下表載列截至所示日期我們存貨的賬面金額：

	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)			
存貨				
原材料	61,601	258,868	196,416	202,902
製成品	23,932	96,517	46,255	61,342
在製品	6,449	831	11,169	15,261
撇減存貨至可變現淨值	(578)	(5,130)	(6,200)	(8,560)
合計	91,404	351,086	247,640	270,945

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣91.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣351.1百萬元，主要是由於原材料增加人民幣197.3百萬元，反映了我們截至2023年12月31日為業務拓展進行的原材料戰略庫存儲備，及製成品增加人民幣72.6百萬元。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣351.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣247.6百萬元，主要是由於原材料減少人民幣62.5百萬元及製成品減少人民幣50.3百萬元。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣247.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣270.9百萬元，主要是由於製成品增加人民幣15.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們的存貨經扣除撥備後的賬齡分析：

	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)			
存貨				
1年內	84,821	333,023	103,453	175,529
1至2年	5,164	14,386	134,649	44,454
2至3年	265	2,634	8,240	46,102
3年以上	1,154	1,043	1,298	4,860
合計	91,404	351,086	247,640	270,945

財務資料

我們的原材料包括襯底及設備配件。其中，設備配件主要用於非日常消耗，僅在設備需要維修及更換時使用。因此，該等物品的賬齡期可能會更長，且不受保固或使用期限限制。下表載列截至所示日期我們原材料按總值計算的賬齡分析：

	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)			
原材料				
1年內	57,517	243,015	55,436	113,403
1至2年	3,508	13,677	132,468	40,173
2至3年	11	2,087	7,830	45,499
3年以上	565	89	682	3,828
合計	61,601	258,868	196,416	202,902

下表載列截至所示日期我們製成品按總值計算的賬齡分析：

	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)			
製成品				
1年內	20,887	93,149	40,708	51,947
4英吋	—	92	470	683
6英吋	20,887	92,874	37,460	46,189
8英吋	—	185	2,778	5,075
1至2年	1,679	1,699	2,809	6,050
4英吋	560	10	69	395
6英吋	1,120	1,688	2,741	5,048
8英吋	—	—	—	607
2至3年	267	579	1,594	1,340
4英吋	267	493	—	78
6英吋	—	86	1,594	1,262
3年以上	1,099	1,090	1,144	2,005
4英吋	1,099	1,090	1,108	604
6英吋	—	—	35	1,401
合計	23,932	96,517	46,255	61,342

於往績記錄期間，於2022年及2023年賬齡超過一至兩年的存貨佔比相對較低，主要由於於2022年及2023年來自我們外延片銷售及外延片代工服務的銷量增加。於2024年，賬齡超過一至兩年的存貨顯著增加，主要由於我們購買了一批6英吋襯底以為我們的需求快速增長做準備。截至2025年9月30日止九個月，賬齡超過一至兩年的存貨大幅減少，主要是由於我們處置先前儲存的原材料以保持健康的庫存水平。

截至2025年9月30日，賬齡超過三年的存貨為人民幣4.9百萬元，佔存貨總額的1.8%，金額並不重大。

財務資料

我們相信我們已設立全面且充分的系統，以識別存貨風險，並將減值撥備入賬。我們定期檢視存貨，以識別銷售或使用價值較低的項目，並作出相應的減值撥備。我們按成本或可變現淨值之間的較低者進一步評估存貨，以計提任何額外的減值撥備。

我們計劃進一步加強庫存精細化管理，以緩解原材料和製成品等價格下行壓力。我們計劃指派專人密切監控庫存水平，並制定以訂單為導向的採購計劃，避免庫存過剩，提高利用效率。我們亦計劃加強供應鏈管理，確保及時且優質的原材料供應。我們會綜合考慮各種因素，包括產品的複雜性和結構、採購量以及所用原材料等，來決定價格，以平衡獲利能力和競爭力。

具體而言，我們通過對原材料和製成品的雙重管控來管理存貨。在原材料管理方面：(i)存貨水平是採購的關鍵基準，我們在維持充足庫存的同時，與合資格供應商合作以確保供應可靠性；(ii)生產管理控制團隊會根據銷售訂單分析並制定生產計劃，同時考慮材料需求、供應商交貨週期和當前存貨，以制定經生產部門批准的精確採購計劃；(iii)通過年度合同與現貨訂單相結合的方式，對關鍵材料進行戰略儲備，以降低供應風險並實現資源的靈活調配。在製成品管理方面，我們已：(i)採用「按訂單生產」模式，使製造和採購與客戶需求保持一致；(ii)通過完善的倉儲系統對質檢後的庫存實施嚴格的分區存儲，並輔以實時數字化跟蹤；(iii)建立專門的存貨監控系統，包括基於賬齡的分類和差異化處置策略，以維持行業適配的周轉率；及(iv)組建跨職能團隊，通過技術改進、折扣銷售和返工流程加速不合格產品的處理，並配備專門的跟蹤機制。

我們根據日常業務過程中該等存貨的估計售價，估計可變現淨值，從而對存貨計提撥備。在製品主要與生產流程及週期相對較長的产品有關，顯示具有轉換的潛力。在原材料中，備件主要用於生產設備的維護及升級，被視為耐用易耗品，亦具有較長的轉換週期和轉換潛力。一年以上的存貨不存在可收回性問題，且經計及存貨使用情況，我們已計提足夠的撥備。

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	106.7	115.8	170.2	178.4

附註：

- (1) 某一年度／期間的存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘總價值的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即每財政年度為365天，截至9月30日止九個月為273天）。

財務資料

我們的周轉天數由2022年的106.7天增至2023年的115.8天，並進一步增至2024年的170.2天，主要是由於我們預測未來銷量及客戶需求而於2023年末儲備原材料的戰略性決策，且存貨周轉天數的技術計算受到期初存貨結餘的顯著影響。我們的存貨於2024年年底大幅下降。我們的周轉天數由2024年的170.2天略增至截至2025年9月30日止九個月的178.4天，主要是由於截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本較2024年出現相對明顯下降，並與收入波動統一，且截至2025年9月30日，我們的存貨期末餘額增加，導致存貨周轉天數增加。

截至2026年1月31日，已出售或動用人民幣85.5百萬元，約佔截至2025年9月30日存貨結餘的30.6%。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指於正常業務過程中就出售商品應收的款項。例如，我們於往績記錄期間向若干客戶提供信貸期。此類信貸期通常介乎30天至90天。我們尋求對尚未收回的應收款項維持嚴格控制。我們的財務部門負責盡量降低信貸風險。逾期餘額會由高級管理層定期審查。鑒於上述情況，概無存在重大信貸風險集中。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣106.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣78.7百萬元，是由於經調整生產計劃及我們在2023年年末期間加強收款工作所致。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣78.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣129.6百萬元，主要是由於2024年第四季度的銷售訂單較2023年同期有所增加。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣129.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣269.0百萬元，主要是由於2025年第三季度的收入高於2024年第四季度，而該等收入佔各報告日期的貿易應收款項及應收票據結餘的大部分。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	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)			
貿易應收款項及應收票據				
貿易應收款項	106,342	76,868	130,135	273,206
應收票據	1,801	3,000	1,905	257
減：減值虧損準備	(1,347)	(1,202)	(2,395)	(4,499)
合計	106,796	78,666	129,645	268,964

財務資料

我們向客戶授予的信貸期通常在發票日期後的30天至90天。至於年末（該年度的12月31日）之前發生的，且在年末（該年度的12月31日）仍處於30至90天信貸期內的銷售額，理論上將在該年度12月31日被錄為應收款項。於2023年後，賬齡為3個月以上的貿易應收款項及應收票據結餘有所增長，主要是由於若干客戶申請較長的結算安排，我們被錄為貿易應收款項及應收票據的未付銷售額增加。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	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)				
貿易應收款項及應收票據				
3個月內	104,654	77,461	123,752	249,558
3個月至6個月	949	634	1,151	17,327
6個月至1年	—	17	4,635	2,079
1至2年	1,193	148	14	-
2至3年	—	406	93	-
3年以上	—	—	—	-
合計	106,796	78,666	129,645	268,964

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	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
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	61.2	29.6	39.0	102.0

附註：

- (1) 某一年度／期間的貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易及其他應收款項結餘總價值的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關年度／期間的天數（即每財政年度為365天，截至9月30日止九個月為273天）。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為61.2天、29.6天、39.0天及102.0天。截至2025年9月30日止九個月貿易應收款項及應收票據周轉天數增加。這主要是由於我們在第三季度的銷量增加，且截至2025年9月30日，該等近期訂單的結算流程尚未完成，導致期末餘額偏高，進而導致存貨周轉天數增加。

截至2026年1月31日，已償清人民幣140.7百萬元，約佔截至2025年9月30日貿易應收款項的51.5%。截至2026年1月31日，已償清人民幣0.3百萬元，約佔截至2025年9月30日應收票據的100.0%。

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包括(i)預付款項；(ii)按金及其他應收款項；及(iii)顧問費通過撥回(減值虧損)準備抵銷。下表載列截至所示年度／期間我們預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	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)			
預付款項、按金及其他應收款項				
預付款項.....	14,374	6,287	5,238	4,075
按金及其他應收款項.....	1,214	1,131	2,347	10,961
預付[編纂]開支及遞延				
發行成本.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：撥回(減值虧損)準備...	(61)	(57)	(117)	(129)
合計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣15.5百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣8.0百萬元，並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣7.5百萬元，主要是由於根據我們經調整海外供應商的原材料採購方法，預付款項減少所致。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣7.5百萬元大幅增至截至2025年9月30日的人民幣21.2百萬元，主要是由於我們的按金及其他應收款項有所增加，這主要歸因於季度結算按金的利息及應收補貼有所增加。

截至2026年1月31日，已償清人民幣2.8百萬元，約佔截至2025年9月30日預付款項的68.3%。截至2026年1月31日，已償清人民幣5.6百萬元，約佔截至2025年9月30日按金及其他應收款項的51.7%。

可收回增值稅

我們的可收回增值稅主要指可抵扣增值稅金額。我們的可收回增值稅截至2022年12月31日為人民幣8.6百萬元，截至2023年12月31日為人民幣22.5百萬元，截至2024年12月31日為人民幣33.3百萬元及截至2025年9月30日為人民幣14.6百萬元。截至2026年1月31日，已結清人民幣14.0百萬元，約佔我們截至2025年9月30日可收回增值稅的100.0%。

負債

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屬於短期性質，因此，貿易應付款項及應付票據的賬面值被視為接近其公允價值。我們通常自供應商處獲得30至90天的信貸期。由於我們購買了一批6英寸襯底以為需求增長做好準備，我們的貿易應付款項及應付票據由2023年的人民幣32.9百萬元增至2024年的人民幣71.9百萬元。截至2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據進一步增至人民幣155.0百萬元，主要是由於我們根據客戶需求購買國產襯底所致。

財務資料

下表載列截至所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據：

	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)			
貿易應付款項及應付票據				
貿易應付款項.....	47,962	32,912	46,781	147,859
應付票據.....	6,901	—	25,102	7,105
合計	54,863	32,912	71,883	154,964

下表載列截至所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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)			
貿易應付款項及應付票據				
1年內	54,626	32,670	71,538	154,072
1至2年	—	5	104	548
2年以上	237	237	241	344
合計	54,863	32,912	71,883	154,964

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	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
貿易應付款項及				
應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	47.7	23.0	29.8	78.0

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘總價值的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數（即每財政年度為365天，截至9月30日止九個月為273天）。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為47.7天、23.0天、29.8天及78.0天。截至2025年9月30日止九個月，我們的周轉天數增加，主要是由於我們的供應商授予較長的信貸期所致。

截至2026年1月31日，已償清人民幣143.1百萬元，約佔截至2025年9月30日貿易應付款項的96.8%。截至2026年1月31日，已償清人民幣7.1百萬元，約佔截至2025年9月30日應付票據的100.0%。

財務資料

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要指(i)應付股東款項，來自若干股東對本公司的投資，且增資於翌年完成並正式登記；(ii)應付工程款項；(iii)其他應付款項；(iv)其他應納稅款；及(v)應計項目，主要指應計員工薪酬。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，所有其他應付款項及應計項目均不計息、無擔保且可按要求償還。下表載列截至所示年度／期間我們的其他應付款項及應計項目：

	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)			
其他應付款項及應計項目				
應付股東款項.....	100,000	—	—	—
應付工程款項.....	72,676	177,155	130,159	92,137
應計項目.....	7,343	11,264	11,415	6,561
其他應納稅款.....	1,289	2,177	2,458	7,759
其他應付款項.....	769	1,135	1,057	3,032
合計	182,077	191,731	145,089	109,489

我們的其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣182.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣191.7百萬元，主要是由於與我們的生產基地擴建有關的應付工程款項增加人民幣104.5百萬元，且部分被應付我們若干股東款項減少人民幣100.0百萬元所抵銷。我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣191.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣145.1百萬元，並進一步減至截至2025年9月30日的人民幣109.5百萬元，主要是由於應付工程款項減少，這與我們的擴張進度一致。

截至2026年1月31日，已償清人民幣47.6百萬元，約佔截至2025年9月30日其他應付款項及應計項目的43.5%。

合同負債

我們的合同負債主要指向客戶收取的預付對價。我們的合同負債截至2022年12月31日為人民幣5.8百萬元，截至2023年12月31日為人民幣3.7百萬元，截至2024年12月31日為人民幣6.8百萬元，及截至2025年9月30日為人民幣0.7百萬元。截至2026年1月31日，截至2025年9月30日的尚未償還合同負債人民幣0.7百萬元(或約100.0%)隨後已償清。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具指一年內到期的遠期外匯合約的公允價值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得零、零、零及人民幣2.1百萬元。

贖回負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們就若干[編纂]投資者的贖回權分別錄得贖回負債人民幣213.6百萬元、人民幣16.7百萬元、人民幣18.0百萬元及零。截至2025年9月30日，我們所有贖回權已終止。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

財務資料

流動性及資本資源

下表載列我們於所示年度／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.....	<u>274,417</u>	<u>549,521</u>	<u>2,030,653</u>	<u>1,165,477</u>	<u>1,832,787</u>

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。

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣176.2百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣44.2百萬元，經非現金項目調整後，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣129.0百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣124.5百萬元，部分被利息收入人民幣48.9百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣83.1百萬元；及(ii)遞延收入增加人民幣51.3百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣141.4百萬元，及(ii)存貨增加人民幣25.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣640.6百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣208.2百萬元，經非現金項目調整後，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣154.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣144.7百萬元；及(iii)融資成本人民幣30.2百萬元，部分被利息收入人民幣40.0百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨減少人民幣102.4百萬元；及(ii)遞延收入增加人民幣55.2百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣50.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣52.2百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目減少人民幣46.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣415.2百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣163.2百萬元，經非現金項目調整後，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣256.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣95.9百萬元；(iii)融資成本人民幣32.5百萬元，部分被利息收入人民幣12.1百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣264.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣109.7百萬元；及(iii)遞延收入增加人民幣105.3百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣170.0百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣103.5百萬元，經非現金項目調整後，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣30.6百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣28.6百萬元，部分被利息收入人民幣3.5百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣66.7百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣43.1百萬元；及(iii)存貨增加人民幣40.2百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣21.5百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣69.8百萬元；部分被已收利息人民幣48.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣144.3百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣204.7百萬元，部分被(i)已收利息人民幣40.0百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣20.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,140.5百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣1,157.4百萬元，部分被(i)已收利息人民幣12.1百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣6.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣505.3百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣533.7百萬元，部分被提取定期存款人民幣24.6百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣352.6百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣403.3百萬元；及(ii)已付利息人民幣9.9百萬元；部分被銀行借款所得款項人民幣60.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣984.8百萬元，主要歸因於(i)股份發行所得款項人民幣1,030.0百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣744.8百萬元，並部分被(i)償還銀行借款人民幣759.7百萬元；及(ii)已付利息人民幣30.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,000.4百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣1,021.7百萬元；及(ii)股份發行所得款項人民幣205.6百萬元，並部分被(i)償還銀行借款人民幣207.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣18.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣459.1百萬元，主要歸因於(i)銀行借款所得款項人民幣295.2百萬元；(ii)股份發行所得款項人民幣152.3百萬元；及(iii)來自股東的所得款項人民幣100.0百萬元，並部分被(i)償還銀行借款人民幣83.3百萬元；及(ii)已付利息人民幣4.6百萬元所抵銷。

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。

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。

債務

下表載列截至所示日期我們的金融債務明細。

	截至12月31日止年度			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)		
					(未經審計)
即期					
贖回負債.....	213,637	16,673	18,007	—	—
借款.....	142,405	315,181	303,536	65,025	163,486
租賃負債.....	344	261	67	66	67
非即期					
借款.....	170,783	811,811	808,594	704,513	736,010
合計	527,169	1,143,926	1,130,204	769,604	899,563

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們的借款分別為人民幣313.2百萬元、人民幣1,127.0百萬元、人民幣1,112.1百萬元、人民幣769.5百萬元及人民幣899.6百萬元。有關於往績記錄期間我們計息銀行借款的利率詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們的借款人民幣52.3百萬元、人民幣628.7百萬元、人民幣555.2百萬元、人民幣504.7百萬元及人民幣371.3百萬元已抵押。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們分別有無抵押借款人民幣260.9百萬元、人民幣498.3百萬元、人民幣556.9百萬元、人民幣264.9百萬元及人民幣528.1百萬元。

截至2026年1月31日，我們仍有人民幣1,639.3百萬元的銀行融資尚未動用。

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何未償還債務、擔保、主要資產抵押或其他或有責任的重大契諾及承諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，

財務資料

並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，且我們概無拖欠貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

租賃負債

我們的租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。除上文所述外，截至2026年1月31日（即我們的債務報表日期），我們並無未償還債務或任何已發放且未償還或同意發放的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證、債權證、抵押、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契約。經充分審慎考慮後，董事確認，自2026年1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化。

資本開支

下表載列我們於所示年度／期間的資本開支。

	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)	
購買物業、廠房及設備 ...	533,701	1,157,361	204,695	191,151	69,806
合計	533,701	1,157,361	204,695	191,151	69,806

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣533.7百萬元、人民幣1,157.4百萬元、人民幣204.7百萬元及人民幣69.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備的資本開支。我們計劃通過現有現金結餘、經營活動所得現金、可用銀行融資以及[編纂]等可用財務資源為未來資本開支提供資金。我們將繼續進行資本開支以滿足業務的預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

合同責任

資本開支相關承諾

我們的資本承諾與在建工程及辦公設備將產生但尚未入賬為負債的資本開支有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已簽約但尚未產生的資本開支分別為人民幣847.8百萬元、人民幣88.6百萬元、人民幣90.4百萬元及人民幣72.4百萬元。我們預計將使用經營所得現金、將自[編纂]收取的[編纂]淨額及我們可用的銀行借款履行我們的資本承諾。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

財務資料

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變化。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事認為，各項關聯方交易乃由有關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們與關聯方的尚未償還結餘（貿易性質，主要包括貿易應收款項及應收票據）分別為人民幣1.9百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣0.5百萬元。

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日及截至該日止年度			截至9月30日及 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%。

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%，主要是由於我們各期間的服務組合及不同服務類別的比例有所改變。有關我們毛利率的詳情，請參閱本節「—經營業績的討論」。

財務資料

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.8倍升至截至2023年12月31日的1.8倍，而我們的速動比率由截至2022年12月31日的0.7倍升至截至2023年12月31日的1.2倍，主要是因為2023年期末存貨增加人民幣259.7百萬元，現金及現金等價物增加人民幣275.1百萬元，贖回負債減少人民幣197.0百萬元，部分被一年以內到期的貸款金額增加人民幣172.8百萬元所抵銷。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.8倍進一步升至截至2024年12月31日的4.0倍，而我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.2倍升至截至2024年12月31日的3.6倍，主要是因為2024年期末的現金及現金等價物比2023年期末增加了人民幣1,481.1百萬元。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的4.0倍進一步升至截至2025年9月30日的6.5倍，而我們的速動比率由截至2024年12月31日的3.6倍升至截至2025年9月30日的5.8倍，主要是因為借款減少人民幣342.6百萬元。

資產負債率

我們的資產負債率由截至2022年12月31日的59.9%減至截至2023年12月31日的52.4%，主要原因是(i)銀行貸款金額由2022年的人民幣313.2百萬元增加人民幣813.8百萬元至2023年的人民幣1,127.0百萬元；(ii)遞延收益金額由2022年的人民幣100.2百萬元增加人民幣105.4百萬元至2023年的人民幣205.6百萬元；(iii)物業、廠房及設備金額由2022年的人民幣873.8百萬元增加人民幣1,163.4百萬元至2023年的人民幣2,037.2百萬元；(iv)存貨金額由2022年的人民幣91.4百萬元增加人民幣259.7百萬元至2023年的人民幣351.1百萬元；及(v)現金及現金等價物金額由2022年的人民幣274.4百萬元增加人民幣275.1百萬元至2023年的人民幣549.5百萬元。

我們的資產負債率由截至2023年12月31日的52.4%降至截至2024年12月31日的37.5%，主要原因是(i)應付稅款由2023年的零增加人民幣59.8百萬元至2024年的人民幣59.8百萬元；(ii)遞延收益金額由2023年的人民幣205.5百萬元增加人民幣55.3百萬元至2024年的人民幣260.8百萬元；(iii)現金及現金等價物金額由2023年的人民幣549.5百萬元增加人民幣1,481.1百萬元至2024年的人民幣2,030.7百萬元。

我們的資產負債率由截至2024年12月31日的37.5%降至截至2025年9月30日的31.8%，主要原因是(i)借款由截至2024年12月31日的人民幣1,112.1百萬元減少人民幣342.6百萬元至截至2025年9月30日的人民幣769.6百萬元；(ii)應付所得稅由截至2024年12月31日的人民幣59.8百萬元減少人民幣23.2百萬元至截至2025年9月30日的人民幣36.5百萬元；(iii)其他應付款項及應計項目由截至2024年12月31日的人民幣145.1百萬元減少人民幣35.6百萬元至截至2025年9月30日的人民幣109.5百萬元；(iv)預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣7.5百萬元增加人民幣13.7百萬元至截至2025年9月30日的人民幣21.2百萬元；及(v)貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣129.6百萬元增加人民幣139.3百萬元至截至2025年9月30日的人民幣269.0百萬元。

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「一 經營業績的討論」。

關於市場風險的定量和定性披露

我們的業務活動令我們面臨多種金融風險，主要為利率風險、信貸風險、流動性風險、股權價格風險及外匯風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場不可預見之情況，並力求盡量減少對財務表現之潛在不利影響。

財務資料

市場風險

外匯風險

我們向海外客戶提供的產品及服務主要以美元計價，而我們自海外供應商採購的原材料、機械、設備或服務主要以歐元及美元計價。因此，我們持有以外幣計價的資產及負債。我們的功能貨幣為人民幣。人民幣兌美元或其他外幣的任何升值可能導致我們以外幣計價資產價值下降，進而產生虧損；而以外幣計價的負債將減少，進而產生收益。相反，人民幣兌美元或其他外幣的任何貶值將增加以外幣計價的資產價值，進而產生收益；而以外幣計價的負債將增加，進而產生虧損。我們於收入及成本均面臨外幣風險。此類風險來自以非相關集團實體功能貨幣計價的交易。此外，我們面臨與資產及負債相關的外幣風險，此類風險來自於以不同於相關集團實體功能貨幣記賬的結餘。截至2025年9月30日，我們持有以美元計價的貨幣資產人民幣13億元。若人民幣兌美元升值5%，我們將產生匯兌虧損約人民幣66.8百萬元。對於我們以外幣計價的資產影響的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

我們的管理層通過密切追蹤外幣兌換率波動，積極監控外幣風險。為減緩此類風險，我們要求集團實體管理其有關各自功能貨幣的外匯風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42(d)。我們以外幣計價的資產主要包括美元存款及美元應收賬款，而以外幣計價的負債主要包括歐元應付款項及美元應付款項。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們受中國監管機構對貨幣兌換的監管及面對與匯率波動相關的風險」。

利率風險

利率風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。除定期存款外，我們的利率風險主要來自銀行現金及定期存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們以固定利率計息的金融工具均為定期存款，且市場利率變動不會使我們面臨公允價值利率風險。董事認為，我們面臨的利率風險並不重大。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

信貸風險

信貸風險指交易對手未履行其合同責任而導致我們產生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項。我們的信貸風險主要受每名客戶各自的特徵影響。就貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項而言，本集團對所有債務人進行信貸評估。評估著重分析客戶過往償還到期債務的記錄及目前的償債能力，並計及客戶的具體情況和客戶經營所在經濟環境的相關資訊。本集團對交易客戶的財務狀況持續開展信貸評估，適當時購買貸款保證保險。貿易應收款項及應收票據自開票當日即應付。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

財務資料

流動性風險

我們旨在為業務發展及擴張維持充足的現金及現金等價物。我們已建立適當的流動資金風險管理框架，以管理我們的短期、中期及長期資金及流動資金管理需求。我們通過維持充足的儲備管理流動性風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

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。

[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，致使[編纂]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。

財 務 資 料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

詳情請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

財務策略

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。自2023年起，整個半導體產業進入新的庫存週期，導致其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。

半導體行業本身具有週期性，受庫存動態、技術轉型及其他宏觀經濟因素所影響，且通常從下游需求變動演變為產能擴張、供應過剩、庫存修正及後續需求恢復。這種模式體現在整個產品生產中，不同產品同時處於產品生命週期的增長、成熟或下滑階段。根據灼識諮詢的資料，近期波動乃主要由於下游需求調整以及從4英吋過渡至6英吋及8英吋晶片所帶來的影響。由於4英吋碳化硅外延晶片不再是主流尺寸，隨著技術的成熟及產量收縮，價格下滑且後續保持穩定。經過一段時期的激烈價格競爭後，6英吋碳化硅外延晶片進入成熟階段，供需狀況變得更加平衡。同時，從2024年開始，8英吋碳化硅外延晶片進入快速增長階段。這種情況發生在行業疲軟態勢蔓延的背景下，該態勢的特點是需求增長變得更加緩慢及庫存上漲。

當前調整預期於2026年下半年結束，且被視為週期修正而非結構性惡化。2024年至2029年的市場規模預測表明發展軌跡不斷改進，不斷增加的車輛需求及家電、AI算力與數據中心、智能電網和eVTOL等新興行業可以佐證這一觀點。預計到2029年，全球用於電動汽車的碳化硅外延晶片銷售額將達到39億美元，2024年至2029年的年複合增長率為37.9%。新興行業具有高增長潛力，全球碳化硅外延晶片的銷售額預計將以54.5%的年複合增長率增長。

鑒於8英吋晶片的平均售價相對較高，因此初期採用該晶片的客戶集中在可覆蓋相關成本結構的汽車級及工業應用場景中。我們預期在可預見的未來8英吋晶片的成本將有所下降，屆時該晶片的應用可能拓展至我們6英吋晶片服務的相同下游行業，包括消費電子。根據灼識諮詢的資料，8英吋碳化硅外延晶片的銷量呈現最為顯著的增長，由2020年的僅0.9千片增至2024年的137.1千片，年複合增長率為254.6%。預計到2029年，銷量將增至3,784.8千片，2024年至2029年的年複合增長率為94.2%。從長遠看，在下游需求恢復、過量庫存被逐漸吸收以及電動汽車、充電基建、可再生能源、儲能系統的非週期性增長驅動因素及新興應用場景（包括家電、AI算力與數據中心、智能電網和eVTOL）的支撐下，對碳化硅及碳化硅外延晶片的需求預計將保持強勁增長。

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。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，完全有能力把握未來增長機遇。我們的業務以核心競

財務資料

爭優勢為基礎，包括技術專長、成本效益、毛利率領先地位、穩定的供應鏈以及深厚的客戶忠誠度，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
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

財務資料

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：其晶片面積較6英吋大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。本公司董事認為，在實現8英吋碳化硅外延晶片的商業化生產能力後，我們將能憑藉先發優勢實現8英吋碳化硅外延晶片的量產，滿足日益增長的市場需求，進而扭轉財務表現，提升未來盈利能力。

- *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，受過量庫存被逐漸吸收致使先前下游需求恢復以及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。

根據灼識諮詢的資料，此調整週期預期於2026年下半年結束，理由如下：

- *需求恢復在價值鏈中的累積滯後效應：*恢復訊號始於終端設備銷售（如新能源電動汽車），但其對上游半導體製造商（如碳化硅外延晶片代工廠）的影響存在顯著滯後。2025年上半年新能源電動汽車銷量同比增長8.1%，需要先消化OEM與一級供應商層級的現有組件庫存，才能轉化為晶片製造商的新訂單。此多階段庫存消化過程本質上使上游恢復延遲數個季度，使全面恢復推遲至2026年。

財務資料

- **「原生碳化硅」車載平台量產臨界質量：**許多OEM已基於碳化硅的優勢（包括效率、耐用性及快速充電等特性）設計新型電動汽車平台。這些預計於2025年底至2026年量產的車型，不僅將碳化硅作為選配方案，更使其成為結構性、不可或缺的需求驅動力。隨著這些車型進入量產階段，將引發對碳化硅元件需求急遽攀升、彈性較低且持續穩定的增長，供應鏈必須加速擴產以滿足需求。2026年下半年是此需求浪潮全面傳導至上游產業的時程。於2024年之前，多數電動汽車車型採用硅基IGBT元件，其已達物理極限，無法支持800V及更高電壓架構。隨著碳化硅功率元件價格下降，以及800V電氣架構在2025年廣泛採用，碳化硅功率元件的應用將成為必然趨勢，進而帶動對碳化硅功率元件及外延晶片的龐大需求。
- **關鍵成本競爭力門檻的達成：**於2026年末前，隨著製造規模擴大與技術進步（包括向8英寸晶片轉移）的綜合作用，碳化硅元件成本預計將降至主流汽車與工業應用領域的首選價位，不再僅限於高端市場。此成本下降的轉折點將大幅加速技術普及，最終化解產能過剩問題。
- **人工智能與能源轉型需求的協同效應：**近期的人工智能熱潮主要惠及高效能運算晶片與服務器。然而，人工智能的能源需求極為龐大。於2026年前，人工智能數據中心與配套電網對電力管理及能源效率的需求，將成為碳化硅材料的重要次級需求來源。此趨勢將形成變革性應用（人工智能／計算）與變革性電氣化（新能源汽車／能源）雙軌驅動的協同需求拉力，促成廣泛且具韌性的復甦態勢。
- **過往半導體週期的自然持續時間：**過往證據顯示，主要半導體庫存週期通常持續三至四年。本輪衰退自2023年正式展開。若於2026年下半年結束，將符合約3.5年的週期長度，正與市場完成產能調整、推動成本創新及培育新型需求驅動力的所需時間相符。
- **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。

財務資料

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。	

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

財務資料

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，在精確襯底放置和外延晶片取放等勞動密集型工序中，我們正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。

無重大不利變動

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。

《上市規則》規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13條至13.19條的規定作出披露的情況。