

財務資料

以下討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載財務資料及隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則在若干方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本章節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事項及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的見解，以及我們在不同情況下認為合適的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素，其中許多風險和不確定因素並非我們所能控制或預見。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。

就本章節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的描述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，就2024年中國市場產生的收入及銷量而言，我們是中國碳化硅外延片製造商中最大的碳化硅外延片製造商，以收入及銷量計的市場份額分別為30.6%及32.5%，主要專注於研發、量產及銷售自主研發的碳化硅外延片。我們所提供的產品包括不同規格的碳化硅外延片，即4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片。我們的碳化硅外延片一般用於終端應用場景，包括新能源行業(包括電動汽車、光伏、充電樁及儲能)、軌道交通、智能電網、通用航空(如eVTOL)及家電等行業，滿足該等下游產業日益增長的需求。我們相信先進技術及大規模產能，使我們在國產襯底、配套耗材及核心設備的生產工藝研發及市場導入上處於領先地位，從而促進了碳化硅功率半導體器件行業價值鏈主要零部件的國產化替代進程。

我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,171.2百萬元。此外，我們的毛利由2022年的人民幣87.5百萬元增長至2023年的人民幣216.6百萬元。由於整體市場狀況的變化及海外市場銷量下降，我們的收入於2024年減少至人民幣519.6百萬元。於2024年，我們錄得毛損人民幣374.4百萬元及淨虧損人民幣500.3百萬元。截至2024年5月31日止五個月，我們錄得收入人民幣297.3百萬元，毛損人民幣27.1百萬元，淨虧損人民幣114.8百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們的收入由截至2024年5月31日止五個月

財務資料

的人民幣297.3百萬元下降至人民幣256.8百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得毛利人民幣57.8百萬元及淨利潤人民幣9.5百萬元。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的歷史增長可能並不代表我們的未來增長，且我們可能無法管理我們的增長或有效執行我們的業務戰略」。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務表現主要受以下因素影響：

市場需求及我們的產品供應

在處理能力、微型化及能源效率等技術發展的推動下，以及電子消費品、EV及數據中心等下游行業需求的增加，全球半導體器件行業的市場規模在2020年至2024年實現了整體增長。我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元進一步增至2023年的人民幣1,171.2百萬元，同比增長168.1%，主要受市場需求所推動。於2024年，我們的業績有所下降，主要是由於我們碳化硅外延片的市場價格及海外銷量減少。截至2025年5月31日止五個月，我們的收入較截至2024年5月31日止五個月減少13.6%。

目前，市場上供應的碳化硅外延片按尺寸可分為4英吋、6英吋及8英吋。我們分別於2014年及2018年實現4英吋及6英吋碳化硅外延片的量產，及於2023年擁有生產8英吋碳化硅外延片的能力。於往績記錄期間，我們主要提供4英吋及6英吋碳化硅外延片，並已開始試產8英吋外延片，使我們獲得國內外客戶的廣泛認可。各種尺寸的碳化硅外延片可能有不同的平均售價及毛利率。因此，我們提供給客戶的產品組合或會影響經營業績及盈利能力。鑑於採用8英吋碳化硅外延片的主要行業趨勢，我們相信我們有能力把握市場機遇並提高未來表現。

國際貿易政策的變動

海外市場(包括中國香港、韓國、日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲)的銷售額佔我們於2022年及2023年收入的大部分。於2022年、2023年及2024年，我們來自中國內地以外國家及地區的收入分別為人民幣54.9百萬元、人民幣518.2百萬元及人民幣44.8百萬元，佔各年度總收入的12.6%、44.2%及8.6%。自2024年下半年起，我們於2023年的主要客戶之一客戶J停止向我們採購碳化硅外延片。截至2025年5月31日止五個月，來自海外市場的收入佔我們期內總收入的0.5%。

財務資料

於往績記錄期間，儘管我們主要專注於中國市場，我們有意在關鍵海外國家及地區擴大我們的業務範圍。因此，我們的業務受到國際貿易政策變動的影響，例如針對若干國家、個人及法人實體的繁重關稅或苛刻貿易條件或其他不同形式的貿易相關措施。任何國際貿易政策的變動均可能使我們承擔若干責任並增加成本。我們可能會被禁止與若干國家的客戶合作。因此，未來我們的收入及經營業績可能會受到不利影響。我們無法預測任何國際貿易政策變動的影響，以及由此對我們的產業及全球經濟造成的衝擊。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務、財務狀況及經營業績可能受國際貿易政策及國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響」。

我們的研發能力

我們十分重視碳化硅外延片的生產及生產工藝的研發與創新。我們已在中國東莞建立研發中心，主要從事解決與量產相關的製造挑戰，提高我們碳化硅外延片的整體競爭力。經過多年的研發投資及豐富的量產經驗，我們已掌握多項核心技術(包括外延生長技術、研磨拋光技術及清洗技術)，涵蓋碳化硅外延片的關鍵生產階段。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們產生研發開支分別為人民幣29.2百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣19.9百萬元，證明我們竭力持續進行產品及技術研發。經過多年營運，我們對研發的堅定投入使我們能夠生產出更大尺寸的優質碳化硅外延片，為我們的業務擴展奠定良好的基礎。未來，我們計劃繼續投資於研發，以促進量產及生產工藝的技術創新。

原材料及碳化硅外延片產品的市場價格變動及製造成本

於往績記錄期間，材料成本在銷售成本中的佔比最大。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的材料成本分別為人民幣231.2百萬元、人民幣667.1百萬元、人民幣374.8百萬元及人民幣146.8百萬元，佔各年度／期間我們總銷售成本的66.2%、69.9%、41.9%及73.8%。我們的生產成本及利潤率取決於我們能否以具競爭力的價格採購主要原材料。我們採購生產碳化硅外延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，例如石墨備件、化學品、包裝材料及特種氣體。於往績記錄期間，由於上游原材料供應商擴充產能及改善碳化硅襯底的生產工藝，我們的主要原材料碳化硅襯底的市場價格下降。因此，我們策略性地降低碳化硅外延片的售價，使我們的產品在市場上有

財務資料

效競爭。原材料價格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。倘我們不能在保持市場競爭力的同時使我們的產品價格達致理想的利率水平，我們的表現及經營業績會受到不利影響。

於往績記錄期間，製造成本為銷售成本的第二大組成部分。我們的製造成本主要包括折舊及攤銷、公用事業開支以及零部件及耗材。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的製造成本分別為人民幣83.8百萬元、人民幣217.7百萬元、人民幣155.9百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔各年度／期間我們總銷售成本的24.0%、22.8%、17.4%及33.9%。製造成本的任何變動都會直接影響我們的毛利率，進而影響我們的經營業績。

此外，鑑於碳化硅外延片市場價格及需求的變化，我們亦於2022年、2023年及2024年分別錄得存貨撇減撥備人民幣14.7百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣315.1百萬元，分別佔各年度總銷售成本的4.2%、2.2%及35.2%。2024年的存貨撥備大幅增加主要是由於碳化硅外延片的市場價格下跌。截至2024年12月31日，由於小尺寸4英吋外延片逐漸被大尺寸外延片取代，未來需求存在不確定性，因此我們亦對4英吋外延片相關存貨作出全額撥備。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得與若干不合格存貨有關的存貨撥備撥回，我們先前已對該等存貨計提撥備，但於今年達成協議後向供應商退回。該等存貨指自供應商A購買的6英呎襯底，絕大多數相關不合格存貨係自2024年上半年(即上述最後一批存貨的交付月2024年6月)期間送達本公司，該等不合格存貨與其他存貨均於入庫時經過抽樣測試，在質量測試流程中未發現不合格襯底。然而，於2024年9月至2025年1月期間，本公司其中一名客戶就由該等不規存貨製成的小批量產品提出品質問題。因此，我們開始對我們的產品及襯底進行調查。經調查後，我們發現該異常主要與載子遷移率有關，與我們的外延層無關。因此，我們保持與供應商A溝通以尋求處理相關不合格存貨。

財務資料

經與供應商A聯繫後，該等不合格存貨已於2025年5月退還予供應商A，與此對應，先前就該等不合格存貨計提的相關撥備亦已相應撥回。據董事作出一切合理查詢後所深知及確信，供應商A為獨立第三方，除為我們的供應商外，過往及現時與我們無任何關係(包括但不限於業務、僱傭、家族、信託、融資、股權或其他關係)。該等不合格襯底的初始採購成本為人民幣52.2百萬元，此價格係於2024年5月前確定，當時的市場價格普遍高於2024年末前後。此外，向海外供應商採購襯底的成本通常高於向本地供應商採購的成本。鑑於該等不合格襯底的採購成本較高，截至2024年12月31日，經考慮當時襯底的市場價格後，我們計提撥備人民幣34.1百萬元。倘我們無法優化存貨水平，外延片市場價格的任何進一步下跌均可能對我們的經營業績造成不利影響。

呈列基準

本公司於2009年1月7日於中國註冊成立為有限公司，並於2022年11月改製為股份有限公司。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」。

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈多項新增及經修訂的國際財務報告準則會計準則。為編製歷史財務資料，我們已於往績記錄期間貫徹採納所有適用的新增及經修訂的國際財務報告準則會計準則，惟不包括於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或解釋。

重大會計政策資料及估計

我們已識別各種會計政策資料，該等資料對編製財務資料及了解財務狀況及經營業績至關重要，其詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註2。

財務資料

編製符合國際財務報告準則會計準則之歷史財務資料時，管理層需作出影響政策應用以及資產、負債、收入及開支之呈報金額之判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗及多項被認為在此情況下屬合理之其他因素而作出，有關結果會構成對不易由其他資料來源得出之資產及負債賬面值作出判斷之基礎。實際結果可能與該等估計有所不同。

此等估計及相關假設將持續予以檢討。就會計估計作出的修訂將在此等估計的修訂期間(若修訂僅影響該期間)或修訂期間及未來期間(若修訂影響現時及未來期間)予以確認。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。

以下段落討論(其中包括)我們編製財務資料時應用的關鍵會計政策資料、估計及判斷：

收入確認

我們將在日常業務過程中銷售商品或提供服務時產生的收益歸類為收入。我們為收入交易的主理人，並按總額基準確認收入。在釐定我們是否作為主理人或代理人行事時，我們考慮在產品轉讓予客戶前是否獲得對產品的控制權。控制權指我們能夠主導產品的使用並從中獲得絕大部分的剩餘利益。

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時，按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代第三方收取的金額，如增值税或其他銷售稅)確認。

收入於客戶擁有及接受產品時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於與客戶訂立的合約或採購訂單中制定的賬單時間表，但我們一般向客戶提供信貸條款。

政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且我們符合補助所附條件，則政府補助初步於綜合財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助於開支產生的相同期間有系統地於損益確認為收益。補償我們資產成本的補助，通過將補助設定為遞延收入確認，而遞延收入在資產的可使用年限內按系統性基準於損益中確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃物業產生的使用權資產(我們並非物業權益的註冊業主)，以及相關廠房及設備租賃產生的使用權資產，按成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及任何減值虧損列賬。出售物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損於損益內確認。

自行建造的物業、廠房及設備項目的成本包括物資成本、直接勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本(如相關)，以及適當比例的製造費用和借款成本。

折舊乃於估計可使用年期以直線法撇銷物業、廠房及設備項目成本減其估計剩餘價值(如有)計算，並一般於損益中確認。折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期檢討並於適當時候進行調整。

非流動資產減值

資產的賬面值會定期評估，以確定可收回金額是否下跌至低於賬面值。當有事件或情況變動顯示資產已記錄賬面值可能無法收回時，有關資產便會進行減值測試。倘出現下跌跡象，賬面值便會減至可收回金額。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量乃貼現至其現值，貼現需對收入及經營成本作出重大判斷。我們運用一切可得資料釐定可收回金額的合理約數，包括根據對收入及運營成本金額的合理且有理據的假設及預測作出的估計。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們擁有(i)物業、廠房及設備分別為人民幣415.3百萬元、人民幣1,391.1百萬元、人民幣2,338.7百萬元及人民幣2,495.4百萬元，主要包括機械設備及在建工程；(ii)使用權資產分別為人民幣96.6百萬元、人民幣205.4百萬元、人民幣195.9百萬元及人民幣191.7百萬元，主要包括租賃物業及租賃土地；及無形資產分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.2百萬元，主要包括軟件。

財務資料

根據當時的市況及我們的財務表現，我們於2022年及2023年均未發現需要對非流動資產進行減值測試的跡象。鑑於「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 近期財務表現分析」一節所述的市場前景變化，截至2024年12月31日，我們發現物業、廠房及設備、使用權資產或無形資產存在減值跡象，根據使用價值計算確定了該等資產的可收回金額。經確定，該等資產的可收回金額高於其賬面值。據此，根據使用價值計算(其中考慮到日後下遊市場日益增長的需求及我們的市場擴充持續取得進展以及(i)與我們購置機械設備及興建新生產基地的擴張計劃相關的未來資本支出；(ii)當時我們生產基地的利用率較低；以及(iii)根據我們的框架協議所獲訂單帶來的現金等不利因素，截至2024年12月31日，我們並未對物業、廠房及設備、使用權資產或無形資產作出減值撥備。我們認為部分積壓訂單可能無法轉化為實際訂單。

截至2025年5月31日止五個月期間，我們總部生產基地的利用率達58.9%，較2024年的利用率有所提升，主要由於下游需求帶動採購訂單增加。鑑於利用率有所提升、下游市場需求持續增長，以及我們在市場拓展方面不斷取得進展，我們認為截至2025年5月31日，我們的物業、廠房及設備、使用權資產或無形資產並無任何減值跡象。

因此，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們並無對物業、廠房及設備、使用權資產或無形資產作出任何減值。就管理層進行的減值評估而言，申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號 — 投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告的規定[執行]工作，對歷史財務資料整體是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

存貨

存貨是指在日常業務過程中持有待售的資產、製造該待售資產過程中的半製成品，或在生產過程或在提供服務時使用的材料或消耗品。存貨乃按成本及可變現淨值兩者之較低者計量。成本以加權平均成本法計算，並包括所有購買成本、加工成本及將存貨達致現時地點與狀況所產生之其他成本。可變現淨值為日常業務過程中之估計售價減估計完成成本及估計銷售成本。

財務資料

貿易及其他應收款項

應收款項在我們有無條件收取代價之權利及僅在支付該代價到期之前需要經過一段時間時確認。不包含重要融資成分的貿易應收款項最初以其交易價格計量。包含重要融資成分的貿易應收款項和其他應收款項最初按公平值加交易成本計量。所有應收款項隨後按攤銷成本列值。

我們經營業績的主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度／期間的損益及其他全面收益表概要，各行項目以絕對金額及佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					截至5月31日止五個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入 人民幣千元	佔收入的 百分比								
收入	436,855	100.0	1,171,214	100.0	519,622	100.0	297,269	100.0	256,836	100.0
銷售成本	(349,369)	(80.0)	(954,596)	(81.5)	(893,982)	(172.0)	(324,326)	(109.1)	(199,071)	(77.5)
毛利／(毛損)	87,486	20.0	216,618	18.5	(374,360)	(72.0)	(27,057)	(9.1)	57,765	22.5
其他淨收入	3,526	0.8	55,928	4.8	13,377	2.6	7,718	2.6	15,255	5.9
銷售及經銷開支	(8,101)	(1.9)	(11,956)	(1.0)	(19,023)	(3.7)	(6,931)	(2.3)	(6,693)	(2.6)
行政及其他經營開支	(42,414)	(9.7)	(74,362)	(6.3)	(113,599)	(21.9)	(68,246)	(23.0)	(14,993)	(5.8)
研發開支	(29,235)	(6.7)	(55,343)	(4.7)	(61,032)	(11.8)	(30,339)	(10.2)	(19,874)	(7.7)
經營溢利／(虧損)	11,262	2.6	130,885	11.2	(554,637)	(106.7)	(124,855)	(42.0)	31,460	12.2
融資成本	(7,516)	(1.7)	(19,876)	(1.7)	(34,551)	(6.6)	(12,057)	(4.1)	(19,870)	(7.7)
除稅前溢利／(虧損)	3,746	0.9	111,009	9.5	(589,188)	(113.4)	(136,912)	(46.1)	11,590	4.5
所得稅(開支)／抵免	(932)	(0.2)	(15,127)	(1.3)	88,936	17.1	22,130	7.4	(2,075)	(0.8)
年／期內溢利／(虧損)	2,814	0.6	95,882	8.2	(500,252)	(96.3)	(114,782)	(38.6)	9,515	3.7
以下人士應佔：										
本公司權益股東	6,951	1.6	101,436	8.7	(492,455)	(94.8)	(111,927)	(37.7)	12,504	4.9
非控股權益	(4,137)	(0.9)	(5,554)	(0.5)	(7,797)	(1.5)	(2,855)	(1.0)	(2,989)	(1.2)
年／期內溢利／(虧損)及 全面收益總額	2,814	0.6	95,882	8.2	(500,252)	(96.3)	(114,782)	(38.6)	9,515	3.7

財務資料

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們產生的收入來自(i)銷售自製碳化硅外延片；及(ii)其他銷售及服務，主要包括提供碳化硅外延片相關服務及銷售次優碳化硅外延片。次優產品為我們生產的產品未能完全滿足原訂單客戶特定要求，因此未能交付作主要銷售。下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的收入明細(按絕對金額及佔收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
銷售自製碳化硅外延片	398,341	91.2	1,127,097	96.2	484,423	93.2	292,695	98.5
- 4英吋	11,492	2.6	8,252	0.7	7,615	1.5	1,571	0.5
- 6英吋	386,849	88.6	1,118,328	95.5	455,849	87.7	289,375	97.4
- 8英吋	—	—	517	— ⁽¹⁾	20,959	4.0	1,749	0.6
其他銷售及服務	38,514	8.8	44,117	3.8	35,199	6.8	4,574	1.5
總計	<u>436,855</u>	<u>100.0</u>	<u>1,171,214</u>	<u>100.0</u>	<u>519,622</u>	<u>100.0</u>	<u>297,269</u>	<u>100.0</u>
附註：								

(1) 低於0.1%。

銷售自製碳化硅外延片

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們主要從事銷售自製碳化硅外延片，並分別產生收入人民幣398.3百萬元、人民幣1,127.1百萬元、人民幣484.4百萬元及人民幣224.6百萬元，佔各年度／期間總收入的91.2%、96.2%、93.2%及87.4%。於往績記錄期間，我們主要提供4英吋及6英吋碳化硅外延片，而我們已於2023年開始向客戶銷售8英吋碳化硅外延片。

財務資料

銷售自製碳化硅外延片的收入主要受銷量及我們的售價影響。下表載列我們於所示年度／期間銷售自製碳化硅外延片的收入、銷量及平均售價概要：

	截至12月31日止年度												截至5月31日止五個月				
	2022年			2023年			2024年			2024年			2025年				
	收入 人民幣千元	銷量 片	平均售價 人民幣 元／片	收入 人民幣千元	銷量 片	平均售價 人民幣 元／片	收入 人民幣千元	銷量 片	平均售價 人民幣 元／片	收入 人民幣千元	銷量 片	平均售價 人民幣 元／片	收入 人民幣千元	銷量 片	平均售價 人民幣 元／片	收入 人民幣千元	銷量 片
4英吋	11,492	2,777	4,138	8,252	1,818	4,539	7,615	1,699	4,482	1,571	318	4,940	2,559	901	2,840		
6英吋	386,849	40,167	9,631	1,118,328	125,799	8,890	455,849	68,358	6,669	289,375	36,520	7,924	158,051	50,360	3,138		
8英吋	—	—	—	517	15	34,467	20,959	1,679	12,483	1,749	100	17,490	63,960	7,635	8,377		
	<u>398,341</u>	<u>42,944</u>	<u>9,276</u>	<u>1,127,097</u>	<u>127,632</u>	<u>8,831</u>	<u>484,423</u>	<u>71,736</u>	<u>6,753</u>	<u>292,695</u>	<u>36,938</u>	<u>7,924</u>	<u>224,570</u>	<u>58,896</u>	<u>3,813</u>		

我們來自銷售自製碳化硅外延片產生的收入由2022年的人民幣398.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,127.1百萬元，主要由於我們的產能及下游市場需求增加帶動我們的碳化硅外延片銷量增加。由於市場需求增加，尤其是電動汽車及新能源等行業，我們持續提高產能以滿足不斷增加的訂單，並把握市場機遇。較2022年的50,557片而言，我們於2023年的最大可用產能達171,748片，為年內收入增長提供了有力支撐。

- 我們6英吋碳化硅外延片的銷量由2022年的40,167片增加至2023年的125,799片；而我們4英吋碳化硅外延片的銷量由2022年的2,777片減少至2023年的1,818片。該趨勢總體上與2020年至2024年間全球6英吋碳化硅外延片市場的大幅增長而4英吋碳化硅外延片的衰落相符，乃由於6英吋碳化硅外延片由於技術進步和生產成本降低而越來越受歡迎。我們在2023年11月及12月售出15片8英吋碳化硅外延片，乃由於我們於2023年獲得兩名海外客戶樣品生產訂單。
- 碳化硅外延片平均售價由2022年的人民幣9,276元下跌至2023年的人民幣8,831元，這主要是由於佔我們銷售總額較高比例的6英吋外延片的平均售價下降所致。

財務資料

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由2023年的人民幣1,127.1百萬元減少57.0%至2024年的人民幣484.4百萬元，主要由於碳化硅外延片的售價及銷量下跌所致。

- 我們的碳化硅外延片銷量由2023年的127,632片減少至2024年的71,736片，主要由於向海外客戶(特別是韓國客戶J)的銷量減少所致，該客戶於2023年貢獻了我們總收入的42.0%。客戶J為一家美國上市公司的附屬公司，其於2024年上半年減少向我們的採購，並於2024年下半年基本不再向我們(中國製造商)採購，主要由於美國貿易政策變動影響部分從中國進口的半導體產品。
- 我們的外延片平均售價由2023年的人民幣8,831元下降至2024年的人民幣6,753元。由於碳化硅外延片製造商在早前供應短缺及需求強勁的情況下加速產能擴張，導致行業出現暫時性供過於求，因此2024年碳化硅外延片及襯底的市場價格下降。我們受惠於碳化硅襯底市場價格下跌，因此獲得價格調整的空間。隨著下游需求的恢復及過剩存貨的消化，這種供過於求有望正常化。於2024年，對平均售價的影響部分被更高平均售價的8英吋碳化硅外延片銷量增加的影響所抵銷。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣292.7百萬元減少23.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣224.6百萬元，主要由於碳化硅外延片的售價下降所致。

- 由於碳化硅外延片售價下降，我們已提升市場滲透率並擴大市場份額。外延片平均售價由截至2024年5月31日止五個月的人民幣7,924元降至截至2025年5月31日止五個月的人民幣3,813元。
- 售價下降的影響部分被本集團以銷量為導向的銷售策略的影響所抵銷，導致截至2025年5月31日止五個月的碳化硅外延片銷量較截至2024年5月31日止五個月增長59.4%。碳化硅外延片銷量由截至2024年5月31日止五個月的36,938片增至截至2025年5月31日止五個月的58,896片，主要由於市場環境變化帶來的下遊強勁需求。6英吋碳化硅外延片銷量由截至2024年5月31日止五個月的36,520片增至截至2025年5月31日止五個月的50,360片。8英吋碳化硅外延片需求大幅增長，主要由於我們接獲三家客戶的銷售訂單，包括一家主要從事碳化硅器件研發、生產及銷

財務資料

售的中國第三代半導體龍頭企業、一家中國半導體器件製造商，以及一家中國主要從事功率半導體研發的實驗室。我們8英吋的相關銷量由截至2024年5月31日止五個月的100片增加75倍以上至截至2025年5月31日止五個月的7,635片。

下表載列我們於所示年度／期間按客戶地理位置劃分的自製碳化硅外延片的銷售收入、銷量及平均售價概要：

	截至12月31日止年度												截至5月31日止五個月					
	2022年			2023年			2024年			2024年			2025年					
	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價	收入	銷量	平均售價
	人民幣千元	片	元／片	人民幣千元	片	元／片	人民幣千元	片	元／片	人民幣千元	片	元／片	人民幣千元	片	元／片	人民幣千元	片	元／片
中國內地	343,473	37,219	9,228	621,208	69,112	8,988	440,645	66,644	6,612	254,716	32,452	7,849	223,387	58,627	3,810			
中國香港	5,936	1,064	5,579	12,258	1,155	10,613	1,048	91	11,516	934	80	11,675	17	4	4,250			
韓國	47,696	4,438	10,747	488,435	56,667	8,619	38,701	4,486	8,627	36,524	4,356	8,385	150	32	4,688			
其他 ⁽¹⁾	1,236	223	5,543	5,196	698	7,444	4,029	515	7,823	521	50	10,420	1,016	233	4,361			
	<u>398,341</u>	<u>42,944</u>	<u>9,276</u>	<u>1,127,097</u>	<u>127,632</u>	<u>8,831</u>	<u>484,423</u>	<u>71,736</u>	<u>6,753</u>	<u>292,695</u>	<u>36,938</u>	<u>7,924</u>	<u>224,570</u>	<u>58,896</u>	<u>3,813</u>			

附註：

(1) 其他主要包括日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲。

自製外延片於中國的銷售收入由2022年的人民幣343.5百萬元增長80.9%至2023年的人民幣621.2百萬元，主要受市場需求增長推動。自製外延片於中國的銷售收入隨後減少29.1%至2024年的人民幣440.6百萬元，主要是由於2024年碳化硅外延片市場價格下跌所致，儘管銷量相對穩定。截至2025年5月31日止五個月，自製外延片於中國內地的銷售收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣254.7百萬元減少12.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣223.4百萬元，儘管外延片銷量由截至2024年5月31日止五個月的32,452片增加至截至2025年5月31日止五個月的58,627片。

自製外延片於韓國的銷售收入由2022年的人民幣47.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣488.4百萬元，主要是由於客戶J採購的增加所致，主要因為其專注於汽車及工業市場致使需求增加。自製外延片於韓國的銷售收入減少92.1%至2024年的人民幣38.7百萬元，主要由於客戶J於2024年上半年減少其向我們的採購，並於2024年下半年基本不再向我們(中國製造商)採購，主要由於美國貿易政策變動影響部分從中國進口的半導體產品。由於客戶J於2024年上半年減少向本公司採購，自製外延片於韓國的銷售收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣36.5百萬元減少99.6%至人民幣0.2百萬元，且自2024年下半年起停止向我們採購。因此，我們於截至2025年5月31日止五個月內未向該客戶銷售我們的外延片。

財務資料

其他銷售及服務

於往績記錄期間，我們亦通過(i)提供若干與碳化硅外延片相關的增值服務(主要包括碳化硅外延代工服務、外延片清洗服務以及碳化硅相關檢測服務)；及(ii)銷售若干次優外延片產生收入。次優產品為我們生產的產品未能完全滿足原訂單客戶特定要求，因此未能交付作為主要銷售。我們會不時聯繫客戶，銷售生產過程中產生的次優外延片，該等外延片或可用於測試或研發目的。該等次優產品於內部質檢後未達到原客戶質量標準，但由於其他客戶對外延片的質量要求和用途存在差異，次優產品可能符合彼等的需求。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們自其他銷售及服務所產生的收入分別為人民幣38.5百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣32.3百萬元，分別佔各年度／期間總收入的8.8%、3.8%、6.8%及12.6%。

我們自其他銷售及服務所產生的收入由2022年的人民幣38.5百萬元增加14.5%至2023年的人民幣44.1百萬元，主要由於向下游客戶銷售次優產品及提供增值服務的收入增加。

我們自其他銷售及服務所產生的收入由2023年的人民幣44.1百萬元減少20.2%至2024年的人民幣35.2百萬元，主要由於次優產品銷量減少。於2023年，隨著碳化硅外延片製造商加速產能擴張，需要低成本外延片用於測試設施，導致2023年次優產品的銷量增加。

截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們來自其他銷售及服務的收入分別為人民幣4.6百萬元及人民幣32.3百萬元，佔相關期間總收入的1.5%及12.6%。該增長主要由於我們為客戶加工的碳化硅外延片數量增加，使得提供的代工服務增加所致。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度／期間按地理位置(基於提供服務或交付貨品的地點)劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元(未經審核)	佔收入的百分比
中國內地	381,986	87.4	652,969	55.8	474,857	91.4	258,507	87.0
中國香港	5,936	1.4	12,733	1.1	1,065	0.2	945	0.3
韓國	47,696	10.9	499,424	42.6	39,305	7.6	37,084	12.5
其他 ⁽¹⁾	1,237	0.3	6,088	0.5	4,395	0.8	733	0.2
總計	436,855	100.0	1,171,214	100.0	519,622	100.0	297,269	100.00

附註：

(1) 其他主要包括日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國內地。於2022年、2023年及2024年，我們在中國內地銷售產生的收入分別為人民幣382.0百萬元、人民幣653.0百萬元及人民幣474.9百萬元，分別佔各年度總收入的87.4%、55.8%及91.4%。截至2025年5月31日止五個月，我們於中國內地的銷售收入為人民幣255.6百萬元，佔該期間總收入的 99.5%。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們來自中國內地以外國家及地區的收入分別為人民幣54.9百萬元、人民幣518.2百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣1.2百萬元，佔各年度／期間總收入的12.6%、44.2%、8.6%及0.5%。具體而言，我們來自韓國的收入由2022年的人民幣47.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣499.4百萬元，並減少至2024年的人民幣39.3百萬元，主要由於自2022年以來接獲韓國客戶J(為一家美國半導體公司的附屬公司)的大額銷售訂單。客戶J於2024年上半年減少其向我們的採購，並自2024年下半年起基本不再向我們(中國製造商)採購，據本公司所知，主要由於美國貿易政策變動影響部分從中國進口的半導體產品，導致我們於2024年向韓國的銷售減少。截至2025

財務資料

年5月31日止五個月，我們來自中國內地以外國家及地區的收入為人民幣1.2百萬元，佔該期間總收入的0.5%。於往績記錄期間，我們主要專注於中國內地市場，除2023年佔本集團收入顯著比例的韓國客戶J外，海外市場收入僅佔我們收入的極小一部分。隨著全球碳化硅功率半導體器件需求與中國市場同步增長，未來，我們計劃於馬來西亞、日本及意大利等我們認為具有巨大潛力的國家組建海外銷售及營銷團隊以提升我們的海外收入。我們可能會不時調整海外市場的銷售策略，以把握其他海外市場的新興市場機會。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，主要包括導電型碳化硅襯底；(ii)存貨撥備／(撥備撥回)；(iii)製造成本，主要包括生產工廠及設備折舊、公用事業開支以及零部件及耗材等；及(iv)勞工成本，主要包括生產人員的薪金、社會保險開支及其他福利。

下表載列於所示年度／期間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呈列：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
材料成本	231,191	66.2	667,110	69.9	374,822	41.9	189,276	58.4
存貨撥備／(撥備撥回)	14,711	4.2	21,301	2.2	315,122	35.2	52,320	16.1
製造成本	83,833	23.9	217,772	22.8	155,874	17.4	62,187	19.2
— 折舊及攤銷	19,175	5.5	59,833	6.3	75,958	8.5	30,998	9.6
— 公用事業開支	18,693	5.3	56,306	5.9	40,282	4.5	15,515	4.8
— 零部件及耗材	7,011	2.0	60,700	6.3	21,524	2.4	9,190	2.8
— 其他製造成本	38,954	11.1	40,933	4.3	18,109	2.0	6,484	2.0
勞工成本	18,347	5.3	46,954	4.9	46,841	5.2	19,950	6.1
其他 ⁽¹⁾	1,287	0.4	1,459	0.2	1,323	0.2	593	0.2
總計	349,369	100.0	954,596	100.0	893,982	100.0	324,326	100.0
（未經審核）								

附註：

(1) 其他主要包括稅項。

財務資料

毛利／(損)及毛利／(損)率

於2022年及2023年，我們的毛利分別為人民幣87.5百萬元及人民幣216.6百萬元。於2024年，我們產生毛損人民幣374.4百萬元，主要由於(i)收入減少及(ii)存貨撇減撥備由2023年的人民幣21.3百萬元增加至2024年的人民幣315.1百萬元，此乃由於碳化硅外延片製造商在早前供應短缺及需求強勁的情況下加速擴充產能，導致碳化硅襯底暫時供過於求，令碳化硅外延片產品的市場價格下跌。截至2024年12月31日，由於小尺寸4英吋外延片逐漸被淘汰，取而代之的是大尺寸外延片，未來需求存在不確定性，因此我們亦為4英吋外延片相關存貨計提全額撥備。

於往績記錄期間，我們的整體毛利率有所變動，主要由於我們的產品組合、產品／服務定價及產品／服務成本的變動所致，其主要受市場狀況所推動。於2022年及2023年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的整體毛利率分別為20.0%、18.5%及22.5%。於2024年，由於因應2024年期間碳化硅外延片價格下降及我們的碳化硅外延片售價下降而對存貨作出大量撥備，我們錄得整體毛損率72.0%。

我們的整體毛利率由2022年的20.0%下降至2023年的18.5%，主要反映(i)與2023年投產的新生產線擴產相關的固定成本增加；及(ii)我們策略性地降低外延片的價格以取得市場份額，導致售價下降。

我們的整體毛利率由2023年的18.5%下降至2024年的毛損率72.0%，主要反映(i)存貨撇減撥備增加，以反映我們產品的市場價格下跌；(ii)主要受市況影響，我們外延片的售價下降。6英吋外延片的平均售價由2023年的每片人民幣8,890元下降至2024年的每片人民幣6,669元，而8英吋外延片的市場價格則由2023年的每片人民幣34,467元下降至2024年的每片人民幣12,483元，乃由於碳化硅外延片製造商在早前供應短缺及需求強勁的情況下加速產能擴張，導致碳化硅襯底出現暫時性供過於求，使得襯底價格下跌；及(iii)由於我們的產量減少以及新生產線擴產導致固定成本增加，產品平均成本整體上升。我們生產所產生的固定成本(包括折舊及攤銷)佔總收入的百分比由2023年的5.1%增加至2024年的14.6%。

財務資料

截至2025年5月31日止五個月，我們的毛利率增加至22.5%，乃由於(i)向一名供應商退回若干不合格存貨後，存貨由截至2024年5月31日止五個月計提撥備轉為截至2025年5月31日止五個月撥備撥回；(ii)我們增加銷售8英吋及6英吋碳化硅外延片，帶來規模經濟效益，令銷量增加；及(iii)國內替代產品導致採購成本下降。

按業務分部及產品劃分的毛利／(損)及毛利／(損)率

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)	毛利／ (損)率	毛利／ (損)率
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	千元	%
									(未經審核)		
銷售自製碳化硅外延 片產品											
– 4英吋	(2,385)	(20.8)	1,872	22.7	85	1.1	(2,502)	(159.3)	(1,074)	(42.0)	
– 6英吋	84,636	21.9	208,186	18.6	(338,307)	(74.2)	(22,094)	(7.6)	40,969	25.9	
– 8英吋	—	—	167	32.3	(12,125)	(57.9)	320	18.3	31,844	49.8	
其他銷售及服務	<u>6,522</u>	16.9	<u>7,852</u>	17.8	<u>(22,690)</u>	(64.5)	<u>(2,188)</u>	(47.8)	<u>(13,831)</u>	(42.9)	
小計	88,773	20.3	218,077	18.6	(373,037)	(71.8)	(26,464)	(8.9)	57,908	22.5	
其他	<u>(1,287)</u>		<u>(1,459)</u>		<u>(1,323)</u>		<u>(593)</u>		<u>(143)</u>		
總計	<u>87,486</u>	20.0	<u>216,618</u>	18.5	<u>(374,360)</u>	(72.0)	<u>(27,057)</u>	(9.1)	<u>57,765</u>	22.5	

附註： 其他主要包括稅項。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，自製碳化硅外延片的銷售毛利分別為人民幣82.3百萬元、人民幣210.2百萬元及人民幣71.7百萬元，相應毛利率分別為20.6%、18.7%及31.9%。另一方面，我們錄得截至2024年12月31日止年度及截至2024年5月31日止五個月的自製碳化硅外延片的銷售毛損分別為人民幣350.3百萬元及人民幣24.3百萬元，相應的毛損率分別為72.3%及8.2%。

2022年4英吋碳化硅外延片毛損為人民幣2.4百萬元，毛損率為20.8%，主要由於就4英吋碳化硅外延片作出撇減撥備，以反映產品市價下降。由於2023年4英吋碳化硅外延片售價上升，我們已於2023年錄得毛利人民幣1.9百萬元，毛利率為22.7%。

於2024年，4英吋碳化硅外延片毛利減至人民幣85,000元，毛利率為1.1%，主要由於4英吋碳化硅外延片售價下降及4英吋碳化硅外延片撇減撥備增加，以反映產品市價下降。

財務資料

截至2025年5月31日止五個月，4英吋碳化硅外延片錄得毛損人民幣1.1百萬元，毛損率為42.0%，主要由於4英吋碳化硅外延片售價持續下降。

6英吋碳化硅外延片毛利由2022年的人民幣84.6百萬元大幅增至2023年的人民幣208.2百萬元，主要由於銷量增加，部分被6英吋碳化硅外延片售價下降所抵銷。6英吋碳化硅外延片毛利率由2022年的21.9%減至2023年的18.6%，主要由於6英吋碳化硅外延片售價下降及與2023年投產的新產品線擴產相關的固定成本增加。

由於銷量減少及6英吋碳化硅外延片售價下降，以及鑑於產品市價下降，就6英吋碳化硅外延片的撇減作出撥備，6英吋碳化硅外延片於2024年錄得毛損人民幣338.3百萬元，而2023年錄得毛利人民幣208.2百萬元。由於6英吋碳化硅外延片售價下降及6英吋碳化硅外延片撇減撥備，6英吋碳化硅外延片錄得毛損率74.2%，而2023年錄得毛利率18.6%。

截至2025年5月31日止五個月，我們的6英吋碳化硅外延片錄得毛利人民幣41.0百萬元，毛利率為25.9%，主要由於向供應商退回若干不合格6英吋碳化硅外延片後，撥回6英吋碳化硅外延片的撥備人民幣34.1百萬元所致。於該撥回前，我們的毛利率為人民幣6.9百萬元，毛利率為4.3%。

2023年，我們的8英吋碳化硅外延片的毛利為人民幣0.2百萬元，毛利率為32.3%。於2024年，我們的8英吋碳化硅外延片錄得毛損人民幣12.1百萬元，毛損率為57.9%，主要由於2024年8英吋碳化硅外延片的售價持續下降，及鑑於售價下降，就8英吋碳化硅外延片的撇減計提撥備所致。

截至2025年5月31日止五個月，我們的8英吋碳化硅外延片錄得毛利人民幣31.8百萬元，毛利率為49.8%，乃由於(i)由於規模經濟，截至2025年5月31日止五個月外延片產量增加，降低每個生產單位的單位成本；及(ii)由於國內替代產品，採購成本降低。

財務資料

於2022年及2023年，其他銷售及服務的毛利及毛利率保持穩定。於2024年，其他銷售及服務錄得毛損人民幣22.7百萬元，毛損率為64.5%，主要由於2024年產量較低，推高了分配予碳化硅外延代工服務的固定成本。截至2025年5月31日止五個月，其他銷售及服務的毛損率改善至42.9%，乃由於截至2025年5月31日止五個月產量較2024年增加，導致分配至碳化硅外延片代工服務的固定成本減少。

其他淨收入

其他淨收入主要包括：(i)政府補助，主要為中國地方政府機關為鼓勵研發項目而發放的特定行業補貼；(ii)主要來自以美元計值的與海外客戶及供應商的買賣的外匯淨(虧損)／收益；(iii)銀行存款利息收入；(iv)賠償收入，即因供應商未能準時交付我們的訂單而作出的一次性賠償；(v)出售物業、廠房及設備虧損；及(vi)其他。

下表載列於所示年度／期間其他淨收入明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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 (未經審核)
政府補助	6,382	27,607	11,063	5,776	14,944
外匯淨(虧損)／收益	(3,221)	3,279	959	1,249	91
銀行存款利息收入	1,413	3,379	1,081	383	98
賠償收入	—	21,558	—	—	—
出售物業、廠房及設備(虧損)／收益	(1,144)	(3)	85	(8)	—
其他 ⁽¹⁾	96	108	189	318	122
總計	<u>3,526</u>	<u>55,928</u>	<u>13,377</u>	<u>7,718</u>	<u>15,255</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售廢料收入及供應商對年會的贊助。

財務資料

於2023年，我們錄得賠償收入人民幣21.6百萬元，即我們的一家主要供應商就未能及時交付訂單而作出的賠償。根據與該供應商就該事件達成的補充協議，協定的賠償金額已透過抵銷我們於2023年向該供應商採購的貿易應付款項結算。請參閱「業務 — 採購及供應 — 我們的供應商 — 主要供應商」。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支包括(i)為吸引新客戶而提供樣品的有關樣品費；(ii)僱員開支，主要包括銷售及營銷人員的薪金及福利；(iii)業務招待費，主要包括銷售人員產生的餐費；(iv)我們為獎勵員工而採納的股份獎勵計劃產生的以股份為基礎的付款開支；(v)差旅費；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的銷售及經銷開支分別佔我們收入的1.9%、1.0%、3.7%及2.6%。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及經銷開支的組成部分：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
樣品費	1,547	19.1	2,767	23.1	5,918	31.1	2,379	34.3
僱員開支	3,569	44.1	5,170	43.2	5,833	30.7	2,103	30.4
以股份為基礎的付款								(未經審核)
開支	757	9.3	1,271	10.6	3,059	16.1	846	12.2
差旅費	77	1.0	635	5.3	1,152	6.0	349	5.0
業務招待費	1,065	13.1	884	7.4	930	4.9	416	6.0
折舊及攤銷	109	1.3	177	1.5	171	0.9	112	1.6
其他	977	12.1	1,052	8.9	1,960	10.3	726	10.5
總計	<u>8,101</u>	<u>100.0</u>	<u>11,956</u>	<u>100.0</u>	<u>19,023</u>	<u>100.0</u>	<u>6,931</u>	<u>100.00</u>
附註：								
(1)	其他主要包括促銷費、辦公開支、水電費、交通費、物業管理費及與銷售及營銷人員有關的其他費用。							

財務資料

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括(i)金融資產減值虧損撥備；(ii)僱員開支，主要包括高級管理層以及業務營運及行政人員的薪金及福利；(iii)專業費用，主要包括A股可能上市所產生的服務費及我們運營產生的諮詢服務費，例如與我們生產設施相關的環境影響評估報告、稅務諮詢服務等有關的成本；(iv)與我們H股[編纂]相關的[編纂]開支；(v)為獎勵高級管理層、業務營運及行政人員而採納的若干股份獎勵計劃產生的以股份為基礎的付款開支；(vi)折舊及攤銷；(vii)租金及物業管理費；(viii)餐費，主要為員工食堂所產生的成本；(ix)差旅及招待費；及(x)維修及消費品開支。

下表載列於所示年度／期間我們的行政及其他經營開支的組成部分明細：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
金融資產減值虧損撥備／(撥備撥回)								
僱員開支	910	2.1	9,566	12.9	45,040	39.6	42,788	62.6
	15,420	36.4	24,070	32.4	29,913	26.3	11,456	16.8
專業費用	7,662	18.1	6,764	9.1	4,058	3.6	1,140	1.7
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支								
折舊及攤銷	2,055	4.8	6,173	8.3	6,917	6.1	1,886	2.8
租金及物業管理費	4,576	10.8	6,268	8.4	6,494	5.7	3,123	4.6
餐費	1,584	3.7	4,868	6.5	5,087	4.5	2,293	3.4
差旅及招待費	2,197	5.2	4,957	6.7	2,915	2.6	1,297	1.9
維修及消費品開支	1,884	4.4	2,155	2.9	2,838	2.5	1,345	2.0
其他 ⁽¹⁾	1,713	4.0	1,620	2.2	1,780	1.6	1,048	1.5
	4,413	10.4	7,921	10.7	5,164	4.5	1,870	2.7
總計	42,414	100.0	74,362	100.0	113,599	100.0	68,246	100.0
附註：								
(1) 其他主要包括辦公開支、保險開支、招聘開支及其他雜項行政開支。								

財務資料

研發開支

研發開支主要包括(i)僱員開支，主要包括研發人員的薪金及福利；(ii)研發項目中使用的材料成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)我們為獎勵僱員而採納的股份獎勵計劃產生的以股份為基礎的付款；(v)燃料及動力開支；及(vi)測試及認證開支。

下表載列於所示年度／期間我們的研發開支的組成部分明細：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
僱員開支	9,047	30.9	11,462	20.7	15,263	25.0	6,224	20.5
材料成本	6,635	22.7	17,686	32.0	14,197	23.3	9,600	31.7
折舊及攤銷	3,125	10.7	8,750	15.8	13,915	22.8	7,097	23.4
以股份為基礎的付款	3,056	10.5	3,866	7.0	4,913	8.0	1,802	5.9
燃料及動力開支	2,092	7.2	3,635	6.6	4,313	7.1	1,925	6.3
測試及認證開支	2,107	7.2	2,734	4.9	1,320	2.2	349	1.2
其他 ⁽¹⁾	3,173	10.8	7,210	13.0	7,111	11.6	3,342	11.0
總計	<u>29,235</u>	<u>100.0</u>	<u>55,343</u>	<u>100.0</u>	<u>61,032</u>	<u>100.0</u>	<u>30,339</u>	<u>100.0</u>
附註：								

(1) 其他主要包括運輸開支、諮詢服務費、商務會議開支、辦公開支及專利相關開支。

融資成本

融資成本包括(i)銀行貸款及其他借款的利息開支；(ii)關聯方貸款的利息開支；及(iii)租賃負債的利息開支。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的融資成本的組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支					
— 銀行貸款及其他借款	6,239	19,897	41,953	14,156	26,511
— 關聯方貸款	487	—	—	—	—
— 租賃負債	790	2,287	2,739	1,180	1,052
減：資本化為物業、廠房及設備					
的利息開支	—	(2,308)	(10,141)	(3,279)	(7,693)
總計	<u>7,516</u>	<u>19,876</u>	<u>34,551</u>	<u>12,057</u>	<u>19,870</u>

所得稅

於2022年及2023年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的所得稅開支分別為人民幣0.9百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣2.1百萬元，於2024年，我們的所得稅抵免為人民幣89.0百萬元。

根據企業所得稅法，於往績記錄期間，本公司的所得稅撥備主要按應納稅所得額25%的稅率計算，本公司及南方半導體獲得高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格並分別於2025年及2027年前享受15%的優惠稅率除外。恒信研究院合資格成為小微企業，2022年、2023年及2024年按5%的優惠稅率繳稅。本公司及南方半導體於往績記錄期間的合資格研發開支亦享有額外100%稅項扣減。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關產生任何重大糾紛。

財務資料

經營業績的討論

截至2025年5月31日止五個月與截至2024年5月31日止五個月之比較

收入

我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣297.3百萬元減少13.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣256.8百萬元，主要由於銷售自製碳化硅外延片產生的收入減少。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣292.7百萬元減少23.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣224.6百萬元，主要由於碳化硅外延片的售價下降所致，此乃由於為應對市場狀況變化，我們持續靈活降低售價，以維持業界地位及獲得市場份額。

我們其他銷售及服務所產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣4.6百萬元增加605.4%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣32.3百萬元，主要由於我們加工的碳化硅外延片數量增加，導致提供的代工服務增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣324.3百萬元減少38.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣199.1百萬元，乃主要由於(i)存貨撥備由截至2024年5月31日止五個月計提撥備轉為截至2025年5月31日止五個月撥備撥回；(ii)我們增加銷售6英吋及8英吋碳化硅外延片，帶來規模經濟效益，令銷量增加；及(iii)國內替代產品導致採購成本下降。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們於截至2025年5月31日止五個月錄得毛利人民幣57.8百萬元，而截至2024年5月31日止五個月錄得毛損人民幣27.1百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們的毛利率已增加至22.5%，而截至2024年5月31日止五個月的毛損率為9.1%。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣7.7百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣15.3百萬元，主要由於政府補助增加人民幣9.2百萬元，該等補助主要用於補貼本公司碳化硅外延片相關研發及開發，以提高我們的競爭力。

財務資料

銷售及經銷開支

截至2025年5月31日止五個月，儘管我們的碳化硅外延片銷量大幅增加，但我們的銷售及經銷開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣6.9百萬元輕微減少至截至2025年5月31日止五個月的人民幣6.7百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣68.2百萬元大幅減少78.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣15.0百萬元，主要由於我們於截至2024年5月31日止五個月就金融資產減值虧損計提撥備人民幣42.8百萬元，而於截至2025年5月31日止五個月，經過我們在此期間對未清償應收款項密切監控以及對逾期貿易應收款項的跟進，長期未收回貿易應收款項得以結清而撥回金融資產減值虧損撥備人民幣14.1百萬元這一變動所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣30.3百萬元減少34.5%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣19.9百萬元，主要由於(i)由於我們研發項目使用的原材料價格水平普遍下降，原材料成本減少人民幣3.4百萬元；及(ii)折舊及攤銷減少人民幣4.0百萬元，原因是與截至2024年5月31日止五個月相比，截至2025年5月31日止五個月的碳化硅外延片產量有所增加，使得若干共用廠房及設備的使用中，研發項目所佔用時間較碳化硅外延片生產時間佔比有所下降，因此分配至研發項目的固定成本減少。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣12.1百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣19.9百萬元，主要由於我們提取銀行貸款及其他借款用於我們的生態園生產基地及購買設備，導致銀行貸款及其他借款的利息開支增加人民幣13.7百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得與建設生態園生產基地有關的利息開支，並資本化為物業、廠房及設備人民幣7.7百萬元。

期內溢利

由於上述原因，我們於截至2025年5月31日止五個月錄得溢利人民幣9.5百萬元，而去年同期我們錄得虧損人民幣114.8百萬元。

財務資料

2024年與2023年之比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,171.2百萬元減少55.6%至2024年的人民幣519.6百萬元，主要由於銷售自製碳化硅外延片產生的收入減少。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由2023年的人民幣1,127.1百萬元減少57.0%至2024年的人民幣484.4百萬元，主要由於碳化硅外延片的售價下降，原因是在行業出現暫時性供過於求的情況下，我們策略性地降低售價以提高市場滲透率。我們的收入亦受到銷量減少的影響，主要是由於美國貿易政策的改變。

我們其他銷售及服務所產生的收入由2023年的人民幣44.1百萬元減少20.2%至2024年的人民幣35.2百萬元，主要由於次優產品銷量減少。於2023年，隨著碳化硅外延片製造商加速產能擴張，對用於測試設施的低成本外延片的需求越來越高，導致2023年次優產品的銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣954.6百萬元減少6.3%至2024年的人民幣894.0百萬元，主要由於年內銷量下降導致材料成本及製造成本下降，部分因碳化硅外延片產品市價降低，存貨撇減撥備增加所抵銷。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣216.6百萬元大幅減少至2024年的毛損人民幣374.4百萬元。於2023年，我們錄得毛利率18.5%，於2024年，錄得毛損率72.0%。該變動主要反映(i)存貨撇減撥備由2023年的人民幣21.3百萬元增加至2024年的人民幣315.1百萬元，以反映碳化硅外延片產品市價下降；(ii)主要受市況影響，我們外延片的售價下降；及(iii)由於我們的產量減少以及新生產線擴產導致固定成本增加，產品平均成本整體上升。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入由2023年的人民幣55.9百萬元減少76.1%至2024年的人民幣13.4百萬元，主要由於(i)與供應商未能及時交付訂單有關的補償收入減少人民幣21.6百萬元，此為於2023年確認的一次性收入；(ii)政府補助減少人民幣16.5百萬元。我們不時收到政府補助，主要用於支持我們的各種研發項目；及(iii)由於期內人民幣兌美元貶值，以美元計值的海外銷售減少，導致外匯收益淨額減少人民幣2.3百萬元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣12.0百萬元增加59.1%至2024年的人民幣19.0百萬元，主要由於(i)樣品費增加人民幣3.2百萬元，用於吸引新客戶及推廣我們的產品；及(ii)與我們的股份獎勵計劃有關的以股份為基礎的付款開支增加。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2023年的人民幣74.4百萬元增加7.9%至2024年的人民幣113.6百萬元，主要由於(i)金融資產減值虧損撥備增加人民幣35.5百萬元，主要產生自部分經營業績惡化的下游客戶的貿易應收款項；及(ii)僱員開支增加人民幣5.8百萬元，反映我們擴充行政人員以支持我們的業務，以及向彼等支付的平均薪酬增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣55.3百萬元增加10.3%至2024年的人民幣61.0百萬元，主要由於(i)根據生產設施的使用情況，分配予研發活動的折舊增加，致使折舊及攤銷增加人民幣5.2百萬元；(ii)僱員開支增加人民幣3.8百萬元，主要由於我們的員工人數增加，部分被(iii)原材料成本減少人民幣3.5百萬元所抵銷，反映由於我們的研發項目進入不同階段及所需材料減少，我們研發項目使用的原材料減少。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣19.9百萬元增加73.8%至2024年的人民幣34.6百萬元，主要由於我們主要為建設生態園生產基地及購買設備提取銀行貸款及其他借款，導致銀行貸款及其他借款的利息開支增加人民幣22.1百萬元。我們將與建設生態園生產基地有關的利息開支人民幣10.1百萬元資本化。

財務資料

年內溢利／(虧損)

基於上述原因，我們於2023年錄得溢利人民幣95.9百萬元，於2024年錄得虧損人民幣500.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,171.2百萬元，主要由於銷售自製碳化硅外延片產生的收入增加。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由2022年的人民幣398.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,127.1百萬元，主要由於我們的產能及下游市場需求增加帶動我們的碳化硅外延片銷量增加。

我們其他銷售及服務所產生的收入由2022年的人民幣38.5百萬元增加14.5%至2023年的人民幣44.1百萬元，主要由於向下游客戶銷售次優產品及提供增值服務的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣349.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣954.6百萬元，主要由於材料成本、製造成本及勞工成本增加所致，與我們的銷量增加大致相若。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣87.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣216.6百萬元。我們的毛利率由2022年的20.0%減少至2023年的18.5%，主要由於(i)與2023年投產的新生產線擴產相關的固定成本增加；及(ii)由於我們策略性地降低6英吋外延片價格以取得市場份額，導致售價下降，抵銷了產品組合變動的影響，乃由於利潤率通常更高的6英吋外延片銷量持續上升。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入由2022年的人民幣3.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣55.9百萬元，主要由於(i)2023年我們因供應商未能及時交付我們的訂單而獲得一次性賠償收入人民幣21.6百萬元。詳情請參閱「— 我們經營業績的主要組成部分說明 — 其他淨收入」；(ii)與碳化硅外延片相關研究有關的政府補助以及為本公司發展以提高其競爭力的補貼增加人民幣21.2百萬元；及(iii)我們錄得外匯收益淨額人民幣3.3百萬元，而2022年錄得外匯虧損淨額人民幣3.2百萬元，主要由於2023年人民幣兌美元貶值導致以美元計值的海外銷售增加所致。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2022年的人民幣8.1百萬元增加47.6%至2023年的人民幣12.0百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員人數增加，以及為努力拓展業務而支付予銷售及營銷人員的平均薪酬增加導致僱員開支增加人民幣1.6百萬元；(ii)向新客戶提供或為產品推廣的樣品費增加人民幣1.2百萬元；(iii)差旅費增加人民幣0.6百萬元；及(iv)以股份為基礎的付款開支增加人民幣0.5百萬元。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由2022年的人民幣42.4百萬元增加75.3%至2023年的人民幣74.4百萬元，主要由於(i)由於貿易應收款項增加，金融資產減值虧損撥備增加人民幣8.7百萬元；(ii)為支持我們的業務增長，業務營運及行政員工人數增加，以及支付予我們業務營運及行政員工的平均薪酬增加導致僱員開支增加人民幣8.7百萬元；(iii)以股份為基礎的付款開支增加人民幣4.1百萬元；(iv)員工人數增加導致與員工宿舍有關的租金及物業管理費增加人民幣3.3百萬元；及(v)與員工人數增加有關的餐費增加人民幣2.8百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣29.2百萬元增加89.3%至2023年的人民幣55.3百萬元，主要由於(i)我們研發項目使用的原材料因項目數量增加而增加，導致材料成本增加人民幣11.1百萬元；(ii)由於項目數量增加，導致分配至研發開支的固定成本增加，折舊及攤銷增加人民幣5.6百萬元；(iii)由於項目數量增加，其他研發開支增加人民幣4.0百萬元；及(iv)由於我們研發人員數目增加以支持業務增長及支付予研發人員的平均薪酬增加，僱員開支增加人民幣2.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣7.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣19.9百萬元，主要由於我們主要為購買設備提取銀行貸款及其他借款，導致銀行貸款及其他借款的利息開支增加人民幣13.7百萬元。我們於2023年將與生態園生產基地建設有關的利息開支人民幣2.3百萬元資本化。

年內溢利

我們於2022年錄得溢利人民幣2.8百萬元，於2023年錄得溢利人民幣95.9百萬元。我們的盈利能力顯著提升，主要歸因於2023年的銷售業績顯著，此乃由於我們通過擴大產能以滿足年內不斷增加的訂單，從而把握了市場需求增長的機遇。

財務資料

對財務狀況表若干項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)在建工程，主要為在建生態園生產基地的樓宇、租賃物業裝修、器械及設備；(ii)器械及設備，即用於碳化硅外延片的研發及生產的器械及設備；(iii)租賃物業裝修；(iv)辦公設備及其他；及(v)汽車。

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			
	截至12月31日		5月31日	
	2022年	2023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
在建工程	179,936	368,536	1,271,589	1,477,878
器械及設備	224,173	968,728	1,016,610	968,454
租賃物業裝修	7,919	50,022	41,813	41,185
辦公設備及其他	2,066	2,863	8,029	7,288
汽車	1,202	947	697	592
總計	<u>415,296</u>	<u>1,391,096</u>	<u>2,338,738</u>	<u>2,495,397</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣415.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,391.1百萬元及截至2024年12月31日的人民幣2,338.7百萬元以及截至2025年5月31日的人民幣2,495.4百萬元，主要由於添置與我們的生態園生產基地有關的在建工程，部分被各年度／期間計提的折舊所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產包括：(i)租賃土地，即中國兩塊土地的土地使用權；及(ii)租賃物業，即作為我們辦公室、廠房及研發基地的場所。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣96.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣205.4百萬元，主要由於新增松山湖研發基地的土地使用權及一處新租賃物業，該物業用作我們的辦公室及生產基地。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣205.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣195.9百萬元，主要由於年內計提折舊所致。截至2025年5月31日，我們的使用權資產減少至人民幣191.7百萬元，主要由於期內計提折舊所致。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要包括碳化硅襯底；(ii)半成品及在製品；及(iii)製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨：

	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	截至 5月31日
	截至12月31日				
存貨總額					
原材料	49,852	274,275	332,103	94,798	
半成品及在製品	37,589	64,339	88,541	107,466	
製成品	46,814	101,887	114,568	74,622	
小計	134,255	440,501	535,212	276,886	
減：存貨撇減撥備					
原材料	10,984	6,343	202,115	70,476	
半成品及在製品	12,895	21,962	64,619	59,025	
製成品	20,489	17,648	85,079	48,435	
	44,368	45,953	351,813	177,936	
存貨，經扣除撇減撥備					
原材料	38,868	267,932	129,888	24,322	
半成品及在製品	24,694	42,377	23,922	48,441	
製成品	26,325	84,239	29,489	26,187	
總計	89,887	394,548	183,399	98,950	

財務資料

下表列出截至所示日期按主要存貨類別劃分的存貨(扣除存貨撇減撥備)：

	截至12月31日											
	2022年			2023年			2024年			2025年		
	數量	金額	平均單價	數量	金額	平均單價	數量	金額	平均單價	數量	金額	平均單價
原材料												
4英吋襯底	1,437	145	100.9	770	126	164	1,221	—	—	1,653	—	—
6英吋襯底	4,615	22,028	4,773.1	46,740	240,016	5,135	67,725	99,323	1,467	18,955	6,569	347
8英吋襯底	55	1,889	34,345.5 ⁽²⁾	123	1,933	15,715 ⁽²⁾	1,907	9,066	4,754	394	910	2,310
其他原材料及消耗品	不適用	14,806	不適用	25,857	不適用	21,599	不適用	16,843	不適用	21,002	24,322	—
	6,107	38,868	—	47,633	267,932	—	70,853	129,988	—	21,002	24,322	—
半成品及在製品												
4英吋外延片	1,937	71	36.7	1,980	67	34	2,151	—	—	1,948	—	—
6英吋外延片	5,853	24,623	4,206.9	11,966	41,584	3,475	13,824	19,117	1,383	23,275	45,647	1,961
8英吋外延片	—	—	—	44	726	16,500 ⁽²⁾	763	4,805	6,298	1,613	2,794	1,732
	7,790	24,694	—	13,990	42,377	—	16,738	23,922	—	26,836	48,441	—
製成品												
4英吋外延片	5,664	29	5.1	3,009	27	9	2,182	—	—	2,632	—	—
6英吋外延片	2,295	14,628	6,373.9	12,760	72,543	5,685	12,347	20,402	1,652	8,879	16,754	1,887
8英吋外延片	—	—	—	7	117	16,714 ⁽²⁾	130	845	6,500	563	1,500	2,664
其他存貨 ⁽¹⁾	不適用	11,668	不適用	11,552	不適用	8,242	不適用	7933	不適用	12,074	26,187	—
	7,959	26,325	—	15,776	84,239	—	14,659	29,489	—	12,074	26,187	—
總計	21,856	89,887	—	77,399	394,548	—	102,250	183,399	—	59,912	98,950	—

附註：

- (1) 主要包括由南方半導體持有的半導體器件。
- (2) 本公司向供應商A採購該等8英吋相關存貨時，因採購數量少，無法享受批量採購折讓，且該等存貨的規格要求相對較高，因此其單位成本偏高，進而導致該等存貨的價格相對較高。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣89.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣394.5百萬元，主要由於預計客戶訂單而增加採購原材料。截至2024年12月31日，我們的存貨減少至人民幣183.4百萬元，主要由於我們產品的市場價格下降趨勢而對產品進行撇減所致。我們考慮了多項因素，包括年底後我們產品的市場價格及其後的原材料採購成本，並據此於2024年錄得大額存貨撥備。

財務資料

儘管2024年的採購量較2023年有所減少，但由於2024年的銷售業績大幅下滑，導致消耗放緩，因此6英吋材料的存貨水平仍處於高位。截至2025年5月31日，我們採取了一系列措施，存貨水平減少至人民幣99.0百萬元。該等措施包括：優先使用或出售積壓已久的存貨；若現有存貨能滿足客戶需求，則盡量減少新存貨採購；以及作出戰略性供應管理安排，使供應商租用我們的倉庫以存放其存貨，以便我們能即時取用所需材料。有關該等措施及我們存貨管理的詳情載於「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升經營效率及資本管理 — 探索新的戰略供應鏈安排」、「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升營運效率及資本管理 — 加強我們的存貨管理」及「業務 — 存貨管理」。

於往績記錄期間存貨積壓的原因詳情載於下文。

往績記錄期間的存貨積壓

於整個往績記錄期間，由於我們採購原材料以履行客戶訂單，我們的存貨持續增加。尤其是於2023年，我們因應接獲的訂單及當時的市場情況而大量採購原材料，這從我們於2023年錄得人民幣1,171.2百萬元的可觀收入中印證，較2022年的人民幣436.9百萬元增長168.1%。

延續2023年的趨勢，於2024年上半年，我們繼續採購較大量的存貨以應對客戶訂單增加。於大約2024年年中之前的原材料採購成本相對較高，導致當時存貨金額較高。於2024年上半年，我們自銷售自製碳化硅外延片實現收入人民幣355.6百萬元及銷量46,088片。截至2024年6月30日，我們因預期2024年下半年的銷售訂單，存貨總結餘為人民幣626.7百萬元。

在早前經歷過供應短缺且需求前景明朗的階段後，為降低材料短缺可能引致無法履行客戶訂單或流失訂單的風險，於2023年及2024年上半年，我們通常會在確保並確認實際銷售訂單之前，基於當時可獲得的訂單預測及自身產能，提前購買原材料。然而，自2024年年中左右起，因美國貿易政策變動影響部分自中國進口的半導體，導致內部採購政策發生變化，客戶J已停止向我們採購碳化硅外延片。

財務資料

針對上述情況，我們於2024年下半年開始減少相關原材料的採購，並優先使用現有存貨以履行日後客戶的訂單。儘管如此，倘原材料的市場價格可以接受，並且有必要購買原材料以滿足客戶的需求，我們仍將會不時採購原材料。通過我們的不斷努力，並採用我們的新的戰略供應鏈安排(詳情載於「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升經營效率及資本管理 — 探索新的戰略供應鏈安排」)，使我們的存貨水平由截至2024年12月31日的人民幣183.4百萬元大幅減少至截至2025年5月31日的人民幣99.0百萬元。

存貨撇減撥備

預計可變現淨值少於成本時錄得存貨撇減撥備。於釐定存貨撇減時，我們考慮產品存貨賬齡、預測產品需求、歷史定價趨勢及預期市價等因素。鑑於我們的原材料及產品的市場價格不斷下降，我們的管理層已採取重要措施，在每個報告期末對存貨的價值進行審慎評估。這種主動積極的方法包括進行全面且持續的審查及調整，以確保存貨評估準確反映目前的市場狀況。我們已實施分析方法來評估潛在的減值風險，重點關注可能影響存貨價值的定量數據及定性因素，包括後續售價及需求。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得存貨撇減撥備人民幣14.7百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣315.1百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們錄得存貨撇減撥回人民幣31.0百萬元，主要由於我們向供應商退回若干不合格存貨，而我們與該供應商訂立的協議中規定了該權利。

截至2025年5月31日，由於4英吋碳化硅外延片過時，我們已就4英吋碳化硅外延片相關存貨作出全額撇減撥備。經綜合考慮近期相關存貨的市場價格，我們認為針對6英吋及8英吋碳化硅外延片相關存貨所作的撇減撥備屬合理。具體而言，我們6英吋產品及8英吋產品的平均售價已跌破穩定市場價格區間。

截至2025年8月31日，截至2024年12月31日及2025年5月31日賬齡超過一年的存貨中，分別約79.5%及70.2%已被使用或出售。後續使用率下降主要是由於截至2024年5月31日的存貨中，直至2025年5月31日尚未使用的部分於2025年5月31日的賬齡已超過一年。

財務資料

存貨賬齡分析

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析(未經計及存貨撇減撥備)：

	直至 2025年				直至 2025年			
	截至12月31日		8月31日的		截至 5月31日		8月31日的	
	2022年	2023年	2024年	後續使用率	2025年	後續使用率	人民幣千元	人民幣千元
一年內								%
4英吋外延片相關	5,811	837	1,278	1,278	100	1,408	388	27.6
6英吋外延片相關	59,509	338,078	275,587	257,947	93.6	75,117	57,499	76.5
8英吋外延片相關	1,717	2,803	22,694	19,683	86.7	8,445	4,683	55.5
其他	16,401	30,190	16,224	733	4.5	12,860	1,758	13.7
小計	83,439	371,908	315,783	279,641	88.6	97,830	64,328	65.8
一年以上								
4英吋外延片相關	20,136	16,960	15,911	15,911	100	16,621	15,001	90.3
6英吋外延片相關	10,881	34,740	175,125	157,434	89.9	132,412	109,573	82.8
8英吋外延片相關	172	47	463	391	84.4	1,004	722	71.9
其他	19,628	16,846	27,930	765	2.7	29,019	450	1.6
小計	50,816	68,593	219,429	174,501	79.5	179,056	125,746	70.2
總計	134,255	440,501	535,212	454,142	84.9	276,886	190,074	68.6

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨賬齡超過1年的有人民幣50.8百萬元、人民幣68.6百萬元及人民幣219.4百萬元。賬齡超過1年的存貨大幅增加，乃主要由於2024年銷售業績大幅下滑導致同年消耗放緩。鑑於我們的外延片產品一般沒有到期日，且可在適當條件下存放較長時間，我們相信我們的存貨可被用於完成未來訂單，不存在任何可收回性問題。

截至2025年5月31日，賬齡超過1年的存貨減少至人民幣179.1百萬元，由於我們持續加強存貨管理，以提高我們在存貨管理方面的成本效益，詳情載於「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升經營效率及資本管理 — 探索新的戰略供應鏈安排」及「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升營運效率及資本管理 — 加強我們的存貨管理」。

財務資料

存貨的後續使用情況

截至2025年5月31日，我們的製成品包括2,632片、8,879片及563片4英吋、6英吋及8英吋外延片，合計賬面總值為人民幣55.2百萬元。在我們的碳化硅外延片製成品中，207片4英吋、2,868片6英吋及421片8英吋外延片已接獲實際銷售訂單。

其餘尚無銷售訂單支撐的製成品主要是由於與先前訂單相關的緩衝生產，以降低與產量波動及預期訂單需求相關的風險，確保及時可靠地滿足客戶訂單。我們的管理層認為，鑑於(i)儘管我們定制滿足特定客戶需求的外延片，其基本規格通常分類為若干主要類型，使其適用於各行業客戶的廣泛應用；及(ii)我們的外延片產品一般並無到期日，可在適當的條件下長期儲存，以確保可供未來訂單使用，故剩餘的外延片製成品可用於完成其他客戶的訂單。如有必要，可去除外延層，使我們可以重複使用襯底進行新的外延生長，從而最大限度地提高我們的資源價值。

由於我們努力優先使用長期存貨，直至2025年8月31日，截至2025年5月31日賬齡超過一年的4英吋、6英吋及8英吋外延片相關存貨利用或出售率分別為90.3%、82.8%及71.9%。直至2025年8月31日，我們使用或出售賬齡超過一年的4英吋、6英吋及8英吋外延片相關存貨總金額為人民幣125.7百萬元，即70.2%。截至2025年5月31日的存貨中，截至2025年8月31日已使用或出售存貨人民幣190.0百萬元，即68.6%。

於往績記錄期間後及直至2025年8月31日，我們已使用截至2024年12月31日的92.2%碳化硅外延片相關存貨及截至2024年12月31日賬齡超過一年的90.7%碳化硅外延片相關存貨。

我們持續收到來自各行各業客戶的訂單，需消耗4英吋、6英吋及8英吋外延片相關存貨。對於不需要高性能8英吋外延片的客戶而言，彼等將購買6英吋甚至4英吋外延片相關存貨，因為相較於8英吋外延片，該等產品能以相對較低的價格滿足彼等的要求。我們相信，2025年上半年外延片相關存貨的持續使用模式支持我們將繼續使用賬齡較長的4英吋、6英吋及8英吋外延片相關存貨。

財務資料

截至2025年5月31日，我們已就(i)4英吋碳化硅外延片相關存貨作出撇減撥備人民幣18.0百萬元，原因為4英吋碳化硅外延片的需求不斷下降，而預期8英吋碳化硅外延片是未來碳化硅外延片行業的主要趨勢，因此4英吋碳化硅外延片的未來需求存在不確定性；及(ii)6英吋及8英吋碳化硅外延片相關存貨分別作出撇減撥備人民幣138.6百萬元及人民幣4.2百萬元，原因為6英吋及8英吋碳化硅外延片相關存貨的市場價格持續下跌。

經考慮：(i)根據我們的會計政策，我們的存貨於2025年5月31日按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬；(ii)我們的庫存一般並無到期日；(iii)我們一直不時出售長期庫存；及(iv)董事注意到，根據弗若斯特沙利文的資料，自2025年5月31日以來，碳化硅外延片的市場價格並無大幅波動，並估計在2025年年底前將不會出現大幅價格波動。因此，我們認為截至2025年5月31日，我們已對存貨作出充足撥備。

我們已考慮充足的撥備以撇減該等存貨，以反映其可變現價值。儘管我們預期客戶將會對我們的4英吋晶圓有需求，為謹慎起見，考慮到4英吋產品的適銷性，我們已對4英吋外延片相關存貨作出全額撥備，該等產品將逐漸被更大尺寸的外延片產品淘汰。

我們將繼續優先使用現有存貨滿足未來客戶訂單，並繼續加強存貨管理及存貨控制，詳情載於「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升經營效率及資本管理 — 探索新的戰略供應鏈安排」及「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升營運效率及資本管理 — 加強我們的存貨管理」。

存貨周轉天數

下表載列於所示期間的存貨周轉天數：

	截至 5月31日止			
	截至12月31日止年度		五個月	
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	144	113	308	267

財務資料

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按年初及年末存貨結餘的平均值(未計及任何存貨撇減)除以有關年度／期間的存貨成本，再乘以有關年度／期間的天數(即全年為365天或截至2025年5月31日止五個月則為151天)計算。

由於我們的銷售額增加，我們的存貨周轉天數由2022年的144天減少至2023的113天。我們的存貨周轉天數由2023年的113天進一步增加至2024年的308天，主要由於(i)2024年的銷售業績下滑，尤其是在貿易緊張局勢下的海外銷售；及(ii)截至2024年12月31日，主要與6英吋襯底有關的存貨增加。截至2025年5月31日止五個月，我們的存貨周轉天數減少至267天，主要是由於我們自2024年12月起實施新的策略性供應鏈安排，使我們能夠在生產需要時即時取得材料。請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略 — 提升經營效率及資本管理 — 探索新的戰略供應鏈安排」。

加強存貨管理及減輕存貨減值風險的措施

為更好地管理存貨水平及減輕存貨的進一步減值風險，我們採取了以下措施：

- (1) 我們將盡可能優先利用現有存貨，以減少持有的長期存貨。採購部每週會與銷售部開會，取得關於下游客戶已下的確認銷售訂單資料。採購部會檢視我們的現有存貨，以優先使用現有存貨，僅在現有存貨無法滿足客戶需求時，方會進行新的採購；
- (2) 於往績記錄期間，鑑於碳化硅襯底需求強勁，我們已根據預測銷售下單，以確保我們有足夠的碳化硅襯底供生產使用。現在，採購部僅會在客戶確認銷售訂單後，方會按當時碳化硅襯底的市場價格向供應商下單，並會持續與供應商溝通，以確保其有足夠的存貨能滿足我們的需求；
- (3) 由於我們已轉用中國國內供應商，並與主要供應商作出戰略性安排，將其倉庫設於我們的處所內，這大大縮短了我們的採購交貨期，得以有效管理訂單；及

財務資料

- (4) 在採購部與銷售部的每週例會上，我們會分享目前碳化硅襯底及碳化硅外延片的市場信息，以便能採取任何應變措施及時適應不斷變化的市況。

我們相信上述存貨管理措施可讓我們靈活應變週期性半導體行業，並在未來將大額存貨撇減至最低。

鑑於以下主要因素，我們相信，自2024年12月以來，我們實施增強存貨管理措施以及努力將存貨水平盡量降低屬有效：

1. 存貨周轉天數減少。我們看到我們的存貨周轉天數有所改善。於截至2025年5月31日止五個月，我們錄得存貨周轉天數為267天，較2024年的存貨周轉天數308天有所改善。此外，根據相關未經審核管理賬目，我們的存貨周轉天數於截至2025年8月31日止八個月進一步減少至235天；
2. 截至2024年12月31日，大部分的長賬齡存貨已動用。於往績記錄期間後及直至2025年8月31日，我們已使用截至2024年12月31日的92.2%碳化硅外延片相關存貨及截至2024年12月31日賬齡超過一年的90.7%碳化硅外延片相關存貨；及
3. 我們的採購持續使用國內替代產品。截至2025年5月31日止五個月，我們從中國供應商處的採購額佔我們原材料總採購額的99.8%，而於2025年5月31日之後及直至最後實際可行日期，我們的國內替代產品方案並未發生重大變化

財務資料

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要指就銷售碳化硅外延片所產生的應收客戶款項。授予客戶的信貸期通常為自開票日期起15日至180日。我們的應收票據主要指客戶出具的銀行承兌匯票。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			
	截至12月31日		5月31日	
	2022年	2023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
貿易應收款項				
— 獨立第三方	184,228	306,557	156,777	339,407
— 關聯方	—	—	1,954	4,174
應收票據				
— 獨立第三方	12,254	55,343	45,232	37,552
— 關聯方	—	—	—	1,182
減：虧損撥備	(2,049)	(11,477)	(56,425)	(42,312)
貿易應收款項及應收票據，				
扣除虧損撥備	<u>194,433</u>	<u>350,423</u>	<u>147,538</u>	<u>340,003</u>

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194.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣350.4百萬元，與我們的收入增長基本一致。截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據減少至人民幣147.5百萬元，主要是由於2024年收入減少，以及我們努力向客戶收取年底前尚未收回的貿易應收款項所致。截至2024年12月31日，我們應收關聯方深圳市卓瑞源科技有限公司的貿易應收款項為人民幣2.0百萬元，乃由於銷售半導體器件及提供其他服務所產生。截至2025年5月31日，我們的貿易應收款項及應收票據增加至人民幣340.0百萬元，主要由於與2024年年末前的最後兩個月相比，2025年期末前的最後兩個月錄得的銷售額有所增加。2025年4月及5月錄得的總銷售額為人民幣120.9百萬元，而2024年11月及12月則為人民幣79.8百萬元。

財務資料

管理層基於對合約與預期金額之間的所有預期現金短缺的現值評估，確認貿易應收款項及應收票據預期信貸虧損的虧損撥備。該等估計乃基於有關過往事件、當前狀況及對未來經濟狀況的預測的資料作出。管理層於往績記錄期間各期末重新評估虧損撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據虧損撥備分別為人民幣2.0百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣56.4百萬元。截至2023年12月31日及2024年12月31日虧損撥備顯著增加主要歸因於若干下游客戶因其經營業績惡化從而延遲付款所致。截至2023年及2024年12月31日，我們分別就一名及四名客戶計提個別撥備。截至2025年5月31日，我們單獨考慮客戶F的虧損撥備。於截至2025年6月30日止六個月內，我們分別從客戶F及另一名客戶收回人民幣20.7百萬元及人民幣110,000元。董事認為，已計提足夠的貿易應收款項減值撥備。

下表載列於往績記錄期間各期末我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(基於收入確認日期及扣除虧損撥備)：

	截至			
	截至12月31日		5月31日	
	2022年	2023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
90天內	161,239	299,443	119,429	275,100
91天至180天	29,666	42,940	16,209	43,020
181天至270天	3,449	175	6,780	13,413
271天至365天	79	267	2,008	5,704
一年以上	—	7,598	3,112	2,766
總計	194,433	350,423	147,538	340,003

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們賬齡在271天至365天的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣79,000元、人民幣0.3百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣5.7百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們擁有及賬齡為一年以上的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣7.6百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.8百萬元，主要由於下游客戶因其經營業績惡化而延遲付款所致。在截至2025年5月31日賬齡超過271天的貿易應收款項中，直至2025年8月31日，後續已收回人民幣9.2百萬元，佔貿易應收款項總額19.7%。在截至2025年5月31日賬齡介乎180天至271天的貿易應收款項中，直至2025年8月31日，後續已收回人民幣2.5百萬元(佔該組別貿易應收款項總額的17.5%)。儘管我們向客戶提供不超過180天的信貸期，但我們的部分客戶面臨經營挑戰，導致彼等延遲付款。因此，我們尚未收回應收賬款的賬齡長於我們最初授予該等客戶的信貸期。我們已

財務資料

持續監控該等客戶的還款進度，並不斷重新評估彼等的還款能力。我們的管理層已根據個別客戶的情況，審慎評估該等尚未償還結餘的可收回性。儘管自2025年5月31日以來的後續結算較低，但考慮到：(i)我們已與該等客戶就應收款項的償還進行持續溝通；(ii)我們不時收到該等客戶的結算；(iii)我們將對客戶進行定期審查，以評估其財務實力，並了解其業務狀況的任何不利變化；及(iv)截至2025年5月31日，我們已對每位客戶進行單獨評估，且倘我們不確定其可收回性，我們就個別客戶的應收款項作出具體撥備，我們的管理層認為儘管我們的貿易應收款項總額存在可收回性問題，但我們根據預期信貸虧損作出的撥備連同作出的具體撥備足以涵蓋尚未收回應收款項的違約風險。因此，我們認為貿易應收款項(扣除撥備後)將可收回。

儘管我們的若干客戶因業績惡化而難以向我們付款，但經計及以下原因，董事認為這不會對我們的業務及我們產品的未來需求造成重大不利影響：(i)我們對該等客戶的依賴有限(客戶F除外)。於往績記錄期間，來自該等客戶的收入分別為人民幣21.5百萬元、人民幣3.6百萬元、零及人民幣1,019元，佔我們各年度／期間總收入的4.9%、0.3%、0%及0%；(i)客戶F已不時清償其未償還應收款項；(ii)我們不斷獲得新客戶並多元化我們的客戶群；及(iii)未來在新能源汽車及5G通信等下游市場的推動下，全球及中國對碳化硅功率半導體器件的需求預計將快速發展，為我們的業務創造機會。

展望未來，我們將繼續實施信用及應收款項管理政策，包括以下內容：

- (i) **信用評估**。於延長付款期限前，我們會對新客戶進行信用核查。我們每年會根據(其中包括)註冊資本、過去一年的銷售額和估計訂單等更新現有客戶的信用評估。根據我們評估的風險狀況，我們可能會在產品交付前或生產前要求付款。
- (ii) **明確的付款條款**。我們於合約／發票中明確規定了付款方式，於適當情況下包括逾期付款的罰款。
- (iii) **定期監察**。我們持續編製賬齡報告，以跟蹤所有未償還結餘，並識別經常出現延誤或財務困難的客戶，以便採取進一步行動。
- (iv) **付款提醒及跟進**。我們已制定正式的收款時間表。每月，我們的財務部門都會編製報表並發送予我們的銷售部門，銷售部門負責與客戶確認未償還結餘並向客戶發送催款通知。

財務資料

- (v) **客戶關係**。我們的銷售團隊與客戶保持密切關係，以促進及時付款。我們與客戶保持持續溝通，以解決任何糾紛或付款延遲。
- (vi) **提供付款計劃並暫停未來交付**。如果客戶於付款方面遇到困難，我們會與彼等討論並實施分期付款方案。

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 5月31日			
	截至12月31日止年度		止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	115	87	199	172

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值(未計及任何虧損撥備)除以有關年度／期間的收入，再乘以有關年度／期間的天數(即全年為365天或截至2025年5月31日止五個月則為151天)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的115天減至2023年的87天，乃由於我們的銷售額增加及客戶的強大需求。因此，客戶已普遍及時清償其應收款項。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的87天增加至2024年的199天，主要由於若干下游客戶因經營業績惡化而延遲付款導致的貿易應收款項結餘增加以及收入下降。

截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數減少至172天，主要由於有效的客戶信貸管理措施。

由於我們可能會視情況在交付貨物後數天或數周向客戶開具發票，因此我們可能會在收入確認90天後收回貿易應收款項。我們亦可能視個別情況延長若干客戶的標準信貸期，以維持穩固的關係。

直至2025年8月31日，人民幣98.5百萬元(佔截至2025年5月31日我們的貿易應收款項總額的28.7%)已結清。截至2024年12月31日，在我們的貿易應收款項總額中，貿易應收款項人民幣80.7百萬元(佔我們的相關貿易應收款項總額的50.9%)已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)購買物業、廠房及設備的預付款項；(ii)材料及費用的預付款項；(iii)可收回增值税；及(iv)與投標及供應商有關的其他按金及應收款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至			
	截至12月31日		5月31日	
	2022年	2023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
非流動				
購買物業、廠房及設備的				
預付款項				
— 獨立第三方	219,065	347,154	194,855	85,560
— 關聯方	—	15,285	11,445	11,445
其他 ⁽¹⁾	225	19,763	27,010	27,579
	<u>219,290</u>	<u>382,202</u>	<u>233,310</u>	<u>124,584</u>
流動				
材料及費用的預付款項	215,400	51,451	28,864	56,090
其他按金及應收款項	863	2,056	6,404	1,798
可收回增值税	26,861	39,301	84,038	18,821
減：虧損撥備	(195)	(333)	(333)	(365)
	<u>242,929</u>	<u>92,475</u>	<u>118,973</u>	<u>76,344</u>
總計	<u>462,219</u>	<u>476,677</u>	<u>352,283</u>	<u>200,928</u>

附註：

(1) 其他主要包括與融資租賃有關的已付按金。

財務資料

我們向獨立第三方購買物業、廠房及設備的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣219.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣347.2百萬元，乃由於我們購買更多設備以支持業務擴展。我們購置物業、廠房及設備的預付款項減少至人民幣194.9百萬元，主要由於交付設備以供使用。截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們向關聯方購買物業、廠房及設備的預付款項，佔2023年向北京特思迪半導體設備有限公司購買生產設備的預付款項的30%。我們向關聯方購買物業、廠房及設備的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣15.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，乃主要由於若干設備的交付所致。截至2025年5月31日，我們向獨立第三方購買物業、廠房及設備的預付款項減少至人民幣85.6百萬元，主要由於截至2025年5月31日止五個月交付若干設備所致，部分被一塊土地的預付款項人民幣21.0百萬元所抵銷。我們計劃利用該土地建立我們的生產設施及在馬來西亞的銷售中心。儘管我們目前尚未制定後續場所建設及裝修的具體時間表，但我們已提前規劃並保留該土地，以避免未來價格上漲。面對全球市場的不確定性，我們期望逐步制定建設時間表。

我們材料及費用的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣215.4百萬元大幅減少至截至2023年12月31日的人民幣51.5百萬元，主要由於交付預付原材料。我們材料及費用的預付款項進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣28.9百萬元，主要由於我們就更佳付款條款進行磋商，進而減少對材料供應商的預付款項。截至2025年5月31日，我們材料及費用的預付款項增加至人民幣56.1百萬元，主要用於滿足我們收到的銷售訂單的要求。

我們的可收回增值稅由截至2022年12月31日的人民幣26.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣39.3百萬元及截至2024年12月31日的人民幣84.0百萬元，主要由於往績記錄期間我們建造及設備購買有所增加。由於政府於截至2025年5月31日止五個月結算可收回稅項，我們的可收回增值稅減少至截至2025年5月31日的人民幣18.8百萬元。

直至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的預付款項、按金及其他應收款項人民幣99.2百萬元或49.4%隨後已結清。

無形資產

我們的無形資產包括我們購買的軟件。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的無形資產分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.2百萬元。截至2024年12月31日無形資產增加主要是由於購買MES軟件以應對我們的業務需求，其功能包括生產排程、品質管理、設備管理及資料收集。

財務資料

遞延稅項資產

於往績記錄期間，遞延稅項資產主要來自未動用稅項虧損、非金融資產減值虧損及存貨撇減撥備。我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣32.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣16.9百萬元，這主要是由於我們在2023年實現溢利並動用稅項虧損。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣16.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣105.8百萬元，主要由於我們於2024年錄得淨虧損並計提存貨撥備，使得未動用稅項虧損計入損益。於2025年5月31日，我們的遞延稅項資產穩定在人民幣103.8百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要與應付材料供應商的付款有關。於往績記錄期間，碳化硅襯底供應商授予我們的信貸期自發票日期起計通常為30至90日。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據：

	截至			
	截至12月31日		5月31日	
	2022年	2023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
貿易應付款項	53,023	210,964	134,244	129,614
應付票據	—	—	24,506	—
	<u>53,023</u>	<u>210,964</u>	<u>158,750</u>	<u>129,614</u>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣53.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣211.0百萬元，主要由於我們購買了更多原材料，並與我們的供應商協商更佳的付款條款。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣211.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣158.8百萬元，主要由於我們的採購量減少。我們的貿易應付款項及應付票據進一步減少至截至2025年5月31日的人民幣129.6百萬元。受目前市場狀況影響，2024年的採購單價較2023年有所下降，及截至2025年5月31日止五個月，該下降趨勢仍在持續。同時，我們亦縮小了採購規模，盡可能優先使用現有存貨。

財務資料

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至 5月31日			
	截至12月31日		2024年	2025年
	2022年	2023年	人民幣千元	人民幣千元
1年內		35,015	208,796	154,457
1至2年		589	1,655	2,234
2年以上		<u>17,419</u>	<u>513</u>	<u>2,059</u>
總計		<u>53,023</u>	<u>210,964</u>	<u>158,750</u>
				<u>129,614</u>

下表載列所示年度／期間貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至 5月31日止			
	截至12月31日止年度		五個月	2025年
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉天數⁽¹⁾				
	66	50	70	99

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數(即全年為365天或截至2025年5月31日止五個月則為151天)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的66天減少至2023年的50天，因為我們在此期間主要採購原材料，且通常按照獲授予信貸期結算款項。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2024年大幅增加至70天，主要是由於我們與供應商協商更佳的付款條款。截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數增加至99天，乃主要由於我們不斷努力與供應商磋商，以提供較長的信貸期，從而更好地管理我們的營運資金。

直至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日貿易應付款項中的人民幣66.9百萬元或51.6%隨後已結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)其他應付款項及應計費用，主要指建築及設備採購的應付款項；(ii)應付薪金、工資、花紅及福利；(iii)應付關聯方款項，主要來自購買設備；(iv)其他應付稅項；及(v)關聯方貸款。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至			
	截至12月31日		5月31日	
	2022年	2023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
其他應付款項及應計費用	63,183	240,002	296,515	179,147
應付薪金、工資、花紅及福利	18,154	17,516	10,900	12,302
應付關聯方款項	—	6,042	15,690	15,722
其他應付稅項	688	700	624	256
	<u>82,025</u>	<u>264,260</u>	<u>323,729</u>	<u>207,427</u>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣82.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣264.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣323.7百萬元，主要由於建築及設備應付款項增加導致其他應付款項及應計費用增加。我們的其他應付款項及應計費用減少至截至2025年5月31日的人民幣207.4百萬元，乃由於我們於截至2025年5月31日止五個月已部分結清與施工及設備採購相關的應付款項。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日其他應付款項及應計費用的人民幣106.5百萬元或51.4%隨後已結清。

合約負債

我們的合約負債指預收客戶款項。我們的合約負債保持相對穩定，截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日分別為人民幣4.2百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣3.8百萬元。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元，主要由於我們交付產品並確認該等產品的相應收入。截至2025年5月31日，我們的合約負債增加至人民幣3.8百萬元。

截至2025年8月31日，截至2025年5月31日合約負債的人民幣0.9百萬元或23.6%隨後已確認為收入。

財務資料

遞延收入

我們的遞延收入指補償我們資產成本的未攤銷有條件政府補助。我們的遞延收入保持相對穩定，截至2022年、2023年及2024年12月31日分別為人民幣23.6百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣26.2百萬元。截至2025年5月31日，我們的遞延收入大幅增加至人民幣70.2百萬元，主要由於我們的8英吋晶圓相關研究獲得了政府補助及設備補貼，該等補助將於未來確認。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債來自已計入損益的未變現集團內溢利。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日，我們的遞延稅項負債分別為人民幣93,000元、人民幣90,000元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

債務

我們的債務包括(i)銀行貸款及其他借款；及(ii)租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至5月31日		截至8月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 (未經審核)
銀行貸款及其他借款	—	783,718	1,694,179	1,852,889	2,048,453
租賃負債	20,204	62,145	55,105	52,494	50,189
債務總額	20,204	845,863	1,749,284	1,905,383	2,098,642

除下文所披露者外，截至2025年8月31日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自2025年8月31日起直至最後實際可行日期，本公司之債務並無任何重大變動。

財務資料

銀行貸款及其他借款

下表載列截至所示日期我們的計息銀行貸款及其他借款的到期情況明細：

即期	截至12月31日		截至5月31日		截至8月31日	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	
銀行貸款	—	180,592	431,320	282,473	313,762	
其他借款	—	118,368	203,239	225,818	242,772	
	—	298,960	634,559	508,291	556,534	
非即期						
銀行貸款	—	253,651	826,649	1,144,227	1,314,723	
其他借款	—	231,107	232,971	200,371	177,196	
	—	484,758	1,059,620	1,344,598	1,491,919	
	—	783,718	1,694,179	1,852,889	2,048,453	

我們的未償還銀行貸款及其他借款總額由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣783.7百萬元，主要由於同年提取了主要用於建築的新銀行貸款以及與為擴充產能而購置的生產設備的融資租賃責任有關的其他借款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的其他借款由中國四家專門從事融資租賃服務的非銀行金融機構提供，而彼等均為中國商業銀行的附屬機構。我們的未償還銀行貸款及其他借款總額分別由截至2023年12月31日的人民幣783.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,694.2百萬元及截至2025年5月31日的人民幣1,852.9百萬元，主要由於我們繼續為設備及建築提取新銀行貸款。截至2025年8月31日，我們的未償還銀行貸款及其他借款總額進一步增加至人民幣2,048.5百萬元，乃由於我們為設備及建築提取更多貸款。

為滿足我們於往績記錄期間擴大產能的戰略決策所需的資金需求，我們透過銀行貸款及生產設施融資租賃的形式，向中國信譽良好、專門從事融資租賃服務的銀行或金融機構取得融資。該等融資安排乃按一般商業條款訂立，且貸款人與本集團於過去或現在概無其他關係。於往績記錄期間，我們的銀行貸款年期介乎一至十年，年利率介乎2.52%至5.0%。於往績記錄期間，融資租賃的年期介乎三至四年，年利率介乎3.6%至4.5%。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年8月31日，我們的若干銀行貸款及其他借款以我們的若干資產(包括物業、廠房及設備以及租賃土地)作抵押。詳情請參閱附錄一附註22(c)。

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年8月31日，我們的若干銀行貸款及其他借款由我們的關聯方擔保。詳情請參閱附錄一附註32(e)。我們的董事確認，所有由我們的關聯方提供之擔保將於[編纂]前或[編纂]後由本公司之公司擔保取代或解除。

我們認為我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款常用的標準條款、條件及契諾。董事確認，我們不受任何銀行貸款或其他借款的任何協議下的其他重大契諾所規限。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行借款、償還銀行借款方面概無出現任何困難或拖欠，亦無違反契諾。

截至2025年8月31日，我們擁有已承諾未動用的銀行融資為人民幣4,930.1百萬元，其中人民幣3,731.2百萬元為固定資產貸款及人民幣1,198.9百萬元為一般營運資金用途的經營貸款。

租賃負債

租賃負債即我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。下表載列截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		截至5月31日		截至8月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
流动	4,014	8,103	6,351	6,476	6,575
非流动	16,190	54,042	48,754	46,018	43,614
	<u>20,204</u>	<u>62,145</u>	<u>55,105</u>	<u>52,494</u>	<u>50,198</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日及2025年8月31日，我們的租賃負債分別為人民幣20.2百萬元、人民幣62.1百萬元、人民幣55.1百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣50.2百萬元。

財務資料

或然負債

截至2025年8月31日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本公司任何股東的未決或構成威脅的重大訴訟或申索。我們的董事已確認，自2025年8月31日起及直至最後實際可行日期，本公司之或然負債並無任何重大變動。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、投資者出資及銀行貸款以及其他借款撥付我們的現金需求。未來，我們預期將繼續依賴經營所得現金流量、[編纂][編纂]、銀行借款及其他債務工具為我們的營運資金需求提供資金。

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(未經審核)				
經營活動(所用)／				
所得現金淨額	(262,186)	87,394	(62,266)	109,875
投資活動所用現金淨額	(514,446)	(1,090,418)	(842,806)	(284,565)
融資活動所得現金淨額	<u>1,210,700</u>	<u>726,883</u>	<u>830,075</u>	<u>101,517</u>
				<u>135,199</u>
現金及現金等價物增加／(減少)				
淨額	434,068	(276,141)	(74,997)	(73,173)
匯率變動之影響	(1,257)	271	967	(34)
年／期初的現金及現金等價物	<u>31,666</u>	<u>464,477</u>	<u>188,607</u>	<u>188,607</u>
				<u>114,577</u>
年／期末的現金及現金等價物	<u><u>464,477</u></u>	<u><u>188,607</u></u>	<u><u>114,577</u></u>	<u><u>115,400</u></u>
				<u><u>95,349</u></u>

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

我們的經營活動所得或所用現金淨額主要包括期內除稅前虧損或溢利，由以下各項調整：(i)非現金及非經營項目及(ii)營運資金變動。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣262.2百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣3.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣34.3百萬元及存貨撇減撥備人民幣14.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)由於我們採購更多設備支持業務擴張，預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣213.2百萬元；及(b)貿易應收款項及應收票據因我們的銷量上升而增加人民幣117.7百萬元，部分由(c)因建造及設備購買應付款項增加導致的其他應付款項及應計費用增加人民幣48.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣87.4百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣111.0百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣89.1百萬元及存貨撇減撥備人民幣21.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)由於增加採購以支持銷量增長，存貨增加人民幣326.0百萬元；及(b)由於我們的銷量上升，貿易應收款項及應收票據增加人民幣165.4百萬元，部分由(c)貿易應付款項及應付票據因我們增加採購以支持我們的銷量增長而增加人民幣157.7百萬元；及(d)預付款項、按金及其他應收款項主要由於交付預付原材料而減少人民幣152.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣62.3百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣589.2百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣130.8百萬元及存貨撇減撥備人民幣315.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣104.0百萬元，主要是由於預期客戶訂單而增加採購原材料所致；(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣53.2百萬元，此乃由於我們結清了若干應付款項所致；(c)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.3百萬元，主要由於可收回增值稅增加；部分由(d)因我們銷售減少而導致的貿易應收款項及應收票據減少人民幣157.8百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣61.1百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣11.6百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣63.0百萬元及金融資產減值虧損撥備撥回人民幣14.1百萬元，此乃因截至2025年5月31日止五個月內結清貿易應收款項，導致於2025年5月31日所需撥備減少所致；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣115.4百萬元，(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣45.9百萬元；(c)遞延收入增加人民幣44.0百萬元，部分由(d)貿易應收款項及應收票據增加人民幣178.4百萬元；及(e)貿易應付款項及應付票據減少人民幣29.1百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣514.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備的付款人民幣437.7百萬元及購買租賃土地的付款人民幣78.2百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,090.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備的付款人民幣1,021.3百萬元及購買租賃土地的付款人民幣72.3百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣842.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備的付款人民幣840.3百萬元。

截至2025年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣215.5百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備以及無形資產付款為人民幣215.5百萬元。

融資活動所得現金淨額

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,210.7百萬元，主要歸因於投資者注資人民幣1,394.0百萬元及銀行貸款及其他借款所得款項人民幣248.8百萬元，部分由償還銀行貸款及其他借款人民幣430.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣726.9百萬元，主要歸因於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣1,153.6百萬元，部分由償還銀行貸款及其他借款人民幣370.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣830.1百萬元，主要歸因於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣1,413.0百萬元，部分由償還銀行貸款及其他借款人民幣487.9百萬元及已付利息人民幣56.7百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年5月31日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣135.2百萬元，主要歸因於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣495.6百萬元，部分由償還銀行貸款及其他借款人民幣332.4百萬元及已付利息人民幣31.0百萬元所抵銷。

流動資產／負債

下表載列我們截至相關所示日期財務狀況表的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至5月31日		截至8月31日	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	
流動資產						
存貨	89,887	394,548	183,399	98,950	104,744	
貿易應收款項及						
應收票據	194,433	350,423	147,538	340,003	447,010	
預付款項、按金及						
其他應收款項	242,929	92,475	118,973	76,344	109,266	
受限制現金	3,308	21,039	37,822	27,331	5,873	
現金及現金等價物	464,477	188,607	114,577	95,349	72,472	
總流動資產	995,034	1,047,092	602,309	637,977	739,365	
流動負債						
貿易應付款項及						
應付票據	53,023	210,964	158,750	129,614	119,604	
其他應付款項及						
應計費用	82,025	264,260	323,729	207,427	246,635	
合約負債	4,197	4,146	1,877	3,835	2,470	
銀行貸款及其他借款	—	298,960	634,559	508,291	556,534	
租賃負債	4,014	8,103	6,351	6,476	6,575	
總流動負債	143,259	786,433	1,125,266	855,643	931,818	
淨流動資產／(負債)	851,775	260,659	(522,957)	(217,666)	(192,453)	

財務資料

淨流動(負債)／資產

我們的淨流動資產由截至2022年12月31日的人民幣851.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣260.7百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借款增加人民幣299.0百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣157.9百萬元；及(iii)由於我們花費現金支持業務擴展，現金及現金等價物減少人民幣275.9百萬元，部分由存貨增加人民幣304.7百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣156.0百萬元所抵銷。

我們截至2024年12月31日錄得淨流動負債人民幣523.0百萬元，而截至2023年12月31日則錄得淨流動資產人民幣260.7百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借款增加人民幣335.6百萬元，用於建設新的生態園生產基地；(ii)存貨減少，主要由於我們已撇減部分存貨；(iii)由於收入減少，貿易應收款項及應收票據減少人民幣202.9百萬元；及(iv)由於我們為支持業務擴張而支出現金，現金及現金等價物減少人民幣74.0百萬元。

我們的淨流動負債由截至2024年12月31日的人民幣523.0百萬元減少至截至2025年5月31日的人民幣217.7百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加及銀行及其他借款以及其他應付款項及應計費用減少。

截至2025年5月31日及2025年8月31日，我們的淨流動負債維持相對穩定為人民幣217.7百萬元及人民幣192.5百萬元。

鑑於我們截至2024年12月31日、2025年5月31日以及2025年8月31日的淨流動負債，我們已經並將繼續實施下列措施以改善財務狀況：

- (i) **定期監察現金流量狀況。**於各年度，管理層均會審查及批准我們的年度預算計劃及擴張計劃，審視(其中包括)本集團的財務狀況、市場條件、可獲得的融資等。此外，財務部門每月召開內部會議，討論提升本集團現金流量及流動資金狀況的必要措施。我們將繼續密切監控我們的流動資金狀況，以確保維持充足的營運資金；
- (ii) **持續實施嚴格的採購及存貨管理流程。**我們實施嚴格的存貨管理系統，監控存貨的採購及備存狀況。鑑於外延片及襯底的價格呈下降趨勢，我們亦與若干供應商訂立了新的戰略供應鏈安排，根據該安排，我們的供應商將在我們的生產基地租用一個倉庫，以儲存供我們使用的原材料。此安排旨在確保我們能即時取得材料，從而縮短生產週期，同時使我們能因應材料價格波動而延遲材料採購，從而使我們能更好地管理存貨水平和採購成本風險。我們將繼續謹慎評估我們所需的產品主要原材料，如襯底及其他耗材，以制定合理的採購計劃，同時優先消耗手頭存貨；及

財務資料

(iii) **與銀行維持穩定的關係**。我們將與銀行維持穩定的關係，以於業務需要時按可接受條款及時取得銀行借款。此外，我們正積極與銀行協商提高長期貸款於融資結構中的比例，以更好地配合資本開支的生命週期並提升財務穩定性。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的若干主要財務比率：

	於5月31日 及截至該日			
	於12月31日及截至該日止年度		止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利／(毛損)率	20.0%	18.5%	(72.0)%	22.5%
流動比率	6.9	1.3	0.5	0.7
速動比率	6.3	0.8	0.4	0.6
債務權益比率	—	46.2%	138.9%	149.4%

毛利／毛損率

毛利／毛損率按毛利或毛損除以各年度／期間內收入再乘以100%計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「— 經營業績的討論」。

流動比率及速動比率

流動比率乃按流動資產除以年／期末的流動負債計算。我們的速動比率乃按流動資產減去存貨除以年／期末的流動負債計算。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的6.9倍減至截至2023年12月31日的1.3倍，而我們的速動比率由截至2022年12月31日的6.3倍減至截至2023年12月31日的0.8倍，主要是由於流動負債的增速高於流動資產增速。流動負債增加乃主要由於(i)銀行貸款及其他借款增加人民幣299.0百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣157.9百萬元。

財務資料

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.3倍減至截至2024年12月31日的0.5倍，而我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.8倍減至截至2024年12月31日的0.4倍，主要是由於流動負債的增速高於流動資產變動。流動負債增加乃主要由於多年來銀行貸款及其他借款增加。

截至2025年5月31日，我們的流動比率輕微下降至0.7倍，而我們的速動比率略微上升至0.6倍。

債務權益比率

債務權益比率乃按我們的貸款及借款除以相應年／期末的總權益再乘以100.0%計算。我們的債務權益比率由截至2023年12月31日的46.2%增至截至2024年12月31日的138.9%，主要是由於我們的銀行貸款及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣783.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,694.2百萬元。截至2025年5月31日，我們的債務權益比率略微增加至149.4%。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括物業、廠房及設備付款。我們於往績記錄期間就物業、廠房及設備支付預付款項，該等預付款項在我們的財務狀況表中分類為非流動資產，影響我們於往績記錄期間的資本開支。於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣515.9百萬元、人民幣1,093.8百萬元、人民幣843.9百萬元及人民幣215.6百萬元。我們過往主要通過經營產生的現金、投資者出資及銀行貸款及其他借款為資本開支提供資金。

我們預計未來的資本開支將隨著業務的持續增長而增加，我們將主要用於物業、廠房及設備付款。具體而言，我們計劃於未來五年內進行大額資本開支，包括自[編纂]將予收取的[編纂][編纂]港元，以擴大整體生產能力。有關詳情，請參閱「[編纂]」一節。我們預計通過經營產生的現金、銀行借款及[編纂][編纂]為未來的資本開支提供資金。

資本承擔

我們的資本承擔主要與已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備採購相關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的資本承擔分別為人民幣1,323.0百萬元、人民幣2,074.6百萬元、人民幣1,198.0百萬元及人民幣1,099.4百萬元。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與我們的關聯方訂立交易。該等交易主要包括但不限於(i)產品、材料及設備的銷售及購買；(ii)向關聯方提供的服務，包括外延片相關服務；(iii)與物業、廠房及設備有關的租賃；及(iv)來自／向關聯方提供的貸款及借款。有關我們關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。所有應付及應收關聯方的貸款、墊款及非貿易結餘預期將於[編纂]前結清。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平原則及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的與關聯方的交易不會歪曲我們的過往業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務風險披露及公平值

信貸風險

信貸風險指因交易對方不履行合約責任而導致我們蒙受財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及其他應收款項。我們面臨的現金及現金等價物、受限制現金及應收票據的信貸風險有限，乃因交易對方為擁有穩健信貸評級的銀行及金融機構，我們認為信貸風險較低。

貿易應收款項及其他應收款項

我們面對的信貸風險主要受每名客戶的特性(而非客戶營運所屬行業或所在國家)影響，因此當我們與個別客戶有大額往來時，即面對信貸風險高度集中的情況。

截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年5月31日，應收貿易應收款項總額的26%、35%、10%及14%分別來自我們於往績記錄期間各年度的最大客戶，以及應收貿易應收款項總額的54%、82%、22%及59%分別來自我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶。

財務資料

就貿易應收款項而言，個人信貸評估注重客戶過往到期支付記錄及當前的支付能力，並計及特定客戶以及與客戶經營所在經濟環境有關的資料。貿易應收款項及應收票據應在發票日期後15至90天內到期。我們通常不向客戶收取任何抵押。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，其乃使用撥備矩陣計算而得出。由於過往信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部的虧損模式有顯著分別，基於逾期狀態的虧損撥備並無於不同客戶群之間作進一步區分。有關貿易應收款項及其他應收款項的信貸風險以及預期信貸虧損的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(a)。

流動資金風險

我們的政策為定期監控當前及預期流動資金需求及遵守貸款契諾之情況，確保我們維持足夠的現金儲備及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。有關我們金融負債於各往績記錄期間末的剩餘合約到期情況詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30(b)。

利率風險

利率風險為金融工具未來現金流量的公平值因市場利率的變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自銀行貸款及其他借款。以浮動利率及固定利率發行的銀行貸款及其他借款分別使我們面臨現金流利率風險及公平值利率風險。我們概無使用金融衍生工具來對沖利率風險。然而，倘利率大幅波動，將採取適當措施來管理利息風險敞口。

外幣風險

我們面臨主要以外幣(即與交易相關的業務功能貨幣以外的貨幣)計價的銷售及採購產生的應收款項、應付款項及現金結餘帶來的外幣風險。導致此風險的貨幣主要是美元、歐元及日圓。

財務資料

公平值計量

按非公平值列賬之金融資產及負債之公平值

我們按成本或攤銷成本列賬之金融工具之賬面值與其於2022年、2023年及2024年12月31日之公平值並無重大差異。

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。概不保證任何金額的股息將於任何年度宣派或分派。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受我們的組織章程細則、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。在任何情況下，我們僅會在做出下述分配後自稅後溢利中派付股息：

- (a) 彌補累計虧損(如有)；
- (b) 將我們根據由財政部發佈的《企業會計準則》(「中國會計準則」)釐定的稅後溢利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上時為止；及
- (c) 將股東在股東大會上批准的數額分配至任意公積金(如有)。

根據中國法律，派付股息須受限制。根據中國法律，股息僅可從可分派溢利中支付。可分派溢利為我們根據中國會計準則釐定的淨溢利減任何累計虧損彌補額以及我們需要作出的法定及其他儲備的撥款額。

鑑於本公司截至2025年5月31日的累計虧損，根據本公司中國法律顧問之意見，在彌補累計虧損及根據相關法律法規及組織章程細則之規定提取法定儲備，且有可分派溢利前，本公司不得宣派或派付任何股息。

營運資金充足性

截至2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別錄得淨流動負債人民幣284.0百萬元及人民幣217.7百萬元，主要歸因於重大銀行貸款及其他借款。

財務資料

我們尋求透過擴大客戶群及銷量以及實施成本控制措施來推動我們的經營現金流量，從而改善我們的流動性以及確保我們未來的營運資金的充足性。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略」。

截至2025年5月31日，我們的現金及現金等價物結餘為人民幣95.3百萬元。截至2025年5月31日，我們獲獨立第三方商業銀行所提供之營運資金用途的已承諾未動用銀行融資人民幣5,215.9百萬元，其中人民幣3,903.8百萬元為固定資產貸款及人民幣1,312.1百萬元為經營貸款，用作一般營運資金用途。[編纂][編纂]約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的指示性範圍的中位數))。

經計及「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略」所載我們的策略，並計及[編纂]的估計[編纂]及我們可獲得的財務資源(包括現金及現金等價物餘額以及經營活動產生的預期現金)，考慮我們的銀行貸款及其他借款的到期情況以及自本文件日期起未來12個月內相關借款償還及利息付款時間表的預期融資現金流出，董事認為我們的業務是可持續的，我們擁有充足的營運資金來維持營運及滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。

董事經審慎查詢後擬製備營運資金預測，並認為營運資金預測所採用的假設屬合理。經計及「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 我們應對挑戰的策略」所載我們的策略、上文所述董事的意見、[編纂]之估計[編纂]及本公司可動用之財務資源，董事認為我們的業務屬可持續、擁有充足的營運資金來維持營運及滿足我們目前及自本文件日期起未來12個月的需求。在獨家保薦人進行盡職審查後，由於獨家保薦人並無發現任何可能引起其對上述董事意見的合理性產生懷疑的事項，獨家保薦人同意董事的觀點，即本集團有足夠營運資金用於其營運，並滿足其現時以及自本文件日期起未來12個月的需求。

我們計劃持續以經營活動所得現金、銀行貸款及其他借款以及[編纂][編纂]為營運資金撥付資金。我們將密切監控營運資金水平及審慎審閱未來現金流量需求，並於必要時調整運營及擴張計劃，以確保維持充足的營運資金來支持業務運營。

財務資料

可分派儲備

截至2025年5月31日，根據中國會計準則，本公司的累計虧損為人民幣372.7百萬元。因此，我們並無可供分派予股東的儲備。

[編纂]開支

按[編纂]中位數每股股份[編纂]港元計算，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元([編纂]港元)(假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]的約[編纂]%。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、聯交所交易費、證監會及會財局交易徵費)人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)應付獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)。[編纂]開支總額中人民幣[編纂]元已自2024年及截至2025年5月止五個月的損益中扣除及人民幣[編纂]元預期將自截至2025年12月31日止年度的損益中扣除，而發行H股直接應佔人民幣[編纂]元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，載於下文以說明[編纂]對於2025年5月31日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年5月31日進行。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，基於其假設性質，未必能真實反映於2024年5月31日[編纂]完成時或任何未來日期本集團的財務狀況。

截至2025年					
截至2025年		5月31日		本公司權益股東應佔	
5月31日	本公司權益	本公司權益	股東應佔	未經審核	本公司權益股東應佔
股東應佔綜合					未經審核[編纂]經調整每股
有形資產	[編纂]估計	[編纂]經調整	有形資產淨值	有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
淨值 ⁽¹⁾	[編纂] ⁽²⁾⁽⁴⁾		人民幣千元	人民幣千元	人民幣元
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			港元

按[編纂]

每股[編纂]港元計					
算	1,235,198	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

按[編纂]

每股[編纂]港元計					
算	1,235,198	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2025年5月31日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值基於截至2025年5月31日本公司權益股東應佔綜合權益總額人民幣1,238,317,000元計算(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)，經扣除無形資產人民幣3,177,000元，並扣除非控股權益應佔無形資產份額人民幣58,000元。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃按[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元(分別為指示性[編纂]範圍的價格下限及價格上限)及發行[編纂]股[編纂]計算，並扣除[編纂]費用及本公司已付或應付的其他相關[編纂]開支(不包括截至2025年5月31日已支銷的[編纂]開支人民幣[編纂]元)，並無計及因本公司行使[編纂]而可能發行的任何股份。

財務資料

- (3) 本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經上文各段所述調整後，並基於緊隨[編纂]後預期將發行[編纂]股股份後得出，但未計及因本公司行使[編纂]而可能發行的任何股份。
- (4) [編纂]估計[編纂]及本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值按人民幣0.9130元兌1港元的匯率折算為港元(「港元」)。概不代表港元金額已經、原可或可能按該匯率折算為人民幣，反之亦然。
- (5) 本集團截至2025年8月31日的位於中國的若干物業權益(包括若干在建工程及租賃土地)已由獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司估值，估值報告全文載於附錄三。上述未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表並未計及本集團該等物業權益估值產生的盈餘。根據本集團的會計政策，該等盈餘並無記錄於本文件附錄一會計師報告所載截至2025年5月31日的歷史財務資料，亦不會記錄於本集團日後期間的綜合財務報表內。由於本集團的在建工程尚未可供使用，根據本集團的會計政策，不會確認折舊支出。由於本集團租賃土地按成本減累計折舊及減值虧損(如有)列賬，倘租賃土地於2025年5月31日按獨立物業估值師估值的金額入賬，則額外年度折舊約人民幣158,000元將於未來期間的溢利中扣除。
- (6) 概無作出任何調整以反映本集團於2025年5月31日後訂立的任何貿易業績或其他交易。

財務資料

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司對我們截至2025年8月31日的若干物業權益進行估值，並認為我們的物業權益於該日的市值為人民幣678.6百萬元。其與此類物業權益有關的函件、估值報告及證書的全文載於本文件附錄三。

附錄一會計師報告所載我們物業權益截至2025年8月31日的賬面淨值與附錄三物業估值報告所述截至2025年8月31日的市值的對賬如下：

	人民幣千元
截至2025年5月31日，本集團以下物業權益的賬面淨值	647,621
包括：在建工程	504,369
租賃土地	[143,252]
自2025年6月1日至2025年8月31日期間添置	18,950
減：自2025年6月1日至2025年8月31日期間折舊	752
截至2025年8月31日，本集團上述物業權益的賬面淨值	665,819
除稅前估值盈餘	<u>12,781</u>
物業估價報告所載本集團物業權益截至2025年8月31日的估值	<u>678,600</u>

無重大不利變動

董事確認，除「概要—近期發展及無重大不利變動」另行披露者外，自2025年5月31日(即附錄一所載會計師報告所報告的往績記錄期間結束時)起至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年5月31日起並未發生將對附錄一所載會計師報告中所示產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。