

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。作為概要，並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱本文件全文。

任何投資均附帶風險。有關投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，務請仔細閱讀該章節。

### 概覽

#### 我們是誰

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%。以2024年來自全球市場的收入及銷量計，我們亦是中國第三大碳化硅外延片製造商，以收入及銷量計的市場份額分別為6.7%及7.8%。外延片是生產功率半導體器件的關鍵原材料。與硅等傳統半導體材料比較，碳化硅(作為第三代半導體材料之一)具有顯著的性能優勢，更適用於高壓、高溫及高頻率環境。透過切割、研磨及拋光碳化硅襯底(我們產品的主要原材料)，即可獲得用於生長外延層、同時具備特定晶面以及適當電學、光學和機械性能的單個外延片。通過外延工藝，可在外延片上生長出特定的單晶薄膜。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售自製4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片及提供與碳化硅外延片相關的若干增值服務。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年擁有量產8英吋碳化硅外延片的能力。截至2025年5月31日，我們6英吋及8英吋外延片的年度產能約為420,000片，這使我們成為中國具備6英吋及8英吋外延片產能的最大公司之一。

---

## 概 要

---

憑藉在商業管理領域的深刻見解，我們擁有符合行業需求的既定業務模式。我們關注從事電動汽車、電力供應及軌道交通等產業的不同下游客戶的需求，包括碳化硅外延片的規格、性能及成本要求有所不同，其受技術工藝、器件產品性能、市場定位及成本控制等因素的影響。為解決該等不同需求，我們主要通過提供定製產品向目標客戶直銷。我們根據預計銷量採購原材料，並適當儲備，制定相應的生產計劃。該方法有效提高了我們管理採購及存貨的能力。

作為第三代碳化硅半導體材料的頂級供應商，我們受益於中國及全球新能源相關產業近年來的迅速發展，導致產品出貨量顯著增加。於往績記錄期間，我們的銷量(包括自製外延片及按代工服務方式銷售的外延片)由2022年的44,515片增至2023年的130,702片，但降至2024年的78,928片，主要由於全球貿易摩擦導致海外銷量減少導致市況變動所致。我們的銷量(包括自製外延片及按代工服務方式銷售的外延片)由截至2024年5月31日止五個月的37,391片增至截至2025年5月31日止五個月的77,709片。

我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元增至2023年的人民幣1,171.2百萬元，後降至2024年的人民幣519.6百萬元。我們的淨溢利由2022年的人民幣2.8百萬元激增至2023年的人民幣95.9百萬元。然而，我們於2024年錄得淨虧損人民幣500.3百萬元，主要由於受暫時供過於求導致碳化硅外延片價格下跌趨勢的影響，我們年內錄得存貨撇減而產生毛損。截至2025年5月31日止五個月，儘管我們的收入由2024年同期的人民幣297.3百萬元減少至人民幣256.8百萬元，但截至2025年5月31日止五個月，我們於2024年錄得的毛損及淨虧損狀態已轉為毛利及淨溢利狀態。請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 近期財務表現分析」。其中，我們截至2025年5月31日止五個月的淨利潤包括人民幣15.0百萬元的政府補助。

---

## 概 要

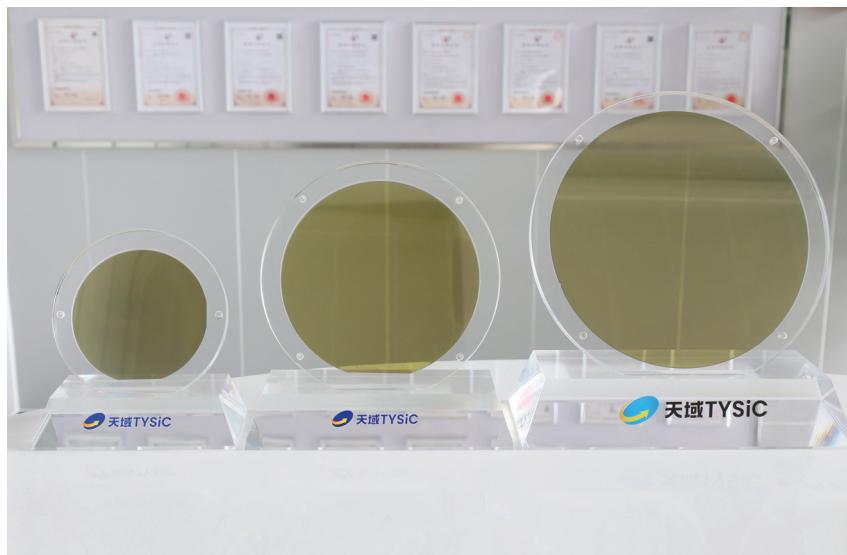
---

### 我們的產品及服務項目

#### 我們的碳化硅外延片

於往績記錄期間，我們主要提供4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片。為滿足下游客戶在需要較大且更具成本效益的半導體材料方面不斷演變的需求及保持我們的市場地位，我們已不斷迭代升級我們的製造工藝及研發技術，並逐步增加產能，以緊跟碳化硅外延片供應商的行業趨勢。具體而言，我們新建設的東莞生態園基地已竣工，並預期主要用於6英吋及8英吋碳化硅外延片的量產，該基地將於2025年底投入使用。請參閱「業務 — 生產 — 生產基地」。展望未來，我們預計於不遠將來銷售8英吋碳化硅外延片將帶來更大的銷量及收入貢獻。

下圖分別列示我們的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相關服務

通過利用我們研發及量產碳化硅外延片的能力及專長，我們提供增值型的碳化硅外延片相關服務，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。我們碳化硅外延片相關服務的主要客戶包括科研機構、高校及其他上下游行業參與者。

## 概要

### 我們的業務摘要

#### 按產品類型劃分的銷量及平均售價

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別銷售44,515片、130,702片、78,928片、37,391片及77,709片碳化硅外延片\*，其詳情載列如下：

銷量	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			
	平均售價 人民幣 元/片	%	平均售價 人民幣 元/片	%	平均售價 人民幣 元/片	%	平均售價 人民幣 元/片	%	平均售價 人民幣 元/片	%	平均售價 人民幣 元/片	%
<b>銷售自製碳化硅外延片</b>												
4英吋	2,777	6.3	4,138	1,818	1.4	4,539	1,699	2.2	4,482	318	0.9	4,940
6英吋	40,167	90.2	9,631	125,799	96.3	8,890	68,358	86.6	6,669	36,520	97.7	7,924
8英吋	—	—	—	15	— <sup>(1)</sup>	34,467	1,679	2.1	12,483	100	0.3	17,490
<b>總計</b>	<b>44,515</b>	<b>100.0</b>	<b>130,702</b>	<b>100.0</b>	<b>78,928</b>	<b>100.0</b>	<b>37,391</b>	<b>100.0</b>	<b>77,709</b>	<b>100.0</b>		
<b>按代工服務方式銷售碳化硅外延片</b>												
4英吋	5	— <sup>(1)</sup>	不適用	—	—	不適用	—	—	不適用	—	—	—
6英吋	1,566	3.5	不適用	3,070	2.3	不適用	7,158	9.1	不適用	453	1.1	18,676
8英吋	—	—	不適用	—	—	不適用	34	— <sup>(1)</sup>	不適用	—	—	137

附註：

(1) 低於0.1%。

於往績記錄期間，我們主要根據下游客戶的不同需求，提供4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片。具體而言，我們於2024年憑藉我們開發的量產能力開始銷售8英吋碳化硅外延片，較大尺寸的外延片在總可用面積及控制外延片表面掉落物缺陷的能力上通常更具優勢，因此使用效率較高。大尺寸外延片能更好地控制表面缺陷，主要因為其邊緣區域佔總表面積的比重更低。以8英吋外延片為例，其表面積較6英吋外延片的表面積約大78%，這意味著其邊緣區域(該區域受機械應力及工藝偏差更易產生缺陷)佔外延片總面積的比例更小，從而使整體缺陷密度下降並減少邊緣缺陷對良率的影響。因此，我們的4英吋碳化硅外延片銷量持續下降。

\* 碳化硅外延片的總銷量包括我們提供代工服務項下的產品數量。

## 概 要

### 按地理位置劃分的銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間我們按地理位置(基於交付自製碳化硅外延片的地點)劃分的銷量及平均售價明細：

	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						
	銷量	平均售價 人民幣 元／片	銷量	平均售價 人民幣 元／片	銷量	平均售價 人民幣 元／片	銷量	平均售價 人民幣 元／片	銷量	平均售價 人民幣 元／片	銷量	平均售價 人民幣 元／片			
中國內地	38,790	87.1	9,228	69,112	52.9	8,988	73,675	93.3	6,612	32,744	87.6	7,849			
中國香港	1,064	2.4	5,579	1,155	0.9	10,613	94	0.1	11,516	83	0.2	11,675			
韓國	4,438	10.0	10,747	59,737	45.7	8,619	4,644	5.9	8,627	4,514	12.1	8,385			
其他 <sup>(1)</sup>	223	0.5	5,543	698	0.5	7,444	515	0.7	7,823	50	0.1	10,420			
總計	<b>44,515</b>	<b>100.0</b>	<b>9,276</b>	<b>130,702</b>	<b>100.0</b>	<b>8,831</b>	<b>78,928</b>	<b>100.0</b>	<b>6,753</b>	<b>37,391</b>	<b>100.0</b>	<b>7,924</b>	<b>77,709</b>	<b>100.0</b>	<b>3,813</b>

附註：

(1) 其他主要包括日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲。

(2) 低於0.1%。

請參閱「業務 — 我們的產品及服務項目」。

### 研發

多年來，我們一直致力於碳化硅外延片製造及生產工藝的研發及創新。我們認為，我們對碳化硅外延片的技術規格及特徵、功能及應用有全面了解，據此，我們在進行生產及製造活動的同時，亦每日開展研發活動。我們已在中國東莞總部建立研發中心，主要從事解決與量產相關的技術及製造挑戰，提高我們碳化硅外延片的整體競爭力。我們的研發成就可由我們所創造知識產權的良好往績及行業認可證明。截至2025年5月31日，我們的研發工作已累積84項專利，包括33項發明專利及51項實用新型專利。我們承擔或參與了三項國家重點研發計劃項目及七項省、市重點研發項目。此外，我們截至相同日期亦主導或參與起草了一項國際標準、13項國家標準、12項團體標準及四項企業標準。我們亦已獲得廣受行業認可的獎項。

於往績記錄期間，我們的研發開支於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月分別為人民幣29.2百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣61.0百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣19.9百萬元，證明我們竭力持續進行產品及技術研發。

請參閱「業務 — 研發」。

---

## 概 要

---

### 生產

我們主要採納以銷量為基礎的生產模式，並堅持強調以採購為基礎的生產，具有適當儲備的採購策略。我們目前在中國東莞總部設有一個生產基地，該生產基地主導整個生產過程，主要用於全尺寸碳化硅外延片的生產及製造。此外，我們位於東莞生態園工廠的新生產基地建設已竣工，並預計將主要用於8英吋碳化硅外延片的生產，並具備生產6英吋碳化硅外延片的能力，該基地將於2025年底投入使用。我們的生產中心每年根據我們的產能、設備運行狀態及銷售計劃制定生產計劃。生產計劃經生產中心主管及製造部主管批准後下發予製造部，而製造部按照生產計劃及技術要求開展生產任務。我們對碳化硅外延片實行嚴格的質量控制，不時進行產品測試及質量檢測，確保產品質量。我們的主要生產設備及機器是適用於碳化硅外延片所有尺寸的主流半導體設備，可以共享生產各種類型的產品。

我們在資本密集型行業運營。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。為緊跟最新市場趨勢，鞏固我們的行業地位，盡量佔據更高市場份額，我們考慮擴大產能，勢在必行。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，以擴大整體生產能力。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。請參閱「財務資料 — 資本開支及承擔」。

有關生產流程、生產設備及機器以及生產基地的詳情，請參閱「業務 — 生產」。

---

## 概 要

---

### 銷售及營銷

我們透過我們的內部銷售及營銷部銷售碳化硅外延片，該部門負責物色合適的潛在市場及客戶。我們專門的銷售及營銷部主導制定及協調營銷活動及促銷活動。我們的銷售及營銷人員具備有關我們產品的知識及專長，能夠識別客戶的要求。彼等緊跟可吸引我們現有及潛在客戶的新興產品及技術，並根據客戶需求為客戶提供售前諮詢及推薦建議。

截至2025年5月31日，我們的銷售及營銷團隊包括13名成員，彼等與我們的研發、生產及製造部密切合作以執行我們的營銷策略。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣8.1百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣19.0百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣6.7百萬元，分別佔我們於相應年度／期間收入的1.9%、1.0%、3.7%、2.3%及2.6%。

### 我們的客戶

我們主要為從事半導體芯片及其他相關產品的研發、生產及銷售的客戶及彼等於相關地區的代表處提供產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，來自於往績記錄期間各年度／期間之五大客戶的收入分別為人民幣268.5百萬元、人民幣904.1百萬元、人民幣391.0百萬元及人民幣158.8百萬元，分別佔各年度／期間總收入的61.5%、77.2%、75.2%及61.8%，而各年度／期間最大客戶貢獻的收入分別佔相同年度／期間總收入的21.1%、42.0%、43.5%及16.6%。

我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶有所不同。我們的主要客戶與我們保持良好關係，並持續向我們進行採購，且各年度／期間的採購金額不同。據董事所深知，我們於往績記錄期間各年度／期間之五大客戶的變動主要是由於客戶下游需求變動導致其供應商變動，這與行業慣例一致。此外，我們大部分收入來自我們於往績記錄期間各年度／期間之五大客戶。具體而言，我們的強勁表現及盈利能力主要歸因於2023年客戶J及2024年客戶L帶來的收入。鑑於我們主要客戶合計對收入的巨大貢獻，倘我們的一個或多個主要客戶的銷量下降或任何客戶流失，將損害我們的業務、財務狀況及經營業績。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨來自主要供應商及客戶的集中及交易對手的風險」。

---

## 概 要

---

儘管於往績記錄期間，少數客戶似乎貢獻了我們收入的大部分，惟我們認為各客戶與我們之間並無重大依賴風險，乃鑑於往績記錄期間，由於下游需求及項目週期的變化，我們各年度／期間五大客戶的組成均有所變化，這在碳化硅外延片行業屬常見。此外，鑑於半導體行業技術要求高、產品認證週期長以及供應商與領先功率半導體製造商之間緊密合作的需要，收入貢獻集中的情況於半導體行業屬常見。前五大客戶可能為碳化硅外延片供應商貢獻超過50%的收入，此情況於行業內屬常見。再者，2024年前五大碳化硅外延片供應商的前五大客戶貢獻的收入超過其各自總收入的50%。儘管組成結構各異，我們前五大客戶整體上與我們存在相互依存關係，因該等重大客戶主要從事碳化硅半導體器件的開發及銷售，而我們的碳化硅外延片為其關鍵零部件，其將該等零部件用於其產品之前通常需要花費時間對我們的產品進行測試及驗證。我們相信我們的市場地位及生產能力亦將為客戶與我們維持長久的業務關係建立信心。因此，我們預期未來將持續收到來自前五大客戶群的採購訂單。

此外，儘管我們與客戶的業務交易可能會因全球貿易摩擦而受到影響，但我們認為我們大客戶與我們之間的關係不大可能發生重大不利轉變或終止，原因是(i)該等重大客戶主要從事碳化硅半導體器件的開發及銷售，而我們的碳化硅外延片為其關鍵零部件；(ii)於往績記錄期間各年／期，我們與大多數五大客戶維持長期穩定的業務關係，部分關係可經框架銷售協議佐證，且合作歷史均至少兩年；(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與往績記錄期間各年／期的任何五大客戶未有任何重大糾紛；及(iv)目前並無跡象或徵兆表明我們任何五大客戶將於不久將來在任何方面調整與我們現有的關係。儘管存在收入集中情況，惟我們認為我們與大客戶關係的任何轉變不會對我們的業務有重大不利影響，因為我們正努力解決有關問題。例如，我們擬通過專注於客戶需求及增強客戶粘性，從而加深客戶關係。我們亦打算開拓國內外新客戶以進一步擴大我們的客戶群。請參閱「業務 — 我們的策略 — 加深客戶關係及擴大合作生態體系」。

請參閱「業務 — 銷售及營銷」。

---

## 概 要

---

### 採購及供應

#### 原材料及採購

我們向供應商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。我們主要採用以產定採模式，並按需儲備原材料。我們設有負責採購原材料的內部採購部，該部門每年根據下一年的銷售計劃及實際材料需要制定採購計劃。

#### 我們的供應商

我們主要從原材料生產公司購買原材料。我們亦不時自設備供應公司購買半導體器件、設備及機械。為保障原材料的質量及供應鏈的穩定性，我們已建立供應商管理及認證制度，以按照採購計劃選擇最合適的原材料供應商。採購部組織其他相關部門共同評估候選供應商，並存置一份合資格、經驗豐富及信譽良好的供應商名單，確保產品質量。我們每年根據原材料質量、產能、交付能力、價格水平、服務質量及資歷和聲譽評估考核候選供應商，並優先選擇已獲得ISO9001質量管理認證及ISO14001或QC0800000環境認證的原材料供應商。此外，我們致力於達到汽車級材料的IATF16949標準及安全管理要求，並持續監督供應商質量管理體系的進展。

於2022年、2023年及2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們分別有8家、14家、17家及17家提供直接用於製造我們產品原材料的供應商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們向於往績記錄期間各年度／期間的五大供應商作出的採購額分別為人民幣236.7百萬元、人民幣937.6百萬元、人民幣409.1百萬元及人民幣58.0百萬元，分別佔各年度／期間採購總額的84.5%、88.7%、86.9%及74.7%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們最大供應商應佔採購額分別為人民幣149.7百萬元、人民幣363.7百萬元、人民幣239.9百萬元及人民幣27.5百萬元，佔我們採購總額的53.4%、34.4%、51.0%及35.4%。

---

## 概 要

---

於往績記錄期間，我們主要向前五大供應商採購原材料，因此易面臨集中風險。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨來自主要供應商及客戶的集中及交易對手的風險」。於往績記錄期間，供應商集中主要是由於中國碳化硅半導體產業發展初期，資本投入高、技術困難及監管限制等進入壁壘導致合資格公司範圍集中所致。考慮到(i)我們已維持多家供應商，以免過度依賴任何現有供應商，且我們的每種材料均自多家供應商採購；及(ii)我們已著力推進供應商基礎的多樣化，並於近年開始與新供應商進行外延片生產驗證及流片，我們認為並無重大供應商依賴風險。此外，於半導體行業，向數量有限的供應商採購原材料實屬合理且符合行業慣例，因該行業僅有少數上游供應商能夠一直滿足高性能碳化硅外延片所要求的嚴格質量、純度及技術規範，且能確保大規模穩定的供應。這是由於製造碳化硅襯底的技術門檻相對較高，且於往績記錄期間，僅有少數碳化硅襯底供應商具備大規模穩定供應的證明記錄。隨著中國技術不斷進步，預計國內將出現更多合資格碳化硅襯底供應商，從而增強我們實施本地化採購的能力，減少對海外供應商的依賴。此外，儘管數量有限，市場上約有35家供應商能夠提供品質相近及價格類似的產品及服務，而我們可輕鬆從該等供應商採購原材料，這有助於降低潛在的供應商集中風險。倘若我們與主要供應商的關係終止，我們認為我們能夠及時有效地找到替代供應商，且有關替代不會對我們的業務營運產生重大不利影響。

請參閱「業務 — 採購及供應」。

---

## 概 要

---

### 競爭格局

中國碳化硅外延片市場的競爭高度集中，前五大參與者佔據總市場87.6%的份額(以2024年在中國產生的收入計)。就2024年中國市場產生的收入及銷量而言，我們在中國碳化硅外延片製造商中均排名首位。就2024年在國內市場的收入及銷量而言，我們在中國同業中均排名首位，市場佔有率分別為30.6%及32.5%。以2024年來自全球市場的收入及銷量計，我們亦是中國第三大碳化硅外延片製造商，以收入及銷量計的市場份額分別為6.7%及7.8%。請參閱「行業概覽 — 中國碳化硅外延片市場的競爭格局」。為從頂尖市場參與者中脫穎而出，我們在產品質量、滿足客戶需求的能力、供應鏈及銷售渠道、定價及我們的經驗及聲譽方面面臨激烈競爭。我們相信，我們競爭對手進入碳化硅外延片市場的門檻較高，其中包括足夠的行業專業知識、充足的資源、先進的技術、穩固的銷售與供應渠道。董事認為，我們將通過加強及發展我們的競爭優勢，以保持我們對其他競爭對手的競爭實力及我們的市場地位。

請參閱「行業概覽」。

### 我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢促使我們取得成功並使我們從競爭對手中脫穎而出，且將有助於推動我們日後增長：

- 中國最大的碳化硅外延片供應商；
- 令人滿意的產品質量及被大型客戶認可的性能；
- 成熟的業務模式及穩定的產能；
- 在關鍵領域擁有行業公認的技術，並持續迭代生產工藝；及
- 專業的管理層及經驗豐富的員工隊伍。

請參閱「業務 — 我們的競爭優勢」。

---

## 概 要

---

### 我們的策略

我們深耕碳化硅外延片行業並致力於通過以下途徑實現這一願景。

- 擴大產能以匹配市場需求；
- 繼續投資於研發以促進技術創新及豐富產品組合；
- 加深客戶關係及擴大合作生態體系；
- 適時尋求戰略投資及收購；及
- 繼續招募行業精英及建立人才庫。

請參閱「業務 — 我們的策略」。

### 歷史及財務資料概要

下表列示我們的綜合財務數據概要，該等數據摘自我們於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表，以及我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年5月31日止五個月的綜合財務狀況表，該等財務報表載於本文件附錄一會計師報告。以下數據及討論應與綜合財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱覽。

## 概 要

### 綜合損益表

下表載列我們於所示年度／期間的損益表概要，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	
	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	(未經審核)	
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)	(11.7)	(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

## 概 要

### 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。我們的部分客戶可能會將外延片用於其測試或研發目的。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		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	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	— <sup>(1)</sup>	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	<b>436,855</b>	<b>100.0</b>	<b>1,171,214</b>	<b>100.0</b>	<b>519,622</b>	<b>100.0</b>	<b>297,269</b>	<b>100.0</b>

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，而我們於2023年開始向客戶銷售8英吋碳化硅外延片。

## 概 要

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／期間按產品類型劃分的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
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>

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的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
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 <sup>(1)</sup>	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) 其他包括日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲。

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6英吋碳化硅外延片銷量增加。由於市場需求增加(尤其是電動車及新能源等行業)，我們持續提高產能以支撐訂單增長及把握市場機遇。就地理位置而言，自製碳化硅外延片銷售收入的增加乃主要由於我們於2023年向位於韓國的客戶J銷售所帶動，其於2023年貢獻我們總收入的42.0%。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶」。

---

## 概 要

---

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。由於碳化硅外延片製造商在早期供應短缺及需求強勁的情況下加速產能擴張，導致暫時的產業供過於求，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，使我們有價格調整的空間。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。就地理位置而言，我們自製碳化硅外延片銷售收入的減少乃主要由於我們向客戶J銷售的減少所致，其於2024年上半年減少其向我們的採購，並於2024年下半年通常不再向我們(作為中國製造商)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。值得註意的是，客戶J為一家美國上市公司的附屬公司。

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。截至2025年5月31日止五個月內，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。在此策略下，我們的銷量由截至2024年5月31日止五個月的36,938片碳化硅外延片增加至截至2025年5月31日止五個月的58,896片碳化硅外延片。

### 其他銷售及服務

於往績記錄期間，我們亦通過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銷售若干次優外延片(即我們生產的產品未能完全滿足原訂單客戶特定要求，因此未能交付主要銷售))產生收入。我們不時與客戶接洽以向客戶銷售可供其進行測試或研發的次優外延片。於2022年、2023年及2024年及截至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%。

有關詳情，請參閱「財務資料 — 我們經營業績的主要組成部分說明 — 收入 — 按業務線劃分的收入」。

## 概 要

### 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，主要由於碳化硅外延片製造商在早期供應短缺及需求強勁的情況下加速產能擴張，導致暫時的碳化硅襯底供過於求，使得碳化硅外延片產品的市場價格下降，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。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，我們實現毛利人民幣57.8百萬元，主要由於存貨撥備撥回淨額，加上我們銷售碳化硅外延片的銷量增加以及我們有效的成本管理。

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年的整體毛損率為72.0%。

### 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 毛利／ (損)	2022年 毛利／ (損)率	2023年 毛利／ (損)	2023年 毛利／ (損)率	2024年 毛利／ (損)	2024年 毛利／ (損)率	2024年 毛利／ (損)	2024年 毛利／ (損)率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
<i>(未經審核)</i>								
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)
- 6英吋	84,636	21.9	208,186	18.6	(338,307)	(74.2)	(22,094)	(7.6)
- 8英吋	—	—	167	32.3	(12,125)	(57.9)	320	18.3
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)
小計	<u>88,773</u>	20.3	<u>218,077</u>	18.6	<u>(373,037)</u>	(71.8)	<u>(26,464)</u>	(8.9)
其他	<u>(1,287)</u>		<u>(1,459)</u>		<u>(1,323)</u>		<u>(593)</u>	
總計	<u><b>87,486</b></u>	<b>20.0</b>	<u><b>216,618</b></u>	<b>18.5</b>	<u><b>(374,360)</b></u>	<b>(72.0)</b>	<u><b>(27,057)</b></u>	<b>(9.1)</b>

附註： 其他主要包括稅項。

---

## 概 要

---

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。

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，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達人民幣34.1百萬元的不合格6英吋碳化硅外延片後，撥回6英吋碳化硅外延片的撥備所致。在該等撥回前，我們的毛利為人民幣6.9百萬元，毛利率為4.3%。

---

## 概 要

---

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。

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，推高了分配予每個生產單位的固定成本。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。

### 年／期內淨溢利／虧損

我們的淨溢利由2022年的人民幣2.8百萬元增加至2023年的人民幣95.9百萬元，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充分把握不斷增長的市場需求。於2024年，我們錄得年內虧損人民幣500.3百萬元，主要由於年內錄得存貨撇減撥備而產生毛損及我們的碳化硅外延片售價下降，以及行政及其他經營開支、研發開支以及銷售及經銷開支增加所致。

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得淨溢利人民幣9.5百萬元，主要由於撥回存貨撥備及撥回金融資產減值虧損撥備、我們轉向境內供應商的成本控制措施及與碳化硅外延片研發相關的政府補助增加，以及本集團的競爭力提升。

## 概 要

### 財務狀況表概要

	截至 12月31日		截至 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
非流動資產總值	763,513	1,995,931	2,877,244	2,918,629
流動資產總值	995,034	1,047,092	602,309	637,977
流動負債總額	143,259	786,433	1,125,266	855,643
非流動負債總額	39,921	559,895	1,134,678	1,460,965
淨流動資產／(負債)	851,775	260,659	(522,957)	(217,666)
淨資產	<u>1,575,367</u>	<u>1,696,695</u>	<u>1,219,609</u>	<u>1,239,998</u>

### 淨流動資產／(負債)

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。

---

## 概 要

---

鑑於我們截至2024年12月31日以及2025年5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
- (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。

### 淨資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日，我們的淨資產分別為人民幣1,575.4百萬元、人民幣1,696.7百萬元、人民幣1,219.6百萬元及人民幣1,240.0百萬元，主要來自於年內／期內的溢利／(虧損)及全面收益總額變動淨額、以權益結算以股份付款交易以及非控股權益注資。於往績記錄期間，由於我們的累計虧損，我們未曾支付或宣派任何股息。在根據相關法律法規及組織章程細則彌補累計虧損並提取法定儲備後，我們方能從可分派利潤中宣派或支付任何股息。

---

## 概 要

---

我們的淨資產由截至2022年12月31日的人民幣1,575.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,696.7百萬元，此乃由於2022年確認之淨利潤人民幣95.9百萬元，以權益結算以股份付款交易金額為人民幣17.2百萬元，以及非控股權益注資人民幣8.2百萬元。

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣1,696.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣1,219.6百萬元，此乃由於2024年確認之淨虧損人民幣500.2百萬元，以及以權益結算以股份付款交易金額為人民幣23.2百萬元。

我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣1,219.6百萬元增至截至2025年5月31日的人民幣1,240.0百萬元，此乃由於截至2025年5月31日止五個月確認之淨利潤人民幣9.5百萬元，以及以權益結算以股份付款交易金額為人民幣10.9百萬元。

### **累計虧損**

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日，本公司的累計虧損分別為人民幣181.6百萬元、人民幣91.1百萬元、人民幣583.5百萬元及人民幣571.0百萬元。本公司截至2022年12月31日的累計虧損主要歸因於往績記錄期間前產生歷史虧損。相關歷史虧損乃主要由於相對較低的收入水平導致的規模經濟效益有限，加上較高的研發開支及其他營運開支。該等因素反映出我們商業發展的早期成長階段，在這期間我們投入更多的資源用於產品研發，以支持未來的增長。鑑於電動汽車及新能源等行業的市場需求不斷增長，我們於2022年及2023年成功扭虧為盈。為滿足不斷增加的訂單，並把握市場機遇，我們於2022年及2023年繼續提高產能，為我們的收入增長提供了有力支撐。

## 概 要

### 現金流量表概要

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	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	61,092
投資活動所用現金淨額	(514,446)	(1,090,418)	(842,806)	(284,565)	(215,485)
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	<b>434,068</b>	<b>(276,141)</b>	<b>(74,997)</b>	<b>(73,173)</b>	<b>(19,194)</b>
匯率變動之影響	<b>(1,257)</b>	<b>271</b>	<b>967</b>	<b>(34)</b>	<b>(34)</b>
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	<b><u>464,477</u></b>	<b><u>188,607</u></b>	<b><u>114,577</u></b>	<b><u>115,400</u></b>	<b><u>95,349</u></b>

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源」。

於2022年，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣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。

---

## 概 要

---

於2023年，我們的經營活動現金流入淨額為人民幣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；部分由以下各項抵銷：(d)我們的銷售減少致使貿易應收款項及應收票據減少人民幣157.8百萬元。

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62.6百萬元及金融資產減值虧損撥備撥回人民幣14.1百萬元；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；及(c)遞延收入增加人民幣44.0百萬元，部分由以下各項抵銷：(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。

### 現金轉換週期長及流動性錯配

於往績記錄期間，我們注意到我們在營運中需要較長時間將存貨轉化成現金，主要是由於2024年銷售表現大幅下滑導致自2024年起存貨囤積，以及下游客戶的經營表現不斷惡化令我們貿易應收款項的結算時間延長。

## 概 要

一般而言，我們給予下游客戶的信貸期介乎15天至180天不等，而碳化硅襯底供應商給予的信貸期介乎30天至90天不等。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為115天、87天、199天及172天。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為66天、50天、70天及99天。貿易應收款項周轉天數與貿易應付款項周轉天數之間的差距可能導致流動性錯配。請參閱「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 存貨」、「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 貿易應收款項及應收票據」及「財務資料 — 對財務狀況表若干項目的討論 — 貿易應付款項及應付票據」。

於現金轉換週期較長以及往績記錄期間貿易應收款現金收入與支付貿易應付款項不匹配的背景下，我們未能從經營活動中產生足夠的現金為我們於2022年及2024年的投資活動撥款，因此我們不得不依賴資本及貸款融資。展望未來，我們將採取措施更好地管理營運資金。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」。

### 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：

	截至 5月31日及 截至該日止			
	截至12月31日及截至該日止年度		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」。

---

## 概 要

---

### 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。

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%。

### 我們的行業及業務面臨的挑戰

#### 歷史財務表現分析

於往績記錄期間，我們的業務在2022年及2023年錄得強勢增長，收入由2022年的人民幣436.9百萬元增至2023年的人民幣1,171.2百萬元；而2024年我們的收入減少至人民幣519.6百萬元，原因如下文詳述。我們的毛利由2023年的人民幣216.6百萬元大幅降至2024年的毛損人民幣374.4百萬元。因此，我們於2024年錄得淨虧損人民幣500.3百萬元，而2023年為淨溢利人民幣95.9百萬元。

---

## 概 要

---

我們認為，與2023年相比，我們2024年的財務表現大幅下滑，乃主要由於以下因素：

- 由於暫時的行業供過於求及產品迭代，碳化硅外延片及襯底的市場價格下跌；及
- 面對全球貿易緊張局勢。

除該等可能持續存在於未來的不可控因素外，我們認為以下主要挑戰可能會持續影響我們的業務運營：

- 於訂立帶有價格或數量承諾的框架銷售協議時遇到困難；
- 擴大產能；及
- 現金轉換週期長及流動性錯配。

### 我們應對挑戰的策略

為應對當前我們的行業及業務挑戰，我們計劃採取以下策略以應對價格下跌挑戰、大幅增加我們的收入、提升經營效率及提高盈利能力：

- 擴大客戶群並提升銷量；
- 以8英吋碳化硅外延片為重心逐步擴大產能以保持市場佔有率；
- 提升經營效率及資本管理；及
- 提高產品的技術層面。

在實施上述應對挑戰的策略後，我們於截至2025年5月31日止五個月及之後的業務發展有所改善。儘管市場環境充滿挑戰，但我們計劃於2025年餘下時間，依託客戶需求恢復及加強銷售執行，在截至2025年5月31日止五個月的業務及財務表現回升的基礎上，繼續積極推動銷量增長，延續銷售勢頭。

請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰」。

---

## 概 要

---

### 近期發展及無重大不利變動

#### 監管近期發展

##### 美國芯片出口限制

於2022年10月7日，美國商務部工業和安全局發佈規則，對在中國內地、香港特別行政區或澳門特別行政區涉及半導體、半導體製造、超級計算機及先進計算設備以及最終用途實施新的限制（「美國芯片出口限制」）。工業和安全局關於先進計算及半導體製造的規則在兩個關鍵領域得以實施。首先，該等規則對若干先進計算半導體芯片及軟件、超級計算機最終用途的交易以及涉及實體名單上若干實體的交易實施限制性出口管制。其次，該等規則對若干半導體製造項目及有關若干集成電路最終用途的交易施加新的管制。據我們的國際制裁法律顧問所告知，我們的業務活動並無違反適用的美國出口管制限制。我們的董事認為，該等近期監管發展並無且將不會對我們的業務營運及財務表現產生任何直接及／或間接的重大不利影響。

#### 貿易政策

近期中美貿易關係緊張，導致兩國之間交易的各種商品被徵收更高的關稅。於2024年12月23日，美國貿易代表辦公室（「USTR」）宣佈展開一項新的調查（「301調查」），根據《1974年貿易法》（經修訂）第301條，審查據稱與針對半導體行業的支配地位有關的中國行動，以及該等行動對美國的影響。儘管301調查的聽證會已於2025年3月11日召開，且截至最後實際可行日期，USTR仍未作出任何進一步決定，但可能會對我們往美國的銷售以及海外客戶購買我們產品的意願造成負面影響。此外，在2025年2月至4月期間，美國總統特朗普對美國的幾個主要貿易夥伴（包括加拿大、中國、歐盟及墨西哥）徵收多項關稅。經過數輪調整後，對自中國進口的商品仍維持10.0%的互惠關稅，但額外的24.0%關稅已於2025年5月14日暫停90天。於2025年5月28日，美國國際貿易法院認為《國際緊急經濟權力法》（「IEEPA」）並未授權任何世界性、報復性或販賣性的關稅命令，撤銷了該等受到質疑的命令。在特朗普政府立即提出上訴後，美國聯邦巡迴上訴法院於2025年6月10日批准特朗普政府的行政暫緩請求，並於2025年7月31日舉行口頭辯論。因此，IEEPA關稅截至本文件日期仍然有效。於2025年8月11日，於持續的談判中，雙方宣佈再延長90天，至2025年11月10日。截至最後實際可行日期，美國已對來自中國的半導體產品合共徵收80.0%的關稅，包括50.0%的301關稅、

---

## 概 要

---

20.0%的IEEPA項下藥品相關關稅及10.0%的互惠關稅。因此，中美之間的政治局勢、貿易政策及市場動態將如何發展存在重大的不確定性。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」。

經中國法律顧問確認，截至最後實際可行日期，中國依據有效期至2025年11月10日的臨時貿易休戰，對多數美國商品加徵10%的對等關稅。中國法律顧問進一步告知，此類關稅之繳納責任由中國貨物進口商承擔。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無從事任何從中國直接向美國出口貨品或產品的活動。此外，儘管本集團曾於2022年、2023年及2024年向供應商A(一家美國供應商)採購，但於截至2025年5月31日止五個月期間及直至最後實際可行日期，我們並無向美國進行任何採購。因此，鑑於我們並無美國出口業務，且無意向美國拓展海外銷售，我們的國際制裁法律顧問認為，同時董事基於其意見亦認為，美國對中國進口商品加徵關稅或中國對美國進口商品實施對等關稅的近期監管動態，均未對且未來將不會對我們的業務營運產生重大影響。

### 對外投資計劃

於2024年10月28日，美國財政部發佈了新規定(「最終規則」)，禁止或要求申報美國對在半導體及微電子、量子信息技術及人工智能領域經營的若干中國附屬公司(「受管轄境外人士」)的投資。最終規則於2025年1月2日生效。最終規則對美國人士及其受控國外實體施加額外盡職調查責任、記錄保存及申報義務以及限制。具體而言，根據受管轄境外人士的特定活動，美國人士被禁止對受管轄境外人士作出若干類型的投資，或須向美國財政部申報受管轄投資。

禁止交易是指禁止對從事特定類別先進技術和產品的受限活動的受限外國人進行若干美國投資。美國人士不得從事該等交易，除非該交易已獲授予豁免。例如，美國人士對從事下列半導體產業活動的受限外國人的投資觸達最終規則項下的「禁止交易」門檻：

- 開發或生產任何用於集成電路設計或先進封裝的電子設計自動化軟件；

---

## 概 要

---

- 開發或生產特定前端半導體製造設備、用於執行批量先進封裝的設備，或專為極紫外光刻製造設備使用或配合使用而設計的商品、材料、軟件或技術；
- 設計符合或超過ECCN 3A090.a(根據出口管制條例)所列性能參數的集成電路，或用於在4.5開爾文或以下運行的集成電路；
- 製造具有特定參數的某些先進集成電路；或
- 使用先進封裝技術封裝任何集成電路。

須予公佈交易指受限外國人開展業務活動的交易，雖未達到禁止交易的門檻，但仍需由美國人士就彼等的交易通知美國財政部。例如，在半導體行業中，倘受限外國人從事設計、製造和封裝不符合上述特定門檻的IC，則該等交易須予公佈。美國人士應向美國財政部提交彼等受限交易的通知。

我們相信，由於我們的產品不屬於上述可能會使我們的商業活動在最終規則下被禁止提到的先進技術和產品的特定類別，亦不涉及IC的設計、製造或封裝，或開發人工智能系統，這些活動不會使我們的商業活動成為最終規則下的通報對象，因此，我們的業務活動不屬於最終規則下之「禁止或須予公佈交易類別」。據此，美國人士於聯交所買賣本公司公開股份之投資不構成最終規則所界定之「受管轄交易」。

### 業務營運近期發展

於往績記錄期間後，儘管我們產品的售價呈下降趨勢，但我們正採取不同措施提升我們的經營效率並減少虧損。由於我們不斷努力，我們已取得以下積極成果：

- 與截至2024年8月31日止八個月比較，我們於截至2025年8月31日止八個月錄得收入增加，表明財務表現的持續改善；
- 我們於截至2025年8月31日止八個月錄得毛利，而於截至2024年8月31日止八個月則錄得毛損；
- 我們將截至2024年8月31日止八個月的淨虧損狀況轉變為截至2025年8月31日止八個月的淨利潤狀況，這主要由於我們毛利的改善；

---

## 概 要

---

- 本公司存貨周轉天數有所改善。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年之308天有所改善。根據相關未經審核管理賬目，截至2025年8月31日止八個月，我們的存貨周轉天數進一步下降至235天；及
- 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%。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%碳化硅外延片相關庫存及截至2024年12月31日庫齡超過一年的90.7%碳化硅外延片相關庫存。

我們繼續接洽有碳化硅外延片製造需求的潛在客戶，於往績記錄期間後及直至2025年8月31日，我們已訂立四份額外框架銷售協議。

我們於往績記錄期間後及直至2025年8月31日已售出66,026片碳化硅外延片(包括自製碳化硅外延片及按代工服務方式生產的碳化硅外延片)，分別包括39、58,804及7,183片4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片。因此，截至2025年8月31日止八個月的銷量共計為143,735片，由截至2024年8月31日止八個月的55,406片大幅增加159.4%。

截至2025年5月31日止五個月，我們總部生產基地的利用率為58.9%，較2024年的利用率顯著提升，主要歸因於下游需求使得採購訂單增加。截至2025年8月31日止三個月，我們的利用率進一步增至77.6%。此外，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。

除上文披露者外，董事確認，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。

---

## 概 要

---

### [編纂]統計數據

	按[編纂] 每股[編纂] 港元計算	按[編纂] 每股[編纂] 港元計算
我們的股份[編纂] <sup>(1)</sup>	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
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 <sup>(2)</sup>	<u>[編纂]港元</u>	<u>[編纂]港元</u>

附註：

- (1) 假設[編纂]未獲行使，計算乃基於假設緊隨[編纂]完成後預期將予發行[編纂]股股份。
- (2) 假設[編纂]未獲行使，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本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」所述之調整，並基於緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算。

### 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。

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。請參閱「財務資料 — 股息」。

---

## 概 要

---

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。

### 我們的控股股東

於最後實際可行日期，本公司(i)由李先生以其個人身份直接控制約29.05%的權益並透過鼎弘投資間接控制約5.58%的權益、透過潤生投資間接控制約3.19%的權益及透過旺和投資間接控制約2.33%的權益；及(ii)由歐陽先生以其個人身份直接控制約18.21%的權益。鼎弘投資、潤生投資及旺和投資均為於中國成立的有限合夥企業及本集團之員工持股計劃平臺。鼎弘投資、潤生投資及旺和投資均由其執行合夥人天域共創管理，而天域共創由李先生及李先生的配偶蘇女士分別擁有99%及1%的權益。

根據一致行動協議，李先生及歐陽先生承認並確認，除應就相關關連交易放棄投票的情況外，彼等應一致行動，根據彼等在本公司董事會及／或股東大會上達成的共識，一致投票，倘彼等未能就提所提交呈之任何事項達成共識，各方應按照李先生之指示進行表決。

因此，李先生、歐陽先生、蘇女士、天域共創、鼎弘投資、潤生投資及旺和投資被視為一組控股股東，彼等於最後實際可行日期合共持有我們已發行股份總數的58.36%。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，李先生、歐陽先生、蘇女士、天域共創、鼎弘投資、潤生投資及旺和投資將合共持有我們已發行股份總數的約[編纂]%。因此，李先生、歐陽先生、蘇女士、天域共創、鼎弘投資、潤生投資及旺和投資於[編纂]後仍將作為一組控股股東。

---

## 概 要

---

### 申請於香港聯交所[編纂]

我們已根據上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試向香港聯交所申請[編纂]。

經參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入約人民幣519.6百萬元(相當於約562.1百萬港元)超過500百萬港元；及(ii)按指示性[編纂]範圍的最低價每股H股[編纂]港元計算，我們於[編纂]時的預期[編纂]超過[編纂]港元，我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試。

### [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31日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。

### 未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所列明的指示性[編纂]範圍的中位數)及假設[編纂]未獲行使，於扣除估計[編纂]佣金及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]開支後，我們估計我們將從[編纂]取得[編纂]約[編纂]港元。

我們擬按以下方式動用[編纂]：

- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將於未來五年內用於擴張我們的整體產能，從而提升我們的市場份額及產品競爭力；

---

## 概 要

---

- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將於未來五年內用於提升我們的自主研發及創新能力，以提高產品質量及縮短新產品的開發週期，從而更迅速地回應市場需求；
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將用於戰略投資及／或收購，以擴大客戶群、豐富我們的產品組合及補充我們的技術，從而實現我們的長遠發展策略；
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將用於擴展我們的全球銷售及市場營銷網絡；及
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將用於營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]」。

### 風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其乃載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資於我們的股份前，應細閱該章節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國，且我們部分銷分銷量及採購額來自中國以外的國家。因此，我們的業務易受任何影響國際及中國半導體行業政策變動的影響，這可能對我們的業務產生重大不利影響。
- 我們的業績受原材料價格波動及供應短缺，以及採用我們產品的下游行業需求的影響。原材料成本及供應的任何變動或該等下游行業的增長放緩都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 我們產品的價格可能會受到多種因素的不利影響，包括根據與客戶簽訂的框架銷售協議調整產品採購價，以及中國與全球碳化硅外延片產業持續擴增產能，此舉可能導致市場上碳化硅外延片產品供應過剩情況進一步加劇。
- 我們的業務增長和前景受到我們能否不斷創新及升級技術及生產流程以及滲透新市場的影響。

---

## 概 要

---

- 我們的歷史表現未必能反映我們的未來業績，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。特別是我們於截至2024年12月31日止年度產生淨虧損。
- 我們可能無法維持並預測符合我們產品需求的存貨水平，這可能會使我們面臨存貨過時的風險。
- 我們面臨來自主要供應商及客戶的集中及交易對手的風險。
- 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。

請參閱「風險因素」。

### **COVID-19疫情**

於往績記錄期間(2022年及2023年)，我們經歷COVID-19疫情。總體而言，我們採取了有效的防控措施及可替代的生產安排，如(i)調整生產計劃，以盡量減少生產期間特定時間點在同一場所內的人員；及(ii)允許生產輔助人員居家辦公，從而將現場人員維持在最低必要水平，確保持續生產我們的產品。盡管COVID-19疫情期間部分僱員被感染，但期間我們的生產並未中斷，我們的業務營運未受影響，可由我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元大幅增至2023年的人民幣1,171.2百萬元證明。因此，董事認為，COVID-19疫情對我們的業務營運、財務狀況或未來前景並無產生任何重大不利影響。