



瀚天天成电子科技（厦门）股份有限公司 Epiworld International Co., Ltd.

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

股份代號：2726

2025 年度報告

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	主席報告
8	業務回顧及展望
15	管理層討論與分析
26	董事、監事及高級管理層
33	董事會報告
45	監事會報告
46	企業管治報告
63	獨立核數師報告
67	綜合損益及其他全面收益表
68	綜合財務狀況表
70	綜合權益變動表
71	綜合現金流量表
73	綜合財務報表附註
129	釋義



公司資料

董事會

執行董事

趙建輝博士(董事長)
潘夢茵女士
白麗婷女士

非執行董事

方偉先生
蘇平先生
謝潔平女士

獨立非執行董事

康俊勇博士
廖逸博士
蘇新龍博士

審計委員會

蘇新龍博士(主席)
廖逸博士
蘇平先生

薪酬委員會

康俊勇博士(主席)
廖逸博士
蘇新龍博士

提名委員會

廖逸博士(主席)
康俊勇博士
潘夢茵女士

戰略委員會

趙建輝博士(主席)
康俊勇博士
蘇新龍博士

監事會

吳國屹先生(主席)
李凱希先生
錢衛寧先生

註冊辦事處

中國
福建省廈門市
火炬高新區
同翔高新城
市頭東二路198-1號

總部及中國主要營業地點

中國
福建省廈門市
火炬高新區
同翔高新城
市頭東二路198-1號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1915室

公司資料

H股過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師
中國
上海
南京東路61號
新黃浦金融大廈
6樓

香港
干諾道中111號
永安中心25樓

香港法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈32樓
3203-3207室

合規顧問

泓博資本有限公司
香港
德輔道中71號
永安集團大廈
7樓710號辦公室

授權代表

趙建輝博士
黃慧兒女士

公司秘書

黃慧兒女士

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司廈門思明支行
中國
福建省廈門市
思明區
鷺江道270號

股份代號

02726

公司網站

<https://www.epiworld.com.cn/>

財務摘要

財務業績摘要

	截至12月31日止年度			
	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
收入	440,691	1,142,502	974,316	765,333
毛利	196,937	445,399	332,309	189,910
年內利潤	127,543	107,505	165,067	11,888
經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）	171,943	383,780	323,503	198,384
年內全面收益總額	127,543	107,505	165,067	11,888
本公司擁有人應佔每股盈利 （非國際財務報告準則計量）（人民幣元）	0.54	1.13	0.84	0.49

財務狀況摘要

	截至12月31日止年度			
	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
非流動資產	956,390	2,043,223	2,054,279	1,981,128
流動資產	497,208	1,030,375	2,448,665	2,542,733
資產總值	1,453,598	3,073,598	4,502,944	4,523,861
非流動負債	271,013	1,048,943	1,084,318	1,038,454
流動負債	599,083	560,488	605,142	475,704
負債總額	870,096	1,609,431	1,689,460	1,514,158
權益總額	583,502	1,464,167	2,813,484	3,009,703

附註：本公司已於2026年3月30日在聯交所主板上市。本公司已於招股章程中公佈自2022年起的財務資料，因此上表載列自2022年起四個會計年度的財務摘要。

主席報告

致本公司全體股東：

感謝閣下對本集團的信任與支持。本人謹代表本公司董事會欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

2025年是碳化硅產業發展進程中極具挑戰與里程碑意義的一年。這一年，全球碳化硅行業經歷了深度去庫存的週期調整，產品價格與行業稼動率普遍承壓；與此同時，AI浪潮的全面爆發、全球能源格局的深刻重塑、交通電動化轉型的持續深化，為碳化硅功率半導體產業打開了萬億級成長空間。本集團聚焦碳化硅外延晶片主賽道，以技術創新為核心，以客戶需求為導向，穿越行業週期波動，持續鞏固全球碳化硅外延晶片領域的龍頭地位，並於2026年3月30日成功在香港聯合交易所主板掛牌上市，開啟全球化發展的全新篇章。

碳化硅憑藉耐高壓、耐高溫、低損耗、高熱導率的卓越物理特性，已成為AI算力中心、新能源汽車、新型電力固態變壓器及儲能系統、太空及商業航天等核心場景電能高效轉換控制的最優方案，是貫穿電動化與智能化雙主線的核心基礎材料。與此同時，碳化硅功率半導體行業專業化分工的趨勢已清晰顯現，全球IDM巨頭持續擴大外延晶圓外採比例，與硅半導體產業的發展規律高度契合。而在碳化硅「襯底－外延－芯片」的產業鏈條中，外延與其它環節不同，外延是定製品，是決定器件性能與可靠性的關鍵，更是產業鏈的價值中樞。隨着大量的系統平台電壓的不斷提高，碳化硅芯片電壓等級也在不斷提高，使得外延在產業鏈中的價值佔比持續提升，在高電壓外延產品中，外延價值已經達到襯底價值的數倍。尤為關鍵的是，高端應用場景的爆發式需求，正推動外延技術向更高精度、更優性能迭代，而我們已率先佈局並突破一系列高級外延產品技術，築牢技術壁壘。外延環節定制化和高技術壁壘特性，讓具備核心競爭力的專業外延廠商迎來了歷史性發展機遇。

面對行業週期波動與市場機遇，本集團始終聚焦核心賽道，2025年實現了經營發展的多項關鍵突破，龍頭護城河持續深化。

根據灼識諮詢的市場調研報告，本集團2024年以31.6%的全球市佔率位居碳化硅外延晶片行業首位，領先第二名超12個百分點。2025年，面對行業下行週期的挑戰，本集團依然保持了領先優勢，持續領跑全球碳化硅外延賽道。

主席報告

公司牽頭主導起草了全球首個且目前唯一的碳化硅外延晶片SEMI國際標準，成為全球首家實現8英寸碳化硅外延晶片大批量外供的企業，更是全球首家、目前唯一一家突破12英寸碳化硅外延晶片技術的企業，引領行業大尺寸晶圓的技術迭代方向。同時，公司在多層外延高精度控制、耐高壓外延低缺陷技術等核心領域持續攻堅，構築了牢固的技術壁壘。

面向未來電網應用的超厚外延，可完美適配高壓輸變電、新型電力系統的極端工況，支撐電網高效節能升級；面向超結器件的溝槽回填外延，大幅提升器件耐壓性能與電流密度，助力新能源汽車、儲能系統實現更高功率輸出；高載流子壽命的碳化硅外延，有效降低器件能量損耗；外延界面可精確調控的碳化硅外延，通過精準調控界面特性，適配客戶各種定制化器件特殊設計需求。這些高級外延產品的突破，不僅彰顯了我們的技術硬實力，更精準匹配了下游高端場景的核心需求，為公司搶佔未來市場奠定了堅實基礎。

公司不斷拓展客群基礎，目前已涵蓋全球前10大碳化硅功率器件企業中的8家，是唯一大批量進入國際和國內大廠供應鏈的中國碳化硅外延企業。公司持續強化8英寸外延領先根基，全球8英寸碳化硅客戶數量已超過28家，為後續產品進一步放量奠定了良好基礎。依託高級外延產品的技術優勢，公司堅持着力為客戶提供最佳技術與最優產品，例如榮獲國際龍頭客戶(TOP 5)頒發的「優秀供應商」獎，在其超過1,000家的供應商中排名第一，基於公司外延產品開發的電動車主驅芯片良率大幅度高於其海外供應商，展現了公司技術與產品的巨大領先優勢。公司數家國際核心客戶的產品已成功進入英偉達等全球AI算力龍頭的供應鏈體系，公司將直接深度受益於全球AI產業的高速發展。

2025年行業內多數企業因產品價格下行、稼動率下降陷入虧損，本集團憑藉領先的技術、高度的聚焦與高效的管理，實現了優異的良率表現與良好的成本管控，依然保持持續盈利，2025年淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）約為人民幣1.98億元，毛利率顯著領先國內外同行，展現出良好的抗週期能力與初步的產品定價權。而高級外延產品的規模化佈局，進一步提升了產品附加值，成為公司盈利的重要支撐。公司經營性現金流持續保持健康的淨流入狀態，現金儲備與資產規模穩步增長，為技術研發與產能擴張奠定了堅實的資金基礎。

本集團正式登陸港交所主板後，獲得了全球資本市場的高度認可。本次IPO募集資金，將主要用於8英寸碳化硅外延晶片產能的持續擴張和碳化硅外延晶片研發，進一步鞏固公司的技術與規模優勢。

主席報告

展望未來，全球碳化硅產業正迎來從「小眾高端」到「大眾普及」的關鍵拐點。AI算力行業對碳化硅功率半導體的需求預計將在2027年迎來爆發式增長，中國十五五期間約5萬億人民幣的電網投資，將打開高壓碳化硅外延晶片的巨大市場空間，新能源汽車、儲能、商業航天、家電等賽道的需求也將持續釋放。本集團將持續深耕高級外延產品領域，不斷優化超厚外延、溝槽回填外延、高載流子壽命外延及界面可精確調控外延的性能與量產能力，以技術創新引領行業發展，以產能擴張匹配市場需求，以客戶合作深化全球佈局，持續提升盈利能力與全球競爭力，致力於成為AI浪潮與能源格局重塑時代的全球功率半導體核心標桿企業，為股東創造持續的良好回報。

最後，衷心感謝各位股東的信任與支持，感謝全球客戶的長期合作與認可，感謝全體員工的辛勤付出，感謝合作夥伴、監管機構及社會各界的關心與幫助。未來，我們將繼續努力地讓碳化硅產品造福千家萬戶，用碳化硅科技守護碧水藍天。

主席

趙建輝博士

中國香港，2026年4月29日

業務回顧及展望

業務回顧

我們是全球領先的寬禁帶半導體核心材料碳化硅外延晶片供應商。我們主要從事碳化硅外延晶片的研發、量產及銷售。相較傳統硅晶片，碳化硅外延晶片具備多項優勢，包括但不限於更卓越的溫度穩定性、更高的擊穿電壓及更優異的導熱性能。該等獨特屬性令碳化硅晶片成為多種應用的關鍵技術基礎。

我們的產品 — 碳化硅外延晶片

我們提供多種尺寸的碳化硅外延晶片，包括4英吋、6英吋及8英吋。於2025年，6英吋碳化硅外延晶片佔我們銷售的絕大部分。儘管6英吋晶片目前佔據市場主導地位並預計將持續增長，但8英吋碳化硅晶片的市場規模預測將大幅擴大。我們繼續投資6英吋及8英吋晶片的研發和生產，且預期8英吋晶片將在我們的銷售中佔據越來越大的份額。

研發

我們認為我們的研發能力是我們的核心競爭優勢，使我們在行業中處於領先地位。我們致力於低缺陷密度外延生長、高均勻性外延生長、厚膜外延生長及n/p型外延生長等先進技術的研發。此外，我們目前正圍繞行業關鍵難點攻堅，包括超厚外延晶片製備、深溝槽回填外延生長的開發和優化、複合襯底外延生長工藝的開發和優化、多片外延生長設備工藝優化等。截至2025年12月31日，我們擁有98名全職研發員工。於2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣80.0百萬元及人民幣74.9百萬元。通過持續提升研發效率及優化創新戰略，我們能夠保持行業競爭力。我們注重有效的資源分配及戰略優先安排，以推動有意義的創新。我們高效的研發模式使我們能夠在不需要大量研發費用的情況下實現產品迭代和推出創新產品。通過強調效率和利用我們的行業專業知識，我們在交付新產品的同時保持穩定的研發費用。於2025年12月，我們實現了全球率先推出12英吋碳化硅外延晶片這一重要里程碑，體現了我們持續交付創新產品及保持競爭優勢的能力。

生產

通過多年的持續技術創新，我們已掌握外延生長的全流程，包括預處理、外延生長、清洗及檢測。通過優化外延生長過程的溫度、反應壓力、氣體流速及碳硅比等各項參數，我們已開發程序降低襯底原材料缺陷及外延自身生長帶來的缺陷，同時提高外延層厚度及濃度均勻性，從而實現碳化硅外延晶片產品的高良率。

業務回顧及展望

生產流程

我們的生產流程包含七個步驟：

- (1) 原材料檢驗：我們會對每片襯底的缺陷、平坦度和外觀等參數進行檢驗，檢驗合格後方可入庫。
- (2) 襯底預處理：使用氯化氫或氫氣對襯底進行外延生長前的原位刻蝕處理。該過程可以改善襯底表面質量，消除部分襯底缺陷，並為後續的外延生長提供良好基礎。
- (3) 緩衝層生長：通過向外延爐中通入一定量的碳源和硅源氣體以及摻雜源氣體，於高溫低壓狀態下在碳化硅襯底表面發生化學反應，在襯底表面沉積一層固態同質碳化硅單晶結構。
- (4) 外延層生長：根據不同的摻雜類型，向外延爐中通入碳源、硅源以及摻雜源氣體，於高溫低壓狀態下在碳化硅襯底表面發生化學反應，在緩衝層上繼續沉積一層或多層定制化碳化硅單晶結構。
- (5) 外延檢測：外延生長完成後，我們會對外延層厚度、濃度、缺陷、粗糙度及平坦度等參數進行檢測。如檢測結果符合客戶規格要求，外延片將進行清洗及乾燥工序。
- (6) 入庫前清洗及乾燥：對通過檢測的碳化硅外延晶片進行多輪化學清洗和純水清洗，烘乾後辦理入庫。
- (7) 封裝入庫：包裝入庫合格碳化硅外延晶片。

生產設備及機械

於2025年，我們的核心生產設備包括外延生長設備、外延檢測設備及清洗設備。我們所有的設備均按照既定標準進行定期維護和保養，以確保其達到最佳運行狀態。

我們購置了高質量的核心生產設備，建立了全流程的碳化硅外延生產線：

- **精密的外延生產設備。**我們擁有單片式及多片式兩種外延生長系統，均可適用於高端產品研發、定制化生產和大批量量產，技術參數居行業領先水平。

業務回顧及展望

- **先進的檢測設備。**我們配置了行業先進的自動化、高精度檢測設備，包括外延厚度、外延摻雜濃度、外延缺陷密度、外延表面粗糙度、外延片平坦度、金屬污染等全套檢測設備，實現了關鍵外延片參數100%可測可控。
- **全自動清洗設備。**我們配置了「乾進／乾出」全自動化晶片清洗設備，並實現清洗能力和清洗效果的在線實時監控，保證最終出貨產品的潔淨度。

目前，我們的碳化硅外延生產線已通過IATF16949體系認證。截至2025年12月31日，我們當前配置的外延生產、檢測和清洗設備，具備月產能超50,000片碳化硅外延片的交付能力，預計到2026年六月末本公司的月產能超6萬片。

客戶

我們向功率器件企業提供碳化硅外延晶片，該等功率器件企業隨後將碳化硅外延晶片加工成器件供其客戶使用。我們的客戶主要是半導體功率器件的全球領導者。

供應鏈及存貨管理

我們已採取嚴格的供應商甄選流程，包括供應商資質審查、材料驗證、質量體系審核及風險評估。僅通過評估的供應商方可納入我們的「合資格供應商名單」，從而確保供應鏈的穩定性及可靠性。我們的存貨主要包括原材料、製成品、在產品、發出商品及用於外延片代工服務的加工材料。

我們正執行以下供應鏈及存貨管理策略：

- **供應商深度戰略合作：**我們與頭部襯底供應商建立深度戰略夥伴關係，保障高質量產能的優先供應，有效支持我們高端產品出貨。
- **供應鏈多元化：**我們積極尋求拓展供應商渠道，以減少對單一供應商的依賴並提升供應鏈穩定性。此外，我們正推動核心生產設備（如外延生長設備、外延檢測設備及清洗設備）的國產化，從而降低對進口設備的依賴。
- **存貨管理優化：**我們運用先進的存貨管理系統監察存貨水平，確保存貨維持在合理範圍內，避免存貨積壓或短缺。
- **市場預測與靈活調整：**我們根據市場預測定期調整採購計劃，以確保能夠及時應對需求波動。同時策略性增加部分關鍵原材料庫存，以保障生產線持續運行。

我們主要在中國採購主要原料，2024年及2025年國內主要原料採購量達95%及99%。於2025年，我們未曾遇到任何重大供應鏈問題，使我們能夠持續向客戶交付碳化硅外延晶片產品。

業務回顧及展望

質量控制

我們已建立一套全面的質量控制與保證程序來監控我們的運營，以確保在產品的整個開發、製造、交付及服務過程中遵守法規要求和質量要求。我們嚴格遵守IATF16949管理體系的要求，實施嚴格的質量控制措施，並建立全面的客戶反饋與投訴處理流程，以便及時有效地解決客戶的擔憂。我們主要落實了以下流程進行質量控制。

- **原材料檢驗及篩選**：我們有一套嚴格的合資格供應商認證和新原材料全面評估導入流程。此外，我們已實施嚴格的材料檢驗標準。對我司成品質量有重大影響的關鍵原材料（如襯底），我司採用100%全檢的方式，來保證來料襯底的質量。
- **生產流程監控**：我們在整個生產流程中設置了關鍵質量控制點，以便進行現場檢查和監控，從而使我們能夠及時發現潛在問題。我們實時記錄關鍵參數和數據，便於後續分析和追溯。
- **產品檢驗及測試**：我們執行一套產品質量檢驗標準和不合格品及異常管理標準，並配置行業最先進的檢驗設備，以確保測試的準確性和可靠性，同時對產品（外延片）進行100%全檢，以保證出貨產品的質量。
- **員工技能培訓**：我們所有員工都要接受嚴格的培訓，並通過能力評估。此外，我們定期組織專業技能和質量意識培訓，以不斷提高員工的質量意識和技術熟練度。
- **質量記錄及管理**：我們一直沿用一套質量記錄系統，以確保數據的完整性和可追溯性。我們對質量數據進行統計分析，及時找出有待改進的潛在問題，推動產品質量的持續提升。

業務展望

核心業務與市場定位

瀚天成作為全球規模最大的碳化硅(SiC)外延片供應商，同時也是碳化硅外延片國際標準制定者，專注於碳化硅外延片的研發、生產與銷售。本公司市場定位明確，致力於成為全球規模最大、技術最領先的碳化硅外延片供應商。

業務回顧及展望

核心增長驅動力與機遇

市場需求爆發式增長

- **AI算力中心**：AI算力爆發式增長推動數據中心能源效率成為核心競爭力，全球電價攀升進一步加劇高耗能算力中心的成本壓力，PUE指標成為行業關鍵考核點。英偉達主導的800V高壓直流(HVDC)供電架構已成為下一代AI工廠標準配置，而碳化硅功率半導體作為該架構核心，可從根本上提升電能轉換效率、降低電力損耗與散熱成本、強化供電穩定性，是固態變壓器(SST)與800V HVDC方案規模化商用的關鍵支撐。隨着AI電力產業鏈向萬億級市場突破，碳化硅功率半導體作為核心剛需部件，將深度受益於全球AI產業高速發展。
- **新能源汽車**：800V高壓快充平台已成為中高端電動汽車主流趨勢，碳化硅器件是該平台落地的核心支撐。伴隨車用碳化硅市場持續擴容，瀚天天成作為全球頭部碳化硅外延片製造商，將直接受益於國內電動汽車品牌的快速發展及供應鏈國產化替代需求。
- **新型電力系統**：全球主要經濟體全力推進以可再生能源為主體的新型電力系統建設，國內電網投資迎來大幅擴容。「十五五」期間規劃投資約人民幣5萬億元，較「十四五」的人民幣2.85萬億元增長超75%。大規模電網、風光儲基建落地，將持續釋放對高效電力電子核心器件的旺盛需求；碳化硅功率半導體憑藉耐高壓、耐高溫、高效節能、雪崩擊穿可恢復等不可替代優勢，成為適配新型電力系統全場景的最優方案，將充分享受行業擴容紅利。
- **商業航天**：商業航天產業進入高速爆發期，太空極端環境對配套電力電子部件的功率密度、耐溫、散熱、抗輻射能力提出嚴苛要求。碳化硅材料憑藉優異的散熱、耐熱及抗輻射性能，可完美匹配太空極端工況需求，成為商業航天電力系統升級的核心首選材料，將直接承接產業發展紅利。

業務回顧及展望

政策與供應鏈安全支撐

國家在「十四五」規劃中，將第三代半導體列為戰略重點，「十五五」規劃進一步明確政策重心從「補短板擴產」轉向提質升級與全鏈自主可控，覆蓋技術攻關、產業生態、應用推廣三大維度，並將寬禁帶半導體產業提質升級與集成電路成熟制程、先進制程並列作為工作重點。作為第三代半導體核心賽道，碳化硅供應鏈自主可控的迫切需求，為瀚天天成這類本土核心材料企業提供了客戶優先驗證、導入的核心機遇。

技術升級與產能擴張雙向賦能

本公司持續加大研發投入，聚焦6英寸、8英寸外延片技術成熟度提升與量產能力優化，重點改善外延片厚度、均勻性、缺陷控制等關鍵指標，同時前瞻性佈局12英寸外延產品研發，為未來市場競爭奠定基礎。產能的穩步擴張，使本公司能夠高效把握市場回暖機遇，為承接全球下游客戶未來訂單提供堅實保障。

未來戰略展望

- **縱向深化與橫向拓展，強化產業鏈協同：**本公司將進一步深化與產業鏈上游襯底企業的戰略合作，提升襯底供應穩定性與成本控制能力；同時加強與下游器件客戶的聯合研發與戰略綁定，實現產業鏈協同發展。在鞏固碳化硅主業市場領先地位的基礎上，探索其他寬禁帶材料外延技術，持續推進複合襯底外延、溝槽回填外延、多層外延及超厚外延等技術研發升級，鞏固技術與成本雙重優勢。依託自身技術實力，與下游客戶開展深度聯合研發，協同頭部企業進行戰略技術儲備，打造下游關鍵合作夥伴的技術研發中心。
- **強化國際合作與本土服務，拓寬市場格局：**在深耕國內市場、深度參與國產化替代的同時，本公司將持續深化與國際頭部器件廠商的合作，積極切入其全球供應鏈體系，提升國際市場份額。通過發佈行業白皮書與標準、舉辦技術研討會、參與行業展會等多種形式，普及碳化硅優勢，加速其在各應用場景的落地，提升行業認知、塑造行業標準、推動市場向碳化硅解決方案轉型，進而促進訂單轉化，鞏固品牌權威與市場影響力。

業務回顧及展望

- **持續降本增效，釋放規模效應：**通過技術改進、良率提升、擴大8英寸產品規模，降低單位成本，是應對未來價格競爭、拓寬碳化硅應用場景的關鍵。作為全球首家實現8英寸碳化硅外延晶片大規模商業供應的企業，本公司8英寸產品銷量增幅超100%，全球8英寸碳化硅客戶數量已超過28家，為後續產品進一步放量奠定了良好基礎。未來，本公司將戰略性分配額外產能，擴大8英寸產品生產規模，一方面搶佔更大市場份額，另一方面通過規模效應降低單位固定成本，進一步增強市場競爭力。董事認為，本公司可憑藉先發優勢擴大生產，滿足8英寸產品市場增長需求，改善財務業績，提升未來盈利能力。
- **推進全球化佈局，完善產品與應用生態：**為深化本公司全球化戰略佈局，增強本公司碳化硅外延片的供應鏈韌性及產能保障能力，進一步提升本公司在第三代半導體領域的國際競爭力，本公司擬在馬來西亞檳城州投資建設「8英寸碳化硅外延晶片產業化項目」。該項目旨在依託檳城成熟的半導體產業集群與區位優勢，建設規模化外延片生產線及配套設施，以更好地滿足國際客戶對SiC外延晶片的增量需求，為本公司海外業務的持續擴張提供產能支撐。在此基礎上，本公司將持續完善碳化硅外延片全球銷售網絡，拓展海外合作夥伴，深化與全球頭部碳化硅功率器件廠商的合作，堅持境內、境外市場雙輪驅動，通過技術創新與優質客戶服務，強化下游客戶黏性，鞏固全球碳化硅外延龍頭地位。同時，持續完善碳化硅在AI數據中心、充電基礎設施、可再生能源、儲能系統、家電等領域的佈局，提升市場滲透率；緊密追蹤下游應用場景迭代與行業變革，持續推進現有產品技術升級，研發更大尺寸、更厚、更均勻、缺陷更少的碳化硅外延晶片，完善製造工藝並實現規模化生產，達成產品性能與成本的最優平衡。

展望未來，本公司將繼續以技術創新為核心，助力前瞻性行業標準制定，加速碳化硅材料的廣泛應用，致力於成為技術領先、管理規範、客戶滿意的世界一流碳化硅外延晶片企業，戰略性開拓新市場、擴展業務版圖，用碳化硅產品造福千家萬戶，讓碳化硅科技守護碧水藍天。

管理層討論與分析

行業及公司概覽

碳化硅功率半導體概覽

受益於下游應用的快速發展以及對更高性能及能源效率功率器件的持續追求，全球碳化硅功率半導體器件的滲透率預計將大幅提升，推動市場規模的快速增長。在碳化硅「襯底-外延-芯片」的產業鏈條中，外延與其它環節不同，外延是定制產品，是決定器件性能與可靠性的關鍵，更是產業鏈的價值中樞。隨著大量電力系統平台電壓的不斷提高，碳化硅芯片電壓等級也在不斷提高，使得外延在產業鏈中的價值佔比持續提升，在高電壓外延產品中，外延價值已經達到襯底價值的數倍。

作為全球碳化硅外延行業的領導者，瀚天依托在碳化硅外延的長期聚焦和深厚積累，始終站在碳化硅外延行業的前沿，持續為客戶提供技術領先、高質量及高可靠性的產品。瀚天是中國首家實現商業化3英吋、4英吋、6英吋碳化硅外延芯片批量供應的生產商，是全球首家實現8英吋碳化硅外延晶片大批量外供的企業，更是全球首家、目前唯一一家突破12英吋碳化硅外延晶片技術的企業，引領行業大尺寸晶圓的技術迭代方向。我們牽頭撰寫並制定了全球首個及目前唯一的碳化硅外延國際半導體產業協會(SEMI)行業標準。

產品應用

在現有領域的滲透率增長及向新興應用領域的擴展。隨著製造技術的進步及成本的降低，全球對碳化硅功率半導體器件的需求持續增長，且其應用場景迅速擴大。一方面，碳化硅功率半導體器件正加速滲透至電動汽車、充電基礎設施、可再生能源及儲能系統等應用場景。在電動汽車領域，碳化硅器件大幅提升電驅系統的效率，延長汽車行駛里程，並縮短充電時間。在可再生能源及儲能系統領域，碳化硅器件的高能量轉換效率減少系統損耗，並提升光伏發電及儲能系統的整體效率。另一方面，隨著碳化硅功率半導體器件成本的降低及性能的提升，碳化硅功率半導體器件在AI算力與數據中心、智能電網、商業航天、家電、電動船舶及電動垂直起降飛行器(eVTOL)等新興應用領域亦擁有巨大的潛力。

技術進步拓寬應用的電壓範圍。碳化硅功率半導體器件已應用於中低壓(600V至1,700V)領域及一些低壓應用，如消費類電子。未來，隨著成本效益的提高及碳化硅材料技術的進步，碳化硅功率半導體有望實現在低壓應用中的廣泛使用，並向中高壓及超高壓應用(2,000V至10,000V以上)擴展。例如，傳統電網正向智能電網轉型。作為智能電網核心組件的功率電子變壓器(PET)亦需要超高壓及高功率器件。

管理層討論與分析

產品及供應鏈管理

本公司通過採取多項舉措，致力於提升業務各關鍵環節的營運效率。

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

研發及工藝進步

通過針對性的研發投入，我們旨在提升產品性能並突破技術瓶頸，持續滿足終端客戶不斷變化的需求。我們目前致力於在溝槽回填外延、超厚膜外延、多層外延和高均勻性外延等技術上取得進步與改進，以進一步提升產品品質及市場競爭力，築牢技術壁壘。

碳化硅溝槽外延回填技術：針對碳化硅超結器件的製備需求，通過工藝設計和設備改造，開發出了獨特的選擇性溝槽外延回填技術，該技術可以優先回填溝槽區域，抑制側壁外延生長，實現不同深寬比溝槽結構的無空隙回填。

高質量碳化硅厚膜外延技術：開發高質量厚膜外延技術，解決厚膜外延在厚度控制、低摻雜濃度控制、面型控制、載流子壽命改善和缺陷控制上的技術難題，滿足高壓和超高壓功率器件對外延質量的嚴苛要求。

管理層討論與分析

高質量6英寸多層碳化硅外延技術：通過外延生長工藝的開發，實現對外延結構中每層外延濃厚度的精確控制，並按照客戶器件結構設計要求，實現不同外延層之間的平穩過渡。

外延界面精確調控的碳化硅外延技術：結合客戶器件結構設計需求，通過精準調控生長速率、氣體通斷時序、碳硅比(C/Si)等關鍵工藝參數，實現外延層界面的高精度可控生長，充分匹配客戶器件結構設計方案，為終端器件研發與性能優化提供堅實的外延工藝技術支撐。

高均勻性8英寸碳化硅外延晶片：完善8英寸外延生長技術，以改善外延晶片在全點厚度公差、厚度均勻性、全點摻雜公差、摻雜均勻性及表面缺陷密度等各方面的性能。

銷售及營銷

報告期內，本集團持續擴大市場份額，重點開拓大中華區尤其是國內市場，深化客戶合作，抓住下游市場需求爆發機遇期。

- **持續擴大市場份額：**2025年，在去庫存週期及激烈競爭環境下，本公司碳化硅外延晶片銷量增幅超30%，顯示出本公司強大行業競爭力。隨着前期庫存調整週期的逐步結束，受下游產業巨大潛力驅動，對碳化硅及碳化硅外延晶片的需求預計將保持強勁增長。

為鞏固我們在碳化硅外延晶片市場的地位，期內本公司積極推行多項戰略舉措，包括實施針對性的營銷活動。具體而言，我們擬通過部署專職現場參與團隊以加強銷售覆蓋，與重點客戶及潛在客戶建立更深層次的關係。同時，我們計劃積極參與國內及全球領先行業展會及學術論壇，以擴大市場影響力、把握新興機遇並加強客戶關係。這些努力將使我們更深入了解不斷變化的市場需求、發掘新機會並鞏固與現有客戶的關係，最終帶來更好的銷售及營運成果。

伴隨國內半導體器件產業高速發展，以及為減小國際地緣政治變動對本公司經營的影響，本公司積極開拓中國大陸的市場，報告期內中國大陸的銷售規模呈現大幅度增長，銷售量為上年同期的3.85倍。

- **與下游客戶在聯合研發項目上緊密合作：**通過與客戶合作開展定制化的早期研發項目，我們尋求加強客戶關係並培養忠誠度。此方法不僅使我們的研發重點與客戶特定需求保持一致，亦將我們定位為值得信賴的合作夥伴，從而提升客戶忠誠度及長期收入潛力。

管理層討論與分析

- **實施針對性市場拓展計劃以觸達新客戶：**我們尋求通過針對性策略擴展市場覆蓋範圍，以連接更廣泛的客戶群。在國內市場，我們的重點是穩步擴大客戶群、深化與重點客戶的戰略合作夥伴關係、開發創新的下游行業應用，並在高效擴展規模的同時提供更具競爭力的產品。在國際市場，我們旨在通過提升產品與服務質量來加強與全球行業領導者的關係，最終增強客戶忠誠度，並提供靈活、定制化解決方案以保持競爭優勢。此雙軌策略可使我們在國內外觸達更廣泛的客戶群。
- **積極探索新的下游市場應用：**我們將積極探索新的下游市場應用，挖掘全新增長動能。碳化硅器件在白色家電、AI算力與數據中心、智能電網、能源存儲及電動垂直起降飛行器(eVTOL)等行業，蘊含着不可估量的巨大市場空間和增長機遇，更是本公司拓展發展邊界、培育新增長極的核心方向。本公司將主動發力、積極佈局，穩步進軍這些新興藍海市場，持續擴展下游市場應用場景。通過此舉，我們能成功開闢全新的收入來源，進一步拓寬盈利空間、增強發展韌性。

財務分析

本集團的收入總額由2024年的人民幣974.3百萬元減少人民幣209.0百萬元至2025年的人民幣765.3百萬元，主要由於我們為應對行業普遍降價趨勢而採取具競爭力的定價策略，銷售價格的降低一部分抵銷銷量增長的影響。原材料價格下降為我們提供了更大的降價空間，使我們在保持盈利能力的同時，主動將節約部分用於客戶，從而增強客戶忠誠度，並在競爭激烈的環境中保障市場份額。

收入主要指來自外延片銷售服務及外延片代工服務的收入。

	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入		
外延片銷售服務	839,577	695,873
外延片代工服務	121,103	27,595
其他	13,636	41,865
	974,316	765,333

管理層討論與分析

於2025年，我們的碳化硅外延晶片產品銷往全球，包括亞洲、歐洲、北美及其他地區。下表載列於所示年度按地理區域（基於我們直接簽約客戶的所在地）劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2024年 人民幣	% (千元，百分比除外)	2025年 人民幣	%
按地區劃分的收入				
亞洲 ⁽¹⁾	672,429	69.0	679,028	88.7
大中華地區	207,656	21.3	392,472	51.3
歐洲 ⁽²⁾	268,943	27.6	69,568	9.1
北美 ⁽³⁾	32,944	3.4	16,737	2.2
總計	974,316	100.0	765,333	100.0

附註：

(1) 亞洲主要包括大中華地區、韓國及日本。

(2) 歐洲主要包括奧地利、瑞士及英國。

(3) 北美主要包括美國。

來自亞洲的收入由2024年的人民幣672.4百萬元輕微增加至2025年的人民幣679.0百萬元，主要由於我們的國內銷售強勁。來自歐洲的收入由2024年的人民幣268.9百萬元減少至2025年的人民幣69.6百萬元，主要由於行業週期波動導致需求減弱。

銷售成本

本公司的銷售成本由2024年的人民幣642.0百萬元減少10.4%至2025年的人民幣575.4百萬元，主要由於我們原材料成本下降，反映了我們主要原材料價格的下降。由於生產線自動化程度的提升及生產流程的優化，我們全體人員的效率顯著提升，並且勞動力成本有所降低。然而，此影響已被折舊增加所抵銷，乃主要由於我們製造基地的樓宇及生產設備已逐步完工，並且已開始產生折舊。

毛利及毛利率

因以上所述，本公司的毛利由2024年的人民幣332.3百萬元下降42.9%至2025年的人民幣189.9百萬元，毛利率則由2024年的34.1%降至2025年的24.8%，主要歸因於我們為鞏固市場份額而進行定價及銷售戰略調整，導致毛利率有所下降。

管理層討論與分析

其他收入及其他收益淨額

本公司的其他收入由2024年的人民幣168.4百萬元小幅減至2025年的人民幣166.0百萬元，主要由於(i)匯兌虧損淨額增加，乃主要由於美元兌人民幣貶值；及(ii)銀行利息收入增加，乃主要由於本公司的銀行存款及受限制存款增加。

銷售及分銷費用

本公司的銷售及營銷費用由2024年的人民幣5.5百萬元增至2025年的人民幣10.8百萬元，主要由於我們積極的營銷和業務發展活動令樣品成本增加，以及員工費用增加。

一般及行政開支

本公司的一般及行政開支由2024年的人民幣175.6百萬元增加18.5%至2025年的人民幣208.1百萬元，主要由於我們產生上市開支。

研發費用

本公司的研發費用由2024年的人民幣80.0百萬元小幅減至2025年的人民幣74.9百萬元，主要歸因於材料成本下降（我們所使用的材料降價）。

金融資產淨額減值損失

本公司金融資產減值虧損由2024年的人民幣1.3百萬元增至2025年的人民幣2.7百萬元，主要原因在於貿易應收款項及應收票據餘額增加。

財務費用

本公司財務費用由2024年的人民幣30.2百萬元減至2025年的人民幣24.9百萬元，主要由於我們償還了借款。

所得稅費用

本公司的所得稅費用由2024年的人民幣43.1百萬元減至2025年的人民幣22.6百萬元，主要由於應課稅利潤減少。

年內利潤

由於前述原因，錄得的年內利潤由2024年的人民幣165.1百萬元收窄至2025年的人民幣11.9百萬元。該減少主要因為我們2025年的碳化硅外延晶片的平均售價相比2024年持續降低，壓縮了我們的收入及毛利。其次，我們的股份支付開支仍佔持續性支出的大部分，原因是為激勵和留住人才，我們向員工提供長期激勵計劃；以及我們在2025年產生了大幅增加的上市開支，而2024年的上市開支相對較少。

管理層討論與分析

流動資金及財務資源

本公司的政策是定期監察其流動資金需求，並確保維持充足的現金儲備及主要金融機構承諾提供的充足資金，以滿足本公司的短期及長期的流動資金需求。

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,214.0百萬元，主要包括以美元及人民幣計值的銀行存款。

於2025年，本集團的經營活動現金淨流入為人民幣123.3百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣34.5百萬元，經非現金項目調整後，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣177.1百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣166.0百萬元，部分被利息收入人民幣76.4百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣91.8百萬元；及(ii)遞延收入增加人民幣52.6百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣227.5百萬元，及(ii)存貨增加人民幣77.6百萬元所抵銷。

有關進一步詳情，請參閱本集團綜合財務報表的附註21。

債務及財務比率

貸款及借款：截至2025年12月31日，本公司的貸款及借款總額為人民幣886.7百萬元（截至2024年12月31日：人民幣1,112.1百萬元），以人民幣計價。有關進一步詳情，請參閱本集團綜合財務報表附註26。

流動比率：本公司的流動比率（流動比率等於截至有關年末／期末的流動資產除以流動負債）由2024年末的4.0倍上升至2025年末的5.3倍，主要由於借款減少。

速動比率：本公司的速動比率（速動比率等於截至有關年末／期末的流動資產減去存貨，再除以流動負債）由2024年末的3.6倍上升至2025年末的4.7倍。

資本負債比率：本公司的資本負債比率（等於負債總額除以權益總額乘以100%）由截至2024年12月31日的51%下降至截至2025年12月31日的40%，乃由於借款的減少及權益總額增加。

財務政策

本公司的管理層執行財務職能，並持續監控本集團的現金需求。倘若本公司的現金需求超過當時持有的流動資金，本公司可能會尋求信貸融資及外部借款，或在其認為必要及適當時發行證券。

資產抵押

本集團的已抵押資產賬面價值由截至2024年12月31日的人民幣579.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣519.5百萬元，主要由於貸款金額減少。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無任何其他資產抵押。

管理層討論與分析

重大投資

截至2025年12月31日，本集團並無按單一基準作出或持有任何重大投資（包括任何對被投企業投資價值等於或大於本集團截至2025年12月31日資產總值5%的投資）。

子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本公司並無進行任何子公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

購買、出售或贖回本公司股份

由於截至2025年12月31日止年度本公司尚未於聯交所上市，因此該披露規定對本公司並不適用。

重大投資或資本資產的未來規劃

截至2025年12月31日，除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團無重大或有負債。

資本開支

截至2025年12月31日止年度，本集團的資本開支為人民幣146.1百萬元（截至2024年12月31日止年度：人民幣206.6百萬元）。本集團的資本開支主要用於建設生產研發基地。

資本承諾

截至2025年12月31日，本集團的資本承諾為人民幣88.6百萬元（截至2024年12月31日：人民幣90.4百萬元）。

資本架構

本集團的資本架構包括債務，債務包括負債總額（包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計項目、應付所得稅、借款、租賃負債、衍生金融負債、贖回負債及遞延稅項負債）及權益總額。有關進一步詳情，請參閱本集團綜合財務報表附註35。

非香港財務報告準則計量

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，本公司亦使用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列。本公司認為，該非香港財務報告準則計量可消除若干項目的潛在影響，有利於對各期間的經營表現進行比較。本公司認為，該計量為投資者及其他人士提供有用數據，以與幫助本公司管理層相同的方式協助彼等理解及評估本集團的綜合經營業績。

管理層討論與分析

本公司將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）定義為經加回(i)以權益結算的股份支付；(ii)贖回權利息開支；及(iii)上市開支。有關調整於往績記錄期間持續進行。下表載列本集團截至2022年、2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則編製的最直接可比計量的對賬：

	2022年	截至12月31日止年度		2025年
		2023年 (人民幣千元)	2024年	
年內／期內利潤	127,543	107,505	165,067	11,888
經加回以下各項調整：				
以股權結算的股份支付	28,575	256,210	154,249	165,980
贖回權利息開支	15,825	14,387	1,334	344
上市開支	—	5,678	2,853	20,172
經調整淨利潤	171,943	383,780	323,503	198,384

風險管理

管理層定期管理和監控本集團的財務風險，包括利率風險、匯率風險、信用風險和流動性風險，以確保及時有效地實施適當的措施。

利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本公司的利率風險主要來自以浮動利率計息的金融工具包括銀行現金及定期存款（不包括利率存款），而由於該等結餘的到期日較短，市場利率變動產生的現金流量利率風險不大。

於2024年及2025年12月31日，本公司以固定利率計息的金融工具包括利率存款、贖回負債及借款，市場利率變動不會令本公司面臨公允價值利率風險。

於報告期間內，本公司並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。

外匯風險

外幣風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而產生波動的風險。本公司面臨外幣風險產生自以本集團實體功能貨幣以外的貨幣計價的資產及負債餘額，引起該等風險的外幣主要為美元。

管理層討論與分析

管理層通過密切監察外幣匯率變動來監控外幣風險。管理層已制定政策，規定本集團實體管理其各自功能貨幣的外匯風險。

截至2025年12月31日，本公司持有20百萬美元一年內到期的遠期外匯合約作對沖用途。

信貸風險

信貸風險是指交易對手違反其合約責任導致本公司遭受財務損失的風險。本公司的信貸風險主要來自其貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項。管理層已制定信貸政策，持續監控該等信貸風險的情況。就貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項而言，本公司對所有債務人進行信貸評估。評估著重分析客戶過往償還到期債務的記錄及目前的償債能力，並計及客戶的具體情況和客戶經營所在經濟環境的相關資訊。本公司對交易客戶的財務狀況持續開展信貸評估，適當時購買貸款保證保險。貿易應收款項及應收票據自開票當日即應付。

本公司承受的信貸風險主要受各客戶的特點的影響。客戶經營所在行業及國家的違約風險亦影響信貸風險，但影響程度較低。本公司管理層定期審查該等客戶的信譽度，並認為相關信貸風險敞口極小。

流動資金風險

流動資金風險管理的最終責任為公司董事會。董事會已就本公司的短期、中期及長期資金及流動資金管理需求建立妥善的流動性風險管理架構。本公司通過維持充裕的儲備管理流動性風險。

員工及薪酬

截至2025年12月31日，本集團共有529名僱員，全部僱員位於中國內地。下表載列截至2025年12月31日按職能劃分的全職僱員人數：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
研發	124	98
生產	400	361
銷售及營銷	11	14
一般及行政	57	56
合計	592	529

管理層討論與分析

我們的員工薪酬主要包括薪金、股份支付、花紅及社會保險金供款。我們參加適用地方市級及省級政府組織的多項員工社會保險計劃，包括住房、養老、醫療、工傷、生育及失業福利計劃。

我們以公開、公平、公正的原則為指導，為所有員工及求職者提供平等的機會。我們遵循合法、公平、平等、自願、協商一致、誠實守信的原則，擇優錄用員工。我們已制定一系列關鍵僱傭政策，包括「員工手冊」、「招聘管理規範」及「企業社會責任管理」，以確保全體僱員在僱傭、報酬、培訓機會、晉升、解僱及退休等方面獲得公平待遇。我們嚴格禁止基於人種、種族、國籍、宗教、性別、年齡或任何其他身份的歧視。我們已實施「培訓管理程序」，該程序概述了僱員入職、職前培訓及在職培訓的要求。這確保僱員能接受全面的培訓，以掌握其職責所需的技能。

董事、監事及高級管理層

執行董事

趙建輝博士，66歲，為我們的創始人、執行董事兼董事長，主要負責本公司的整體戰略規劃及運營決策。

趙博士是著名科學家，專注於碳化硅技術發展研究和開發超過35年，是全球第一位因對碳化硅技術研究和產業應用做出重大貢獻而獲選IEEE Fellow的研究者。其於2011年創立本公司後一直擔任本公司董事，並自2011年至2012年以及自2014年以來擔任董事長。自2021年12月其一直為中國廈門大學的講座教授。1988年至2021年間，趙博士任職於美國羅格斯大學。

趙博士於1982年7月在中國廈門大學獲得物理學理學士學位。其於1988年5月獲得卡內基梅隆大學的電子與計算機工程博士學位。

潘夢茵女士（曾用名：潘孟茵），63歲，為執行董事，主要負責協助監督本公司日常運營。潘女士於電信及工程行業擁有逾26年經驗。

加入本集團之前，其在美國一家製造公司任職，直至2010年前後。在此之前，潘女士曾在美國多家電腦及製造公司擔任項目與業務工作人員，直至2000年代初前後。潘女士畢業後，即於1980年代中期至1989年前後任職於新華社技術部。

潘女士於1984年7月自中國的成都電訊工程學院（現稱電子科技大學）獲得無線電通信技術專業學士學位。其後於1993年10月獲得新澤西理工學院電氣工程專業碩士學位。

白麗婷女士，64歲，為執行董事，主要負責本公司的人力資源事務。

白女士於2022年3月加入本公司，並一直擔任本公司行政及人力資源副總監。於加入本公司前，其自2003年2月至2016年5月擔任廈門聯信誠有限公司總經理助理兼副總經理，自2016年5月至2019年1月擔任廈門聯信誠有限公司風險控制委員會副主任。在此之前，白女士自2001年2月至2003年1月擔任廈門聯儀通有限公司部門經理兼總經理助理。

白女士於1982年10月獲中國福州大學授予無線電技術學士學位。

董事、監事及高級管理層

非執行董事

方偉先生，51歲，為我們的非執行董事，主要負責參與本公司企業及業務戰略的制定。

方先生在無線產品工程及企業管理方面擁有逾25年的經驗。在加入本公司之前，方先生自1999年2月起任職於華為技術有限公司，歷任多個職位，現任第五賽道外派董事。

方先生曾於華為投資的公司擔任非執行董事，包括傑華特微電子股份有限公司（股票代碼：688141.sh）（自2024年5月起）、山東天岳先進科技股份有限公司（股票代碼：688234.sh）（自2024年2月起）以及蘇州東微半導體股份有限公司（股票代碼：688261.sh）（自2023年12月起），均為上海證券交易所上市公司。

方先生於1996年7月獲得中國上海交通大學通信工程學士學位，並於1999年3月獲得中國上海交通大學通信與信息系統碩士學位。

蘇平先生，65歲，為我們的非執行董事，主要負責參與本公司企業及業務戰略的制定。

蘇先生於2011年6月加入本集團，擔任監事至2013年10月，並自2013年10月起擔任董事。自2018年6月至2023年5月，擔任本公司副董事長。在加入本公司之前，自1998年8月至2021年3月，擔任廈門聯信誠有限公司總經理。

蘇先生於1982年7月從中國廈門大學物理系獲得物理學理學士學位。

謝潔平女士，53歲，為我們的非執行董事，主要負責參與本公司企業及業務戰略的制定。

自2024年5月起至今，謝女士擔任廈門市產業投資有限公司的總經理。自2013年4月至2015年2月，謝女士亦擔任廈門市創業投資有限公司基金管理部的經理及副總經理，並於2015年2月至2024年5月擔任總經理，負責日常經營。謝女士於2005年1月至2012年7月擔任廈門泰坤投資有限公司執行事務合夥人、首席財務官兼副總經理。自2001年6月至2004年12月，擔任廈門威迪亞科技有限公司財務部總監、董事長助理兼首席財務官。自1993年8月至2002年6月，歷任廈門國際銀行股份有限公司談判部副主任、信貸部副主任、資金部副主任及主任。

董事、監事及高級管理層

謝女士目前還擔任多家公司多個職位，包括：

- 自2024年12月至今，擔任廈門雲天半導體科技有限公司董事；
- 自2024年11月至今，擔任廈門天馬顯示科技有限公司董事；
- 自2024年9月至今，擔任廈門士蘭集宏半導體有限公司董事；
- 自2024年12月31日起，擔任中創新航科技集團股份有限公司（一家聯交所上市公司，股份代號：3931.hk）非執行董事；
- 自2024年3月至今，擔任廈門市產業投資有限公司董事；
- 自2023年6月至今，擔任廈門雅迅智聯科技股份有限公司董事；
- 自2022年5月至今，擔任廈門天馬光電子有限公司董事；及
- 自2015年3月至今，擔任廈門市創業投資有限公司董事。

此外，謝女士目前還擔任廈門市創業與投資協會會長，其自2017年4月至2024年12月擔任廈門證券期貨基金業協會私募基金自律監察專業委員會主任，擁有多年金融業、產業和股權投資基金行業經驗，2021年被評為「廈門市高層次金融人才」。

謝女士於1993年7月獲得中國廈門大學經濟學學士學位，並於2006年6月獲得廈門大學工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

康俊勇博士，66歲，為我們的獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

康博士於半導體研究領域擁有逾26年的經驗。其自1999年起擔任中國廈門大學物理系教授，自1995年12月至1999年12月擔任副教授，自1993年至1995年擔任講師，以及自1987年至1989年擔任助教。

董事、監事及高級管理層

康博士亦已於多個公司擔任非執行董事，包括自2024年7月起至今擔任廈門光莆電子股份有限公司（一家深圳證券交易所上市公司，股票代碼：300632.sz）獨立董事，以及自2019年12月至2025年12月擔任三安光電股份有限公司（一家上海證券交易所上市公司，股票代碼：600703.sh）獨立董事。

康博士於1982年7月獲得中國廈門大學無線電物理學學士學位，並於1987年8月獲得中國廈門大學半導體物理與器件物理碩士學位。於1993年12月，其獲授廈門大學理學博士學位。其亦於2022年5月完成日本東北大學原子能與工程委員會(Atomic Energy and Engineering Committee)組織的第18屆全校X射線安全處置培訓課程。

廖逸博士，41歲，為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

自2015年以來，廖博士在香港恒生大學擔任管理學系助理教授，自2019年9月以來擔任該學系副教授。此前，即自2013年至2015年，廖博士在澳門科技大學擔任助理教授。

廖博士於2007年6月獲得中國南京大學信息管理與信息系統學士學位，於2009年10月獲得嶺南大學商學碩士學位，並於2013年11月獲得香港大學管理學博士學位。

蘇新龍博士，61歲，為我們的獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

蘇博士在會計與金融教育領域擁有逾30年的經驗。其於2008年8月至2024年5月期間擔任中國廈門大學會計系教授，並自2024年5月起擔任該校全職重聘教授。此前，蘇博士於2002年12月至2008年7月擔任會計系副教授。除擔任學術職務外，蘇博士自1994年9月起為中國執業會計師。

蘇博士分別自2023年8月及2021年3月起擔任安得智聯供應鏈科技股份有限公司及廈門科拓通訊技術股份有限公司的獨立董事。其亦擔任若干其他董事及高級管理層職務，包括於1999年4月至2005年5月期間擔任上海創興資源開發股份有限公司（「上海創興」，一家上海證券交易所上市公司，股票代碼：600193.sh）的獨立董事，及於2005年6月至2007年4月期間擔任副總經理。其於2007年5月至2015年7月期間擔任上海創興（一家上海證券交易所上市公司）的監事。其先前於2019年7月至2021年12月期間擔任山子科技股份有限公司（前稱銀億股份有限公司）（一家深圳證券交易所上市公司，股票代碼：000981.sz）的獨立董事。

蘇博士於1985年7月及1996年7月獲得中國廈門大學會計學學士學位及碩士學位。其隨後於2008年12月獲得中國武漢理工大學管理學博士學位。

董事、監事及高級管理層

監事

吳國屹先生，48歲，擔任監事會主席。吳先生主要負責監督董事及高級管理層的履職情況。

吳先生於2022年10月加入本公司。其在華潤微電子有限公司（「華潤微電子」）（一家上海證券交易所上市公司，股票代碼：688396.sh，該公司於2011年11月私有化之前曾在聯交所掛牌，股份代號：0597.hk）擔任多個職位，自2021年11月至今擔任董事，自2021年9月至今擔任財務總監，自2019年5月至今擔任董事會秘書。除上述任職外，其擔任華潤微電子戰略發展部總監一職。此前，自2011年10月至2013年12月，其擔任華潤微電子戰略發展部助理總監。自2009年11月至2011年10月，其擔任華潤微電子戰略發展部商務拓展資深經理。自2008年9月至2009年11月，其擔任華潤微電子高級經理，開啟了在華潤微電子的職業生涯。

吳先生自2021年1月至今一直擔任華潤微電子旗下幾家子公司的董事。自2021年9月起，其一直擔任華潤微電子的監事。

吳先生於2000年7月獲得中國上海財經大學經濟學學士學位。

李凱希先生，33歲，自2023年5月以來擔任職工代表監事。自2024年5月以來，李先生擔任瀚天材料的監事。

李先生於2014年7月至2017年2月在本公司擔任工藝工程師，開啟了在本公司的職業生涯。此後，其於2017年2月至2019年3月歷任本公司生產部主管、於2019年3月至2021年6月擔任副經理，並自2021年6月起擔任經理。其負責產品全生命週期的規劃、交付及營銷工作。

李先生於2014年6月在中國的南京信息工程大學獲得理學學士學位。

錢衛寧先生，38歲，自2023年5月以來擔任監事。錢先生主要負責監督董事及高級管理層的履職情況。

錢先生於2013年7月加入我們，並一直擔任技術中心研發部經理。其負責監督本集團內新的技術、產品或工藝的開發。

錢先生於2010年7月獲得中國太原科技大學應用物理學學士學位。其於2013年6月獲華南師範大學微電子學與固體電子學碩士學位。

董事、監事及高級管理層

高級管理層

馮淦博士，50歲，自2016年7月起擔任本公司總經理，並自2024年5月以來，其亦擔任瀚天材料的總經理。其主要負責本公司的整體日常管理。馮博士於2011年9月加入本公司，擔任研發副總裁。

馮博士在半導體技術研發領域擁有逾20年的經驗。在加入本集團之前，自2007年4月至2011年9月，馮博士擔任京都大學的專案研究員。自2004年5月至2007年3月，其擔任京都工藝纖維大學的兼任講師，並自2003年9月至2004年3月，其在保羅•德魯德固態電子學研究所擔任學者。

馮博士分別於1997年6月及2000年3月獲得中國南京理工大學金屬材料及熱處理學士學位及材料學碩士學位。其於2003年8月獲得中國科學院半導體研究所材料科學與化學博士學位。

洪圖博士，40歲，自2023年4月起擔任本公司董事會秘書。其主要負責本公司股權融資及上市籌備工作。

洪博士擁有近10年的金融行業經驗。2013年10月至2023年3月期間，洪博士在中國民生銀行股份有限公司任職。中國民生銀行股份有限公司為一家聯交所上市公司（股份代號：1988.hk），洪博士曾任其總行投資銀行部職員、泉州分行投資銀行部副總經理、泉州分行投資銀行部總經理、北京分行中小企業金融團隊總經理、北京中關村分行副行長等職務。

洪博士分別於2006年7月、2009年6月及2013年9月獲得中國廈門大學物理學學士學位、物理學碩士學位及金融學博士學位。

彭興華先生，42歲，自2020年7月起擔任本公司財務負責人。其主要負責監督本集團的財務和會計事務以及財務報告。其於2020年7月加入本公司，擔任首席財務官兼董事會秘書。

彭先生在財務及會計行業擁有逾17年的經驗。自2015年5月至2020年2月，其擔任廈門乾照光電股份有限公司（一家深圳證券交易所上市公司，股票代碼：300102.sz）的財務總監。在此之前，其於2008年加入該公司並擔任多個職位，包括副經理、財務部經理、財務副總監及財務負責人，直至2020年2月。

彭先生於2006年6月獲得中國長春工程學院管理學學士學位。其隨後於2006年7月獲得該校工程學學士學位。

董事、監事及高級管理層

孫永強博士，40歲，自2019年12月起擔任本公司副總經理。其主要負責管理本公司的生產經營及供應鏈。其於2011年10月加入本公司，擔任生產部副經理。

在加入本集團之前，自2010年7月至2011年9月，孫博士曾擔任中國電子科技集團有限公司第五十五研究所技術職位的技術員。

孫博士分別於2007年7月及2010年6月獲得中國四川大學材料學學士學位及材料科學與化學碩士學位。其於2019年12月獲得中國廈門大學微電子與固態電子學博士學位。

董事會報告

主營業務

我們是全球領先的寬禁帶半導體核心材料碳化硅外延晶片供應商。

自上市日起至本報告日期止，本集團主營業務的性質並無重大變動。

有關本公司主要子公司的主營業務之詳情，請參閱本集團綜合財務報表附註39。

業績

本集團截至2025年12月31日止年度之業績載於本集團綜合財務報表。

股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。董事會並不知悉任何股東放棄或同意放棄任何股息。

股本

截至2025年12月31日止年度，已發行股份的詳情載於綜合財務報表附註30。

儲備

截至2025年12月31日止年度，本集團儲備變動的詳情載於綜合權益變動表。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，根據《中國公司法》及組織章程細則計算得出，本公司可供分派儲備總金額為人民幣205.0百萬元。

財務概要

H股於2026年3月30日於聯交所上市。本集團於過去四個財政年度的業績、資產、負債及權益概要（摘錄自經審計財務資料及財務報表）載於本報告第4頁。

物業及設備

本集團於截至2025年12月31日止年度的物業及設備變動詳情載於綜合財務報表附註14。

公眾持股量充足性

截至本報告發佈前的最後實際可行日期，根據本公司公開可得資料及就董事所知，本公司並不知悉任何偏離上述確認內容的事宜，且本公司自上市日期起及直至最後實際可行日期間均維持聯交所要求的前述最低公眾持股量。

董事會報告

優先認購權

根據組織章程細則或中國法律，概無要求本公司按比例向其現有股東發售新股份的優先認購權條文。

業務回顧

年度概述及表現

根據《公司條例》(香港法例第622章)附表5的規定，我們須對本集團業務進行中肯審視，包括本集團的財務表現分析及本集團業務日後可能的發展，載於本報告「業務回顧及展望」及「管理層討論與分析」各節。該等討論構成本報告的一部分。自截至2025年12月31日止年度末以來發生的對本公司造成影響的事件，載於本節「一 報告期後事項」一段。

與利益相關者的主要關係

本集團認可不同的利益相關者(包括員工、客戶、供應商及其他業務合作夥伴)為本集團取得成功的關鍵。本集團努力與彼等保持聘用、合作和穩固關係，以實現可持續發展。

本集團相信，吸引、招募及挽留優質員工至關重要。為維持本集團員工的質素、知識及技能水平，本集團向員工提供定期培訓，包括新員工入職培訓、技術培訓、專業及管理培訓以及健康及安全培訓。本集團認為其與員工維持良好關係，且截至2025年12月31日止年度並無發生任何重大勞資糾紛，亦無於其業務營運招聘員工時遇到任何重大困難。

本集團認為與客戶維持良好關係至關重要。本集團已制定處理客戶投訴的程序，以確保迅速、及時地處理客戶投訴。本集團亦致力與供應商發展良好關係，以確保材料的穩定供應。本集團透過與供應商持續進行積極有效的溝通，加強與供應商的業務合作關係，確保品質及交付。

本公司與員工、客戶及供應商以及其他對本公司有重大影響的人士的主要關係詳情，載於與本報告同日刊發的本公司之環境、社會及管治報告中。

社會責任、環保政策及表現

於2025年，本集團致力履行社會責任、改善員工福利及促進發展、保護環境、回饋社會並實現可持續增長。

本公司將於本報告刊發時同時於聯交所網站及本公司網站刊登一份單獨的環境、社會及管治報告。

遵守相關法律及法規

我們可能會在日常業務過程中不時牽涉法律訴訟。於報告期間及直至本報告日期，本集團已遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規，且並無任何嚴重違反該等法律及法規的行為。於報告期間及直至本報告日期，本集團及本公司的董事、監事及高級管理層概不存在被中國證券監督管理委員會進行立案調查或處以行政處罰、被採取市場禁入措施、被認定為不適當人選，被證券交易所公開譴責，被採取強制措施、移送司法機關或追究刑事責任的情形，及概無捲入將對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響的任何其他訴訟、仲裁或行政程序。於截至2025年12月31日止年度，董事亦不知悉任何尚未了結或對本集團構成威脅的重大訴訟或索賠。

主要風險與不確定因素

我們的營運涉及若干主要風險與不確定因素，其中一部分超出我們的控制範圍。下文載列我們面對的重大風險與不確定因素：

- 我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到全球宏觀經濟環境、地緣政治緊張局勢、國際貿易政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。倘未來經濟增長放緩且市場需求下降，半導體及光伏等整個行業的發展將受到影響，進而可能對本公司的經營業績及財務狀況產生不利影響；
- 我們的業務增長及前景取決於我們創新、升級技術及生產流程以及進入新市場的能力。產品設計及開發過程複雜、耗時且成本高昂，需要投入大量研發資金，且不保證獲得回報。下游行業正加速技術發展，並對技術及工藝改進提出更高標準。倘若我們未能及時創新及改進我們的技術及生產工藝，新升級產品的開發可能會嚴重延遲，這可能導致我們失去競爭力及市場份額；
- 碳化硅外延晶片供應商之間的競爭預計將會加劇。倘競爭對手推出新產品、技術及生產工藝；或倘市場需求發展出新產品或技術或對其進行升級，我們可能會失去客戶及競爭力。未能克服定價壓力、實現成本效益，或跟上競爭對手在技術、產品、支援或製造方面的進步，可能導致市場份額及銷售額減少；
- 我們的業績受採用我們產品的下游行業的發展及狀況所影響。我們的碳化硅外延晶片產品主要針對各行各業的下游客戶。客戶使用我們的晶片製造產品（通常為功率器件），並應用於廣泛的下游工業場景，例如電動汽車、充電基礎設施、可再生能源、儲能系統，以及家用電器、人工智能算力及數據中心、智能電網及電動垂直升降飛行器(eVTOL)等新興應用。對我們產品的需求在很大程度上取決於終端產品市場的增長。該等下游行業增長的任何放緩均可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響；

董事會報告

- 如果我們無法提供優質產品，可能會降低市場對我們產品的接受度，損害我們的聲譽，或使我們面臨產品責任及其他索賠。因我們產品的品質、性能、可靠性、穩定性或定價而產生的任何問題，均可能損害我們的聲譽及品牌。倘我們的下游客戶在使用我們的產品時有負面體驗，該等體驗可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響；
- 原材料價格波動或供應短缺可能干擾我們的供應鏈，增加我們的生產成本，導致我們延遲向客戶交付產品，並影響我們的市場價格，這將進一步影響我們的業務、財務狀況及經營業績；
- 隨著未來整體產能持續增加，我們產品的價格及利潤率可能會受到重大不利影響；
- 倘我們主要供應商的營運、財務表現或財務狀況出現任何重大不利變動，均可能對其與我們的業務關係產生重大不利影響；
- 我們H股的價格及成交量可能波動，可能導致投資者蒙受重大損失。

然而，以上並非詳盡的列表。投資者對我們的H股進行任何投資前，應自行作出判斷或諮詢投資顧問的意見。

前景

本報告「業務回顧及展望」及「管理層討論與分析」章節概述本公司業務的未來發展情況。

董事會報告

全球發售所得款項淨額用途

本公司H股已於2026年3月30日在聯交所主板上市。本公司收取全球發售所得款項淨額（扣除承銷佣金及相關成本和開支後）約1,559.5百萬港元，且截至最後實際可行日期未動用任何所得款項。本公司計劃根據招股章程所載用途使用該等所得款項淨額。擬動用全球發售所得款項淨額的詳情載列如下：

項目	佔所得款項 淨額總額 概約百分比	全球發售 所得款項淨額 (百萬港元) ⁽¹⁾⁽²⁾	悉數動用 未動用所得 款項的 預期時間表
擴大碳化硅外延晶片產能	71	1,107.2	2030年之前
採購及升級我們的設備及機械	50	779.8	2030年之前
完成並完善現有生產基地建設	15	233.9	2030年之前
招聘生產相關人員	6	93.6	2030年之前
碳化硅外延晶片研發	19	296.3	2030年之前
建設技術與研發中心	10	156.0	2030年之前
購買研發材料及其他研發開支	7	109.2	2030年之前
招聘研發人員	2	31.2	2030年之前
營運資金及一般公司用途	10	156.0	2030年之前
合計	100	1,559.5	

附註：

(1) 動用的所得款項淨額已按人民幣1元兌1.1338港元（即招股章程中採用的參考匯率）由人民幣換算為港元。概不表示任何港元或人民幣金額已經或可以按上述匯率換算。

(2) 表格中總數與金額總和間的任何差異均由於四捨五入所致。

本公司將根據招股章程所披露的用途使用所得款項，並遵循招股章程所披露的預期實施時間表。

報告期後事項

於2026年3月30日，本公司H股於聯交所主板上市，21,492,050股H股按每股H股76.26港元的發售價以面向香港及境外投資者的首次公開發售的方式獲發行及認購。該等發行的所得款項總額約為1,640.0百萬港元。

除上文所披露者外，本公司並不知悉自2025年12月31日起至最後實際可行日期期間的任何重大期後事項。

董事會報告

董事

於報告期間及直至本報告日期的董事如下：

執行董事

趙建輝博士（董事長）
潘夢茵女士
白麗婷女士

非執行董事

方偉先生
蘇平先生
謝潔平女士

獨立非執行董事

康俊勇博士
廖逸博士
蘇新龍博士

監事

於報告期間及直至本報告日期的監事如下：

李凱希先生
錢衛寧先生
吳國屹先生

董事、監事及高級管理層履歷

於本報告日期，本公司董事、監事及高級管理層的履歷詳情列載於本報告「董事、監事及高級管理層」一節。

董事、監事及高級管理層變動

除本報告另有披露者外，董事、監事及首席執行官並無須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露的其他變動資料。

董事及監事服務合同

有關董事及監事服務合同的詳情，請參閱本報告所載企業管治報告項下「董事的委任和重選」一段。

除另有披露者外，我們並無且不擬與我們的任何董事或監事以彼等各自董事或監事身份訂立任何服務合約，而該等合約並非可由本集團任何成員公司於一年內終止而無需支付賠償（法定賠償除外）者。

獨立非執行董事對獨立性的確認

我們已收到各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條對其各自獨立性的確認。本公司已妥為審查該等董事各自的獨立性確認。我們認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會報告

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

本公司H股於2026年3月30日上市，故《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部以及《證券及期貨條例》第352條並不適用於2025年1月1日至2025年12月31日期間的本公司董事、監事或最高行政人員。

就本公司所知，截至最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中所擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）（包括彼等根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所述登記冊的權益及／或淡倉；或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）如下：

姓名	職銜	身份／權益性質	權益股份數目 ⁽¹⁾	於本公司 非上市股／ H股中的概約 持股百分比 ⁽²⁾ (%)	於本公司 股本總額 中的概約 持股百分比 (%)
非上市股					
趙博士	董事長兼執行董事	實益擁有人	86,814,160 (L)	28.31	20.40
蘇平先生 ⁽³⁾	非執行董事	受控法團權益	42,562,018 (L)	13.88	10.00
H股					
趙博士	董事長兼執行董事	實益擁有人	29,746,239 (L)	25.01	6.99
蘇平先生 ⁽³⁾	非執行董事	受控法團權益	14,187,340 (L)	11.93	3.33

附註：

(1) (L) — 好倉

(2) 該計算乃基於截至最後實際可行日期本公司已發行的306,661,179股非上市股及118,923,631股H股的總數。

(3) 希科眾恒，我們的首次公開發售前投資者之一，為在中國成立的有限合夥企業，由其普通合夥人蘇平先生管理。因此，根據《證券及期貨條例》，蘇平先生被視為於希科眾恒持有的股份中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，據董事所深知，截至最後實際可行日期，我們並不知悉本公司任何董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有任何(a)須根據《證券及期貨條例》第352條登記於該條所指登記冊的權益或淡倉；或(b)根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

本公司H股於2026年3月30日上市，故《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部以及《證券及期貨條例》第336條並不適用於2025年1月1日至2025年12月31日期間的本公司主要股東。

據董事所深知，截至最後實際可行日期，下列人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須予披露的權益或淡倉，或已載入本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東	身份／權益性質	權益股份 數目 ⁽¹⁾	於本公司 非上市股／ H股中的概約 持股百分比 ⁽²⁾ (%)	於本公司 股本總額 中的概約 持股百分比 (%)
非上市股				
希科眾恒	實益擁有人	42,562,018 (L)	13.88	10.00
李慶華先生 ⁽³⁾	實益擁有人及配偶權益	32,642,862 (L)	10.64	7.67
許希雲女士 ⁽³⁾	受控法團權益 及配偶權益	32,642,862 (L)	10.64	7.67
H股				
廈門先進智造產業投資有限公司	實益擁有人	10,058,500 (L)	8.46	2.36
希科眾恒	實益擁有人	14,187,340 (L)	11.93	3.33
李慶華先生 ⁽³⁾	實益擁有人及配偶權益	10,880,955 (L)	9.15	2.56
許希雲女士 ⁽³⁾	受控法團權益及配偶權益	10,880,955 (L)	9.15	2.56

董事會報告

附註：

- (1) (L) — 好倉
- (2) 該計算乃基於截至最後實際可行日期本公司306,661,179股已發行非上市股及118,923,631股H股的總數。
- (3) 芯成眾創由李慶華先生的配偶許希雲女士管理。因此，根據《證券及期貨條例》，李慶華先生被視為於芯成眾創所持有的股份中擁有權益，而許希雲女士被視為於李慶華先生所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何人士（董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露的，或已載入本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置之登記冊內的權益或淡倉。

股權掛鈎協議

於報告期間，本公司並無訂立任何股權掛鈎協議。

取得股份或債權證的權利

除本報告所披露者外，於報告期間，本公司或其任何子公司概無於任何時間訂立任何可令董事或監事通過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得權益的安排，而任何董事或其配偶或18歲以下子女均無權認購本公司或任何其他法人團體的權益或債權證，亦無行使任何該等權利。

董事於競爭業務的權益

於報告期間，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人（定義見《上市規則》）在與本集團的業務構成競爭或可能構成競爭（不論直接或間接）的業務中擁有任何權益（擔任本公司及／或其子公司的董事除外）。

關聯方交易及關連交易

於報告期間，本集團關聯方交易的詳情載於本報告所載綜合財務報表附註33。

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

截至2025年12月31日止年度，概無綜合財務報表附註33所載關聯方交易或持續關聯方交易構成《上市規則》項下須予披露的關連交易或須予披露的持續關連交易。就該等關連交易及持續關連交易而言，本公司已遵守《上市規則》不時生效的披露規定。

董事會報告

董事及監事於重大交易、安排及合約中的權益

除本報告另有披露者外，於報告期間，概無董事／監事或與董事／監事有關連的實體於本公司或其任何子公司為訂約方的任何對本集團業務屬重大的交易、安排或合約中直接或間接擁有權益。

與控股股東的合約

截至2025年12月13日止年度，本公司並無控股股東。

管理合約

於報告期間及直至本報告日期，本公司概無與除董事或本公司全職聘用人員以外的其他人員訂立或存在關於本公司全部或任何重大業務的管理和行政合約。

獲准許的彌償條文

於報告期間及直至本報告日期，本公司已為其董事投購適當責任保險。

H股股東稅項減免資料

本公司並不知悉股東因持有其上市證券而享有任何稅項減免。倘股東不確定購買、持有、出售、買賣股份或行使任何有關其權利的稅務影響，彼等應諮詢專家意見。

薪酬政策以及董事、監事及高級管理層薪酬

截至2025年12月31日，我們共有529名員工（截至2024年12月31日：592名員工）。本集團的員工成本總額包括工資、以股份為基礎的付款、花紅、退休金成本、其他社會保障成本及其他員工福利。本集團緊貼業務發展需求，優化激勵體系，實施具有競爭力的薪酬政策。

截至2025年12月31日止年度，我們的董事及監事以薪金、社會保障及其他員工福利、員工退休金計劃供款、酌情花紅的形式收取薪酬。

於報告期間，本集團並無向任何董事、監事或五名最高薪酬人士支付薪酬，以作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。截至2025年12月31日止年度，並無董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬。

除本報告所披露者外，於報告期末或期內任何時間，概無有關以董事、董事的受控法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。於報告期末或期內任何時間，概無本公司為訂約方且董事或監事於其中直接或間接擁有重大權益的有關本集團業務的重大交易、安排及合約。

董事會報告

有關董事及監事於報告期間的薪酬詳情載於綜合財務報表附註13。

退休金計劃

本集團於中國的子公司的員工須按其薪金的一定百分比向退休金計劃供款，為有關福利提供資金。本集團對該等退休金計劃之唯一責任為作出指定供款。於報告期間，本集團並無使用沒收的供款以降低現有的供款水平。本集團退休金計劃之詳情載於綜合財務報表附註3.13。

員工持股平台

為表彰員工的貢獻並激勵彼等為公司發展盡一份力，我們於2020年12月在中國成立員工持股平台瀚天核芯。我們的員工持股平台並不構成《上市規則》第十七章項下的股份計劃。截至最後實際可行日期，該平台下的所有股份獎勵均已授出並歸屬，因此，承授人持有員工持股平台的合夥權益，但須遵守我們股份激勵計劃的條款及條件。截至最後實際可行日期，概無股份激勵計劃項下尚未行使的購股權或股份獎勵。截至最後實際可行日期，瀚天核芯共有23名有限合夥人，其中趙博士的姐夫，陳振和先生持有瀚天核芯約1.50%的權益，且自瀚天核芯成立以來一直擔任其普通合夥人。截至最後實際可行日期，馮淦博士、孫永強博士、彭興華先生及洪圖博士（均為本公司高級管理層成員）作為有限合夥人分別持有瀚天核芯約53.23%、7.51%、5.01%及3.13%的權益。此外，我們的監事錢衛寧先生及李凱希先生，作為有限合夥人分別持有瀚天核芯約3.01%及2.25%的權益。除本節「員工持股平台」披露者外，並無任何關連人士持有瀚天核芯的權益。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團的最大客戶及五大客戶分別約佔本集團總收入的約35.0%及約60.1%，而本集團的最大供應商及五大供應商分別約佔本集團總採購額的約25.3%及約60.2%。

據董事合理所知，董事或任何彼等之緊密聯繫人或任何股東（據董事所知其擁有本公司超過5%的已發行股本（不包含庫存股份（定義見《上市規則》）））概無於任何五大供應商或客戶中擁有任何權益。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間及直至最後實際可行日期，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括於報告期間及直至最後實際可行日期出售庫存股份（定義見《香港上市規則》））。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見《上市規則》）。

慈善捐贈

於報告期內，本集團已向外部各方捐贈合共人民幣250,000元作慈善用途。

董事會報告

子公司之成立

於2025年6月10日，瀚天新加坡於新加坡註冊成立，初始註冊資本為10,000新加坡元。於2025年6月23日，瀚天馬來西亞於馬來西亞註冊成立，初始註冊資本為10,000,000令吉。於2025年12月10日，瀚天香港於香港註冊成立為一家私人有限公司，初始註冊資本為10,000港元。

《上市規則》所規定的持續披露責任

本公司並無《上市規則》第13.20、13.21及13.22條規定的任何其他披露責任。

企業管治

本公司致力於確保高標準的企業管治，並已採納《企業管治守則》所載的守則條文。於上市後及截至本報告日期，本公司已遵守《企業管治守則》所載的所有適用的守則條文。

為維持高標準的企業管治，董事會將持續審核及監察本公司對《企業管治守則》的遵守情況。

有關本公司所採納的企業管治常規的資料載於本報告第46至62頁的企業管治報告。

核數師

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由香港立信德豪會計師事務所有限公司審計。

自上市日期以來，本公司核數師並無發生變化。

承董事會命

瀚天天成電子科技(廈門)股份有限公司

董事長兼執行董事

趙建輝博士

香港，2026年4月29日

監事會報告

監事會組成

截至2025年12月31日，監事會由三名監事組成，包括一名監事會主席、一名職工代表監事及一名監事。監事的任期為三年，任期屆滿後可連選連任。

本公司的監事會組成如下：

姓名	職銜	獲委任日期	職責及責任
李凱希先生	職工代表監事	2023年5月12日	負責監督董事及高級管理層的履職情況
錢衛寧先生	監事	2023年5月12日	負責監督董事及高級管理層的履職情況
吳國屹先生	監事會主席	2022年10月21日 ⁽¹⁾	負責監督董事及高級管理層的履職情況

附註：

(1) 吳國屹先生於2023年5月12日獲連任為本公司監事。

2025年監事會主要活動

2025年，監事會依據中國法律和本公司規章賦予的職權，從維護本公司股東和員工利益出發，恪盡職守，認真履行監督職責。監事會認為，本公司董事會運作規範、決策程序合法，認真執行股東會的決議，忠實履行了誠信義務；本公司建立了較為完善的內部控制制度，董事、高級管理人員執行職務時不存在違反法律、法規和本公司規章或損害本公司和股東利益的行為。

2025年，監事會對本公司財務狀況、財務管理制度的執行情況進行了監督和檢查，審閱了本公司財務報告。監事會認為，本公司財務狀況良好，財務運作規範，本公司刊發的財務報告均客觀、全面、公允地反映本公司的財務狀況和經營成果。

2026年監事會工作計劃

2026年，監事會將繼續履行監督職責，謹遵誠信原則，對本公司及其董事、高級管理人員實施有效監督，密切關注本公司運營管理和重大舉措，忠實維護本公司和全體股東的利益。

企業管治報告

董事會欣然於本集團截至2025年12月31日止年度的年報內提呈企業管治報告。

企業管治文化與價值觀

本公司致力確保按照高道德標準開展公司事務，堅信在實現長期目標的過程中，必須採取正直、透明和負責任行動的信念。本公司相信，從長遠來看，此舉將令股東財富最大化，且其員工、與之有業務往來之人士以及其經營所在社區均將受益。

企業管治實務

董事會致力達致高標準的企業管治。董事會相信，高標準的企業管治對本公司架構至關重要，可保障股東權益、提升企業價值、制定業務戰略和政策以及提高透明度和問責性。

本公司已採納《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》的原則及守則條文，作為本公司企業管治實務的基礎。

由於截至2025年12月31日，本公司股份尚未在聯交所上市，故《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》於截至2025年12月31日止年度內不適用於本公司，但自上市日期起適用於本公司。

董事會認為，本公司於上市日期至本報告日期期間已遵守《企業管治守則》項下所有適用的守則條文。本公司會繼續檢討及監察其企業管治實務，以確保符合《企業管治守則》。

董事及監事進行證券交易的《標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）作為其自身董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。

由於截至2025年12月31日本公司股份尚未在聯交所上市，故於截至2025年12月31日止年度內，董事及監事須遵守的《標準守則》中的相關規則不適用於本公司。

已向所有董事及監事進行了特定查詢，及所有董事及監事均已確認自上市日期起其已遵守《標準守則》。

企業管治報告

董事會

本公司由富有成效的董事會領導，其肩負領導及管控本公司之責任，並透過指導及監督本公司之事務，集體對促進本公司取得成功負責。董事以本公司最佳利益為出發點客觀地作出決定。

董事會具備符合本公司業務要求的平衡的技能、經驗及多元化觀點，並定期檢討董事為履行其對本公司的責任而須作出的貢獻，以及檢討董事是否投入足夠的時間履行與其職務相稱的職責和董事會職責。董事會由執行董事及獨立非執行董事均衡組合而成，以加強董事會獨立性，使其能有效地行使獨立判斷。

董事會組成

董事會目前由以下董事組成：

執行董事：

趙建輝博士（董事長）
潘夢茵女士
白麗婷女士

非執行董事：

方偉先生
蘇平先生
謝潔平女士

獨立非執行董事：

康俊勇博士
廖逸博士
蘇新龍博士

董事履歷詳情載於本報告「董事、監事及高級管理層」一節。

各董事均確認其(i)於2025年3月已獲得《上市規則》第3.09D條所述的法律意見，及(ii)了解其作為上市發行人董事在《上市規則》項下的義務。

潘女士為趙博士的配偶。除上述披露外，概無本公司董事、監事或高級管理層成員與任何其他董事、監事或高級管理層成員有關聯。

企業管治報告

董事會會議及董事出席記錄

董事會每年至少召開四次會議，大約每季度一次，且過半數之董事應親身或透過電子溝通方式積極參與會議。所有董事會例會均應提前不少於14天發出通知，以便全體董事有機會參加董事會例會，並將事項列入董事會例會議程。

就其他董事會會議而言，一般須發出合理通知。至於其他委員會會議，則須在會議前按職權範圍的規定發出通知。會議記錄由本公司的公司秘書保存，副本分發給所有董事，以供參考和記錄。

由於本公司股份於2026年3月30日在聯交所上市，《企業管治守則》所載於報告期間舉行的董事會會議及董事委員會會議次數相關守則條文於截至2025年12月31日止年度並不適用於本公司。自上市日期起至本報告日期期間，董事會舉行一次董事會會議，且並無舉行任何股東會。個別董事出席本公司董事會會議的情況載列如下：

董事姓名	出席次數／舉行會議次數 董事會會議
執行董事：	
趙建輝博士	1/1
潘夢茵女士	1/1
白麗婷女士	1/1
非執行董事：	
方偉先生	1/1
蘇平先生	1/1
謝潔平女士	1/1
獨立非執行董事：	
康俊勇博士	1/1
廖逸博士	1/1
蘇新龍博士	1/1

董事會及管理層的職責、責任和貢獻

董事會應肩負領導及管控本公司之責任，集體對指導及監督本公司之事務負責。

董事會直接及透過其委員會間接領導及指導管理層，制定策略並監督其實施情況，監察本集團的營運和財務表現，並確保建立健全的內部控制和風險管理制度。

所有董事（包括獨立非執行董事）均向董事會提供豐富的寶貴業務經驗、知識及專業性，令其有效且高效運作。獨立非執行董事負責確保本公司的監管匯報達至高標準，並確保董事會保持均衡，以便對企業行動及營運作出有效的獨立判斷。

企業管治報告

為履行對本公司的職責，所有董事均可充分、及時地獲取本公司的所有資料，及可在適當情況下應要求尋求獨立的專業建議，相關費用由本公司承擔。

董事應向本公司披露其擔任的其他職務的詳細情況。

董事會負責且擁有我們業務管理及運營的一般權力，包括釐定我們的業務策略及投資計劃、實施於股東會通過的決議案，以及行使組織章程細則授予的其他權力、職能及職責。董事會亦負責根據組織章程細則以及包括《上市規則》在內的所有適用法律法規行使其他權力、職能和職責。董事會已將本集團日常管理及運營的權力及責任授予本集團高級管理層，管理層對本集團的營運向董事會承擔責任。

本公司已投購適當的保險，以承保因公司活動而對董事及高級管理層採取的法律行動相關的董事及高級管理層責任。每年對保險的承保範圍進行檢討。

董事長及首席執行官

趙建輝博士及馮淦博士分別擔任董事長及總經理職務。董事長負責本公司的整體戰略規劃及運營決策。總經理負責本集團整體運營及管理，以及領導高級管理團隊。

獨立非執行董事

自上市日期起至本報告日期，董事會始終符合《上市規則》有關委任至少三名獨立非執行董事（佔董事會人數不少於三分之一）且其中一名獨立非執行董事須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

本公司已收到每名獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條所載的獨立性指引就其獨立性出具的年度書面確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具備獨立性。

董事會獨立性評估

董事會已實施機制，確保其可獲得獨立意見及資料。該機制的實施情況及有效性已按年度進行審查。董事會認為，自上市日期起至本報告日期，該機制的運行屬恰當及有效。該機制概述如下：

企業管治報告

組成

董事會確保委任三名獨立非執行董事，且獨立非執行董事佔全體董事人數三分之一（或《上市規則》可能不時規定的更高比例），以及至少一名獨立非執行董事具備聯交所《上市規則》所規定的會計或相關財務管理專業知識。此外，根據《上市規則》規定，獨立非執行董事將盡可能地獲委任為董事委員會成員，以確保董事會可獲得獨立意見。

對提名慣例的獨立評估

本公司已建立選舉董事的提名政策。該政策規定了選舉及表現評估的標準及程序，向董事會提供有關提名及委任本公司董事（包括獨立非執行董事）的指引。就提名及委任獨立非執行董事而言，提名委員會嚴格遵守提名政策，並按年評估獨立非執行董事的獨立性，確保彼等可持續行使獨立判斷。董事會認為，明確的選舉程序有利於企業管治、董事會可持續性及董事會層級的恰當領導，提高董事會效率及多元化程度，確保董事會可獲得獨立意見及資料。

董事會決策

董事（包括獨立非執行董事）於有合理需求時可尋求獨立專業建議以協助彼等履行職責，費用由本公司承擔。倘主要股東或董事於董事會審閱其認為屬重大之事項中存在利益衝突，該事項將以董事會線下會議而非書面決議案處理。於合約、交易或安排中擁有重大利益的董事須就批准該合約、交易或安排的董事會決議案放棄投票，或不被計入法定人數。

董事的委任和重選

根據本公司的組織章程細則，董事由股東會選舉或更換，並可在任期屆滿前由股東會解除其職務。董事任期三年，董事任期屆滿，可根據公司股票上市地證券監管規則的規定連選連任。

因此，各董事及監事已與本公司訂立服務合同或委任函。

除本節所披露者外，我們並無與任何董事或監事（其各自以董事或監事的身份）訂立亦不擬訂立任何服務合同（不包括於一年內屆滿或本集團任何成員公司可於一年內終止而毋須支付任何賠償（法定賠償除外）的協議）。

組織章程細則亦規定，董事會有權委任任何人士填補董事會臨時空缺或增加董事會成員人數。任何獲董事會委任以填補臨時空缺或增加董事會規模的人士，其任期僅直至其獲委任後的本公司首個股東週年大會為止，屆時其有資格在該大會上膺選連任。

企業管治報告

董事的持續專業發展

董事應及時了解監管發展及變化，以有效履行其職責及確保其對董事會的貢獻保持有據可依和體現關聯性。

每名新獲委任的董事在首次獲委任時均已接受正式及全面的入職培訓，以確保其對本公司的業務及營運有適當的了解，並充分知悉《上市規則》及相關法定規定下董事的責任及義務。

董事應參加適當的持續專業發展，以發展和更新其知識和技能。於截至2025年12月31日止年度及上市前，所有董事均已透過參加培訓課程或外部研討會來持續進行專業發展，以發展和更新其對董事會貢獻的相關知識和技能。

截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期，董事參與的培訓概述如下：

董事姓名	是否參與持續專業發展 ⁽¹⁾
執行董事：	
趙建輝博士	是
潘夢茵女士	是
白麗婷女士	是
非執行董事：	
方偉先生	是
蘇平先生	是
謝潔平女士	是
獨立非執行董事：	
康俊勇博士	是
廖逸博士	是
蘇新龍博士	是

附註：

(1) 參與本公司或其他外部方安排的培訓／研討會／培訓會或閱讀相關資料

企業管治報告

董事委員會

董事會下設四個委員會，即審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略委員會，以監督本公司事務的特定方面。本公司所有董事委員會均制定了明確的書面職權範圍，明確其權力和職責。董事委員會的職權範圍（不包括戰略委員會）已於本公司網站及聯交所網站公佈，可應要求供股東查閱。

審計委員會

審計委員會由三名成員組成，即蘇新龍博士、廖逸博士及蘇平先生。蘇新龍博士擔任審計委員會主席，彼具備合乎《上市規則》第3.10(2)規定的「適當會計或相關財務管理專業資格」。

審計委員會職權範圍條款的嚴格程度不遜於《企業管治守則》所載職權範圍之條款。審計委員會的主要職責是協助董事會檢討財務資料和報告程序、風險管理和內部控制制度、內部審計職能部門的有效性、審計範圍和外部核數師的委任，以及令本公司員工能夠對本公司在財務報告、內部控制或其他事項上可能存在的不當行為提請公司關注的安排。

由於本公司股份於2026年3月30日在聯交所上市，於截至2025年12月31日止年度內召開一次審計委員會會議。自上市日期起至本報告日期期間，審計委員會已舉行兩次會議，以審閱及討論本集團截至2025年12月31日止年度經審計綜合財務報表及年度業績公告、風險管理和內部控制制度、外部核數師的重新委任、審計委員會的職權範圍及其他相關事宜。審計委員會委員出席會議的情況載列如下：

審計委員會委員姓名	出席次數／舉行會議次數
蘇新龍博士	1/1
廖逸博士	1/1
蘇平先生	1/1

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即康俊勇博士、廖逸博士及蘇新龍博士。康俊勇博士擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會職權範圍條款的嚴格程度不遜於《企業管治守則》所載職權範圍之條款。薪酬委員會的主要職能包括（其中包括）檢討個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇，以及所有董事、監事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就之向董事會提出建議；檢討董事的表現；考慮可比公司支付的薪酬以及董事於本集團其他成員公司的時間投入、職責及受僱條件；檢討及批准面向因不當行為、造成損失、任期或委任結束而獲解僱或免職的董事的補償安排，以確保與合約條款一致，且在其他方面為合理及恰當；檢討及／或批准與股份計劃有關的事宜；及建立透明的制訂該等薪酬政策及架構的程序，以確保董事或其任何聯繫人均不會參與決定其本人的薪酬。

企業管治報告

於2025年，薪酬委員會召開了一次會議。自上市日期起直至本報告日期，薪酬委員會並無舉行任何會議。

薪酬委員會成員姓名	與會次數／會議舉行次數
康俊勇博士	1/1
廖逸博士	1/1
蘇新龍博士	1/1

本集團董事、監事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本報告綜合財務報表附註13。截至2025年12月31日止年度，按組別劃分的應支付予高級管理層成員的薪酬載列如下：

薪酬（港元）	人數
零至5,000,000港元	2
5,000,000港元以上	1

本公司的薪酬政策旨在確保向員工（包括董事及高級管理層）提供的薪酬乃基於其技能、知識、責任及對本公司事務的參與程度。執行董事的薪酬待遇亦參照本公司的表現和盈利能力、當時市狀及每位執行董事的表現或貢獻釐定。執行董事的薪酬包括基本薪金、退休金及酌情花紅。獨立非執行董事的薪酬政策旨在確保獨立非執行董事就其為本公司事務所付出的努力和所投入的時間（包括參與董事委員會）獲得充分補償。獨立非執行董事的薪酬主要包括由董事會根據其責任和職責釐定的董事袍金。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成，即廖逸博士、康俊勇博士及潘夢茵女士。廖逸博士擔任提名委員會主席。

提名委員會職權範圍條款的嚴格程度不遜於《企業管治守則》所載職權範圍之條款。

提名委員會的主要職責包括檢討董事會的組成、制定及闡述董事提名及委任相關程序、就董事的委任及繼任計劃向董事會提出建議、檢討董事會多元化政策及董事提名政策，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

於評估董事會組成時，提名委員會會考慮本公司董事會多元化政策所載之有關董事會多元化的各方面及因素。提名委員會將於必要時討論及商定可計量目標，以實現董事會多元化，並將該等目標建議提交董事會以供採納。

企業管治報告

於物色及挑選合適的董事候選人時，提名委員會將在適當情況下，考慮董事提名政策所載之配合企業策略及實現董事會多元化而屬必要的候選人有關標準，而後再向董事會提出建議。

由於本公司股份於2026年3月30日在聯交所上市，於截至2025年12月31日止年度內及本報告日期並無召開提名委員會會議。

戰略委員會

本公司戰略委員會由三名董事組成，即趙博士、康俊勇博士及蘇新龍博士。趙博士擔任戰略委員會主席。

戰略委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 定期檢討本公司業務目標，並提出建議，及根據本公司營運狀況制定中長期發展戰略；
- 根據組織章程細則的規定，經董事會批准後，審查主要投資及融資計劃並提出建議；
- 根據組織章程細則的規定，經董事會批准後，審查主要交易並提出建議；
- 審查對本公司發展產生重大影響的事宜，並提出建議；
- 審查上述事項的執行情況，並向董事會報告；及
- 處理董事會授權的其他事項。

由於本公司股份於2026年3月30日在聯交所上市，於截至2025年12月31日止年度內及本報告日期並無召開戰略委員會會議。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，並規定了實現董事會多元化的方式。本公司認識到並接受多元化董事會的裨益，並將提升董事會層面的多元化視為令本公司保持可持續發展及達成戰略目標的基本要素。

根據董事會多元化政策，對所有董事的任命均以用人唯才為原則，於選擇董事會成員候選人時，在符合適當條件的前提下，充分考慮董事會成員多元化的裨益。本公司將於選擇董事候選人時進行多個方面的考量，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。是否獲委任最終取決於篩選出的候選人能為董事會創造的價值和貢獻。

企業管治報告

提名委員會負責檢討董事會多元化政策，制訂及檢討可計量目標，以推行該政策，並確定為達致該等目標而取得的進展。

根據可計量目標，目前董事會的組成分析如下：

性別	年齡組別
男：五名董事	41至50歲：一名董事
女：四名董事	51至60歲：兩名董事
	61至70歲：六名董事
職務	業務經驗
執行董事：三名董事	會計及財務：三名董事
非執行董事：三名董事	與本公司業務相關的經驗：六名董事
獨立非執行董事：三名董事	

截至最後實際可行日期，董事會包括四名女性董事及五名男性董事。董事會滿意董事會的性別多元化，並將繼續維持多元化董事會，未來將在維持至少一名董事會成員為女性的基礎上，於物色和培養提名人士時持續充分考慮性別因素。提名委員會將至少每年檢討董事會多元化政策及可計量目標，以確保董事會的持續運作及富有成效。

全體員工多元化政策

截至2025年12月31日，本集團員工（不包括高級管理人員）中男性及女性分別佔69%及31%；本集團高級管理人員中男性及女性分別佔75%及25%。

董事會於2020年7月1日採納全體員工多元化政策（「商業行為守則」）。本集團致力於為本集團旗下所有公司建立多元化及共容的工作場所，讓每位員工受到重視、尊重及公平對待，並享有平等的機會。本集團在所有僱傭相關決策中，亦遵守所有適用的平等機會法例及良好管理常規。本集團將對任何發生於工作場所及／或任何與工作相關情況下的歧視、騷擾、誹謗或迫害行為採取適當行動。

提名委員會將每年檢討全體員工多元化政策的實施情況及成效。提名委員會推薦全體員工多元化政策的任何修訂均將提交董事會審議及批准。

董事提名政策

本公司提名委員會主要負責選舉本公司董事、總經理及其他高級管理層候選人、建立選舉標準及程度以及作出建議。

本公司已採納董事提名政策，其中列明與本公司董事提名及委任有關的甄選標準及提名程序以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會具備適用於本公司的平衡的技能、經驗及多元化觀點，及確保董事會的連續性和董事會層面的適當領導。

企業管治報告

董事提名政策所載之提名程序如下：

新董事委任

董事及高級管理人員的甄選及委任程序如下：

- (1) 委員會應積極與有關部門溝通，研究本公司對新董事及高級管理人員的需求，並就此編製書面材料；
- (2) 委員會可在本公司內部及從勞動市場廣泛物色董事及高級管理人員人選；
- (3) 委員會應收集初步候選人的職業、學歷、職稱、詳細工作經驗及所有兼職的資料，並就此編製書面材料；
- (4) 委員會應徵求被提名人對提名的意見及要求。未經本人事先同意，任何人不得成為董事或高級管理人員候選人；
- (5) 委員會應召開會議，根據董事及高級管理人員的任職要求，審查初步候選人的資格；
- (6) 委員會於其會議審核及批准後，應就董事及高級管理人員人選向董事會提交建議及相關材料；
- (7) 委員會應根據董事會的決定進行其他後續工作。

在適當的情況下，董事會應在股東會上就擬議的董事選任向股東提出建議。

當股東大會討論董事及監事的選舉時，股東大會上通知應根據《上市規則》及／或適用法律法規充分披露董事及監事候選人的詳細資料。

董事會應在股東大會召開前披露董事及監事候選人的詳細資料。董事及監事候選人應在股東大會召開前提供書面承諾，同意接受提名。承諾所披露的有關董事及監事候選人的資料真實且完整，並確保在當選後勤勉履行職責。

企業管治報告

企業管治智能

董事會負責制訂本公司的企業管治政策，以履行《企業管治守則》第2部守則條文A.2.1所載的職能。

董事會檢討本公司的企業管治政策及實務、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定的政策及實務、本公司遵守《企業管治守則》的情況、本公司適用於其員工及董事的行為準則，以及於報告期間在其企業管治報告所作披露。

風險管理及內部控制

董事會確認其對風險管理及內部控制系統之責任，並負責檢討該等系統之有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，且僅可就重大失實陳述或損失提供合理而非絕對之保證。

董事會全權負責評估及釐定本公司為實現戰略目標而願意承擔之風險性質及程度，並建立及維持適當且有效之風險管理及內部控制機制。

審計委員會協助董事會領導管理層並監督風險管理及內部控制系統之設計、實施及監察。

本公司已制定信息披露管理制度，通過標準化程序確保所有重大未公開信息均通過指定渠道向市場及時披露。根據該制度，本公司須於知悉任何內幕消息後、或在有可能造成虛假市場的情況下，在合理地切實可行的範圍內，及時向公眾披露。自上市日期起至最後實際可行日期，本公司嚴格按照《上市規則》等法律法規的要求進行信息披露，並無作出任何虛假陳述、誤導性陳述或重大遺漏，以確保投資者能夠公平、及時、有效地接收所披露的信息。

所有分部／部門定期進行內部監控評估以識別可能影響本集團業務及各個方面的風險，涵蓋關鍵營運及財務流程、監管合規與信息安全等核心領域。各部門每年執行自我評估程序，以確保持續妥善遵循監控政策。

管理層已就截至2025年12月31日止年度之風險管理及內部監控制度有效性，向審計委員會進行報告。

內部審計部門負責對風險管理及內部監控制度之充足性及有效性進行獨立審查。該部門已就會計實務相關之關鍵事項及所有重大監控措施進行審查，並向審計委員會提交審查結果及改善建議。

企業管治報告

董事會在審計委員會、管理層報告及內部審計結果的支持下，已就截至2025年12月31日止年度開展風險管理及內部監控制度（包括財務、營運及合規監控）的年度檢討，並認為該等制度有效且適當。年度檢查程序同時涵蓋財務匯報職能、內部審計職能，以及人員資歷、經驗與相關資源置的審查。

本公司已制定舉報政策及相關機制，允許本公司員工及與本公司有業務往來之人士以保密及匿名方式，就任何與本公司相關事務中可能存在之不當行為向審計委員會提出意見。本公司已制定反貪腐政策以防範及杜絕內部貪腐及賄賂行為，本公司設有公開的內部舉報渠道供本公司員工舉報任何涉嫌貪腐及賄賂的行為。員工可透過匿名方式向內部反貪腐部門進行舉報，該部門負責調查舉報事件並採取相應措施。於截至2025年12月31日止年度內，本公司已為全體員工舉辦反貪腐培訓及宣講，並開展反貪腐反賄賂活動以培育廉潔文化，並積極組織反貪腐培訓及審查工作，以確保相關政策之執行有效性。

董事對財務報表的責任

董事確認其負責在會計和財務團隊的支持下編製財務報表。

董事已按照國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製財務報表，並一直貫徹使用及應用適當的會計政策（經修訂準則的採納、準則及註釋的修訂除外）。

董事不知悉與可能對本公司繼續以持續經營基準經營的能力產生重大懷疑的事件或情況有關的任何重大不確定性。本公司的財務報表乃按持續經營基準而編製，董事認為有關報表真實、公平地反映了本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況、表現和現金流量，及所披露的其他財務資料和其中所載報告符合相關法律要求。

本公司外部核數師關於其財務報表報告責任的聲明載於本報告的獨立核數師報告。

企業管治報告

核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度，本公司就審計服務和非審計服務向外部核數師已付和應付的薪酬載列如下：

服務類型	已付／應付薪酬 人民幣千元
與年度審計有關的審計服務	800
與上市有關的審計服務	5,100
與法定審計有關的審計服務	500
非審計服務	450
合計	6,850

公司秘書

黃慧兒女士（「黃女士」）於2025年3月被任命為本公司公司秘書。黃女士是瑞致達集團公司秘書服務部董事。黃女士在公司秘書領域擁有逾20年經驗，一直為香港上市公司，以及跨國公司、私人公司及離岸公司提供專業的企業服務。黃女士在本公司的主要聯絡人員為董事會秘書洪圖博士。

截至2025年12月31日止年度，本公司尚未在聯交所上市。本公司的公司秘書將按照《上市規則》第3.29條的要求，每年接受不少於15小時的相關專業培訓。

所有董事均可就企業管治及董事會日常事務獲得聯席公司秘書的意見和服務。

股東權利

召開臨時股東會

根據本公司的組織章程細則第38條的規定，在一股一票的基準下，單獨或者合計持有公司10%或以上股份（不包括庫存股股份（如有））的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則和組織章程細則的規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面回饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

企業管治報告

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未作出回饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東有權向監事會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向監事會提出請求。

監事會同意召開臨時股東會的，應當在收到請求後五日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

監事會未在規定期限內發出股東會通知的，視為監事會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

監事會或股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向公司股票上市地的證券交易所備案。

於股東會決議公告前，召集股東持股比例不得低於百分之十。

於股東會上提出議案

根據本公司的組織章程細則第41條的規定，單獨或者合計持有公司百分之一以上股份的股東，可以於股東會會議召開十日前提出臨時提案並書面提交董事會。臨時提案應當有明確議題和具體決議事項。董事會應當於收到提案後二日內通知其他股東，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議；但臨時提案違反法律、行政法規或者組織章程細則的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。就股東會會議補充通知的刊發，如公司股票上市地證券監管規則有特別規定的，在不違反《公司法》及《上市公司組織章程細則指引》等適用的境內有關法律法規的前提下，從其規定。如根據公司股票上市地證券監管規則的規定，股東會需因刊發股東會補充通知而延期的，股東會的召開應當按公司股票上市地證券監管規則的規定延期。

企業管治報告

向董事會提出查詢

本公司股東有權查詢本公司之業務經營狀況。如欲向董事會提出任何查詢，股東可向本公司發出書面查詢。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求發送至以下地址：

地址： 香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1915室
(送交公司秘書)
電郵： ir@epiworld.com.cn

為免生疑問，股東必須將正式簽署的書面請求書、通知、聲明或查詢(視乎情況而定)原件交存並寄送至上述地址，並提供其全名、聯絡方式和身份證明，以使其生效。股東資料可依照法律規定進行披露。

與股東和投資者的溝通

本公司認為，與股東的有效溝通對於鞏固投資者關係及加強投資者對本集團業務表現及策略的了解至關重要。本公司努力與股東保持持續對話，特別是通過年度股東會和其他股東會。在年度股東會上，董事(或其代表(如適用))可與股東會面並回答彼等提出的查詢。

為保障股東權益，股東會應就每項實質獨立的議題提出單獨決議案，包括選舉個別董事。在股東會上提出的所有決議案均將根據《上市規則》以投票方式表決，投票結果將於每次股東會後在本公司及聯交所網站上公佈。

股東溝通政策

本公司採納股東溝通政策，以確保與股東持續有效地溝通。

公眾人士可於本公司網站<https://www.epiworld.com.cn/>查閱有關本公司業務營運及發展的最新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料。

本公司管理層定期檢討股東溝通政策的執行情況及有效性。經審閱本集團股東溝通渠道的實施情況及效果，以及其他上市公司的實踐，本公司確認該政策自上市日期起至最後實際可行日期止期間有效。

股息政策

宣派及派付股息以及股息金額均將受章程文件、適用的中國法律及股東批准的規限。本公司的股息政策如下：

本公司的股息分派政策重視為投資者帶來合理回報，並保持連續性及穩定性，同時兼顧本公司的長遠利益、全體股東的整體利益及本公司的可持續發展。本公司主要採取現金股息作為其股息分派方式。在條件允許的情況下，本公司可進行中期利潤分派。

在宣派或建議派付股息前，董事會應考慮下列因素：

- 本公司之實際及預期財務表現
- 本公司預期營運資金需求、資本開支需求及未來擴展計劃
- 本公司目前及未來的流動性狀況
- 經濟狀況及可能影響本公司業務或財務表現及狀況的其他內部或外部因素
- 董事會認為適當的任何其他因素

儘管本公司有此股息政策，董事會仍可酌情建議將分派的股息金額，惟實際分派的股息金額須經股東批准。因此，未來任何股息宣派不一定反映本公司過往的股息宣派。

獨立核數師報告



Tel : +852 2218 8288
Fax : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話 : +852 2218 8288
傳真 : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致瀚天天成電子科技(廈門)股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

意見

吾等已審核載於第67至128頁的瀚天天成電子科技(廈門)股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，此等財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註(包括重要會計政策資料)。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見之基礎

吾等乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核工作。吾等於該等準則項下之責任在本報告中「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」一節進一步詳述。根據香港會計師公會頒佈之適用於公眾利益實體財務報表審核之《專業會計師道德守則》(「守則」)，吾等乃獨立於 貴集團，並已按照守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所取得的審核憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

關鍵審核事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審核事項為吾等審核本期綜合財務報表中最重要的事項。該等事項均在吾等審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理，而吾等不會就該等事項單獨發表意見。

收入確認

請參閱綜合財務報表附註6。

貴集團於截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣765,333,000元，主要產生自在中華人民共和國製造及銷售外延片銷售服務下的碳化硅外延晶片及提供外延片代工服務下的碳化硅外延晶片加工服務。

獨立核數師報告

關鍵審核事項（續）

貴集團於貨物控制權轉移至客戶時確認收入。

由於收入為 貴集團的關鍵績效指標之一，且對利潤有重大影響，故存在管理層可能為了達到特定目標或預期而操縱收入確認時間的固有風險。因此，吾等將收入確認確定為一項關鍵審核事項。

吾等的回應：

- 了解並評估管理層與收入確認相關的內部控制的制定及實施；並評估 貴集團的收入確認政策及方法是否適當應用；
- 檢查收入確認的條件、方法及時間是否符合適用會計準則的規定；
- 對收入進行詳細測試；選擇樣本以驗證證明文件，包括銷售合約或銷售訂單、送貨單、銷售發票及會計憑證；以評估收入確認的真實性及完整性；
- 就於報告期內從主要客戶及銷售中抽取的樣本而言，安排確認及在適當情況下執行替代審核程序；
- 測試年末前後的收入交易的截止時間，以確保收入於正確的會計期間確認；及
- 檢查綜合財務報表中的收入呈報及披露是否充分及適當。

年報所載的其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括 貴公司年報所載資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不會就其發表任何形式的鑒證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任是閱讀其他資料，及在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中所了解的情況有重大不符，或者似乎有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，如果吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等需要報告有關事實。就此而言，吾等並無任何需要報告的事項。

獨立核數師報告

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求編製作出真實公平反映的綜合財務報表，並落實董事認為必要的內部控制，以確保綜合財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事亦負責監督 貴集團的財務報告過程。 貴公司審計委員會協助董事履行其此方面之責任。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標乃就綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見之核數師報告。本報告僅根據吾等的委聘條款向 閣下（作為整體）作出，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按國際審計準則進行的審核總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期錯誤陳述個別或匯總起來可能影響使用者基於該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審核的過程中，吾等於整個審核過程中運用專業判斷，保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述之風險，設計及執行審核程序以應對此等風險，以及取得充足及適當審核憑證，作為吾等意見之基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述之風險較因錯誤而導致重大錯誤陳述之風險為高。
- 了解與審核相關之內部監控，以設計適當之審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控之成效發表意見。
- 評估董事所採用會計政策之恰當性以及作出會計估計及相關披露之合理性。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任（續）

- 就董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。如果吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者關注綜合財務報表中的相關披露資料，或（若該等披露不充分）修改吾等的意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映相關交易及事項。
- 計劃及執行集團審核，以就集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，作為對集團的財務報表形成意見的基礎。吾等負責指導、監督及覆核為集團審計而執行的工作。吾等對審核意見承擔全部責任。

吾等與審計委員會溝通（其中包括）審核的計劃範圍、時間安排及重大審核發現，包括吾等於審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向審計委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通所有合理地被認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項，及（倘適用）已採取消除威脅的行動或所應用的防範措施。

就與董事溝通的事項而言，吾等釐定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。吾等於核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期於吾等報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，吾等將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

李嘉威

執業證書編號P04960

香港，2026年4月29日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	6	765,333	974,316
銷售成本		(575,423)	(642,007)
毛利		189,910	332,309
其他收入及其他收益和虧損淨額	7	165,969	168,402
銷售及分銷開支		(10,807)	(5,513)
行政及其他開支		(208,095)	(175,575)
研發成本		(74,874)	(79,992)
金融資產減值虧損淨額	9	(2,742)	(1,253)
融資成本	8	(24,865)	(30,197)
稅前利潤	9	34,496	208,181
所得稅開支	10	(22,608)	(43,114)
年內利潤及全面收益總額		11,888	165,067
本公司擁有人應佔每股盈利（人民幣元）			
基本及攤薄	12	0.03	0.43

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	1,965,325	2,047,566
使用權資產	15	77	77
無形資產	16	1,414	2,075
購買物業、廠房及設備的預付款項		6,566	1,582
遞延稅項資產	17	2,945	49
其他非流動資產		4,801	2,930
非流動資產總值		1,981,128	2,054,279
流動資產			
存貨	18	305,514	247,640
貿易應收款項及應收票據	19	354,589	129,645
預付款項、按金及其他應收款項	20	17,514	7,468
可退還增值稅(「增值稅」)		39,446	33,259
定期存款	21	611,677	–
現金及現金等價物	21	1,213,993	2,030,653
流動資產總值		2,542,733	2,448,665
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	22	163,655	71,883
其他應付款項及應計項目	23	109,262	145,089
合同負債	24	186	6,795
租賃負債	25	67	67
借款	26	162,451	303,536
衍生金融工具	28	2,812	–
贖回負債	29	–	18,007
應付所得稅		37,271	59,765
流動負債總額		475,704	605,142
流動資產淨值		2,067,029	1,843,523
資產總值減流動負債		4,048,157	3,897,802

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
借款	26	724,210	808,594
遞延收入	27	313,367	260,764
遞延稅項負債	17	877	14,960
非流動負債總額		1,038,454	1,084,318
資產淨值		3,009,703	2,813,484
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	30	404,093	404,093
儲備	40	2,605,610	2,409,391
權益總額		3,009,703	2,813,484

第67至128頁的綜合財務報表已於2026年4月29日獲董事會批准及授權刊發，並由以下人士代為簽署：

趙建輝博士
董事

潘夢菡女士
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔						權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註30)	資本儲備* 人民幣千元 (附註40(a))	其他儲備* 人民幣千元 (附註40(e))	法定儲備* 人民幣千元 (附註40(b))	以股份為 基礎的 付款儲備* 人民幣千元 (附註40(d))	(累計虧損)/ 保留盈利* 人民幣千元 (附註40(c))	
於2024年1月1日的結餘	388,192	947,413	90,218	5,168	99,236	(66,060)	1,464,167
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	-	-	165,067	165,067
已發行股份(附註30)	15,901	1,014,100	-	-	-	-	1,030,001
轉讓至法定儲備	-	-	-	16,173	-	(16,173)	-
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (附註34)	-	-	-	-	154,249	-	154,249
於2024年12月31日及2025年 1月1日的結餘	404,093	1,961,513	90,218	21,341	253,485	82,834	2,813,484
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	-	-	11,888	11,888
轉讓至法定儲備	-	-	-	1,436	-	(1,436)	-
因贖回權終止而終止確認(附註29)	-	-	18,351	-	-	-	18,351
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (附註34)	-	-	-	-	165,980	-	165,980
於2025年12月31日的結餘	404,093	1,961,513	108,569	22,777	419,465	93,286	3,009,703

* 該等儲備賬戶包括綜合財務狀況表內於2025年12月31日的綜合儲備。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前利潤		34,496	208,181
就下列各項的調整：			
物業、廠房及設備折舊	9	177,083	144,715
使用權資產折舊	9	132	276
無形資產攤銷	9	1,241	743
融資成本	8	24,865	30,197
利息收入	7	(76,354)	(39,950)
撇減存貨至可變現淨值	9	19,772	1,070
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	7	5	(20)
衍生金融工具的公允價值虧損	7	2,812	—
租賃終止虧損		—	1
金融資產減值虧損淨額	9	2,742	1,253
以權益結算以股份為基礎的付款	9	165,980	154,249
營運資金變動前經營利潤		352,774	500,715
存貨(增加)／減少		(77,646)	102,376
貿易應收款項及應收票據增加		(227,513)	(52,232)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少		(4,304)	49,962
可退還增值稅增加		(6,187)	(10,771)
貿易應付款項及應付票據增加		91,772	38,971
其他應付款項及應計項目增加／(減少)		10,529	(46,643)
合同負債(減少)／增加		(6,609)	3,065
遞延收入增加		52,603	55,195
經營所得現金		185,419	640,638
已付所得稅		(62,081)	—
經營活動所得現金淨額		123,338	640,638
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備		(145,559)	(204,695)
出售物業、廠房及設備所得款項		—	1,691
購買無形資產		(580)	(1,900)
已收利息		76,354	39,950
存入定期存款		(611,677)	—
提取定期存款		—	20,622
投資活動所用現金淨額		(681,462)	(144,332)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動所得現金流量			
銀行借款所得款項	31	217,190	744,826
償還銀行借款	31	(442,659)	(759,688)
已付利息	31	(25,148)	(30,135)
償還租賃負債的本金部分	31	(132)	(176)
償還租賃負債的利息部分	31	(1)	(2)
股份發行所得款項		–	1,030,001
上市開支付款		(7,786)	–
融資活動(所用)/所得現金淨額		(258,536)	984,826
現金及現金等價物(減少)/增加淨額			
年初現金及現金等價物		2,030,653	549,521
年末現金及現金等價物，代表現金及銀行結餘		1,213,993	2,030,653

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

瀚天天成電子科技(廈門)股份有限公司(「本公司」)為一家於2011年3月31日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的有限公司。其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的註冊辦事處地址及主要營業地點均位於中國福建省廈門市廈門火炬高新區同翔高新城頭東二路198-1號(郵編：361101)。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中國從事製造及銷售外延片銷售服務下的碳化硅(「碳化硅」)外延晶片及提供外延片代工服務下的碳化硅外延晶片加工服務。趙建輝博士為本公司最大股東。

編製綜合財務報表時採納的主要會計政策載列於附註3。除另有說明外，此等政策已於所列報的全部年度貫徹應用。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

除另有指明外，金額已約整至最接近千位。

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製。此外，綜合財務報表包含香港聯合交易所有限公司證券上市規則所規定的適用披露，包括香港公司條例的披露規定。

根據國際財務報告準則會計準則編製綜合財務報表需要採用若干關鍵會計估計。本公司管理層亦須在採用會計政策的過程中作出判斷。於編製綜合財務報表時已作出大量判斷及估計之範疇及其影響均於附註4披露。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃以公允價值計量除外，詳見下文附註3載列的會計政策。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

應用於2025年1月1日生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團首次應用以下於2025年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

- 《國際會計準則》第21號的修訂 — 匯率變動的影響「缺乏可兌換性」
- 《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第18號、《國際會計準則》第1號、《國際會計準則》第8號、《國際會計準則》第36號及《國際會計準則》第37號說明性示例的修訂 — 財務報表中的不確定性披露

經修訂國際財務報告準則會計準則之性質及影響如下所述：

《國際會計準則》第21號的修訂

香港會計準則第21號的修訂規定一種貨幣何時可兌換成另一種貨幣，何時不可兌換，以及當一種貨幣缺乏可兌換性時，實體如何釐定現貨價。由於本集團能夠以現貨價獲得外幣，故該等修訂對本集團的財務報表並無影響。

《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第18號、《國際會計準則》第1號、《國際會計準則》第8號、《國際會計準則》第36號及《國際會計準則》第37號說明性示例的修訂

該等修訂包括一些示例，說明實體如何應用國際財務報告準則會計準則規定，於其財務報表中披露不確定性的影響。該等示例表明如何在氣候相關情境下披露不確定性的影響，但該等原則及規定亦適用於其他不確定性的披露。

已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則

以下新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則已頒佈但尚未生效，且並未被本集團提早採納。

《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號的修訂	對金融工具分類及計量的修訂 ¹
《國際財務報告準則》第1號、第7號、第9號、第10號及《國際會計準則》第7號的修訂	《國際財務報告準則會計準則》的年度改進 — 第11卷 ¹
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號的修訂	依賴自然能源生產電力的合同 ¹
《國際會計準則》第21號的修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
《國際財務報告準則》第18號	財務報表的呈列及披露 ²
《國際財務報告準則》第19號	非公共受託責任子公司：披露 ²
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或投入 ³

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

3 生效日期由國際會計準則理事會決定

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則（續）

已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則（續）

《國際財務報告準則》第18號財務報表的呈列及披露

國際會計準則理事會於2024年4月頒佈的《國際財務報告準則》第18號財務報表的呈列及披露取代《國際會計準則》第1號，並將導致《國際財務報告準則會計準則》作出重大相應修訂，包括《國際會計準則》第8號財務報表的編製基礎（由會計政策、會計估計變動及錯誤重新命名）。儘管《國際財務報告準則》第18號不會對綜合財務報表中項目的確認及計量產生任何影響，但預期會對若干項目的呈列及披露產生重大影響。該等變動包括綜合損益及其他全面收益表中的分類及小計、資料匯總／分解及標籤，以及由管理層定義業績指標的披露。本集團目前正在評估《國際財務報告準則》第18號對其財務報表呈列及披露的全面影響。應用新訂準則預期不會對本集團的財務表現及財務狀況造成重大影響，但預期將影響未來財務報表的披露。

本公司董事預期於未來期間採納其他新訂或經修訂準則將不會對本集團的財務表現、財務狀況及現金流量產生任何重大影響。

3. 重大會計政策資料

3.1 合併基準

所有集團內公司間交易、結餘及交易的未變現收益於合併時悉數對銷。除非交易提供證據證明所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予對銷。倘必要，對子公司的財務報表進行調整，使其與本集團採用的政策一致。

3.2 子公司

子公司為本公司可行使控制權的被投資方。倘以下三個因素全部滿足時，本公司控制被投資方：對被投資方的權力，來自被投資方可變回報的風險或權利及利用其權力影響該等可變回報的能力。當有事實及情況顯示任何該等控制因素可能出現變動時，控制權會被重新評估。

在本公司財務狀況表中，於子公司的投資以成本減減值虧損（如有）入賬。本公司根據已收及應收股息入賬子公司的業績。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.3 收入及其他收入

(a) 客戶合同收入

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

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

- 提供客戶同時獲得並消耗的所有利益；
- 在本集團履約時創造或強化客戶控制的資產；或
- 未創造對本集團具有替代用途的資產，且本集團有可執行的權利收取至今已履約部分的款項。

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

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

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

來自外延片銷售服務項下碳化硅外延晶片的製造及銷售的收入，以及外延片代工服務項下提供碳化硅外延晶片加工服務的收入，於貨物交付予客戶時的時點確認。

合同負債指自客戶收取的預付對價。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.3 收入及其他收入(續)

(a) 客戶合同收入(續)

釐定收入是否應按總額或淨額基準報告，乃基於對本集團是於交易中擔任主要責任人還是代理人的評估。倘本集團負責合同總體管理，則本集團為交易的主要責任人，按本集團有權從客戶收取的對價總額確認收入。倘本集團於交易中並無主要義務，一般不承擔存貨風險，且並無能力確定價格，則本集團將就該等交易已收客戶款項及支付予供應商的款項按淨額基準報告。

(b) 其他收入

利息收入按實際利率法，用於後續按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(釋義見附註3.10)的債務工具進行確認。對於未發生信用減值的金融資產，利息收入按實際利率乘以債務工具賬面總額計算；對於已發生信用減值的債務工具，則按實際利率乘以該金融資產的攤餘成本計算利息收入。

3.4 物業、廠房及設備

除在建工程以外的物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備的成本包括其購入價及收購該等項目直接應佔的成本。

其後成本僅會在有關項目的未來經濟利益很有可能流入本集團，且該項目成本能可靠計量的情況下，方計入資產賬面值或確認為個別資產(如適用)。被替換部分的賬面值會予以終止確認。所有維修及保養等其他成本在其產生的財政期間於損益中確認為開支。

物業、廠房及設備採用直線法於估計可使用年期計提折舊以撇銷其成本(經扣除估計剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討並於適當情況下作出調整。可使用年期載列如下：

租賃土地	租期
樓宇	40年
機器	5至10年
電腦設備	3至5年
家具、固定裝置及辦公設備	3至5年
汽車	5年

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.4 物業、廠房及設備(續)

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬。成本包括建造直接成本以及於建造及安裝期資本化的借款成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，有關成本不再資本化，而在建工程亦轉撥至適當物業、廠房及設備類別。在建工程有關的折舊不予撥備，直至在建工程已完成及已就緒，可作擬定用途為止。

於各報告期末均會檢討資產的剩餘價值及可使用年期，並在適當情況下作出調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則資產會即時撇減至其可收回金額。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損，按出售所得款項淨額與其賬面值的差額釐定，並於出售時於損益內確認。

3.5 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均基準釐定。可變現淨值指於日常業務過程中的估計售價，減估計完工成本及進行銷售的必要成本。

3.6 租賃

所有的租賃須於綜合財務狀況表內資本化為使用權資產及租賃負債，惟為實體提供會計政策選項，可選擇不將(i)相關資產為低價值的租賃；及／或(ii)屬短期租賃的租賃資本化。本集團已選擇不就低價值資產及於開始日期租期為12個月或更短且不包含購買權的租賃確認使用權資產及租賃負債。與該等租賃相關之租賃付款已於租期內以直線法支銷。

作為承租人的會計處理

使用權資產

使用權資產按成本確認，包括：(i)租賃負債的初始計量金額(租賃負債入賬的會計政策見下文)；(ii)在開始日期或之前支付的任何租賃付款，減去收到的任何租賃獎勵；(iii)承租人產生的任何初始直接成本；及(iv)承租人在拆除及移除相關資產以達到租賃條款及條件要求的條件時將產生的成本的估計，除非這些成本是為生產存貨而產生的。本集團採用成本模型計量使用權資產。根據成本模型，本集團按成本減去任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。使用權資產按其估計可使用年期及租期(以較短者為準)按直線法折舊。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.6 租賃(續)

租賃負債

租賃負債依照租賃開始日未支付的租賃付款額的現值進行初始計量，並使用租賃內含利率折現，若該利率不易確定，則使用承租人增量借款利率折現。一般而言，本集團採用增量借款利率作為貼現率。本集團通過從各種外部融資渠道獲取利率來決定增量借款利率，並進行一定調整以反映租賃條款和租賃資產類型。初始確認後，租賃負債按照實際利率法以攤銷成本計量，利息費用按照附註3.15所述確認。租賃負債在綜合財務狀況表中以單獨的項目列報。

3.7 無形資產及研發成本

無形資產

單獨收購的無形資產初步按成本確認。其後，具有無限可使用年期的無形資產按成本減任何累計減值虧損列賬。可使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

攤銷開支於損益確認。可使用年期及攤銷方法於各報告期末進行審查及調整(如適用)。攤銷按其可使用年期以直線法計提如下：

電腦軟件	3年
------	----

無形資產按附註3.8所載進行減值測試。

研發成本

與研究活動有關的成本於產生時即於損益中支銷。開發活動直接應佔成本確認為無形資產，惟須符合以下確認要求：

- (i) 證實內部使用或出售的潛在產品在技術上具有可行性；
- (ii) 有足夠的技術、財務和其他資源支持完成研發；
- (iii) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- (iv) 證實本集團有能力使用或出售無形資產；
- (v) 無形資產將通過內部使用或出售而產生潛在經濟利益；及
- (vi) 歸屬於無形資產的支出可被可靠地計量。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.7 無形資產及研發成本(續)

研發成本(續)

資本化開發成本於本集團預計自使用或出售開發的產品受益的期間攤銷。

不滿足上述標準的開發開支及內部項目研究階段的開支於產生時支銷。

3.8 資產(金融資產除外)的減值

本集團於各報告期末檢討下列資產的賬面值，以確定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損或過往已確認的減值虧損是否已不存在或減少：

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

倘資產產生的現金流入未能很大程度上獨立於其他資產產生的現金流入，則可收回金額乃就獨立產生現金流入的最小組別資產(即現金產生單位(「現金產生單位」))釐定。因此，部分資產會個別進行減值測試，而部分資產則於現金產生單位層面進行測試。倘若可識別合理及貫徹的分配基準，公司資產將獲分配至個別現金產生單位，否則將獲分配至可識別合理及貫徹的分配基準的現金產生單位的最小組別。

倘一項資產的可收回金額(即公允價值減去處置成本及使用價值中的較高者)估計低於其賬面值，則該資產的賬面值將減少至其可收回金額。減值虧損立即確認為開支。

倘其後撥回減值虧損，則將資產的賬面值增至其經修訂的估計可收回金額，惟所增加的賬面值不得超過倘過往年度並無就資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值。減值虧損撥回立刻於損益確認。

使用價值乃按照預期將來自資產或現金產生單位的估計未來現金流量計算，使用反映當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險評估的除稅前貼現率貼現至其現值。

3.9 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及短期存款，以及原到期日為三個月或更短的短期高流動性投資，該等投資可隨時轉換為已知數額的現金，並且價值變化的風險很小。持有現金等價物的目的是為了滿足短期現金承諾，而非投資或其他目的。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.10 金融工具

(a) 金融資產

金融資產(並無重大融資部分的貿易應收款項除外)初始以公允價值加上(就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的項目而言)與收購或發行直接應佔的交易成本計量。並無重大融資部分的貿易應收款項初始按交易價格計量。

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及該項資產之現金流量特點。本集團將其債務工具分類為兩種計量類別：

攤銷成本：為收取合同現金流量而持有且現金流量僅為支付本金及利息的資產按攤銷成本計量。按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量。利息收入、匯兌收益及虧損以及減值於損益中確認。終止確認產生的任何收益或虧損於損益中確認。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)：持作收取合同現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產現金流量僅指支付本金及利息，則以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量。以公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務投資其後以公允價值計量。採用實際利率法計算的利息收入、匯兌收益及虧損以及減值於損益中確認。其他收益及虧損淨額於其他全面收益確認。終止確認時，於其他全面收益累計的收益及虧損重新分類至損益。

(b) 金融資產減值虧損

本集團就貿易應收款項及應收票據及按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。預期信貸虧損基於下列其中一項基準計量：(1)12個月預期信貸虧損：於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損；及(2)全期預期信貸虧損：於金融工具預計年期內所有可能發生的違約事件產生的預期信貸虧損。估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合同期間。

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損按根據合同應付予本集團的所有合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額計量。該差額其後按資產原有實際利率的近似值貼現。

本集團使用《國際財務報告準則》第9號簡化方法計量貿易應收款項及應收票據的虧損撥備，並已基於全期預期信貸虧損以適當分組使用撥備矩陣個別及共同地計算預期信貸虧損。該撥備矩陣乃根據本集團過往信貸虧損經驗所設立，並按與債務人相關的前瞻性因素及經濟環境以及對報告日期的當前及預測條件方向的評估(包括貨幣的時間價值(如適用))作出調整。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.10 金融工具(續)

(b) 金融資產減值虧損(續)

對於其他債務金融資產，預期信貸虧損基於12個月預期信貸虧損。然而，自初始確認以來信貸風險顯著增加者，撥備將以全期預期信貸虧損為基準。

當釐定金融資產的信貸風險是否自初始確認後大幅增加，並於估計預期信貸虧損時，本集團考慮到相關及無須付出過多成本或努力後即可獲得的合理及可靠資料。此包括根據本集團的過往經驗及已知信貸評估得出定量及定性的資料分析，並包括前瞻性資料。

本集團假定，金融資產倘逾期超過30天，其信貸風險會大幅增加。本集團認為，當債務人不大可能在本集團無追索權(如變現抵押品(倘持有))下向本集團悉數支付其信貸責任時，金融資產違約已發生；或金融資產逾期超過90天。

取決於金融工具的性質，信貸風險顯著增加的評估按個別基準或共同基準進行。如評估按共同基準進行，金融工具則按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

當一個或多個對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的事件發生時，該金融資產就會出現信貸減值。證明一項金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人出現重大財務困難；
- 借款人的貸款人因有關借款人出現財務困難的經濟或合同理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；或
- 違約，如拖欠或逾期事件。

本集團於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具除外，該等變動應計入其他全面收益。

倘有資料顯示對手方面臨嚴重財務困難且收回款項的機率不大(如對手方遭清盤或啟動破產程序)，本集團將撤銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)後，已撤銷金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。任何收回款項於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.10 金融工具(續)

(c) 金融負債及權益

分類為債務或權益

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

權益工具

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

金融負債

本集團將其金融負債分類為按攤銷成本計量的金融負債或以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融負債。

按攤銷成本計量的金融負債

按攤銷成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計項目，初始按公允價值扣除已產生的交易成本確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。相關的利息開支按照附註3.15所述予以確認。

當負債終止確認時及通過攤銷程序，收益或虧損會於損益中確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

倘金融負債持作買賣，則將金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。倘屬以下情況，則將金融負債持作買賣：

- 主要為於短期內購回而購入；或
- 初始確認時，其為本集團所集中管理且近期實際模式為短期獲利的已識別金融工具組合的一部分；或
- 為並非財務擔保合同或指定及有效作對沖工具的衍生工具。

(d) 衍生金融工具

所有衍生金融工具初始以合約簽訂當日的公允價值進行確認，並以其公允價值進行後續重新計量。公允價值為正數的衍生工具歸類為流動資產，公允價值為負數的衍生工具則歸類為流動負債。衍生工具公允價值變動所產生的任何收益或虧損，均於綜合損益表及其他全面收益表中列賬。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.11 外幣換算

集團實體以其功能貨幣以外的貨幣進行的交易按交易進行時的匯率入賬。外幣貨幣資產及負債按各報告期末當時的匯率換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

結算與換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間於損益中確認。因重新換算以公允價值列賬的非貨幣項目而產生的匯兌差額於當期損益內入賬，惟有關收益及虧損於其他全面收益內確認的非貨幣項目重新換算而產生的差額除外，於該情況下，匯兌差額亦於其他全面收益內確認。

3.12 所得稅

期內所得稅包括即期稅項及遞延稅項。所得稅於損益中確認，除非涉及到在其他全面收益中確認的項目或直接在權益中確認的項目，在此情況下，稅項亦在其他全面收益中確認，或者當涉及到直接在權益中確認的項目時，稅項亦直接在權益中確認。

即期稅項乃根據日常業務之利潤或虧損，就所得稅而言毋須課稅或不可扣稅之項目作出調整，並按各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。應付或應收即期稅項金額為預期將支付或收取的稅項金額的最佳估計，其反映與所得稅有關的任何不確定性。

遞延稅項乃因就財務報告而言資產與負債的賬面值與就稅務而言所使用的相應金額的暫時差異而確認。所有應課稅暫時差異的遞延稅項負債均會予以確認。於可動用可扣稅暫時差異抵銷應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。遞延稅項乃根據按預期方式變現資產或清償負債的賬面值所適用且於各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量，並反映與所得稅相關的任何不確定性。

遞延稅項負債乃就於子公司的投資而引致的應課稅暫時差異而予以確認，惟倘本集團可控制暫時差異撥回及暫時差異有可能不會於可見將來撥回的情況除外。

遞延稅項資產與負債僅可在即期稅項資產與即期稅項負債有合法權利互相抵銷及涉及同一稅務機關徵收之所得稅及本集團擬以淨額基準結算即期稅項資產及債務之情況下，方可互相抵銷。

遞延稅項資產的賬面值於報告日期檢討，並於不再可能有足夠應課稅利潤收回全部或部分資產時作調減。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.13 員工福利

(a) 定額供款退休計劃

根據中國政府的有關規定，本集團參與一項由地方市政府運作的中央退休金計劃，據此，本集團須向計劃作出員工若干百分比的基本薪酬的供款，為員工退休福利提供資金。地方市政府承諾承擔所有目前及將來退休的本集團員工的退休福利責任。本集團對計劃的唯一責任乃繼續支付計劃下的所需供款。根據計劃作出的供款於產生時在損益中扣減。計劃並無有關被沒收的供款可沖減日後供款的條文。

(b) 短期員工福利

短期員工福利是指預計在員工提供相關服務的年度報告期末後十二個月以前將全數結付的員工福利(終止福利除外)。短期員工福利於員工提供相關服務的期間內確認。

(c) 終止福利

終止福利於本集團再無法撤銷該等福利時或本集團確認重組成本(涉及支付終止福利)時(以較早者為準)確認。

3.14 撥備及或有負債

當本集團因過去事件而承擔現有責任(法定或推定)並且很可能需要流出經濟利益以履行責任及對責任金額能作出可靠估計時確認撥備。倘貨幣的時間價值重大，則按照預計履行責任的開支的現值列示撥備。

倘經濟利益流出的可能性不大，或者金額不能可靠估計，則將責任披露為或有負債，惟經濟利益流出的可能性很小則除外。只有在發生或未發生一件或多件不完全在本集團控制範圍內的未來不確定事件的情況下才能確定其存在的可能責任，亦披露為或有負債，惟經濟利益流出的可能性很小則除外。

3.15 借款成本

直接歸屬於購置、建造或生產合資格資產(須經過相當長時間才可作擬定用途或銷售用途的資產)的借款成本，應資本化為該等資產成本的一部分，直至有關資產大致可作擬定用途或出售用途為止。有待用於合資格資產的特定借款在用作臨時投資所賺取的收入，會從合資格資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生期間在損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.16 政府補助

政府補助於直至合理確定本集團將符合補助附帶的條件及補助將可取得時方予以確認。

作為已經產生支出或虧損之補償或為給予本集團實時財務支持而無日後相關成本之應收政府補助於其應收取期間確認為損益。

若能合理保證本集團能夠收到與資產相關的其他政府補助，且本集團將遵守該項補助所附帶的條件，則此類補助在初始確認時計入遞延收益。與收購資產相關的補助在資產的使用壽命內，按系統方法確認為其他收入計入損益。

3.17 以股份為基礎的付款

本集團實施股份獎勵計劃，以向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者給予激勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎的付款之方式收取酬金，據此，僱員提供服務作為權益工具的對價(「以權益結算交易」)。與僱員進行以權益結算交易的成本乃參照彼等獲授日期之公允價值計量。進一步詳情載於附註34。

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

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

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

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

3.17 以股份為基礎的付款(續)

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

3.18 贖回負債

即使本集團的購買義務是以交易對手方行使贖回權為條件，包含購買本集團權益工具以換取現金或其他金融資產的義務的合同亦會產生按贖回金額計算的金融負債。贖回負債初步按贖回金額的現值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支計入融資成本。由於本公司於報告期末並無權利將負債的結算延後至報告期後至少十二個月，故該等金額分類為流動負債。

於交易對手方的贖回權終止後，贖回負債的賬面值重新分類至權益。

4. 主要會計判斷及估計不確定性的主要來源

在應用本集團載述於附註3的會計政策時，本公司董事須對未能輕易地從其他來源獲知的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計、判斷及相關假設是根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設按持續基準檢討。倘對會計估計之修訂僅影響進行修訂之期間，則於該期間確認；或倘修訂會影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

以下未來主要假設及於各報告期末估計不明朗因素之其他主要來源可能具有重大風險導致對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整。

4. 主要會計判斷及估計不確定性的主要來源（續）

金融資產減值

計量按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損撥備須使用有關未來經濟狀況及信貸行為（如債務人違約的可能性及所產生虧損）的重大假設。多項重大判斷（包括釐定信貸風險大幅增加的標準）亦須應用有關計量預期信貸虧損的會計規定。有關計量預期信貸虧損所用判斷及假設詳情載於附註3.10(b)及附註38(b)。該等估計及假設的變動可能導致將確認預期信貸虧損的金額大幅改變。

即期稅項和遞延稅項

在正常業務過程中，若干交易及計算方法的最終稅務結果並不確定。倘該等事項的最終稅務結果與最初記錄的金額有所出入，該差別將影響作出有關釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

本集團估計暫時性差異及稅項於可見未來很可能產生足夠應課稅利潤可用於抵銷可扣減虧損時確認遞延稅項資產。遞延稅項資產確認主要涉及管理層對已有暫時性差異和稅項虧損的集團實體的應課稅利潤時間及金額的判斷及估計。

確認以權益結算以股份為基礎的付款

本集團根據授予日期本公司股份的公允價值確認以權益結算的員工獎勵的以股份為基礎的付款，並就估計沒收進行調整。大多數獎勵取決於服務條件（如在指定期間繼續工作）及業績條件（如實現本集團的利潤目標和個人業績指標）。在估計預期歸屬的獎勵數量時需要作出重大判斷，特別是由於下列主觀因素：

- 實現利潤目標的可能性；
- 個人績效評估；及
- 預期員工流失率。

於各報告日期，本集團通過審閱內部預測、宏觀經濟因素及承授人績效來評估達成業績條件的可能性。沒收假設也會使用歷史員工流失率數據進行更新，儘管這些趨勢可能會隨時間發生改變。

該等估計本身具有不確定性，特別是歸屬期較長的獎勵，假設的變化可能會對將予確認的開支產生重大影響。具體而言，達成業績條件的可能性越高，員工流失率越低，預期歸屬的獎勵就越多，因此確認的開支就越多；達成業績條件的可能性越低，員工流失率越高，預期歸屬的獎勵就越少，因此確認的開支就越少。

4. 主要會計判斷及估計不確定性的主要來源（續）

物業、廠房及設備的減值評估

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。於釐定資產是否減值時，本集團須行使判斷及作出估計，尤其需要評估：(i)是否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(ii)可收回金額可否支持資產的賬面值（如為使用價值，則根據持續使用資產估計的未來現金流量之現值淨額）；及(iii)估計可收回金額時所採用的適用關鍵假設，包括現金流量預測及適用貼現率。倘無法估計個別資產（包括使用權資產）的可收回金額，則本集團會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。假設及估計（包括現金流量預測的貼現率或增長率）出現變動可能會對可收回金額產生重大影響。

過時及滯銷存貨撥備

於報告期末，管理層因近年來所銷售的產品及市場趨勢的變化，以及銷售類似性質商品的最新經驗，對過時及滯銷存貨的估計撥備進行了評估。本集團根據對存貨可變現淨值的評估計提存貨撥備。當有事件或情況變化顯示可變現淨值低於存貨成本時，即對相關存貨計提撥備。釐定存貨可變現淨值，以及識別滯銷及過時存貨需就存貨的狀況及實用性作出判斷及估計。

金融負債的公允價值計量

於報告期末，本集團的金融負債乃按公允價值計量，而公允價值乃使用估值技術，按重大不可觀察輸入數據釐定。於建立相關估值技術及其相關輸入數據時須作出判斷及估計。有關該等因素的假設變動可能導致負債的公允價值出現調整。附註28及37提供了關於釐定負債公允價值的估值技術、輸入值及關鍵假設的詳情。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 分部資料

(a) 營運分部資料

本集團已識別其營運分部，並根據定期向本公司董事（即主要營運決策者）報告的內部財務資料編製分部資料，供彼等決定對本集團業務組成部分的資源分配及審查該等組成部分的表現。

於截至2025年12月31日止年度，本集團主要於中國從事製造及銷售外延片銷售服務下的碳化硅外延晶片及提供外延片代工服務下的碳化硅外延晶片加工服務。為資源分配及表現評估而向本公司董事報告的資料專注於業務的經營業績。因此，本公司主要經營決策者認為僅有一個營運分部用於制定戰略決策。除本集團整體業績及財務狀況外，並未有其他獨立財務資料可提供。因此，僅呈列實體披露、主要客戶及地區資料。

(b) 地區資料

本集團位於中國，而中國為本集團主要辦事處所在地。本集團所有來自外部客戶的收入均源自中國。該等來自外部客戶的收入進一步分為以下地理區域：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按區域劃分的收入		
亞洲－大中華區	392,472	207,656
亞洲－大中華區以外的地區	286,556	464,773
歐洲	69,568	268,943
北美洲	16,737	32,944
合計	765,333	974,316

上述本集團的收入資料基於客戶要求的本集團產品及服務的交付目的地。非流動資產的地理位置基於資產的實際位置。於2025年12月31日，本集團所有非流動資產均位於中國。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 分部資料(續)

(c) 有關主要客戶的資料

來自主要客戶(各客戶於報告期內佔本集團收入的10%或以上)的收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	267,610	393,592
客戶B	*	104,411
客戶C	*	201,486

* 該年度，相應收入並未披露，原因是其並未佔本集團總收入的10%以上。

6. 收入

收入主要指來自外延片銷售服務及外延片代工服務的收入。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入		
外延片銷售服務	695,873	839,577
外延片代工服務	27,595	121,103
其他	41,865	13,636
	765,333	974,316

所有收入在商品交付予客戶的時間點確認。所有合同的期限均為一年或以下。根據《國際財務報告準則》第15號許可，分配至該等未履行(或部分未履行)履約責任的交易價格並未披露。

下表提供有關來自客戶合同貿易應收款項及應收票據及合同負債的資料。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據(附註19)	354,589	129,645
合同負債(附註24)	186	6,795

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7. 其他收入及其他收益和虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入	76,534	39,950
政府補助(附註)	123,508	111,894
衍生金融工具的公允價值虧損	(2,812)	—
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(5)	20
外匯(虧損)/收益淨額	(32,395)	16,482
其他	1,139	56
	165,969	168,402

附註：該等政府補助主要包括補貼本集團業務而已收取／可收取的補貼。於各報告期末，並無有關收取政府補助的條件未達成。

8. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款利息	25,148	30,135
租賃負債利息	1	2
贖回負債相關利息	344	1,334
	25,493	31,471
減：資本化融資成本	(628)	(1,274)
	24,865	30,197

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 稅前利潤

稅前利潤經扣除下列各項達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本	555,651	640,937
審計師薪酬	500	943
物業、廠房及設備折舊	177,083	144,715
使用權資產折舊	132	276
無形資產攤銷	1,241	743
員工成本(包括董事酬金(附註13))：		
— 薪金及工資	69,916	71,734
— 退休計劃供款	5,469	5,537
— 以權益結算以股份為基礎的付款	165,980	154,249
	241,365	231,520
撇減存貨至可變現淨值	19,772	1,070
上市開支		
— 香港	20,172	—
— 中國(附註)	—	2,853
金融資產減值虧損淨額(附註38(b))：		
— 貿易應收款項及應收票據	2,569	1,193
— 按金及其他應收款項	173	60
	2,742	1,253

附註： 中國上市開支包括有關先前擬上市的開支。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度 — 中國企業所得稅	(39,587)	(59,766)
遞延稅項(附註17)	16,979	16,652
	(22,608)	(43,114)

本集團須就本集團成員公司所在及經營所在稅務司法管轄區產生或源自該等稅務司法管轄區的應課稅利潤按實體基準繳納所得稅。

中國企業所得稅

根據中國所得稅規則及法規，截至2025年12月31日止年度，集團實體的中國企業所得稅撥備乃按25%的法定稅率計算，惟本公司根據中國稅務法規註冊為高新技術企業並於截至2025年12月31日止年度有權享有15%（2024年：15%）的優惠稅率。

香港利得稅

根據現行的香港稅務條例，本公司在香港註冊成立的子公司須按兩級制利得稅稅率繳稅。在利得稅兩級制下，合資格集團實體的首2百萬港元的溢利按8.25%徵稅，而2百萬港元以上的溢利按16.5%徵稅。

新加坡及馬來西亞企業所得稅

海外稅項按本集團營運所在司法管轄區的現行稅率計算。

於截至2025年12月31日止年度的所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表的稅前利潤對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤	34,496	208,181
按適用稅率計算的稅項	5,681	30,995
不可扣稅開支的稅務影響	24,580	22,436
研發成本的稅收優惠	(7,653)	(10,317)
所得稅開支	22,608	43,114

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 股息

截至2025年12月31日止年度並無宣派及派付股息（2024年：無）。

12. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司普通權益股東應佔年度盈利		
本公司全體權益股東應佔年度利潤	11,888	165,067
	2025年 千股	2024年 千股
股份加權平均數		
已發行普通股加權平均數	404,093	388,236
具有贖回權的普通股的影響	(1,163)	(4,768)
用於計算每股基本及攤薄盈利的已發行普通股加權平均數	402,930	383,468

於截至2025年及2024年12月31日止年度，具贖回權的普通股（附註29）並無計入每股攤薄盈利的計算，原因為計入將具有反攤薄效應。因此，由於本公司截至2025年及2024年12月31日止年度並無具攤薄潛力的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士

(a) 董事及監事酬金

截至2025年12月31日止年度的董事及監事酬金詳情載列如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及獎金 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	以權益結算 以股份為 基礎的付款 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度					
執行董事					
趙建輝博士	-	1,322	-	21,747	23,069
潘夢茵女士	-	426	-	-	426
白麗婷女士	-	120	-	-	120
郭志彥先生(a)	-	-	-	-	-
謝學軍先生(a)	-	-	-	-	-
	-	1,868	-	21,747	23,615
獨立非執行董事					
李國安先生(b)	20	80	-	-	100
康俊勇博士	100	-	-	-	100
蘇新龍博士	100	-	-	-	100
廖逸博士(c)	75	-	-	-	75
	295	80	-	-	375
非執行董事					
蘇平先生	-	-	-	-	-
方偉先生(d)	-	-	-	-	-
謝潔平女士(d)	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
監事					
吳國屹先生	-	-	-	-	-
錢衛寧先生	-	391	23	4,997	5,411
李凱希先生	-	301	22	3,695	4,018
	-	692	45	8,692	9,429

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士（續）

(a) 董事及監事酬金（續）

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及獎金 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	以權益結算 以股份為 基礎的付款 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
<i>執行董事</i>					
趙建輝博士	—	1,322	—	21,747	23,069
潘夢茵女士	—	406	—	—	406
白麗婷女士	—	120	—	—	120
郭志彥先生	—	—	—	—	—
謝學軍先生	—	—	—	—	—
	—	1,848	—	21,747	23,595
<i>獨立非執行董事</i>					
李國安先生	100	—	—	—	100
康俊勇博士	100	—	—	—	100
蘇新龍博士	100	—	—	—	100
	300	—	—	—	300
<i>非執行董事</i>					
蘇平先生	—	—	—	—	—
<i>監事</i>					
吳國屹先生	—	—	—	—	—
錢衛寧先生	—	381	21	4,663	5,065
李凱希先生	—	296	21	3,417	3,734
	—	677	42	8,080	8,799

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士（續）

(a) 董事及監事酬金（續）

附註：

- (a) 郭先生及謝先生於2025年3月辭任執行董事。
- (b) 李先生於2025年3月辭任獨立非執行董事。
- (c) 廖博士於2025年3月獲委任為獨立非執行董事。
- (d) 方先生及謝女士於2025年3月獲委任為非執行董事。
- (e) 於報告期內，本集團並無向任何董事或監事支付任何酬金，作為吸引其加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為其失去或終止職位的補償。
- (f) 上文所示執行董事酬金乃就彼等與本集團及本公司事務管理有關的服務而支付。上文所示非執行董事及獨立非執行董事之酬金乃就彼等擔任本公司董事之服務而支付。

(b) 五名最高薪酬人士

截至2025年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士中，包括一名（2024年：兩名）本公司董事及監事，其酬金已於上文披露。截至2025年12月31日止年度，餘下四名（2024年：三名）人士的酬金分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金	2,593	2,104
津貼及其他福利	-	-
酌情花紅	-	-
退休計劃供款	140	97
以權益結算以股份為基礎的付款	118,930	109,190
	121,663	111,391

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 董事及監事酬金及五名最高薪酬人士（續）

(b) 五名最高薪酬人士（續）

酬金介乎下列範圍且非董事及監事之最高薪酬人士人數如下：

	2025年 人數	2024年 人數
5,500,001港元至6,000,000港元	1	—
7,500,001港元至8,000,000港元	—	1
8,500,001港元至9,000,000港元	1	—
15,000,001港元至15,500,000港元	—	1
15,500,001港元至16,000,000港元	1	—
99,000,001港元至99,500,000港元	—	1
103,500,001港元至104,000,000港元	1	—
	4	3

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無向任何董事或監事或任何前五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為吸引其加入本集團或加入時的獎勵或作為離職補償。於截至2025年12月31日止年度，概無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 物業、廠房及設備

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	電腦設備 人民幣千元	家具、 固定裝置及 辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：								
於2024年1月1日	39,408	329,847	1,213,203	8,298	15,111	352	591,275	2,197,494
添置	-	-	-	-	17	-	156,704	156,721
於完成時轉移	-	1,185	182,258	1,121	929	-	(185,493)	-
出售／撇銷	-	(1,669)	-	-	(16)	-	-	(1,685)
於2024年12月31日及2025年1月1日	39,408	329,363	1,395,461	9,419	16,041	352	562,486	2,352,530
添置	32	-	-	-	-	-	94,815	94,847
於完成時轉移	-	153,619	336,835	1,423	422	-	(492,299)	-
出售／撇銷	-	-	-	(148)	-	-	-	(148)
於2025年12月31日	39,440	482,982	1,732,296	10,694	16,463	352	165,002	2,447,229
累計折舊：								
於2024年1月1日	2,555	21,075	130,938	2,295	3,350	50	-	160,263
年內計提	788	18,062	121,448	1,510	2,840	67	-	144,715
出售／撇銷	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)
於2024年12月31日及2025年1月1日	3,343	39,137	252,386	3,805	6,176	117	-	304,964
年內計提	723	23,367	148,380	1,659	2,887	67	-	177,083
出售／撇銷	-	-	-	(143)	-	-	-	(143)
於2025年12月31日	4,066	62,504	400,766	5,321	9,063	184	-	481,904
賬面淨值：								
於2025年12月31日	35,374	420,478	1,331,530	5,373	7,400	168	165,002	1,965,325
於2024年12月31日	36,065	290,226	1,143,075	5,614	9,865	235	562,486	2,047,566

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 使用權資產

使用權資產於各報告期末按相關資產類別劃分的賬面淨值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工宿舍及倉庫	77	77
添置使用權資產	132	133
按相關資產類別劃分的使用權資產折舊費用： 一 員工宿舍及倉庫	132	276

16. 無形資產

	電腦軟件 人民幣千元
成本：	
於2024年1月1日	1,448
添置	1,900
於2024年12月31日及2025年1月1日	3,348
添置	580
於2025年12月31日	3,928
累計攤銷：	
於2024年1月1日	530
年內計提	743
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,273
年內計提	1,241
於2025年12月31日	2,514
賬面淨值：	
於2025年12月31日	1,414
於2024年12月31日	2,075

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 遞延稅項

於截至2025年12月31日止年度確認的遞延稅項及變動如下：

	金融資產 減值虧損 人民幣千元	未動用 稅項虧損 人民幣千元	存貨 人民幣千元	衍生金融 工具公允價值 人民幣千元	物業、廠房及 設備以及 使用權資產 人民幣千元	應收利息 人民幣千元	已收取但尚未 確認為收入 的政府補助 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	189	9,650	770	-	(73,007)	-	30,835	(31,563)
於損益計入／(扣除)	251	(9,428)	178	-	17,371	-	8,280	16,652
於2024年12月31日及2025年1月1日	440	222	948	-	(55,636)	-	39,115	(14,911)
於損益計入／(扣除)	667	(222)	3,749	635	5,881	(1,622)	7,891	16,979
於2025年12月31日	1,107	-	4,697	635	(49,755)	(1,622)	47,006	2,068

以下是為財務報告目的而對遞延稅項結餘進行的分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	2,945	49
遞延稅項負債	(877)	(14,960)
	2,068	(14,911)

遞延所得稅資產就可抵扣暫時差異及未動用稅項虧損確認，但須以可能通過未來應課稅利潤實現相關稅務利益為限。本集團在中國產生的稅項虧損將於五或十年內屆滿，可用作抵銷未來應課稅利潤。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 遞延稅項（續）

於2025年12月31日結轉的稅項虧損金額及屆滿日期如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2027年	—	—
2028年	—	—
2029年	—	889
2030年	—	—
2031年	—	—
2032年	—	—
	—	889

於2025年12月31日，本集團可結轉抵扣未來應課稅收入的累計稅項虧損分別為人民幣零元（2024年：人民幣889,000元）。

18. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	250,237	196,416
製成品	58,660	46,255
在製品	16,738	11,169
	325,635	253,840
撇減存貨至可變現淨值	(20,121)	(6,200)
	305,514	247,640

撇減存貨至可變現淨值的變動載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	(6,200)	(5,130)
年內計提	(19,772)	(1,070)
撇銷	5,851	—
於12月31日	(20,121)	(6,200)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	342,473	130,135
應收票據	17,080	1,905
	359,553	132,040
減：減值虧損準備	(4,964)	(2,395)
	354,589	129,645

於各報告期末，貿易應收款項及應收票據（扣除減值虧損）根據發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
三個月內	234,412	123,752
三個月至六個月	107,289	1,151
六個月至一年	12,888	4,635
一年至兩年	—	14
兩年至三年	—	93
	354,589	129,645

本集團根據附註3.10(b)所述會計政策確認減值虧損。貿易應收款項及應收票據一般自發票日期起30至90日內到期。

有關本集團信貸政策及貿易應收款項及應收票據所產生的信貸風險分析的進一步詳情載於附註38(b)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20. 預付款項、按金及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動部分		
按金及其他應收款項	5,805	2,347
預付款項	4,213	5,238
預付上市開支及遞延發行成本		
— 香港	7,786	—
	17,804	7,585
減：減值虧損準備	(290)	(117)
	17,514	7,468

本集團根據附註3.10(b)所述會計政策確認減值虧損。有關本集團及本公司因按金及其他應收款項產生的信貸風險分析詳情載於附註38(b)。

21. 現金及現金等價物及定期存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	1,213,993	2,030,653
流動部分		
定期存款	611,677	—

本集團的現金及現金等價物包括手頭現金、根據每日銀行存款利率以浮動利率計息的銀行存款，以及按現行市場利率計息的短期銀行存款。原始到期日超過三個月的定期存款包括按固定利率或按現行市場利率以浮動利率計息的銀行存款。本公司董事認為，於各報告期末，有關存款的賬面值與其公允價值相若。

於各報告期末，本集團的所有銀行存款、手頭現金及原始到期日超過三個月的定期存款均以人民幣及美元計值，並存放於中國。人民幣並非可自由兌換的貨幣。根據中國《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准通過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為外幣。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	163,655	46,781
應付票據	-	25,102
	163,655	71,883

本集團的貿易供應商一般授予自發票日期起30天至90天的信貸期。本集團於各報告期末的貿易應付款項及應付票據按服務及貨物收取日期（通常與發票日期一致）的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	162,873	71,538
一至兩年	437	104
兩年以上	345	241
	163,655	71,883

本集團的貿易應付款項及應付票據屬短期性質，因此貿易應付款項及應付票據的賬面值被視為與其公允價值相若。

23. 其他應付款項及應計項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應付款項	486	1,057
應付工程款項	93,207	130,159
其他應付稅款	2,922	2,458
應計項目	12,647	11,415
	109,262	145,089

於2025年及2024年12月31日，其他應付款項及應計項目不計息、無抵押及須按要求償還。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24. 合同負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自以下項目的合同負債		
外延片銷售服務	186	6,795

合同負債指向客戶收取的預付對價。本集團根據合同規定的收款時間表向客戶收取付款。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初計入合同負債結餘的已確認收入	6,795	3,730

25. 租賃負債

本集團租賃物業以經營其業務。該等租賃通常訂立為兩年的固定期限。租賃條款按個別基準磋商，並包含不同的付款及條件。該等租賃協議並無施加任何契諾，但租賃資產不得用作借款抵押。

本集團亦租賃期限少於一年的物業。該等租賃為短期租賃，本集團選擇不就該等租賃確認使用權資產及租賃負債。

本集團租賃的未來租賃付款現值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動	67	67

本集團租賃負債的變動分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	67	261
添置新租賃	132	133
租賃付款	(133)	(178)
租賃付款的利息部分	1	2
終止租賃	-	(151)
年末	67	67

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25. 租賃負債（續）

本集團截至2025年12月31日止年度的租賃融資現金流出總額為人民幣133,000元（2024年：人民幣178,000元）。

本集團租賃（不包括短期租賃）的未來租賃付款預計償還情況如下：

	未來租賃付款 人民幣千元	未來利息開支 人民幣千元	現值 人民幣千元
於2025年12月31日			
— 一年內	67	—	67
於2024年12月31日			
— 一年內	67	—	67

26. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動部分		
借款 — 無抵押	122,586	247,500
借款 — 有抵押	39,865	56,036
	162,451	303,536
非流動部分		
借款 — 無抵押	235,682	309,408
借款 — 有抵押	488,528	499,186
	724,210	808,594
	886,661	1,112,130

於2025年及2024年12月31日，借款按介乎2.4%至4.0%的利率計息，實際利率介乎1.35%至2.6%。概無借款包含按要求償還條款。本集團已於報告期末或之前的各測試日遵守相關契諾，並將相關銀行借款餘額分類為非流動。於2025年12月31日，借款以人民幣519,472,000元的物業、廠房及設備質押（2024年：人民幣579,099,000元）。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 借款（續）

於報告期末，流動及非流動借款總額的預計償還情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按要求或一年內	162,451	303,536
超過一年但不超過兩年	76,085	137,367
超過兩年但不超過五年	375,590	407,705
超過五年	272,535	263,522
	886,661	1,112,130

27. 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	260,764	205,569
添置	176,111	167,089
計入損益（附註7）	(123,508)	(111,894)
年末	313,367	260,764

遞延收入包括主要用於若干物業、廠房及設備建設的遞延政府補助。當地政府的補助具備條件且該等條件將於本集團若干物業、廠房及設備建設竣工後達成。該等補助將於物業、廠房及設備的估計可使用年期限內按系統性基準確認為損益收入。

28. 衍生金融工具

本集團於綜合財務狀況表中按公允價值確認所有衍生金融工具，其公允價值變動於變動發生年度於綜合損益及其他全面收益表中確認。本集團的衍生金融工具包括遠期外匯合約。

於2025年12月31日，本集團的衍生金融工具均於一年內到期。計入綜合財務狀況表的衍生金融工具公允價值作為流動負債列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債		
遠期外匯合約 — 一年內	2,812	—

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 贖回負債

於截至2025年12月31日止年度，贖回負債的變動載列如下：

贖回負債 人民幣千元	
於2024年1月1日	16,673
贖回負債相關利息開支	1,334
於2024年12月31日及2025年1月1日	18,007
贖回負債相關利息開支	344
因贖回權終止而終止確認	(18,351)
於2025年12月31日	-

本公司先前與各首次公開發售前投資者（統稱「首次公開發售前投資者」）分別簽訂股東協議及股份認購協議（統稱「首次公開發售前投資者協議」），並發行普通股。根據首次公開發售前投資者協議，本公司授予首次公開發售前投資者贖回權。

於截至2025年12月31日止年度，贖回權的行使僅限於本公司及其原股東惡意違反首次公開發售前投資者協議條款且未能及時糾正違約行為的情形。若發生此類違約且未予糾正，首次公開發售前投資者有權行使將其收購的普通股贖回歸還本公司的權利。本公司已確認於截至2025年及2024年12月31日止年度未發生任何違反首次公開發售前投資者協議的事項，且除一項贖回權外，所有贖回權均已根據2023年10月簽訂的補充協議正式終止，且剩餘一項贖回權已根據2025年4月簽訂的補充協議正式終止。

贖回金額為發行價格的100%，加上自首次公開發售前投資者協議日期起，按每年365天計算的每年百分之八的複利的總和。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 股本

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目	股本 人民幣千元
已發行		
於2024年1月1日	388,192,129	388,192
已發行股份(附註)	15,900,631	15,901
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	404,092,760	404,093

附註：

於截至2024年12月31日止年度，本公司與以下投資者訂立一份注資協議，據此，本公司獲得合共人民幣1,030,001,000元的注資，其中約人民幣15,901,000元及人民幣1,014,100,000元乃分別計入本公司股本及資本儲備。

於2024年12月，廈門產投炬翔芯瀚科技投資合夥企業(有限合夥)、工銀金融資產投資有限公司、廈門工融產投新興產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)、廈門產投工融新興產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)及本公司訂立了一份注資協議，據此，投資者分別以現金對價人民幣180,000,000元、人民幣450,000,000元、人民幣200,000,000元及人民幣200,001,000元分別認購本公司新股本人民幣2,779,000元、人民幣6,947,000元、人民幣3,087,000元及人民幣3,088,000元，其中超出的人民幣177,221,000元、人民幣443,053,000元、人民幣196,913,000元及人民幣196,913,000元分別計入資本儲備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 綜合現金流量表附註

下表列示本集團融資活動產生的負債變動詳情。融資活動所產生的負債指於本集團綜合現金流量表內分類為融資活動所產生的每筆現金流量或未來現金流量的負債。

	贖回負債 人民幣千元	借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	16,673	1,126,992	261	1,143,926
融資現金流量變動：				
銀行借款所得款項	—	744,826	—	744,826
償還銀行借款	—	(759,688)	—	(759,688)
償還租賃負債	—	—	(176)	(176)
已付利息	—	(30,135)	(2)	(30,137)
融資現金流量變動總額	—	(44,997)	(178)	(45,175)
其他變動：				
新增租賃	—	—	133	133
租賃終止	—	—	(151)	(151)
利息開支	1,334	30,135	2	31,471
	1,334	30,135	(16)	31,453
於2024年12月31日	18,007	1,112,130	67	1,130,204

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 綜合現金流量表附註（續）

	贖回負債 人民幣千元	借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	18,007	1,112,130	67	1,130,204
融資現金流量變動：				
銀行借款所得款項	-	217,190	-	217,190
償還銀行借款	-	(442,659)	-	(442,659)
償還租賃負債	-	-	(132)	(132)
已付利息	-	(25,148)	(1)	(25,149)
融資現金流量變動總額	-	(250,617)	(133)	(250,750)
其他變動：				
新增租賃	-	-	132	132
因贖回負債終止而終止確認	(18,351)	-	-	(18,351)
利息開支	344	25,148	1	25,493
	(18,007)	25,148	133	7,274
於2025年12月31日	-	886,661	67	886,728

32. 資本承諾

於2025年及2024年12月31日，本集團的未履行資本承諾如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已簽約但未撥備：		
— 在建工程	87,739	90,277
— 辦公設備	825	157
	88,564	90,434

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或在作出財務及營運決策時對另一方行使重大影響力，則被視為關聯方。倘有關方受限於共同控制或共同重大影響力，亦被視為關聯方。

(a) 本公司董事認為，以下有關方／公司為與本集團有交易或結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本集團關係
費勉儀器科技(上海)有限公司	公司受共同重大影響力
無錫華潤微電子有限公司	公司受共同重大影響力
無錫華潤華晶微電子有限公司	公司受共同重大影響力

(b) 本集團於截至2025年12月31日止年度與關聯公司訂立的關聯方交易如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯公司 收入	25,893	25,841

於截至2025年12月31日止年度進行的關聯方交易條款乃由本集團與關聯公司雙方協定。

(c) 與關聯方的結餘

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
無錫華潤微電子有限公司	-	238
無錫華潤華晶微電子有限公司	3,517	8,762

上述關聯方結餘均為交易性質。

(d) 本集團主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員於截至2025年12月31日止年度的薪酬指綜合財務報表附註13(a)披露的董事酬金。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款

於2023年6月21日，本集團向24名合資格員工授予本公司25,598,888股限制性股份單位，認購價為每單位人民幣1元。根據限制性股份單位（「限制性股份單位」）計劃及員工協議，授予的2,230,000股、1,443,000股及21,925,888股股份的歸屬期分別為自授出日期起零年、三年及六年。具有歸屬期的股份將受本公司財務表現及個人表現評估所規限。已授出每股人民幣70.38元的股份的公允價值主要參考本公司接近授出日期前的近期股權交易而釐定。

於2023年12月18日，本公司對限制性股份單位條款進行修改，其中所有限制性股份單位的歸屬期為6年，其中1,443,000股股份須受本公司財務表現及個人表現評估所規限。

下文載列截至2025年12月31日止年度已授出但尚未行使的購股權變動詳情。

	2025年		2024年	
	加權平均 行使價 人民幣	數目	加權平均 行使價 人民幣	數目
於年初尚未行使	1.00	24,155,888	1.00	25,598,888
於年內失效	—	—	1.00	(1,443,000)
於年內行使	—	—	—	—
於年內屆滿	—	—	—	—
於年末尚未行使	1.00	24,155,888	1.00	24,155,888
加權平均剩餘年期（年）	不適用	3.5	不適用	4.5

截至2025年12月31日止年度，概無購股權獲行使及屆滿。

於2023年6月21日授出及於2023年12月18日修訂的限制性股份單位的公允價值分別為人民幣1,801,650,000元及人民幣1,801,650,000元。截至2025年12月31日止年度，本集團確認以股份為基礎的付款開支人民幣165,980,000元（2024年：人民幣154,249,000元）。

35. 資本管理政策及程序

本集團管理其資本以確保本集團內實體將能夠持續經營，同時通過優化債務及股權平衡盡力提高股東回報。

本集團的資本架構包括債務，債務包括負債總額（包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計項目、應付所得稅、借款、租賃負債、衍生金融負債、贖回負債及遞延稅項負債）及權益總額。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 資本管理政策及程序(續)

本集團乃基於資本負債比率監控資本情況，與業內其他業者的做法一致。資本負債比率按負債總額除以權益總額計算。資本負債比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債總額	1,200,605	1,421,901
權益總額	3,009,703	2,813,484
資本負債比率	40%	51%

36. 按類別劃分的金融資產及金融負債概要

下表列示本集團金融資產及負債的賬面金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產：		
貿易應收款項	337,509	127,740
按金及其他應收款項	5,515	2,230
定期存款	611,677	—
現金及現金等價物	1,213,993	2,030,653
	2,168,694	2,160,623
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：		
應收票據	17,080	1,905
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債：		
貿易應付款項及應付票據	163,655	71,883
其他應付款項及應計項目(不包括其他應納稅款)	106,340	142,631
租賃負債	67	67
贖回負債	—	18,007
借款	886,661	1,112,130
	1,156,723	1,344,718
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：		
衍生金融工具	2,812	—

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 以公允價值計量的金融工具

以公允價值計量的金融工具之公允價值層級如下。

	第2層級	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融負債		
衍生金融工具（以公允價值計量且其變動計入當期損益）	2,812	—

於期內並無層級間轉移。

下表載列用於釐定第2層級及第3層級金融工具之公允價值計量的估值技術及重大不可觀察的輸入數據，以及主要不可觀察的輸入數據與公允價值之間的相互關係。

金融工具	所使用估值技術	重大不可觀察 輸入數據 （僅第3層級）	主要不可觀察輸入 數據與公允價值之間的 相互關係 （僅第3層級）
衍生金融工具	市場法 銀行參考有關資產的預期 回報而報價的執行價值	不適用	不適用

38. 財務風險管理目標及政策

於本集團一般業務過程中，本集團的金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險、流動性風險、股權價格風險及外匯風險。該等風險受下述本集團的財務管理政策及慣例限制。一般而言，本集團採取保守策略進行風險管理。

(a) 利率風險

於2025年12月31日，本集團以浮動利率計息的金融工具包括銀行現金及定期存款（不包括固定存款），而由於該等結餘的到期日較短，市場利率變動產生的現金流量利率風險不大。於2025年12月31日，本集團以固定利率計息的金融工具包括固定存款、贖回負債及借款，市場利率變動不會令本集團面臨公允價值利率風險。本公司董事認為，本集團面臨的利率風險不大，因而未呈列利率風險的敏感度分析。

38. 財務風險管理目標及政策（續）

(b) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自其貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項。管理層已制定信貸政策，持續監控該等信貸風險的情況。

就貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項而言，本集團對所有債務人進行信貸評估。評估著重分析客戶過往償還到期債務的記錄及目前的償債能力，並計及客戶的具體情況和客戶經營所在經濟環境的相關資訊。本集團對交易客戶的財務狀況持續開展信貸評估，適當時購買信貸保證保險。貿易應收款項及應收票據自開票當日即應付。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。

本集團承受的信貸風險主要受各客戶的特點的影響。客戶經營所在行業及國家的違約風險亦影響信貸風險，但影響程度較低。信貸風險集中情況按客戶／交易方及地理區域進行管理。於2025年12月31日，由於25%（2024年：26%）的貿易應收款項總額來自最大客戶，因此本集團存在一定程度的信貸風險集中。董事定期審查該等客戶的信譽度，並認為相關信貸風險敞口極小。有關本集團來自貿易應收款項的信貸風險敞口的更多量化數據已披露於附註38(b)(i)。除上述情況外，本集團並無任何其他信貸風險高度集中的情況。

(i) 貿易應收款項及應收票據

本集團使用撥備矩陣個別及集體以等同全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及應收票據的虧損準備。由於本集團過往信貸虧損經驗並未顯示不同顧客群的虧損模式存在顯著差異，故基於逾期狀態的虧損準備不再於本集團不同客戶群之間進一步區分。於2025年12月31日的應收票據尚未逾期。未根據預期信貸虧損模型確認虧損準備，因應收票據的信貸風險被視為並不重大。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 財務風險管理目標及政策(續)

(b) 信貸風險(續)

(i) 貿易應收款項及應收票據(續)

下表載列關於本集團於各報告期末就貿易應收款項面臨的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	即期	1至3個月	3至6個月	6個月至1年	1至2年	2至3年	超過3年	單項評估	合計
於2025年12月31日									
預期虧損率(%)	1%	1%	1%	5%	不適用	不適用	不適用	不適用	
總賬面金額(人民幣千元)	289,347	35,002	15,771	2,353	-	-	-	-	342,473
虧損準備(人民幣千元)	(4,338)	(350)	(158)	(118)	-	-	-	-	(4,964)
於2024年12月31日									
預期虧損率(%)	1%	1%	1%	不適用	20%	50%	100%	不適用	
總賬面金額(人民幣千元)	71,878	54,459	2,782	-	18	213	785	-	130,135
虧損準備(人民幣千元)	(719)	(752)	(28)	-	(4)	(107)	(785)	-	(2,395)

預期虧損率按過去6年的實際虧損經驗計算。該等比率會進行調整以反映收集歷史數據的於截至2025年12月31日止年度的經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預計年限的經濟狀況的看法之間的差異。

貿易應收款項的減值虧損準備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	2,395	1,202
虧損準備撥備	2,569	1,193
年末	4,964	2,395

於截至2025年12月31日止年度，貿易應收款項的減值虧損準備變動主要由於以下因素：

- 貿易應收款項的末期結餘增加／(減少)導致虧損準備增加／(減少)人民幣2,569,000元(2024年：人民幣1,193,000元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 財務風險管理目標及政策（續）

(b) 信貸風險（續）

(ii) 按金及其他應收款項

就按金及其他應收款項而言，本集團已採用《國際財務報告準則》第9號規定的一般方法，就按金及其他應收款項按等同12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損的金額計量虧損準備。為計量預期信貸虧損，按金及其他應收款項已按共有信貸風險特徵進行分組，而預期信貸虧損乃基於過往信貸虧損經驗估算，並按債務人的特定因素及整體經濟狀況進行調整。

於各報告期末，所有按金及其他應收款項均按等同12個月預期信貸虧損的金額計量。然而，當信貸風險自初始確認以來大幅增加時，準備將按全期預期信貸虧損計量。下表載列關於本集團就按金及其他應收款項面臨的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總賬面金額		
— 按金及其他應收款項	5,805	2,347
虧損準備		
— 按金及其他應收款項	290	117

按金及其他應收款項的減值虧損準備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	117	57
虧損準備撥備	173	60
年末	290	117

於截至2025年12月31日止年度，按金及其他應收款項的減值虧損準備變動主要由於以下因素：

- 按金及其他應收款項的末期結餘（減少）／增加導致虧損準備（減少）／增加人民幣173,000元（2024年：人民幣60,000元）。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 財務風險管理目標及政策（續）

(b) 信貸風險（續）

(iii) 現金及現金等價物及定期存款

就本集團的現金及現金等價物及定期存款而言，本公司董事認為，交易對手為信貸評級較高或具有良好信譽的金融機構，故該等結餘違約的可能性較低。

(c) 流動性風險

流動性風險管理的最終責任落在本公司董事會身上。董事會已就本集團的短期、中期及長期資金及流動資金管理需求建立妥善的流動性風險管理架構。本集團通過維持充裕的儲備管理流動性風險。

下表詳列本集團非衍生金融負債的剩餘合同到期情況。該等列表基於本集團可被要求付款的最早日期按金融負債的未貼現現金流量編製。下表載列利息及本金現金流量。倘利率為浮息，未貼現金額則來自各報告期末的現行利率。

	賬面金額 人民幣千元	合同未貼現 現金流量總額 人民幣千元	1年內或 按要求 人民幣千元	1年以上 但2年以內 人民幣千元	2年以上 但5年以內 人民幣千元	5年以上 人民幣千元
於2025年12月31日						
貿易應付款項及應付票據	163,655	163,655	163,655	-	-	-
其他應付款項及應計項目	106,340	106,340	106,340	-	-	-
租賃負債	67	67	67	-	-	-
衍生金融工具	2,812	2,812	2,812	-	-	-
借款	886,661	997,630	194,243	100,644	424,737	278,006
	1,159,535	1,270,504	467,117	100,644	424,737	278,006

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 財務風險管理目標及政策（續）

(c) 流動性風險（續）

	賬面金額 人民幣千元	合同未貼現 現金流量總額 人民幣千元	1年內或 按要求 人民幣千元	1年以上 但2年以內 人民幣千元	2年以上 但5年以內 人民幣千元	5年以上 人民幣千元
於2024年12月31日						
貿易應付款項及應付票據	71,883	71,883	71,883	-	-	-
其他應付款項及應計項目	142,631	142,631	142,631	-	-	-
租賃負債	67	67	67	-	-	-
贖回負債	18,007	18,007	18,007	-	-	-
借款	1,112,130	1,244,892	335,835	163,592	465,163	280,302
	1,344,718	1,477,480	568,423	163,592	465,163	280,302

(d) 外匯風險

外匯風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而產生波動的風險。

本集團面臨外匯風險。該等風險產生自以集團實體功能貨幣以外的貨幣計價的資產及負債餘額。於報告期末，以外幣計價的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
歐元（「歐元」）	-	-
美元（「美元」）	1,448,803	1,155,815
	1,448,803	1,155,815
負債		
歐元	14,274	41,768
美元	-	1,748
	14,274	43,516

管理層通過密切監察外幣匯率變動來監控外匯風險。管理層已制定政策，規定集團實體管理其各自功能貨幣的外匯風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 財務風險管理目標及政策（續）

(d) 外匯風險（續）

下表列示因本集團於報告期末承受重大風險的外匯匯率合理可能變動而對本集團的稅前利潤造成的概約變動。下表正數表示人民幣兌有關貨幣升值的情況下稅前利潤增加。對於人民幣兌有關貨幣貶值，則對稅前利潤產生同等相反影響，下表結餘將為負數。外匯匯率5%變動用於向主要管理人員內部匯報外幣風險，代表管理層就潛在在外匯匯率變動作出的最佳評估。

以下敏感度分析乃根據報告年初外匯匯率的假定百分比變動確定，並於整個年度保持不變。

	2025年		2024年	
	稅前利潤增加／(減少)		稅前利潤增加／(減少)	
	歐元 人民幣千元	美元 人民幣千元	歐元 人民幣千元	美元 人民幣千元
匯率變動：				
人民幣兌外幣升值5%	714	(72,440)	2,088	(57,703)
人民幣兌外幣貶值5%	(714)	72,440	(2,088)	57,703

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 子公司詳情

於2025年12月31日，本公司子公司詳情載列如下：

子公司名稱	註冊成立／ 成立日期及地點	經營地點	已發行及繳足資本／ 註冊資本	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
瀚天天成半導體材料(廈門)有限公司(「瀚天天成材料」)	2024年5月31日， 中國	中國	註冊資本人民幣 50,000,000元	100.00%	-	從事生產加工及銷售碳化硅(4H-SiC)外延晶片
Apexiv International Pte. Ltd.	2025年6月10日， 新加坡	新加坡	註冊資本10,000 新加坡元 (「新元」)	100.00%	-	無活動
Epicenter Sdn. Bhd.	2025年6月23日， 馬來西亞	馬來西亞	註冊資本 10,000,000令吉	-	100.00%	無活動
Epinova Limited	2025年12月10日， 香港	香港	註冊資本 10,000港元	100.00%	-	無活動

(a) 子公司的一般資料

上表載列董事認為主要影響本集團業績或資產的本公司子公司。於年末，概無子公司發行任何債務證券。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 本公司財務狀況表及儲備

本公司的財務狀況表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產及負債		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,696,991	1,837,431
於子公司的投資	51,009	50,000
無形資產	1,414	2,075
購買物業、廠房及設備的預付款項	6,566	1,582
其他非流動資產	4,801	2,930
非流動資產總值	1,760,781	1,894,018
流動資產		
存貨	191,367	229,534
貿易應收款項及應收票據	75,296	64,568
預付款項、按金及其他應收款項	17,170	7,354
可退還增值稅	7,685	2,031
應收一間子公司款項	712,323	210,709
定期存款	611,677	—
現金及現金等價物	1,007,324	2,022,075
流動資產總值	2,622,842	2,536,271
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	25,802	36,870
其他應付款項及應計項目	105,942	142,919
合同負債	186	6,371
借款	162,451	267,548
衍生金融工具	675	—
贖回負債	—	18,007
應付所得稅	37,271	59,765
流動負債總額	332,327	531,480
流動資產淨值	2,290,515	2,004,791
資產總值減流動負債	4,051,296	3,898,809

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 本公司財務狀況表及儲備（續）

本公司的財務狀況表（續）

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
借款	724,210	808,594
遞延收入	313,367	260,764
遞延稅項負債	877	14,960
非流動負債總額	1,038,454	1,084,318
資產淨值	3,012,842	2,814,491
權益		
股本	404,093	404,093
儲備	2,608,749	2,410,398
權益總額	3,012,842	2,814,491

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 本公司財務狀況表及儲備（續）

本公司儲備變動

	資本儲備*	其他儲備*	法定儲備*	以股份 為基礎的 付款儲備*	（累計虧損）／ 保留盈利*	儲備總額
	人民幣千元 （附註(a)）	人民幣千元 （附註(e)）	人民幣千元 （附註(b)）	人民幣千元 （附註(d)）	人民幣千元 （附註(c)）	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	947,413	90,218	5,168	99,236	(66,060)	1,075,975
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	-	166,074	166,074
已發行股份（附註30）	1,014,100	-	-	-	-	1,014,100
轉撥至法定儲備	-	-	16,173	-	(16,173)	-
確認以權益結算以股份為基礎的 付款（附註34）	-	-	-	154,249	-	154,249
於2024年12月31日及2025年 1月1日的結餘	1,961,513	90,218	21,341	253,485	83,841	2,410,398
年內利潤及全面收益總額	-	-	-	-	14,020	14,020
轉撥至法定儲備	-	-	1,436	-	(1,436)	-
因贖回負債終止而終止確認（附註29）	-	18,351	-	-	-	18,351
確認以權益結算以股份為基礎的 付款（附註34）	-	-	-	165,980	-	165,980
於2025年12月31日的結餘	1,961,513	108,569	22,777	419,465	96,425	2,608,749

* 該等儲備賬包括本公司財務狀況表中2025年12月31日的儲備。

(a) 資本儲備

資本儲備指本公司股權持有人的出資額超出股本的部分。

(b) 法定儲備

根據中國《公司法》及在中國成立的實體的組織章程細則，中國集團實體須將其根據中國公認會計原則釐定的除稅後純利的10%撥入法定儲備，直至儲備結餘達到各自註冊資本的50%為止。在相關中國法規及集團實體組織章程細則所載的若干限制的規限下，法定儲備可用於抵銷虧損，或進行轉換，以增加股本，但轉換後的結餘不得少於集團實體註冊資本的25%。儲備不得用於其設立目的以外的目的，且不可作為現金股息進行分派。

(c) （累計虧損）／保留盈利

累計利潤及虧損淨額於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 本公司財務狀況表及儲備（續）

(d) 以股份為基礎的付款儲備

以權益結算以股份為基礎的付款儲備包括已授出的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值（附註34）。

(e) 其他儲備

其他儲備包含與附註29所載贖回負債的確認相關的金額。

41. 或有事項

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司股東之一廈門市當豐科技有限公司（「當豐科技」）與獨立第三方朱曉閩之間就當豐科技於本公司的股權存在持續糾紛及法律程序。朱曉閩對當豐科技及本公司提起法律訴訟，據此，其指稱當豐科技以信託形式代其持有本公司若干股份，約佔已發行股本總額的0.12%。截至2024年12月31日，有關法律訴訟仍在進行且尚未解決。法院於2025年4月一審駁回朱曉閩的訴訟請求，而朱曉閩於2025年5月提出上訴。考慮到：(i)經本公司中國法律顧問確認，本公司不會因有關法律程序而承擔現金或股份支付義務；及(ii)由於爭議股份僅佔已發行股本總額的0.12%，且並無控制或影響本公司日常營運，因此本公司董事認為，該糾紛不會對本集團的財務狀況及經營造成重大不利影響。於2025年5月提出上訴後，廈門市中級人民法院於2025年6月進行聆訊，並於2025年7月作出終審判決。該法院駁回朱曉閩於本公司官方登記冊上登記為其正式股東的請求。

截至2025年12月31日，本集團並無重大或有事項。

42. 後續事件

於2026年3月30日，本公司完成於聯交所上市，並按每股76.26港元的價格合共發行21,492,050股普通股。已收所得款項總額為1,640,000,000港元。

43. 批准綜合財務報表

綜合財務報表已於2026年4月29日獲董事會批准及授權刊發。

釋義

於本報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義。該等詞彙及其釋義未必與任何行業標準定義一致，且未必可與本公司在同一行業經營的其他公司所採用的類似名稱的詞彙直接進行比較。

「聯繫人」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「章程細則」或「組織章程細則」	指	本公司經不時修訂的組織章程細則
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本報告及作地域參考而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「瀚天天成」	指	瀚天天成電子科技(廈門)股份有限公司，前稱瀚天天成電子科技(廈門)有限公司及瀚天泰成電子科技(廈門)有限公司，一家於2011年3月31日在中國成立的有限公司，於2023年5月25日改制為一家股份有限公司
「董事」	指	本公司董事
「趙博士」	指	趙建輝博士，我們的創始人、董事長、執行董事
「瀚天核芯」	指	廈門瀚天核芯企業管理合夥企業(有限合夥)*，前稱廈門瀚天核芯股權投資合夥企業(有限合夥)，一家於2020年12月2日在中國成立的有限合夥企業
「瀚天材料」	指	瀚天天成半導體材料(廈門)有限公司*，一家於2024年5月31日在中國註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「瀚天香港」	指	EPINOVA LIMITED，一家於2025年12月10日在香港註冊成立的私人有限公司，為本公司的全資子公司

釋義

「瀚天馬來西亞」	指	EPICENTER SDN. BHD.，一家在馬來西亞成立的有限責任公司，為本公司間接全資子公司
「瀚天新加坡」	指	APEXIV INTERNATIONAL PTE. LTD.，一家在新加坡成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「全球發售」	指	如招股章程所述在香港全球發售H股
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司，或其中任何一家公司（視上下文文義所指），以及本公司及／或其子公司及其前身（如有）所經營的業務
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的上市普通股，將以港元認購及買賣並將於香港聯交所上市
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「國際財務報告準則」	指	《國際財務報告準則》，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》及詮釋
「最後實際可行日期」	指	2026年4月27日，即為確定本報告刊發前其中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2026年3月30日，即我們的H股於香港聯交所上市並獲准買賣的日期
「《上市規則》」或 「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）

釋義

「主板」	指	香港聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM並與其並行運作
「《標準守則》」	指	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司於2026年3月20日就全球發售項下之香港公開發售刊發的招股章程
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「研發」	指	研究及開發
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括H股及非上市股
「股東」	指	股份持有人
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有《上市規則》所賦予的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	監事委員會
「非上市股」	指	本公司發行的未在任何證券交易所上市的每股面值為人民幣1.00元的普通股

釋義

「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受限於其司法管轄權的所有地區
「希科眾恒」	指	廈門希科眾恒投資合夥企業（有限合夥）*，一家於2013年1月7日在中國成立的有限合夥企業
「芯成眾創」	指	廈門芯成眾創投資合夥企業（有限合夥），一家於2017年7月24日在中國成立的有限合夥企業
「%」	指	百分比

為便於參考，本報告所載中國法律及法規、政府機關、機構、自然人或其他實體（包括我們的子公司）的名稱均具有中英文版本，如有歧義，概以中文版本為準。

* 僅供識別