



广合科技

DELTON TECHNOLOGY (GUANGZHOU) INC.

廣州廣合科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1989

2025 年報



重要提示

公司董事會、董事及高級管理人員保證本年度報告(「本報告」)內容的真實、準確完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

本財務報告乃根據國際財務報告準則會計準則編製，已經安永會計師事務所審計並出具標準無保留意見。

本報告已經公司第二屆董事會第二十四次會議審議通過，所有董事均出席了會議並投贊成票。

本報告中涉及的未來發展規劃等前瞻性陳述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請廣大投資者理性投資，注意風險。

本集團目前面臨的主要風險及應對措施，詳見「企業管治報告」之「風險管理及內部控制」，敬請投資者予以關注。

本報告分別以中英文兩種語言編製。如對財務報告的理解產生歧義，請以英文版為準；除財務報告外的其他內容，如有歧義，請以中文版為準。

目錄

2	公司資料
3	關鍵會計數據和財務指標
5	董事長致辭
7	管理層討論與分析
34	董事及高級管理層
41	企業管治報告
62	董事會報告
95	釋義
99	獨立核數師報告
105	合併損益表
106	合併綜合收益表
107	合併財務狀況表
109	合併權益變動表
111	合併現金流量表
113	財務報表附註

公司資料

董事會

執行董事

肖紅星先生(董事長)
曾紅女士
彭鏡輝先生

非執行董事

劉錦嬋女士

獨立非執行董事

陳麗梅女士
李瑩女士
施凌博士

審計委員會

陳麗梅女士(主席)
李瑩女士
劉錦嬋女士

提名委員會

李瑩女士(主席)
陳麗梅女士
肖紅星先生

薪酬與考核委員會

陳麗梅女士(主席)
李瑩女士
曾紅女士

戰略與ESG委員會

肖紅星先生(主席)
曾紅女士
李瑩女士

聯席公司秘書

曾楊清先生
關秀妍女士

授權代表

肖紅星先生
關秀妍女士

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

香港法律顧問

普衡律師事務所(香港)有限責任合夥
香港
中環
花園道1號
中銀大廈22樓

合規顧問

越秀融資有限公司
香港灣仔
港灣道30號
新鴻基中心49樓
4917-4937室

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
根據《會計及財務匯報局條例》
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

註冊辦事處、中國的總辦事處及 主要營業地點

中國
廣州保稅區
保盈南路22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1928室

股份代碼

深圳證券交易所：001389
香港聯合交易所有限公司：01989

公司網址

www.delton.com.cn

關鍵會計數據和財務指標

五年財務概要

於本報告內，除另有說明外，貨幣單位均指人民幣。

2021年至2025年財務報表按照國際會計準則及相關法規編製：

業績

截至12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	5,485,371	3,734,285	2,678,270	2,412,387	2,075,543
銷售成本	-3,596,675	-2,487,825	-1,786,428	-1,783,719	-1,675,159
毛利	1,888,696	1,246,460	891,842	628,668	400,384
其他收入及收益	66,010	91,212	32,595	84,710	28,728
銷售及營銷費用	-128,743	-106,620	-85,287	-69,018	-60,499
管理費用	-239,252	-157,491	-118,538	-104,522	-99,308
研發費用	-279,793	-179,197	-120,589	-115,095	-92,581
其他費用	-153,251	-116,016	-89,213	-102,432	-75,037
財務費用	-16,571	-15,867	-13,927	-11,666	-5,780
應佔一間聯營公司虧損	-197	-	-	-	-
除稅前利潤	1,136,899	762,481	496,883	310,645	95,907
所得稅費用	-121,110	-86,381	-82,197	-30,994	5,184

關鍵會計數據和財務指標

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
年／期內利潤	1,015,789	676,100	414,686	279,651	101,091
其他全面收益／(虧損)					
於其後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：					
換算海外業務的匯兌差額	-5,645	4,162	—	—	—
年／期內其他全面收益／(虧損)， 扣除稅項	-5,645	4,162	—	—	—
年／期內全面收益總額	1,010,144	680,262	414,686	279,651	101,091
以下應佔利潤：					
母公司擁有人	1,015,789	676,100	414,686	279,651	101,091
以下應佔全面收益總額：					
母公司擁有人	1,010,144	680,262	414,686	279,651	101,091
母公司普通權益持有人應佔每股盈利					
基本(人民幣元)	2.40	1.66	1.09	0.74	0.28
攤薄(人民幣元)	2.39	1.65	1.09	0.74	0.28

本公司為一間於2002年6月17日根據中華人民共和國(「中國」)成立的公司，並於2020年6月22日轉制為股份有限公司。本公司A股自2024年4月2日起於深圳證券交易所主板上市(股份代號：001389)，其H股自2026年3月20日起在聯交所主板上市(股份代號：01989)。

本報告乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

董事長致辭

各位股東、投資者及關注本公司的朋友們：

2025年，算力浪潮持續席捲全球，AI技術普及與數據中心建設提速，算力PCB產業迎來廣闊發展空間。作為全球領先的算力服務器關鍵部件製造商，廣合科技把握機遇、實現歷史性跨越，2025年實現年營收54.85億元，同比增長46.89%，實現淨利潤10.16億元，同比增長50.24%。公司繼2024年4月登陸深交所主板後，2026年成功在香港聯交所主板掛牌上市，全面建成A+H雙資本發展平台。

面對全球算力產業的蓬勃浪潮與行業競爭格局的深刻變革，廣合將以四大戰略支柱為基石，以技術為刃、以客戶為核、以品質為盾、以運營為基，推動企業在新徵程上實現質的有效提升與量的合理增長，為廣合科技的長遠發展注入澎湃動能。

一、技術縱深築基，鍛造核心競爭力

技術創新是廣合科技穿越週期、領跑行業的根本動力。廣合以「前沿預研+極限製造+仿真驅動」三位一體的路徑，構建技術護城河。在前沿預研上，深度聯動全球頂尖供應商，提前佈局224G及更高速率新材料與加工工藝，同步匹配海內外頭部客戶需求，搶佔下一代技術的戰略制高點；在極限製造上，組建專項攻關團隊，聚焦超高層板、超細線路、高性能產品等關鍵領域，以行業標桿級的良率與穩定性突破，打破技術壁壘；在仿真驅動設計上，推動服務從「製造執行」向「設計優化」前端延伸，為客戶提供全流程一體化解決方案，讓技術真正成為賦能客戶、驅動增長的核心引擎。

二、客戶共生共贏，創造長期價值

客戶的信任是廣合科技發展的底氣所在。廣合將以「共同開發+專屬價值+數字連接」的模式，深化與戰略客戶的共生關係。推行全流程共同開發，設立專屬技術研發團隊，深度參與客戶早期設計與產品迭代，實現技術與需求的同頻共振；探索為頂級客戶打造專屬產能單元與「一站式」服務團隊，以最高優先級響應保障交付效率；搭建核心客戶數據交換平台，實現需求、排產、物料計劃的實時共享與高效協同，從單一產品供應商升級為客戶可信賴的戰略夥伴，在協同創新中實現價值共創、利益共享。

董事長致辭

三、品質戰略升維，築牢信任基石

在技術快速迭代的今天，品質已成為企業的核心戰略資產。廣合推動品質管理從「保障性能」向「戰略核心」與「信任基石」全面升維，構建「源頭治理、供應鏈協同」的全程免疫品質防控體系。打造「透視未來」的質量檢測與可靠性驗證能力，建設下一代產品可靠性測試與失效分析實驗室，運用AI技術實現質量數據的深度挖掘，推動品質管理從「事後檢測缺陷」向「事前預測預防」跨越；推行零缺陷文化，在全員中樹立「質量是設計並製造進去的」核心價值觀，以「第一次就把事情做對」的實踐，讓品質成為廣合科技最亮眼的名片，贏得客戶長期信賴。

四、運營卓越賦能，鍛造交付與韌性雙優勢

面對產能緊缺與供應鏈波動的挑戰，卓越運營是保障企業穩定發展的關鍵支撐。廣合以「產能佈局+供應鏈創新」雙輪驅動，打造高效、韌性的運營體系。在產能建設上，提速廣州、黃石基地技術改造，最大化釋放產能彈性；加速泰國基地二期規劃建設，打造全球化產能「雙引擎」；全力攻堅廣州雲擎高端PCB項目，確保2026年底順利通產，為承接頂尖產品築牢產能基礎。在供應鏈管理上，與核心供應商構建戰略共生關係，推動從交易採購向產能綁定、聯合預測的深層合作轉型；打造「1+N」多元化供應網絡，完成關鍵物料備源認證，建立戰略性動態庫存，尤其強化東南亞供應鏈保障，以極致韌性應對市場波動，確保交付穩定可靠。

道阻且長，行則將至；行而不輟，未來可期。面對市場的山峰與自我超越的精神高地，廣合將以極限技術鋪路、深度協同聚力、卓越運營護航、開放生態致遠，錨定「深度價值創造」不動搖，以破釜沉舟的勇氣攻堅產能建設、以創新共贏的智慧築牢供應鏈韌性、以超越期待的決心踐行客戶價值，在技術創新、客戶服務、品質管理與運營優化的道路上勇毅前行，穿越週期、主導週期，攜手全體同仁與合作夥伴，共同書寫廣合科技高質量發展的新篇章，向著打造全球算力時代最可信賴、最具價值的戰略基石與世界一流電子電路企業的目標奮勇攀登，共攀高峰，贏未來。

管理層討論與分析

報告期內公司從事的主要業務

廣合科技成立於2002年6月，公司主營業務為多高層印製電路板的研發、生產與銷售，報告期內公司主營業務沒有發生變化。公司印製電路板產品主要定位於中高端應用市場，在產品精度、密度和可靠性等方面具有較高要求，產品廣泛應用於服務器、消費電子、工業控制、安防電子、通信、汽車電子等領域，其中服務器用PCB產品的收入佔比約八成，是公司產品最主要的下游應用領域，產品應用於高性能計算服務器、AI運算服務器、存儲服務器、交換機等數據中心的核心設備，為全球大數據、雲計算等產業提供重要電子元器件供應。

公司是國家高新技術企業，多年來在印製電路板研發與生產領域積累了豐富經驗，並著力深耕於高速PCB領域的研究。公司擁有多項應用於各類服務器PCB板的核心技術，形成了自主知識產權，並掌握了與之配套的高精度製造工藝。公司「服務器主板用印製電路板」入選國家工業和信息化部辦公廳、中國工業聯合會組織開展的2022年第七批國家級「製造業單項冠軍產品」，公司「AI服務器超高階高多層復合基板項目」獲得中國電子學會2025年科技進步獎三等獎，「超小台階階梯金手指PCB關鍵技術的研發及應用」項目榮獲2025年度廣東省電子學會科技進步獎二等獎，「用於高性能計算(HPC)的大BGA服務器主板」獲2025年廣東省高新技術協會科技進步獎二等獎。

此外，公司「高端服務器用高性能印製電路板」、「用於高性能計算(HPC)的大BGA服務器主板」、「AI服務器超高階高多層復合基板」等多項核心技術相關的產品被認定為2025年廣東省名優高新技術產品。

管理層討論與分析

2025年行業回顧

報告期內公司所處行業情況

公司所處行業屬於電子元器件及電子專用材料製造行業。印製電路板(Printed Circuit Board，簡稱「PCB」)，其主要功能是使各種電子元器件組件通過電路進行連接，起到導通和傳輸的作用，是電子產品的關鍵電子互連件，有「電子產品之母」之稱。PCB產業在世界範圍內廣泛分佈，中國大陸、中國台灣、日本、韓國、美國、歐洲、東南亞是全球PCB主要的生產基地。PCB作為電子終端設備不可或缺的組件，印製電路板產業的發展水平在一定程度上體現了國家或地區電子信息產業發展的速度與技術水準。作為電子信息產業重要的配套，PCB行業的發展與下游需求密切相關，下遊行業的應用需求對PCB的精密度和穩定性都提出更高的要求，推動PCB行業向高密度化、高性能化方向發展。另外，PCB行業作為電子信息產業上游的元器件行業，受宏觀經濟以及國際政經關係影響較大。

據Prismark2025年第四季度報告預測，2025年全球PCB產業以美元計價的產值將達到848.91億美元，同比增加15.4%，預計到2029年，全球PCB市場規模將突破1000億美元大關。隨著全球服務器雲廠商資本開支持續高增長，市場對AI算力的需求也將持續增長，進而將帶動AI服務器市場的高景氣度延續，疊加人工智能的快速迭代和應用深化，也將驅動PCB產品性能向更高水平演進，市場對高層數、高精度、高密度、高可靠性PCB產品的需求將持續增長。

2025年PCB行業復甦呈現顯著的結構性分化特徵，儘管所有地區及細分領域均實現正增長，但高端賽道與核心應用領域增速領跑。從應用領域看，受益於數據中心、人工智能、物聯網及汽車電子等領域的快速發展，高多層板、HDI板、封裝基板需求強勁增長，2025年同比增速分別為18.2%、25.6%、16.9%。從地域分佈看，全球增長格局呈現中國引領、東南亞補充的態勢，中國大陸作為全球最大PCB市場，佔全球產值比重超過50%，2025年增長率將達到19.8%。預計到2025年，全球PCB產值增長率約15.4%，每個地區都實現正增長，2024年-2029年全球PCB產值年複合增長率約8.2%，其中亞洲地區(除日本、中國大陸外)未來PCB產值複合增長高達8.9%，是全球PCB產值增速最快的地區，越南、泰國等東南亞國家憑借政策優勢與勞動力成本優勢，成為產能轉移核心承接地，形成國內PCB企業全球供應鏈雙基地格局。儘管PCB行業面臨原材料價格波動和貿易摩擦等挑戰，但技術創新和市場擴展為行業帶來了廣闊的發展空間。未來，隨著AI應用深化、新能源汽車滲透率提升及國產化替代推進，PCB行業將從規模擴張向高質量發展轉型，全球市場規模有望持續攀升。

管理層討論與分析

2024-2029年全球PCB產業發展情況預測(按地區)

單位：百萬美元

地區	2023年 產值	2024年 產值	2025年預測		2029年預測 產值	2024-2029年
			產值	增長率		複合增長率 預測
美洲	3,206	3,493	3,791	8.5%	4,476	5.1%
歐洲	1,728	1,638	1,843	12.5%	2,040	4.5%
日本	6,078	5,840	6,166	5.6%	7,918	6.3%
中國大陸	37,794	41,213	49,354	19.8%	62,026	8.5%
亞洲(除中國大陸、日本)	20,710	21,381	23,737	11.0%	32,698	8.9%
總計	69,517	73,565	84,891	15.4%	109,158	8.2%

數據來源：Prismark2025年Q4報告

2025年，隨著AI應用加速落地、雲端運算與高速網通需求持續攀升，服務器與基礎設施架構不斷升級，產業競爭也逐步走向高技術門檻、高品質要求與高交付穩定度並重的新階段。按照下游應用領域分類統計，服務器／數據存儲是未來增長最快的應用領域，2025年增長率將高達到46.3%，2024年-2029年複合增長率將達到18.7%。

管理層討論與分析

2024-2029全球PCB產值增長預測(按應用領域)

單位：百萬美元

應用領域	2023年 產值	2024年 產值	2025年預測		2029年預測 產值	2024-2029年 複合增長率 預測
			產值	增長率		
計算機	9,391	9,429	10,100	7.1%	11,202	3.5%
服務器／數據存儲	8,201	10,916	15,975	46.3%	25,729	18.7%
其他計算機	3,661	3,649	3,830	5.0%	4,110	2.4%
手機	13,085	13,886	14,793	6.5%	17,670	4.9%
有線基礎設施	5,955	6,153	8,385	36.3%	12,759	15.7%
無線基礎設施	3,118	3,177	3,611	13.7%	4,800	8.6%
其他消費電子	9,129	8,972	9,610	7.1%	10,755	3.7%
汽車	9,153	9,195	9,712	5.6%	11,365	4.3%
工控	2,871	2,918	3,157	8.2%	3,823	5.6%
醫療	1,440	1,500	1,603	6.9%	1,893	4.8%
軍事／航空航天	3,514	3,770	4,116	9.2%	5,154	6.5%
合計	69,517	73,565	84,891	15.4%	109,258	8.2%

數據來源：Prismark2025年Q4報告

受計算和通信基礎設施熱潮帶動，高多層板和HDI成為增長最快的細分賽道，2025年HDI市場預計實現25.6%的高增長，2025年第二季度封裝基板市場出現復甦跡象，2025年增長率預測上調至16.9%，這一增長態勢由於AI服務器與高端網絡設備對先進基板的持續攀升。從中長期看，AI與高效能運算相關需求仍將維持高增長趨勢，預計高多層板、HDI板、封裝基板等高端產品仍將保持相對較高的增速，2024年-2029年複合增長率分別為9.0%、11.2%、9.8%。

管理層討論與分析

2024-2029年PCB市場產品結構變化(按產品類型)

單位：百萬美元

產品類型	2023年	2024年	2025年預測		2029年預測	2024-2029年
			產值	增長率	產值	複合增長率 預測
高多層板	26,534	27,994	33,091	18.2%	43,106	9.0%
HDI	10,536	12,518	15,717	25.6%	21,295	11.2%
封裝基板	12,498	12,602	14,727	16.9%	20,086	9.8%
軟板	12,191	12,504	12,966	3.7%	15,144	3.9%
其他	7,757	7,947	8,390	5.6%	9,627	3.9%
總計	69,517	73,565	84,891	15.4%	109,258	8.2%

數據來源：Prismark2025年Q4報告

公司的行業地位與競爭優勢

根據行業顧問弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司的資料，以2022年至2024年的算力服務器PCB累計收入計，公司在全球算力服務器PCB製造商中排名第三，在中國內地算力服務器PCB製造商中排名第一。於2022年、2023年、2024年及2025年，公司來自算力場景PCB的收入分人民幣1,635.3百萬元、人民幣1,858.2百萬元、人民幣2,705.6百萬元及人民幣4,123.3百萬元，同期總收入的67.8%、69.4%、72.5%及75.2%。

管理層討論與分析

核心競爭力

1、 客戶資源優勢

PCB作為各類電子元件的載體和連接紐帶，其電氣性能直接影響客戶的產品性能，尤其是以服務器為代表的中高端PCB領域客戶，為了確保其產品的高穩定性、高可靠性要求，保障持續迭代的需求，客戶會與PCB供應商建立穩定牢固的合作關係。公司與全球領先的服務器品牌和EMS提供商建立了長久穩固的合作，涵蓋服務器全球前10大服務器製造商中的8家，產品廣泛應用於AI服務器、通用服務器及高性能計算場景，深度綁定全球算力需求爆發紅利。公司積極參與客戶新產品合作開發，為客戶提供穩定可靠的保障供應和及時周到的技術響應，獲得客戶的廣泛認可和青睞，多次獲得客戶的「年度優秀供應商」、「最佳供應商」、「完美質量獎」等獎項，公司在算力服務器PCB市場樹立起良好的品牌形象。此外，公司還積極拓展消費電子、工業控制、安防電子、通信、汽車電子等領域客戶。

2、 技術研發優勢

公司是國家高新技術企業，被認定為省級企業技術中心、廣東省高頻高速印製線路板工程技術研究中心。公司研究院設置了材料應用與研究實驗室、產品研發組、創新工藝研究組，一方面基於芯片發展技術進行專項材料和技術的預研，另一方面根據客戶需求組織技術團隊進行定制化工藝及產品研發，並開展技術成果的總結和轉化，持續開展技術改造和升級，確保公司產品研發的迭代始終與客戶產品迭代保持同步，形成產品工藝技術護城河。同時根據客戶要求進行新產品功能和性能的全方位驗證，並對成熟產品的生產過程質量監控及可靠性監控提供能力支持，為高端印製線路板的產品品質提供技術保證。

管理層討論與分析

3、快速響應優勢

公司始終堅持以客戶需求為導向，專業的項目管理團隊根據客戶要求進行定制化產品開發，通過JDM(Joint Design Manufacturing)業務模式打通需求、研發、生產、交付環節，為客戶提供全程定制化的產品和服務。為客戶提供包括材料選型、線路設計、工藝設計、檢測方法、成本控制等在內的全面解決方案建議。在客戶產品開發驗證階段，公司組織專業的產品開發組為客戶提供樣品加工服務，並與客戶一起對測試驗證的結果進行分析，制定優化方案調整材料選擇和工藝製程，以便達到客戶產品的技術性能要求。公司在向不同客戶提供定制化服務的過程中積累行業經驗，通過長期在行業內的深度耕耘，公司在行業客戶中樹立了良好品牌形象。

4、管理優勢

公司現已擁有一支優秀精幹的管理團隊，團隊成員擁有多年的行業經驗，在市場研究、業務技術、品質管理方面具有較深造詣，深諳行業發展特點和趨勢，能夠及時準確地把握市場發展動態，並根據客戶需求將新產品、新技術推向市場。

公司對生產經營過程中的成本控制非常重視，持續推行精益生產管理，公司創建了綜合成本獨立核算及評價體系，從物料採購、工程設計、工藝參數優化、生產到交付環節實行全流程運營成本分解，配套制定相應的數據收集、分析和考核激勵機制，已形成一整套全面的成本控制管理體系。通過建立完善的成本控制管理體系，持續開展精益管理、降本增效的工作，推行管理優化和改善，公司已形成了較強的成本控制能力，確保了公司在競爭激烈的PCB行業中持續健康發展。

管理層討論與分析

公司產品品質保持穩定，行業內口碑良好，多次獲得客戶頒發的產品質量獎項，為業務發展提供了良好的品質保證。在與客戶的長期合作過程中公司建立了全面的質量管理體系，公司按照相關質量體系的要求制定了覆蓋供應商認證管理、物料檢驗、生產過程控制、銷售訂單及客戶服務的全流程體系控制文件，並定期對控制文件執行情況進行內部審查和稽核，確保質量管理體系的有效運行和持續改進。公司使用ERP系統對物料採購、生產發料、製造過程、檢驗入庫、訂單發貨等環節進行全面的信息記錄和跟蹤，建立了可靠的數據追溯系統，為質量問題的分析 and 改進提供了技術保障。

5、綠色環保生產優勢

公司建立年度可持續發展(ESG)常態化發佈機制，以頂層設計統籌全局推進，壓實各業務單元主體責任，將「雙碳」戰略目標全面嵌入運營業務鏈條，確保碳達峰碳中和總體目標、戰略思路與實施路徑深度契合公司整體發展戰略。在此框架下，公司制定並落地《廣合科技集團碳管理程序》，構建全流程溫室氣體排放規範化管控體系，持續降低單位產值排放強度，科學管控碳減排成本，以系統化碳管理驅動企業高質量可持續發展。綠色發展絕非企業發展的負擔，而是公司築牢長期核心競爭力、保障未來數十年穩健發展的戰略基石。憑借綠色製造的深耕實踐與成效，公司持續斬獲權威認可：獲評國家級綠色工廠、省級節水標桿企業、無廢工廠、2024年度綠色製造與環保優秀企業、2025 IPC中國ESG標桿企業等榮譽。

管理層討論與分析

四、主營業務分析

1、概述

2025年，是我們擁抱數字化與智能化變革時代浪潮、實現歷史性跨越的一年。公司把握算力硬件需求激增帶來的市場機遇，緊扣「算力」主線，堅定聚焦通用服務器、AI服務器、交換產品，以及加速卡等算力PCB市場，以技術創新驅動產品結構優化，通過數字化推動提產增效，經營業績穩步提升，2025年實現年營收54.85億元，同比增長46.89%，實現淨利潤10.16億元，同比增長50.24%。

- (1) 堅持聚焦算力應用，圍繞戰略目標，我們成功推動算力核心客戶的認證流程，為後續深度合作奠定堅實基礎。各部門緊密協同，全力配合客戶完成審查流程並為量產訂單轉化積極做好各項準備。
- (2) 我們緊密跟隨全球算力技術路線圖，圍繞新一代算力產品及工藝開展各項研發工作。在通用服務器領域，我們完成了PCIe6.0平台的轉批量能力，在AI服務器領域，完成了PCIe交換板(30L+)、UBB/IO板(28L-46L)、OAM板(18L+，2階-8階HDI)、GPU主板(24L6階HDI)、中置背板(N+M/N+N技術)等一系列高端產品的工藝能力認證，在數據中心交換機領域完成了400G & 800G交換機板的量產。在工藝技術研發方面，在多孔對準度能力提升、6mm厚板鑽孔、30:1高厚徑比電鍍、背鑽對準度D+4及stub控制工藝等關鍵工藝能力取得突破，為進一步提升、優化產品結構打下堅實的基礎。

管理層討論與分析

- (3) 廣合科技堅持構建新質生產力，作為公司主力製造基地的廣州廣合，2025年持續技改提升瓶頸工序的產能、工藝能力。不斷提高廣州廣合的數字化程度，不僅實現了技術能力的提高也實現了產能的提升，產品結構不斷優化，交付競爭力顯著增強。報告期內，廣州廣合伴隨營收規模提升的同時，保持了較高的盈利能力，不僅實現業績指標的高速增長，同時各項運營效率指標健康。公司全資子公司黃石廣合報告期內持續推動成本管控、調整產品結構、提產增效，報告期內實現扭虧為盈。泰國廣合2025年6月正式投產，12月實現月度盈利，盈虧平衡週期僅僅用了6個月，實現當年投產當年盈利。報告期內，泰國廣合按原定計劃完成了核心客戶的審核認證，伴隨著重點客戶認證和產品導入，以及泰國工廠一期產能的釋放，泰國廣合正在成為推動公司算力產品銷售增長的第二引擎。
- (4) 公司積極踐行企業社會責任，將可持續發展理念深度融入企業戰略與日常運營之中。在環境方面，公司持續加大節能減排力度，優化生產流程，降低資源消耗與污染物排放，致力於實現企業發展與環境保護的良性互動；在社會維度，關注員工成長與發展，注重供應鏈的可持續性，為社會的和諧穩定貢獻力量；在公司治理層面，不斷完善治理結構，提升決策透明度，加強風險管控，確保企業穩健發展。

管理層討論與分析

財務回顧

收入

截至2025年12月31日止年度，本集團實現收入為人民幣5,485.4百萬元(2024年同期：人民幣3,734.3百萬元)，較去年同期上升46.9%。主要由於12層及以上PCB銷量增加。此乃由於客戶對算力場景PCB的市場需求增加，與算力基礎設施的需求增長一致。

本集團銷售的PCB包括(i)算力場景PCB、(ii)工業場景PCB及(iii)消費場景PCB。本集團主要專注於算力場景PCB。於2024年及2025年，本集團算力場景PCB的收入分別為人民幣2,705.6百萬元及人民幣4,123.3百萬元，佔總收入的72.5%及75.2%。

下表載列所示期間按PCB應用領域劃分的收入明細：

	2025年		截至12月31日止年度		2024年		變動	
	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)	金額 (人民幣千元)	百分比 (%)
PCB								
算力場景PCB	4,123,341	75.2	2,705,557	72.5	1,417,784	52.4		
工業場景PCB	378,370	6.9	280,768	7.5	97,602	34.8		
消費場景PCB	600,179	10.9	493,055	13.2	107,124	21.7		
小計	5,101,890	93.0	3,479,380	93.2	1,622,510	46.6		
其他產品 ⁽¹⁾	383,481	7.0	254,905	6.8	128,576	50.4		
總計	5,485,371	100.0	3,734,285	100.0	1,751,086	46.9		

附註：

(1) 其他產品主要包括可回收材料，如蝕刻液、層壓框架及其他生產廢料。

管理層討論與分析

算力場景PCB

於報告期內，來自算力場景PCB收入由2024年同期人民幣2,705.6百萬元上升至人民幣4,123.3百萬元，增長52.4%，佔總收入比約為75.2%(截至2024年12月31日止年度：72.5%)。

算力場景PCB收入的上升主要由於客戶對若干12至20層PCB的需求及採購增加所致。

工業場景PCB

於報告期內，來自工業場景PCB收入由2024年同期人民幣280.8百萬元上升至人民幣378.4百萬元，增長34.8%，佔總收入比約為6.9%(截至2024年12月31日止年度：7.5%)。

工業場景PCB收入的上升主要由於以12層及以上PCB為特點的電訊相關PCB銷售增加。

消費場景PCB

於報告期內，來自消費場景PCB收入由2024年同期人民幣493.1百萬元上升至人民幣600.2百萬元，增長21.7%，佔總收入比約為10.9%(截至2024年12月31日止年度：13.2%)。

消費場景PCB收入的上升主要由於消費電子行業下游客戶的需求不斷增長。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括(i)原材料成本、(ii)生產費用及(iii)員工成本。

於報告期內，本集團的銷售成本為人民幣3,596.7百萬元(2024年同期：人民幣2,487.8百萬元)，較2024年同期上升44.6%，主要由於原材料成本(CCL、金鹽及銅箔)及生產成本增加。該增加與採購及業務發展生產需求增加一致。

管理層討論與分析

營業成本

本集團的營業成本主要包括(i)直接材料成本、(ii)直接人工成本及(iii)製造費用。

下表載列所示期間按項目劃分的營業成本明細：

單位：千元

項目	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		同比增減	
	金額	佔營業成本 比重	金額	佔營業成本 比重		
直接材料	2,418,662	67.3%	1,627,546	65.5%	48.6%	
直接人工	330,612	9.2%	231,768	9.3%	42.6%	
製造費用	785,074	21.8%	598,183	24.0%	31.2%	
其他	43,050	1.2%	15,766	0.6%	173.1%	
小計	3,577,398	99.5%	2,473,263	99.4%	44.6%	
其他產品	19,277	0.5%	14,562	0.6%	32.4%	
合計	3,596,675	100.0%	2,487,825	100.0%	44.6%	

於報告期內，本集團的直接材料成本為人民幣2,418.7百萬元(2024年同期：人民幣1,627.5百萬元)，較2024年同期上升48.6%，主要是由於(i)營業額的增加導致原材料採購量增加，及(ii)主要原材料採購價格上漲。

於報告期內，本集團的直接人工成本為人民幣330.6百萬元(2024年同期：人民幣231.8百萬元)，較2024年同期上升42.6%，主要是由於營業額增加導致生產人員增加，保證相應產出。

於報告期內，本集團的製造費用為人民幣785.1百萬元(2024年同期：人民幣598.2百萬元)，較2024年同期上升31.2%，主要是由於營業額增加。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

於報告期內，本集團毛利為人民幣1,888.7百萬元，較2024年同期的人民幣1,246.5百萬元上升51.5%。毛利率34.4%，較2024年同期的33.4%增加1個百分點，主要由於毛利較高的消費場景HDI PCB銷量增加。

其他收入及收益

於報告期內，本集團其他收入及收益為人民幣66百萬元，較2024年同期的人民幣91.2百萬元下降27.6%，主要是由於2024年上半年人民幣兌美元貶值導致外匯收益減少人民幣30.3百萬元。

銷售及營銷開支

於報告期內，本集團銷售及營銷開支為人民幣128.7百萬元，較2024年同期的人民幣106.6百萬元上升20.7%，主要由於銷售及營銷人員增加導致員工薪酬增加，與我們的業務運營及發展一致。報告期內，銷售及營銷開支佔總收入的2.3%，較2024年同期的2.9%減少0.6個百分點。

行政開支

於報告期內，本集團行政開支為人民幣239.3百萬元，較2024年同期的人民幣157.5百萬元上升51.9%。報告期內，行政開支佔總收入的4.4%，較2024年同期的4.2%增加0.2個百分點，由於股份支付、員工薪酬及專業服務費用增加，與我們的業務發展一致。

管理層討論與分析

研發開支

於報告期內，本集團研發開支為人民幣279.8百萬元，較2024年同期的人民幣179.2百萬元上升56.1%。報告期內，研發開支佔總收入的5.1%，較2024年同期的4.8%增加0.3個百分點，由於員工薪酬及材料以及電力開支增加。該增加主要由於我們加大對算力場景PCB相關項目的研發投入所致，以期提升及優化我們的生產流程，更好地滿足客戶需求。

其他開支

於報告期內，本集團其他開支為人民幣153.3百萬元，較2024年同期的人民幣116.0百萬元上升32.1%，主要由於隨著業務發展，應收貿易款項增加，導致金融資產減值虧損上升所致。

財務費用

於報告期內，本集團財務費用為人民幣16.6百萬元，較2024年同期的人民幣15.9百萬元上升4.4%，主要由於受期末匯率浮動評估影響。

所得稅開支

於報告期內，本集團所得稅開支為人民幣121.1百萬元，較2024年同期的人民幣86.4百萬元上升40.2%，與同報告期內收入及應課稅溢利增長一致。

年度利潤

綜上所述，於報告期內，本集團年度利潤為人民幣1,015.8百萬元，較2024年同期的人民幣676.1百萬元上升50.2%。

管理層討論與分析

資產及負債

下表載列所示期間按項目劃分的資產及負債明細：

人民幣：千元

	2025年		2024年		比重增減	重大變動說明
	金額	佔總資產比例	金額	佔總資產比例		
貨幣資金	410,368	5.4%	635,071	11.2%	-5.8%	主要是股息分紅及廠房宿舍支出增加
應收貿易款項及應收票據	2,050,117	27.2%	1,292,954	22.7%	4.5%	主要為2025年營業收入增加，應收賬款相應增加
存貨	764,446	10.1%	458,550	8.1%	2.0%	主要是訂單增加，公司存貨增加
物業、廠房及設備	3,335,026	44.2%	2,567,318	45.2%	-1.0%	主要是2025年泰國設備廠房達到預定可使用狀態
使用權資產	147,447	2.0%	104,949	1.8%	0.2%	無重大變化
合同負債	6,053	0.1%	7,379	0.1%	0.0%	無重大變化
應付貿易款項及應付票據	2,379,987	31.6%	1,646,602	29.0%	2.6%	主要是銷售訂單持續增長，原材料採購額增加，導致應付票據與應付賬款材料款增加
預付款項、按金及其他應收款	154,093	2.0%	83,775	1.5%	0.5%	預付市場推廣費用
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	190,468	2.5%	291,070	5.1%	-2.6%	黃石工廠募投資金使用減少存款
其他應付款及應計項目	222,109	2.9%	267,563	4.7%	-1.8%	信用好的銀行票據增加

資產負債表項目說明

存貨

於報告期內，本集團存貨包括原材料及消耗品、在產品、製成品、合同成本及發出商品。存貨為人民幣764.4百萬元(2024年同期：人民幣458.6百萬元)，較去年同期上升66.7%。

管理層討論與分析

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、在建工程、工具及永久業權土地。於2025年12月31日，本集團的物業、廠房及設備淨額為人民幣3,335.0百萬元，較2024年12月31日的人民幣2,567.3百萬元上升人民幣767.7百萬元，主要由於廣州基地及泰國基地擴產導致機器及在建工程增加。

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據主要包括原材料、設備及工程款、電費及加工費。本集團的貿易應付款項及應付票據不計息。

於2025年12月31日，本集團的貿易應付款項及應付票據約為人民幣2,380.0百萬元，較2024年12月31日約人民幣1,646.6百萬元增加約人民幣733.4百萬元，主要由於銷售訂單持續增長，原材料採購額增加，導致應付票據與應付賬款材料款增加。

預付款項、按金及其他應收款

本集團的預付款項、按金及其他應收款主要包括預付款項、按金、其他應收款、可收回增值稅、退稅及H股上市開支。於2025年12月31日，本集團的無形資產為人民幣154.1百萬元，較2024年12月31日的人民幣83.8百萬元上升人民幣70.3百萬元，主要由於(i)本集團預付建設相關款項有所增加及(ii)本集團擴大生產規模導致可收回增值稅增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括括低風險保本結構性存款理財，為閒置資金在保持流動性及本金安全前提下增加回報。於2025年12月31日，本集團的無形資產為人民幣190.5百萬元，較2024年12月31日的人民幣291.1百萬元下降人民幣100.6百萬元，主要由於贖回部分結構性存款。

其他應付款及應計費用

本集團的其他應付款及應計費用主要包括租賃負債限制性股份回購責任、已收按金、應計費用、應付薪酬及福利、其他應付稅項、未終止確認已背書未到期銀行票據及其他應付款。於2025年12月31日，本集團的其他應付款及應計費用為人民幣222.1百萬元，較2024年12月31日的人民幣267.6百萬元下降人民幣45.5百萬元，主要由於相關未終止確認已背書未到期銀行票據因確認而減少。

管理層討論與分析

合同負債

合同負債主要指本集團根據合同交付產品前，客戶依據銷售訂單支付的預付款項。於2025年12月31日，本集團的合同負債約為人民幣6.1百萬元，較2024年12月31日的人民幣7.4百萬元減少約人民幣1.3百萬元。

使用權資產

本集團的使用權資產主要包括樓宇及土地使用權。於2025年12月31日，本集團的合同負債約為人民幣147.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣104.9百萬元增加約人民幣42.5百萬元，主要由於新租賃辦公場所及購置土地使用權所致。

資產負債率

資產負債率按同日的負債總額除以同日的資產總額計算。於2025年12月31日，本集團的資產負債率為47.3%（2024年12月31日的資產負債率為45.9%）。

資產抵押

截至2025年12月31日，本公司用於質押或抵押取得銀行借款的抵押物賬面淨值為人民幣498.4百萬元，主要為固定資產、無形資產。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團無任何重大或有負債。

融資計劃

本集團將結合到期債務償還、債務置換以及未來重大資本性支出情況，提前做好融資安排，加強資金債務管理，提高資金使用效率，有效控制債務規模。

管理層討論與分析

現金流

於2025年12月31日，本集團的籌資活動產生的現金及現金等價物淨額約為人民幣-69.2百萬元，較2024年12月31日約人民幣609.1百萬元減少約人民幣678.3百萬元。

下表載列所示期間按項目劃分的現金流明細：

人民幣：千元

項目	2025年	2024年	同比增減
經營活動產生的現金流量淨額	1,031,571	796,285	29.5%
投資活動產生的現金流量淨額	-1,211,843	-1,123,735	-7.8%
籌資活動產生的現金流量淨額	-69,223	609,070	-111.4%

現金流項目說明

於2025年12月31日，本集團的經營活動產生的現金流量淨額約為人民幣1,031.6百萬元，較2024年12月31日約人民幣796.3百萬元增加約人民幣235.3百萬元，主要由於經營利潤增加，收到客戶款項增加導致；

於2025年12月31日，本集團的投資活動產生的現金流量淨額約為人民幣-1,211.8百萬元，較2024年12月31日約人民幣-1,123.7百萬元減少約人民幣88.1百萬元，主要由於廣州新增雲擎項目及摩天工坊宿舍樓的投資。

於2025年12月31日，本集團的籌資活動產生的現金流量淨額約為人民幣-69.2百萬元，較2024年12月31日約人民幣609.1百萬元減少約人民幣678.3百萬元，主要由於2024年收到上市募集資金的影響。

管理層討論與分析

債務

我們的債務主要包括：(i)計息銀行借款及(ii)租賃負債。下表載列於所示日期我們的債務總額明細：

項目	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動		
計息銀行借款	362,513	220,973
租賃負債	627	433
非流動		
計息銀行借款	318,001	193,946
租賃負債	4,568	—
總計	685,709	415,352

計息銀行借款

截至2024年及2025年12月31日，我們未償還的計息銀行借款總額分別為人民幣414.9百萬元及人民幣680.5百萬元，佔借款總額比重分別為100%和100%，主要由於我們廣州基地及泰國基地為擴充產能而增加機器設備及在建工程所致。

按借款類別劃分

截至2025年12月31日，其他借款為人民幣181.2百萬元，所佔借款總額比重為26.6%。銀行借款中有擔保借款為人民幣513.9百萬元，信用借款為人民幣166.6百萬元，所佔借款總額的比例為75.5%和24.5%。本集團大部分借款為浮動利率借款。

管理層討論與分析

公司未來發展的展望

(一) 整體發展戰略及經營策略

未來公司仍將聚焦算力PCB主航道，圍繞企業所制定的「雲、管、端」發展戰略，重點對PCIe6.0/7.0/8.0服務器、AI服務器、高階HDI、112G/224G/448G交換機、5.5G/6G通訊、光模塊、自動駕駛、高清顯示、新能源等領域組織技術研發和產品開發，積極擁抱AI算力市場的爆發性增長需求，以及下一代通訊技術的PCB產品市場，加速全球戰略佈局，力爭泰國工廠營收實現更大規模增長，佔領市場制高點，提高市場競爭力和盈利能力。

(二) 發展前景展望

據Prismark2025年第四季度報告預測，2025年全球PCB產業以美元計價的產值將達到848.91億美元，同比增加15.4%，預計到2029年，全球PCB市場規模將突破1000億美元大關。隨著全球服務器雲廠商資本開支持續高增長，市場對AI算力的需求也將持續增長，進而將帶動AI服務器市場的高景氣度延續，疊加人工智能的快速迭代和應用深化，也將驅動PCB產品性能向更高水平演進，市場對高層數、高精度、高密度、高可靠性PCB產品的需求將持續增長。

2025年，隨著AI應用加速落地、雲端運算與高速網通需求持續攀升，服務器與基礎設施架構不斷升級，產業競爭也逐步走向高技術門檻、高品質要求與高交付穩定度並重的新階段。按照下游應用領域分類統計，服務器／數據存儲是未來增長最快的應用領域，2025年增長率將高達到46.3%，2024年-2029年複合增長率將達到18.7%。

展望2026，行業呈現出兩大鮮明特徵：高端產能結構性供不應求與關鍵材料設備供應持續緊張。這導致行業競爭本質發生改變：競爭已從單一的技术或成本競爭，演變為以「產能保障確定性」和「供應鏈安全」為核心的綜合生態體系競爭。頭部客戶正在將訂單向能提供「技術領先、交付可靠、協同創新」三位一體價值的戰略夥伴集中。簡單的買賣關係將被淘汰，深度綁定的「共生關係」將成為主流。因此，2026年公司的戰略總基調：以客戶為中心，以為客戶創造價值為使命。繼續以先進技術引領，以穩定品質保障，協同產業鏈合作夥伴，落實有保障的交付。為實現戰略轉型，公司將在2026年全力構建並夯實五大戰略支柱：

管理層討論與分析

1、技術縱深構建核心競爭力

- (1) 前沿預研：針對全球先進材料設備技術，與供應商研發團隊密切互動，佈局224G及更高速率所需的新材料及其加工工藝；結合海內外頭部客戶需求，佈局224G及以上信號速率的新工藝技術的開發；
- (2) 極限製造：成立專項攻關團隊，在超高層板、超細線路、高性能等領域實現良率與穩定性的行業標桿式突破；
- (3) 仿真驅動設計：開展內部專項研究及產學研合作，深化從「製造執行」向「設計優化」前端延伸，為客戶提供涵蓋設計、製造的一體化解決方案。

2、客戶共生為客戶創造價值

- (1) 推行共同開發：設立戰略客戶技術研發團隊，從早期到全過程參與客戶設計及產品開發；
- (2) 提供專屬價值：探索為頂級客戶設立專屬產能單元和「一站式」服務團隊，實現最高優先級響應；
- (3) 深化數字連接：建立與核心客戶的數據交換平台，實現需求、排產、物料計劃的共享及應用。

管理層討論與分析

3、將質量打造成核心戰略優勢

- (1) 技術快速迭代對產品可靠性及品質穩定性提出了更大挑戰，品質管理必須從「保障性能」升維為「戰略核心」和「信任基石」；
- (2) 建立源頭治理，過程免疫，供應鏈協同的「全程免疫」品質防控系統，打造「透視未來」的質量檢測與可靠性驗證能力，建設針對下一代產品可靠性測試與失效分析實驗室，利用AI進行質量數據挖掘，實現從「檢測缺陷」到「預測並預防潛在缺陷」的跨越；
- (3) 推行零缺陷文化，在全員中樹立「質量是設計並製造進去的，而非檢驗出來的」核心品質價值觀，推動第一次就把工作做對的零缺陷實踐。

4、運營卓越鍛造交付與韌性雙優勢

- (1) 佈局產能保交付：提速國內技改，廣州、黃石基地需加快並加大提產技術改造力度，最大化釋放產能彈性；
- (2) 加速海外拓展：泰國基地在實現一期滿產基礎上，啟動二期投資規劃與建設，打造全球化產能「雙引擎」；
- (3) 攻堅高端項目：全力保障廣州雲擎智造項目建設，於2026年底實現通產，為2027年承接高端產品奠定基礎；
- (4) 創新供應鏈管理保障安全：構建戰略共生關係，與核心供應商從交易採購轉向產能綁定、聯合預測，動態互動修正調整等深層合作。

管理層討論與分析

5、生態佈局拓展可持續未來

- (1) 人才建設：在適當引進高端人才的基礎上，繼續加大管培生菁英班人才培養匹配公司持續發展需要的技術及管理人才，探索泰國本土化人才培養模式，為泰國工廠的持續發展提供國際化人才；
- (2) 主動踐行雙碳目標和ESG治理，將減碳減排深度融入新工廠建設規劃和舊工廠技改及日常運營，大力投資能源管理，廢棄物循環利用及綠色工藝；將ESG融入核心運營與價值鏈；將可持續發展轉化為競爭優勢。

公司可能面對的風險

1、宏觀經濟及下游市場波動帶來的風險

印製電路板是電子產品的關鍵電子互連件，其發展與下游行業聯繫密切，與全球宏觀經濟形勢相關性較大。宏觀經濟的波動對PCB下游行業將產生不同程度的影響，進而影響PCB行業的市場需求。公司將持續密切關注宏觀經濟環境變化，並加強應收賬款和存貨的內控管理，保障公司經營現金流，增強抵禦風險的能力。同時積極把握市場機會，橫向拓寬業務範圍，降低細分市場波動對經營的影響。

2、技術研發及應用風險

服務器迭代週期短(平均兩年至三年)，服務器PCB產品的研發能否持續與算力芯片迭代保持同步，公司研發及能力建設能否匹配下游客戶新產品的迭代，成為企業能否在該賽道保持競爭力的重要因素。若公司不能緊跟服務器產品迭代升級，或存在技術研發失敗的情形，將可能對公司的經營業績帶來不利影響。

管理層討論與分析

公司與服務器客戶深度合作，採用量產一代、試產一代、研發一代的策略，配合服務器客戶在各代服務器產品中的多應用場景、多型號需求。公司研究院圍繞PCB加工基礎技術、材料信號技術、PCB產品開發組織研發工作，根據芯片技術迭代和客戶新產品路線組織前瞻性的PCB產品和技術研發，與服務器客戶的合作從研發階段一直延伸至量產階段，最大限度降低研發失敗的機率。

3、 原材料價格波動風險

PCB原材料成本佔主營業務成本的比例較高，公司生產經營所使用的主要原材料包括覆銅板、半固化片、銅球、銅箔、金鹽、干膜等，上述主要原材料價格受國際市場銅、黃金、石油等大宗商品的影響較大。如原材料價格出現大幅波動，對公司的經營業績將產生較大影響。公司與供應商建立長期穩定的合作關係，公司將加強與供應商的溝通，適當增加常用重點物料的安全庫存，建立多元化供應來源等手段降低原材料價格上漲所帶來的影響。同時積極投入技術創新和產品開發，通過差異化競爭，持續優化訂單結構，提升高毛利產品佔比，對沖原材料價格上漲帶來的負面影響。

4、 匯率波動風險

報告期內，公司外銷收入佔當期主營業務收入的比例約為七成，公司外銷產品主要以美元貨幣計價。若未來人民幣出現大幅升值，一方面會導致公司匯兌損失增加，另一方面相對國外競爭對手的價格優勢可能被減弱，可能對公司經營業績造成不利影響。公司將持續密切關注匯率波動，並根據出貨外匯回款金額及賬期，進行外匯鎖匯操作，減小外匯敞口，以降低匯率波動帶來的風險。

管理層討論與分析

5、貿易摩擦風險

公司產品以外銷為主，外銷金額佔比約為七成，如果因國際貿易摩擦而導致相關國家對我國PCB產品採取限制政策、提高關稅及採取其他方面的貿易保護主義措施，可能對公司的業務發展產生不利影響。公司密切關注國際政治與經貿格局變化，並與海外客戶保持積極溝通與配合，為確保供應鏈的穩定與安全，公司已投資建設泰國工廠，以提高應對貿易摩擦風險的能力。

6、海外工廠建設運營風險

報告期內，公司基於業務發展需要和完善海外佈局戰略，積極推動泰國生產基地建設進展。泰國的法律法規、供應鏈配套、人力資源、文化特徵等與國內存在較大差異，泰國生產基地在建設及運營過程中，存在一定的管理、運營和市場風險。公司通過借鑒同業泰國出海的經驗，盡快熟悉並適應泰國的商業文化環境和法律體系，投入合適的設備和技術，積極開拓海外知名客戶和引進國際化的專業技術人才，為泰國生產基地保駕護航。

流動資金、儲備及資本架構

本集團於報告期內維持優良財務狀況。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣410.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣635.1百萬元下降35.4%，主要原因是黃石工廠募投資金使用和廣州新增雲擎項目及摩天工坊宿舍樓的投資。

於2025年12月31日，本集團的權益總額為人民幣3,978.1百萬元，較2024年12月31日的人民幣3,073.8百萬元上升904.3百萬元，增長29.4%，主要是因為營業額增加伴隨淨利潤的增加。

管理層討論與分析

資本承諾

下表載列本公司2025年12月31日及2024年12月31日資本承諾的絕對金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
在建工程	1,350,653	179,265

資本開支

下表載列本公司2025年度及2024年度資本開支的絕對金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目	1,247,894	814,824
購買無形資產	18,678	10,323
合計	1,266,572	825,147

本公司的資本開支包括購買物業、廠房、設備項目及無形資產。本公司資本開支由2024年度的825.1百萬元增至2025年度的1,266.6百萬元，主要由於黃石工廠和泰國工廠設備購買量增加以及廣州新增雲擎項目及摩天工坊宿舍樓的投資所致。

董事及高級管理層

董事會

董事會由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事的任期為三年，任期屆滿時可連選連任。

董事會

執行董事

肖紅星先生，58歲，本公司執行董事及董事長。肖先生自2013年3月起擔任董事長並於2025年5月調任為執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效。肖先生主要負責本集團的整體戰略規劃、業務發展及重大投融資決策。

肖先生在電子行業擁有30多年的經驗，對PCB及其上下游產業有深入的了解。加入本集團前，肖先生曾擔任生益電子生產經理。於2007年至2015年期間，肖先生與劉錦嬋女士共同創立多家專注PCB相關上下遊產品研發、製造及應用的企業，包括東莞市廣華化工有限公司、東莞秀博電子材料有限公司及湖北優尼科光電技術股份有限公司。肖先生亦曾任北京馬克漢姆投資管理有限公司¹董事。

2013年，肖先生收購本公司的前身公司並自此擔任董事長。彼於2019年成立黃石廣合並自2019年9月起出任黃石廣合執行董事。彼於2021年成立東莞廣合並自2021年1月起出任東莞廣合執行董事兼總經理。彼於2023年5月至今任泰國廣合執行董事。憑藉敏銳的市場洞察，彼早在2016年就開始部署雲計算場景高速PCB材料，使本公司在算力場景PCB領域取得先發優勢。

肖先生於1988年7月畢業於華南理工大學，主修化學工程專業。

¹ 北京馬克漢姆投資管理有限公司為一家在中國成立的公司，於2019年6月(在該期間北京馬克漢姆投資管理有限公司具備償付能力)因相關人員疏忽未在指定限期內完成年檢而被吊銷營業執照。

董事及高級管理層

曾紅女士，59歲，本公司執行董事兼總經理。曾女士自2013年2月起一直擔任總經理，自2013年3月起一直擔任董事。彼於2025年5月調任為執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效。曾女士主要負責本集團的整體經營管理、戰略規劃及業務發展。

曾女士擁有30多年的PCB生產及質量管理經驗，對PCB行業有深入的了解。加入本集團前，曾女士於1988年7月至2013年2月任職於生益電子，並曾擔任副總經理。

曾女士是PCB行業知名的專家型管理者。彼持有電子技術高級工程師專業職稱，並於PCB行業協會下屬多個機構任職，包括中國電子電路行業協會科學技術委員會副會長、中國電子學會電子製造與封裝技術分會全國印製電路專委會副主任委員。彼亦為廣東省質量技術監督局及廣東省信息技術標準化技術委員會委員。

曾女士於1988年7月取得華南理工大學應用化學學士學位。

彭鏡輝先生，39歲，本公司執行董事兼職工代表董事。彭先生於2015年12月加入本公司，並於2025年5月獲委任為職工代表董事。彼於2025年5月調任為執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效。彼同時擔任本公司研究院的總監。彭先生主要負責研發管理及研究院事宜。

彭先生於2009年7月至2013年2月擔任生益電子的工藝工程師。於2013年3月至2015年8月，彼先後在我們的前身廣合科技(廣州)有限公司擔任工藝工程師、高級工程師。

彭先生於2009年6月獲得華中科技大學化學工程與工藝專業學士學位。

董事及高級管理層

非執行董事

劉錦輝女士，59歲，本公司非執行董事。劉女士自2013年3月至2019年4月擔任監事，並自2019年4月起一直擔任董事。劉女士於2025年5月調任為非執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效。彼主要負責向董事會提供戰略指導及意見。

劉女士分別於2007年及2015年與肖先生共同創立多家專注於PCB相關上下游產品的研發、製造及應用的公司，包括東莞市廣華化工有限公司及東莞秀博電子材料有限公司。

劉女士於1987年7月畢業於惠州教育學院英文專業。

獨立非執行董事

陳麗梅女士，57歲，本公司獨立非執行董事。陳女士於2022年2月獲委任為本公司獨立董事，並於2025年5月獲調任為獨立非執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效。陳女士主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

於2000年至2018年期間，陳女士先後於廣州新星投資發展有限公司、廣東金橋會計師事務所有限公司、廣東華政新東山稅務師事務所有限公司及廣州市新東越會計師事務所有限公司任職。

陳女士自2011年5月至2017年5月擔任廣州高瀾節能技術股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300499)獨立董事並自2014年2月至2020年6月擔任國義招標股份有限公司(一間於北京證券交易所上市的公司，股份代號：831039)獨立董事。

陳女士現任廣州市新東越會計師事務所有限公司監事。彼自2020年5月起亦擔任廣州天賜高新材料股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002709)獨立董事，自2023年2月起擔任廣東保倫電子股份有限公司獨立董事及自2023年7月起擔任黃埔文化(廣州)發展集團有限公司董事。

陳女士於1989年7月獲得華南理工大學應用化學學士學位。彼於1996年6月畢業於暨南大學會計專業。陳女士自2001年12月起獲得中國註冊會計師資格及自2001年6月起獲得註冊稅務師資格。

董事及高級管理層

李瑩女士，58歲，本公司獨立非執行董事。李女士於2020年6月獲委任為本公司獨立董事，並於2025年5月獲調任為獨立非執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效。李女士主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

彼於2016年5月至2018年3月任廣州思客亞貨運代理有限公司監事，並於2012年4月至2018年9月任佛山星期六鞋業股份有限公司(現稱廣東遙望科技集團股份有限公司，一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002291)董事。

自2003年11月起，李女士一直擔任廣州天源稅務師事務所(普通合夥)的執行事務合夥人。李女士亦(i)2014年11月至2024年2月擔任信加信(廣東)企業管理有限公司監事(ii)自2016年12月起擔任信加信(廣州)企業投資顧問有限公司(前稱廣州超麗清潔用品有限公司)執行董事兼總經理；(iii)自2020年9月起擔任信加信(廣州)財務管理諮詢有限公司監事；及(iv)自2025年3月起擔任廣東遙望科技集團股份有限公司獨立董事。

李女士於2017年3月完成中山大學工商管理碩士課程。李女士自2004年6月起獲得註冊稅務師資格。

施凌博士，45歲，本公司獨立非執行董事。施博士於2025年5月獲委任為本公司獨立董事。彼於2025年5月獲調任為獨立非執行董事，自2026年3月20日本公司上市之日起生效，主要負責監督我們的董事會並提供獨立判斷。

施博士是香港科技大學(「港科大」)電子與計算機工程系的終身教授。彼於2008年10月完成博士課程後，加入港科大電子與計算機工程系擔任助理教授，現任教授一職。於2017年2月至2021年11月，彼擔任港科大機器人研究所副所長、港科大一大疆創新科技聯合實驗室副主任。自2024年6月起，彼獲委任為港科大太空科學與技術研究所副所長。彼於2024年獲中國自動化學會頒發陳翰馥獎。

施博士於2002年5月獲得港科大電子與電機工程學士學位，輔修數學，並於2008年9月獲得加州理工學院控制與動力系統博士學位。

董事及高級管理層

高級管理層

我們的高級管理團隊負責我們業務的日常管理。我們的執行董事兼總經理曾紅女士亦為我們的高級管理層成員。有關彼之履歷，請參閱本節上文「一董事一執行董事」。

黎欽源先生，52歲，本公司副總經理兼總工程師，主要負責管理本集團技術發展規劃和廣州工廠。黎先生於2013年1月加入本公司，先後於2013年1月至2017年5月擔任技術總監，自2017年5月起擔任總工程師。

黎先生專注於PCB製造及研發約30年。加入本集團前，彼於1996年7月至2012年6月在生益電子歷任助理工藝工程師、工程師、高級工程師、經理及高級經理等職位。彼其後於2012年6月至2012年12月加入廣州傑賽科技股份有限公司(現稱中電科普天科技股份有限公司，為深圳證券交易所上市公司(股份代號：002544))擔任首席技術官。

黎先生曾參與分級金手指製造技術研究項目及廣州市產學研重大專項「Purley平台大數據服務器系統套板技術攻關」等重大項目。黎先生曾於2021年獲得中國電子學會科學技術進步獎三等獎，於2022年被廣東省電路板行業協會評選為「PCB行業科技之星」。彼亦是4項PCB行業標準的主要起草人，並持有29項發明專利。

黎先生於1996年7月取得華南理工大學化學工程學士學位，並擁有高級工程師專業職稱。

王峻先生，52歲，本公司副總經理，主要負責我們的銷售及市場推廣以及業務拓展。王先生於2013年2月加入本公司，先後於2013年2月至2016年3月擔任品質總監、生產總監，自2016年4月起擔任副總經理。

加入本集團前，彼於1992年8月至2013年2月任職於生益電子並曾擔任品質總監。

王先生在1998年7月畢業於北京興華大學，主修工商管理專業。

董事及高級管理層

曾楊清先生，48歲，本公司副總經理及董事會秘書，主要負責本集團董事會事宜、企業管治、資本管理、投資者關係及證券事宜。曾先生於2017年3月加入本公司，並自此擔任副總經理及董事會秘書。

加入本集團前，曾先生曾於2000年7月至2001年9月任職於廣東福地科技股份有限公司(現稱為東莞發展控股股份有限公司，深圳證券交易所上市公司，股票代碼：000828)；其後於2001年10月至2007年6月任職於江蘇博信投資控股股份有限公司(一家曾於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：600083)，歷任證券事務代表、副總經理及董事會秘書職務；2007年7月至2012年6月擔任佛山星期六鞋業股份有限公司副總經理兼董事會秘書；2016年4月至2017年3月擔任深圳華皓匯金資產管理有限公司(現稱為深圳市華皓匯金私募股權投資基金管理有限公司)投資總監。

曾先生於2000年6月取得中國計量大學自動檢測技術及儀器儀表學士學位。

賀劍青女士，50歲，本公司財務總監，主要負責總體財務及資金管理。賀女士於2017年2月加入本公司，並自此擔任財務總監。

加入本集團前，賀女士曾於多間公司任職，包括艾美特電器(深圳)有限公司(自2001年5月至2004年8月)、富士康科技集團(自2004年8月至2011年7月)以及深圳市凱中精密技術股份有限公司(深圳證券交易所上市公司(股票代碼：002823))(自2011年7月至2017年2月)。

賀女士於2016年7月畢業於福建師範大學，通過在線學習主修財務管理。她持有中級會計專業技術資格。

聯席公司秘書

曾楊清先生，本公司副總經理及董事會秘書，於2025年5月獲委任為我們其中一名聯席公司秘書。有關曾先生的履歷詳情，請參閱本節上文「—高級管理層」。

關秀妍女士，於2025年8月獲委任為本公司的聯席公司秘書。關女士為卓佳專業商務有限公司公司秘書部高級經理，在為香港上市公司以及跨國、私人及離岸公司擔任公司秘書方面擁有超過12年的經驗。

關女士於香港大學獲得法學碩士(中國法)學位及於香港都會大學(前稱香港公開大學)獲得企業管理工商管理學士學位。關女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的附屬會員。

董事及高級管理層

董事及高級管理層

其他資料

各董事確認，其(i)已分別於2025年5月26日(肖紅星先生、曾紅女士、彭鏡輝先生及劉錦嬋女士)及2025年5月26日(陳麗梅女士、李瑩女士及施凌博士)獲得上市規則第3.09D條所述的法律意見，及(ii)知悉根據上市規則的規定其作為上市發行人董事的責任。各獨立非執行董事已書面確認(i)彼於上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素方面的獨立性，(ii)彼過往或現在於本公司或其附屬公司的業務中並無財務或其他利益，或與本公司任何核心關連人士並無任何關連，及(iii)於彼獲委任時並無其他因素可能影響其獨立性。

各董事確認，其概無於與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務(本集團業務除外)中擁有任何須根據上市規則第8.10條披露的權益。

報告期內董事、監事及高級管理人員之變動

- 1、 報告期內，施凌博士被選舉為獨立董事，於2025年5月16日股東會通過之日起生效。
- 2、 報告期內，彭鏡輝先生被選舉為職工董事，於2025年5月30日職工代表大會通過之日起生效。
- 3、 報告期內，陳炯輝先生因工作調整原因離任，於2025年5月30日後不再擔任本公司或子公司的任何任職。
- 4、 報告期內，管術春先生因工作調整原因離任，於2025年8月6日後不再擔任本公司或子公司的任何任職。

除本報告所披露者外，於報告期內，本公司概無董事、監事及高級管理人員之變動，且並未於報告期後及截至本報告日期發生董事及高級管理人員之變動。

監事會

本公司已於2025年5月16日召開2025年第一次臨時股東會，審議通過了《關於修訂〈公司章程〉及相關議事規則的議案》。根據《公司法》修訂，對原監事會組織架構進行調整，不再保留監事會設置，相關監督職能由既定治理主體承接。

企業管治報告

董事會欣然呈列本集團截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

企業管治實務

董事會致力達致高標準的企業管治，以維護股東的利益。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、制定業務策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(「**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H股尚未在聯交所上市，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《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H股尚未在聯交所上市，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。

經向全體董事作出具體查詢，全體董事已確認，其自上市日期起至本報告日期已嚴格遵守《標準守則》。本公司亦已就因職位或受僱而可能擁有關於本公司或其證券的內幕消息的僱員進行證券交易制定《內幕信息知情人登記管理制度》，其規定不遜於《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

於上市日期及直至最後實際可行日期，董事會由7名董事組成，包括3名執行董事(即肖紅星先生(董事長)、曾紅女士及彭鏡輝先生)、1名非執行董事(即劉錦嬋女士)及3名獨立非執行董事(即陳麗梅女士、李瑩女士及施凌博士)。

董事履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。肖紅星先生及劉錦嬋女士為夫妻，而曾紅女士為曾楊清先生的胞姐。除上述披露外，本公司董事或高級管理層成員之間不存在任何關係(包括財務、業務、親屬或其他重大或關聯／相關關係)。

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通訊方式積極參與會議。所有董事會例會均應發出不少於14天的通知，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。董事會定期會議的議程及相關會議文件均將於董事會會議至少3天前送出。

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。

企業管治報告

由於本公司H股於2026年3月20日在聯交所上市，企業管治守則所載於報告期內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，董事會舉行兩次董事會會議，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／ 舉行董事會會議次數
執行董事	
肖紅星先生	2/2
曾紅女士	2/2
彭鏡輝先生	2/2
非執行董事	
劉錦嬋女士	2/2
獨立非執行董事	
陳麗梅女士	2/2
李瑩女士	2/2
施凌博士	2/2

董事會及管理層的職責、責任和貢獻

本公司在董事會及管理層之間保持明確的職責分工。

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，以及行使公司章程授予的其他權力、職能及職責。董事會還負責根據公司章程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。高級管理團隊在董事會的指導下運作，執行董事會批准的決定並監督業務的日常營運活動。

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。

董事長及行政總裁

肖紅星先生及曾紅女士分別擔任董事長及行政總裁職務。董事長之主要職責為帶領董事會及作出整體企業發展及策略規劃，並負責本集團的戰略及企業文化方向，確保企業在變動的市場環境中保持競爭力。同時，他亦透過清晰的願景與領導力，引領管理團隊推動長遠而可持續的發展。行政總裁負責本集團整體運營及管理，以及領導高級管理團隊，並確保各項業務策略得以有效執行，以推動公司持續增長。同時，她亦負責監督日常營運效率，並促進跨部門協作，以提升整體企業績效。

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。

企業管治報告

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：

結構

董事會確保委任至少三名獨立非執行董事，且其至少三分之一(或上市規則可能不時規定的更高比例)的成員為獨立非執行董事，以及至少一名獨立非執行董事具備合適專業資格、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。董事長利用現場董事會召開前、後的適當時間，與獨立非執行董事進行面對面的充分溝通。二零二五年，董事長利用董事會召開之機，與獨立非執行董事召開會議，面對面溝通交流，就獨立非執行董事關心的有關問題進行了深入的溝通與討論。

對提名過程的獨立評估

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，並須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。

企業管治報告

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。

董事的任命和重選

根據公司章程，董事(包括執行董事，非執行董事及獨立非執行董事)於股東會選舉產生，董事任期從就任之日起算，為期三年。董事任期屆滿後，符合資格連選連任。

除上述披露外，本公司未簽訂在未支付任何賠償(法定賠償除外)的情況下一年內不可終止的相關未屆滿服務合約。

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繼續在知情及切合所需之情況下對董事會作出貢獻。

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。

企業管治報告

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	持續專業發展 參與情況 ⁽¹⁾
執行董事	
肖紅星先生	✓
曾紅女士	✓
彭鏡輝先生	✓
非執行董事	
劉錦嬋女士	✓
獨立非執行董事	
陳麗梅女士	✓
李瑩女士	✓
施凌博士	✓

⁽¹⁾ 參與本公司或其他外部機構安排的培訓課程，包括但不限於簡報會、研討會、會議和講習班或閱讀相關資料(如法律及監管最新資料)、報紙、期刊、雜誌及相關出版物

董事會下設專門委員會情況

董事會下設四個委員會，即審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及戰略與ESG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，並規定各董事委員會要向董事會匯報其決定或建議。董事委員會的職權範圍已於本公司網站及聯交所網站公佈，可應要求供股東查閱。

企業管治報告

審計委員會

本公司已按照上市規則第3.21條及企業管治守則的規定成立審計委員會，並已制定書面職權範圍。審計委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事(即陳麗梅女士、李瑩女士及劉錦嬋女士)組成。陳麗梅女士為審計委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)條及3.21條規定的適用專業資質。

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、內部控制及風險管理系統及審計程序、內部審計職能部門的有效性、審計範圍和外部核數師的任命，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H股於2026年3月20日在聯交所上市，企業管治守則所載於報告期內舉行的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，審計委員會已舉行兩次會議，以(其中包括)審閱及討論本集團截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表及年度業績公告、本公司所採納的會計政策及準則、風險管理和內部控制制度、外部核數師的重新任命、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：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
陳麗梅女士	2/2
李瑩女士	2/2
劉錦嬋女士	2/2

企業管治報告

薪酬與考核委員會

本公司已按照上市規則第3.25條及企業管治守則的規定成立薪酬與考核委員會，並已制定書面職權範圍。薪酬與考核委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事(即陳麗梅女士、李瑩女士及曾紅女士)組成。陳麗梅女士為薪酬與考核委員會主席。

薪酬與考核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。薪酬與考核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(如有)及高級管理層的薪酬政策及架構，並就此向董事會提出建議；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／或批准上市規則第17章項下的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。

由於本公司H股於2026年3月20日在聯交所上市，企業管治守則所載於報告期內舉行的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，薪酬與考核委員會已舉行兩次會議，以(其中包括)審閱本公司的薪酬政策及架構、評估本公司董事及高級管理層的表現、審閱有關個別執行董事、及高級管理層的薪酬待遇及服務合約的事宜，並向董事會提出建議。薪酬與考核委員會委員出席會議的情況載列如下：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
陳麗梅女士	2/2
李瑩女士	2/2
曾紅女士	2/2

企業管治報告

董事、監事及高級管理層薪酬

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8和9。截至2025年12月31日止年度，按組別劃分的應支付予董事、監事及高級管理層成員⁽¹⁾的薪酬載列如下：

薪酬(人民幣元)	人數
零至人民幣1,000,000元	7
人民幣1,000,000元以上	6

(1) 包括於本報告期內已離任人士

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、當時市況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

本公司已按照上市規則第3.27A條及企業管治守則成立提名委員會，並已制定書面職權範圍。提名委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事(即李瑩女士、陳麗梅女士及肖紅星先生)組成。李瑩女士為提名委員會主席。

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但不限於(i)考慮及擬定甄選董事及高級管理層的標準及程序，並就此向董事會提出建議。將予考慮的因素包括但不限於文化、教育背景以及工作經驗；(ii)物色具備合適資格成為董事的候選人並向董事會作出提名，以及審查本公司董事(尤其是董事長及總經理)的候選人並就其提出建議；(iii)評估及審核獨立非執行董事的獨立性；(iv)至少每年一次檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化(包括性別、年齡、文化及教育背景、技能、知識、專業經驗及服務任期方面)、協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；(v)支持公司定期評估董事會表現，並就每名董事對董事會投入的時間及貢獻、能否有效履行職責作出的評估(至少每兩年一次)；及(vi)處理董事會授權的其他事宜。

企業管治報告

在評估董事會組成時，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策（包括性別比例）。提名委員會將在必要時討論和商定可計量目標，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。

姓名	性別	年齡	職務	任職狀態	從公司獲得的 稅前報酬總額 (人民幣萬元)
肖紅星	男	58	董事長	現任	0
劉錦輝	女	59	董事	現任	0
曾紅	女	59	董事兼總經理	現任	458.99
陳麗梅	女	57	獨立非執行董事	現任	10.42
李瑩	女	58	獨立非執行董事	現任	10.42
施凌	男	45	獨立非執行董事	現任	7.14
彭鏡輝	男	39	執行董事兼職工代表董事	現任	279.96
曾楊清	男	48	董事會秘書兼副總經理	現任	251.80
賀劍青	女	50	財務總監	現任	231.71
王峻	男	52	副總經理	現任	222.77
黎欽源	男	52	副總經理	現任	401.57
管術春	男	54	副總經理	離任	60.98
陳炯輝	男	55	副總經理	離任	50.78
合計	-	-	-	-	<u>1,986.54</u>

提名委員會負責物色合適資格的董事候選人並向董事會作出提名。於評估合適候選人時，提名委員會將考慮既定甄選標準，包括文化或教育背景及工作經驗等因素，以及候選人如何配合董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗）。提名委員會須就董事候選人向董事會提出建議，以供考慮及批准。提名委員會提出建議後，董事會負責在提交股東會選舉前批准該等提名。

企業管治報告

由於本公司H股於2026年3月20日在聯交所上市，企業管治守則所載於報告期內舉行的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，提名委員會暫無舉行會議，以審議(其中包括)獨立非執行董事的獨立性，審核擬任董事及高級管理層候選人之履歷及檢查董事會的架構、組成及多元化。提名委員會認為，董事會目前已維持適當的多元化平衡。提名委員會委員出席會議的情況載列如下：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
李瑩女士	不適用
陳麗梅女士	不適用
肖紅星先生	不適用

戰略與ESG委員會

戰略與ESG委員會由兩名執行董事及一名獨立非執行董事(即肖紅星先生、曾紅女士及李瑩女士)組成。肖紅星先生為戰略與ESG委員會主席。

戰略與ESG委員會已制定書面職權範圍，其主要職能包括(其中包括)對公司長期發展戰略及重大投資決策進行研究並向董事會提出建議，以及監督環境、社會及管治事宜的實施情況。

自上市日期起至本報告日期期間，戰略與ESG委員會已舉行兩次會議，以(其中包括)審議及監督有關本公司環境、社會及治理的資料及就公司長期發展戰略作出討論，並向董事會提出建議。戰略與ESG委員會委員出席會議的情況載列如下：

董事姓名	出席次數／ 舉行會議次數
肖紅星先生	2/2
曾紅女士	2/2
李瑩女士	2/2

企業管治報告

董事會多元化政策

本公司致力培育多元化文化，認識到多元化董事會對提高董事會效率及實現其戰略目標至關重要。本公司已採納董事會多元化政策，其載列實現及維持董事會多元化的目標及方法。

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。本公司尋求透過在遴選董事會候選人時考慮多項因素(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／或服務年期)實現董事會多元化。是否獲任命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。

提名委員會獲董事會授權，負責遵守企業管治守則項下規管董事會多元化的相關守則，並確保董事會多元化。其將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效，包括每年評估董事會多元化狀況及性別平衡、檢討潛在女性董事會候選人名單、監察實現目標的進展，以及就董事會委任的合適候選人提出建議。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，以推行該政策，並確定為達致該等目標而取得的進展。

董事會亦將就董事會多元化政策的實施及成效進行年度檢討。我們將每年在企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。

截至本報告日期，董事會目前由四名女性董事及三名男性董事組成，年齡介乎38歲至59歲，擁有均衡的知識及技能組合，包括但不限於整體管理與策略發展、會計及財務以及電子與電氣工程。彼等已取得化學、英語、會計、經濟管理及電子與電氣工程等多個專業的學位和證書。考慮到本公司現時的業務模式及特定需求及董事的不同背景，我們認為董事會組成符合董事會多元化政策。

企業管治報告

性別多元化

本公司重視本集團各個層級的性別多元化。截至2025年12月31日，本集團(包括董事及高級管理層)的員工性別比例如下：

	女	男
董事會	57.1%	42.9%
高級管理層(不包括執行董事)	25.0%	75.0%
員工總人數	38.6%	61.4%

本公司員工(包括高級管理層)的性別已達到多元化，本公司將繼續實施支持員工性別多元化的措施。

董事及高級管理人員提名政策

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。

董事提名政策所載之提名程序如下：

- (一) 提名委員會應積極與本公司有關部門進行交流，研究本公司對新董事、高級管理人員的需求情況，並形成書面材料；
- (二) 提名委員會可在公司、控股(參股)企業內部以及人才市場等廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；
- (三) 提名委員會搜集初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；
- (四) 提名委員會應徵求被提名人對提名的同意，否則不能將其作為董事、高級管理人員人選；
- (五) 召開提名委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；

企業管治報告

(六) 提名委員會向董事會提出董事候選人和新聘高級管理人員人選的建議和相關材料；及

(七) 提名委員會根據董事會決定和反饋意見進行其他後續工作。

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。如董事會在股東會上提出推選或重選董事候選人的決議案，該候選人的相關資料將根據上市規則及／或適用法律法規在相關股東會通知所附的致股東通函及／或解釋性聲明中披露。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則條文A.2.1所載之職能。自上市日期起至本報告日期，董事會確認其已：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊；及
- (e) 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露。

風險管理及內部控制

本公司一直專注於建立完善的內部規則及內部監控框架。各項內部系統的持續有效實施與改進，為本公司的發展奠定堅實基礎。本公司亦已建立風險管理系統，涵蓋適合我們業務營運的相關政策及程序，包括產品銷售、日常營運管理、財務報告及記錄、資金管理、採購，以及遵守有關環保、生產安全及反賄賂的適用法律及法規。

企業管治報告

董事會確認其對風險管理及內部控制系統之責任，並負責每年持續檢討該等系統之有效性。董事負責制定及監督內部監控措施的實施及內部監控系統的有效性。董事會每年監察及檢討該等系統的有效性，以符合企業管治守則第D.2段以確保本公司的會計、內部審計、財務報告職能以及與本公司環境、社會及管治表現及報告相關的職能有足夠的資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算，董事會亦會識別及管理可能影響本集團表現的主要風險，並每年檢討及更新該系統。同時，審計委員會協助董事會履行有關本集團財務、營運、合規、風險管理及內部監控的監督及企業管治職責，並為財務及內部審核職能提供資源。此外，本公司管理層及僱員將酌情就法律風險及合規事宜諮詢外部法律顧問。

本公司的風險管理流程始於識別與我們的企業策略及業務營運相關的風險。我們已制定風險管理政策，以評估風險發生之可能性及潛在影響，然後積極制定相應的緩解策略及計劃。我們亦為僱員提供培訓，以確保所有僱員均知悉彼等在管理風險方面的責任。

除本集團對風險管理及內部監控進行內部審核外，外聘核數師亦會評估若干關鍵監控的充分性及有效性，作為其法定審核的一部分。在適當情況下，外聘核數師的建議將被採納，並將對風險管理及內部監控系統作出改進。

內部審核

本公司的內部審核職能定期監察關鍵監控及程序，向管理層及董事會確保內部監控系統有效運作。審計委員會監督內部審核職能。根據審計委員會批准的審核計劃，內部審核會審閱本集團的重大營運、財務、合規及風險管理監控。透過該等審核，內部審核團隊識別監控不足及弱點，並提出改善建議。發現及不足之處會傳達予管理層，管理層負責確保及時整改，並向審計委員會匯報。內部審核團隊隨後會進行跟進審查，以核實補救措施已獲實施。

企業管治報告

內部監控系統及檢討風險管理及內部監控系統的有效性

本集團現行之內部監控政策、措施及程序概要載列如下：

- 董事會已授權審計委員會負責持續審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控系統，並根據企業管治守則第D.2段每年審閱該等系統的有效性。審查涵蓋所有重大控制，包括財務、營運及合規控制。
- 本公司已採納多項政策以確保遵守上市規則，包括但不限於與風險管理、須予披露及關連交易以及資料披露有關的方面。
- 本公司已就營運中的利益衝突採取多項措施，使我們能夠識別、監控及審閱具有潛在利益衝突的交易，並採取相應行動。
- 本公司已制定舉報政策及相關機制，允許本公司僱員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關注。
- 本公司已委聘越秀融資有限公司為其合規顧問，就與上市規則有關的事宜向其董事及管理團隊提供意見，直至上市後首個完整財政年度結束。本公司的合規顧問預期將確保程序的使用符合招股章程的披露，並及時就相關監管機構的要求提供支持及建議。
- 本公司亦將定期諮詢法律顧問，以尋求有關法律及法規的意見，以提高合規意識並使本公司緊貼相關監管發展。

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。

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。本報告期年度檢查程序同時涵蓋財務匯報職能、內部審計職能，以及相關人員資歷、經驗與資源配置的充分性評估。

企業管治報告

反貪污及舉報政策

為遵守企業管治守則的守則條文，董事會已採納正式舉報政策，為本集團僱員及相關第三方(如客戶、供應商、債權人及債務人)提供清晰的渠道及指引，讓彼等在保密的情況下就可能發生的不當行為提出關注，而毋須擔心遭到報復。

本集團嚴格遵守有關反貪污的法律及法規，如香港法例第201章《防止賄賂條例》及香港法例第615章《反洗錢及打擊恐怖分子資金籌集條例》。本集團對任何形式的貪污、賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢均採取零容忍態度，不論營運地區或國家為何。所有僱員均應廉潔自律地履行其職責，避免從事任何可能利用其職位損害本集團利益的活動。此外，在與外界合作時，本集團實施適當的內部監控，包括招標程序，以防止潛在的貪污威脅。

本公司已設立開放式內部舉報渠道供僱員舉報可疑個案。僱員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，本公司已為全體僱員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。

於報告期間，概無針對本集團或其僱員提出有關貪污行為的法律案件。概無針對本集團的可疑查詢或舉報涉及欺詐的案件。本集團亦不知悉任何嚴重違反有關賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的相關法律及法規的情況。

董事對財務報表的責任

董事確認其編製本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表的責任。

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會計準則編製財務報表，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，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。

企業管治報告

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。

核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度，就審計服務及非審計服務而言，已付及應付本公司境外外聘核數師安永會計師事務所的薪酬分別約為人民幣5.5百萬元及人民幣0.4百萬元；已付及應付本公司境內外聘核數師容誠會計師事務所的薪酬分別約為人民幣1.0百萬元及人民幣0.4百萬元。

聯席公司秘書

曾楊清先生及關秀妍女士分別於2025年5月及2025年8月獲委任為本公司的聯席公司秘書。有關曾楊清先生及關秀妍女士的履歷詳情，請參閱本報告「董事及高級管理層－聯席公司秘書」一節。

關秀妍女士在本公司的主要聯絡人是曾楊清先生。

股東權利

召開臨時股東會

根據本公司的公司章程第55條的規定，單獨或者合計持有本公司股份總數10%以上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、本公司股票上市地證券監管規則和公司章程的規定，在收到書面請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。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5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。董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有本公司10%或以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5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。審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日或以上單獨或者合計持有本公司10%或以上股份的股東可以自行召集和主持。

企業管治報告

在股東會上提出議案

根據本公司的公司章程第60條的規定，單獨或者合計持有本公司1%或以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。臨時提案應當有明確議題和具體決議事項。召集人應當在收到提案後2日內以公告方式發出股東會補充通知，補充通知中應當包括臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議，但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

向董事會提出查詢

董事長重視本公司與股東的有效聯繫，出席並主持股東會，不斷推進並改善投資者關係，致力實現股東回報最大化。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。一般而言，本公司不會處理口頭或匿名的查詢。

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1928室(送交聯席公司秘書)

電郵：stock@delton.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，以便使其生效。股東資料可依照法律規定進行披露。

與股東和投資者的通訊

本公司認為，與股東的有效通訊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。在股東會上，董事、高級管理層可與股東會面並回答他們提出的查詢，幫助彼等了解本公司經營情況。

企業管治報告

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。

股東通訊政策

本公司採納股東通訊政策，以確保與股東持續有效地溝通。

公眾人士可於本公司網站www.delton.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通訊政策的執行情況及有效性。經審閱本集團股東通訊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。

修訂章程文件

本公司於2026年3月16日召開的2025年第一次臨時股東大會審議通過了《關於修訂H股發行上市後生效的廣州廣合科技股份有限公司章程(草案)及相關議事規則的議案》，公司基於在聯交所發行H股並上市的需要，對公司章程及其附件進行了修訂其已於上市日期起生效。

最新版本的公司章程亦可於本公司網站及聯交所網站查閱。

股息政策

本公司已採納派付股息的股息政策。董事會經綜合考慮本公司經營業績、財務狀況、業務需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的其他狀況以及本公司股息政策所載條件及因素後，將根據本公司公司章程規定的程序建議未來股息分派。董事會可能於某一財政年度內建議及／或宣派股息及某一財政年度的任何末期股息(如有必要，本公司亦可宣派中期現金股息或股票股息)。任何宣派及派付股息以及股息的金額須遵守章程文件及適用的中國法律並經股東批准後方可作實。

董事會報告

本公司的董事謹此提呈董事會報告及本集團截至2025年12月31日止年度經審核財務報表。

主營業務

於報告期內，本集團的主要業務活動的性質並無重大變動。有關集團各子公司主要業務其詳情載於本報告中財務報表附註1。本集團於報告期內按主要業務活動劃分的收入、其他收入及收益分析載於本報告「管理層討論及分析」一節及本報告綜合財務報表附註4及5。

廣合科技成立於2002年6月，公司主營業務為多高層印製電路板的研發、生產與銷售，報告期內公司主營業務沒有發生變化。公司印製電路板產品主要定位於中高端應用市場，在產品精度、密度和可靠性等方面具有較高要求，產品廣泛應用於服務器、消費電子、工業控制、安防電子、通信、汽車電子等領域，其中服務器用PCB產品的收入佔比約八成，是公司產品最主要的下游應用領域，產品應用於高性能計算服務器、AI運算服務器、存儲服務器、交換機等數據中心的核心設備，為全球大數據、雲計算等產業提供重要電子元器件供應。

公司是國家高新技術企業，多年來在印製電路板研發與生產領域積累了豐富經驗，並著力深耕於高速PCB領域的研究。公司「服務器主板用印製電路板」入選國家工業和信息化部辦公廳、中國工業聯合會組織開展的2022年第七批國家級「製造業單項冠軍產品」，公司「AI服務器超高階高多層複合基板項目」獲得中國電子學會2025年科技進步獎三等獎，「超小台階階梯金手指PCB關鍵技術的研發及應用」項目榮獲2025年度廣東省電子學會科技進步獎二等獎，「用於高性能計算(HPC)的大BGA服務器主板」獲2025年廣東省高新技術協會科技進步獎二等獎。

此外，公司「高端服務器用高性能印製電路板」、「用於高性能計算(HPC)的大BGA服務器主板」、「AI服務器超高階高多層複合基板」等多項核心技術相關的產品被認定為2025年廣東省名優高新技術產品。

董事會報告

經營業績

本集團截至2025年12月31日止年度之經營業績載於財務報表。

全球發售所得款項的用途

公司於2026年3月20日發行46,000,000股H股並在香港聯交所主板挂牌上市，每股發行價格71.88港元。募集資金總額3,306.48百萬港元（約為人民幣2,906.89百萬元），扣除因發行新股直接產生的發行費用後淨額約為3,178.35百萬港元（約為人民幣2,794.25百萬元）（每股可得淨額約為69.09港元）。

截至本報告日期，招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額擬定用途並無變動。倘所得款項淨額未能即時用作擬定用途，本公司將把所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他獲授權的金融機構（定義見《證券及期貨條例》（香港法例第571章）或其他司法管轄區的適用法律法規）的短期計息賬戶。

本次發行並無超額配股權。截至本報告日期，先前於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額擬定用途並無變動：

	按招股章程 上市籌集的 淨額總額 概約 (%)	所述相同方式及 比例的所得淨額 計劃用途 (百萬港元)	於上市日期的 實際所得 款項淨額 (百萬港元)	於最後 實際可行日期的 未動用所得款 項淨額 (百萬港元)	悉數動用所得款項 淨額的預期時間表
(一) 用於泰國基地二期	19.7	625.8	626.13	626.13	於2026年12月31日前
(A) 用於購買及安裝約55台電力 及環保設備	5.2	164.9	165.27	165.27	於2026年12月31日前
(B) 用於購買及安裝約49台圖像 轉移設備	4.5	143.2	143.03	143.03	於2026年12月31日前
(C) 用於購買及安裝約157台鑽銑 設備	4.6	147.4	146.2	146.2	於2026年12月31日前
(D) 用於購買及安裝約121台檢測 與質量控制設備	5.4	170.3	171.63	171.63	於2026年12月31日前

董事會報告

	按招股章程 上市籌集的 淨額概約 (%)	所述相同方式及 比例的所得淨額 計劃用途 (百萬港元)	於上市日期的 實際所得 款項淨額 (百萬港元)	於最後 實際可行日期的 未動用所得款 項淨額 (百萬港元)	悉數動用所得款項 淨額的預期時間表
(二) 用於擴建及升級廣州基地的生產 設施	52.1	1,655.1	1655.92	1627.87	於2027年12月31日前
(A) 用於購買及安裝約166台環保 設備	11.8	375.3	375.05	375.05	於2027年12月31日前
(B) 用於購買及安裝約793台圖像 轉移類設備	11.5	364.7	365.51	350.5	於2027年12月31日前
(C) 用於購買及安裝約332台鑽銑 類設備	13.9	442.6	441.79	441.79	於2027年12月31日前
(D) 用於購買及安裝約176台濕法 加工及相關檢測設備	14.9	472.5	473.57	460.53	於2027年12月31日前
(三) 用於提升研發能力	10.0	317.5	317.84	300.39	於2026年12月31日前
(四) 用於尋求策略性合作、投資或收購 機會	8.2	259.3	260.62	260.62	於2026年12月31日前
(五) 用作營運資金及其他一般企業用途	10.0	317.5	317.84	298.37	於2026年12月31日前
總計	100%	3,175.2	3178.35	3113.38	-

預計使用餘下未動用所得款項淨額的預期時間表是根據本公司參考當時的市況作出的對未來市況的最佳估計，而當時的市況可能會根據市況的不時變動而變動。本公司將根據實際業務需求，本著股東利益最大化的原則，在合理的時間安排使用。

董事會報告

僱員、薪酬政策及退休金計劃

僱員

員工數量、專業構成及教育程度

報告期末母公司在職員工的數量(人)	2,586
報告期末主要子公司在職員工的數量(人)	2,412
報告期末在職員工的數量合計(人)	4,998
當期領取薪酬員工總人數(人)	4,998
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數(人)	0

專業構成

專業構成類別	專業構成人數 (人)
生產人員	3,723
銷售人員	98
技術人員	846
財務人員	22
行政人員	309
合計	4,998

教育程度

教育程度類別	數量 (人)
碩士研究生及以上	57
大學本科	605
大學專科	953
高中及以下	3,383
合計	4,998

董事會報告

薪酬政策

公司依據國家法律、法規並結合企業自身實際情況訂立薪酬管理制度，完善公司的員工薪酬管理體系，根據公司及各業務年度經營目標，進行業績與價值評估並進行收入分配。此外，公司採用多元化的薪酬結構，包括基本工資、績效獎金、福利津貼等部分。基本工資根據員工的職級和能力確定，具有市場競爭力和公平性。福利津貼包括五險一金、節日福利、健康體檢等，為員工提供全面的生活保障。

培訓計劃

為不斷提升員工的綜合素質和專業技能，促進公司的持續發展，公司制定標準化培訓方案，涵蓋入職培訓、在職培訓、定制化培訓和晉升體系等內容，旨在為公司全體員工提供全方位的學習和發展機會。針對不同崗位和層級的員工，公司制定詳細的定制化培訓體系，以確保員工能夠獲得與自身職業發展相匹配的培訓內容。

公司依據各崗位人員任職資格，培訓組織各部門針對不同崗位、不同職級制定「專業、技術、管理人員見習期培訓計劃及實施記錄表」主要包括環境職業健康安全管理知識、品質管理知識、專業統計技術工具、公司文件、部門運作知識、崗位知識與技能、信息安全教育知識等。

退休金計劃

本集團根據僱員僱傭所在地之相關法律法規，為合資格僱員參與當地法定退休及社會保障計劃（「該等計劃」）。本集團按照各國家及地區的相關規定將一定比率的薪金成本向該等計劃供款。在完成法定供款後，本集團不再承擔額外的退休金支付義務，相關退休福利由當地政府或法定機構負責支付。

除上述法定供款外，本集團並無其他重大的設定受益計劃或重大退休金福利責任。

董事會報告

重大投資、有關附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

報告期內，本公司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)。本公司亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購出售。截至2025年12月31日，本公司亦無任何未來作重大投資或購入資本資產的計劃。

關連交易

截至2025年12月31日止年度，概無合併財務報表附註38所披露的關聯方交易或任何其他交易屬於上市規則第14A章所界定須予披露的「關連交易」或「持續關連交易」。於報告期內，本公司概無關連交易或持續關連交易須根據香港上市規則第14A章有關關連交易披露規定的條文披露。

於報告期後，本集團與以下關連人士訂立了以下的持續關連交易：

- (i) 於2026年3月4日，本集團與東莞秀博電子材料有限公司(「東莞秀博」)訂立框架協定(「採購化學溶液框架協議」)，據此，東莞秀博將向本集團供應我們生產不時所需的化學溶液，包括但不限於蝕刻液及棕化氧化溶液等。截至最後實際可行日期，東莞秀博的70%股權由東莞市廣華化工有限公司(「廣華化工」)擁有，而廣華化工的91%股權由劉錦嬋女士擁有。因此，東莞秀博為劉女士的聯繫人，故根據上市規則構成本公司關連人士。採購化學溶液框架協議的初始期限自上市日期起(即2026年3月20日)至2027年12月31日止，經訂約方相互同意可予續期，但須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律及法規的規定。

董事會報告

下表載列本公司根據採購化學溶液框架協議支付予東莞秀博的交易金額建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2026年	2027年
	(人民幣百萬元)		
採購化學溶液	20.0	29.0	36.0

本集團將與東莞秀博另行訂立具體協議，當中將根據採購化學溶液框架協議中規定的原則列明具體條款和條件。詳情請見本公司日期為2026年3月12日的招股章程。

- (ii) 於2026年3月4日，本集團與東莞市廣華環保技術有限公司(「廣華環保」)訂立框架協議(「合作框架協議」)，據此，廣華環保將就本集團的廢蝕刻液提供再生處理服務，該等處理服務為從廢蝕刻液中回收及提取碳酸銅。截至最後實際可行日期，廣華環保的65%及25%股權分別由東莞秀博及廣華化工擁有。因此，廣華環保為劉錦嬋女士的聯繫人，故根據上市規則構成本公司關連人士。合作框架協議之初始期限將自上市日期起(即2026年3月20日)直至2027年12月31日，並經雙方共同協議後可予續期，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律法規的規定。

董事會報告

下表載列本公司根據合作框架協議支付予廣華環保的交易金額建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2026年	2027年
	(人民幣百萬元)		
就再生處理與廣華環保合作	15.0	17.5	20.0

本集團將與廣華環保另行訂立具體協議，當中將根據合作框架協議所載原則列明具體條款及條件。詳情請見本公司日期為2026年3月12日的招股章程。

獨立非執行董事確認：

本公司獨立非執行董事對報告期內該等交易進行了審閱並確認：

- (a) 以上持續關連交易符合相關法律法規和《公司章程》等的規定，交易遵循了公平、公開、公正的原則並履行了相應的審核程序，未發現損害公司及公司股東、特別是中小股東利益的情形；
- (b) 以上持續關連交易在本公司日常業務中訂立；
- (c) 以上持續關連交易按照一般商務條款或更佳條款進行；
- (d) 以上持續關連交易根據有關交易的協議條款進行，交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

董事會報告

審計師確認：

本公司審計師對報告期內該等交易進行了審閱並確認：

- (a) 並無注意到任何事項令我們相信該等以上的持續關連交易未獲 貴公司董事會批准。
- (b) 就 貴集團所涉及的交易，並無注意到任何事項令我們相信該等交易在各重大方面沒有按照 貴集團的定價政策進行。
- (c) 並無注意到任何事項令我們相信該等交易在各重大方面沒有根據有關該等交易的協議進行。
- (d) 就持續關連交易的總金額而言，並無注意到任何事項令我們相信該等持續關連交易的金額超逾 貴公司訂立的全年上限。

董事會報告

董事及最高行政人員的權益及淡倉

由於本公司於2025年12月31日尚未於香港聯交所主板上市，故證券及期貨條例第XV部第7及第8分部及第352條不適用於本公司於2025年12月31日的董事及最高行政人員。

於最後實際可行日期，董事及本公司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》（香港法例第571章）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須通知本公司及香港聯交所（包括於《證券及期貨條例》有關條文下彼等擁有或被視作擁有之權益或淡倉）；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條規定須列入該條所提及之登記冊；或(c)根據《標準守則》須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

姓名	職位	權益性質	所持有股份或 相關股份的 數目及類別 ⁽¹⁾	佔已發行股份 類別的 權益概約 百分比 ⁽²⁾	佔已發行 股份的 概約權益 百分比 ⁽²⁾
肖紅星先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	董事長兼執行董事	受控法團權益	228,808,321股A股(L)	53.65%	48.43
劉錦輝女士 ⁽⁶⁾	非執行董事	配偶權益	228,808,321股A股(L)	53.65%	48.43
曾紅女士 ⁽⁷⁾	執行董事兼總經理	受控法團權益	43,249,099股A股(L)	10.14%	9.15

(1) 字母「L」代表好倉。

(2) 計算乃基於截至最後實際可行日期本公司已發行之總計的46,000,000股H股及426,492,764股A股，合共472,492,764股。

(3) 截至最後實際可行日期，臻蘊投資由肖先生持有99.90%。根據《證券及期貨條例》，肖先生被視為為臻蘊投資所持股份中擁有權益。

(4) 截至最後實際可行日期，廣生投資的普通合夥人為肖先生。根據《證券及期貨條例》，肖先生被視為為廣生投資所持有的股份中擁有權益。

(5) 截至最後實際可行日期，廣財投資的普通合夥人為肖先生。根據《證券及期貨條例》，肖先生被視為為廣財投資所持有的股份中擁有權益。

(6) 肖先生與劉女士為配偶。根據《證券及期貨條例》，彼等被視為為彼此所持有的股份中擁有權益。

(7) 截至最後實際可行日期，廣譜投資的普通合夥人為我們的執行董事兼總經理曾紅女士。根據《證券及期貨條例》，曾女士被視為為廣譜投資所持有的股份中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事及本公司最高行政人員，或其聯繫人於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》）之股份、相關股份或債權證中擁有任何須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部的條文而須向本公司及聯交所作出披露，及為須根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置之登記冊所記錄，又或根據《標準守則》向本公司及聯交所發出通知的權益或淡倉。各董事及本公司最高行政人員或其配偶，或其未滿十八歲的子女，概無持有可認購本公司股份、相關股份或債權證之權利，或已行使任何該項權利。

除本報告所披露者外，本公司或控股公司或其附屬公司概無於報告期內任何時間訂立任何安排，使董事及本公司最高行政人員可藉此購入本公司或其他法人團體之股份、相關股份或債權證而得益。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於最後實際可行日期，就董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有按《證券及期貨條例》第XV部第2分部及第3分部的條文須向本公司披露或記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行股份類別的概約權益百分比 ⁽²⁾	佔已發行股份的概約權益百分比 ⁽²⁾
肖先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	受控法團權益	228,808,321股A股(L)	53.65%	48.43%
劉女士 ⁽⁶⁾	配偶權益	228,808,321股A股(L)	53.65%	48.43%
曾紅女士 ⁽⁷⁾	受控法團權益	43,249,099股A股(L)	10.14%	9.15%
臻蘊投資 ⁽³⁾	實益擁有人	171,142,853股A股(L)	40.13%	36.22%
廣諧投資 ⁽⁷⁾	實益擁有人	43,249,099股A股(L)	10.14%	9.15%

董事會報告

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行股份類別的概約權益百分比 ⁽²⁾	佔已發行股份的概約權益百分比 ⁽²⁾
廣生投資 ⁽⁴⁾	實益擁有人	28,832,734股A股(L)	6.76%	6.10%
廣財投資 ⁽⁵⁾	實益擁有人	28,832,734股A股(L)	6.76%	6.10%

(1) 字母「L」代表好倉。

(2) 計算乃基於截至最後實際可行日期本公司已發行之總計的46,000,000股H股及426,492,764股A股，合共472,492,764股。

(3) 截至最後實際可行日期，臻蘊投資由肖先生持有99.90%。根據《證券及期貨條例》，肖先生被視為於臻蘊投資持有的股份中擁有權益。

(4) 截至最後實際可行日期，廣生投資的普通合夥人為肖先生。根據《證券及期貨條例》，肖先生被視為於廣生投資持有的股份中擁有權益。

(5) 截至最後實際可行日期，廣財投資的普通合夥人為肖先生。根據《證券及期貨條例》，肖先生被視為於廣財投資持有的股份中擁有權益。

(6) 肖先生及劉女士為配偶關係。根據《證券及期貨條例》，彼等被視為於對方持有的股份中擁有權益。

(7) 截至最後實際可行日期，廣譜投資的普通合夥人為我們的執行董事兼總經理曾紅女士。根據《證券及期貨條例》，曾女士被視為於廣譜投資持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無任何人士(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記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第335條須存置的登記冊的權益或淡倉。

股票激勵計劃

於本報告日期，除下述的激勵計劃，本公司概無授予或同意授予其任何董事、監事、最高行政人員、主要股東或其聯繫人或本公司或其附屬公司的僱員購股權。

1. 2024年受限制股份激勵計劃

本公司於2024年10月17日採納2024年受限制股份激勵計劃。以下是2024年受限制股份激勵計劃主要條款的概要。由於2024年受限制股份激勵計劃不涉及本公司上市後授予任何受限制股份，因此2024年受限制股份激勵計劃的條款不受上市規則第17章相關規定的約束。

董事會報告

(a) 計劃的目的

2024年受限制股份激勵計劃旨在進一步健全公司長效激勵機制，吸引和留住優秀人才，充分調動我們的員工的積極性。2024年受限制股份激勵計劃的實施，有效地將股東利益、公司利益和核心員工利益結合在一起，在充分保障股東利益的前提下，按照收益與貢獻匹配的原則，從而有利於本集團的長遠發展。

(b) 管理

2024年受限制股份激勵計劃須經批准，由董事會管理，本公司監事會及獨立董事監督。

(c) 參與者

2024年受限制股份激勵計劃之合資格參與者包括本公司(含子公司)的中層管理人員、核心骨幹人員、高潛員工，不包括獨立董事、監事、單獨或合計持有本公司5%或以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。

(d) 股份來源及最大數量

2024年受限制股份激勵計劃涉及的標的股份來源為本公司發行或從二級市場回購的A股。2024年受限制股份激勵計劃可授予的受限制股份數量不超過3,800,000股。

(e) 授予日期及計劃期限

受限制股份的授予日期應由董事會自股東會審議通過2024年受限制股份激勵計劃之日起60日內確定，受限制股份的授予須經董事會批准，並於股東會審議通過2024年受限制股份激勵計劃之日起60日內登記及公告。2024年受限制股份激勵計劃的有效期為自該計劃項下受限制股份授予之日起至該計劃授予的受限制股份解除限售或回購註銷之日止，2024年受限制股份激勵計劃的期限不得超過54個月。

董事會報告

(f) 董事及高級管理人員限售令

如承授人為本公司董事或高級管理人員：(i)其在任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司股份總數的25%；(ii)在離職後半年內，該董事或高級管理人員不得轉讓其所持有的股份；(iii)在買入後6個月內賣出，或者在賣出後6個月內又買入，由此所得收益歸本公司所有，董事會將收回其所得收益；及(iv)前述限售規定的適用法律法規如有任何變更，承授人應遵守有關經修訂的法律法規。

(g) 授予之條件

2024年受限制股份激勵計劃下的受限制股份僅在以下條件獲達成的情況下方會授予經選定參與者：

- (i) 本公司未發生如下任一情形：(a)本公司最近一個財政年度的會計師報告被註冊會計師出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(b)最近一個財政年度的財務報告內部控制被註冊會計師出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(c)本公司在上市後最近36個月內，出現過未按法律法規、公司章程、公開承諾進行派發股息的情形；(d)適用法律法規禁止實施股份激勵的；或(e)中國證監會認定的任何其他情形；及
- (ii) 承授人並無發生如下任一情形：(a)承授人在最近12個月內被證券交易所認定為不適當人選；(b)承授人在最近12個月內被中國證監會及其派出機構認定為不適當人選；(c)承授人在最近12個月內因重大違法違規行為被中國證監會及其派出機構行政處罰或者採取市場禁入措施；(d)承授人具有《公司法》規定的不得擔任公司董事、高級管理人員情形的；(e)承授人被法律法規規定不得參與上市公司的任何股份激勵的；或(f)中國證監會認定的其他情形。

董事會報告

(h) 受限制股份的解除限售及歸屬

於限售期內，授予承授人的受限制股份不得轉讓或用作擔保或償還債務。

此外，受限制股份僅於(i)達成上文(g)段所載條件及(ii)達成2024年受限制股份激勵計劃所載年度評估及績效目標後方可解除限售。

就非特別授予而言，受限制股份將於限售期後根據2024年受限制股份激勵計劃所載的解鎖時間表解除限售如下：(i)自授予之日起12個月後的首個交易日起至授予之日起24個月內的最後一個交易日當日止的解除限售期內分批解除限售40%；(ii)自授予之日起24個月後的首個交易日起至授予之日起36個月內的最後一個交易日當日止的解除限售期內分批解除限售30%；及(iii)自授予之日起36個月後的首個交易日起至授予之日起48個月內的最後一個交易日當日止的解除限售期內分批解除限售30%。

就特別授予而言，受限制股份將於限售期後根據2024年受限制股份激勵計劃所載的解鎖時間表解除限售如下：(i)自授予之日起18個月後的首個交易日起至授予之日起30個月內的最後一個交易日當日止的解除限售期內分批解除限售40%；(ii)自授予之日起30個月後的首個交易日起至授予之日起42個月內的最後一個交易日當日止的解除限售期內分批解除限售30%；及(iii)自授出日期起計42個月屆滿後的首個交易日起至授出日期起計54個月屆滿後的最後交易日止的解除限售期內分批解除限售30%。

各承授人須支付授予價格為每股人民幣17.39元，即滿足受限制股份的所有條件後，購買本公司A股。

在發生資本公積轉增股本、股息分派、股份拆細、配售等事宜時，已授予的受限制股份數量及／或授予價格將作出相應的調整。如發生2024年受限制股份激勵計劃中所載的若干事件(包括但不限於承授人職位變動或終止僱傭關係)，本公司可購回受限制股份。根據2024年受限制股份激勵計劃所載的價格調整機制以及其他條款及條件，本公司購回受限制股份應付的價格應等同於相關受限制股份的授出價格。

董事會報告

(i) 股息及表決權

在受限制股份解除限售前，受限制股份(包括領取股息及行使表決權的權利)將被鎖定。於本公司辦理A股轉讓登記後，受限制股份的承授人將有權行使股東權利，包括但不限於領取股息及行使表決權的權利。

(j) 未解除限售的受限制A股

截至最後實際可行日期，根據2024年受限制股份激勵計劃授出的未解鎖受限制A股份數量為2,448,500股，約佔緊隨上市完成後已發行股份總數的0.51%(假設於最後實際可行日期至上市期間，本公司已發行股本並無其他變動)：

下表載列截至最後實際可行日期，根據2024年受限制股份激勵計劃授予本公司董事、高級管理層或關連人士的未解除限售受限制股份數量：

承授人姓名	於本集團職位	授予日期	尚未行使 受限制A股數量	授予價 非限售期	佔本報告日期 已發行股份總數 的概約百分比 ⁽¹⁾
關連人士					
曾志軍先生	泰國廣合的董事	2024年11月14日	36,000	人民幣17.39元 附註2	0.01%

附註：

- (1) 計算乃基於截至2025年12月31日本公司已發行股份共426,313,683股A股。
- (2) 授予曾志軍先生的受限制股份中，40%、30%及30%將於自授予日期起計12個月後的首個交易日至自授予日期起計48個月止的最後交易日之間的三個歸屬期內解除限售。

截至最後實際可行日期，24,000股受限制A股(即授予股份的40%)已解除限售，而36,000股受限制A股尚未行使且仍受限售限制規限。

董事會報告

2. 2024年購股權激勵計劃

本公司於2024年10月17日採納2024年購股權激勵計劃。以下是2024年購股權激勵計劃主要條款的概要。由於2024年購股權激勵計劃不涉及本公司上市後授予任何受限制股份，因此2024年購股權激勵計劃的條款不受上市規則第17章相關規定的約束。

(a) 計劃的目的

2024年購股權激勵計劃旨在進一步健全本公司長效激勵機制，吸引和留住優秀人才，充分調動我們的員工的積極性。2024年購股權激勵計劃的實施，有效地將股東利益、本公司利益和核心員工利益結合在一起，在充分保障股東利益的前提下，按照收益與貢獻匹配的原則，從而有利於本集團的長遠發展。

(b) 計劃的管理

2024年購股權激勵計劃須經股東會批准，由董事會管理，本公司監事會及獨立董事監督。

(c) 計劃的參與者

2024年購股權激勵計劃之合資格參與者包括本公司(含子公司)的中層管理人員、核心骨幹人員、高潛員工，不包括獨立董事、監事、單獨或合計持有本公司5%以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母、子女。於任何十二個月期間授予各參與者的股票期權(包括已行權和未行使的股票期權)獲行使後已發行及將予發行的A股總數不得超過本公司已發行A股股本總額的1%。

(d) 購股權來源及最大數量

2024年購股權激勵計劃授予的標的購股權相關股票來源為本公司發行的A股。授予的每份購股權指在行權期內以行使價購買一股A股的權利。2024年購股權激勵計劃可授予的購股權數量不超過3,800,000份，可予發行2,535,740份A股，分別佔本報告日期已發行A股的0.59%及總股本的0.54%。

董事會報告

(e) 授予日期及計劃期限

首次授予參與者的購股權應當在股東會審議通過2024年購股權激勵計劃後60日內確定、公告及登記。授予參與者的購股權儲備應在股東會審議通過2024年購股權激勵計劃之日起12個月內確定，否則購股權儲備失效。2024年購股權激勵計劃項下的購股權的有效期為自購股權首次授予之日起至參與者獲授的購股權全部獲行權或註銷之日止，2024年購股權激勵計劃的期限不得超過54個月（截至本報告日期尚餘約41個月）。

(f) 授予購股權之條件

2024年購股權激勵計劃下的購股權僅在以下條件獲達成的情況下才會授予經選定參與者：

- (i) 本公司未發生如下任一情形：(a)執業會計師就本公司最近一個財政年度的會計師報告出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(b)執業會計師就最近一個財政年度的財務報告內部控制出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(c)本公司在上市後最近36個月內，未按法律法規、公司章程、公開承諾派發股息；(d)適用法律法規禁止實施股份激勵；或(e)中國證監會認定的任何其他情形；及
- (ii) 承授人並無發生如下任一情形：(a)承授人在最近12個月內被證券交易所認定為不適當人選；(b)承授人在最近12個月內被中國證監會及其派出機構認定為不適當人選；(c)承授人在最近12個月內因重大違法違規行為被中國證監會及其派出機構行政處罰或者採取證監市場禁入措施；(d)承授人根據《公司法》規定不得擔任董事、高級管理人員；(e)承授人根據適用法律法規規定不得參與上市公司的任何股份激勵的；或(f)中國證監會認定的任何其他情形。

無需就2024年購股權激勵計劃下授出的購股權支付任何代價。

董事會報告

(g) 購股權行使

購股權可由承授人行使，前提是(1)上文第(f)段所載條件於行使期仍達成；及(2)實現2024年購股權激勵計劃項下所載公司層面績效評估、業務單位及子公司層面績效評估以及個人層面績效評估。所授出購股權數目及行使價將於若干事項發生後予以調整，包括以資本公積金轉增股本方式增加股本、發行紅股、股份拆細及合併、股份配售及分派股息。

根據2024年購股權激勵計劃所授出購股權的行使安排為：(1)就非特別授予而言，自授予之日起12個月後的首個交易日起至授予之日起48個月內的最後一個交易日當日止的三個12個月行使期內，每個行使期可分批行使40%、30%及30%；或(2)就特別授予而言，自授予之日起18個月後的首個交易日起至授予之日起54個月內的最後一個交易日當日止的三個12個月行使期內，每個行使期可分批行使40%、30%及30%。

授出的購股權應在交易日行使，但以下期間除外：(1)年度報告、半年度報告公告前三十日內，因特殊原因推遲公告日期的，有關期間應為原預約公告日前三十日至實際刊發日期；(2)盈利預測、初步盈利估計或季報刊發前10日內；(3)自可能對股份及其衍生工具交易價格產生較大影響的重大事件發生之日或者進入決策程序之日起至依法披露之日止期間；及(4)中國證監會及深圳證券交易所規定的任何其他期間。

2024年購股權激勵計劃下將授予的股票期權的行權價格按以下釐定基準訂立：

為(i)2024年股票激勵計劃公告前1個交易日A股股份交易均價；以及(ii)2024年股票激勵計劃公告日前20個交易日A股股份交易均價中較高者。

承授人須於相關購股權行使期內行使購股權。於行使期屆滿後，已授出但尚未行使的購股權將不再可行使，並須由本公司註銷。

董事會報告

(h) 尚未行使購股權

截至最後實際可行日期，根據2024年購股權激勵計劃授出而尚未行使的購股權所涉及的A股數目為2,605,270股A股，佔緊隨全球發售完成後已發行股份約0.55%（假設於最後實際可行日期至上市期間，本公司已發行股本並無其他變動）。截至最後實際可行日期，尚未行使的購股權由284名承授人持有。假設根據2024年購股權激勵計劃授出的所有尚未行使購股權獲悉數行使，股東於緊隨全球發售完成後的已發行及發行在外股權將被攤薄約0.55%。這將對我們的每股盈利產生約0.55%的攤薄影響。

下表載列根據2024年購股權激勵計劃授予(i)承授人，均為董事、本公司高級管理層成員或關連人士，及(ii)其他獲授購股權以認購合共30,000股或以上A股的承授人，且截至最後實際可行日期尚未行使的購股權詳情：

承授人姓名	於本公司職位	授予日期	歸屬期	行使期	行使價	於報告期初	於報告期末	授出購股權相關
						尚未行使 購股權涉及 的A股數目	尚未行使 購股權涉及 的A股數目	A股佔緊隨全球 發售完成後 已發行股份總數 的百分比 ⁽¹⁾
關連人士								
曾志軍先生	泰國廣合的 董事	2024年 11月14日	12個月	2025年11月14日至 2028年11月13日	人民幣 35.25元	60,000	36,000	0.01%
其他獲授30,000股或以上A股購股權的承授人								
金敦權先生	本公司製造 部門主管	2024年 11月14日	12個月	2025年11月14日至 2028年11月13日	人民幣 35.25元	60,000	60,000	0.01%
紀成光先生	本公司製造 工程部門 主管	2024年 11月14日	12個月	2025年11月14日至 2028年11月13日	人民幣 35.25元	60,000	60,000	0.01%
楊博仁先生	本公司營銷 中心主管	2024年 11月14日	12個月	2025年11月14日至 2028年11月13日	人民幣 35.25元	60,000	36,000	0.01%
沈偉先生	本公司技術 創新部門 主管	2024年 11月14日	18個月	2026年5月14日至 2029年5月13日	人民幣 35.25元	40,000	40,000	0.01%

董事會報告

承授人姓名	於本公司職位	授予日期	歸屬期	行使期	行使價	於報告期初	於報告期末	授出購股權相關
						尚未行使 購股權涉及 的A股數目	尚未行使 購股權涉及 的A股數目	A股佔緊隨全球 發售完成後 已發行股份總數 的百分比 ⁽¹⁾
舒海龍先生	本公司製造 部門主管	2024年 11月14日	18個月	2026年5月14日至 2029年5月13日	人民幣 35.25元	30,000	30,000	0.01%
高偉華先生	本公司 製造部門 高級經理	2025年 9月23日	12個月	2027年9月23日至 2028年9月22日	人民幣 35.25元	30,000	30,000	0.01%
楊邵波先生	本公司 質量控制 部門主管	2025年 9月23日	12個月	2027年9月23日至 2028年9月22日	人民幣 35.25元	30,000	30,000	0.01%
謝佩貞女士	本公司 人力資源 部門主管	2025年 9月23日	12個月	2027年9月23日至 2028年9月22日	人民幣 35.25元	30,000	30,000	0.01%
楊長海先生	本公司 總經理助理	2025年 9月23日	12個月	2027年9月23日至 2028年9月22日	人民幣 35.25元	40,000	40,000	0.01%

附註：

(1) 上述計算乃基於自最後實際可行日期至上市日期期間本公司已發行股本並無其他變動的假設得出。

董事會報告

下表載列根據2024年購股權激勵計劃授予其他承授人(不包括(i)上述董事、本公司高級管理層成員或關連人士及(ii)其他獲授購股權以認購合共30,000股或以上A股且該等購股權截至最後實際可行日期尚未行使的承授人)，按相關股份分類，且截至最後實際可行日期尚未行使的購股權詳情：

按相關A股數目 劃分的類別	承授人人數	授出日期	歸屬期	行使期	行使價	於報告期初	於報告期末	授出尚未行使 購股權相關A股 佔緊隨全球發 售完成後已發 行股份總數的 百分比 ⁽¹⁾
						尚未行使購股權 涉及的A股數目	尚未行使購股權 涉及的A股數目	
1至29,999	172	2024年 11月14日	12個月	2025年 11月14日 至2028年 11月13日	人民幣 35.25元	2,062,500	1,344,770	0.28%
	28		18個月	2026年 5月14日 至2029年 5月13日	人民幣 35.25元	335,000	335,000	0.07%
	70	2025年 9月23日	12個月	2027年 9月23日 至2028年 9月22日	人民幣 35.25元	465,000	465,000	0.10%
	4 ⁽²⁾	2024年 11月14日	12個月	2025年 11月14日 至2028年 11月13日	人民幣 35.25元	45,000	28,500	0.01%
		2025年 9月23日	18個月	2026年 5月14日 至2029年 5月13日	人民幣 35.25元	40,000	40,000	0.01%

附註：

- (1) 上述計算乃基於自最後實際可行日期至上市期間本公司已發行股本並無其他變動的假設得出。
- (2) 四位承授人已均於2024年11月14日及2025年9月23日獲授購股權。

董事會報告

主要供應商和客戶

本公司五個最大的供應商、五個最大的客戶及最大供應商及最大客戶的詳情載於本報告「管理層討論與分析」(該等內容構成本董事會報告的一部分)；本公司和相關客戶和供應商之間所有的交易乃按一般商業條款訂立。

就董事所知，本公司董事、監事及擁有5%以上本公司股份的任何股東及其聯繫人(根據上市規則定義)於報告期內均沒有在上述五大供應商及客戶中佔任何權益。

截至2025年12月31日止年度，本集團五大供應商應佔本集團的採購額多於本集團總採購額的30%，而本集團五大客戶應佔總銷售額多於本集團總銷售額的30%。

稅務優惠

據本公司所知，股東並無因持有本公司證券而享有任何稅務優惠。

優先購買權

根據公司章程及中國法律，並無要求本公司按照現有股東的股權比例向其提呈發售新股份的優先購買權規定。

業務審視

對本集團業務作出的中肯審視及本集團於報告期內表現的討論及分析，包括有關本集團面對的主要風險及不明朗因素的討論及本集團業務相當可能的未來發展的揭示，請參閱本報告「董事長致辭」、「年報摘要」、及「管理層討論及分析」。該等內容構成本「董事會報告」的一部分。

關於本集團遵守對本集團有重大影響的相關法律及規例、以及本集團的環境政策及表現的討論載於本報告「管理層討論與分析」及「可持續發展」。

董事會報告

與僱員、顧客及供應商之重要關係

本集團的員工情況及相關的薪酬政策及培訓計劃載於本「董事會報告」[「報告期末母公司和主要子公司的員工情況」]。

本集團與顧客關係良好。本集團依法依規運營，遵守契約，遵循國際規則，拒絕商業欺詐，致力於為客戶提供優質、安全、負責任的產品和服務。

本集團與供應商關係良好。本集團不斷完善採購流程機制，加強對供應商的管理，始終堅持誠實信用的商業原則，通過各種形式加強與供應商的溝通，努力實現合作共贏，共同發展。

環境、社會及管治報告

本公司的2025年度環境、社會及管治報告與本報告同日刊發。有關內容構成本「董事會報告」的部分。

回購、贖回或出售本公司上市證券

限制性股票激勵計劃規則回購並註銷已授予若干激勵對象(回購激勵對象)的A股限制性股票(回購註銷)。概無回購激勵對象為本公司關連人士。有關回購註銷的特別決議案均已提呈本公司臨時股東會審議及批准。該等回購註銷的概要如下：

- (1) 於2025年5月，回購並註銷該等計劃授予若干激勵對象的A股限制性股票合計30,000股，支付總價為人民幣536,100.00元。回購價格為人民幣17.87元/股；
- (2) 於2025年10月，回購並註銷該等計劃授予若干激勵對象的A股限制性股票合計182,500股，支付總價為人民幣3,173,675.00元。回購價格為人民幣17.39元/股；

除以上所述外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內並無回購、贖回或出售本公司之上市證券。本公司於2025年12月31日並無持有任何庫存股份。

董事會報告

董事的服務合約

現任董事均分別與本公司訂立服務合約，由其獲委任日期起至第二屆董事會任期屆滿之日止。按照本公司章程，董事任期為三年，可以連選連任。本公司董事的薪金可由股東會修訂。除了上述所披露者外，概無任何董事與本公司訂立本公司在一年內不可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的服務合約。

董事其任期

於報告期內及直至本報告刊發日期止，董事及監事及其任期為：

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期
肖紅星先生	董事長兼執行董事	男	58	2020年6月	2026年6月
曾紅女士	執行董事兼總經理	女	59	2020年6月	2026年6月
彭鏡輝先生	執行董事兼職工代表董事	男	39	2025年5月	2026年6月
劉錦嬋女士	非執行董事	女	59	2020年6月	2026年6月
陳麗梅女士	獨立非執行董事	女	57	2022年2月	2026年6月
李瑩女士	獨立非執行董事	女	58	2020年6月	2026年6月
施凌博士	獨立非執行董事	男	45	2025年5月	2026年6月

董事及高級管理層的簡介

董事及高級管理層的簡介載於本報告「董事及高級管理層」一節。

董事會報告

管理合約

除董事的服務合約外，本公司於報告期內概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約以承擔本公司的全部或任何主要部份業務的管理及行政。

獲准許的彌償條文

本公司為本公司董事及高級管理人員購買董事及高管責任保險。除此以外，於報告期內及直至本報告日期止任何時間，概無任何生效的獲准許彌償條文惠及本公司或其有聯繫公司的任何董事（不論是否由本公司訂立）。

董事及監事於重要交易、安排或合約中的權益

除上文所披露的董事及監事的服務合約外，本公司或控股公司或其附屬公司於報告期末或於報告期內任何時間概無簽訂任何董事、監事或與董事或監事有關連之實體於其中擁有直接或間接重大利益之重要交易、安排或合約。

董事資料變更

自上市日期起至本報告日期止，除本報告「董事及高級管理層」一 報告期內董事、監事及高級管理人員之變動一節所載的變更外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他董事資料變動。

構成競爭的業務

於本報告日期，本公司董事或監事概無於本集團業務以外任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

董事及監事薪酬及五位最高酬金人士

董事及監事的薪酬由薪酬與考核委員會經考慮同類公司支付的薪酬標準、董事及監事付出的時間及其職責等。本年度內，有關本公司董事、監事及五位最高酬金人士的酬金詳情載於本報告的財務報表附註8和9。

董事會報告

截至2025年12月31日止年度，概無董事放棄其酬金或同意放棄其酬金，本集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

董事會及董事會委員會

董事會及董事會委員會詳情請見本報告「企業管治報告－董事會下設專門委員會情況」分節，有關內容構成本董事會報告的部分。

重大訴訟及仲裁

於本年度，據本公司董事所知，本公司並未涉及任何重大訴訟、仲裁或索償事項，亦無涉及任何尚未了結或面臨威脅之重大訴訟或索償。

為聯屬公司提供財務資助及作出擔保

本公司概無提供予聯屬公司的財務資助，以及為其聯屬公司融資所作出的擔保，而兩者按上市規則第14.07(1)條所界定的資產比率計算合共超逾8%。

股票掛鉤協議

本公司於報告期內未曾訂立任何股票掛鉤協議。

債券

本公司於報告期內概無發行債券。

未分配利潤

於2025年12月31日，本公司未分配利潤詳情載於財務報表附註32。

董事會報告

本集團的質押或押記資產

截至2025年12月31日，本公司用於質押或抵押取得銀行借款的抵押物賬面淨值為人民幣498.4百萬元，主要為固定資產、無形資產。

除以上所述者外，本集團於2025年12月31日並無重大資產抵押或或有負債。

資產負債表外安排

截至2025年12月31日，本公司無重大的資產負債表外安排。

貨幣及利息對沖政策

外匯風險

本公司的附屬公司主要在中國、香港和泰國運營，大部分交易以人民幣和美元結算。因此，當未來的商業交易以及確認的資產及負債以非功能貨幣計價時，就會產生外匯風險。

外匯套期保值業務的風險分析及風險措施

(一) 風險分析

- 1、匯率波動風險：在匯率行情變動較大的情況下，銀行遠期結售匯匯率報價可能偏離公司實際收付時的匯率，造成匯兌損失。
- 2、履約風險：外匯套期保值業務存在合約到期無法履約造成違約而帶來的風險。
- 3、內部控制風險：外匯套期保值業務專業性較強，複雜程度較高，可能會由於內部控制機制不完善而造成風險。
- 4、預測風險：公司根據銷售訂單進行回款預測，實際執行過程中，客戶可能會調整訂單，造成公司回款預測不準，導致遠期結售匯延期交割風險。
- 5、政策風險：期貨市場的法律法規政策如發生重大變化，可能引起市場波動或無法交易帶來的風險。

董事會報告

(二) 風險控制措施

- 1、 在進行外匯套期保值交易前，在多個市場與多種產品之間進行比較分析，選擇最適合公司業務背景、流動性強、風險較可控的外匯套期保值產品開展業務。
- 2、 審慎選擇信用良好且與公司已建立長期業務往來的銀行等金融機構。
- 3、 公司制定了《外匯套期保值業務管理制度》，對外匯套期保值業務的操作原則、審批權限、內部操作流程、信息隔離措施、內部風險報告制度及風險處理程序、信息披露等作出了明確規定。
- 4、 公司審計部將定期對外匯套期保值業務的實際操作情況、資金使用情況及盈虧情況進行審查。

固定資產

本集團的固定資產截至2025年12月31日止年度內的變動詳情，載於財務報表附註13。

可分配儲備

根據有關法律規定，本公司於2025年12月31日的可分配儲備為人民幣3,595.0百萬元(2024年12月31日：人民幣2,701.6百萬元)。

銀行貸款及其他貸款

本集團之銀行貸款、交易性金融負債及其他貸款的詳情載於財務報表附註29。

債權比率

債權比率等於期末的債務總額除以權益總額。債務總額包括短期借款、長期借款的即期部分及長期借款(均為計息借款)。截至2025年12月31日，本集團的債權比率為89.6%(截至2024年12月31日：85.0%)。

董事會報告

捐款

於報告期內，本集團之公益及其他捐款總額約為人民幣105.5萬元(2024年：人民幣300萬元)。

稅項

本集團之稅項詳情載於財務報表附註10。

資本承諾

本年度本集團資本承諾之詳情載於本報告的財務報表附註37。

公眾持股量

上市規則第8.08(1)條(經修訂及由第19A.13A條取代)規定，倘新申請人為於上市時擁有其他上市股份的中國發行人，則一般指尋求上市的H股中於上市時由公眾持有的部分須(a)佔發行人H股所屬類別的已發行股份總數(不包括庫存股份)至少10%；或(b)預期市值不少於3,000,000,000港元。

據董事所知，就上市規則第19A.13A條而言，所有將根據全球發售發行的46,000,000股H股(佔緊隨上市後我們已發行股本總數約9.74%將於上市時由公眾持有並計入公眾持股量。緊隨全球發售完成後，由公眾人士持有的H股的市值約為33.1億港元(按發售價每股H股71.88港元計算)，高於上市規則第19A.13A(2)條規定公眾須持有的H股市值30億港元。因此，於上市時，本公司符合《上市規則》第19A.13A(2)條所規定的公眾持股量要求。

緊隨全球發售完成後直至最後實際可行日期，本公司遵守上市規則第19A.28B(2)條所規定的充足公眾持股量，公眾人士持有的H股數目佔本公司H股所屬類別已發行股份總數的9.74%，符合上市規則第19A.28B(2)的要求，即公眾人士持有的H股數目佔本公司H股所屬類別已發行股份(不包括庫存股份)總數的至少5%。

董事會報告

審計委員會

本公司已按照企業管治守則之規定成立了審計委員會，並以書面方式列明其職責範圍。

本公司董事會審計委員會由本公司兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。審計委員會已與管理層檢討本集團所採用之會計原則及慣例，並討論財務報告事項包括審閱本集團截至2025年12月31日止年度之綜合年度財務報表，並討論有關風險管理、內部監控事項，認為該年度業績及財務報表符合適用之會計準則及法律規定，且已作出充分披露。

有關審計委員會會議召開的詳情，詳載於本報告「企業管治報告－董事會下設專門委員會情況－審計委員會」分節，有關內容構成本董事會報告的部分。

本集團的核數師，安永會計師事務所已就本集團截至2025年12月31日止年度的業績公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併綜合收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核合併財務報表所載數額符合一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此安永會計師事務所並未對業績公告發出任何意見或鑒證結論。

董事會報告

聘任、解聘會計師事務所情況

容誠會計師事務所(特殊普通合夥)：

服務類型	已付／應付費用含稅 人民幣千元
審計服務	
其中：年度報告審計	800
其中：內部控制審計	200
非審計服務	394
總計	1,394

安永會計師事務所：

服務類型	已付／應付費用含稅 人民幣千元
審計服務	
其中：H股首次公開發售審計	3,500
其中：年度報告審計	2,000
非審計服務	400
總計	5,900

除了(i)本公司股東會於2024年9月3日審議通過更換境內會計師事務所，由容誠會計師事務所(特殊普通合夥)取代致同會計師事務所成為本公司的境內會計師事務所；及(ii)本公司為全球發售而採用國際財務報告準則會計準則編製(其中包括)招股章程所載截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年9月30日止9個月的合併財務報表，安永會計師事務所獲委任為本公司H股上市的核數師及申報會計師外，本公司在過去三年並無其他更換核數師的事宜。

董事會報告

股息

本公司2025年度利潤分配方案建議如下：根據本公司股息分派登記日期之總股本，本公司將向於股息分派登記日期名列本公司股東名冊之A股股東及H股股東，按每10股普通股，派發現金股息人民幣6.46元(含稅)，不以資本公積轉增股本，不送紅股。擬派發的現金股息總額約為人民幣305.20百萬元，佔2025年綜合報表中母公司股東應佔淨利潤的30.05%。

本公司2025年度利潤分配預案須待股東於年度股東會上批准後方可作實。本公司將適時披露有關(其中包括)本公司就確定股東獲派末期股息的權利而言暫停辦理H股股東名冊登記手續的預期時間表及安排等建議派發末期股息的進一步詳情。

報告期內，概無有關股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

報告期後重要事項

本公司於2026年3月20日於香港聯交所上市，並發行46,000,000股H股。本次全球發售將予提呈發售的H股總數為46,000,000，經扣除全球發售相關承銷佣金及其他估計開支後，並假設超額配股權未獲行使，本公司將收取的全球發售所得款項淨額約為3,178.35百萬港元。

除以上披露者外，在本報告期末直至本報告日期，概無任何對本集團構成影響之重要事項。

承董事會命
廣州廣合科技股份有限公司
董事長
肖紅星

2026年3月27日

釋義

在本報告中，除非文意另有所指，下列詞語或詞組具有如下含義：

「A股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣買賣及於深圳證券交易所上市
「A股股東」	指	本公司的A股持有人
「公司章程」或「章程」	指	本公司的公司章程(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本報告而言，除文義另有所指外，本報告所指「中國」及「中國內地」並不適用於香港、澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」或「公司」	指	廣州廣合科技股份有限公司，於2002年6月17日根據中國法律成立的公司，並於2020年6月22日轉制為股份有限公司，其A股在深圳證券交易所上市(股份代號：001389)，其H股於香港聯交所主板上市(股份代號：01989)
「《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》

釋義

「廣合國際」	指	廣合科技(國際)有限公司，於2019年1月3日根據香港法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「廣合控股」	指	Delton Investment Holdings Limited，於2023年4月4日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「董事」	指	本公司董事
「東莞廣合」	指	東莞廣合數控科技有限公司，於2021年1月28日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的全資子公司
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「ESG」	指	環境、社會及管治
「全球發售」	指	本公司提呈發售H股以供認購，其詳情載於招股章程
「廣財投資」	指	深圳廣財投資企業(有限合夥)，於2016年11月16日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們的控股股東集團成員
「廣生投資」	指	深圳廣生投資企業(有限合夥)，於2016年11月16日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們的控股股東集團成員
「廣諧投資」	指	深圳廣諧投資企業(有限合夥)，於2016年11月11日根據中國法律成立的有限合夥企業
「H股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以港元進行買賣的海外上市外資股及於聯交所上市

釋義

「H股股東」	指	本公司的H股持有人
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告準則會計準則」	指	國際財務報告準則會計準則，包括國際會計準則理事會頒佈的所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋
「最後實際可行日期」	指	2026年4月29日，即本報告刊發前為確定當中所載若干數據的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「《標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄C3《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	本公司日期為2026年3月12日有關全球發售的招股章程
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	人民幣，中國內地法定貨幣
「報告期」、「本年度」或「本期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日止年度
「《證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司股本中每股面值為人民幣1.00元的普通股，包括A股和H股
「股東」	指	股份持有人

釋義

「戰略與ESG委員會」	指	董事會戰略與ESG委員會
「監事」	指	本公司監事
「本集團」	指	本公司及其子公司
「同比」	指	與上年同期比較
「%」	指	百分比

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致廣州廣合科技股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊的有限公司)

意見

我們已審核第105至205頁所載的廣州廣合科技股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，其包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表以及截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及包括重要會計政策資料的綜合財務報表附註。

我們認為，綜合財務報表根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實公允地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

意見基礎

我們按照香港會計師公會頒佈的香港審核準則(「香港審核準則」)進行審核工作。我們就該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則(「守則」)(適用於審計涉及公眾利益實體的財務報表)，我們獨立於 貴集團，且我們亦已根據守則履行我們的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審核事項

根據我們的專業判斷，關鍵審計事項為我們審核本期間的綜合財務報表中最重要的事項。我們已於審核綜合財務報表及就此達致意見時處理此等事項，而我們不會就此等事項單獨發表意見。下文載有我們在審核中如何處理以下各項關鍵審核事項的資料。

獨立核數師報告

我們已履行本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括與此等事項相關的責任。據此，我們的審核範圍包括進行旨在回應我們對綜合財務報表進行重大錯誤陳述風險評估的程序。審核程序(包括為處理下列事項而進行的程序)的結果為我們就隨附綜合財務報表發表審核意見提供基礎。

關鍵審核事項	我們在審核中如何處理關鍵審核事項
收入確認	
<p>截至2025年12月31日止年度，貴集團的總收入為人民幣5,485,371,000元，其收入來自銷售印刷電路板。</p> <p>收入確認是一項關鍵審核事項，因為收入金額對綜合財務報表整體而言屬重大。此外，收入是貴集團的業績指標之一，存在管理層為實現預期業績及滿足投資者的盈利預期而操縱收入確認的固有風險。</p> <p>貴集團有關收入確認的披露載於綜合財務報表附註2.4、4及5。</p>	<p>我們有關收入確認的審核程序包括但不限於：</p> <ul style="list-style-type: none">(a) 了解、評估並測試貴集團有關收入確認的關鍵內部控制的設計、實施及運行有效性；(b) 檢查關鍵客戶合約以識別與控制權轉移有關的條款及條件，以及收入確認及計量，並評估收入確認的會計政策是否符合相關會計準則的規定；(c) 對收入進行分析性審閱，以分析年內收入及毛利的波動情況；(d) 對收入確認進行細節測試，包括但不限於發票、報關單及驗收單，以抽樣方式進行；(e) 以抽樣方式對年末前後的收入進行截止性測試；及(f) 檢查綜合財務報表附註中收入披露的充分性。

獨立核數師報告

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	我們在審核中如何處理關鍵審核事項
<p>貿易應收款項預期信貸虧損的評估</p>	
<p>於2025年12月31日，貿易應收款項的結餘總額為人民幣2,038,545,000元，而計提的減值撥備為人民幣101,916,000元。管理層基於預期信貸虧損率評估貿易應收款項的預期信貸虧損。</p>	<p>我們有關貿易應收款項預期信貸虧損評估的審核程序包括但不限於：</p>
<p>貿易應收款項預期信貸虧損的評估是一項關鍵審核事項，因為綜合財務報表中的該結餘對綜合財務報表整體而言屬重大。此外，貿易應收款項預期信貸虧損的評估涉及管理層作出的重大估計。</p>	<p>(a) 了解、評估並測試 貴集團有關貿易應收款項預期信貸虧損評估的關鍵內部控制的設計、實施及運行有效性；</p>
<p>貴集團有關貿易應收款項預期信貸虧損評估的披露載於綜合財務報表附註2.4、20及41。</p>	<p>(b) 獲取管理層編製的貿易應收款項減值評估，以了解 貴集團採用的信貸虧損撥備方法；</p>
	<p>(c) 評估管理層參考信貸風險特徵以組合方式評估預期信貸虧損及其對貿易應收款項作出的預期信貸虧損撥備的合理性及充分性；</p>
	<p>(d) 檢查虧損撥備計算的數學準確性；</p>
	<p>(e) 以抽樣方式測試管理層編製的應收款項賬齡分析的準確性；</p>
	<p>(f) 以抽樣方式檢查應收款項其後結算為現金收款的情況及相關證明文件；及</p>
	<p>(g) 檢查綜合財務報表附註中貿易應收款項預期信貸虧損披露的充分性。</p>

獨立核數師報告

年報所載的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的資料，但不包括綜合財務報表及本核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。如果基於我們已執行的工作，我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，則我們必須報告該事實。就此，我們並無任何事項需作報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司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，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際可行的替代方案。

貴公司董事獲審計委員會協助，以就監督貴集團的財務報告流程履行其職責。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅根據香港《公司條例》第405條對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們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。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審核準則進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴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。

在根據香港審核準則進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們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注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允地反映交易和事項。
- 規劃與執行集團審核，以獲取有關集團內實體或業務單位財務資料的充分適當審核證據，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。我們負責指導、監督並審閱為審核集團而進行的審核工作。我們為審核意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取行動或適用防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確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。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是周文樂(執業證書編號：P05662)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月27日

合併損益表

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	5	5,485,371	3,734,285
銷售成本		<u>(3,596,675)</u>	<u>(2,487,825)</u>
毛利		1,888,696	1,246,460
其他收入及收益	5	66,010	91,212
銷售及營銷費用		(128,743)	(106,620)
管理費用		(239,252)	(157,491)
研究及開發費用		(279,793)	(179,197)
其他費用		(153,251)	(116,016)
財務費用	7	(16,571)	(15,867)
應佔一間聯營公司虧損		<u>(197)</u>	<u>-</u>
除稅前利潤	6	1,136,899	762,481
所得稅費用	10	<u>(121,110)</u>	<u>(86,381)</u>
年內利潤		<u>1,015,789</u>	<u>676,100</u>
以下應佔利潤：			
母公司擁有人		<u>1,015,789</u>	<u>676,100</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣)	12	2.40	1.66
攤薄(人民幣)	12	<u>2.39</u>	<u>1.65</u>

合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	<u>1,015,789</u>	<u>676,100</u>
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益： 換算海外業務的匯兌差額	<u>(5,645)</u>	<u>4,162</u>
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(5,645)</u>	<u>4,162</u>
年度全面收益總額	<u>1,010,144</u>	<u>680,262</u>
以下應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	<u>1,010,144</u>	<u>680,262</u>

合併財務狀況表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	3,335,026	2,567,318
使用權資產	14	147,447	104,949
無形資產	15	20,733	18,695
於一家聯營公司的投資	16	11,803	–
遞延稅項資產	17	54,945	75,652
其他非流動資產	20	278,295	70,464
非流動資產總額		3,848,249	2,837,078
流動資產			
存貨	18	764,446	458,550
應收貿易款項及應收票據	19	2,050,117	1,292,954
預付款項、按金及其他應收款	20	154,093	83,775
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	190,468	291,070
衍生金融工具	26	3,045	–
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	22	11,865	1,048
已抵押及受限制存款	23	109,422	86,210
現金及現金等價物	23	410,368	635,071
總流動資產		3,693,824	2,848,678
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	24	2,379,987	1,646,602
其他應付款及應計項目	25	222,109	267,563
衍生金融工具	26	–	8,088
應繳稅項		41,691	31,884
合同負債	27	6,053	7,379
計息銀行及其他借款	29	362,513	220,973
租賃負債	14	627	433
總流動負債		3,012,980	2,182,922
淨流動資產		680,844	665,756
總資產減流動負債		4,529,093	3,502,834

合併財務狀況表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	29	318,001	193,946
租賃負債	14	4,568	–
遞延收入	28	208,030	166,725
遞延稅項負債	17	20,409	68,317
非流動負債總額		551,008	428,988
資產淨值			
		3,978,085	3,073,846
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	30	425,664	425,265
庫存股份	30	(42,579)	(52,985)
儲備	32	3,595,000	2,701,566
權益總額		3,978,085	3,073,846

肖紅星
董事曾紅
董事

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								
	股本	庫存股份	資本儲備*	以股份為基礎的			法定儲備*	保留利潤*	權益總額
				付款儲備*	外幣	專項儲備-			
人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註31)	換算儲備*	安全基金*	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	
於2025年1月1日	425,265	(52,985)	1,214,226	108,201	4,162	12,623	163,594	1,198,760	3,073,846
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,015,789	1,015,789
年內其他全面收益：									
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	(5,645)	-	-	-	(5,645)
年內全面收益總額	-	-	-	-	(5,645)	-	-	1,015,789	1,010,144
以股份為基礎的付款(附註31)	-	-	-	64,206	-	-	-	-	64,206
以股份為基礎的付款的遞延稅項	-	-	-	16,667	-	-	-	-	16,667
劃撥至法定儲備的利潤	-	-	-	-	-	-	49,239	(49,239)	-
劃撥至安全基金的利潤(附註32)	-	-	-	-	-	5,550	-	(5,550)	-
發行受限制股份(附註30)	635	(11,043)	10,408	-	-	-	-	-	-
受限制股份的歸屬(附註30)	-	16,365	-	-	-	-	-	-	16,365
回購及註銷被沒收的受限制股份(附註30)	(236)	4,213	(3,977)	-	-	-	-	-	-
已宣派股息(附註11)	-	871	-	-	-	-	-	(204,014)	(203,143)
於2025年12月31日	425,664	(42,579)	1,220,657	189,074	(1,483)	18,173	212,833	1,955,746	3,978,085

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								權益總額
	股本	庫存股份	資本儲備*	以股份為 基礎的 付款儲備*	外幣 換算儲備*	專項儲備— 安全基金*	法定儲備*	保留利潤*	
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	380,000	-	553,047	92,815	-	6,166	93,281	705,005	1,830,314
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	676,100	676,100
年內其他全面收益：									
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	4,162	-	-	-	4,162
年內全面收益總額	-	-	-	-	4,162	-	-	676,100	680,262
以股份為基礎的付款(附註31)	-	-	-	15,386	-	-	-	-	15,386
劃撥至法定儲備的利潤	-	-	-	-	-	-	70,313	(70,313)	-
劃撥至安全基金的利潤(附註32)	-	-	-	-	-	6,457	-	(6,457)	-
發行股份(附註30)	42,300	-	611,159	-	-	-	-	-	653,459
發行受限制股份(附註30)	2,965	(52,985)	50,020	-	-	-	-	-	-
已宣派股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	(105,575)	(105,575)
於2024年12月31日	<u>425,265</u>	<u>(52,985)</u>	<u>1,214,226</u>	<u>108,201</u>	<u>4,162</u>	<u>12,623</u>	<u>163,594</u>	<u>1,198,760</u>	<u>3,073,846</u>

* 該等儲備賬戶包含合併財務狀況表中所列之合併儲備人民幣3,595,000,000元(2024年：人民幣2,701,566,000元)。

合併現金流量表

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
除稅前利潤		1,136,899	762,481
就以下各項作出調整：			
財務費用	7	16,571	15,867
利息收入	5	(20,319)	(17,353)
匯兌收益淨額		2,408	(7,350)
物業、廠房及設備折舊	13	212,268	153,462
無形資產攤銷	15	15,698	10,967
使用權資產折舊	14	3,360	12,404
出售物業、廠房及設備的淨虧損		1,499	777
出售使用權資產的淨收益		-	(23)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值收益		(3,470)	(2,972)
存貨撇減至可變現淨值	6	74,246	71,771
衍生金融工具的公允價值虧損／(收益)	5	(11,096)	14,929
金融資產減值虧損淨額		43,258	17,870
物業、廠房及設備減值	13	1,928	7,501
應佔一間聯營公司虧損		197	-
股份支付開支	31	64,206	15,386
存貨增加		(380,142)	(133,408)
應收貿易款項及應收票據增加		(800,904)	(424,149)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融 資產(增加)／減少		(10,817)	11,964
預付款項、按金及其他應收款增加		(53,199)	(13,934)
應付貿易款項及應付票據增加		790,016	231,928
其他應付款及應計款項增加		36,977	121,266
合同負債(減少)／增加		(1,326)	1,075
遞延收入增加		41,305	40,004
營運所得現金		1,159,563	890,463
已收利息		20,319	17,353
已付所得稅		(148,311)	(111,531)
經營活動所得現金流量淨額		1,031,571	796,285

合併現金流量表

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	
投資活動所得現金流量			
出售物業、廠房及設備項目所得款項	5,254	137	
購買物業、廠房及設備項目	(1,247,894)	(814,824)	
購買無形資產	(18,678)	(10,323)	
收購土地使用權	(42,560)	(2,364)	
存放以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(1,013,800)	(1,316,000)	
提取以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,113,800	1,026,000	
於聯營公司的股權投資付款	(12,000)	-	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益	10,710	7,504	
衍生金融工具的投資虧損	(6,675)	(13,865)	
投資活動所用現金流量淨額	(1,211,843)	(1,123,735)	
融資活動所得現金流量			
新銀行及其他借款	395,558	220,801	
發行股份所得款項	11,043	790,274	
已付股息	(204,014)	(105,575)	
償還銀行及其他借款	(233,858)	(193,105)	
已付利息	(16,612)	(13,949)	
租賃負債付款	(1,104)	(10,696)	
支付A股上市費用	-	(78,680)	
支付H股上市費用	(15,973)	-	
回購及註銷被沒收的受限制股份	(4,213)	-	
存置已抵押存款	(5,780)	(4,988)	
提取已抵押存款	5,730	4,988	
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(69,223)	609,070	
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(249,495)	281,620	
年初現金及現金等價物	635,071	349,203	
匯率變動影響淨額	24,792	4,248	
年末現金及現金等價物	410,368	635,071	
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	23	519,790	721,281
減：已抵押及受限制存款	23	(109,422)	(86,210)
財務狀況表及現金流量表所列的現金及現金等價物	23	410,368	635,071

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 公司及集團資料

本公司根據中華人民共和國(「中國」)法律於2002年6月成立，並於2020年6月改制為股份有限公司。於2024年4月，本公司A股於深圳證券交易所主板上市(股份代號：001389)。本公司註冊辦事處位於中國廣東省廣州市保稅區保盈南路22號。

於本年度，本集團主要從事製造及銷售印刷電路板(「PCB」)。

於2025年12月31日，本公司擁有其子公司的直接及間接權益，所有子公司均為私人有限責任公司，其詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊地點及 日期以及營運地點	已發行普通/ 註冊股本面值	本公司應佔股權百分比		主要活動
			直接	間接	
黃石廣合精密電路有限公司 (附註(a)、(b)及(c))	中國/中國內地 2019年9月9日	人民幣680,000,000元	100%	-	製造及銷售PCB
東莞廣合數控科技有限公司 (附註(b)、(c)及(d))	中國/中國內地 2021年1月28日	人民幣100,000,000元	100%	-	製造及加工PCB配件
Delton Technology International Limited (附註(e))	香港 2019年1月3日	42,000,000美元	100%	-	買賣PCB
Delton Investment Holdings Limited (附註(f))	英屬維爾京群島 2023年4月4日	10,000美元	-	100%	投資控股
Delton Technology (Thailand) Co., Ltd. (附註(f))	泰國 2023年5月19日	1,600,000,000泰銖	-	100%	製造及銷售PCB
Delton Technology Inc.	美國 2025年4月1日	3,000,000美元	-	100%	研發及分銷PCB

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的國際財務報告準則會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定所編製。

除若干以公允價值計量且其變動計入當期損益或其他全面收益的金融資產外，該等財務報表按歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

綜合基準

合併財務報表包括本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。子公司指本公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當本集團通過參與投資對象的相關活動而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報，並且有能力通過對投資對象的權力(即令本集團目前有有能力指導投資對象的相關活動的現時權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下均存在多數投票權形成控制權的推定。當本公司擁有少於投資對象多數投票權或類似權利，於評估其是否對投資對象擁有權力時，本集團考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

子公司的財務報表按與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。子公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並持續至該控制權終止當日。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

損益及其他綜合收益各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即便此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

倘事實及情況表明上述三項控制權要素的一項或以上出現變動，則本集團重新評估其是否對投資對象擁有控制權。並無喪失控制權的子公司的所有權權益變動按股權交易入賬。

倘本集團失去對一家子公司的控制權，則其終止確認有關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外幣換算儲備；並於損益中確認任何保留投資的公允價值及任何由此產生的盈餘或虧絀。本集團過往於其他綜合收益中確認的應佔部分按本集團直接出售相關資產或負債採納的相同基準，重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

2.2 會計政策的變更及披露

本集團於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並未提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號(修訂本)指明實體如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計量日的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團開展交易的貨幣及海外附屬公司用於換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣屬可兌換，因此該修訂本對本集團財務報表並無任何影響。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團並未於該等財務報表應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時應用該等國際財務報告準則會計準則(如適用)。

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號及其修訂本	非公共受託責任子公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	對金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然的電力的合同 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則則會計準則之年度修訂—第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本) ¹

¹ 自2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 自2027年1月1日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 尚未確定強制生效日期但可予以採納

預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料如下：

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第18號會取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。雖然國際會計準則第1號中的許多章節進行了有限的修改，但國際財務報告準則第18號引入了於損益及其他綜合收益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體必須將損益及其他綜合收益表內的所有收入及開支分為五個類別：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的績效計量，並在主要財務報表及附註中引入對信息分組(匯總及分類)及位置的更高要求。國際會計準則第1號先前包含的部分規定已遷移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤，並更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號有限但廣泛適用，因此對國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告作出修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦有相應的輕微修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的後續修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用，須追溯應用。本集團現正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用減少披露規定，同時亦會應用其他國際財務報告準則會計準則的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期間末，實體必須是國際財務報告準則第10號綜合財務報表所定義的附屬公司，無公眾責任，且必須擁有一家母公司(最終或中間公司)，編製可供公眾使用的綜合財務報表且符合國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則第19號於二零二五年修訂以(i)刪除國際財務報告準則第19號中的披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的績效計量相關的披露規定替換為相互參照國際財務報告準則第18號採用該等指標的實體。允許提前應用。由於本公司為上市公司，故其並無資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。本公司若干附屬公司正考慮於其指定財務報表應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)金融工具的分類及計量對釐清金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入會計政策選擇權，倘符合指定條件，則於結算日期前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂本闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂本闡明對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鈎工具分類的規定。該等修訂本亦包括投資指定為按公允價值計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具之額外披露。該修訂本應追溯應用，並於初步應用之日對期初保留溢利(或其他權益組成部分)作出調整。過往期間無需重列，僅可在不使用事後證明的情況下重列。允許同時提前應用所有修訂或僅提前應用與金融資產分類有關的修訂。該等修訂本預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)涉及依賴自然的電力的合同澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況相關的修訂本應追溯應用。過往期間毋須重列，並在無需事後確認的情況下方予重列。與對沖會計相關的修訂本應前瞻性地應用於首次應用之日或之後指定的新對沖關係。允許提前應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本應同時應用。預期該等修訂本對本集團的財務報表並無任何重大影響。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資規定的不一致情況。該等修訂本規定，當於資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數下游交易產生的收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易所產生的收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營公司之權益為限。該等修訂本將被追溯應用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)先前之強制生效日期由國際會計準則理事會撤銷。然而，該等修訂本現時可予採用。

國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊載列了對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附之國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團之修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂本已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段之若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則中使用之概念及術語的一致性。此外，該等修訂本澄清有關國際財務報告準則第7號實施指引並無必要就國際財務報告準則第7號所述段落中之所有規定進行說明，亦無提出額外規定。允許提早應用。該等修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂本澄清當承租人釐定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益確認任何產生之收益或虧損。然而，該等修訂本並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂本已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除潛在的混淆。允許提早應用。該等修訂本預期不會對本集團財務報表造成重大影響。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

- 國際財務報告準則第10號**合併財務報表**：該等修訂本澄清國際財務報告準則第10號B74段所述關係僅為投資者與作為其實際代理人的其他各方之間可能存在之各種關係的其中一個例子，消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提早應用。該等修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 國際會計準則第7號**現金流量表**：繼先前刪除「成本法」之定義後，該等修訂本以國際會計準則第7號第37段中的「成本法」取代「按成本」。允許提早應用。該等修訂本預期不會對本集團之財務報表造成任何影響。

2.4 重大會計政策

於聯營公司的投資

聯營公司是指本集團長期持有其不少於20%投票權且對其擁有重大影響力的實體。重大影響力是指有權參與被投資公司的財務及經營政策的決策，但並非控制或共同控制該等政策。

本集團於聯營公司的投資乃按權益會計法，在本集團的綜合財務狀況表內，按本集團應佔資產淨值扣除任何減值虧損呈列。本集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益份額分別計入損益及其他全面收益。此外，倘於聯營公司的權益內直接確認一項變動，則本集團會於綜合權益變動表內確認其於任何有關變動的應佔份額(倘適用)。本集團與聯營公司交易所產生的未變現盈虧，均按本集團於聯營公司的投資為限進行抵銷，除非未變現虧損證明已轉讓資產出現減值則除外。收購聯營公司產生的商譽計入本集團於聯營公司的投資的一部分。

非金融資產公允價值之計量則參考市場參與者從使用該資產得到之最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用之市場參與者所產生之效益之能力。

於不再對聯營公司有重大影響力時，本集團會按其公允價值計量及確認任何保留投資。聯營公司於喪失重大影響力時的賬面值與保留投資的公允價值及出售所得款項兩者之間的任何差額會在損益確認。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

公允價值計量

本集團於各報告期間按公允價值計量其金融工具。公允價值乃於計量日期在市場參與者之間以有序交易中出售資產所收到或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃基於出售資產或轉移負債的交易發生在資產或負債的主要市場(或若無主要市場,則為最有利於資產或負債的市場)的假設作出。主要或最有利市場必須能夠讓本集團進行交易。資產或負債的公允價值乃採用市場參與者為資產或負債定價時將採用的假設計量,即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

本集團採用適用於具體情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值技術,以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債,基於對整體公允價值計量而言有重大影響的最低層輸入數據,將資產及負債分類至下述的公允價值層級:

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言有重大影響的最低層輸入數據為直接或間接可觀察得到的估值技術
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言有重大影響的最低層輸入數據乃不可觀察的估值技術

就於財務報表按經常基準確認的資產及負債而言,本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於對整體公允價值計量而言有重大影響的最低層輸入數據)釐定各層之間有否出現轉移。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值或需要就資產進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額以資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者的較高者計算，並會就每項個別資產而釐定，除非該資產不能產生基本獨立於其他資產或資產組別產生的現金流量，在此情況下，可收回金額按資產所屬的現金產生單位釐定。

當資產的賬面值超出其可收回金額時，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映有關貨幣時值的現有市場評估及有關資產特定風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損會於產生期間在損益內確認，並列入與已減值資產功能相符的開支類別。

於各報告期間均會評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損不再存在或可能已減少。倘存在該跡象，則會估計可收回金額。過往已確認的資產(商譽除外)減值虧損僅可於用作釐定該資產可收回金額的估計有變時撥回，惟金額不得高於倘在過往年度並無就資產確認減值虧損而應已釐定的賬面值(扣除任何減值/攤銷)。該等減值虧損撥回於產生期間計入損益。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

關聯方

某名人士符合以下條件時，則視為與本集團相關聯：

(a) 該方為一名人士或其家族的近親，而該名人士

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團施以重大影響；或

(iii) 是本集團或其母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該方為符合下列任一條件的實體：

(i) 和本集團是同一集團的成員；

(ii) 是另一實體(或另一實體的母公司、子公司或子公司)的聯營公司或合營公司；

(iii) 與本集團同為相同第三方的合營企業；

(iv) 是第三方實體的合營企業且另一實體亦是該第三方實體的聯營公司；

(v) 是本集團或與本集團關聯的實體就員工福利而設的離職後福利計劃；

(vi) 受(a)項所述人士控制或共同控制；

(vii) (a)(i)項所述人士對該實體施以重大影響或是該實體(或其母公司)的主要管理層成員；
及

(viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致其運作狀況及運往所在地作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支(如維修及保養)一般於產生期間自損益扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢驗的開支將予以資本化並重置資產的賬面價值。倘物業、廠房及設備的主要部分須定期替換，則本集團將該等部分確認為具特定可使用年期的個別資產，並相應折舊。

折舊按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期以直線法計算，以攤銷成本至其剩餘價值。就此而言，所採用的主要年率如下：

永久業權土地	無折舊
樓宇	3.00%至18.00%
機器	7.50%至18.00%
工具	9.00%至18.00%
其他	9.00%至33.33%

如物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期各有不同，該項目的成本乃按合理基準在各部分間進行分配，而每部分則各自計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年結日進行審核及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括已首次確認的任何重大部分)於出售時或預期日後不會因使用或出售而帶來經濟利益時終止確認。在終止確認該項資產的同一年度，於損益確認的出售或報廢的任何盈虧為有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值間的差額。

在建工程主要按成本減任何減值虧損入賬及並無折舊。竣工及可作擬定用途後，在建工程將被重新分類至物業、廠房及設備項目內適當的類別。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

無形資產(商譽除外)

單獨獲得的無形資產於初始確認時按成本計量。透過業務合併獲得的無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評定為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度末檢討一次。

軟件	3至5年
許可證	3至5年

無形資產的使用壽命根據該等資產為本集團帶來經濟利益的期限、相關法律法規規定的有效保護期，並參考行業慣例綜合釐定。

研發成本

產生的所有研究成本均自損益中扣除。

僅當本集團能夠證明完成無形資產使其可供使用或銷售的技術可行性、其完成無形資產的意圖及其使用或銷售該資產的能力、該資產將如何產生日後經濟利益、完成項目的資源的可用性，以及在開發期間可靠計量開支的能力時，開發新產品的項目產生的開支才會被資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

租賃

本集團於合同開始時評估合同是否為租賃或包含租賃。倘合同賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取對價，則合同為租賃或包含租賃。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產乃於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃獎勵。使用權資產於資產租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊，如下：

樓宇	2至5年
土地使用權	40至50年

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉移至本集團或成本反映購買選擇權的行使情況，則使用資產估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債(續)

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率不易釐定，故本集團使用其租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在租期修改、租期變動、租賃付款變動(如由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產權利的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於其樓宇的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以下且並不包括購買選擇權的租賃)。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

本集團作為賣方承租人

本集團應用國際財務報告準則第15號規定，評估售後租回交易是否構成本集團的銷售。

至於不符合作為銷售的要求的轉讓，本集團作為賣方承租人繼續確認資產，並將轉讓所得款項入賬列作國際財務報告準則第9號範圍內的其他借款。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

於初始確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合同現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團並未就此應用不調整重大融資成分影響實際權宜方法的應收貿易款項外，本集團初步按公允價值加上(倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的應收貿易款項根據下文「收入確認」所載的政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

以攤銷成本分類及計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產產生的現金流量，應純粹為支付本金及未償還的本金所產生的利息(「純粹支付本金及利息」)。其現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，按以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量，不論其業務模式如何。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。以攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合同現金流量的業務模式內持有，而按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益進行分類及計量的金融資產則於旨在收取合同現金流量及銷售的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產則按以公允價值計量且其變動計入當期損益進行分類及計量。

須在法規或市場慣例普遍規定的期間交付資產的金融資產買賣於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產之日)確認。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

金融資產的後續計量取決於其以下類別：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、變更或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)

就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘公允價值變動於其他綜合收益中確認。終止確認時，於其他綜合收益中確認的累計公允價值變動將轉入損益表。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

金融資產終止確認

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即從本集團的綜合財務狀況表中剔除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或須根據一項「轉付」安排承擔在並無重大延誤的情況下向第三方全數支付所得現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

金融資產終止確認(續)

當本集團已轉讓其收取一項資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排，其會評估是否有保留該項資產擁有權的風險及回報及保留程度。倘其並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團繼續根據本集團持續參與的程度將轉讓資產確認入賬。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映本集團所保留的權利及責任的基準計量。

金融資產減值

本集團對並非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」)的所有債務工具確認預期信用損失(「預期信用損失」)準備。預期信用損失乃基於根據合同應收的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而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押物的現金流量或組成合同條款的其他增信措施的現金流量。

一般方法

預期信用損失分兩個階段確認。對於自首次確認以來概無重大增加的信用風險，預期信用損失乃是為於未來12個月內可能來自違約事件的預期信用損失(12個月預期信用損失)而計提。對於該等自首次確認後顯著增加的信用風險，必須為預期於剩餘年期產生的信用損失作出損失準備，無須考慮違約事件發生的時間(整個存續期預期信用損失)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否顯著上升。於評估時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並考慮合理及具支持性且無須花費不必要成本或努力的資料，包括過往及前瞻性資料。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

本集團認為，當合同付款逾期90天，該金融資產屬違約。然而，於若干情況，當內部或外來資料顯示本集團不大可能於考慮本集團所持的任何增信措施前全數收到尚未償還合同款項時，本集團亦可能認為一項金融資產已屬違約。

當概無合理預期可回收合同現金流量時，一項金融資產即被撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產應以一般方法減值及根據以下預期信用損失的計量階段分類，但應收貿易款項及應收票據須應用以下詳述的簡化方法除外。

- | | |
|------|---|
| 第一階段 | 自初始確認以來信用風險未有顯著上升的金融工具及該等按相當於12個月預期信用損失的金額計量損失準備的金融工具 |
| 第二階段 | 自初始確認以來信用風險顯著上升但不屬於未作信用減值的金融資產的金融工具及該等按相等於整個存續期預期信用損失的金額計量損失準備的金融工具 |
| 第三階段 | 於報告日期已作信用減值的金融資產(但不是已購買或源頭信用減值)及該等按相等於整個存續期預期信用損失的金額計量損失準備的金融資產 |

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團應用可行權宜方法未調整重大融資成分影響的應收貿易款項而言，本集團於計算預期信用損失時應用簡化方法。根據簡化方法，本集團並無追溯信用風險變動，而是根據各報告日期的整個存續期預期信用損失確認損失準備。本集團已設立根據其過往信用損失經驗計算的準備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時歸類為貸款及借貸或應付款項(倘適用)。

所有金融負債初始按公允價值確認，而如屬貸款及借款及應付款項，則扣除直接應佔的交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款及應計款項、計息銀行及其他借款。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其如下分類：

按攤銷成本列賬的金融負債(應付貿易款項及應付票據、其他應付款及應計費用、計息銀行借款及其他借款)

於初始確認後，應付貿易款項及應付票據、其他應付款及應計費用、計息銀行借款及其他借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，但若折現影響不屬重大，則按成本列賬。當終止確認負債時及在採用實際利率法的攤銷過程中，收益及虧損會於損益表內確認。

攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價後計算，及屬於實際利率組成部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益中之融資成本項目內。

終止確認金融負債

當金融負債項下的義務被解除、取消或到期時，該金融負債終止確認。

當一項現有金融負債以實質上不同的條款被來自同一貸款人的另一項金融負債取代，或現有負債的條款被實質上修改時，該交換或修改被視為對原始負債的終止確認及對新負債的確認，且各自賬面值之間的差額於損益確認。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

抵銷金融工具

當現時存在一項可依法強制執行之權利可抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及償付負債時，則金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表內呈報。

衍生金融工具

衍生工具於衍生合同簽訂當日按公允價值初始確認，其後在各報告期間末重新計量至公允價值。當公允價值為正時，衍生工具作為資產列示；當公允價值為負時，作為負債列示。由此產生的利得或損失立即計入損益，除非該衍生工具被指定為對沖工具且對沖有效，在此情況下，計入損益的時點取決於對沖關係的性質。

庫存股份

由本公司購回及持有本身的權益工具(庫存股份)按成本直接於權益中確認。因購回、出售、發行或註銷本集團本身的權益工具產生的收益或虧損不會在損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中較低者列賬。成本按加權平均成本基準確定，而若為在製品及製成品，成本包括直接材料、直接勞動力及適當比例的間接費用。可變現淨值基於估計售價減去完工及處置產生的任何估計成本。存貨撇減至可變現淨值的金額，應於發生撇減的期間確認為其他費用。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及通常在三個月內到期、很容易轉換為已知金額現金、價值變化風險很小及為履行短期現金承諾而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及上文界定的短期存款，減去須按要求償還並構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益外確認項目有關的所得稅於損益外確認，無論是在其他全面收益中還是直接在權益中確認。

即期稅項資產及負債基於截至各報告期間末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)，經計及本集團經營所在國家的現行解釋及慣例，以預期從稅務機關收回或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項採用負債法就各報告期間末資產及負債的稅基與其用於財務報告目的的賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時性差異予以確認，但以下情況除外：

- 遞延稅項負債產生自非業務合併交易中商譽或資產或負債的初始確認，且在交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，亦不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差異；及
- 就與對子公司投資相關的應課稅暫時性差異而言，當暫時性差異轉回的時間可以控制並且在可預見的未來很可能不會轉回時。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時性差異以及未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認。遞延稅項資產在可抵扣暫時性差異以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉可用於抵扣應課稅利潤的情況下予以確認，但以下情況除外：

- 與可抵扣暫時性差異相關的遞延稅項資產產生自非業務合併交易中資產或負債的初始確認，且在交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，亦不產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差異；及
- 就與對子公司及聯營公司投資相關的可抵扣暫時性差異而言，遞延稅項資產僅在暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且暫時性差異可用於抵扣應課稅利潤的情況下予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期間末進行檢查，並予以調減，惟以不再可能有足夠的應課稅利潤可動用全部或部分遞延稅項資產為限。未確認的遞延稅項資產於各報告期間末重新評估，並在可能有足夠的應課稅利潤可用於收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債基於各報告期間末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)，按照預計適用於資產變現或負債結算期間的稅率計量。

當及僅當本集團有合法可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅相關，而該等不同的應課稅實體於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產將予結算或收回時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

政府補助

政府補助於能合理確定可收到有關補助並符合其所有附帶條件的情況下，按公允價值確認。倘有關補助乃與開支項目有關，則其於擬用作補償的成本支出期間，按系統基準確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值計入遞延收入賬戶，並於相關資產的預期可使用年期內按等額分期撥至損益或從資產的賬面值中扣除及通過減少折舊費用撥至損益。

收入確認

來自客戶合同的收入

來自客戶合同的收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，該金額反映本集團預期有權交換該等商品或服務的代價。

當合同中的代價包括可變金額時，代價金額估計為本集團有權換取向客戶轉讓商品或服務的金額。可變代價於合同開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關不確定性隨後解決時，已確認累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回。

銷售PCB

銷售PCB所得收入在資產控制權轉移給客戶時確認，通常為交付PCB時。

其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，而實際利率為在金融工具的預期可使用期限內或在短期內(如適用)將估計未來現金收入實際貼現為金融資產賬面淨值的利率。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

合同負債

於在本集團轉移相關服務前收到客戶付款或付款到期(以較早者為準)時確認合同負債。合同負債在本集團履約(即向客戶轉移相關服務的控制權)時確認為收入。

僱員福利

退休金計劃

本公司及其於中國內地經營的子公司的僱員須參與地方市政府管理的中央退休金計劃。該等子公司須按工資成本的若干比例向中央退休金計劃供款。供款根據中央退休金計劃的規則於成為應付款項時自損益扣除。

住房公積金－中國內地

本集團以每月供款形式參與地方市政府所設立的定額供款住房公積金計劃。本集團的計劃供款於產生時支銷。

借款成本

直接歸屬於合資格資產(即需要花費相當長的時間才能達到其預定的可使用或可銷售狀態的資產)的購置、建造或生產的借款成本作為該等資產的一部分成本予以資本化。當資產實質上達到其預定的可使用或可銷售狀態時，停止對該等借款成本的資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息和其他成本。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

報告期後事項

倘本集團於報告期後但於授權刊發日期前接獲有關報告期末已存在情況的資料，其將評估該資料是否會影響其於財務報表中確認的金額。本集團將調整財務報表中確認的金額，以反映報告期後發生的任何調整事件，並根據新資料更新與該等情況有關的披露。對於報告期後發生的非調整事件，本集團將不會更改財務報表中確認的金額，但會披露非調整事件的性質及其財務影響的估計，或無法作出估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息獲股東於股東會批准時確認為負債。擬派的末期股息於財務報表附註中披露。由於本公司的組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息，中期股息的擬派及宣派乃同步進行。因此，中期股息於擬派及宣派後即時確認為負債。

股份支付

本公司設立一項股份獎勵計劃。本集團僱員(包括董事)按股份支付的方式收取酬金，據此僱員提供服務以換取股權工具(「**股權結算交易**」)。與僱員進行股權結算交易的成本，乃參考授出當日的公允價值計算。

股權結算交易成本連同權益的相應增加在達到服務條件的期間內於僱員福利開支中確認。由各報告期間末直至歸屬日期就股權結算交易確認的累計開支，反映歸屬期間屆滿部分以及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間損益內的扣除或進賬，乃反映於期初與期末確認的累計開支變動。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

股份支付(續)

釐定獎勵於授出日期的公允價值時，並無計及服務和非市場績效條件，但滿足上述條件的可能性會作為本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計的一部分進行評估。市場績效條件會在授出日期公允價值中體現。任何其他獎勵所附帶，但並無附加服務要求的條件，被視作非歸屬條件。非歸屬條件在獎勵的公允價值中反映並引致即時支銷獎勵，除非還存在服務及／或績效條件。

對由於未滿足非市場績效及／或服務條件而最終未能歸屬的獎勵，不確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論是否滿足市場或非歸屬條件，只要滿足所有其他績效及／或服務條件，交易均視作歸屬。

倘獎勵的原有條款已達成，而若股權結算獎勵條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

這包括屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵，均應被視為原獎勵的變更。

外幣

財務報表以人民幣呈列，該貨幣為本公司的功能貨幣。本集團內各實體自行決定其功能貨幣，列於各實體的財務報表的項目均以功能貨幣計算。本集團內各實體錄得的外幣交易初步按其各自的功能貨幣於交易日期適用的匯率列賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按功能貨幣於各報告期間末的適用匯率換算。因貨幣項目的結算或換算而產生的差額於損益確認。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

外幣(續)

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目採用計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損的處理方式與確認該項目公允價值變動產生的收益或虧損相符(即公允價值收益或虧損於其他綜合收益或損益確認的項目的換算差額，亦分別於其他綜合收益或損益確認)。

於終止確認與預付對價相關的非貨幣資產或非貨幣負債時，為釐定初始確認相關資產、開支或收入採用的匯率，初始交易日期為本集團初始確認預付對價產生的非貨幣資產或非貨幣負債當日。倘存在多筆預先付款或收款，本集團就每筆預付對價的付款或收款釐定交易日期。

一間海外子公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各報告期間末，該實體的資產與負債按報告期末的匯率換算為人民幣，其損益表則按各年度或期間的加權平均匯率換算為人民幣。

因此而產生之匯兌差額於其他綜合收益確認，並於外匯波動儲備中累計，但歸屬於非控股權益的差額除外。出售外國業務時，與該項外國業務相關的儲備累計金額在損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外子公司的現金流量乃以現金流量日的匯率換算為人民幣。於報告期內產生的海外子公司經常性現金流量乃以各報告期的加權平均匯率換算為人民幣。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層作出會影響收入、開支、資產及負債呈報金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不明朗因素可能導致須對於未來受影響的資產或負債的賬面金額作出重大調整。

判斷

於應用本集團的會計政策過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對在財務報表中確認的數額有重大影響的判斷：

遞延稅項資產

僅在很可能取得應課稅利潤作抵銷虧損的情況下，方會就所有未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅利潤的水準連同未來稅項計劃策略，作出重要的管理層判斷。

本集團的結轉稅項虧損為人民幣3,396,000元(2024年：人民幣113,904,000元)。該等虧損與曾錄得虧損的子公司有關，尚未到期且不得用於抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等子公司並無任何應課稅暫時性差額，亦無任何可用稅務籌劃機會，可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。為此，本集團釐定其不能就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。

倘本集團能夠確認全部未確認的遞延稅項資產，利潤及股本將增加人民幣零元(2024年：人民幣16,799,000元)。有關遞延稅項的進一步詳情於財務報表附註17中披露。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不明朗因素

以下為於各報告期間末有關未來的主要假設及其他估計不明朗因素的主要來源，存在導致下一個財政年度內資產及負債賬面金額重大調整的重大風險。

應收貿易款項的預期信用損失撥備

就按組合基準評估之應收貿易款項的預期信用損失而言，本集團採用準備矩陣進行計算。撥備率乃基於具有相似虧損模式的不同客戶分部組別的發票日期而定。

撥備矩陣初始乃基於本集團的過往可觀察違約比率。本集團將按經前瞻性資料調整的過往信用損失經驗調節該矩陣。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期將於未來一年惡化而可能導致違約數目增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，本集團會更新過往可觀察違約比率及分析前瞻性估計的變動。

過往可觀察違約比率、預測經濟狀況及預期信用損失之間關係的評估乃重大估計。預期信用損失金額對情況的變動及預測經濟狀況相當敏感。本集團的過往信用損失經驗及預測經濟狀況就客戶未來實際違約而言亦未必有代表性。有關本集團應收貿易款項的預期信用損失資料於財務報表附註19披露。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不明朗因素(續)

存貨減記至可變現淨值

本集團於各報告期間末審閱存貨的賬面值，以確定存貨是否以成本與可變現淨值孰低計量。可變現淨值是根據當前市場狀況及類似存貨的歷史經驗估計的。該等假設的任何變化均會增加或減少已減記的存貨金額或相關的減值轉回，並影響本集團的財務狀況。

股份支付

本集團在等待期內對各報告期間末可行權權益工具的數量作出最佳估計。股份支付費用以授予日的公允價值和最近取得的後續信息為基礎確認。本集團根據最近交易價格和布萊克-斯科爾斯模型評估了授予日權益工具的公允價值，並估計了可行權權益工具的數量。

租賃－估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易之子公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(如當租賃並非以子公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(例如該子公司獨立的信貸評級)。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 營運分部資料

管理層監察 本集團各營運分部的整體經營結果，以作出資源分配及績效評估的決策。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

收入按交付目的地劃分。於各報告期間按交付目的地劃分的收入列示如下：

分部

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,829,826	1,051,532
中國內地境外*	3,655,545	2,682,753
總收入	5,485,371	3,734,285

* 中國內地以外的交付目的地包括保稅區的交付。

本集團並不知悉任何與中國內地以外地區銷售的相關重大海外稅務風險。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 營運分部資料(續)

地區資料(續)

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	2,843,191	2,065,982
中國內地境外	950,113	695,444
非流動資產總值	3,793,304	2,761,426

上述非流動資產資料是根據資產所在地計算，不包括遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

估 本集團收入10%或以上的主要客戶收入詳列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶I	1,108,003	918,963
客戶II	883,574	607,612

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合同收入	5,485,371	3,734,285

客戶合同收入

(a) 收入分拆資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
產品類型		
PCB	5,101,890	3,479,380
其他	383,481	254,905
客戶合同收入總額	5,485,371	3,734,285
地區市場		
中國內地	1,829,826	1,051,532
中國內地境外	3,655,545	2,682,753
客戶合同收入總額	5,485,371	3,734,285
收入確認時間		
在某一時間點轉移的貨物	5,485,371	3,734,285

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合同收入(續)

(a) 收入分拆資料(續)

下表列示在年初計入合同負債並於本年度確認的收入金額。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期期初計入合同負債的已確認收入：		
PCB	<u>7,379</u>	<u>6,304</u>

(b) 履約義務

本集團履約義務的相關信息概述如下：

PCB銷售

本集團之履約義務於客戶驗收PCB時即告完成。除新客戶通常需預付貨款外，貨款一般於交付後90至120天內到期。

所有PCB的銷售合約期限均為一年或以下。根據國際財務報告準則第15號的規定，分配至這些未履行合約的交易價格不予披露。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收入、其他收入及收益(續)

其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	20,319	17,353
政府補助*	27,612	21,859
其他	3,513	416
其他收入總額	51,444	39,628
收益		
匯兌差額收益	—	48,612
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值收益	3,470	2,972
以公允價值計量且其變動計入當期損益的衍生金融工具的 公允價值收益	11,096	—
收益總額	14,566	51,584
其他收入及收益總額	66,010	91,212

* 政府補助主要為地方政府就研發貢獻、地方經濟貢獻及購買物業、廠房及設備項目給予的獎勵。有關補助不存在未履行的條件或或有事項。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 稅前利潤

本集團稅前利潤經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本		3,596,675	2,487,825
物業、廠房及設備折舊	13	212,268	153,462
使用權資產折舊	14(a)	3,360	12,404
無形資產攤銷*	15	15,698	10,967
研發成本		279,793	179,197
不計入租賃負債計量的租賃付款	14(c)	11,304	1,236
核數師薪酬		2,830	849
員工福利開支(不包括董事及行政總裁薪酬(附註8))：			
工資、薪金及其他津貼		634,627	458,315
養老金計劃供款**		72,333	39,483
以股份為基礎的付款開支		64,206	14,968
合計		771,166	512,766
匯兌差額虧損		30,299	(48,612)
金融資產減值虧損淨額		43,258	17,870
存貨撇減至可變現淨值		74,246	71,771
衍生金融工具公允價值虧損／(收益)		(11,096)	14,929
處置物業、廠房及設備淨虧損／(收益)		1,499	777
H股上市費用		1,597	-
處置使用權資產淨收益		-	(23)

* 無形資產攤銷計入損益的「銷售成本」、「管理費用」及「研發成本」。

** 本集團作為僱主，並無可用於減少現有供款水平的沒收供款。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7. 財務費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	16,256	16,113
租賃負債利息	315	212
減：資本化利息	—	(458)
合計	16,571	15,867

8. 董事及監事薪酬

本年度董事及監事的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	279	190
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	3,427	4,305
績效獎金	4,351	3,607
以股份為基礎的付款開支	—	418
養老金計劃供款	128	184
小計	7,906	8,514
合計	8,185	8,704

(a) 獨立非執行董事

本年度向獨立非執行董事支付的袍金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
李瑩女士	104	95
陳麗梅女士	104	95
施凌先生(i)	71	—
合計	279	190

本年度並無其他應付獨立非執行董事的薪酬(2024年：無)。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

8. 董事及監事薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事

	薪金、津貼		以股份為基礎的		養老金	薪酬總額
	袍金	及實物福利	績效獎金	付款開支	計劃供款	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
執行董事：						
肖紅星先生	-	-	-	-	-	-
曾紅女士(ii)	-	1,826	2,740	-	24	4,590
彭鏡輝先生	-	1,234	1,494	-	72	2,800
小計	-	3,060	4,234	-	96	7,390
非執行董事：						
劉錦嬋女士	-	-	-	-	-	-
監事：						
周智勇先生(iii)	-	286	117	-	22	425
薛婧女士(iii)	-	81	-	-	10	91
小計	-	367	117	-	32	516
合計	-	3,427	4,351	-	128	7,906

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

8. 董事及監事薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款開支 人民幣千元	養老金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
執行董事：						
肖紅星先生	-	-	-	-	-	-
曾紅女士(ii)	-	1,720	2,266	-	19	4,005
小計	-	1,720	2,266	-	19	4,005
非執行董事：						
劉錦嬋女士	-	-	-	-	-	-
監事：						
黃金廣先生(iv)	-	410	-	418	22	850
彭鏡輝先生(v)	-	1,073	909	-	53	2,035
周智勇先生(iii)	-	757	351	-	53	1,161
薛婧女士(iii)	-	345	81	-	37	463
小計	-	2,585	1,341	418	165	4,509
合計	-	4,305	3,607	418	184	8,514

附註：

- (i) 施凌先生獲委任為本公司獨立非執行董事，自2025年5月起生效。
- (ii) 曾紅女士獲委任為本公司行政總裁。
- (iii) 本公司已解散監事會，自2025年5月起生效。
- (iv) 黃金廣先生於2024年4月辭任監事。
- (v) 彭鏡輝先生獲委任為本公司執行董事，自2025年5月起生效。

於本年度，並無向非執行董事支付薪酬。

於本年度，不存在任何董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

9. 五名最高薪酬僱員

於本年度，本集團五名最高薪酬僱員包括行政總裁(2024年：行政總裁)，其薪酬詳情載於上文附註8。其餘四名(2024年：四名)並非本公司董事、行政總裁或監事的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,222	4,602
績效獎金	11,523	6,448
以股份為基礎的付款開支	2,561	1,860
養老金計劃供款	196	166
合計	<u>18,502</u>	<u>13,076</u>

薪酬屬於以下範圍的非董事及非監事最高薪酬僱員數目如下：

	2025年	2024年
3,000,001港元至3,500,000港元	–	2
3,500,001港元至4,000,000港元	–	2
4,000,001港元至4,500,000港元	2	–
5,000,001港元至5,500,000港元	1	–
6,000,001港元至6,500,000港元	1	–
合計	<u>4</u>	<u>4</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 所得稅

本集團須就來源於本集團各成員公司註冊及／或經營所在司法管轄區或自該等地區產生的利潤按實體繳納所得稅。

香港

於香港註冊成立的子公司在本年度，須就源自香港的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

泰國

根據泰國投資委員會(「BOI」)的投資優惠政策，於泰國註冊成立的子公司在泰國產生的估計應課稅利潤可獲免稅，免稅上限為4,002,430,000泰銖。此優惠政策自子公司營運之日起生效，有效期限最長為8年。於2024年12月26日，泰國頒佈《附加稅緊急法令》(佛曆2567年)，對在泰國營運的跨國企業徵收15%的全球最低企業稅。相關條文自2025年1月1日起正式生效。

英屬維爾京群島

於英屬維爾京群島註冊成立的子公司在本年度免徵所得稅。

美國

截至2025年12月31日止年度，於美國註冊成立的子公司須繳納聯邦企業所得稅，稅率為21%。截至2025年12月31日止年度，該子公司亦須繳納加利福尼亞州所得稅，稅率為8.84%。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規(「企業所得稅法」)，在中國內地經營的子公司應就稅項收入按25%的稅率繳納企業所得稅，但以下享受稅收優惠的情況除外：

- (a) 2020年，本公司被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，有效期連續三年。本公司於2023年有效期屆滿後完成高新技術企業資格續期，該資格有效期至2025年。因此，本公司在本年度享有15%的優惠企業所得稅稅率。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 所得稅(續)

中國內地(續)

(b) 2023年，一家子公司被認定為高新技術企業，其在截至2025年及2024年12月31日止年度享有15%的優惠企業所得稅稅率。

有關年度本集團所得稅費用如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	131,817	111,530
遞延所得稅	(10,707)	(25,149)
合計	<u>121,110</u>	<u>86,381</u>

適用於按本公司及其大部分子公司所在及/或所經營的國家的法定稅率計算的除稅前利潤的稅項費用與按實際稅率計算的稅項費用的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	1,136,899	762,481
按法定稅率15%計算的稅項(2024年：15%)	170,535	114,372
不同稅率的影響	2,136	(26)
過往期間即期稅項的調整	3,152	-
不可扣稅費用	1,028	1,237
合資格研發費用的額外可扣減撥備	(39,957)	(26,322)
動用過往未確認稅項虧損及可扣減暫時差額	(16,497)	(10,065)
未確認稅項虧損及可扣減暫時差額	713	7,185
按本集團實際稅率計算的稅項費用	<u>121,110</u>	<u>86,381</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於下年宣派及派付的過往年度末期股息(含稅)	204,014	105,575

截至2024年12月31日止年度的每10股普通股人民幣4.80元(含稅)的末期股息已獲本公司股東週年大會批准，隨後於2025年5月29日派付。

12. 母公司普通股權持有人應佔每股收益

每股基本收益金額的計算是根據母公司擁有人應佔利潤(經調整以反映限制性股份激勵計劃的影響)及年內發行在外的普通股加權平均數得出。

每股攤薄收益金額的計算是根據用於計算每股基本收益的母公司普通股權持有人應佔年內利潤得出。該計算所用普通股加權平均數為每股基本收益計算所用的年內發行在外普通股數目及假設所有攤薄潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

12. 母公司普通股權持有人應佔每股收益(續)

以下反映每股基本及攤薄收益計算所用的收益及股份數據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益		
每股基本收益計算所用的母公司擁有人應佔年內利潤	1,015,789	676,100
	2025年 千股	2024年 千股
股份：		
每股基本收益計算所用的年內發行在外普通股加權平均數	422,376[#]	408,200
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權及其他激勵計劃	3,054	41
合計	425,430	408,241

[#] 股份加權平均股數乃經計入持有之庫存股份影響後得出。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備

2025年12月31日	永久						合計 人民幣千元
	建築物 人民幣千元	機器 人民幣千元	工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	業權土地 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
於2025年1月1日：							
成本	886,820	1,615,625	31,247	46,304	40,027	739,573	3,359,596
累計折舊及減值	(170,104)	(585,752)	(18,732)	(17,690)	-	-	(792,278)
賬面淨值	<u>716,716</u>	<u>1,029,873</u>	<u>12,515</u>	<u>28,614</u>	<u>40,027</u>	<u>739,573</u>	<u>2,567,318</u>
於2025年1月1日，							
累計折舊及減值	716,716	1,029,873	12,515	28,614	40,027	739,573	2,567,318
添置	-	6,024	4,021	11,939	-	985,211	1,007,195
出售	-	(6,133)	(107)	(59)	-	-	(6,299)
轉讓	625,767	807,636	15,075	21,711	-	(1,470,189)	-
匯兌調整	(10,131)	(7,210)	(148)	(335)	(539)	-	(18,363)
年內計提折舊	(35,728)	(161,358)	(5,242)	(10,569)	-	-	(212,897)
減值	-	(1,928)	-	-	-	-	(1,928)
於2025年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	<u>1,296,624</u>	<u>1,666,904</u>	<u>26,114</u>	<u>51,301</u>	<u>39,488</u>	<u>254,595</u>	<u>3,335,026</u>
於2025年12月31日：							
成本	1,502,271	2,415,554	50,071	79,521	39,488	254,595	4,341,500
累計折舊及減值	(205,647)	(748,650)	(23,957)	(28,220)	-	-	(1,006,474)
賬面淨值(附註(a))	<u>1,296,624</u>	<u>1,666,904</u>	<u>26,114</u>	<u>51,301</u>	<u>39,488</u>	<u>254,595</u>	<u>3,335,026</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

	建築物	機器	工具	其他	永久 業權土地	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日：							
成本	740,229	1,376,297	26,857	34,824	33,290	255,090	2,466,587
累計折舊及減值	(141,308)	(480,234)	(15,325)	(14,157)	-	-	(651,024)
賬面淨值	<u>598,921</u>	<u>896,063</u>	<u>11,532</u>	<u>20,667</u>	<u>33,290</u>	<u>255,090</u>	<u>1,815,563</u>
於2024年1月1日，							
累計折舊及減值	598,921	896,063	11,532	20,667	33,290	255,090	1,815,563
添置	7,415	44,676	1,066	8,871	6,531	844,874	913,433
出售	-	(792)	(57)	(81)	-	-	(930)
轉讓	139,176	211,798	3,859	5,558	-	(360,391)	-
匯兌調整	-	-	-	9	206	-	215
年內計提折舊	(28,796)	(114,559)	(3,715)	(6,392)	-	-	(153,462)
減值	-	(7,313)	(170)	(18)	-	-	(7,501)
於2024年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	<u>716,716</u>	<u>1,029,873</u>	<u>12,515</u>	<u>28,614</u>	<u>40,027</u>	<u>739,573</u>	<u>2,567,318</u>
於2024年12月31日：							
成本	886,820	1,615,625	31,247	46,304	40,027	739,573	3,359,596
累計折舊及減值	(170,104)	(585,752)	(18,732)	(17,690)	-	-	(792,278)
賬面淨值(附註(a))	<u>716,716</u>	<u>1,029,873</u>	<u>12,515</u>	<u>28,614</u>	<u>40,027</u>	<u>739,573</u>	<u>2,567,318</u>

(a) 賬面淨值約人民幣471,451,000元(2024年：人民幣914,961,000元)的部分物業、廠房及設備已抵押作為授予本集團銀行融資及售後租回交易的抵押品(附註29)。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團訂有供營運使用的多項物業的租賃合同。物業租賃租期一般介乎2至50年。一般而言，本集團不可向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

年內使用權資產的賬面值及其變動如下：

截至2025年12月31日止年度	建築物 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於年初	393	104,556	104,949
添置	3,298	42,560	45,858
折舊費用	(777)	(2,583)	(3,360)
於年末(附註(i))	<u>2,914</u>	<u>144,533</u>	<u>147,447</u>
截至2024年12月31日止年度	建築物 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於年初	9,825	104,510	114,335
添置	1,047	2,364	3,411
提前終止租賃	(393)	–	(393)
折舊費用	(10,086)	(2,318)	(12,404)
於年末(附註(i))	<u>393</u>	<u>104,556</u>	<u>104,949</u>

(i) 賬面淨值人民幣26,953,000元(2024年：人民幣104,556,000元)的若干土地使用權已抵押，作為本集團獲授銀行融資的抵押品(附註29)。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

於年內租賃負債的賬面值及其變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	433	10,286
新增租賃	5,551	1,047
年內確認的利息增加(附註7)	315	212
提前終止租賃	—	(416)
付款	(1,104)	(10,696)
年末賬面值	<u>5,195</u>	<u>433</u>
分析為：		
流動部分	627	433
非流動部分	<u>4,568</u>	<u>—</u>

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息(附註7)	315	212
使用權資產折舊費用(附註6)	3,360	12,404
短期租賃相關費用(附註6)	11,095	858
低價值資產租賃相關費用(附註6)	209	378
於損益確認的總金額	<u>14,979</u>	<u>13,852</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 無形資產

於2025年12月31日

於2025年1月1日：

成本

累計攤銷

賬面淨值

於2025年1月1日，扣除累計攤銷

添置

匯兌調整

年內計提攤銷

於2025年12月31日，扣除累計攤銷

於2025年12月31日：

成本

累計攤銷

賬面淨值

	軟件 人民幣千元	許可證 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日：			
成本	52,314	1,854	54,168
累計攤銷	(33,959)	(1,514)	(35,473)
賬面淨值	18,355	340	18,695
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	18,355	340	18,695
添置	17,621	171	17,792
匯兌調整	(43)	—	(43)
年內計提攤銷	(15,363)	(348)	(15,711)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	20,570	163	20,733
於2025年12月31日：			
成本	69,879	2,025	71,904
累計攤銷	(49,309)	(1,862)	(51,171)
賬面淨值	20,570	163	20,733

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 無形資產(續)

於2024年12月31日	軟件 人民幣千元	許可證 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日：			
成本	42,575	1,854	44,429
累計攤銷	<u>(23,363)</u>	<u>(1,143)</u>	<u>(24,506)</u>
賬面淨值	<u>19,212</u>	<u>711</u>	<u>19,923</u>
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	19,212	711	19,923
添置	9,739	–	9,739
年內計提攤銷	<u>(10,596)</u>	<u>(371)</u>	<u>(10,967)</u>
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	<u>18,355</u>	<u>340</u>	<u>18,695</u>
於2024年12月31日：			
成本	52,314	1,854	54,168
累計攤銷	<u>(33,959)</u>	<u>(1,514)</u>	<u>(35,473)</u>
賬面淨值	<u>18,355</u>	<u>340</u>	<u>18,695</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 於聯營公司的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	11,803	-

重大聯營公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／登記 及營業地點	所持已發行 單位詳情	佔本集團 所有權 權益百分比	主要業務
九派宏濤新興產業創業投資基金 (蘇州)合夥企業(有限合夥).	中國／中國內地	人民幣 90,070,000元	33.31%	投資

九派宏濤新興產業創業投資基金(蘇州)合夥企業(有限合夥)被視為本集團的重大聯營公司，採用權益法進行會計核算。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 遞延稅項

各年末本集團遞延稅項資產債的變動情況如下：

遞延稅項資產

	稅項虧損 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	減值 人民幣千元	未變現	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
				內部交易 收益 人民幣千元		
於2024年1月1日	11,969	19,008	18,360	-	1,772	51,109
年內計入綜合損益及其他全面 收入表的遞延稅項	1,191	6,001	5,684	10,258	1,409	24,543
於2024年12月31日	13,160	25,009	24,044	10,258	3,181	75,652
於2025年1月1日	13,160	25,009	24,044	10,258	3,181	75,652
年內計入/(扣除自)綜合損益及 其他全面收入表的遞延稅項	12,518	7,123	7,887	(2,221)	18,108	43,415
於2025年12月31日	25,678	32,132	31,931	8,037	21,289	119,067

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	加速折舊 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	67,449	1,474	68,923
年內(計入)/ 扣除自綜合損益及 其他全面收入表的遞延稅項	809	(1,415)	(606)
於2024年12月31日	68,258	59	68,317
於2025年1月1日	68,258	59	68,317
年內扣除自綜合損益及其他全面 收入表的遞延稅項	15,511	701	16,212
於2025年12月31日	83,769	760	84,529

為列報目的，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。

為財務報告目的，對本集團的遞延稅項結餘進行的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	54,945	75,652
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	20,409	68,317

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

17. 遞延稅項(續)

本集團在泰國產生的稅項虧損約為人民幣零元(2024年：人民幣8,238,000元)，其將於1至5年內到期，以抵銷未來應課稅溢利。

本集團在中國內地產生的稅項虧損約為人民幣零元(2024年：人民幣105,464,000元)，其將於1至10年內到期，以抵銷未來應課稅溢利。

本集團在美國產生的稅項虧損約為人民幣3,396,000元(2024年：人民幣零元)，其將於1至20年內到期，以抵銷未來應課稅溢利。

由於該等虧損乃由已錄得虧損一段時間的子公司所產生，且認為不大可能出現可用以抵銷稅項虧損及可扣減暫時差異的應課稅溢利，故並無就該等虧損及可扣減暫時差異確認遞延稅項資產。

並未就下列項目確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未確認稅項虧損	3,396	113,702
可扣減暫時差異	—	353
合計	<u>3,396</u>	<u>114,055</u>

18. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料及消耗品	190,571	71,073
在產品	249,749	116,499
製成品	166,007	156,680
發出商品	158,119	114,298
合計	<u>764,446</u>	<u>458,550</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 應收貿易款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收貿易款項	2,038,545	1,226,052
應收票據	117,880	129,469
減值	(106,308)	(62,567)
賬面淨值	<u>2,050,117</u>	<u>1,292,954</u>

本集團主要以信貸方式與其客戶訂立貿易期限。信貸期通常為90至120天。本集團致力嚴格控制其未償還應收款項，並設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘，並每月對客戶的信貸額度審核一次。應收貿易款項為免息。

於各年末，應收貿易款項及應收票據(基於發票日期及扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	2,050,117	1,292,530
1至2年	—	424
合計	<u>2,050,117</u>	<u>1,292,954</u>

應收貿易款項及應收票據減值虧損撥備的變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	62,567	44,716
減值虧損淨額	<u>43,741</u>	<u>17,851</u>
於年末	<u>106,308</u>	<u>62,567</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 應收貿易款項及應收票據(續)

就應收貿易款項及應收票據而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化法，按等於全期預期信用損失的金額計量虧損撥備。本集團使用根據債務人的財務質素及以應收貿易款項發票日期計算的過往信用損失經驗估計的撥備矩陣，並作出適當調整以反映現行情況及對未來經濟狀況的估計，從而釐定該等項目的預期信用損失。下表詳述應收貿易款項及應收票據的風險狀況：

於2025年12月31日

	總賬面值 人民幣千元	預期信用損失率	預期信用損失 人民幣千元
1年內	2,156,425	5.00%	106,308
合計	2,156,425	5.00%	106,308

於2024年12月31日

	總賬面值 人民幣千元	預期信用損失率	預期信用損失 人民幣千元
1年內	1,354,991	5%	62,461
1至2年	530	20%	106
合計	1,355,521	5%	62,567

於本期間，並無應收貿易款項已質押作銀行融資擔保(二零二四年：無)。

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

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項	291,257	73,503
按金	5,710	10,804
其他應收款	434	2,428
可收回增值稅	119,628	68,075
稅項還款	–	532
H股上市費用	15,973	–
	<u> </u>	<u> </u>
減：非流動部分	(278,295)	(70,464)
其他應收款減值撥備	(614)	(1,103)
	<u> </u>	<u> </u>
流動部分	<u>154,093</u>	<u>83,775</u>

於各年末進行減值分析。本集團已根據國際財務報告準則第9號應用一般方法就非貿易其他應收款計提預期信用損失。於計算預期信用損失率時，本集團已考慮歷史虧損率並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
金融產品，以公允價值計量	190,468	291,070
	<u> </u>	<u> </u>

上述金融資產為由中國內地多間銀行發行的理財產品。由於該等資產的合同現金流量並非僅為支付本金和利息，故已被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22. 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產		
應收票據，以公允價值計量	11,865	1,048

上述由銀行承兌匯票產生的應收票據被分類並以公允價值計量，計入其他綜合收益，因為其業務模式既以收取合同現金流量為目標，又以銷售為目標。

23. 現金及現金等價物、已抵押及受限制存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	519,790	721,281
減：已抵押及受限制存款	(109,422)	(86,210)
現金及現金等價物	410,368	635,071
以美元計值	250,683	465,315
以人民幣計值	141,226	154,616
以歐元計值	15,801	13,462
以泰銖計值	1,976	1,327
以港元計值	682	351
現金及現金等價物	410,368	635,071

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《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進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 現金及現金等價物、已抵押及受限制存款(續)

若干已抵押存款被抵押用於簽發銀行承兌匯票。

若干受限制存款被限制用於當地政府規定的臨時土地復墾，不能用於日常運營。

若干受限制存款因訴訟案件被司法機關凍結，不能用於日常運營。

銀行現金按每日銀行存款利率賺取浮動利息。銀行結餘、已抵押及受限制存款存放於近期無違約記錄的信譽良好的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

24. 應付貿易款項及應付票據

於各年末的應付貿易款項及應付票據賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	2,328,356	1,610,962
1至2年	46,717	26,853
2至3年	4,799	4,909
3年以上	115	3,878
合計	2,379,987	1,646,602

應付貿易款項不計息，通常在90天至120天內結清。

於各年末，應付貿易款項及應付票據的賬面金額與其公允價值相近。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

25. 其他應付款及應計項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制股份回購義務	42,579	52,985
已收按金	481	300
應計項目	21,158	15,864
應付工資及福利	123,509	107,543
其他應繳稅項	4,582	3,901
未終止確認的已背書及未到期銀行票據	29,536	86,352
其他應付款	264	618
合計	<u>222,109</u>	<u>267,563</u>

其他應付款無擔保，須按要求償還。

26. 衍生金融工具

	2025年 資產 人民幣千元	2024年 資產 人民幣千元
無指定對沖關係的衍生金融工具：		
遠期外匯合同	<u>3,045</u>	<u>-</u>

	2025年 負債 人民幣千元	2024年 負債 人民幣千元
無指定對沖關係的衍生金融工具：		
遠期外匯合同	<u>-</u>	<u>8,088</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 合同負債

本集團確認了以下與收入相關的合同負債：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶預付款	<u>6,053</u>	<u>7,379</u>

本集團根據合同規定的賬單時間表收取客戶的付款。部分付款通常在履行合同前收到。合同負債包括貨物或服務尚未轉移或提供給客戶而從客戶處收到的預付款。

28. 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助和補貼	<u>208,030</u>	<u>166,725</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 計息銀行及其他借款

2025年12月31日

流動

	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
銀行貸款—無抵押	2.11至2.15	2026年	86,772
長期銀行貸款的流動部分—有抵押	2.75至4.05	2026年	86,520
長期銀行貸款的流動部分—無抵押	2.24至2.40	2026年	8,031
其他貸款—有抵押	1.32至1.42	2026年	181,190

合計—流動

362,513

非流動

長期銀行貸款—有抵押	2.75至4.05	2027年至2031年	246,189
長期銀行貸款—無抵押	2.24至2.40	2027年	71,812

合計—非流動

318,001

合計

680,514

2024年12月31日

流動

	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
銀行貸款—有抵押	2.20至2.75	2025年	84,139
長期銀行貸款的流動部分—有抵押	3.10至4.05	2025年	112,044
其他貸款—有抵押	1.30	2025年	15,983
其他貸款的流動部分—有抵押	3.74至4.40	2025年	8,807

合計—流動

220,973

非流動

長期銀行貸款—有抵押	3.10至4.05	2026年至2031年	191,678
其他長期貸款—有抵押	3.74至4.40	2026年	2,268

合計—非流動

193,946

合計

414,919

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 計息銀行及其他借款(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析為：		
應償還的銀行貸款：		
一年內或按要求	362,513	196,183
第二年	184,890	55,813
第三年	95,788	49,418
第四至第五年(包括首尾兩年)	16,588	64,772
五年以上	20,735	21,675
合計	680,514	387,861
分析為：		
應償還的其他貸款：		
一年內或按要求	—	24,790
第二年	—	2,268
合計	—	27,058

本集團的若干銀行貸款及其他貸款由以下擔保：

- 肖紅星先生和劉錦嬋女士於2024年12月31日提供的擔保，該等擔保已於2025年12月31日解除(附註36)；
- 本集團抵押的建築物和機器賬面淨值為人民幣471,451,000元(2024年：人民幣914,961,000元)(附註13)；
- 本集團抵押的土地使用權賬面淨值為人民幣26,953,000元(2024年：人民幣104,556,000元)(附註14)。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 股本及庫存股份

股本

已發行及繳足：

每股面值人民幣1.00元的普通股

2025年
人民幣千元

2024年
人民幣千元

425,664

425,265

本公司股本變動情況概述如下：

	已發行 股份數目 千股	股本 人民幣千元
於2024年1月1日	380,000	380,000
發行股份(a)	42,300	42,300
發行限制性股份(b)	2,965	2,965
於2024年12月31日	425,265	425,265
於2025年1月1日	425,265	425,265
發行限制性股份(b)	635	635
回購及註銷被沒收的限制性股份(c)	(236)	(236)
於2025年12月31日	425,664	425,664

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 股本及庫存股份(續)

庫存股份

	已發行 股份數目 千股	庫存股份 人民幣千元
於2024年1月1日	–	–
發行限制性股份(b)	2,965	52,985
於2024年12月31日	2,965	52,985
於2025年1月1日	2,965	52,985
發行限制性股份(b)	635	11,043
回購及註銷被沒收的限制性股份(c)	(236)	(4,213)
現金紅利調整為限制性股份(d)	–	(871)
歸屬受限制股份	(916)	(16,365)
於2025年12月31日	2,448	42,579

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 股本及庫存股份(續)

庫存股份(續)

- (a) 經深圳證券交易所批准，本公司於2024年4月2日在深圳證券交易所首次公開發行42,300,000股境內上市人民幣普通股(「A股」)，每股面值人民幣1.00元，發行價格為每股人民幣17.43元，現金總代價為人民幣737,289,000元。
- (b) 根據本公司股東會於2024年10月17日批准的限制性股份激勵計劃，向222名員工授予2,965,000股限制性股份，授予價格為每股人民幣17.87元。實際收到出資額為人民幣52,985,000元，本公司相應確認等額庫存股份用於履行限制性股份回購義務。於2025年9月，本公司根據限制性股份激勵計劃向78名員工授予635,000股預留限制性股份，初始認購價為每股人民幣17.39元。實際收到出資額為人民幣11,043,000元，本公司相應確認等額庫存股份用於履行限制性股份回購義務。
- (c) 根據本公司股東會於2025年4月21日的批准及授權，本公司回購及註銷被沒收的限制性股份合共30,000股，原因為該等限制性股份不予歸屬。根據本公司股東會於2025年10月10日的批准及授權，本公司回購及註銷被沒收的限制性股份合共182,500股，原因為該等限制性股份不予歸屬。根據本公司股東會於2025年12月15日的批准及授權，本公司回購及註銷被沒收的限制性股份合共23,248股，原因為該等限制性股份不予歸屬。
- (d) 本公司向限制性股份每10股派發現金紅利人民幣4.8元(含稅)，該紅利可撤銷，其中，與預計未來可歸屬的限制性股份相關的現金紅利人民幣656,000元作為從權益中扣除的分派處理，本公司相應減少等額庫存股份及限制性股份回購義務。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 股份為基礎付款

員工激勵平台

為獎勵及激勵對本集團營運作出貢獻的合資格參與者，本公司已設計並設立員工激勵平台，以實施限制性股份激勵計劃(「計劃」)。為落實計劃，已指定深圳廣諧投資企業(有限合夥)(「廣諧」)、深圳廣生投資企業(有限合夥)(「廣生」)及深圳廣財投資企業(有限合夥)(「廣財」)為股份激勵平台，持有專門授予合資格參與者的股份，該等參與者為該等股份的最終實益擁有人。本集團並無控制股份激勵平台。於獎勵授出後，參與者成為員工激勵平台的合夥人，並根據相關協議所載條款及條件間接擁有有關激勵股份的權益。

於2017年12月，本公司向本集團員工授出廣生及廣財的限制性股份(「股份激勵計劃I」)，初始認購價介乎本公司每股人民幣2.00元至人民幣2.24元。根據股份激勵計劃I授予員工的限制性股份須於完成五年服務期後方可歸屬及行使。

於2018年12月，本公司向本集團員工授出廣生及廣財的限制性股份(「股份激勵計劃II」)，初始認購價介乎本公司每股人民幣2.00元至人民幣2.40元。根據股份激勵計劃II授予員工的限制性股份須於完成五年服務期後方可歸屬及行使。

於2019年6月，本公司向本集團員工授出廣生及廣財的限制性股份(「股份激勵計劃III」)，初始認購價為本公司每股人民幣2.24元。根據股份激勵計劃III授予員工的限制性股份須於完成五年服務期後方可歸屬及行使。

於2019年9月，本公司向本集團員工授出廣生的限制性股份(「股份激勵計劃IV」)，初始認購價為本公司每股人民幣2.69元。根據股份激勵計劃IV授予員工的限制性股份須於完成五年服務期後方可歸屬及行使。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 股份為基礎付款(續)

限制性股份激勵計劃

於2024年11月，本公司實施限制性股份激勵計劃，該等股份受轉讓、終止及計劃所載其他限制的約束。根據該限制性股份激勵計劃，授予222名員工2,965,000股本公司限制性股份，初始認購價為每股人民幣17.87元。根據截至2024年、2025年和2026年12月31日止三個年度的本集團績效考核、本公司或子公司績效考核以及個人績效考核，限制性股份激勵計劃將分別解鎖40%、30%和30%。

於2025年9月，本公司根據受限制股份激勵計劃向78名員工授予635,000股預留限制性股份，初始認購價為每股人民幣17.39元。根據截至2025年及2026年12月31日止兩個年度的本集團績效考核、本公司或子公司績效考核及個人績效考核，限制性股份激勵計劃將分別解鎖50%及50%。

購股權激勵計劃

於2024年11月，本公司實施購股權激勵計劃，授予222名員工2,965,000份股票期權，行使價為人民幣35.73元。根據截至2024年、2025年和2026年12月31日止三個年度的本集團績效考核、本公司或子公司績效考核以及個人績效考核，40%、30%和30%的股票期權將分別會於隨後數年歸屬及行使。

於2025年9月，授予78名員工635,000份預留股票期權，行使價為人民幣35.25元。根據截至2025年及2026年12月31日止兩個年度的本集團績效考核、本公司或子公司績效考核及個人績效考核，50%及50%的股票期權將分別會於隨後數年歸屬及行使。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 股份為基礎付款(續)

購股權激勵計劃(續)

於年內限制性股份數目的變動如下：

	2025年 千份	2024年 千份
於年初	3,920	13,896
授出	635	2,965
沒收	(236)	—
行使	(1,639)	(12,941)
於年末	<u>2,680</u>	<u>3,920</u>

於年內購股權數目的變動如下：

	2025年		2024年	
	加權平均 行使價 人民幣	購股權數目 千份	加權平均 行使價 人民幣	購股權數目 千份
於年初	35.73	2,965	—	—
授出	35.25	635	35.73	2,965
沒收	35.25	(236)	—	—
於年末	<u>35.25</u>	<u>3,364</u>	<u>35.73</u>	<u>2,965</u>

於年內概無購股權獲行使。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 股份為基礎付款(續)

報告期末尚未行使之購股權的行使價及行使期如下：

2025年12月31日

購股權數目 千份	行使價 人民幣	行使期
3,364	35.25	2025-2029

2024年12月31日

購股權數目 千份	行使價 人民幣	行使期
2,965	35.73	2025-2029

於年內股份為基礎付款費用如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司根據計劃授出的限制性股份	43,968	11,803
根據計劃授出的購股權	20,238	3,583
總計	64,206	15,386

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 股份為基礎付款(續)

於年內授出的以權益結算的購股權，其公允價值乃於授出日按布萊克－斯科爾斯模型估算，並已考慮有關購股權授出之條款及條件。下表載列該模型所採用之輸入數據：

	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度
購股權激勵計劃		
派息率(%)	—	—
預期波幅(%)	37.39-41.71	22.01-28.03
歷史波幅(%)	37.39-41.71	22.01-28.03
無風險利率(%)	1.49-1.51	1.50-2.75
每股股份於授出日期的股價(每股人民幣元)	85.12	44.98

於公允價值計量中並無納入所授出購股權之其他特徵。

32. 儲備

本集團於年內之儲備金額及其變動於綜合權益變動表內呈列。

(a) 資本儲備

本集團資本儲備包括本公司股東所繳納之股份溢價。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 儲備(續)

(b) 法定儲備

根據中國公司法及本公司及於中國成立的子公司的公司章程，本集團須將其除稅後純利的10%(根據中國會計準則釐定)撥入法定儲備，直至儲備結餘達到其註冊資本的50%。在相關中國法規及本公司及子公司的公司章程所載若干限制的規限下，法定儲備可用於抵銷虧損，或轉換為增加實繳股本，惟轉換後結餘不得少於其有關實體註冊資本的25%。儲備不得用作其設立目的以外的用途，亦不得作為現金股息分派。

(c) 外幣換算儲備

外幣換算儲備包括因換算功能貨幣並非人民幣的公司財務報表而產生的所有匯兌差額。該儲備根據附註2.4所載的會計政策處理。

(d) 專項儲備－安全經費

根據於2022年11月頒佈的經修訂《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》，本集團需要提取資金作為維護、製造及其他類似用途之基金。該等資金用於製造維護及安全改進，不可分派予股東。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

本集團就物業租賃安排擁有使用權資產及租賃負債的非現金添置為人民幣3,298,000元(2024年：人民幣1,047,000元)。

(b) 融資活動所產生負債之變動

	計息銀行及 其他貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	383,214	10,286	–	393,500
添置	220,801	1,047	–	221,848
付款	(193,105)	(10,696)	–	(203,801)
其他貸款的非現金結算*	2,303	–	–	2,303
提早終止	–	(416)	–	(416)
已付利息	(13,949)	–	–	(13,949)
資本化利息(附註7)	(458)	–	–	(458)
利息費用(附註7)	16,113	212	–	16,325
宣派股利(附註11)	–	–	105,575	105,575
已付股利(附註11)	–	–	(105,575)	(105,575)
於2024年12月31日	414,919	433	–	415,352
於2025年1月1日	414,919	433	–	415,352
添置	395,558	5,551	–	401,109
付款	(233,858)	(1,104)	–	(234,962)
其他貸款的非現金結算*	104,251	–	–	104,251
已付利息	(16,612)	–	–	(16,612)
利息費用(附註7)	16,256	315	–	16,571
宣派股利(附註11)	–	–	204,014	204,014
已付股利(附註11)	–	–	(204,014)	(204,014)
於2025年12月31日	680,514	5,195	–	685,709

* 其他貸款的非現金結算包括：(i)由未被終止確認的背書應收票據所產生的其他貸款結算；及(ii)將可退還的售後回租押金與應付租賃付款相抵銷。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 合併現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
運營活動內	11,095	858
融資活動內	1,104	10,696
總計	12,199	11,554

34. 或然負債

本公司子公司東莞廣合數控科技有限公司(「東莞廣合」)為本集團廣州基地東莞廠房建設項目的所有者，該項目總承包商目前為一宗訴訟的被告人，東莞廣合為共同被告人。截至本報告日期，該訴訟仍在進行中。

本集團認為，該訴訟尚處於早期階段，案件結果具有高度不確定性且無法可靠計量。因此，除相關法律費用及其他費用外，本集團並未就該訴訟引起的任何索賠計提撥備。

35. 資產抵押

本集團於各年末的已抵押資產的詳情載於財務報表附註13、14、19及23。

36. 承擔

本集團於各年末的合同承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
在建工程	1,350,653	179,265

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
肖紅星先生	本公司最終控股股東及執行董事
劉錦嬋女士	本公司最終控股股東及董事
廣州臻蘊投資有限公司	持有5%以上直接股權的本公司股東
深圳廣諧投資企業(有限合夥)	持有5%以上直接股權的本公司股東
深圳廣生投資企業(有限合夥)	持有5%以上直接股權的本公司股東
深圳廣財投資企業(有限合夥)	持有5%以上直接股權的本公司股東
東莞秀博電子材料有限公司	受本公司的最終控制人控制
東莞市廣華環保技術有限公司	受本公司的最終控制人控制
東莞市龍博自動化設備有限公司	由本公司最終控制人持有5%以上股份的實體

(b) 本集團於本年度與關聯方進行的交易如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買商品及服務(附註i)		
東莞秀博電子材料有限公司	17,921	14,548
東莞市廣華環保技術有限公司	12,910	6,686
總計	30,831	21,234

- (i) 向關聯方的購買是根據關聯方向其主要客戶提供的公佈價格及條件進行的。關聯方授予的信貸期與授予其主要客戶的信貸期基本一致。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方擔保的詳情：

本集團作為被擔保方：

	於2024年12月31日		履約
	人民幣千元	有效期間	
肖紅星先生	20,000	2024年至2025年	否
肖紅星先生	44,000	2024年至2025年	否
肖紅星先生	17,808	2024年至2025年	否
肖紅星先生	63,127	2024年至2025年	否
肖紅星先生	7,253	2024年至2025年	否
肖紅星先生	14,076	2024年至2025年	否
肖紅星先生	16,684	2024年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	71,643	2022年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	103,676	2022年至2031年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	97,085	2023年至2023年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	20,000	2024年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	825	2022年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	7,967	2022年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	22,371	2024年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	114,470	2024年至2025年	否
肖紅星先生、劉錦嬋女士	21,096	2024年至2025年	否
總計	642,081		

關聯方提供的擔保已於2025年12月31日解除。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 關聯方交易(續)

(d) 與關聯方的尚未收回餘額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據		
東莞市龍博自動化設備有限公司	–	11
東莞秀博電子材料有限公司	6,078	5,831
總計	6,078	5,842
其他應付款及應計項目		
東莞市廣華環保技術有限公司	3,056	1,415

所有與關聯方的尚未結算餘額均為貿易性質。

(e) 本集團主要管理人員薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	22,903	22,966
以股份為基礎的付款費用	60	2,861
總計	22,963	25,827

有關董事及監事薪酬的更多詳情載於財務報表附註8。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於各年度末的賬面值如下：

於2025年12月31日

金融資產

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益的 金融資產 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入其他綜合 收益的金融資產 人民幣千元	按攤銷費用 列賬的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	190,468	-	-	190,468
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	11,865	-	11,865
應收貿易款項及應收票據	-	-	2,050,117	2,050,117
計入預付款項、其他應收款及 其他資產的金融資產	-	-	5,710	5,710
已抵押及受限制存款	-	-	109,422	109,422
現金及現金等價物	-	-	410,368	410,368
總計	190,468	11,865	2,575,617	2,777,950

金融負債

	按攤銷費用 列賬的金融負債 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	2,379,987
計入其他應付款及應計項目的金融負債	94,018
衍生金融工具	-
計息銀行及其他借款	680,514
總計	3,154,519

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 按類別劃分的金融工具(續)

各類別金融工具於各年度末的賬面值如下：(續)

於2024年12月31日

金融資產

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益的 金融資產 人民幣千元	以公允價值 計量且其變動 計入其他綜合 收益的金融資產 人民幣千元	按攤銷費用 列賬的 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	291,070	-	-	291,070
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	1,048	-	1,048
應收貿易款項及應收票據	-	-	1,292,954	1,292,954
計入預付款項、其他應收款及 其他資產的金融資產	-	-	10,840	10,840
已抵押及受限制存款	-	-	86,210	86,210
現金及現金等價物	-	-	635,071	635,071
總計	<u>291,070</u>	<u>1,048</u>	<u>2,025,075</u>	<u>2,317,193</u>

金融負債

	按攤銷費用 列賬的金融負債 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	1,646,602
計入其他應付款及應計項目的金融負債	156,119
衍生金融工具	8,088
計息銀行及其他借款	<u>414,919</u>
總計	<u>2,225,728</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 按類別劃分的金融工具(續)

金融資產轉讓

未全部終止確認的已轉讓金融資產

於2025年12月31日，本集團將賬面值分別為人民幣29,536,000元(2024年：人民幣102,335,000元)的若干中國內地應收票據(「**背書票據**」)背書至其若干供應商，以結清應付該等供應商的應付貿易款項(「**背書**」)。董事認為，本集團保留了重大風險及回報，包括與該等背書票據相關的違約風險，因此，本集團繼續全額確認背書票據的賬面值及相關已結算的應付貿易款項。於背書後，本集團並無保留使用背書票據的任何權利，包括將背書票據出售、轉讓或質押予任何其他第三方。

全部終止確認的已轉讓金融資產

本集團將賬面值合共為人民幣43,264,000元(2024年：人民幣17,447,000元)的若干中國內地銀行承兌應收票據(「**終止確認票據**」)背書至其若干供應商，以結清應付該等供應商的應付貿易款項。於有關年度末，終止確認票據為期一至六個月。根據中國票據法，終止確認票據持有人可對本集團在內的任何、多個或全部終止確認票據責任人行使追索權，而不考慮先後順序(「**持續性參與**」)。董事認為，在未發生承兌銀行違約的情況下，本集團遭終止確認票據持有人索賠的風險甚微。本集團已將有關終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移。故其已取消確認終止確認票據及相關應付貿易款項的全部賬面值。本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流量而承受損失的最高風險相當於其賬面值。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公允價值並不重大。

年內，本集團已於轉讓終止確認票據當日分別確認虧損約人民幣零元(2024年：零)。本集團均無於年內或累計確認持續性參與的任何損益。背書乃於整個年度平均作出。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 金融工具的公允價值及公允價值層次

經管理層評估，現金及現金等價物、應收貿易款項及應收票據、計入其他應收款的金融資產、已抵押及受限制存款、其他資產、計息銀行及其他借款(流動部分)、應付貿易款項及應付票據以及計入其他應付款及應計項目的金融負債的公允價值與賬面值相若，主要是由於這些工具的期限較短。

本集團財務團隊由財務總監領導，負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。財務團隊直接向財務主管匯報工作。在每個報告日期，財務團隊分析金融工具價值的變動，並確定在估值中應用的主要輸入數據。估值由財務主管審查和批准。

金融資產及負債的公允價值按自願交易方(而非強迫或清盤銷售)於當前交易中交換該工具的金額入賬。

本集團金融工具的賬面值和公允價值如下：

於2025年12月31日

	賬面值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	11,865	11,865
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	190,468	190,468
總計	202,333	202,333
金融負債		
衍生金融工具	—	—
計息銀行及其他借款	680,514	670,686
總計	680,514	670,686

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 金融工具的公允價值及公允價值層次(續)

於2024年12月31日

	賬面值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,048	1,048
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	291,070	291,070
總計	292,118	292,118
金融負債		
衍生金融工具	8,088	8,088
計息銀行及其他借款	414,919	399,509
總計	423,007	407,597

公允價值層次

下表載列本集團金融工具的公允價值計量層次。

按公允價值計量的資產

於2025年12月31日

	公允價值計量採用的基準			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層次) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層次) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	11,865	-	11,865
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	190,468	-	190,468
應收貿易款項及應收票據	-	2,050,117	-	2,050,117
總計	-	2,252,450	-	2,252,450

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 金融工具的公允價值及公允價值層次(續)

公允價值層次(續)

按公允價值計量的資產(續)

於2024年12月31日

	公允價值計量採用的基準			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層次) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層次) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	1,048	-	1,048
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	291,070	-	291,070
應收貿易款項及應收票據	-	1,292,954	-	1,292,954
總計	-	1,585,072	-	1,585,072

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 金融工具的公允價值及公允價值層次(續)

公允價值層次(續)

按公允價值計量的負債

於2025年12月31日

	公允價值計量採用的基準			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層次) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層次) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	-	-	-

於2024年12月31日

	公允價值計量採用的基準			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層次) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層次) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層次) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	8,088	-	8,088

年內，金融資產第一層次與第二層次之間並無公允價值計量轉撥，亦無轉至或轉出第三層次。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 財務風險管理目標和政策

本集團的主要金融工具包括計息銀行貸款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物。這些金融工具的主要目的是為本集團的運營籌集資金。本集團擁有各種其他金融資產及負債，如應收貿易款項及應付貿易款項，這些均直接源自其經營活動。

本集團金融工具產生的主要風險為外匯風險、信貸風險和流動資金風險。董事會審查並同意管理這些風險的政策，並將其總結如下。

利率風險

本集團面臨的利率變化風險主要與本集團的浮動利率人民幣債務有關。

本集團的政策是在現行利率環境下使用固定利率和浮動利率債務的組合來管理其利息成本。本集團通過密切監測利率變動和定期審查其銀行融資來降低風險。本集團並未使用任何利率掉期來對沖其利率風險敞口。

在其他風險變量保持不變的情況下，如果利率上升／下降100個基點，年內稅後利潤就會分別減少／增加人民幣3,931,000元(2024年：人民幣3,194,000元)。

外匯風險

本集團面臨交易貨幣風險。這些風險來自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購，以及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的投資及融資活動。

下表顯示在所有其他變量保持不變的情況下，本集團稅後利潤在年度結束時對外匯匯率合理可能變化的敏感性。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 財務風險管理目標和政策(續)

	匯率 (下降)/上升 %	稅後利潤 增加/(減少) 人民幣千元
於2025年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值	(10)	74,351
倘人民幣兌美元升值	10	(74,351)
倘人民幣兌歐元貶值	(10)	159
倘人民幣兌歐元升值	10	(159)
於2024年12月31日		
倘人民幣兌美元貶值	(10)	82,726
倘人民幣兌美元升值	10	(82,726)
倘人民幣兌歐元貶值	(10)	1,135
倘人民幣兌歐元升值	10	(1,135)

信貸風險

在年度結束時，使用撥備矩陣進行減值分析，以衡量預期信用損失。撥備率乃根據具有類似損失模式的不同客戶群分組的賬齡計算。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及在報告日期有關過去事件、當前狀況和對未來經濟狀況的預測的合理和可支持的信息。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 財務風險管理目標和政策(續)

最大風險及年末階段

下表載列基於本集團的信貸政策列示的信貸質量及最大信貸風險，乃主要基於賬齡資料(除非無需付出不必要的成本或資源即可獲得其他資料)及於年度結束時的年末階段分類。該等金額乃根據金融資產的總賬面值列賬。

於2025年12月31日

	12個月預期 信用損失	整個存續期預期信用損失			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	30,033	—	—	2,020,084	2,050,117
計入預付款項、其他應收款及 其他資產的金融資產	5,710	—	—	—	5,710
已抵押及受限制存款	109,422	—	—	—	109,422
現金及現金等價物	410,368	—	—	—	410,368
總計	555,533	—	—	2,020,084	2,575,617

於2024年12月31日

	12個月預期 信用損失	整個存續期預期信用損失			
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	105,765	—	—	1,187,189	1,292,954
計入預付款項、其他應收款及 其他資產的金融資產	10,840	—	—	—	10,840
已抵押及受限制存款	86,210	—	—	—	86,210
現金及現金等價物	635,071	—	—	—	635,071
總計	837,886	—	—	1,187,189	2,025,075

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 財務風險管理目標和政策(續)

流動資金風險

本集團通過使用經常性流動資金規劃工具來監控有關資金短缺的風險。該工具考慮了金融工具及金融資產(如應收貿易款項及應收票據)的到期日及經營預計現金流。

於年度結束時，本集團基於已訂約但未貼現付款的金融負債和租賃負債的到期情況如下：

於2025年12月31日

	少於一年 人民幣千元	一至三年 人民幣千元	三年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行及其他借款	375,521	291,178	38,459	705,158
應付貿易款項及應付票據	2,379,987	—	—	2,379,987
其他應付款及應計項目	94,018	—	—	94,018
租賃負債	717	1,434	1,016	3,167
總計	<u>2,850,243</u>	<u>292,612</u>	<u>39,475</u>	<u>3,182,330</u>

於2024年12月31日

	少於一年 人民幣千元	一至三年 人民幣千元	三年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行及其他借款	229,809	108,631	85,982	424,422
衍生金融工具	8,088	—	—	8,088
應付貿易款項及應付票據	1,646,602	—	—	1,646,602
其他應付款及應計項目	156,119	—	—	156,119
租賃負債	438	—	—	438
總計	<u>2,041,056</u>	<u>108,631</u>	<u>85,982</u>	<u>2,235,669</u>

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 財務風險管理目標和政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保其保持良好的信用狀況和健康的資本比率，以支持其業務運作並最大化股東價值。

本集團根據經濟情況的變動管理其資本結構並對其作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能會調整對股東的股息派付、向股東退還資本或發行新股。於年內，概無對管理資本的目標、政策或程序作出任何變動。

本集團採用資本負債比率(即總負債除以總資產)監察其資本情況。於年末時，資本負債比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總負債	3,563,988	2,611,910
總資產	7,542,073	5,685,756
資本負債比率	47%	46%

41. 報告期間後事件

於2026年3月27日，本公司宣派截至2025年12月31日止財政年度之股息分派，根據本公司股息分派登記日期之總股本，本公司將向於股息分派登記日期名列本公司股東名冊之A股股東及H股股東，按每10股普通股，派發現金股息人民幣6.46元(含稅)，不以資本公積轉增股本，不送紅股。擬派發的現金股息總額約為人民幣305.20百萬元。本公司2025年度利潤分配預案須待股東於年度股東會上批准後方可作實。

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42. 本公司財務狀況表

有關本公司於報告期末財務狀況表的資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,082,589	788,993
使用權資產	47,484	5,713
無形資產	13,808	11,652
於子公司的投資	1,079,672	979,672
於一家聯營公司的投資	11,803	—
遞延稅項資產	—	41,979
其他非流動資產	129,184	12,448
非流動資產總額	2,364,540	1,840,457
流動資產		
存貨	540,373	390,947
應收貿易款項及應收票據	2,080,432	1,310,067
預付款項、按金及其他應收款	1,002,071	622,621
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	190,468	291,070
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	11,865	1,048
已抵押及受限制存款	64,345	62,451
現金及現金等價物	247,332	364,608
總流動資產	4,136,886	3,042,812
流動負債		
應付貿易款項及應付票據	1,809,074	1,027,109
其他應付款及應計項目	169,275	241,771
衍生金融工具	—	—
應繳稅項	24,499	30,897
合同負債	1,847	1,586
計息銀行及其他借款	240,807	180,982
租賃負債	—	433
總流動負債	2,245,502	1,482,778
淨流動資產	1,891,384	1,560,034
總資產減流動負債	4,255,924	3,400,491
非流動負債		
計息銀行及其他借款	71,812	—
租賃負債	—	—
遞延收入	132,270	107,109
遞延稅項負債	20,409	68,317
非流動負債總額	224,491	175,426
資產淨值	4,031,433	3,225,065
權益		
股本	425,664	425,265
庫存股份	(42,579)	(52,985)
儲備	3,648,348	2,852,785
權益總額	4,031,433	3,225,065

肖紅星

董事

曾紅

董事

財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	以股份 為基礎的		專項儲備－		法定儲備	保留利潤	權益總額
	資本儲備	付款儲備	安全基金	人民幣千元			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	553,047	92,815	4,362	93,281	835,158	1,578,663	
年內利潤	–	–	–	–	703,132	703,132	
以股份為基礎的付款	–	15,386	–	–	–	15,386	
劃撥至法定儲備的利潤	–	–	–	70,313	(70,313)	–	
劃撥至安全基金的利潤	–	–	4,609	–	(4,609)	–	
發行股份	611,159	–	–	–	–	611,159	
發行受限制股份	50,020	–	–	–	–	50,020	
已宣派股息	–	–	–	–	(105,575)	(105,575)	
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,214,226	108,201	8,971	163,594	1,357,793	2,852,785	
年內利潤	–	–	–	–	912,272	912,272	
以股份為基礎的付款	–	64,206	–	–	–	64,206	
以股份為基礎的付款的遞延稅項	–	16,668	–	–	–	16,668	
劃撥至法定儲備的利潤	–	–	–	49,239	(49,239)	–	
劃撥至安全基金的利潤	–	–	3,884	–	(3,884)	–	
發行股份	–	–	–	–	–	–	
發行受限制股份	10,408	–	–	–	–	10,408	
已宣派股息	–	–	–	–	(204,014)	(204,014)	
回購及註銷股份	(3,977)	–	–	–	–	(3,977)	
於2025年12月31日	1,220,657	189,075	12,855	212,833	2,012,928	3,648,348	

根據財務報表附註2.4以股份為基礎的付款的會計政策的進一步解釋，購股權儲備包括已授予但尚未獲行使之購股權之公允價值。該金額將於相關購股權獲行使時轉撥至股本，或倘相關購股權屆滿或遭沒收，則轉撥至保留利潤。

43. 批准財務報表

董事會於2026年3月27日批准並授權發佈財務報表。