

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## MAN YUE TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED 萬裕科技集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00894)

### 截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

#### 財務摘要

	截至12月31日止年度		變動
	2025年 千港元	2024年 千港元	
收入	<b>1,649,434</b>	1,611,568	+2.3%
毛利	<b>273,398</b>	247,329	+10.5%
息稅折舊及攤銷前利潤	<b>138,360</b>	140,945	-1.8%
股東應佔溢利	<b>6,250</b>	7,818	-20.1%
每股盈利(港仙)	<b>1.31</b>	1.64	-20.1%
每股資產淨值(港仙)	<b>323.87</b>	314.44	+3.0%

#### 全年業績

萬裕科技集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)之綜合業績。

綜合損益表  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	3及4	<b>1,649,434</b>	1,611,568
銷售成本		<b>(1,376,036)</b>	(1,364,239)
毛利		<b>273,398</b>	247,329
其他收入	5	<b>14,601</b>	11,082
其他(虧損)/收益淨額	6	<b>(19,477)</b>	14,291
銷售及分銷費用		<b>(52,133)</b>	(51,880)
行政費用		<b>(156,491)</b>	(157,435)
經營溢利	7	<b>59,898</b>	63,387
財務支出	8	<b>(40,630)</b>	(49,373)
財務收入	9	<b>5,643</b>	6,322
應佔合營企業之業績		<b>(3,931)</b>	(1,936)
除稅前溢利		<b>20,980</b>	18,400
所得稅	10	<b>(19,018)</b>	(9,455)
年度溢利		<b>1,962</b>	8,945
應佔溢利：			
本公司股權持有人		<b>6,250</b>	7,818
非控股股東權益		<b>(4,288)</b>	1,127
年度溢利		<b>1,962</b>	8,945
本公司股權持有人應佔每股盈利：	11		
基本(港仙)		<b>1.31</b>	1.64
攤薄(港仙)		<b>1.31</b>	1.64

綜合損益及其他全面收入表  
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
年度溢利		1,962	8,945
其他全面收入：			
其後不會重新分類至損益之項目：			
除稅後資產重估盈餘		(26,718)	6,280
其後可重新分類至損益之項目：			
匯兌差額		75,537	(65,762)
年度除稅後其他全面收入		48,819	(59,482)
年度全面收入總額		50,781	(50,537)
應佔全面收入總額：			
本公司股權持有人		53,771	(50,087)
非控股股東權益		(2,990)	(450)
		50,781	(50,537)

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		610,457	541,855
在建工程		40,905	50,558
土地租賃預付款		9,770	9,879
投資物業	13	360,001	365,103
無形資產		114	322
安裝中機器		64,878	63,806
按公允值於損益內列賬之金融資產		45,519	49,489
於合營企業之投資		194,159	192,535
給予一間合營企業之貸款		188,521	184,064
其他預付款項	14	12,259	16,948
遞延稅項資產		20,585	19,555
非流動資產總值		<u>1,547,168</u>	<u>1,494,114</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		650,160	606,725
應收賬款	14	673,408	660,194
預付款項、按金及其他應收款項	14	222,020	158,520
應收合營企業之款項		20,419	20,138
按公允值於損益內列賬之金融資產		14	14
現金及現金等值物		187,517	208,172
流動資產總值		<u>1,753,538</u>	<u>1,653,763</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	15	330,918	323,808
其他應付款項及應計負債以及合約負債		104,970	112,468
應付合營企業之款項		59,813	62,006
應付稅項		21,870	18,533
銀行及其他借貸		1,043,531	966,452
應付股息		43	43
租賃負債		21,445	23,264
流動負債總值		<u>1,582,590</u>	<u>1,506,574</u>
流動資產淨值		<u>170,948</u>	<u>147,189</u>
資產總值減流動負債		<u>1,718,116</u>	<u>1,641,303</u>

綜合財務狀況表(續)  
於2025年12月31日

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動負債</b>		
長期服務金撥備	77	77
遞延稅項負債	71,404	73,551
遞延收入	7,877	7,967
租賃負債	15,343	28,779
銀行及其他借貸	78,161	35,601
	<u>172,862</u>	<u>145,975</u>
<b>非流動負債總值</b>	<b>172,862</b>	<b>145,975</b>
<b>資產淨值</b>	<b>1,545,254</b>	<b>1,495,328</b>
<b>資本及儲備</b>		
股本	47,932	47,555
儲備	1,471,714	1,419,175
	<u>1,519,646</u>	<u>1,466,730</u>
本公司股權持有人應佔權益	1,519,646	1,466,730
非控股股東權益	25,608	28,598
	<u>1,545,254</u>	<u>1,495,328</u>
<b>權益總值</b>	<b>1,545,254</b>	<b>1,495,328</b>

# 財務資料附註

## 1 編製基準

本公告所載之財務業績並不構成本年度本集團之綜合財務報表，惟摘錄自該等綜合財務報表。

本綜合財務報表已按照香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則會計準則（此統稱包含所有適用之個別香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則和詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。本財務報表同時符合適用之香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露規定。

除了投資物業、樓宇、界定福利退休計劃資產、按公允值於損益內列賬之金融資產及金融負債以及衍生金融工具按公允值計量外，編製財務報表所用之計量基準為歷史成本基準。

在編製符合香港財務報告準則會計準則之財務報表時，管理層需作出影響政策應用以及資產、負債、收入和支出報告數額之判斷、估計及假設。此等估計及相關假設為根據以往經驗及因應當時情況認為合理之多項其他因素作出，在無法依循其他途徑即時得悉資產與負債之賬面值時，此等結果構成所作判斷之基礎。實際結果可能有別於估計數額。

各項估計及相關假設以可持續為基礎審閱。會計估計之修訂倘只影響修訂估計之期間，則於該期間內確認；修訂倘對現時及未來期間均有影響，則在作出修訂之期間及未來期間確認。

## 2 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號修訂本，*匯率變動的影響－缺乏可兌換性*，應用於當前會計期間的該等財務報表。

該等修訂本對該等財務報表並無重大影響，乃由於本集團並無進行任何其外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無採用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

### 3 分部資料

由本公司全體執行董事組成並由董事總經理領導之本集團執行團隊被視為主要營運決策人（「主要營運決策人」）。主要營運決策人定期檢討本集團之表現。

主要營運決策人以獨立分部審閱本集團之投資。該等投資包括投資物業及按公允值於損益內列賬之金融資產。

本集團由兩個主要經營分部組成，即(i)製造、銷售及分銷電子元件；及(ii)投資。

截至2025年12月31日止年度之分部業績如下：

	截至2025年12月31日止年度		
	製造、銷售及 分銷電子元件 千港元	投資 千港元	總額 千港元
對外客戶分部收入	1,649,434	–	1,649,434
分部毛利	273,398	–	273,398
毛利率(%)	16.6%	不適用	16.6%
其他收入	9,745	4,856	14,601
其他(虧損)/收益淨額	(24,055)	4,578	(19,477)
經營開支 <sup>1</sup>	(207,105)	(1,519)	(208,624)
經營溢利	51,983	7,915	59,898
經營溢利率(%)	<u>3.2%</u>	<u>不適用</u>	<u>3.6%</u>

截至2024年12月31日止年度之分部業績如下：

	截至2024年12月31日止年度		
	製造、銷售及 分銷電子元件 千港元	投資 千港元	總額 千港元
對外客戶分部收入	1,611,568	–	1,611,568
分部毛利	247,329	–	247,329
毛利率(%)	15.3%	不適用	15.3%
其他收入	6,002	5,080	11,082
其他收益／(虧損)淨額	18,214	(3,923)	14,291
經營開支 <sup>1</sup>	(207,746)	(1,569)	(209,315)
經營溢利／(虧損)	63,799	(412)	63,387
經營溢利率(%)	<u>4.0%</u>	<u>不適用</u>	<u>3.9%</u>

經營溢利與除稅前溢利之對賬提供如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營溢利	59,898	63,387
財務支出	(40,630)	(49,373)
財務收入	5,643	6,322
應佔合營企業之業績	<u>(3,931)</u>	<u>(1,936)</u>
除稅前溢利	<u>20,980</u>	<u>18,400</u>

分部資產及負債之計量並無定期向本集團之主要營運決策人提供，因此並無呈列分部資產或負債資料。

附註：

1. 經營開支指本集團經營其一般業務所產生之開支，包括銷售及分銷費用及行政費用。

下表載列有關本集團收入地理位置之資料。本集團收入之地理位置以客戶之地理位置為基礎。

	香港財務報告準則 第15號範圍內之 對外客戶收入	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
香港	70,149	71,245
中國內地	1,230,092	1,218,675
台灣	172,598	181,493
東南亞	75,784	64,477
韓國	13,326	11,964
美國	42,091	19,342
歐洲	36,686	35,708
其他國家	8,708	8,664
	<u>1,649,434</u>	<u>1,611,568</u>
總額	<u><u>1,649,434</u></u>	<u><u>1,611,568</u></u>

	於12月31日	
	2025年	2024年
	千港元	千港元

按地區劃分之非流動資產（不包括遞延稅項資產及  
按公允值於損益內列賬之金融資產）

香港	79,419	109,722
中國內地	1,400,483	1,314,192
其他	1,162	1,156
	<u>1,481,064</u>	<u>1,425,070</u>
	<u><u>1,481,064</u></u>	<u><u>1,425,070</u></u>

#### 4 收入

收入指扣除退貨及折扣後所出售貨品之淨值。

	2025年 千港元	2024年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		
製造及買賣電子元件	<u>1,649,434</u>	<u>1,611,568</u>

#### 5 其他收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
廢料銷售	147	427
政府補助	5,502	2,994
投資物業產生之租金收入	4,856	5,080
出售物業、廠房及設備之虧損	(642)	(2,282)
其他	<u>4,738</u>	<u>4,863</u>
	<u>14,601</u>	<u>11,082</u>

#### 6 其他(虧損)/收益淨額

	2025年 千港元	2024年 千港元
投資物業之公允值收益/(虧損)	8,922	(6,437)
匯兌(虧損)/收益淨額	(22,298)	21,992
按公允值於損益內列賬之金融資產公允值(虧損)/收益	(4,344)	2,514
物業、廠房及設備之減值撥回	-	838
其他	<u>(1,757)</u>	<u>(4,616)</u>
	<u>(19,477)</u>	<u>14,291</u>

## 7 經營溢利

本集團之經營溢利於扣除以下各項後達致：

	2025年 千港元	2024年 千港元
折舊開支		
— 自置物業、廠房及設備	51,257	48,548
— 使用權資產	24,913	24,031
土地租賃預付款攤銷	353	355
無形資產攤銷	227	238
存貨撇減	5,708	4,387
	<u>5,708</u>	<u>4,387</u>

## 8 財務支出

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行及其他借貸之利息支出	40,385	48,984
租賃負債之利息支出	1,745	2,657
	<u>42,130</u>	<u>51,641</u>
減：資本化為在建工程之利息支出 <sup>1</sup>	(1,500)	(2,268)
	<u>40,630</u>	<u>49,373</u>

附註：

1. 借貸成本以年利率3.8% (2024年：4.9%) 進行資本化。

## 9 財務收入

	2025年 千港元	2024年 千港元
給予一間合營企業貸款之利息收入	5,328	5,367
定期存款及銀行結餘之利息收入	315	955
	<u>5,643</u>	<u>6,322</u>

## 10 所得稅

	2025年 千港元	2024年 千港元
即期稅項：		
— 香港	2,030	—
— 香港以外	10,866	14,888
往年撥備不足／(超額撥備)	<u>2,530</u>	<u>(2,200)</u>
	15,426	12,688
遞延稅項	<u>3,592</u>	<u>(3,233)</u>
本年度總稅項支出	<u><u>19,018</u></u>	<u><u>9,455</u></u>

香港利得稅根據本年度於香港產生之估計應課稅溢利按稅率16.5% (2024年：16.5%) 撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在司法權區之現行法例、詮釋及慣例，按該司法權區之現行稅率計算。

根據中國內地相關稅務規則及法規，本集團其中三間 (2024年：四間) 位於中國內地之附屬公司可享有15% (2024年：15%) 之優惠稅率。本集團其他位於中國內地之附屬公司須按25% (2024年：25%) 之法定稅率繳納所得稅。

位於香港及中國內地境外之附屬公司須按相關司法權區當前適用之稅率徵稅。

## 11 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔本年度溢利6,250,000港元 (2024年：7,818,000港元) 及本年度已發行普通股之加權平均數477,120,424股 (2024年：475,547,534股) 計算。

	2025年	2024年
普通股之加權平均數		
於1月1日之已發行普通股	475,547,534	475,547,534
已批准及已派付以股代息之影響	<u>1,572,890</u>	<u>—</u>
於12月31日普通股之加權平均數	<u><u>477,120,424</u></u>	<u><u>475,547,534</u></u>

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄之潛在普通股被兌換後調整已發行普通股之加權平均數計算。

由於年內概無潛在攤薄普通股，故截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 12 股息

### (i) 年內應付予本公司權益股東之股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
報告期末後擬派末期股息每股普通股0港仙 (2024年：0.49港仙)	—	2,330

於報告期末後擬派的末期股息於報告期末尚未確認為負債。

### (ii) 於年內批准及派付之上一財政年度應付予本公司權益股東之股息

	2025年 千港元	2024年 千港元
有關上一財政年度並於年內批准及派付之末期股息 每股0.49港仙 (2024年：每股0港仙)	2,330	—

截至2024年12月31日止年度之末期股息2,330,000港元（根據每股末期股息0.49港仙並按派息日之已發行股份總數計算）已於截至2025年12月31日止年度批准及派付（2024年：無），其中1,475,000港元乃根據本公司於2025年7月8日公佈的以股代息計劃透過以股代息方式結算，及855,000港元以現金結算。

### 13 投資物業

	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日	365,103	373,858
添置	10,960	4,100
轉撥致物業、廠房及設備	(28,070)	–
出售	(5,000)	–
公允值調整之收益／(虧損)(附註6)	8,922	(6,437)
匯兌調整	8,086	(6,418)
	<u>360,001</u>	<u>365,103</u>

### 14 應收賬款以及預付款項、按金及其他應收款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
應收賬款	742,106	699,564
虧損撥備	(68,698)	(39,370)
	<u>673,408</u>	<u>660,194</u>
預付款項、按金及其他應收款項	234,279	175,468
	<u>907,687</u>	<u>835,662</u>
歸類為非流動資產部分	(12,259)	(16,948)
	<u>895,428</u>	<u>818,714</u>

本集團與客戶之交易條款主要為信貸方式，惟新客戶一般須預先付款。信貸期一般為90天，主要客戶可延長至最多150天。每名客戶均設有最高信貸額。本集團致力對尚未收取之應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部將信貸風險減至最低。高級管理人員定期檢討逾期結餘。由於上述原因及本集團之應收賬款來自大量不同客戶，因此並無重大信貸集中風險。應收賬款為不計息。

本集團按賬齡將其應收賬款歸類。各組別應收賬款之未來現金流量按過往損失經驗估計，並就各客戶現時狀況之影響及前瞻性資料作出調整。對於逾期已久且金額龐大之賬戶或已知無力償還之應收賬款會就減值作個別評估。

於報告期末，按發票日期計算及扣除虧損撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
1至3個月	670,041	576,119
4至6個月	2,423	58,732
7至12個月	944	25,276
超過1年	—	67
	<u>673,408</u>	<u>660,194</u>

## 15 應付賬款及票據

於報告期末，按發票日期計算之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
應付賬款：		
— 1至3個月	254,849	261,234
— 4至6個月	66,891	40,506
— 7至12個月	1,604	2,230
— 超過1年	3,722	14,904
	<u>327,066</u>	<u>318,874</u>
應付票據	3,852	4,934
	<u>330,918</u>	<u>323,808</u>

## 管理層討論及分析

### 業績概覽

2025年全球經營環境依然複雜多變，宏觀經濟波動、持續的貿易及關稅緊張局勢，以及地緣政治不穩定等因素，共同對全球需求造成壓力，擾亂供應鏈，並削弱商業信心。儘管面臨上述挑戰，本集團仍實現收入穩定增長，毛利率亦有所提升，充分展現了本集團業務模式的韌性及運營紀律的有效性：

- **收入**：由2024年的約港幣16.1億元，輕微增長至本年度的約港幣16.5億元。在市場需求大幅波動的一年中，特別是佔本集團總收入約80%的中國內地市場競爭進一步加劇的情況下，仍能實現增長，證明客戶對本公司研究及發展（「研發」）能力及差異化產品組合的高度認可。
- **毛利率**：由上年的15.3%提升至本年度的16.6%，主要得益於一系列嚴格的成本控制措施，以及通過優化業務結構與運營效率所取得的成效。
- **經營溢利**：由2024年的約港幣63.4百萬元下降至本年度的約港幣59.9百萬元，主要由於人民幣升值導致匯兌損失增加。
- **財務成本**：由2024年的約港幣49.4百萬元下降至本年度的約港幣40.6百萬元，主要歸因於我們持續優化融資結構，將融資來源從香港轉向中國大陸，從而享受更低的借款利率。

為應對上述挑戰，本集團將實施針對性措施，以增強財務韌性，為可持續的長期業務增長奠定基礎。

- **成本與效率**：我們已執行全面的成本控制舉措，並優化生產流程。通過提升運營效率與降低資源消耗，有效緩解了毛利壓力，維持了穩健的財務狀況。

- **創新與研發**：創新始終是本集團戰略的核心。我們的研發投入策略性地聚焦於高增長、面向未來的市場。通過對技術進步的持續承諾，輔以多元化的產品組合，我們深化了與客戶的合作關係，並成功拓展至新的細分市場。
- **未來增長**：作為中國國家新型儲能及先進技術戰略的重要組成部分，我們的電子元件為人工智能(AI)、儲能解決方案、電網解決方案、低空經濟及機器人等關鍵領域提供核心支持。在此基礎上，我們正積極應對不斷增長的市場需求，優先發展這些高增長領域的先進解決方案，利用我們的技術專長，為客戶打造量身定制的產品，滿足其不斷演進的需求。這些舉措不僅擴展了我們的產品組合，更強化了我們對可持續發展及行業領導地位的承諾，增強了我們把握新興市場機遇的能力。

2025年的核心戰略重點之一，是我們從電容器供應商向綜合解決方案提供商的轉型。我們正逐步從較小規模的電子元件生產商，發展為更大規模的解決方案供應商，提供全方位的能力，包括：(i)產品範圍由電容器擴展至集成模塊及端到端整體解決方案；(ii)提供包括集成儲能解決方案及電網解決方案在內的多元化方案，以滿足日益增長的市場需求；(iii)為新能源領域開發特定應用解決方案；及(iv)與戰略合作夥伴協作，發揮互補優勢，為客戶創造更高價值。

儘管該轉型可能在短期內對盈利能力帶來一定壓力，但預計將顯著增強我們的長期競爭力與市場定位。

展望2026年，我們將繼續專注於實現可持續、高質量的業務增長。我們的戰略將圍繞三大核心支柱展開：(i)持續投入研發，開發創新產品與解決方案，重點關注高增長領域，以應對不斷演變的市場需求；(ii)聚焦人工智能及相關應用、儲能解決方案、電網解決方案及廣義新能源領域等關鍵增長引擎；及(iii)加強與客戶、供應商、行業利益相關者及研究機構的戰略合作，構建富有韌性與活力的生態系統。

儘管宏觀經濟與地緣政治的不確定性仍然存在，但我們有信心憑藉紮實的基本面、戰略轉型及對創新的不懈追求，有效應對挑戰，把握新的商業機遇。

## 財務回顧

本集團本年度的財務表現，展現了我們在複雜且波動的全球市場環境中保持韌性的能力。儘管面臨重大挑戰，本集團仍取得了多項積極的財務成果，充分印證了我們所採取的戰略舉措及營運紀律的有效性。

本年度，本集團的總收入由2024年的約港幣16.1億元，輕微增長至約港幣16.5億元。此一微幅增長乃是在市場波動顯著的艱難年度中所達成。值得注意的是，此一成績是在我們佔總收入約80%的核心市場——中國內地市場中實現的，而該市場的競爭在年內顯著加劇。能在如此具有挑戰性的環境下仍能實現收入增長，充分展現了我們研發能力的強大價值主張，以及多元化產品組合的競爭優勢，這些仍然是客戶一致認可並給予回報的我們關鍵差異點。

本集團的毛利率略有提升，由上年的15.3%上升至2025年的16.6%。此一利潤率的擴大，反映了我們在所有業務運營中成功實施了嚴格的成本控制措施，並與主要原材料供應商建立了更有利的採購條款。這些舉措使我們即使在充滿挑戰的市場條件下，仍能維持盈利能力，展現出我們有效管理成本結構的能力，同時持續為客戶創造價值。

本年度的經營溢利下降至約港幣59.9百萬元，低於2024年的約港幣63.4百萬元。此一下滑主要歸因於人民幣升值所導致的匯兌損失。儘管對我們的短期盈利能力造成影響，但此並不反映我們核心業務活動的實際營運表現。

本集團在降低財務成本方面取得了顯著進展，財務成本由2024年的約港幣49.4百萬元下降至2025年的約港幣40.6百萬元。此一改善幅度達17.8%，反映了我們持續優化融資安排的努力取得了成功。具體而言，我們積極將融資來源從香港轉移至中國大陸，從而獲得更優惠的利率與條件。此項融資策略的戰略性調整，提升了財務效率並降低了借款成本。

綜合而言，上述財務成果充分展現了本集團即使在面對挑戰性的市場環境及一次性非營運因素的情況下，仍能透過有效的成本管理、戰略性的融資舉措，以及研發投資所持續創造的價值，實現具韌性的財務表現。本集團的業務基本因素依然強勁，我們已做好充分準備，在來年在此基礎上再創佳績。

本年度，股東應佔淨利潤為約港幣6.3百萬元，較2024年的約港幣7.8百萬元有所下降。此一下降主要源於人民幣升值所引致的匯兌損失。此外，本集團於年內增加了開支，以拓展至新的應用領域，並強化在具高增長潛力的新興市場中的地位。儘管此等舉措在短期內對盈利能力構成壓力，但對於推動未來收入增長及市場份額擴張具有重要的戰略意義。儘管面臨短期盈利壓力，我們仍對此等投資的長期價值創造潛力充滿信心。

## 業務回顧

### 市場概覽

2025年的全球經濟環境，為本集團帶來了複雜而充滿挑戰的經營背景。根據國際貨幣基金組織(IMF)2026年1月發佈的《世界經濟展望》，2025年全球國內生產總值(GDP)增長率預計為3.3%，與2024年持平，反映出持續的不確定性。儘管主要發達經濟體出現企穩跡象，但其增長依然疲軟（僅為1.7%），而新興市場和發展中經濟體繼續推動全球增長，但增速有所放緩。這一背景為電子元件行業帶來挑戰，客戶普遍採取謹慎的庫存與資本支出策略。

2025年，傳統電容器領域的競爭依然激烈，尤其在中國內地這一核心市場。然而，更廣泛的電子元件行業持續演變，高性能與專業化應用領域不斷湧現新機遇，這也是我們加大關注與創新力度的方向。中國電子產業的擴張、基礎設施建設的推進，以及消費者對高端設備需求的上升，均為電容器市場帶來強勁的增長潛力。此外，電動汽車(EV)、儲能解決方案、電網解決方案及可再生能源的轉型趨勢，在政府政策推動創新與可持續發展的支持下，進一步加速了對先進電容器技術的需求。根據獨立市場研究機構Market Research Future的數據，2024年中國電容器市場規模為52億美元，預計2025年將增長至55.4億美元，2035年有望達到104億美元，預測期內複合年增長率(CAGR)為6%。

本集團在新興技術領域識別出顯著的業務增長機會。人工智能技術的加速普及、儲能市場的擴張、電網市場的發展，以及對新能源解決方案的日益重視，創造了巨大的長期業務潛力。這些高增長領域預計將推動對先進電子元件及集成解決方案的需求激增。結合IMF對2025年全球增長的預測，以及數字化與電氣化趨勢的加速，終端市場對本公司專業產品的需求有望改善。

2025年的市場環境，進一步突顯了我們戰略舉措與轉型努力的重要性。儘管短期挑戰猶存，我們仍有信心通過聚焦創新、運營卓越及針對性投資，應對複雜局面。我們對人工智能、儲能解決方案、電網解決方案及新能源解決方案等高增長領域的重視，將幫助我們抓住這些新興市場機遇。2025年所展現的韌性，充分體現了我們適應動態市場環境、堅持可持續長期增長的能力。

## 運營回顧

2025年是本集團戰略轉型的關鍵一年，我們逐步從傳統電容器元件供應商，向綜合解決方案提供商邁進。這一根本性的戰略轉型，是我們長期業務增長戰略的基石，在本年度取得顯著進展。我們從較小規模的電子元件生產商，逐步發展為具備更大規模解決方案能力的供應商，通過更廣泛的產品與服務，為客戶創造更高價值。我們的轉型重點包括：(i)產品範圍由單一電容器，擴展至集成模塊及端到端整體解決方案；(ii)提供集成儲能系統解決方案，以滿足市場需求；(iii)為新能源領域開發特定應用解決方案；及(iv)與業務夥伴深化合作，發揮互補優勢，為客戶創造更高價值。這一戰略演變，儘管需要大量短期投資與運營調整，但正幫助我們提升價值鏈各環節的價值捕獲能力，並構建更深層次的客戶關係。

我們對創新與技術進步的承諾，仍是運營的核心。我們持續將研發資源投入高增長市場領域，特別是人工智能應用、先進儲能系統及電網解決方案。我們的研發工作聚焦於為這些快速增長的市場，開發具有差異化的產品，包括新一代汽車解決方案、工業自動化應用及高效節能電子元件。研發投入不僅提升了我們的技術能力，亦豐富了產品組合，使我們能夠為客戶提供更精密、更定制化的解決方案。這一發展方向，與我們成為客戶最嚴苛應用領域值得信賴的技術合作夥伴的願景一致。

協作是2025年運營中的關鍵成功要素。我們與客戶、供應商、行業利益相關者及研究機構加深合作，通過發揮互補優勢，加速創新，並更有效地響應市場需求。通過與價值鏈領先企業的緊密合作，我們獲取了對新興應用需求與技術規格的寶貴洞察，從而開發更具相關性及競爭力的解決方案。我們的協作模式亦延伸至與客戶的聯合開發項目，使我們的創新路線圖與客戶不斷變化的需求保持一致，並提前獲取新應用機會。此外，我們通過與關鍵原材料供應商的緊密合作，強化了供應鏈韌性，確保關鍵元件的質量與供應穩定，同時優化成本。這些夥伴關係，對於提升我們的市場響應能力及加快新解決方案上市時間，起到關鍵作用。

縱觀2025年，我們的運營執行在平衡短期挑戰與長期戰略目標方面表現出色。儘管向解決方案提供商的轉型需要大量投資與組織適應，我們仍致力於保持成本結構與運營效率的紀律性。我們的製造流程得到優化，以支持更複雜解決方案的生產，同時保持成本競爭力。研發投資、戰略協作與運營卓越舉措的整合，為我們奠定了可持續業務增長的堅實基礎。展望2026年，我們有信心，憑藉全面的解決方案供應商轉型、聚焦的研發投資及協作商業模式，將能夠抓住我們在目標高增長市場中的新興機遇。這一運營轉型，儘管在執行層面具有挑戰，但卻是我們實現為客戶提供更高價值、達成可持續與盈利增長目標的重要基礎。

## 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團有現金及現金等值物約187.5百萬港元（2024年：約208.2百萬港元），大部分以美元、人民幣或港元計值。本集團本年度未償還銀行及其他借貸總額約為1,121.7百萬港元（2024年：約1,002.1百萬港元），主要包括銀行貸款及貿易融資信貸。

於2025年12月31日，按淨債務金額（銀行及其他借貸總額減現金及現金等值物）相對權益總值的百分比計算的淨負債比率為60.5%（2024年：53.1%）。於2025年12月31日，本集團之淨債務金額約為934.2百萬港元，而於2024年12月31日則約為793.9百萬港元。

於2025年12月31日，淨營運資金（按流動資產減流動負債計算）約為170.9百萬港元，相比於2024年12月31日的約147.2百萬港元增加約23.7百萬港元。於2025年12月31日，本集團之流動比率（按流動資產除以流動負債計算）為1.11倍，與於2024年12月31日的1.10倍大約相同。

本集團之財務報表以港元呈列。然而，本集團主要以港元、人民幣、美元及日圓進行交易。本集團意識到可能因港元、人民幣、美元及日圓匯率波動而產生的潛在外匯風險。本集團會密切監控其整體外匯風險，以保障本集團免受匯率風險所影響。

## 展望與前景

展望2026年，本集團將基於2025年奠定的戰略基礎，繼續專注於實現可持續的業務增長與提升市場響應能力。我們未來的發展藍圖，將由幾大關鍵戰略支柱所驅動，以確保在日益動態的環境中穩步前行。首要支柱，是我們對持續、有針對性的研發投入的堅定承諾，特別是在具備顯著長期業務潛力的高增長市場領域。作為中國國家新型儲能及先進技術戰略的重要組成部分，我們的電子元件為人工智能(AI)、儲能、電網、低空經濟及機器人等關鍵領域提供核心支持。我們的研發工作將聚焦於推進AI應用、下一代儲能系統及新興新能源技術的解決方案。通過將資源投入這些前瞻性領域，我們旨在開發創新、高度可靠的產品與解決方案，滿足客戶不斷演進的技術需求，從而鞏固我們在技術前沿的地位。持續的研發投入，將助力我們打造具有差異化優勢、卓越價值與性能的解決方案，進一步強化我們從元件供應商向值得信賴的技術合作夥伴的轉型。

其次，我們將深化與拓寬價值鏈上的戰略合作，以提升敏捷性與市場響應能力。我們深知，在快速變化的行業中，戰略協作對於維持競爭優勢至關重要。因此，我們計劃加強與客戶、供應商、行業利益相關者及研究機構的合作關係。這些協作將使我們能夠匯聚集體智慧、共享市場洞察，並加速開發滿足特定應用需求的定制化解決方案。通過與合作夥伴更緊密的合作，我們旨在構建一個協同的生態系統，促進更快的創新週期、提升供應鏈韌性，並增強我們識別與把握新興機遇的能力。這種協作方式，將在幫助我們應對2026年及以後的市場複雜性、有效響應客戶不斷變化的需求方面，發揮關鍵作用。

2026年的宏觀經濟環境，既充滿機遇，也伴隨挑戰。根據IMF預測，全球經濟預計將維持復甦態勢，全球GDP增長率為3.3%。儘管我們對自身戰略舉措保持樂觀，但我們也認識到短期市場波動在所難免。這一穩定的增長軌跡，加上技術創新投資成為全球主要增長驅動力的趨勢，有助於緩解貿易政策變動及地緣政治不確定性帶來的不利影響。技術創新投資領域的積極勢頭，與我們戰略聚焦領域高度契合，為我們在研發與創新方面的持續投入，提供了有利環境。在此背景下，我們2026年的發展重點，將以精準與敏捷的方式，執行各項戰略優先事項。通過持續投入研發、深化戰略合作，以及保持運營靈活性，我們有信心應對短期挑戰，同時把握長期市場機遇。我們將繼續聚焦於為客戶創造價值、為持份者實現可持續增長，並強化我們作為電子元件行業領先解決方案提供商的地位。有利的宏觀經濟條件，加上技術創新投資不斷加強的趨勢，為我們戰略舉措的實施，營造了理想環境。通過上述努力，我們旨在2026年實現均衡與富有韌性的業績表現，同時為未來多年的持續成功奠定基礎。我們將繼續致力於適應市場動態，發揮核心優勢，並在不斷演變的全球格局中，為所有持份者創造長期價值。

## 僱傭及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團僱用共2,473名僱員（2024年：2,227名）。本集團僱員之薪酬政策以公平獎賞、具獎勵性、論功行賞及薪酬待遇緊貼市場水平為原則，並會作定期檢討。除薪金外，其他員工福利包括公積金供款、醫療保險及與表現掛鈎之花紅。

## 購買、出售或贖回本公司股份

於本年度及直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 遵守企業管治守則

本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載之企業管治守則（「守則」或「企業管治守則」）之適用守則條文。本公司於本年度內一直採用守則條文作為其企業管治常規守則。

本公司認為本年度已採取足夠措施，以確保本公司之企業管治常規一直符合守則所載之守則條文。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為規範董事進行本公司證券交易之操守守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認彼等於本年度（或就陳樂茵女士而言，自其委任為執行董事之日）一直全面遵守標準守則。

## 審核委員會及畢馬威會計師事務所的工作範圍

本公司之審核委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度之全年業績。本集團之核數師畢馬威會計師事務所已就本集團截至2025年12月31日止年度之業績於本公告中所列財務數字與本集團本年度之綜合財務報表所載數字對比一致，並且金額相符。畢馬威會計師事務所就此履行之工作不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，因此畢馬威會計師事務所並未對本公告發出任何核證。

## 末期股息

董事會不建議派發本年度之末期股息（2024：每股普通股0.49港仙）。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月23日（星期二）至2026年6月26日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東享有出席本公司2026年股東週年大會及於會上投票的權利。為確保符合資格出席本公司2026年股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票必須於2026年6月22日（星期一）下午4時30分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓），以便辦理股份過戶登記手續。為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格之記錄日期為2026年6月26日（星期五）。

## 刊發2025年全年業績及年報

本公告刊載於聯交所([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司([www.manyue.com](http://www.manyue.com))網站。

載有上市規則規定提供之所有資料之本公司年報，將於2026年4月30日（星期四）或之前按本公司股東選擇收取本公司之公司通訊的方式寄發予股東並刊載於聯交所及本公司網站。

## 致謝

董事會謹藉此機會，衷心感謝本集團全體員工的忠誠及貢獻，以及本集團客戶、供應商、銀行及股東一直以來的支持。

承董事會命  
萬裕科技集團有限公司  
主席  
紀楚蓮

香港，2026年3月20日

於本公告日期，本公司執行董事為紀楚蓮女士、陳宇澄先生、陳達昌先生及陳樂茵女士，及本公司獨立非執行董事為羅國貴先生、馬紹援先生及容永祺先生。