

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表（包括其附註），以及本文件內其他部分所載的節選歷史財務資料。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

本財務狀況及經營業績討論包含前瞻性陳述，儘管該等陳述基於我們認為合理的假設，但仍受風險及不確定因素影響。我們的實際表現及業績乃基於對我們業務的假設，由於「前瞻性陳述」、「風險因素」及本文件其他章節所載等若干因素，可能與前瞻性陳述中所預期者存在重大差異。此外，按「行業概覽」所述，若干行業問題亦影響我們的財務狀況及經營業績。

概覽

我們是中國領先的無晶圓廠芯片設計公司和提供商，專注於智能視覺技術。我們主要從事視頻、IoT（物聯網）及出行領域的安防攝像頭、錄像機及其他視覺設備的視覺處理IC設計。

根據弗若斯特沙利文的資料：

- 我們於2024年在全球智能視覺處理芯片市場中，以21.3%的市場份額位列全球營收第一。
- 我們於2024年在全球端側智能視覺處理芯片市場中，按出貨量計位列全球第一。
- 我們於2024年在全球車載ISP芯片市場中，按出貨量計位列全球第一。

我們覆蓋端側（如安防攝像頭）至邊側（如NVR）芯片的全面產品組合以先進的視覺處理IC融合片上AI處理能力，並通過軟件開發套件、應用軟件及AI算法予以增強。該等集成方案能夠助力客戶加速產品開發進程，促進無縫系統集成，並滿足廣泛的應用需求。

通過持續投入技術創新、實施嚴格的質量保證程序並優先關注客戶需求，我們形成了從技術研發、產品改進、生態發展到建設性反饋的良性循環。我們獲得的ISO9001認證彰顯了我們對於卓越的承諾以及對於最高品質標準的追求。這些持續努力鞏固了

財務資料

我們在主要細分市場的領導地位。根據弗若斯特沙利文的資料，我們已成為全球領先的智能視覺處理芯片供應商，並迅速崛起為智能物聯網及智能出行應用領域視覺芯片市場的重要參與者。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣2,110.6百萬元、人民幣1,822.4百萬元、人民幣1,790.0百萬元及人民幣687.3百萬元；於該等期間的淨利潤分別為人民幣378.4百萬元、人民幣252.4百萬元、人民幣232.0百萬元及人民幣1.8百萬元。

近期發展

雖然我們的銷量保持相對穩定，但截至2025年6月30日止六個月，我們的收入及毛利率出現下降，該趨勢持續至2025年第三季度。具體而言，毛利率下降主要是由於智能物聯網及智能視頻產品線的市場競爭加劇，導致該兩條產品線的平均售價持續承壓。

董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日以來，我們的財務狀況無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，並無任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，其包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡性條文。除以公允價值計量且其變動計入損益的投資、指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資以及以公允價值計量的衍生金融工具外，歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項影響我們經營所在行業整體表現的一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。除該等一般因素外，我們的經營業績受以下特定因素影響：

財務資料

行業週期及下游市場需求

作為一家無晶圓廠IC設計公司，我們的業務及財務表現本質上受半導體行業週期性的影響。該週期通常經歷擴張、低迷及復甦的反覆階段，並受宏觀經濟狀況、技術進步以及終端市場需求與供應動態變化等多種因素推動。我們的產品主要應用於安防攝像頭，以及汽車電子等下游領域，該等領域的需求波動直接影響我們的銷售。

於往績記錄期間，我們的表現受到全球經濟及半導體行業週期性下行的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，半導體行業於2022年進入下行週期，一直持續至2024年第一季度。在此期間，儘管對半導體產品的基本需求持續，但行業庫存增加、定價壓力持續且市場氛圍較弱。在此下行週期中，眾多行業參與者激進降價以維持或擴大其市場份額，競爭大幅加劇，導致即使在終端市場的需求基本面強勁的情況下，多類集成電路產品的平均售價大幅下跌。

下游市場的發展受到眾多因素（包括經濟狀況、技術進步及各行業客戶不斷變化的需求）的影響，並可能對行業進而對我們的財務表現造成顯著影響。我們的主要產品線提供豐富的產品組合，包括智能視頻芯片、智能物聯網芯片及智能出行芯片，這些產品的競爭激烈，且在很大程度上受到下游客戶不斷變化的需求及偏好的推動。我們利用在技術、質量及服務方面的優勢，滿足不同行業客戶的不同需求。我們的業務規模、經營業績及財務狀況將取決於我們維持與現有客戶的業務關係的能力及擴大我們客戶群的能力，特別是針對滿足下游市場需求的新產品。

客戶集中度與訂單穩定性

我們客戶集中度較高，大部分收入來源於少數關鍵客戶。例如，於往績記錄期間，我們最大客戶的收入貢獻佔據總收入的主要部分。因此，我們的財務表現對該等主要客戶的採購規模及存貨管理策略高度敏感。若任何主要客戶削減訂單或終止合作，均可能對我們的收入及經營業績產生重大不利影響。例如，2023年我們的最大客戶削減採購，以及2024年第三季度至2025年第二季度期間該主要客戶實施庫存清理政策，直接導致了我們的收入下滑。因此，在拓展客戶群的同時，維持與關鍵客戶的長期穩定合作關係，對我們實現持續發展至關重要。

財務資料

產品組合

我們的財務表現依賴於我們創新及開發貼合最新技術趨勢及客戶偏好的產品的能力，以及我們提供全面產品組合的能力。我們的產品組合包括智能視頻芯片、智能物聯網芯片及智能出行芯片，可適配廣泛的視頻處理應用。該多元化是我們的主要優勢，使我們能夠減輕個別市場波動的影響，並把握不同行業的增長機會。

於往績記錄期間，由於我們的多款智能出行芯片已通過車規級認證，與我們市場競爭更為激烈的智能視頻及智能物聯網產品線相比，我們的智能出行產品線錄得了更高亦更穩定的毛利率。例如，我們的智能視頻產品線在2023年經歷收入下降，主要是由於經濟狀況疲軟及中國安防攝像頭市場飽和，導致我們最大客戶的訂單大幅減少，加上我們產品的平均售價下降。我們智能視頻產品品類的平均售價及毛利率因競爭、產品組合、技術複雜性、研發投入及市場需求等因素而異。

我們對各產品的定價基於多種因素，包括成本、毛利率及同類產品的市場價格。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為37.6%、37.6%、37.2%及35.0%。具體而言，我們的智能視頻芯片及智能出行芯片的銷售維持了相對穩定的毛利率水平。由於激烈的競爭及市場對低利潤率產品的偏好，我們的智能物聯網芯片銷售於往績記錄期間面臨保持毛利率的壓力。然而，我們的產品組合可能會因應我們產品所銷往的行業及市場的技術變革而波動。若我們的產品組合有任何重大變動，我們的毛利率將受到各類產品的毛利率變動影響。

我們旨在進一步豐富我們的產品組合，並持續重點關注高利潤品類。通過不斷完善我們的產品組合及利用技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現並推動長期增長。

產品競爭力與研發投入

半導體行業技術迭代迅速，客戶需求持續演進。為保持競爭優勢，我們持續投入研發，致力於推出滿足市場對更高性能、更低功耗及更高集成度需求的創新產品。能否成功推出新產品並順應技術趨勢，對維持我們市場份額及盈利能力至關重要。搭載我們解決方案的終端產品能否取得商業成功，對我們的財務表現具有決定性影響。

財務資料

我們已投入並計劃繼續投入大量資源於研發工作。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣301.1百萬元、人民幣334.8百萬元、人民幣349.9百萬元及人民幣170.5百萬元，分別佔該等期間總收入的14.3%、18.4%、19.5%及24.8%。截至2025年6月30日，我們的研發團隊由438名成員組成，佔截至同日僱員總數的81.0%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，研發人員的僱員福利開支分別佔我們研發開支的66.8%、70.2%、75.8%及75.4%。

我們認為我們的市場成功及財務表現將在很大程度上取決於我們保持技術領先地位的能力，我們將繼續投資於專有技術的開發及創新，以增強我們相對於同行的競爭優勢。

供應鏈管理

我們採用無晶圓廠(fabless)經營模式，專注於IC設計和研發，晶圓製造、封裝和測試由值得信賴的合作夥伴負責。因此，我們的生產成本與交付能力受晶圓製造產能、原材料價格波動及交貨週期等因素影響。晶圓採購成本及外包封裝測試服務費用構成銷售成本的主要部分。因此，能否從供應商處獲得充足產能並有效管理採購成本，一直並將繼續對我們的財務表現至關重要。

政府政策與補貼

我們受惠於多項政府優惠政策。我們確認的政府補貼主要來自兩項持續性國家政策：(i)增值稅加計扣除政策；及(ii)高新技術成果轉化專項資金。

於往績記錄期間，我們享受多項中國企業所得稅優惠政策。於往績記錄期間，本公司符合國家鼓勵類重點集成電路設計企業資格，可享受10%的優惠企業所得稅率。我們的主要子公司亦享有企業所得稅優惠稅率：上海仰歌獲認定為小微企業，享受20%的優惠企業所得稅稅率，眸芯科技獲認定為高新技術企業，享受15%的優惠企業所得稅稅率。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的政府補貼分別為人民幣27.5百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣38.9百萬元及人民幣11.5百萬元。

該等政策及相關補貼如有任何變動或終止，或會對我們的盈利能力造成不利影響。此外，我們不斷增長的國際業務面臨與全球貿易政策相關的風險。實施出口管制、關稅調整或其他貿易限制可能對我們的海外業務及整體成本結構造成負面影響。

財務資料

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策需要我們運用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們根據當時情況視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會出現任何重大變更。以下載列若干重大會計政策。詳情請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註2.3。

收入確認

客戶合同收入

當貨物或服務的控制權轉移給客戶時，確認客戶合同收入，該金額反映了本集團預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價。

當合同中的代價包括可變金額時，則估計本集團向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計收入金額很可能不會出現重大收入回撥。

銷售產品

產品銷售收入於產品控制權轉移至客戶的時點確認，一般於驗收交付產品時。

提供技術服務

提供技術服務的收入在服務完成的時點確認，因不滿足下列任一條件：(i)客戶在本集團履約的同時即取得並消耗其所帶來的利益；(ii)本集團履約所創造或改良的資產由客戶在資產創造或改良過程中控制；或(iii)所交付資產不具有替代用途，且本集團有強制執行權就迄今已完成的履約收取款項。

財務資料

其他收入

利息收入按應計基準以實際利率法將金融工具在預計年期或更短期間（如適用）內估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

利息收入乃按應計基準，使用實際利率法透過採用將金融工具預期年期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率予以確認。

於股東收取付款的權利確立，與股息相關的經濟利益很可能流入本集團，且股息金額能可靠計量時確認股息收入。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使其達至營運狀況及地點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營運後所產生的維修保養等支出，一般於其產生期間自損益表扣除。在符合確認準則的情況下，重大檢查支出於該資產賬面值中作為一項置換進行資本化。如物業、廠房及設備的主要部分須每隔一段時間予以更換，則本集團會將該等部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產並相應計提折舊。

折舊乃按物業、廠房及設備各項目的估計可使用年期，以直線法將其成本撇銷至其剩餘價值計算。就此目的所採用的主要年率如下：

樓宇	1.90%至4.75%
機械	9.50%至31.67%
電子設備	19.00%至31.67%
辦公設備	19.00%至31.67%
汽車	19.00%至31.67%
其他	10.00%至50.00%

倘物業、廠房及設備項目內各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準在該等部分之間分配，而各部分均個別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末審查及作出調整（如適當）。

財務資料

物業、廠房及設備項目（包括任何已初步確認的重大部分）於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬，而不會計算折舊。在建工程於竣工及可供使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產（商譽除外）

分開收購之無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產之成本為於收購日期之公允價值。無形資產之可使用年期將評估為有限。年期有限之無形資產於其後在可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估是否已減值。可使用年期為有限之無形資產之攤銷期間及攤銷方法最少將於各財政年度結算日予以審查。

軟件。已購軟件按成本減任何減值虧損列賬，並在其2至10年預計使用年期內按直線基準攤銷。

專利及非專利技術。已購專利及非專利技術按成本減減值虧損後的金額列示，並在預期使用年期與授權期限的較短者採用直線法進行攤銷。

研發開支。所有研發開支在產生時自損益扣除。

存貨

存貨以成本與可變現淨值二者間的較低者入賬。成本按加權平均法釐定，對於在製品和製成品而言，包括材料成本及外包晶圓製造、芯片封裝和測試所產生的製造成本。可變現淨值根據估計售價減竣工及處置將產生的任何估計成本計算。

財務資料

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產在初始確認時分類為按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入損益進行後續計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵及本集團管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資成分或本集團已應用不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初步按公允價值加（倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入損益）交易成本計量金融資產。根據上文「收入確認」所載政策，並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益，而不論業務模式。

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。業務模式釐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。按攤銷成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合同現金流量的業務模式中持有，而按透過公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產於目的為持有以收取合同現金流量及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式持有的金融資產按以公允價值計入損益分類及計量。

買賣須在一般按市場規例或慣例確定的期間內交付的金融資產，會於交易日（即本集團承諾買賣該資產的日期）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其如下分類：

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其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表確認。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具、利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表確認，計算方法與以攤銷成本計量的金融資產相同。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將重新計入損益表。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(權益投資)

於初步確認後，倘權益投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下之股權定義，且並非持作買賣，本集團可選擇不可撤回地將該權益投資分類為指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資。分類乃按個別工具基準而釐定。

該等金融資產之收益及虧損永不轉撥至損益表。倘已確立支付權，股息會於損益表確認為其他收入，惟於本集團受惠於該等所得款項作為收回部分金融資產成本之情況下，有關收益會於其他全面收益入賬。指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資毋須進行減值評估。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於財務狀況表按公允價值列報，公允價值淨變動於損益表確認。

本類別包括本集團未不可撤銷地選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的衍生工具及債務投資。債務投資的股息亦在收取付款的權利確立時確認為損益表內的其他收入。

當嵌入混合合同(包含金融負債及非金融主體)之衍生工具具備與主體不緊密相關之經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款之單獨工具符合衍生工具之定義；且混合合同並非以公允價值計量且其變動計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量，且其變動於損益表確認。如果合同條款發生變更，且該變更對現金流產生重大影響，則進行重新評估。

財務資料

嵌入混合合同（包含金融資產主體）之衍生工具不得單獨列賬。

金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產。

以股份為基礎的支付

本集團實施多項僱員激勵計劃，旨在為合資格參與者提供激勵與獎勵，以表彰彼等對本集團業務成功所做出的貢獻。本集團僱員（包括董事）以以股份為基礎的支付形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取權益工具（「權益結算交易」）。與僱員進行權益結算交易的成本參照授予日期的公允價值進行計量。公允價值由管理層通過柏力克－舒爾斯模型或股票市場價格進行估值確定，或基於投資者近期的投資價格，進一步詳情載於附錄一歷史財務報表附註34。

權益結算交易的成本連同權益的相應增加於符合履約及／或服務條件期內於僱員福利開支確認。由各報告期間末直至歸屬日期間就權益結算交易確認的累計費用反映歸屬期已屆滿的程度及本集團就最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。於一段時間扣除自或計入損益表代表於期初及期末已確認累計費用的變動。

在計量獎勵的授出日公允價值時不應考慮服務及非市場表現條件，但該類條件得以滿足的可能性評定為本集團對於最終歸屬該權益工具數量的最佳估計所考慮的一部分。市場表現條件已反映在授出日公允價值中。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公允價值中反映並即時予以支銷，除非並無服務及／或表現條件則另作別論。

因未能達致非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，而不論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

財務資料

倘權益結算獎勵的條款經修訂而獎勵的原有條款已達成，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，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份為基準的付款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。倘權益結算獎勵被註銷，則視作已於註銷日期歸屬，而尚未確認的任何獎勵開支會即時確認。

綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。下文所呈列我們的歷史業績未必表示可能預計的任何日後期間的業績。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審計)			
收入	2,110,574	100.0%	1,822,382	100.0%	1,790,007	100.0%	800,457	100.0%	687,322	100.0%
銷售成本	(1,317,753)	(62.4)%	(1,136,711)	(62.4)%	(1,123,382)	(62.8)%	(500,710)	(62.6)%	(447,096)	(65.0)%
毛利	792,821	37.6%	685,671	37.6%	666,625	37.2%	299,747	37.4%	240,226	35.0%
其他收入及收益 ..	71,668	3.4%	82,570	4.5%	116,053	6.5%	42,293	5.3%	29,444	4.3%
銷售開支	(12,602)	(0.6)%	(20,943)	(1.1)%	(27,318)	(1.5)%	(11,093)	(1.4)%	(17,077)	(2.5)%
行政開支	(116,052)	(5.5)%	(128,430)	(7.0)%	(126,409)	(7.1)%	(63,164)	(7.9)%	(63,822)	(9.3)%
研發開支	(301,068)	(14.3)%	(334,815)	(18.4)%	(349,898)	(19.5)%	(165,955)	(20.7)%	(170,460)	(24.8)%
金融資產減值虧損 撥回/(減值 虧損)，淨額...	1,059	0.1%	(1,095)	(0.1)%	(228)	0.0%	1,390	0.2%	2,126	0.3%
其他開支	(283)	0.0%	(1,306)	(0.1)%	(23,006)	(1.3)%	(5,419)	(0.7)%	(6,135)	(0.9)%
財務成本	(30,452)	(1.4)%	(33,149)	(1.8)%	(29,830)	(1.7)%	(14,819)	(1.9)%	(15,347)	(2.2)%
應佔聯營公司虧損	(373)	0.0%	(1,429)	(0.1)%	(1,794)	(0.1)%	(620)	(0.1)%	(2,472)	(0.4)%
除稅前 利潤/(虧損) ..	404,718	19.2%	247,074	13.6%	224,195	12.5%	82,360	10.3%	(3,517)	(0.5)%
所得稅(開支)/ 抵免	(26,329)	(1.2)%	5,293	0.3%	7,765	0.4%	677	0.1%	5,343	0.8%
年度/期間利潤 ..	378,389	17.9%	252,367	13.8%	231,960	13.0%	83,037	10.4%	1,826	0.3%

綜合損益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於智能視頻、智能物聯網及智能出行IC產品的銷售，同時也通過技術服務及其他輔助業務產生收入。我們的收入由2022年的人民幣2,110.6百萬元下降13.7%至2023年的人民幣1,822.4百萬元，2024年進一步小幅下降1.8%至人民幣1,790.0百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的收入為人民幣687.3百萬元，較2024年同期下降14.1%。

財務資料

按產品線劃分的收入

下表載列我們於所示期間按主要產品線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元，百分比除外									
	(未經審計)									
智能視頻.....	1,543,745	73.1%	1,218,584	66.9%	1,203,950	67.3%	528,632	66.0%	400,219	58.2%
智能物聯網.....	313,913	14.9%	313,798	17.2%	278,057	15.5%	141,100	17.6%	129,926	18.9%
智能出行.....	212,022	10.0%	188,045	10.3%	237,107	13.2%	112,682	14.1%	118,209	17.2%
其他 ⁽¹⁾	40,894	1.9%	101,955	5.6%	70,893	4.0%	18,043	2.3%	38,968	5.7%
總計	2,110,574	100.0%	1,822,382	100.0%	1,790,007	100.0%	800,457	100.0%	687,322	100.0%

(1) 主要包括我們主要為客戶提供定制化芯片解決方案的技術及其他輔助服務費。

於往績記錄期間，我們的主要收入來源為智能視頻、智能物聯網及智能出行IC的銷售。此外，我們還通過技術服務及其他輔助業務產生收入。

截至2025年6月30日止六個月，我們的收入為人民幣687.3百萬元，較2024年同期下降14.1%。該下降主要歸因於智能視頻及智能物聯網IC的銷售收入減少，這主要是由於我們最大客戶的採購量減少及價格競爭導致平均售價較低。我們的收入由2023年的人民幣1,822.4百萬元小幅下降至2024年的人民幣1,790.0百萬元，這主要是由於智能物聯網及智能視頻IC的銷售收入減少，主要歸因於價格競爭及產品組合變化導致平均售價較低。

下表載列我們產品的平均價格區間及銷量：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量(千顆)；平均售價(人民幣元)									
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
智能視頻.....	100,020.6	15.4	79,781.6	15.3	90,815.9	13.3	40,357.3	13.1	36,161.1	11.1
智能物聯網.....	20,315.1	15.5	27,115.1	11.6	28,870.3	9.6	14,036.3	10.1	15,196.3	8.6
智能出行.....	30,930.6	6.9	33,175.8	5.7	39,875.5	6.0	19,243.5	5.9	20,255.3	5.8

(1) 平均售價乃按收入除以同期的相關銷量計算，即我們向客戶銷售產品的平均價格。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審計)			
中國內地.....	1,998,251	94.7%	1,656,414	90.9%	1,652,472	92.3%	721,126	90.1%	605,719	88.1%
海外.....	112,323	5.3%	165,968	9.1%	137,535	7.7%	79,331	9.9%	81,603	11.9%
總計.....	<u>2,110,574</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,822,382</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,790,007</u>	<u>100.0%</u>	<u>800,457</u>	<u>100.0%</u>	<u>687,322</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，我們的大部分收入源自中國內地。我們的海外收入主要來自對香港的銷售。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)晶圓成本；(ii)封裝及測試成本；(iii)物流成本；及(iv)其他，例如技術服務費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元						(未經審計)			
晶圓.....	1,039,565	78.8%	821,671	72.3%	854,818	76.1%	379,497	75.7%	331,402	74.1%
封裝及測試.....	223,415	17.0%	207,956	18.3%	181,298	16.1%	91,933	18.4%	70,216	15.7%
物流成本.....	43,680	3.3%	86,113	7.6%	79,675	7.1%	28,337	5.7%	42,521	9.5%
其他.....	11,093	0.9%	20,971	1.8%	7,591	0.7%	943	0.2%	2,957	0.7%
總計.....	<u>1,317,753</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,136,711</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,123,382</u>	<u>100.0%</u>	<u>500,710</u>	<u>100.0%</u>	<u>447,096</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元，百分比除外									
	(未經審計)									
智能視頻.....	572,629	37.1%	445,709	36.6%	449,228	37.3%	195,568	37.0%	141,457	35.3%
智能物聯網.....	102,491	32.6%	96,627	30.8%	74,113	26.7%	43,458	30.8%	26,833	20.7%
智能出行.....	85,116	40.1%	82,966	44.1%	113,182	47.7%	51,628	45.8%	54,164	45.8%
其他.....	32,585	79.7%	60,369	59.2%	30,102	42.5%	9,093	50.4%	17,772	45.6%
總計.....	792,821	37.6%	685,671	37.6%	666,625	37.2%	299,747	37.4%	240,226	35.0%

於往績記錄期間，我們的整體毛利在總收入下降後總體呈下降趨勢。2022年至2024年的整體毛利率保持相對穩定在37%左右，但在2025年上半年有所下降，主要原因是該期間市場競爭激烈以及我們最大客戶的訂單減少。

我們的整體毛利從2022年的人民幣792.8百萬元下降13.5%至2023年的人民幣685.7百萬元，再進一步下降2.8%至2024年的人民幣666.6百萬元。持續下降主要與期內收入下降趨勢一致。毛利從截至2024年6月30日止六個月的人民幣299.7百萬元下降19.9%至2025年同期的人民幣240.2百萬元，反映了智能視頻產品線持續的市場競爭和最大客戶減少庫存的影響。

儘管2023年收入有所下降，但我們的毛利率於2022年及2023年仍保持穩定在37.6%。於2024年，我們的毛利率略微下降，原因是我們的智能視頻及智能物聯產品線的市場競爭加劇，但部分被智能出行產品線的毛利率增加所抵銷，該毛利率從2023年的44.1%增長到2024年的47.7%。

截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率進一步下降至35.0%，是由於以下多種因素，包括：(i)由於我們的大客戶鑒於終端市場對物有所值的偏好而繼續訂購更具性價比的芯片產品，導致我們三條產品線中來自低利潤產品的銷售額佔比增加；及(ii)智能物聯網芯片的毛利率持續下降，原因是我們努力降低價格以維持市場份額並保持在智能物聯網市場的競爭力。

財務資料

其他收入及收益

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
政府補助.....	27,464	33,863	38,861	4,530	11,533
利息收入.....	20,669	28,591	37,223	20,910	8,956
增值稅加計抵減.....	100	9,595	31,590	12,515	7,096
其他.....	631	186	284	1	721
其他收入總額.....	48,864	72,235	107,958	37,956	28,306
以公允價值計量且其變動計入損益 的投資處置收益淨額.....	2,563	3,603	3,046	1,195	748
衍生金融工具結算收益.....	6,388	142	918	122	110
公允價值收益淨額：					
— 以公允價值計量且其變動計入 損益的投資淨額.....	5,189	3,522	3,866	93	140
公允價值收益淨額：					
— 衍生金融工具.....	—	—	265	2,927	—
物業、廠房及設備銷售收益.....	—	—	—	—	140
外匯收益淨額.....	8,664	3,068	—	—	—
總收益.....	22,804	10,335	8,095	4,337	1,138
總計.....	71,668	82,570	116,053	42,293	29,444

銷售開支

我們的銷售開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)以股份為基礎的支付；(iii)業務發展開支；(iv)展覽費；及(v)市場推廣開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元	(未經審計)	
僱員福利開支.....	9,357	15,336	20,269	8,210	14,085
以股份為基礎的支付.....	1,665	1,545	413	268	(105)
展覽費.....	274	1,359	977	214	162
業務發展開支.....	782	1,295	2,038	725	1,206
市場推廣開支.....	123	660	1,468	1,233	443
其他.....	401	748	2,153	443	1,286
總計.....	12,602	20,943	27,318	11,093	17,077

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)折舊及攤銷開支；(ii)辦公開支；(iii)僱員福利開支；(iv)諮詢及服務費；(v)水電及物業管理費；及(vi)以股份為基礎的支付。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元	(未經審計)	
折舊及攤銷開支.....	74,224	76,145	76,665	38,180	38,882
僱員福利開支.....	26,779	27,183	30,947	14,299	16,515
辦公開支.....	3,409	3,274	2,574	900	1,594
諮詢及服務費.....	2,415	5,241	4,646	3,399	1,479
水電及物業管理費.....	2,150	2,708	2,867	1,670	1,473
以股份為基礎的支付.....	1,938	3,438	933	552	619
其他.....	5,137	10,441	7,777	4,164	3,260
總計.....	116,052	128,430	126,409	63,164	63,822

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷開支；及(iii)技術服務費。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
僱員福利開支.....	201,063	234,943	265,127	124,166	128,448
折舊及攤銷開支.....	48,773	53,849	49,262	28,495	26,676
技術服務費.....	16,156	11,754	12,788	3,046	8,890
測試及加工費.....	2,607	3,389	7,930	1,609	2,221
以股份為基礎的支付.....	23,339	22,474	7,014	4,636	1,355
材料成本.....	3,879	4,489	3,315	2,144	1,265
其他.....	5,251	3,917	4,462	1,859	1,605
總計	301,068	334,815	349,898	165,955	170,460

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款、可轉換債券、票據貼現及租賃負債項目的利息支出。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審計)	
銀行借款利息.....	2,360	4,533	1,938	1,025	1,110
可轉換債券利息.....	24,865	26,181	27,293	13,437	13,874
票據貼現利息.....	2,452	1,546	72	51	209
租賃負債利息.....	739	848	522	303	153
其他財務成本.....	36	41	5	3	1
總計	30,452	33,149	29,830	14,819	15,347

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們於2022年錄得所得稅開支人民幣26.3百萬元，並於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得所得稅抵免人民幣5.3百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣5.3百萬元。實際稅率與法定稅率存在顯著差異，此乃主要由於本公司及若干子公司享有的優惠稅率，且符合條件的研發開支適用加計抵減政策所致。

於往績記錄期間，本公司獲認定為國家鼓勵的重點集成電路設計企業，享有10%的企業所得稅優惠稅率。本公司的主要子公司亦享有企業所得稅優惠稅率：上海仰歌為小微企業，享有20%的企業所得稅優惠稅率；眸芯科技獲認定為高新技術企業，受惠於15%企業所得稅稅率相關優惠政策。有關適用於本公司及子公司的法定稅率及優惠所得稅率的詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註10。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務主管機關發生任何爭議。

不同期間的經營業績比較

以下討論對比分析了我們經營業績的主要組成部分。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月之比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣800.5百萬元下降14.1%至2025年同期的人民幣687.3百萬元。該減少主要由於智能視頻及智能物聯網IC的銷售收入下降，惟部分被來自智能出行產品線收入略微增長所抵銷。

智能視頻

該產品線收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣528.6百萬元下降24.3%至2025年同期的人民幣400.2百萬元。該收入減少主要是由於該產品線的銷量及平均售價下降。

該產品線的銷量由2024年上半年的40.4百萬顆下降10.4%至2025年上半年的36.2百萬顆。該減少主要是由於2024年第三季度至2025年第二季度庫存調整舉措以及其後最大客戶的採購量減少所致，顯著影響2025年上半年對該客戶的銷量。我們智能視頻

財務資料

產品線的平均售價由2024年上半年的每顆人民幣13.1元下降15.3%至2025年同期的每顆人民幣11.1元。該下降是由於市場競爭加劇及低價智能視頻IC產品產生的銷售比例增加所致。

智能物聯網

我們來自該產品線的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣141.1百萬元減少7.9%至2025年同期的人民幣129.9百萬元。儘管銷量增加，但收入有所減少，是由於平均售價下降。該產品線的銷量由2024年上半年的14.0百萬顆增加8.3%至2025年同期的15.2百萬顆。該產品線的平均售價由2024年上半年的每顆人民幣10.1元減少14.9%至2025年同期的每顆人民幣8.6元。該減少主要是由於我們努力降低價格以保持於智能物聯網芯片市場的競爭力。

智能出行

我們的該產品線收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣112.7百萬元增長4.9%至2025年同期的人民幣118.2百萬元。該業務的逆勢增長主要得益於兩大驅動因素：首先，若干關鍵產品在通過重點車企的長期驗證後成功實現量產，使其營收貢獻迅速擴大；其次，新增中國頭部電動汽車製造商客戶，期內帶來可觀的收入。該產品線的銷量由2024年上半年的19.2百萬顆增加5.3%至2025年同期的20.3百萬顆。

除該產品線的銷量主要由於上述因素而增長外，我們智能出行產品線的平均售價保持相對穩定，各期間分別為每顆人民幣5.9元及每顆人民幣5.8元。平均售價的穩定反映了該產品線的較高壁壘，與其他產品線相比，價格波動較小。

其他

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.0百萬元增長至2025年同期的人民幣39.0百萬元。該收入項目主要包括技術及其他輔助服務，而收入增長乃由於客戶對該類服務的需求在此期間發生波動所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣500.7百萬元下降10.7%至2025年同期的人民幣447.1百萬元。該下降趨勢與收入減少幅度基本一致，主要是由於隨著我們的銷量減少，晶圓成本降低。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣299.7百萬元下降19.9%至2025年同期的人民幣240.2百萬元。整體毛利率於各期間由37.4%下降至35.0%。整體毛利率下降乃主要由於智能物聯網及智能視頻產品線的毛利率下滑。

智能視頻

該產品線的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣195.6百萬元減少27.7%至2025年同期的人民幣141.5百萬元。此減少整體與該產品線收入下降24.3%一致。期內毛利率由37.0%輕微下降至35.3%。此輕微減少反映整體競爭持續構成壓力。

智能物聯網

該產品線的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣43.5百萬元下降38.3%至2025年同期的人民幣26.8百萬元。期內毛利率由30.8%大幅下降至20.7%，是智能物聯網芯片市場競爭激烈的直接結果。為維持市場份額及保持競爭力，我們於2025年上半年策略性地降低此產品線的價格，此舉增加了該產品線的銷量，但降低了毛利率。

智能出行

截至2024年6月30日止六個月及2025年同期，產品線的毛利維持相對穩定，分別為人民幣51.6百萬元及人民幣54.2百萬元。兩個期間內毛利率維持穩定在45.8%。智能出行芯片仍然是我們利潤率最高的產品線。該產品線受益於高技術門檻和相對穩定的競爭格局，支持相對穩定的平均售價。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣42.3百萬元下降30.4%至2025年同期的人民幣29.4百萬元。該減少主要由於各期間利息收入由人民幣20.9百萬元減少至人民幣9.0百萬元所致，此乃由於部分貨幣互換產品到期以及短期存款減少。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元增長53.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17.1百萬元。該增長主要由僱員福利開支因相關僱員數目上升而增加所推動，其員工人數從截至2024年12月31日的26名成員增加至截至2025年6月30日的42名成員。擴張特別專注於增加關鍵的現場應用工程師，旨在加強技術支持和市場滲透。

行政開支

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣63.2百萬元及人民幣63.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣166.0百萬元增長2.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣170.5百萬元，這體現了儘管總收入下降，我們仍持續投入創新及產品開發。

財務成本

截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣14.8百萬元及人民幣15.3百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元，此乃主要由於收入減少所致。

期內利潤

鑒於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣83.0百萬元下降97.8%至2025年同期的人民幣1.8百萬元，於相應期間內淨利率由10.4%降至0.3%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,822.4百萬元小幅下降至2024年的人民幣1,790.0百萬元。該減少主要由於我們的智能物聯網及智能視頻產品線的收入減少，但大部分被我們的智能出行產品線的收入增加所抵銷。

智能視頻

該產品線的收入由2023年的人民幣1,218.6百萬元小幅下降至2024年的人民幣1,204.0百萬元。收入小幅下降主要歸因於策略性降價及產品結構調整的影響。具體而言，為應對智能視頻芯片市場日益加劇的市場競爭，我們積極採取降價策略，以維持最大客戶訂單的穩定性。此外，由於產品結構向低價產品數量增加轉變，平均售價受到限制。

智能物聯網

我們來自該產品線的收入由2023年的人民幣313.8百萬元減少11.4%至2024年的人民幣278.1百萬元。此減少主要由於我們的平均售價由2023年的每顆人民幣11.6元下降17.2%至2024年的每顆人民幣9.6元。該產品線的銷量由2023年的27.1百萬顆增加6.5%至2024年的28.9百萬顆。這主要歸因於市場競爭加劇，我們策略性地降價以確保市場份額並推動銷量。

智能出行

我們來自該產品線的收入由2023年的人民幣188.0百萬元增長26.1%至2024年的人民幣237.1百萬元。收入增加主要得益於銷量由2023年的33.2百萬顆大幅增加20.2%至2024年的39.9百萬顆。該產品線的平均售價亦由2023年的每顆人民幣5.7元增加至2024年的每顆人民幣6.0元。

這一強勁增長主要得益於政府政策激勵推動中國電動汽車市場核心客戶需求提升。

財務資料

其他

來自其他活動（主要是技術及其他輔助服務）的收入由2023年的人民幣102.0百萬元減少至2024年的人民幣70.9百萬元，反映客戶對該等服務需求的變化。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,136.7百萬元下降1.2%至2024年的人民幣1,123.4百萬元，與收入下降趨勢基本一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣685.7百萬元下降2.8%至2024年的人民幣666.6百萬元。整體毛利率由2023年的37.6%小幅下降至2024年的37.2%，此乃主要由於毛利率相對較低的產品在銷售結構中佔比略有提升導致產品組合變動所致。利潤率的壓縮主要是由於智能物聯網及智能視頻產品線的激烈市場競爭，抵銷了智能出行產品線的強勁利潤率表現。

智能視頻

該產品線的毛利維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣445.7百萬元及人民幣449.2百萬元，而毛利率亦維持相對穩定，於2023年及2024年分別為36.6%及37.3%。

智能物聯網

該產品線的毛利由2023年的人民幣96.6百萬元下降23.3%至2024年的人民幣74.1百萬元，毛利率由2023年的30.8%下降至2024年的26.7%。該下跌乃市場競爭加劇的直接結果，而我們採取策略性價格優惠以增加銷量並確保市場份額。

智能出行

該產品線的毛利實現強勁增長，由2023年的人民幣83.0百萬元增長36.4%至2024年的人民幣113.2百萬元，該增長乃由於產品線在新能源汽車市場的滲透率提高，使收入增加26.1%。毛利率由2023年的44.1%增加至2024年的47.7%。電動汽車市場的強勁需求以及汽車級芯片的高技術壁壘支持了這一積極變動。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣82.6百萬元增長40.6%至2024年的人民幣116.1百萬元。該增長主要得益於增值稅加計抵減金額由2023年的人民幣9.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣31.6百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣20.9百萬元增長30.4%至2024年的人民幣27.3百萬元。該增長主要由於僱員福利開支增加人民幣4.9百萬元所致，此乃由子公司售後支持團隊擴充及全公司範圍的薪酬調整共同驅動。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，2023年為人民幣128.4百萬元，2024年為人民幣126.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣334.8百萬元增長4.5%至2024年的人民幣349.9百萬元，體現了我們在技術創新與新產品開發領域持續的戰略投入。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣33.1百萬元下降10.0%至2024年的人民幣29.8百萬元。該減少主要是由於我們的銀行借款減少導致銀行借款的利息減少及現行市場利率下降所致。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣5.3百萬元增至2024年的人民幣7.8百萬元。該兩個年度的所得稅抵免主要由於研發成本加計扣除增加所致。

年內利潤

鑒於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣252.4百萬元下降8.1%至2024年的人民幣232.0百萬元。淨利潤率由2023年的13.8%降至2024年的13.0%。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣2,110.6百萬元下降13.7%至2023年的人民幣1,822.4百萬元。該下降主要由於智能視頻和智能出行產品線的收入下降19.8%。

智能視頻

我們來自該產品線的收入由人民幣1,543.7百萬元減少21.1%至人民幣1,218.6百萬元。收入下降是銷量萎縮和平均售價下降共同作用的結果。我們的智能視頻芯片的需求於2022年達到頂峰，之後智能視頻芯片的銷量由2022年的100.0百萬顆減少約20.2%至2023年的79.8百萬顆，智能視頻芯片的平均售價保持相對穩定，分別為2022年的每單位人民幣15.4元及2023年的每單位人民幣15.3元。

收入減少主要受宏觀經濟與行業因素影響，包括全球經濟低迷及國內公共安全領域的市場飽和，我們的最大智能視頻芯片客戶的採購數量大幅減少則放大了這些因素。

智能物聯網

我們來自該產品線的收入保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣313.9百萬元及人民幣313.8百萬元。受行業低迷期間的持續定價壓力影響，平均售價由2022年的每顆人民幣15.5元下跌約25.2%至2023年的每顆人民幣11.6元。該價格調整影響於智能物聯網產品的平均售價下降後被銷量由2022年的20.3百萬顆大幅增加約33.5%至2023年的27.1百萬顆所抵銷。

智能出行

我們來自該產品線的收入由2022年的人民幣212.0百萬元減少11.3%至2023年的人民幣188.0百萬元。該減少乃由於該產品線的平均售價下跌所致。該產品線的銷量由2022年的30.9百萬顆增加約7.3%至2023年的33.2百萬顆。智能出行芯片的平均售價由2022年的每顆人民幣6.9元下跌約17.4%至2023年的每顆人民幣5.7元。該產品線的平均售價下降主要是由於我們產品組合的轉變，於期內增加利潤率較低的後裝市場ISP芯片銷售比例。

財務資料

其他

來自其他活動（主要為技術及其他輔助服務）的收入由2022年的人民幣40.9百萬元增加至2023年的人民幣102.0百萬元，反映客戶對該等服務需求的變化。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,317.8百萬元下降13.7%至2023年的人民幣1,136.7百萬元，該下降主要受智能視頻芯片銷量減少驅動。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣792.8百萬元下降13.5%至2023年的人民幣685.7百萬元，與收入降幅保持一致。整體毛利率在兩年間保持穩定，均為37.6%。毛利下降乃受智能視頻產品線的收入下降推動。

智能視頻

該產品線的毛利由2022年的人民幣572.6百萬元減少22.2%至2023年的人民幣445.7百萬元，主要是由於該產品線收入下降21.1%，原因是我們最大客戶的訂單大幅減少以及銷量下降。毛利率由2022年的37.1%輕微下降至2023年的36.6%。該微幅下跌反映該行業的持續價格競爭對該產品線的整體盈利能力造成持續壓力。

智能物聯網

該產品線的毛利由2022年的人民幣102.5百萬元輕微減少5.7%至2023年的人民幣96.6百萬元。此變動與該產品線年內收入表現一致。毛利率由2022年的32.6%適度減少至2023年的30.8%。該下跌主要反映市場競爭及定價壓力加劇，限制了智能物聯網產品的平均售價。毛利率亦受到我們產品組合向相對較低價產品的銷量增加轉變的限制。

財務資料

智能出行

該產品線的毛利由2022年的人民幣85.1百萬元減少2.5%至2023年的人民幣83.0百萬元，該減少主要是由於向主要客戶的採購減少導致收入減少所致。儘管毛利下降，毛利率由2022年的40.1%增加至2023年的44.1%。該改善歸因於車規級芯片固有的高技術壁壘和高價值性質。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣71.7百萬元增長15.2%至2023年的人民幣82.6百萬元。該增長主要由於新稅收優惠政策下增值稅加計抵扣額增加人民幣9.5百萬元所致。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣12.6百萬元增長66.2%至2023年的人民幣20.9百萬元。此乃主要由於僱員福利開支因銷售團隊擴編及全員薪資上調而增加63.9%所致。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣116.1百萬元增長10.7%至2023年的人民幣128.4百萬元。該增長主要由於與戰略公司規劃相關的諮詢服務費增加人民幣2.8百萬元所致。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣301.1百萬元增長11.2%至2023年的人民幣334.8百萬元。該增長主要由於僱員福利開支因研發團隊擴編而增加16.9%所致。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣30.5百萬元增長8.9%至2023年的人民幣33.1百萬元。該增長主要由於可轉換債券的利息增加所致。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們於2022年錄得所得稅開支人民幣26.3百萬元，並於2023年錄得所得稅抵免人民幣5.3百萬元，此乃主要由於2023年除稅前利潤減少以及遞延稅項資產及負債變動的淨影響所致。

年內利潤

鑒於上文所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣378.4百萬元下降33.3%至2023年的人民幣252.4百萬元。淨利潤率由2022年的17.9%降至2023年的13.8%。

綜合財務狀況表

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的部分資料，該等資料摘錄自本文件附錄一的經審計綜合財務報表。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動資產總值	2,421,674	2,686,192	2,967,837	2,990,521
非流動資產總值	1,025,924	991,146	914,073	912,696
資產總值	3,447,598	3,677,338	3,881,910	3,903,217
流動負債總額	371,035	317,026	327,816	350,956
非流動負債總額	567,746	576,107	582,296	583,428
負債總額	938,781	893,133	910,112	934,384
資產淨值	2,508,817	2,784,205	2,971,798	2,968,833
股本	229,622	230,587	231,807	232,284
庫存股份	—	—	(70,624)	(70,624)
儲備	2,040,489	2,315,037	2,597,855	2,615,674
非控股權益	238,706	238,581	212,760	191,499
權益總額	2,508,817	2,784,205	2,971,798	2,968,833

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			人民幣千元		(未經審計)
流動資產					
存貨	504,215	353,061	485,657	470,973	440,826
貿易應收款項及應收票據 . . .	326,425	460,133	532,593	292,208	360,668
預付款項，其他應收款項及 其他資產	62,584	69,490	102,606	97,167	122,386
以公允價值計量且其變動 計入損益的投資	211,770	120,854	100,338	80,140	165,254
衍生金融資產	–	–	265	222	–
質押存款	–	–	–	31,697	45,151
現金及銀行結餘	1,316,680	1,682,654	1,746,378	2,018,114	1,947,454
流動資產總值	2,421,674	2,686,192	2,967,837	2,990,521	3,081,739
流動負債					
貿易應付款項及應付票據 . . .	80,315	90,215	112,162	98,486	123,459
合同負債	48,894	19,628	30,132	78,689	56,331
其他應付款項及應計費用 . . .	76,597	84,890	90,346	56,534	51,424
衍生金融負債	–	918	–	–	–
計息銀行借款	153,217	108,160	85,840	105,053	138,573
可轉換債券	967	2,354	3,529	7,846	827
租賃負債	5,185	7,141	5,637	4,343	5,558
應付稅項	5,860	3,720	170	5	–
流動負債總額	371,035	317,026	327,816	350,956	376,172
流動資產淨值	2,050,639	2,369,166	2,640,021	2,639,565	2,705,567

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,050.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,369.2百萬元，及增至截至2024年12月31日的人民幣2,640.0百萬元，截至2025年6月30日保持穩定於人民幣2,639.6百萬元，再進一步增加至截至2025年8月31日的人民幣2,705.6百萬元。於往績記錄期的整體增加主要是由於我們的業務活動產生的現金及銀行結餘增加，主要反映我們的強大流動資金狀況及保守的現金管理策略。

財務資料

我們的流動資產淨值維持相對穩定，由截至2024年12月31日的人民幣2,640.0百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣2,639.6百萬元，是由於我們的流動負債總額增加而大部分被我們的流動資產總值增加所抵銷。我們的流動資產總值由截至2024年12月31日的人民幣2,967.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,990.5百萬元，主要是由於：(i)現金及銀行結餘增加人民幣271.7百萬元；(ii)確認質押存款人民幣31.7百萬元；及部分被(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣240.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,369.2百萬元增加11.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,640.0百萬元，主要是由於我們的流動資產總值增加，超過我們流動負債總額的增幅。我們的流動資產總值由截至2023年12月31日的人民幣2,686.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,967.8百萬元，主要是由於：(i)存貨增加人民幣132.6百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣72.5百萬元；及(iii)現金及銀行結餘增加人民幣63.7百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣2,050.6百萬元增加15.5%至截至2023年12月31日的人民幣2,369.2百萬元，主要是由於我們的流動資產總值增加，惟部分被我們的流動負債總額減少所抵銷。我們的流動資產總值由截至2022年12月31日的人民幣2,421.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,686.2百萬元，主要是由於：(i)現金及銀行結餘增加人民幣366.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣133.7百萬元；部分被(iii)存貨減少人民幣151.2百萬元及(iv)以公允價值計量且其變動計入損益的投資減少人民幣90.9百萬元所抵銷。

選定資產負債表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
原材料	290,339	152,869	201,538	227,861
在製品	109,225	98,131	83,947	55,508
製成品	106,918	115,687	209,835	195,726
減：減值撥備	(2,267)	(13,626)	(9,663)	(8,122)
總計	504,215	353,061	485,657	470,973

財務資料

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的存貨維持相對穩定，分別為人民幣485.7百萬元及人民幣471.0百萬元。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣353.1百萬元增長37.6%至截至2024年12月31日的人民幣485.7百萬元，主要由於預期2024年下半年銷售增加及新產品發佈導致原材料及製成品增加。該增長主要歸因於我們的主要採購原材料已知良品晶粒(KGD)的低定價環境，這使本集團能夠戰略性地預購若干長期使用模型。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣504.2百萬元下降30.0%至截至2023年12月31日的人民幣353.1百萬元，主要是由於原材料減少，因為考慮到2024年市場需求的不確定性。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析(扣除減值撥備)。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
1年內	372,573	326,048	445,564	398,977
1至2年	69,086	11,867	26,236	53,339
2年以上	62,556	15,146	13,857	18,657
總計	<u>504,215</u>	<u>353,061</u>	<u>485,657</u>	<u>470,973</u>

我們定期評估存貨的可變現淨值，並對存貨成本高於可變現淨值的差額計提存貨減值。我們的管理層在估計存貨的可變現淨值時，考慮存貨的持有目的，並以未來用途或銷售作為估計的基礎。當預期與原估計不同時，此類差額將影響存貨的賬面值，並在估計發生變更的期間對存貨進行撇減處理。

我們認為，動態地維持適當的存貨水平有助我們全面滿足客戶需求及在不對我們的流動資金造成不利影響的情況下實現客戶滿意度。我們已制定一套政策及程序來管理存貨。詳見「業務－製造與採購」及「業務－存貨管理」。

財務資料

下表載列我們於所示年度的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	132	138	136

(1) 各期間的平均存貨周轉天數等於該期間存貨期初及期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）。

2022年、2023年及2024年的平均存貨周轉天數分別為132天、138天及136天，我們認為該水平相對穩定。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日總存貨的38.9%，即人民幣183.3百萬元，隨後已使用或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指於日常業務過程中，因銷售產品或提供服務而應收客戶的未清償款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
貿易應收款項.....	277,565	443,068	477,657	216,819
應收票據.....	53,089	22,327	60,242	78,553
減：減值虧損.....	(4,229)	(5,262)	(5,306)	(3,164)
總計	326,425	460,133	532,593	292,208

財務資料

截至2024年12月31日止三個月，我們的貿易應收款項及應收票據呈上升趨勢，之後於2025年上半年下降。此波動主要與最大客戶的銷售有關。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣532.6百萬元減少45.1%至截至2025年6月30日的人民幣292.2百萬元。該減少主要為季節性影響，反映與年末結餘相比，年中應收款項結餘的信貸期本身一般較短。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣460.1百萬元增加15.7%至截至2024年12月31日的人民幣532.6百萬元。該增加乃主要由於：(i)向一名新主要客戶的收款較慢；及(ii)本集團持有的銀行承兌匯票增加，兩者皆導致年終結餘增加。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣326.4百萬元增加41.0%至截至2023年12月31日的人民幣460.1百萬元。這主要是由於第四季度向最大客戶的銷售同比強勁增長，此乃主要由於年末應收款項結餘所致。

下表列示截至所示日期，基於發票日期資料並扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
1年內	326,425	460,126	532,583	292,197
– 0至6個月	324,625	459,884	524,489	292,136
– 6至12個月	1,800	242	8,094	61
1年以上	–	7	10	11
總計	326,425	460,133	532,593	292,208

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項及應收票據平均			
周轉天數 ⁽¹⁾	68	79	101

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均周轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據淨額的期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間的收入，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數相對較穩定，2022年為68天，2023年為79天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2024年增至101天。該趨勢主要是由於(i)向一名新主要客戶的收款較慢；及(ii)我們的銀行承兌匯票增加導致應收票據結餘增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日貿易應收款項及應收票據的61.9%，即人民幣182.8百萬元，隨後已結算。

以公允價值計量且其變動計入損益的投資

我們以公允價值計量且其變動計入損益的投資主要包括結構性存款及債務投資。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的投資由截至2024年12月31日的人民幣188.0百萬元小幅減少至截至2025年6月30日的人民幣167.8百萬元。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的投資由截至2023年12月31日的人民幣178.4百萬元小幅增長至截至2024年12月31日的人民幣188.0百萬元。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的投資由截至2022年12月31日的人民幣266.6百萬元下降33.1%至截至2023年12月31日的人民幣178.4百萬元，此乃主要由於活期結構性存款減少（此乃主要由於相關投資到期收回所致），部分被非流動債務投資小幅上升所抵銷。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據指我們在正常業務過程中自供貨商購買貨品或服務而須付款的責任。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
貿易應付款項.....	80,315	90,215	112,162	87,269
應付票據.....	—	—	—	11,217
總計.....	<u>80,315</u>	<u>90,215</u>	<u>112,162</u>	<u>98,486</u>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣112.2百萬元減少12.2%至截至2025年6月30日的人民幣98.5百萬元。該波動主要是由於2025年上半年主要未清償結餘的結算時間及採購量的正常週期性波動。其亦反映我們使用人民幣11.2百萬元的應付票據作為我們的替代結算方式結算部分責任。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣80.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣90.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣112.2百萬元。該增加主要由於主要供應商延長授予我們的信貸期。

下表載列截至所示日期，我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
1年內.....	80,315	88,557	109,092	95,284
1至2年.....	—	1,658	1,412	352
2至3年.....	—	—	1,658	1,435
3年以上.....	—	—	—	1,415
總計.....	<u>80,315</u>	<u>90,215</u>	<u>112,162</u>	<u>98,486</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項及應付票據			
平均周轉天數 ⁽¹⁾	28	27	33

(1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按該期間貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以365天（就2022年、2023年及2024年而言）計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2022年及2023年保持相對穩定，分別為28天及27天，然後於2024年增加至33天。2024年有關小幅上升主要歸因於年內向供應商採購的時間及採購量。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據的71.2%，即人民幣70.1百萬元已於其後結算。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金及銀行貸款為其資本開支及營運資金需求提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及銀行結餘分別約為人民幣1,316.7百萬元、人民幣1,682.7百萬元、人民幣1,746.4百萬元及人民幣2,018.1百萬元。

展望未來，我們預期我們的經營現金流量、可動銀行借款及[編纂][編纂]將共同滿足我們的營運資金、資本開支及流動資金需求。我們履行財務承擔的能力將取決於我們的經營表現及現金流產生情況，而這兩者受經濟狀況及各種外部因素影響。倘事實證明我們的現有資金不足，我們將考慮取得額外信貸或進行股權融資。

營運資金充足性

董事認為，考慮到我們的可用資源（包括手頭現金及銀行結餘以及銀行借款），我們擁有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的經節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審計)				
經營活動所得現金流量淨額 . . .	621,294	453,202	283,566	197,307	326,433
投資活動所用現金流量淨額 . . .	(241,111)	(39,125)	(112,935)	(104,334)	(71,473)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	<u>121,586</u>	<u>(51,976)</u>	<u>(106,282)</u>	<u>(101,241)</u>	<u>22,656</u>
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	501,769	362,101	64,349	(8,268)	277,616
期初現金及現金等價物	<u>798,894</u>	<u>1,316,680</u>	<u>1,682,654</u>	<u>1,682,654</u>	<u>1,746,378</u>
期末現金及現金等價物	<u>1,316,680</u>	<u>1,682,654</u>	<u>1,746,378</u>	<u>1,670,001</u>	<u>2,018,114</u>

經營活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣326.4百萬元。該金額包括我們的除稅前虧損人民幣3.5百萬元，已就非現金項目作出調整，主要包括：(i)折舊及攤銷開支人民幣82.9百萬元；及(ii)財務成本人民幣15.3百萬元。該金額亦已進一步就營運資金變動作出調整，其中包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣241.0百萬元；及(ii)存貨減少人民幣14.7百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣283.6百萬元。該金額主要包括我們的除稅前利潤人民幣224.2百萬元，已就非現金項目作出調整，主要包括：(i)折舊及攤銷開支人民幣169.2百萬元；及(ii)以股份為基礎的支付開支人民幣8.6百萬元。該金額被營運資金所用現金大幅抵銷，其中包括存貨增加人民幣137.1百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣453.2百萬元。該金額主要包括我們的除稅前利潤人民幣247.1百萬元，已就非現金項目作出調整，主要包括：(i)折舊及攤銷開支人民幣161.4百萬元；及(ii)存貨減值人民幣12.2百萬元。該金額亦已進一步就營運資金變動作出調整，其中包括(i)存貨減少人民幣139.0百萬元，部分被(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣149.7百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣621.3百萬元。該金額主要包括我們的除稅前利潤人民幣404.7百萬元，已就非現金項目作出調整，主要包括：(i)折舊及攤銷開支人民幣149.1百萬元；及(ii)以股份為基礎的支付開支人民幣27.1百萬元。營運資金變動進一步增加了現金流量，其中包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣149.2百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣71.5百萬元。這主要包括：(i)購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣140.0百萬元；(ii)購置物業、廠房及設備項目人民幣18.3百萬元；及(iii)於聯營公司的投資人民幣20.0百萬元的現金流出。該等流出部分被到期收回的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣161.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣112.9百萬元。這主要受：(i)購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣876.5百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備項目人民幣79.6百萬元的現金流出所驅動。該等流出基本被到期收回的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣873.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣39.1百萬元。該現金流出淨額主要源於：(i)購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣300.0百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備項目人民幣74.1百萬元。該等流出基本被到期收回的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣395.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣241.1百萬元。這主要由於：(i)購置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣331.5百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備項目人民幣81.0百萬元的現金流出所致。該等流出部分被到期收回的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣192.7百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣22.7百萬元。這主要受：(i)償還銀行貸款人民幣60.0百萬元；及(ii)派付股息人民幣27.6百萬元的現金流出所驅動。該等流出部分被：(i)新增銀行貸款人民幣80.7百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣35.5百萬元的現金流入所抵銷。

財務資料

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣106.3百萬元。這主要受：(i)償還銀行貸款人民幣198.1百萬元；及(ii)購回庫存股人民幣70.6百萬元的現金流出所驅動。該等流出部分被：(i)新增銀行貸款人民幣174.3百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣32.0百萬元的現金流入所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣52.0百萬元。此乃由於：(i)償還銀行貸款人民幣145.7百萬元；及(ii)派付股息人民幣41.4百萬元的現金流出所致。該等流出大部分被：(i)新增銀行貸款人民幣115.6百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣36.5百萬元的現金流入所抵銷。

於2022年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣121.6百萬元。這主要受：(i)償還銀行貸款人民幣183.0百萬元；及(ii)派付股息人民幣37.4百萬元的現金流出所驅動。該等流出部分被：(i)新增銀行貸款人民幣314.6百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣43.9百萬元的現金流入所抵銷。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元				
	(未經審計)				
流動					
計息銀行借款及其他借款.....	153,217	108,160	85,840	105,053	138,573
可轉換債券.....	967	2,354	3,529	7,846	827
租賃負債.....	5,185	7,141	5,637	4,343	5,558
非流動					
可轉換債券.....	496,817	518,609	538,758	548,299	549,408
租賃負債.....	13,332	7,596	2,180	1,173	2,484
總計	669,518	643,860	635,944	666,714	696,850

計息銀行借款及其他借款

我們的計息銀行借款及其他借款包括銀行貸款及未到期的背書票據。

財務資料

我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的計息銀行借款及其他借款分別為人民幣153.2百萬元、人民幣108.2百萬元、人民幣85.8百萬元及人民幣105.1百萬元，主要與為營運資金融資有關。有關詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」。

可轉換債券

我們的可轉換債券結餘（包括流動及非流動部分）於往績記錄期間有所增加，由截至2022年12月31日的人民幣497.8百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣556.1百萬元。可轉換債券賬面值持續增加主要由於與債券負債部分相關的利息調整成分攤銷所致。作為一項複合金融工具，債券的負債部分於債券存續期內有系統地攤銷。此攤銷過程與於我們財務狀況表記錄的債券負債的賬面值增加相對應。債券存在於到期時可能無法悉數轉換為權益的固有風險，這可能需要我們使用現金資源進行結算。我們認為，我們維持充足的貨幣資金及穩健的流動資金狀況，預期可滿足該潛在現金結算責任。

租賃負債

我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與租賃業務運營使用的辦公物業有關。租賃負債總額於整個往績記錄期間持續減少，截至2022年12月31日為人民幣18.5百萬元，截至2023年12月31日為人民幣14.7百萬元，截至2024年12月31日為人民幣7.8百萬元及截至2025年6月30日為人民幣5.5百萬元。該持續減少乃主要由於租賃負債本金定期按計劃償還及相關使用權資產的攤銷所致。

除上文所披露者外，截至2025年8月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、已發行但未償還或同意發行的借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論是否有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。董事確認，由2025年8月31日至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

資本支出及承擔

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購置(i)物業、廠房及設備(如機器及電子設備)；及(ii)無形資產(如非專利技術及軟件)。所有研發開支均在發生時計入損益，未作資本化處理。

我們的資本支出總額於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣91.1百萬元、人民幣124.2百萬元、人民幣85.5百萬元及人民幣29.7百萬元。該等資本支出波動反映我們為支持業務營運與發展而在設備與技術上的持續投入。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大資本承擔。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間／截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 6月30日／ 截至該日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	37.6%	37.6%	37.2%	35.0%
流動比率 ⁽²⁾	6.53	8.47	9.05	8.52
資本負債比率 ⁽³⁾	26.7%	23.1%	21.4%	22.5%

(1) 毛利率按期內毛利除以相應期間收入再乘以100%計算。

(2) 流動比率乃按截至相關期末的流動資產除以流動負債計算。

(3) 資本負債比率按截至相關期末的債務總額(包括借款、可轉換債券及租賃負債)除以權益總額計算。

財務資料

流動比率

我們的流動比率保持強勁且持續處於高位，截至2022年12月31日為6.53倍，截至2023年12月31日為8.47倍，截至2024年12月31日為9.05倍，截至2025年6月30日為8.52倍。這顯示我們擁有可維持充足短期流動資金及財務彈性的實力。此優勢主要是由於我們的一貫策略是將大部分經營現金作為高流動性流動資產持有。

資本負債比率

我們的資本負債比率於整個往績記錄期間維持在持續健康的低水平，穩定在21.4%至26.7%之間。該比率由截至2022年12月31日的26.7%輕微下降至截至2024年12月31日的21.4%，顯示財務槓桿適度下降及與權益增長相關的資本架構加強。截至2025年6月30日，我們的資本負債比率當時維持相對穩定於22.5%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務風險披露

金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。請參閱「附錄一—會計師報告」附註43。

利率風險

於各往績記錄期間末，由於我們沒有浮動利率的長期債務，因此我們並無重大利率風險。

外匯風險

我們承受交易貨幣風險。該等風險源自營運單位以該等單位功能貨幣以外貨幣進行的買賣。

我們主要面臨人民幣兌美元匯率波動的風險。我們使用衍生金融工具（例如貨幣互換合同）來管理外幣風險。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手方或會違反其合約責任而導致我們蒙受財務虧損的風險。我們因交易對手方未能履行責任而蒙受財務虧損的最大信貸風險敞口為綜合財務狀況表所列各項已確認資產的賬面值。

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有意欲按信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸核實程序。此外，我們持續監察應收款項結餘。

流動資金風險

流動資金風險是指我們可能在履行財務義務時遇到困難的風險。我們監察現金及現金等價物，並將其維持於管理層視作足以為營運提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。我們旨在透過使用計息銀行借款，在融資連續性和靈活性之間保持平衡。

股息政策

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們就上一年度宣派及派付股息，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣37.4百萬元、人民幣41.4百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣27.6百萬元。未來利潤分派可以採取現金股息、股票股息、或者兩者相結合的方式進行。任何建議股息分派須由董事會酌情決定並經股東會批准，亦須符合我們的公司章程及相關中國法律。

董事會可在考慮行業特點、發展階段、商業模式、盈利能力、債務償還能力、重大資本開支計劃、投資者回報等因素以及其他認為相關的事項後，建議進行股息分派。根據適用的中國法律法規及公司章程，在滿足現金股息分派條件的情況下，我們每年須分派不少於綜合財務報表與母公司之間的可分派利潤之較低者10%的現金分紅。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們的可分派儲備為人民幣27.6百萬元，可供分派予我們的股東。

財務資料

《上市規則》的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致H股於聯交所[編纂]時須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

關聯方交易

關聯方交易載於「附錄一—會計師報告」附註40。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行。董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。

[編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中間價）及假設[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支將約為[編纂]（相當於約[編纂]），相當於[編纂]約[編纂]，其中[編纂]直接歸屬於發行[編纂]，將予以資本化並攤銷；另有約[編纂]預計將計入我們的綜合收益表。我們預計的[編纂]開支包括：(i)約[編纂]的[編纂]；(ii)約[編纂]的保薦人費用；及(iii)約[編纂]的[編纂]相關開支（其中法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]，其他費用及開支[編纂]）。於往績記錄期間並未產生任何[編纂]開支。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計不同。董事預計該等開支不會對我們的經營業績產生重大影響。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃根據《香港聯合交易所有限公司證券[編纂]規則》第4.29段，並參考香港會計師公會發出的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，僅供說明用途，載列於此以說明[編纂]對於2025年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

財務資料

本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，由於其假設性質，可能無法真實反映截至2025年6月30日或[編纂]後任何未來日期本集團的綜合有形資產淨值。

	截至2025年 6月30日		截至2025年 6月30日	
	本公司擁有人 應佔本集團綜合 有形負債淨額	[編纂]的 估計[編纂]	本公司擁有人 應佔本集團 未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	截至2025年6月30日本公司 擁有人應佔本集團未經審計[編纂] 經調整綜合每股有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)
				港元 (附註4)
基於[編纂]每股				
股份[編纂]	2,802,232	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股				
股份[編纂]	2,802,232	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股				
股份[編纂]	2,802,232	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2025年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形負債淨額乃自截至2025年6月30日本公司擁有人應佔資產的綜合虧損人民幣2,852,418,000元(如本文件附錄一所示)中扣除無形資產人民幣50,186,000元後得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃根據指示性[編纂]每股股份[編纂]、[編纂]及[編纂](經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他[編纂]相關開支(已於相關期間於損益確認的[編纂]開支除外))計算，並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。[編纂]估計[編纂]按人民幣0.9130元兌1.00港元的匯率由港元換算為人民幣。
- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出上文附註(2)所述調整後，按已發行[編纂]股股份(相當於截至2025年6月30日的232,284,484股已發行股份，不包括截至2025年6月30日的2,214,993股庫存股份，另加[編纂])的基準計算(假設[編纂]已於2025年6月30日完成，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，或本公司為歸屬股票期權激勵計劃項下的股票期權及轉換2021年可轉換債券而可能發行或購回的任何股份)。

財務資料

- (4) 未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值按人民幣0.9130元兌1.00港元的匯率換算為港元。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2025年6月30日後的任何交易業績或訂立的公開交易。