

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載的合併財務報表連同相關隨附附註一併閱覽。我們的合併財務資料乃按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，將取決於若干風險及不確定性，其中諸多風險及不確定性並非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件載列的所有資料，包括本文件「風險因素」及「業務」兩節及其他章節。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家面向AI時代的領先獨立半導體存儲解決方案提供商，擁有業內稀缺的「主控芯片×創新存儲方案設計×先進封測」全棧技術能力。作為業內少數具備該等能力的公司之一，我們將NAND及DRAM晶圓轉化為多樣化的存儲解決方案，以精準契合AI驅動應用持續演變的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球唯一一家具備晶圓級封裝能力的獨立存儲解決方案提供商。於2024年，按相關收入計，我們是全球最大的擁有自主封裝製造的獨立存儲製造商。同年，按相關收入計，我們亦為全球最大的AI新興端側半導體存儲解決方案供應商，在各類AI端側應用領域處於領先地位，包括AI/AR眼鏡、AI智能手錶及AI學習機。隨著AI新興端側市場的快速增長，我們的市場領先地位及技術能力為我們的持續增長提供了堅實支撐。

於往績記錄期間，我們的經營規模穩步擴大，總收入從2022年的人民幣2,985.7百萬元升至2024年的人民幣6,695.2百萬元，複合年增長率達49.7%。我們的經營業績受到存儲產業週期性波動的影響，2023年受行業低迷導致毛利率及利潤承壓。然而，2024年隨著行業發展及AI需求激增的推動，我們經歷了強勁復甦，實現收入同比增長86.5%，並錄得淨利潤人民幣135.2百萬元，尤其是經調整淨利潤達人民幣473.3百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的收入持續增長，反映了我們業務的持續發展。

財務資料

呈列基準

我們的歷史財務資料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（「國際財務報告準則」）編製。歷史財務資料按歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層在應用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇，已於本文件附錄一所載的會計師報告附註4中披露。

我們已於整個呈報年度貫徹採納於往績記錄期間生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

除本歷史財務資料其他部分所披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料概要載於本文件附錄一會計師報告附註37。

影響我們表現的主要因素

我們的經營業績及財務狀況受到並將繼續受到多種因素的重大影響，包括：

我們開發及推出新產品以應對不斷變化的市場需求的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們開發及推出半導體存儲產品以滿足不斷變化的市場需求的能力，特別是由AI技術進步所推動的相關需求。半導體存儲器行業面臨著持續快速的技術變革、頻繁的產品推出、產品迭代更新及標準的不斷演進。AI的快速增長正在深刻影響下游行業，變革終端設備及雲端應用。例如，智能移動及AI新興端側等消費電子產品正在從基本功能演變為通過分析用戶習慣及環境提供個性化服務的智能系統。在汽車領域，具有自動駕駛及智能座艙的智能汽車正在實現基於道路及乘客數據的實時決策。

該等趨勢正在推動下游行業的顯著市場增長。根據弗若斯特沙利文的資料，在存儲技術需求擴大的推動下，全球存儲產品市場表現出韌性和穩健發展，由2020年的1,499億美元增長至2024年的1,928億美元，複合年增長率為6.5%。隨著AI進一步融入各行業及拓展應用場景，預計市場規模將由2025年的2,633億美元上升至2029年的4,071億美元，保持強勁的長

財務資料

期增長勢頭。數據量及應用複雜性的激增對作為核心數據載體的存儲產品產生了更高的需求。為了適應AI時代這些不斷發展的需求，我們的產品必須滿足終端設備的持續要求，例如緊湊設計的增強集成、多任務處理的高併發性以及快速穩定的讀／寫速度。因此，維護及開發全面的存儲解決方案組合可能會影響我們的收入及市場地位。

維護現有客戶及獲取新客戶的能力

我們維護現有客戶及獲取新客戶的能力對經營業績影響重大。我們的客戶主要包括行業領先的全球智能移動及AI新興端側與個人電腦製造商、數據中心及計算服務器提供商，以及主要汽車整車廠商。於往績記錄期間，我們的產品銷往超過60個國家及地區，遍及中國香港、美洲、東南亞及歐洲。我們通過直銷與分銷渠道銷售解決方案。與Meta、OPPO、傳音及摩托羅拉等知名公司的合作關係，使我們能精準理解其需求、加速產品迭代週期並提升訂單量及客戶留存率。我們根據行業知識、經驗、資源、關係、技術能力及財務狀況選擇分銷商，以促進快速市場滲透。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別與436名、446名、540名及518名分銷商合作。

我們通過良好的品牌聲譽、多元化的解決方案組合及有精準的營銷措施(包括客戶推薦及參加行業展覽)獲取及維護客戶。我們通過長期研發協作及全面售後支持維持客戶關係，以此推動持續創新並增強客戶黏性。維護好現有客戶使我們能夠確保多個產品線的持續合作，並利用已建立的關係推動正在進行的項目及擴張。我們的全球客戶網絡涵蓋領先的國際及國內參與者，通過實現全球合作及推動收入多元化進一步支持這一目標。相比之下，獲取新客戶擴大了我們的收入基礎並增強了我們在行業價值鏈中的地位，這取決於我們在多樣化應用中實現突破、獲得認證以及提供有競爭力的高性能解決方案的能力。因此，作為在市場上佔據領先位置的公司，我們有潛力通過具競爭力的產品和與主要客戶的廣泛合作來增加我們的市場份額，尤其是在持續增長的國內市場中，這使得我們能夠抓住其餘市場類似的增長趨勢與機會。我們通過深化現有合作、加強與客戶及分銷商的聯繫、拓寬銷售渠道以及推出針對新興應用的創新產品，以進一步推動收入增長並提高我們的市場地位。

財務資料

我們控制成本與開支及提升營運效率的能力

我們的經營業績取決於我們有效控制成本及開支的能力。我們的銷售成本主要來自原材料及耗材，其受供應商可靠性、產能、物流情況及更廣泛的市場波動所影響。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，所使用的原材料及耗材分別佔我們總銷售成本的88.7%、85.5%、89.3%、89.6%及90.0%。在競爭激烈的市場中，我們專注於通過價值工程、生產改進、供應鏈效率及與客戶的協作解決方案來優化成本。該等舉措使我們能夠在保持商業可行定價的同時促進長期合作關係。我們亦利用集中採購、綜合製造系統及智能製造進一步降低成本。我們預期，持續應用該等系統，加上供應商管理舉措，將加強我們的成本控制工作。

我們控制經營開支的能力亦會影響盈利能力。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣99.0百萬元、人民幣162.5百萬元、人民幣253.8百萬元、人民幣117.9百萬元及人民幣130.5百萬元，同期，我們的一般及行政開支分別為人民幣75.7百萬元、人民幣152.8百萬元、人民幣292.9百萬元、人民幣149.3百萬元及人民幣175.7百萬元。隨著業務規模擴大，我們預期該等開支的絕對金額將會增加，但由於規模經濟效益及營運效率提升，其佔收入的百分比將會下降。我們亦通過細化預算編製及績效監控加強開支管理，以支持有效的間接成本控制及長期盈利能力。

持續研發投入

我們創新及提供先進半導體存儲解決方案的能力，對維持長期競爭力及財務表現至關重要。我們營運涵蓋存儲介質分析、主控芯片設計、固件算法開發、軟硬件創新及先進封裝測試的研發封測一體化模式。此模式使我們能升級現有解決方案、推出新產品，並把握AI新興端側及自動駕駛等新興領域的機遇。

儘管研發開支龐大，但此乃推動解決方案差異化、收入增長及可持續盈利能力的關鍵投資。於2022年、2023年及2024年，我們的研發開支由人民幣126.4百萬元增至人民幣250.0百萬元，並進一步增至人民幣447.4百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣210.3百萬元增至2025年同期的人民幣272.9百萬元。我們預計，隨著我們追求創新並將研究成果整合到商業上可行的解決方案中，研發費用仍將持續保持高位，這可能會持續影響我們的運營成本及利潤率。平衡持續的研發投資與審慎的成本控制是我們營運的關鍵因素，因為

財務資料

這讓我們能夠將技術進展轉化為可擴展的利潤來源，而不會導致過度緊張財務資源。高研發效率可以通過優化資源利用與加快創新週期對我們的業績產生積極影響，從而增強我們的競爭力並有可能改善收入來源。因此，這種平衡可支持持續的盈利能力及長期價值創造。

行業週期性

我們的經營業績深受半導體存儲領域行業週期的重大影響，該行業週期通過技術迭代、下游需求波動及全球宏觀經濟狀況等因素導致的反覆出現的價格波動及供需失衡，將直接影響我們的定價、利潤率及收入。在以需求快速增長和積極採購為標誌的上行週期中，我們可能會遇到支持更高價格及收入的需求激增，從而對我們的財務業績產生積極影響。相反，在需求疲軟、產能擴張以及庫存增加引發的調整階段，我們可能會面臨價格下跌，從而對我們的利潤率和盈利能力產生負面影響。

從過往來看，我們受益於消費電子及數據中心等行業強勁需求推動的上行週期，但在隨後的調整階段面臨經濟挑戰和供應失衡的壓力，隨著價格反彈，復甦跡象出現。憑藉多元化的產品組合及對關鍵垂直領域的深度滲透，我們展現出抵禦行業波動的韌性，具體體現於收入由2022年的人民幣2,985.7百萬元增長至2024年的人民幣6,695.2百萬元，複合年增長率達49.7%。展望未來，我們預計這類成本整體呈上升趨勢的同時，週期性波動將收窄且波動更加平緩，通過AI新興端側、智能汽車及具身智能等新興應用的持續需求，以及我們增強的產能管理和AI驅動的協作來支持我們的增長。我們向汽車電子及數據中心等行業的多元化發展有助於緩解該等週期對我們收入穩定性及財務結果的影響。

重要會計政策、估計及判斷

我們的部分會計政策要求我們應用對會計項目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以及作出的判斷，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(包括在有關情況下被認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並未有任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期，該等估計及假設於可見未來不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製我們的財務報表所用的最重要估計、假

財務資料

設及判斷的會計政策的討論。對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註37。

收入確認

我們於(或當)完成履約責任時(即與特定履約責任相關的商品或服務的控制權轉讓予客戶時)確認收入。

倘商品及服務的控制權於一段時間內轉移，收入參考履約責任的完成進度於合同期內確認。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權的時間點確認。

當合同的代價包含可變金額時，代價金額按我們就向客戶轉移商品或服務而有權收取的交換代價估算。可變代價於合同開始時估算並受到約束，直至與可變代價的相關不確定因素其後解除時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回為止。

倘我們將商品或服務轉讓予客戶前，客戶已支付代價或我們有權無條件獲得代價，則我們於作出付款時呈列合同負債。合同負債為我們因已自客戶收取代價(或代價金額到期應付)而須向客戶轉讓商品或服務的責任。

商品銷售

我們主要為不同應用場景提供高性能半導體存儲解決方案，包括智能移動及AI新興端側、PC及企業級存儲、智能汽車及其他應用。

產品內銷收入應於完成產品交付及買方簽收產品後的時間點，根據銷售合同、結算憑據及其他文件確認。簽收後，買方有權酌情銷售產品並承擔產品可能發生任何價格波動及損毀的風險。

產品海外銷售收入應於產品完成報關、獲得提單及通過船舷的時間點確認；或於買方簽收後的時間點確認。於該時間點，買方有權酌情銷售產品並承擔產品可能發生任何價格波動及損毀的風險。

財務資料

提供服務

我們亦提供先進封測服務，收入應於完成履約責任且取得收款權時的時間點確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是指為生產用途或提供商品或服務或行政目的而持有的有形資產（在建工程除外），按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價格及使資產達至其運營狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

在建工程主要指在建樓宇，按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。成本包括建造期間的直接建造成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

物業、廠房及設備項目投入經營後產生的開支，如維修及保養費，一般於產生期間在損益表中扣除。在符合確認標準的情況下，主要檢查開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。剩餘價值、使用年期及折舊方法至少應於各財政年度結束時進行檢討及作出調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售時或當預期使用或出售不再產生日後經濟利益，則終止確認。於資產終止確認年度在損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

股份支付

股份支付可以分為以權益結算的股份支付及以現金結算的股份支付。以權益結算的股份支付為我們透過支付股份或其他權益工具作為接受服務的代價進行結算的交易。

財務資料

為換取員工提供服務而作出的以權益結算的股份支付按授予員工的權益工具的公允價值計量。緊隨授出後歸屬的工具按授出日期的公允價值計入相關成本或開支，並相應計入儲備。就以完成服務或履行績效條件為歸屬條件的工具而言，根據我們在等待期內報告期末每日作出的最佳估計，按照授予日的公允價值在相關成本或費用中確認期內提供的服務，並相應計入儲備。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

不會就因未達成非市場條件及／或歸屬條件而最終未歸屬的獎勵確認開支。就股份支付協議項下的市場或非歸屬條件而言，在其他表現條件及／或歸屬條件達成的前提下，無論市場或非歸屬條件是否達成，均應視為歸屬。

倘以權益結算的股份支付的條款被修改，則至少會確認所獲得的服務，猶如條款並無被修改。此外，倘若作出修訂導致所授予的工具於修訂當日的公允價值總額增加，或修訂對員工有其他形式的好處，則會確認開支。

存貨

原材料、在產品及成品按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按移動加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當攤分的可變及固定間接支出，固定間接支出按照正常經營能力分攤。成本包括自權益重新分類的與購買原材料有關的合資格現金流量套期的任何收益或虧損，惟不包括借款成本。存貨採購的成本於扣除返利及折扣後釐定。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計出售時將產生的必要成本計算。

非金融資產減值

具有無限使用年期或尚未可供使用的無形資產毋須進行攤銷，而須每年進行減值測試，或如有事件或情況變動表明其可能已減值，則須更頻繁地進行。當有事件或情況變動表明其他資產的賬面值可能無法悉數收回時，則須對該等資產進行減值評估。減值虧損按資產的賬面值超出其可回收金額的部分確認。可收回金額為資產的公允價值扣除出售成本與使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產按可單獨識別現金流量的最低水平（現金產生單位）分組。已減值的非金融資產（商譽除外）於各報告日期評估是否可撥回減值。

財務資料

所得稅及遞延稅項

我們根據現行稅項規則及法規估計所得稅撥備及遞延稅項，並計及自相關稅務機關取得的任何特別批准及於我們經營所在各地區或司法權區有權享有的任何稅項優惠待遇。於日常業務過程中，很多交易及計算的最終稅項釐定並不確定。我們根據對是否應繳納額外稅款的估計確認預期稅項審計問題的負債。倘該等事項的最終稅項結果與最初記錄的金額不同，則差額將影響作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損及可扣減暫時差額（例如應收款項、存貨及物業、廠房及設備的減值撥備以及尚不可扣減稅項的應計開支）確認，惟以可能有應課稅溢利抵銷未動用稅項虧損及可扣減暫時差額為限。釐定遞延稅項資產的可收回性時須作出重大估計。

倘未來稅項規則及法規或相關情況發生變化，則可能需調整即期及遞延稅項，從而影響我們的業績或財務狀況。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示年度／期間的合併損益表概要：

	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)	
收入	2,985,693	3,590,752	6,695,185	3,440,780	3,912,337
銷售成本	<u>(2,602,434)</u>	<u>(3,667,470)</u>	<u>(5,537,920)</u>	<u>(2,571,596)</u>	<u>(3,563,695)</u>
毛利／(毛損)	383,259	(76,718)	1,157,265	869,184	348,642
一般及行政開支	(75,739)	(152,760)	(292,938)	(149,267)	(175,742)
銷售及營銷開支	(98,978)	(162,477)	(253,826)	(117,909)	(130,506)
研發開支	(126,397)	(249,980)	(447,432)	(210,325)	(272,929)
金融資產減值虧損淨額	(6,160)	(1,839)	(4,959)	(1,687)	(4,442)
其他收入	13,770	13,985	36,082	16,454	14,591
其他(虧損)／收益，淨額	<u>(17,946)</u>	<u>(3,350)</u>	<u>110,491</u>	<u>6,669</u>	<u>(12,826)</u>
經營利潤／(虧損)	<u>71,809</u>	<u>(633,139)</u>	<u>304,683</u>	<u>413,119</u>	<u>(233,212)</u>
財務收入	<u>477</u>	<u>4,341</u>	<u>7,307</u>	<u>2,079</u>	<u>1,644</u>
財務成本	<u>(5,282)</u>	<u>(113,230)</u>	<u>(147,211)</u>	<u>(71,517)</u>	<u>(77,377)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)	<u>67,004</u>	<u>(742,028)</u>	<u>164,779</u>	<u>343,681</u>	<u>(308,945)</u>
所得稅抵免／(開支)	<u>4,214</u>	<u>111,161</u>	<u>(29,535)</u>	<u>(70,801)</u>	<u>67,598</u>
年／期內利潤／(虧損)	<u>71,218</u>	<u>(630,867)</u>	<u>135,244</u>	<u>272,880</u>	<u>(241,347)</u>
以下各方應佔：					
本公司擁有人	71,218	(624,359)	161,233	283,361	(225,795)
非控股權益	—	(6,508)	(25,989)	(10,481)	(15,552)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨利潤及經調整EBITDA作為額外的財務指標。我們認為，該非國際財務報告準則計量可通過消除若干項目的潛在影響而有利於比較不同年度及不同公司的經營表現。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該非國際財務報告準則財務計量未必可與其他公司所呈列的類似指標直接可比。不應將此非國際財務報告準則計量視作我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的替代分析。

我們將年／期內經調整淨利潤或虧損（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回股份支付費用而作出調整的年／期內淨利潤或虧損。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回(i)折舊及攤銷，(ii)財務成本，及(iii)所得稅開支，再減去所得稅抵免而作出調整的年／期內經調整淨利潤或虧損（非國際財務報告準則計量）。下表為我們所呈列的年／期內經調整淨利潤或虧損及經調整EBITDA與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務指標（即年／期內淨利潤或虧損）的對賬：

	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)	
年／期內淨利潤／(虧損)	71,218	(630,867)	135,244	272,880	(241,347)
加：					
— 股份支付費用	7,051	130,870	338,054	197,402	150,225
年／期內經調整淨利潤或淨虧損 (非國際財務報告準則計量)	78,269	(499,997)	473,298	470,282	(91,122)
加回：					
折舊及攤銷	49,296	68,790	115,564	48,619	71,912
財務成本	5,282	113,230	147,211	71,517	77,377
所得稅(抵免)／開支	(4,214)	(111,161)	29,535	70,801	(67,598)
經調整EBITDA(非國際財務報 告準則計量)	128,633	(429,138)	765,608	661,219	(9,431)

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣2,985.7百萬元、人民幣3,590.8百萬元、人民幣6,695.2百萬元、人民幣3,440.8百萬元及人民幣3,912.3百萬元。

按業務線劃分的收入

下表列示我們於所示期間按業務線劃分的收入明細(以金額及佔總收入的百分比列示)：

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
智能移動及AI新興 端側	1,756,059	58.8	1,181,945	32.9	3,710,234	55.4	1,870,413	54.4	1,683,009	43.0
PC及企業級存儲	676,950	22.7	1,766,489	49.2	2,041,436	30.5	1,095,137	31.8	1,365,233	34.9
智能汽車及其他應用	529,304	17.7	528,250	14.7	836,396	12.5	408,990	11.9	780,845	20.0
先進封測服務	23,380	0.8	114,068	3.2	107,119	1.6	66,240	1.9	83,250	2.1
總計	2,985,693	100.0	3,590,752	100.0	6,695,185	100.0	3,440,780	100.0	3,912,337	100.0

按地理位置劃分的收入明細

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

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地	1,178,770	39.5	2,042,525	56.9	3,369,468	50.3	1,731,721	50.3	2,007,940	51.3
其他國家或地區 ⁽¹⁾	1,806,923	60.5	1,548,227	43.1	3,325,717	49.7	1,709,059	49.7	1,904,397	48.7
總計	2,985,693	100.0	3,590,752	100.0	6,695,185	100.0	3,440,780	100.0	3,912,337	100.0

附註：

(1) 其他國家或地區主要包括來自中國香港、美洲、東南亞及歐洲的收入。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入明細

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	金額	%	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
直銷	687,090	23.0	1,524,550	42.5	3,246,364	48.5	1,594,010	46.3	1,762,764	45.1
分銷	2,298,603	77.0	2,066,202	57.5	3,448,821	51.5	1,846,770	53.7	2,149,573	54.9
總計	<u>2,985,693</u>	<u>100.0</u>	<u>3,590,752</u>	<u>100.0</u>	<u>6,695,185</u>	<u>100.0</u>	<u>3,440,780</u>	<u>100.0</u>	<u>3,912,337</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,602.4百萬元、人民幣3,667.5百萬元、人民幣5,537.9百萬元、人民幣2,571.6百萬元及人民幣3,563.7百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料及耗材（主要包括存儲晶圓）、(ii)與產品封裝、組裝及測試服務相關的委外加工費、(iii)員工薪酬及(iv)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）：

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	金額	%	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料及耗材	2,309,334	88.7	3,136,460	85.5	4,945,852	89.3	2,304,545	89.6	3,206,145	90.0
委外加工費	143,014	5.5	205,476	5.6	230,465	4.2	120,152	4.7	145,004	4.1
員工薪酬	63,000	2.4	111,411	3.0	147,733	2.7	73,310	2.9	85,691	2.4
折舊及攤銷	26,097	1.0	39,282	1.1	72,591	1.3	30,691	1.2	49,278	1.4
其他	60,989	2.4	174,841	4.8	141,279	2.5	42,898	1.6	77,577	2.1
總計	<u>2,602,434</u>	<u>100.0</u>	<u>3,667,470</u>	<u>100.0</u>	<u>5,537,920</u>	<u>100.0</u>	<u>2,571,596</u>	<u>100.0</u>	<u>3,563,695</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間按解決方案類型劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
智能移動及AI新興 端側	1,442,095	55.4	1,313,630	35.8	3,034,917	54.8	1,378,651	53.6	1,508,616	42.3
PC及企業級存儲	673,979	25.9	1,698,978	46.3	1,710,488	30.9	821,504	31.9	1,311,521	36.8
智能汽車及其他應用	469,168	18.0	578,680	15.8	719,740	13.0	329,784	12.9	697,100	19.6
先進封測服務	17,192	0.7	76,182	2.1	72,775	1.3	41,657	1.6	46,458	1.3
總計	2,602,434	100.0	3,667,470	100.0	5,537,920	100.0	2,571,596	100.0	3,563,695	100.0

毛利/(毛損)及毛利率/(毛損率)

於2022年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣383.3百萬元、人民幣1,157.3百萬元、人民幣869.2百萬元及人民幣348.6百萬元。然而，於2023年，我們的毛損為人民幣76.7百萬元。於2022年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為12.8%、17.3%、25.3%及8.9%。於2023年，我們的毛損率為2.1%。

下表載列我們於所示期間按解決方案類型劃分的毛利/(毛損)及毛利率/(毛損率)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/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
智能移動及AI新興 端側	313,964	17.9	(131,685)	(11.1)	675,317	18.2	491,762	26.3	174,393	10.4
PC及企業級存儲	2,971	0.4	67,511	3.8	330,948	16.2	273,633	25.0	53,712	3.9
智能汽車及其他應用	60,136	11.4	(50,430)	(9.5)	116,656	13.9	79,206	19.4	83,745	10.7
先進封測服務	6,188	26.5	37,886	33.2	34,344	32.1	24,583	37.1	36,792	44.2
總計	383,259	12.8	(76,718)	(2.1)	1,157,265	17.3	869,184	25.3	348,642	8.9

一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)員工薪酬、(ii)專業服務開支，包括諮詢、審核、法律及知識產權申請服務、(iii)折舊及攤銷及(iv)稅金及附加。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣75.7百萬元、人民幣152.8百萬元、人民幣292.9百萬元、人民幣149.3百萬元及人民幣175.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	金額	%	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工薪酬	39,693	52.4	100,690	65.9	229,342	78.3	122,320	81.9	136,338	77.6
專業服務開支	7,352	9.7	12,665	8.3	9,914	3.4	4,148	2.8	7,177	4.1
折舊及攤銷	7,799	10.3	7,961	5.2	17,375	5.9	6,526	4.4	7,107	4.0
稅金及附加	4,179	5.5	6,904	4.5	9,256	3.2	2,275	1.5	6,107	3.5
耗材	1,714	2.3	1,703	1.1	2,209	0.8	1,728	1.2	4,875	2.8
差旅開支	5,275	7.0	7,962	5.2	6,571	2.2	3,866	2.6	3,090	1.8
辦公室開支	2,806	3.7	3,910	2.6	2,774	0.9	959	0.6	2,475	1.4
其他	6,921	9.1	10,965	7.2	15,497	5.3	7,445	5.0	8,573	4.8
總計	75,739	100.0	152,760	100.0	292,938	100.0	149,267	100.0	175,742	100.0

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工薪酬、(ii)營銷、會議及差旅費用及(iii)許可費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣99.0百萬元、人民幣162.5百萬元、人民幣253.8百萬元、人民幣117.9百萬元及人民幣130.5百萬元。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示)：

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	金額	%	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工薪酬	44,968	45.4	69,917	43.0	134,339	52.9	70,937	60.2	64,712	49.6
營銷、會議及差旅費 費用	21,694	21.9	42,087	25.9	58,840	23.2	20,819	17.7	31,478	24.1
許可費	23,855	24.1	37,539	23.1	36,278	14.3	18,444	15.6	19,419	14.9
折舊及攤銷	2,398	2.4	2,969	1.8	692	0.3	974	0.8	2,783	2.1
其他	6,063	6.2	9,965	6.2	23,677	9.3	6,735	5.7	12,114	9.3
總計	98,978	100.0	162,477	100.0	253,826	100.0	117,909	100.0	130,506	100.0

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)員工薪酬、(ii)耗材、(iii)專業服務開支，包括外包技術開發及產品認證費用及(iv)折舊及攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣126.4百萬元、人民幣250.0百萬元、人民幣447.4百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣272.9百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示）：

	2022年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	金額	%	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工薪酬	79,162	62.6	194,860	78.0	362,526	81.0	171,477	81.5	211,577	77.5
耗材	13,490	10.7	19,061	7.6	30,620	6.8	15,270	7.3	18,905	6.9
專業服務開支	13,797	10.9	7,578	3.0	10,630	2.4	4,582	2.2	18,126	6.6
折舊及攤銷	13,002	10.3	18,578	7.4	24,906	5.6	10,428	5.0	12,744	4.7
其他	6,946	5.5	9,903	4.0	18,750	4.2	8,568	4.0	11,577	4.3
總計	<u>126,397</u>	<u>100.0</u>	<u>249,980</u>	<u>100.0</u>	<u>447,432</u>	<u>100.0</u>	<u>210,325</u>	<u>100.0</u>	<u>272,929</u>	<u>100.0</u>

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額指貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣6.2百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣4.4百萬元。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助、(ii)增值稅退稅及(iii)利息收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣13.8百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣36.1百萬元、人民幣16.5百萬元及人民幣14.6百萬元。

其他(虧損)／收益，淨額

於往績記錄期間，我們的其他(虧損)／收益，淨額主要包括(i)處置金融工具(虧損)／收益淨額、(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動及(iii)匯兌差異淨額。於2022年、2023年及截至2025年6月30日止六個月，我們的其他虧損淨額分別為人民幣17.9百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣12.8百萬元。我們於2024年及截至2024年6月30日止六個月分別錄得其他收益淨額人民幣110.5百萬元及人民幣6.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他(虧損)/收益，淨額明細(以絕對金額及佔其他(虧損)/收益的百分比列示)：

	2022年		截至12月31日止年度 2023年		2024年		截至6月30日止六個月 2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
處置金融工具(虧損)/收益淨額...	(6,836)	38.1	5,528	(165.0)	(2,865)	(2.6)	(4,377)	(65.6)	1,326	(10.3)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動.....	(1,761)	9.8	3,237	(96.6)	96,689	87.5	(8,363)	(125.4)	2,840	(22.1)
匯兌差異淨額.....	(10,381)	57.9	(13,138)	392.2	16,703	15.1	19,604	294.0	(17,387)	135.5
處置物業、廠房及設備以及其他非流動資產收益/(虧損)淨額.....	1,037	(5.8)	(68)	2.0	313	0.3	(58)	(0.9)	426	(3.3)
其他.....	(5)	0.0	1,091	(32.6)	(349)	(0.3)	(137)	(2.1)	(31)	0.2
總計.....	(17,946)	100.0	(3,350)	100.0	110,491	100.0	6,669	100.0	(12,826)	100.0

財務收入

於往績記錄期間，我們的財務收入指為現金管理目的持有的金融資產所產生的利息收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務收入分別為人民幣0.5百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.6百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)租賃負債利息開支、(ii)借款利息開支、(iii)外幣借款匯兌收益/(虧損)淨額及(iv)銀行融資費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣5.3百萬元、人民幣113.2百萬元、人民幣147.2百萬元、人民幣71.5百萬元及人民幣77.4百萬元。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細(以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示)：

	2022年		截至12月31日止年度 2023年		2024年		截至6月30日止六個月 2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
租賃負債利息開支...	(382)	7.2	(543)	0.5	(755)	0.5	(182)	0.3	(281)	0.4
借款利息開支.....	(29,200)	552.8	(112,774)	99.6	(145,287)	98.7	(67,100)	93.8	(77,117)	99.7
外幣借款匯兌收益/(虧損)淨額...	24,356	(461.1)	1,450	(1.3)	818	(0.6)	(3,584)	5.0	1,163	(1.5)
銀行融資費用.....	(56)	1.1	(1,363)	1.2	(1,987)	1.3	(651)	0.9	(1,142)	1.5
總計.....	(5,282)	100.0	(113,230)	100.0	(147,211)	100.0	(71,517)	100.0	(77,377)	100.0

財務資料

所得稅抵免／(開支)

我們於2022年、2023年及截至2025年6月30日止六個月的所得稅抵免分別為人民幣4.2百萬元、人民幣111.2百萬元及人民幣67.6百萬元，而於2024年及截至2024年6月30日止六個月的所得稅開支分別為人民幣29.5百萬元及人民幣70.8百萬元。我們須就本集團成員公司註冊及經營所在稅收管轄區產生或來自這些稅收管轄區的利潤按實體繳納所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭受任何稅務調查、查詢、處罰或被徵收附加費用。

各期間經營業績比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3,440.8百萬元增加13.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,912.3百萬元，主要由於以下變動：

- 我們來自智能移動及AI新興端側的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,870.4百萬元減少10.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,683.0百萬元，主要由於市場波動導致2025年第一季度售價下降，部分被AI/AR眼鏡的銷售收入增加所抵銷。
- 我們來自PC及企業級存儲的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,095.1百萬元增加24.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,365.2百萬元，主要由於我們的品牌知名度持續提升導致我們的解決方案銷售額增加。
- 我們來自智能汽車及其他應用的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣409.0百萬元增加90.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣780.8百萬元，主要由於我們的客戶基礎擴大。
- 我們來自先進封測服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣66.2百萬元增加25.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣83.3百萬元，主要由於我們的先進封測能力日益獲得主要客戶認可。

財務資料

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2,571.6百萬元增加38.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,563.7百萬元，主要由於原材料及耗材增加，這與我們的銷量增長一致，並因全市場採購價格的上漲而增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣869.2百萬元減少59.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣348.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的25.3%下降至截至2025年6月30日止六個月的8.9%，主要由於到2025年第一季度末，在存儲產品行業供需動態的推動下，半導體存儲解決方案的市場價格下降。從2025年第二季度開始，由於需求增長帶動價格上漲，市場狀況有所改善，我們的毛利及毛利率呈現上升趨勢。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣149.3百萬元增加17.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣175.7百萬元，主要由於我們擴大規模令員工人數增加，從而導致員工薪酬增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.9百萬元增加10.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣130.5百萬元，主要由於客戶互動增加及參與行業活動增加導致營銷、會議及差旅費用增加。

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210.3百萬元增加29.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣272.9百萬元，主要由於擴大對芯片設計、固件開發、新產品創新及先進封測的投資推動員工人數大幅增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.5百萬元減少11.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.6百萬元，主要由於政府補助減少，部分被增值稅退稅增加所抵銷。

財務資料

其他(虧損)/收益，淨額

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得其他收益人民幣6.7百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得其他虧損人民幣12.8百萬元，主要由於美元兌人民幣波動導致產生匯兌差異淨額。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣71.5百萬元增加8.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.4百萬元，主要由於未償還借款增加導致借款利息開支增加。

所得稅開支

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣70.8百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣67.6百萬元，主要由於2025年第一季度整個行業增長放緩，導致淨利潤下降及隨後確認遞延稅項資產，從而於2025年產生稅項抵免。

期內利潤/(虧損)

由於上文所述，我們截至2024年6月30日止六個月的期內利潤為人民幣272.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的期內虧損為人民幣241.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣3,590.8百萬元增加86.5%至2024年的人民幣6,695.2百萬元，主要由於以下變動：

- 我們來自智能移動及AI新興端側的收入由2023年的人民幣1,181.9百萬元顯著增加至2024年的人民幣3,710.2百萬元，主要由於價格上升及銷售量增加，此乃主要受關鍵客戶採購量大增及客戶基礎擴大所驅動，同時行業狀況有所改善。
- 我們來自PC及企業級存儲的收入由2023年的人民幣1,766.5百萬元增加15.6%至2024年的人民幣2,041.4百萬元，主要由於價格上升，原因在於(i)我們增加了高端產品供應；及(ii)我們日益提升的品牌知名度。

財務資料

- 我們來自智能汽車及其他應用的收入由2023年的人民幣528.3百萬元增加58.3%至2024年的人民幣836.4百萬元，主要由於價格上升，原因在於我們增加了高端產品供應，以滿足更複雜的客戶需求。
- 我們來自先進封測服務的收入保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣114.1百萬元及人民幣107.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3,667.5百萬元增加51.0%至2024年的人民幣5,537.9百萬元，主要由於原材料及耗材增加，這與我們的銷量增長一致。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

由於上述原因，我們於2023年產生毛損人民幣76.7百萬元，而2024年產生毛利人民幣1,157.3百萬元。我們於2023年的毛損率為2.1%，而於2024年的毛利率為17.3%，主要由於(i)我們增加高端解決方案供應，導致產品組合發生轉變，以及(ii)行業需求強勁復甦，導致更高的市場價格從而增加我們解決方案的售價。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣152.8百萬元增加91.8%至2024年的人民幣292.9百萬元，主要由於(i)我們擴大規模令員工人數增加及(ii)股份支付費用增加，從而導致員工薪酬增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣162.5百萬元增加56.2%至2024年的人民幣253.8百萬元，主要由於員工人數及股份支付費用增加導致員工薪酬增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣250.0百萬元增加79.0%至2024年的人民幣447.4百萬元，主要由於(i)擴大對芯片設計、固件開發、新產品創新及先進封測的投資推動員工人數大幅增加，及(ii)股份支付費用增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣14.0百萬元增加158.0%至2024年的人民幣36.1百萬元，主要由於(i)來自地方政府的一次性項目補助導致政府補助增加，及(ii)增值稅退稅增加。

財務資料

其他(虧損)/收益，淨額

我們於2023年錄得其他虧損，淨額人民幣3.4百萬元，而於2024年錄得其他收益，淨額人民幣110.5百萬元，主要由於我們的股權投資大幅升值導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣113.2百萬元增加30.0%至2024年的人民幣147.2百萬元，主要由於未償還借款增加。

所得稅抵免/(開支)

我們於2023年產生所得稅抵免人民幣111.2百萬元，而於2024年產生所得稅開支人民幣29.5百萬元，主要由於2024年的淨利潤增加，導致我們的應納稅收入增加。

年內利潤/(虧損)

由於上文所述，我們於2023年的年度虧損為人民幣630.9百萬元，而於2024年的年度利潤為人民幣135.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣2,985.7百萬元增加20.3%至2023年的人民幣3,590.8百萬元，主要由於以下變動：

- 我們來自智能移動及AI新興端側的收入由2022年的人民幣1,756.1百萬元減少32.7%至2023年的人民幣1,181.9百萬元，主要由於存儲行業放緩導致價格下降。
- 我們來自PC及企業級存儲的收入由2022年的人民幣677.0百萬元顯著增加至2023年的人民幣1,766.5百萬元，主要由於(i)有競爭力的定價刺激了市場需求及(ii)儘管行業整體放緩，我們仍採取積極的策略擴大零售營銷，觸及更廣泛的客群，亦提升了全球品牌知名度，導致銷量顯著增加。
- 我們來自智能汽車及其他應用的收入保持相對穩定，於2022年為人民幣529.3百萬元及於2023年為人民幣528.3百萬元。
- 我們來自先進封測服務的收入由2022年的人民幣23.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣114.1百萬元，主要由於我們擴大與主要客戶的合作，導致銷量及售價大幅增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣2,602.4百萬元增加40.9%至2023年的人民幣3,667.5百萬元，主要由於在存儲產品行業增長放緩及供需動態失衡，我們為擴大市場份額並加強與主要客戶的關係而採取積極的市場策略，使得銷量大幅增加，從而導致所用原材料及耗材增加。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

由於上文所述，我們於2022年的毛利為人民幣383.3百萬元，而於2023年的毛損為人民幣76.7百萬元。我們於2022年的毛利率為12.8%，而於2023年的毛損率為2.1%，主要由於我們的解決方案的售價大幅下降，導致整體盈利能力下降。價格下跌乃由於全球宏觀經濟狀況不佳，包括終端市場需求疲弱，該因素導致存儲產品行業增長放緩。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣75.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣152.8百萬元，主要由於(i)我們擴大規模令員工人數增加及(ii)股份支付費用，從而導致員工薪酬增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣99.0百萬元增加64.2%至2023年的人民幣162.5百萬元，主要由於(i)員工人數及股份支付費用開支增加導致員工薪酬增加，及(ii)客戶互動增加及參與行業活動增加導致營銷、會議及差旅費用增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣126.4百萬元增加97.8%至2023年的人民幣250.0百萬元，主要由於(i)擴大對芯片設計、固件開發、新產品創新及先進封測的投資推動員工人數大幅增加，及(ii)股份支付費用增加。

財務資料

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣13.8百萬元及人民幣14.0百萬元。

其他(虧損)/收益，淨額

我們的其他虧損，淨額由2022年的人民幣17.9百萬元減少81.3%至2023年的人民幣3.4百萬元，主要由於處置金融工具收益淨額。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣5.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣113.2百萬元，主要由於新增借款。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣4.2百萬元大幅增加至2023年的人民幣111.2百萬元，主要由於2023年虧損後確認遞延稅項資產。

年內利潤/(虧損)

由於上文所述，我們於2022年產生年內利潤人民幣71.2百萬元，而於2023年產生年內虧損人民幣630.9百萬元。

財務資料

有關合併財務狀況表主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表的選定資料，該等資料乃摘錄自本文件附錄一所載經審計合併財務報表。

	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)			(未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	732,039	1,132,014	1,544,577	1,841,819
使用權資產	20,860	26,974	108,936	108,049
無形資產	35,010	48,796	79,693	85,842
遞延稅項資產	52,568	164,272	150,189	217,858
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	10,000	50,130	55,800	133,593
其他非流動資產	<u>37,398</u>	<u>29,765</u>	<u>334,247</u>	<u>848,497</u>
非流動資產總值	<u>887,875</u>	<u>1,451,951</u>	<u>2,273,442</u>	<u>3,235,658</u>
流動資產總值	<u>3,523,325</u>	<u>4,880,448</u>	<u>5,687,514</u>	<u>8,320,166</u>
流動負債總額	<u>1,602,289</u>	<u>3,898,444</u>	<u>4,573,691</u>	<u>5,381,192</u>
非流動負債				
借款	379,744	503,000	928,283	1,938,116
租賃負債	4,243	7,572	10,107	7,642
遞延稅項負債	20	4	14,459	14,851
遞延收入	<u>3,347</u>	<u>2,257</u>	<u>3,649</u>	<u>2,320</u>
非流動負債總額	<u>387,354</u>	<u>512,833</u>	<u>956,498</u>	<u>1,962,929</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)房屋、(ii)機械及設備、(iii)汽車、(iv)電子設備、(v)在建工程及(vi)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
房屋	278,188	402,401	401,125	471,357
機械及設備	240,953	409,503	720,776	864,855
汽車	1,275	1,547	2,641	2,530
電子設備	29,981	35,198	54,583	61,024
在建工程	171,445	275,290	353,784	428,762
租賃物業裝修	<u>10,197</u>	<u>8,075</u>	<u>11,668</u>	<u>13,291</u>
總計	<u>732,039</u>	<u>1,132,014</u>	<u>1,544,577</u>	<u>1,841,819</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備為人民幣732.0百萬元、人民幣1,132.0百萬元、人民幣1,544.6百萬元及人民幣1,841.8百萬元。我們的物業、廠房及設備隨時間增加乃主要由於(i)惠州生產基地的廠房於2023年竣工以及隨後於2025年的擴建工作導致房屋增加，(ii)繼續採購以擴大惠州生產基地的產能以及於2024年以來為東莞生產基地進行大量採購導致機械及設備增加，及(iii)惠州及東莞生產基地於竣工前正在進行的建設活動導致在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權及(ii)租賃物業。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣20.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣27.0百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣108.9百萬元，主要由於為支持業務擴張而進行額外物業租賃合同。我們的使用權資產保持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣108.9百萬元及人民幣108.0百萬元。

財務資料

無形資產

我們的無形資產包括(i)軟件及(ii)許可權。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的無形資產為人民幣35.0百萬元、人民幣48.8百萬元、人民幣79.7百萬元及人民幣85.8百萬元。我們的無形資產隨時間增加乃主要由於隨著業務規模擴大而購買外部開發的軟件(包括專有及非專有技術)導致軟件增加。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括物業、廠房及設備以及在建工程的預付款項，主要與我們的產能擴張項目有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的其他非流動資產分別為人民幣37.4百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣334.2百萬元及人民幣848.5百萬元。

我們的非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣37.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣29.8百萬元，主要由於相關設備已交付並資本化為物業、廠房及設備而結清若干預付款項。我們的非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣29.8百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣334.2百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣848.5百萬元，主要由於大型設備採購及工程項目的預付款項大幅增加。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)委託加工物資、(iii)半成品、(iv)在產品及(v)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
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
原材料	614,781	1,413,826	1,047,488	1,286,302
委託加工物資	27,414	76,991	109,483	117,943
半成品	45,308	63,594	79,451	148,420
在產品	104,146	362,810	367,104	699,082
成品	1,278,984	1,870,938	2,170,443	2,341,896
發出商品	5,832	6,931	40,336	12,794
低值耗材	4,340	6,178	6,807	9,023
減：減值撥備	<u>(126,717)</u>	<u>(249,049)</u>	<u>(283,761)</u>	<u>(233,124)</u>
總計	<u>1,954,088</u>	<u>3,552,219</u>	<u>3,537,351</u>	<u>4,382,336</u>

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,954.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,552.2百萬元，主要由於(i)原材料增加，原因在於我們戰略性提前備貨以滿足預期增加的需求，(ii)在產品及成品增加以滿足預期增加的需求及訂單量，部分被對滯銷項目進行定期評估所計提的減值損失所抵銷。我們的存貨截至2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣3,537.4百萬元。我們的存貨截至2025年6月30日增加至人民幣4,382.3百萬元，主要由於(i)原材料增加，原因在於為準備應對更高銷售訂單而進行戰略性提前備貨，及(ii)在產品增加，原因在於為履行該等訂單而加大生產量。

下表載列我們存貨的庫齡分析：

	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)			(未經審計)
3個月內	1,491,441	2,056,431	2,398,915	3,031,314
3至12個月	360,405	1,182,890	876,308	960,390
1至2年	137,279	358,867	258,128	371,337
2年以上	91,680	203,080	287,761	252,419
減：減值撥備	<u>(126,717)</u>	<u>(249,049)</u>	<u>(283,761)</u>	<u>(233,124)</u>
總計	<u>1,954,088</u>	<u>3,552,219</u>	<u>3,537,351</u>	<u>4,382,336</u>

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年
	(未經審計)			
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>248.9</u>	<u>274.0</u>	<u>233.6</u>	<u>200.0</u>

附註：

- (1) 存貨週轉天數按某一年度／期間存貨年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以有關年度／期間的銷售成本再乘以365天／180天計算。

我們的存貨週轉天數由2022年的248.9天增加至2023年的274.0天，主要由於2023年因戰略性提前備貨導致原材料增加。我們的存貨週轉天數於2024年減少至233.6天，並進一步於截至2025年6月30日止六個月減少至200.0天，主要由於庫存管理加強及銷售表現改善，加速存貨消耗。

財務資料

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的存貨的33.5%，即人民幣1,544.4百萬元已被使用、消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

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)			(未經審計)
貿易應收款項	534,702	621,551	826,841	1,228,945
減：信貸虧損準備	<u>(7,477)</u>	<u>(7,874)</u>	<u>(11,630)</u>	<u>(15,850)</u>
總計	<u>527,225</u>	<u>613,677</u>	<u>815,211</u>	<u>1,213,095</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣527.2百萬元、人民幣613.7百萬元、人民幣815.2百萬元及人民幣1,213.1百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據隨時間增加主要是由於我們業務規模的擴大以及客戶基礎擴大致使銷售增加。

就若干主要客戶而言，我們已於往績記錄期間與彼等進行有信用期的銷售，且我們通常授予最多90天的信用期。我們力求對未償還應收款項維持嚴格控制。我們的信用控制部門負責將信用風險降至最低。高級管理層定期審閱逾期結餘。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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)			(未經審計)
3個月內	491,876	582,982	791,904	1,187,022
3個月至1年	36,560	37,569	28,245	34,284
1至2年	6,077	362	6,151	3,305
2至3年	35	635	—	4,334
3年以上	<u>154</u>	<u>3</u>	<u>541</u>	<u>—</u>
總計	<u>534,702</u>	<u>621,551</u>	<u>826,841</u>	<u>1,228,945</u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年 (未經審計)
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	<u>42.1</u>	<u>58.0</u>	<u>38.9</u>	<u>46.7</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按某年度／期間貿易應收款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的收入再乘以365天或180天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的42.1天增加至2023年的58.0天，主要由於對若干需要較長信用期的主要客戶銷售增加。我們的貿易應收款項週轉天數於2024年進一步減少至38.9天，主要由於在銷售額增長的情況下收款效率提高。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的38.9天增加至截至2025年6月30日止六個月的46.7天，主要由於對若干需要較長信用期的主要客戶銷售進一步增加。

截至2025年8月31日，我們截至2024年6月30日貿易應收款項的79.0%，即人民幣958.0百萬元已結清。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)商品的預付款項，(ii)押金保證金及(iii)應收退稅款。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	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)			(未經審計)
預付款項：				
商品的預付款項	160,725	183,411	101,578	203,823
其他應收款項：				
押金保證金	15,446	27,391	20,752	16,810
應收退稅款	37,790	20,036	64,675	—
其他	3,290	2,968	3,880	5,557
減：信貸虧損準備	<u>(1,809)</u>	<u>(2,253)</u>	<u>(3,540)</u>	<u>(3,136)</u>
總計	<u>215,442</u>	<u>231,553</u>	<u>187,345</u>	<u>223,054</u>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣215.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣231.6百萬元，主要是由於商品（主要是原材料採購）的預付款項因應市況及預期生產需求而增加。我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣231.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣187.3百萬元，主要是由於上年度庫存材料被使用及採購回歸常態，導致商品的預付款項減少。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣187.3百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣223.1百萬元，主要是由於原材料的預付款項增加，以確保2025年下半年預期較高銷售訂單的供應。

定期存款及受限資金

我們的定期存款及受限資金主要指(i)銀行承兌匯票保證金、(ii)信用證保證金及(iii)借款抵押的定期存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的定期存款及受限資金分別為人民幣107.9百萬元、人民幣207.1百萬元、人民幣382.9百萬元及人民幣570.0百萬元。我們的定期存款及受限資金隨著時間的推移而增加，主要是由於隨著我們的業務增長，應付票據及信用證的保證金增加。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項及(ii)應付票據。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)			(未經審計)
貿易應付款項	295,135	691,742	685,304	1,035,566
應付票據	<u>11,841</u>	<u>9,055</u>	<u>124,046</u>	<u>376,093</u>
總計	<u>306,976</u>	<u>700,797</u>	<u>809,350</u>	<u>1,411,659</u>

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307.0百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣700.8百萬元，主要是由於採購量隨著業務擴張而增加，導致貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣809.4百萬元，主要是由於在我們銀行信貸融資額度擴大後，我們更多地使用銀行承兌票據支付供應商款項，導致應付票據增加。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809.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,411.7百萬元，主要是由於(i)為支持提高生產及銷售而持續增加採購，導致貿易應付款項增加，及(ii)我們進一步利用銀行承兌票據進行供應商結算，導致應付票據增加。

貿易應付款項通常享有最長90天的信用期。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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)			(未經審計)
3個月內	171,906	530,768	486,881	696,232
3個月至1年	90,609	104,198	172,372	325,835
1至2年	31,702	52,885	21,045	9,955
2至3年	138	3,891	5,006	3,544
3年以上	<u>780</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>295,135</u>	<u>691,742</u>	<u>685,304</u>	<u>1,035,566</u>

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數：

	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	2025年 (未經審計)
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>46.8</u>	<u>49.1</u>	<u>45.4</u>	<u>43.5</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按某年度／期間貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間所用銷售成本再乘以365天或180天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的46.8天增加至2023年的49.1天，主要由於隨業務擴張原材料採購增加。我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的49.1天減少至2024年的45.4天，主要由於我們與供應商的議價能力提高，從而更多地使用銀行承兌匯票。我們的貿易應付款項週轉天數從2024年至截至2025年6月30日止六個月保持相對穩定。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日貿易應付款項的68.5%，即人民幣709.1百萬元已結清。

流動資金及資本資源

我們過往主要通過我們業務營運[編纂]、銀行借款及股東出資來撥付我們的資金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務營運、銀行借款產生的資金及[編纂][編纂]淨額來撥付我們未來的資本需求。我們預計為我們未來營運撥付資金的融資可用性不會發生任何變化。

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負債明細：

	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)	
流動資產					
存貨	1,954,088	3,552,219	3,537,351	4,382,336	5,370,032
貿易應收款項及應收票據	527,225	613,677	815,211	1,213,095	1,020,310
預付款項及其他應收款項	215,442	231,553	187,345	223,054	127,373
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	—	1,000	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	6,535	138,995	142,007	341,817
定期存款及受限資金	107,947	207,130	382,880	569,991	688,134
現金及現金等價物	690,077	132,142	411,142	1,593,964	1,715,336
其他流動資產	28,546	136,192	214,590	195,719	223,375
流動資產總值	<u>3,523,325</u>	<u>4,880,448</u>	<u>5,687,514</u>	<u>8,320,166</u>	<u>9,486,377</u>
流動負債					
借款	1,208,474	3,062,042	3,554,236	3,840,132	4,577,326
貿易應付款項及應付票據	306,976	700,797	809,350	1,411,659	1,303,028
合同負債	6,767	18,353	42,256	39,789	23,322
租賃負債	3,968	7,079	8,052	10,548	8,013
即期所得稅負債	19,006	10,085	2,615	2,604	2,584
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,766	2,050	1,962	6,353	6,327
應計費用及其他應付款項	55,112	96,997	153,649	69,118	74,043
其他流動負債	220	1,041	1,571	989	2,450
流動負債總額	<u>1,602,289</u>	<u>3,898,444</u>	<u>4,573,691</u>	<u>5,381,192</u>	<u>5,997,093</u>
流動資產淨值	<u>1,921,036</u>	<u>982,004</u>	<u>1,113,823</u>	<u>2,938,974</u>	<u>3,489,284</u>

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,921.0百萬元減少48.9%至截至2023年12月31日的人民幣982.0百萬元，主要是由於(i)借款增加人民幣1,853.6百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣393.8百萬元，及(iii)現金及現金等價物減少人民幣557.9百萬元，部分被存貨增加人民幣1,598.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣982.0百萬元增加13.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,113.8百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣201.5百萬元，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣279.0百萬元，部分被借款增加所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,113.8百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣2,939.0百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣845.0百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣397.9百萬元，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣1,182.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣602.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣2,939.0百萬元增加18.7%至截至2025年8月31日的人民幣3,489.3百萬元，主要是由於(i)存貨增加人民幣987.7百萬元，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣121.4百萬元，部分被借款增加人民幣737.2百萬元所抵銷。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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(所用)／所得現金淨額	(692,591)	(1,789,081)	529,747	649,910	(700,563)
投資活動所用現金淨額	(281,518)	(453,883)	(1,011,645)	(247,401)	(1,027,412)
融資活動所得／(所用)現金淨額	1,492,798	1,681,179	744,855	(49,447)	2,935,150
年／期初現金及現金等價物	204,106	690,077	132,142	132,142	411,142
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(32,718)	3,850	16,043	9,364	(24,353)
年／期末現金及現金等價物	690,077	132,142	411,142	494,568	1,593,964

經營活動所用／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣700.6百萬元，指我們除稅前虧損人民幣308.9百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括(i)股份支付人民幣150.2百萬元、(ii)財務成本人民幣77.4百萬元及(iii)折舊及攤銷人民幣71.9百萬元；及營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣848.4百萬元及(ii)應收款項增加人民幣373.7百萬元，部分被應付款項增加人民幣512.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣529.7百萬元，指我們除稅前利潤人民幣164.8百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括(i)股份支付人民幣338.1百萬元、(ii)財務成本人民幣147.2百萬元及(iii)折舊及攤銷人民幣115.6百萬元，部分被金融工具

財務資料

收益人民幣93.8百萬元所抵銷；及營運資金變動，主要包括應付款項增加人民幣216.2百萬元，部分被應收款項增加人民幣351.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,789.1百萬元，指我們除稅前虧損人民幣742.0百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括(i)存貨減值虧損人民幣138.3百萬元，(ii)股份支付人民幣130.9百萬元及(iii)財務成本人民幣113.2百萬元；及營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣1,736.8百萬元，(ii)應收款項增加人民幣490.4百萬元，部分被應付款項增加人民幣724.4百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣692.6百萬元，指我們除稅前利潤人民幣67.0百萬元(經非現金及非經營項目調整)，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣49.3百萬元，及(ii)存貨減值虧損人民幣25.7百萬元；及營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣386.9百萬元及(ii)應收款項增加人民幣383.9百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,027.4百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣952.4百萬元及(ii)購買投資的付款人民幣278.5百萬元，部分被處置投資所得款項人民幣200.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,011.6百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣968.4百萬元及(ii)購買投資的付款人民幣46.0百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣453.9百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣416.3百萬元及(ii)購買投資的付款人民幣41.5百萬元。

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣281.5百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣266.8百萬元及(ii)購買投資的付款人民幣10.0百萬元。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣2,935.2百萬元，主要是由於(i)借款所得款項人民幣2,906.9百萬元及(ii)發行股份人民幣1,876.2百萬元，部分被(i)償還借款人民幣1,751.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣744.9百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣5,255.1百萬元，部分被(i)償還借款人民幣4,334.6百萬元及(ii)已付利息人民幣146.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,681.2百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣4,149.1百萬元，部分被(i)償還借款人民幣2,177.6百萬元及(ii)受限資金變動人民幣144.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,492.8百萬元，主要是由於(i)借款所得款項人民幣2,241.3百萬元及(ii)發行股份人民幣552.1百萬元，部分被償還借款人民幣1,203.7百萬元所抵銷。

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年8月31日，我們的債務包括銀行貸款及其他借款以及租賃負債。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	
	(人民幣千元)			(未經審計)	
即期					
借款	1,208,474	3,062,042	3,554,236	3,840,132	4,577,326
租賃負債	<u>3,968</u>	<u>7,079</u>	<u>8,052</u>	<u>10,548</u>	<u>8,013</u>
非即期					
借款	379,744	503,000	928,283	1,938,116	2,511,335
租賃負債	<u>4,243</u>	<u>7,572</u>	<u>10,107</u>	<u>7,642</u>	<u>8,856</u>
總計	<u>1,596,429</u>	<u>3,579,693</u>	<u>4,500,678</u>	<u>5,796,438</u>	<u>7,105,530</u>

財務資料

除上文所披露截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的債務外，我們並無任何有擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸。

借款

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的借款分別為人民幣1,588.2百萬元、人民幣3,565.0百萬元、人民幣4,482.5百萬元、人民幣5,778.2百萬元及人民幣7,088.7百萬元，代表有抵押及無抵押銀行貸款。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們短期借款的加權平均實際利率分別為3.72%、4.09%、3.13%及2.49%。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們長期借款的加權平均實際利率分別為4.00%、4.17%、3.99%及3.66%。截至2025年8月31日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣1,642.0百萬元。

於往績記錄期間，我們的借款乃自商業銀行及金融機構取得，而我們的借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能嚴重限制我們日後獲取融資能力的限制性契諾，而於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們亦無任何債務違約或違反契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款時並無遇到任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。董事進一步確認，自2025年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年8月31日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣8.2百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣16.9百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣8.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要是由於為支持業務擴張而簽訂新辦公室租約。我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣14.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣18.2百萬元，主要是由於簽訂額外辦公室租約。我們的租賃負債總額截至2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日保持相對穩定，分別為人民幣18.2百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣16.9百萬元。

財務資料

並無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即我們的債務聲明日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或與其相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債務自2025年8月31日以來並無重大不利變動。

或有負債

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有負債。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日／ 截至該日止 六個月 2025年 (未經審計)
收入增長率(%)	不適用	20.3	86.5	13.7
毛利率／(毛損率)(%) ⁽¹⁾	12.8	(2.1)	17.3	8.9
流動比率 ⁽²⁾	2.2	1.3	1.2	1.5
經調整淨利潤率(%) (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	2.6	(13.9)	7.1	(2.3)
經調整EBITDA利潤率 ⁽⁴⁾ (非國 際財務報告準則計量)(%)	4.3	(12.0)	11.4	(0.2)

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 流動比率等於同日的流動資產除以流動負債。
- (3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)按相關期間的經調整期內利潤(非國際財務報告準則計量)除以該期間收入再乘以100%計算。
- (4) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)按相關期間的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以該期間收入再乘以100%計算。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款。於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年6月30日，我們的資本開支分別為人民幣266.8百萬元、人民幣416.3百萬元、人民幣968.4百萬元、人民幣244.8百萬元及人民幣952.4百萬元。

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以發展我們的業務。我們計劃主要利用經營產生的現金流量、銀行借款及自[編纂]收取的[編纂]淨額為規劃中的資本開支撥付資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據發展計劃或根據市況及我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要為(i)物業、廠房及設備承擔及(ii)投資承擔。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34.2。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資本承擔總額分別為人民幣49.1百萬元、人民幣3,165.6百萬元、人民幣2,896.5百萬元及人民幣1,871.4百萬元。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	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)			(未經審計)
物業、廠房及設備承擔：				
— 已訂約，但未撥備	49,087	5,566	89,347	35,260
— 已授權，但未訂約	—	3,090,000	2,737,197	1,806,113
股權投資承擔：				
— 已訂約，但未撥備	—	70,000	70,000	30,000
總計	<u>49,087</u>	<u>3,165,566</u>	<u>2,896,544</u>	<u>1,871,373</u>

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

財務資料

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註35所載的各項關聯方交易均由相關方在日常業務過程中，按公平基準並按照一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會使往績記錄業績失實，亦不會使歷史業績不能反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

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。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合同。再者，我們於已轉讓予非合併實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，概無任何保留或或有權益。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事向我們提供租賃、對沖或研發服務的非合併實體中，概無擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們的活動使我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理關注於金融市場的不可預測性，尋求風險與回報之間的平衡，並將風險對我們財務表現的不利影響降至最低。基於這一風險管理目標，我們風險管理的基本策略是識別並分析我們面臨的各種風險，建立適當的風險容忍閾值，並及時可靠地監督各種風險，將其控制在有限的範圍內。請參閱本文件附錄一附註3。

外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以我們子公司各自功能貨幣以外的貨幣計值時，會產生外匯風險。我們透過定期審閱我們的淨外匯風險管理其外匯風險，並盡可能透過按市場匯率買賣外幣以盡量減低該等風險。

利率風險

我們的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定以浮動利率及固定利率發行的借款比例，並通過定期審閱及監控維持合適的金融工具組合。

財務資料

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、定期存款及受限資金，以及貿易應收款項及應收票據及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值代表我們就相應類別金融資產面臨的最大信貸風險。

流動資金風險

我們擬維持充足現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，我們的政策是定期監控我們的流動資金風險，並維持充足的流動資產(如現金及現金等價物、定期存款及受限資金)或保留充足的融資安排以滿足我們的流動資金需求。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司或本集團旗下其他實體並無派付或宣派任何其他股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受我們的組織章程細則及相關中國法律規限。我們目前並無任何固定的股息派付比率。除非自我們依法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付股息。據我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來產生的任何淨利潤將須首先應用於彌補我們過往的累計虧損，之後我們須將我們淨利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關公積金已達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們將僅能於：(i) 已彌補我們所有過往的累計虧損；及(ii) 我們已將足夠的淨利潤分配至上述法定公積金後方可宣派股息。

營運資金確認

經計及我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可動用融資額度及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為，我們有充足的營運資金滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於[編纂]的指示性價格範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]港元的[編纂]費用及[編纂]港元的非[編纂]費用(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。在[編纂]開支總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於[編纂]股份，將於[編纂]完成後自權益中扣除，而餘下約[編纂]港元將於合併綜合收益表支出。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

並無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年6月30日(即本文件附錄一所報告期間的結算日)以來概無重大不利變動，且自2024年6月30日以來，亦無發生將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無將引致根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的任何情況。