

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此屬概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料，且應與本文件全文一併閱讀，以保證其完整性。閣下決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]所涉及的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節。

## 概覽

我們是中國一家領先的內存<sup>(1)</sup>芯片設計公司。憑藉深厚的技術積累、產業合作及全面的產品矩陣，我們擁有廣泛的客戶群體並實現產品及解決方案的大規模商業化。於2024年，我們銷售超過100百萬片存儲芯片（包括模塊及晶圓內含有的芯片）。DRAM市場一般分為主流及利基型市場。我們專注於利基型市場，包括8Gb DDR4及更早代際產品。主流DRAM通常具有大容量及高速的特性，主要用於智能手機及個人電腦等標準化裝置。相比之下，利基DRAM的開發採用成熟的技術，對性能要求通常較低，服務於專門的應用，市場佔有率更穩定，2024年，其於全球DRAM市場中的銷售收入佔比約為8.5%，於中國DRAM市場中的銷售收入佔比約為15.9%。請參閱「行業概覽－全球及中國利基DRAM市場概覽－利基DRAM與主流DRAM的定義」。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年利基DRAM收入計，我們在全球利基DRAM市場的中國公司中排名第四及在全球利基DRAM市場中的所有參與者中排名第11。我們已開發WoW 3D異構集成技術，並正推進高帶寬內存產品的量產進程。

我們致力於不斷開發設計高帶寬、低功耗、高可靠性的存儲解決方案。我們的產品佈局全面，涵蓋了各代際的DRAM存儲器類型，能夠提供完整的系統級存儲解決方案，產品可廣泛應用於消費類電子、網絡通信、汽車電子、能源及工業控制系統等領域。我們的戰略重點是開發高帶寬和高性能產品，滿足各行各業的不同市場需求。通過自主研發，我們已掌握高帶寬內存產品的核心技術。根據弗若斯特沙利文的資料，我們與全球知名的晶圓代工廠力積電保持長期合作關係，與全球前十大內存模組生產廠商中的兩家威剛科技和記憶信息建立了合作關係，確保擁有支撐穩定產能的供應鏈。憑藉我們國際化的研發和銷售團隊，我們的Zentel內存品牌繼承自擁有超過20年歷史的Zentel Japan，我們與全球優質客戶建立了業務關係，具備迅速擴大客戶網絡的能力及廣闊的市場空間。

附註：

(1) 「DRAM」指動態隨機存取存儲器，一種需要定期刷新以保持存儲信息的隨機存取存儲器類型。

## 概 要

我們受益於全球及中國存儲芯片及AI存算相關產業近年來的發展，主要產品的銷量持續增長。於往績記錄期間，我們銷售的產品總存儲容量由2022年的約13.8百萬GB增至2024年的約34.2百萬GB，複合年增長率為57.4%。

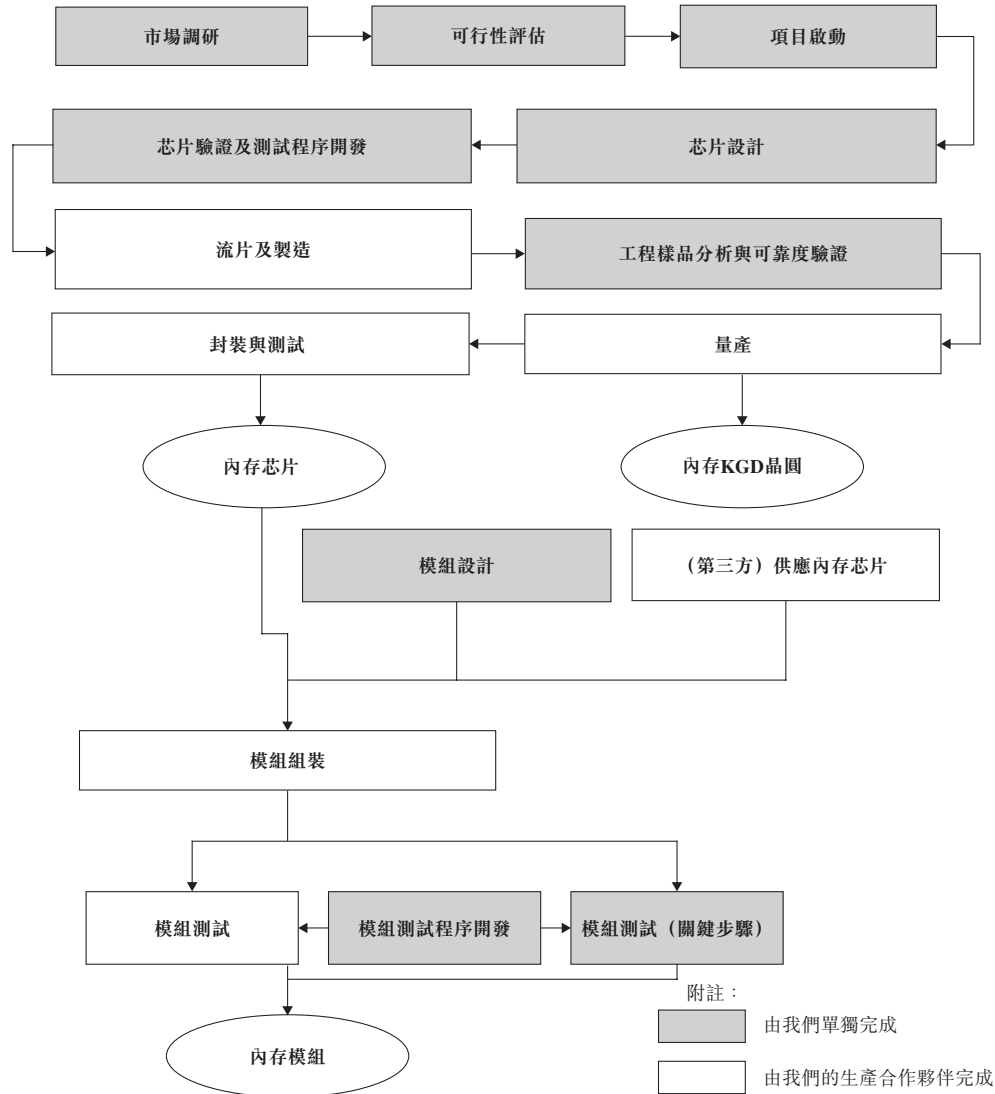


## 我們的業務模式

我們主要從事內存產品的設計和銷售。我們提供一套完整的存儲解決方案，包括(a)內存芯片，(b)內存模組及(c) DRAM KGD晶圓，該等產品可廣泛應用於消費類電子、網絡通信、汽車電子、能源及工業控制系統等領域。我們的內存芯片屬獨立設計，由我們的生產合作夥伴製造，並經過嚴格的封裝和測試過程，使其成為商業和工業領域廣泛應用的理想選擇。我們的內存模組通過使用先進的封裝技術將存儲芯片與PCB集成而製成，廣泛應用於高端計算產品，包括工業PC及企業服務器。我們的DRAM KGD晶圓是一種薄硅晶圓，在其上製造多片內存芯片並經過嚴格測試。我們的定制DRAM KGD晶圓解決方案為滿足SoC製造商的需求而定制。

## 概 要

我們根據無晶圓廠模式經營，我們就此與具有製造能力的第三方半導體代工廠合作，該等代工廠根據我們的設計規範及要求處理半導體元件的製造、測試和封裝。這種方法使我們能夠專注於我們在創新及產品設計的核心競爭力，同時利用行業領先製造商在晶圓製造、封裝及測試方面的專業知識。力積電為我們主要的晶圓代工夥伴，而福懋科技及南茂在內的領先外包半導體封裝和測試公司則提供封裝、測試及組裝服務。以下所載為說明我們業務模式的示意圖：



就銷售及營銷策略而言，我們採用直銷與經銷結合的模式，其中經銷銷售為我們貢獻了大部分收入。於往績記錄期間，來自經銷商的收入分別為人民幣373.4百萬元、人民幣402.9百萬元、人民幣421.4百萬元及人民幣212.6百萬元，分別佔各期間總收入的61.2%、69.4%、65.2%及51.6%；直銷收入分別為人民幣236.4百萬元、人民幣177.4百萬元、人民幣225.0百萬元及人民幣199.3百萬元，分別佔各期內總收入的38.8%、30.6%、34.8%及48.4%。我們的主要客戶包括主要(a)從事電子元器件貿易的經銷商及(b)主要從事IT應用創新業務的直銷客戶。我們採用嚴格的質量控制標準，並實施了多種質量控制檢查，以確保我們的產品滿足客戶的期望以及國際和行業標準。我們亦要求業務合作夥伴應用其嚴格的質量控制標準，並符合我們的內部要求。

## 概 要

### 競爭優勢

我們相信以下核心競爭優勢將讓我們進一步鞏固市場領導地位：(a)我們為中國領先的內存芯片設計公司，未來發展空間廣闊；(b)多中心研發平台疊加及長期技術積累使得我們形成了成熟的技術領先地位；(c)豐富的內存解決方案滿足客戶多樣化需求；(d)長期且穩定的生態圈合作夥伴構築規模化商業能力；(e)我們擁有全球一流的客戶群體，持續在國際市場擴大業務版圖；及(f)我們擁有具備深厚技術積累及豐富產業背景的管理層及核心團隊。

### 發展戰略

我們擬採取以下戰略：(a)持續專注技術創新，引領全球內存及存算解決方案變革發展；(b)擴大產品組合，強化產品定制化及自主發展；(c)選擇性地尋求戰略合作、投資及收購機會，以整合行業資源；及(d)堅持不懈地實施全球化戰略。

### 我們的產品和解決方案

主要產品包括內存芯片、內存模組及內存KGD晶圓，為我們的歷史成功做出貢獻，並將在未來抓住重要的市場機遇。具體而言：

- **內存芯片**：我們自主設計的內存芯片，經過嚴格的封裝和測試，廣泛應用於嵌入式系統，在商業級與工業級領域有廣泛應用。其中，商業級內存芯片主要應用於消費電子和網絡通信（如機器人、智能音響及Wi-Fi設備等），而工業級存儲芯片則專為更高要求的工業控制應用服務，尤其能夠滿足極端溫度環境下的可靠性要求，確保在極端使用條件下的穩定性和長壽命。於往績記錄期間，來自商業級內存芯片的收入分別佔我們內存芯片總收入約99.1%、97.7%、97.6%及95.6%，而來自工業級內存芯片的收入分別佔我們內存芯片總收入約0.9%、2.3%、2.4%及4.4%。
- **內存模組**：我們的內存模組由存儲芯片顆粒與PCB經過精密封裝工藝整合而成，廣泛應用於高端運算產品，如行業級PC和企業級服務器等。通過高效的封裝與模塊化設計，我們的內存模組能夠提供卓越的性能和穩定性，滿足不同應用場景對存儲密度、速度及可靠性的嚴苛要求。
- **內存KGD晶圓**：我們主要為SoC廠商提供定制化內存KGD晶圓。在芯片設計階段，我們針對客戶需求進行精準的晶圓測試，並將合格的晶圓交付給下游廠商用於後續封裝加工。通過與客戶深度合作，我們的晶圓都符合客戶的高標準技術要求。

### 我們的客戶及供應商

我們的客戶經營所在的行業包括消費電子、網絡通信、汽車電子、能源及工業控制設備。截至2024年12月31日止三個年度及2025年6月30日止六個月各期內，來自我們五大客戶的收入分別約為人民幣390.2百萬元、人民幣387.6百萬元、人民幣336.1百

---

## 概 要

---

萬元及人民幣210.0百萬元，分別佔我們相應期間總收入的約64.0%、66.8%、52.0%及51.0%。我們的主要供應商為(i)我們的生產合作夥伴，包括(a)晶圓製造服務供應商及(b)封裝及測試服務供應商，以及(ii)其他原材料的供應商。截至2024年12月31日止三個年度及2025年6月30日止六個月各期內，我們向前五大供應商採購的金額分別約為人民幣672.8百萬元、人民幣475.9百萬元、人民幣451.1百萬元及人民幣282.9百萬元，分別佔我們相應期間採購總額約97.0%、88.6%、76.2%及77.5%。於往績記錄期間，據董事所深知，概無董事、彼等的聯繫人或就董事所知擁有我們股本5%以上的任何現有股東於往績記錄期間內任何期間擁有我們五大客戶或供應商（力積電除外）的任何權益而須根據上市規則予以披露。

### 我們的研發成就

我們持續展示技術創新及迭代的能力，推動產品性能、定制化及研發效率的進步。突出我們的迭代技術進步如何在產品設計、定制及開發效率方面取得重大突破的重要實例包括：(i)通過改進設計提高產品性能；(ii)通過技術改造滿足定制需求；及(iii)通過技術積累提高研發效率。

我們的創新能力獲得了國內外廣泛的認可和尊重：2024年，我們獲認可為國家級專精特新「小巨人」企業，獲認可為省級企業研究院，獲得浙江省半導體行業協會最具創新活力中小企業獎，獲得中國通信標準化協會多元計算推進委員會「老成員」榮譽，獲得全球計算聯盟及中國汽車芯片產業創新戰略聯盟會員證書。我們還積極參與行業前沿研究，與蘇黎世聯邦理工學院等學術研究機構合作的多篇合作研究論文在計算機安全領域的國際四大頂級會議之一IEEE Symposium on Security and Privacy（「IEEE S&P」）和計算機體系結構領域國際頂尖學術會議ACM/IEEE International Symposium on Computer Architecture發表。

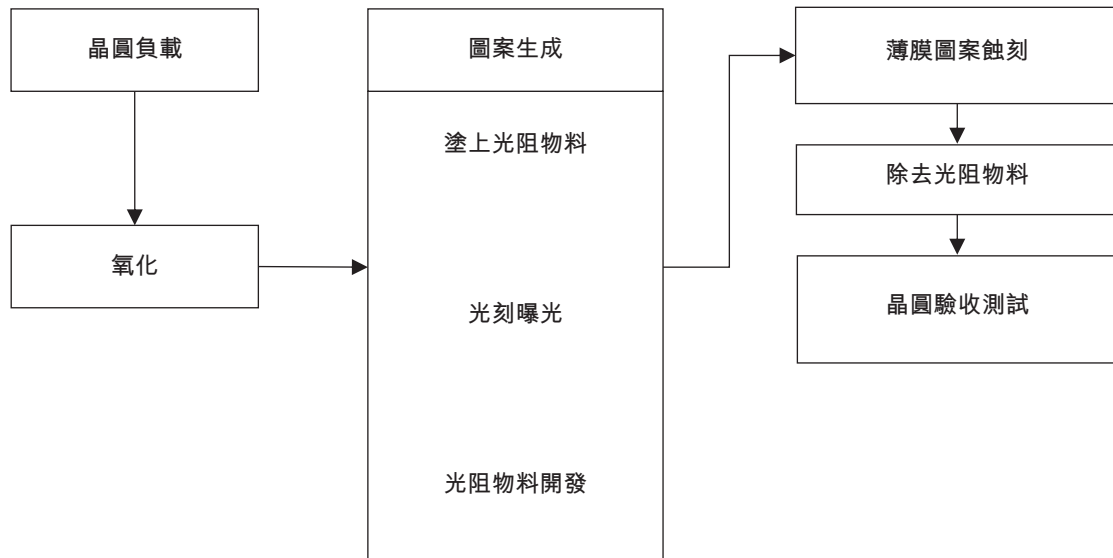
### 我們與力積電的關係

於往績記錄期間，我們依賴力積電生產內存晶圓，並與力積電開展專門合作。於往績記錄期間力積電應佔銷售成本（包括透過愛普科技自力積電採購應佔的銷售成本）分別為人民幣433.7百萬元、人民幣336.4百萬元、人民幣258.3百萬元及人民幣101.3百萬元，分別佔我們銷售總成本的79.9%、63.5%、46.0%及27.5%。

在典型的無晶圓廠公司與晶圓代工廠合作模式中，通常由單一晶圓代工廠負責整個晶圓製造及相關代工服務。根據弗若斯特沙利文的資料，全球晶圓代工廠（目前能夠提供完整的DRAM晶圓製造與代工服務）數量有限。

## 概 要

於往績記錄期間，作為我們的晶圓代工供應商，力積電負責及全權執行整個晶圓製造及相關代工服務。以下載列由力積電提供晶圓製造及相關代工服務的圖表：



## 競爭

我們主要與採用與我們類似的無晶圓廠模式的全球和本地內存芯片設計公司競爭。我們市場的主要競爭因素包括技術專長和創新研發能力、產品開發能力和供應鏈合作夥伴關係。我們在內存芯片設計和測試的關鍵領域擁有強大的內部能力，並正在增加關鍵領域的研發支出。我們提供全面的內存產品，以滿足不同領域的客戶需求。我們將繼續增強現有的產品組合，包括持續迭代內存芯片產品，以及開發高帶寬存儲器產品。我們亦與製造代工廠和封裝測試服務提供商建立了牢固的長期關係。在全球利基DRAM市場中，我們已展現出中國內地企業較強的市場競爭力。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年利基DRAM收入計，我們在全球利基DRAM市場的中國公司中排名第四。

## 歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載核數師報告。下文所載之綜合財務數據概要須與本文件所載之綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並以其整體為準。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

## 概 要

### 綜合損益表概要

下表載列我們的綜合損益及其他全面收入表概要，當中呈列所示年度個別項目的實際金額及佔我們總收入的百分比：

	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	佔收入 的百分比	人民幣 千元	佔收入 的百分比	人民幣 千元	佔收入 的百分比	人民幣 千元	佔收入 的百分比	人民幣 千元	佔收入 的百分比
收入 .....	609,851	100.0	580,346	100.0	646,401	100.0	361,173	100.0	411,923	100.0
銷售成本										
貨品及服務										
銷售成本 .....	(542,589)	(89.0)	(529,458)	(91.2)	(562,092)	(87.0)	(317,924)	(88.0)	(368,933)	(89.6)
存貨減值虧損 .....	(80,341)	(13.2)	(29,684)	(5.1)	(24,026)	(3.7)	(9,597)	(2.7)	(925)	(0.2)
(毛損)/毛利 .....	(13,079)	(2.1)	21,204	3.7	60,283	9.3	33,652	9.3	42,065	10.2
其他收入及收益 .....	3,714	0.6	2,470	0.4	15,286 <sup>(2)</sup>	2.4	3,742	1.0	3,555	0.9
銷售及營銷開支 .....	(10,827)	(1.8)	(32,430)	(5.6)	(40,609)	(6.3)	(10,815)	(3.0)	(11,803)	(2.9)
行政開支 <sup>(1)</sup> .....	(11,629)	(1.9)	(153,196)	(26.4)	(42,548)	(6.6)	(11,746)	(3.3)	(32,088)	(7.8)
研發開支 .....	(74,029)	(12.1)	(77,242)	(13.3)	(95,762)	(14.8)	(42,951)	(11.9)	(47,837)	(11.6)
其他開支 .....	(29,083)	(4.8)	(1,644)	(0.3)	(84)	(0.0)	(2,767)	(0.8)	(48)	(0.0)
金融資產減值虧損 撥回/(減值)										
虧損淨額 .....	598	0.1	(356)	(0.1)	(1,199)	(0.2)	1,049	0.3	(1,366)	(0.3)
財務成本 .....	(4,217)	(0.7)	(4,030)	(0.7)	(5,205)	(0.8)	(2,164)	(0.6)	(2,213)	(0.5)
除稅前虧損 .....	(138,552)	(22.7)	(245,224)	(42.3)	(109,838)	(17.0)	(32,000)	(8.9)	(49,735)	(12.1)
所得稅(開支)/ 抵免 .....	(479)	(0.1)	916	0.2	933	0.1	343	0.1	(87)	(0.0)
年或期內虧損 .....	<u>(139,031)</u>	<u>(22.8)</u>	<u>(244,308)</u>	<u>(42.1)</u>	<u>(108,905)</u>	<u>(16.8)</u>	<u>(31,657)</u>	<u>(8.8)</u>	<u>(49,822)</u>	<u>(12.1)</u>

附註：

- (1) 我們的行政開支於2022年至2023年大幅增加，主要由於股份支付費用由2022年的人民幣1.6百萬元增加至2023年的人民幣135.0百萬元。
- (2) 我們的其他收入及收益於2023年至2024年大幅增加，主要由於外匯收益及政府補助增加。

### 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綜合財務報表，我們亦採用非國際財務報告準則計量，即國際財務報告準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等以與管理層相同的方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計

## 概 要

量)未必與其他公司呈列的類似名稱計量可資比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限，閣下不應視其為獨立於或可取代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分析。

我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)界定為不包括股份支付費用影響的虧損。股份支付費用屬非現金性質，是根據我們的僱員激勵計劃授出股份而產生的僱員相關開支。有關調整於往績記錄期間一直進行。下表載列於所示期間虧損淨額與經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內虧損 .....	(139,031)	(244,308)	(108,905)	(31,657)	(49,822)
加：					
股份支付費用 .....	2,343	151,145	56,095	8,000	8,452
[編纂]開支 .....	—	—	—	—	[編纂]
經調整虧損淨額(非國際財務 報告準則計量) .....	<u>(136,688)</u>	<u>(93,163)</u>	<u>(52,810)</u>	<u>(23,657)</u>	<u>[編纂]</u>

我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣139.0百萬元、人民幣224.3百萬元、人民幣108.9百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣49.8百萬元。我們的淨虧損由2022年的人民幣139.0百萬元增加至2023年的人民幣224.3百萬元，部分由於2023年產生的股份支付費用。我們的淨虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣31.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.8百萬元，部分由於截至2025年6月30日止六個月產生的[編纂]費用。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表中的節選資料，摘錄自本文件附錄一中所載的綜合財務報表。

	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)			
非流動資產 .....	190,862	115,750	120,123	117,067
流動資產 .....	291,832	332,178	316,368	408,075
資產總值 .....	482,694	447,928	436,491	525,142
非流動負債 .....	6,270	9,258	8,999	8,019
流動負債 .....	271,484	305,599	375,576	105,780
負債總額 .....	277,754	314,857	384,575	113,799
淨流動資產/(負債) .....	20,348	26,579	(59,208)	302,295
資產淨值 .....	204,940	133,071	51,916	411,343
非控股權益 .....	16,324	4,952	—	—

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得資產淨值人民幣204.9百萬元、人民幣133.1百萬元、人民幣51.9百萬元及人民幣411.3百萬元。我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣204.9百萬元減少至截至2023

## 概 要

年12月31日的人民幣133.1百萬元，主要反映權益的變化，包括(i)年內全面虧損總額人民幣247.8百萬元、(ii)股份支付人民幣151.1百萬元、(iii)注資人民幣78.0百萬元及(iv)減資人民幣53.2百萬元。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣133.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣51.9百萬元，主要反映權益的變化，包括(i)年內全面虧損總額人民幣110.0百萬元、(ii)股份支付人民幣56.1百萬元、(iii)收購非控股權益人民幣51.2百萬元及(iv)注資人民幣23.9百萬元。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣51.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣411.3百萬元，主要反映權益的變化，其中包括(i)注資人民幣403.5百萬元、(ii)年內全面虧損總額人民幣52.5百萬元及(iii)股份支付人民幣8.5百萬元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告所載的「綜合權益變動表」。

我們於截至2022年及2023年12月31日以及2025年6月30日的流動資產淨額分別為人民幣20.3百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣302.3百萬元，截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣59.2百萬元。

我們於截至2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣59.2百萬元，而截至2025年6月30日錄得流動資產淨值人民幣302.3百萬元，主要由於(i)應付關聯公司款項減少人民幣201.9百萬元，因自我們的[編纂]投資收取現金，(ii)貿易應收款項增加人民幣41.8百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣36.3百萬元。

我們於截至2023年12月31日錄得流動資產淨額人民幣26.6百萬元及於截至2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣59.2百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣37.7百萬元，(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣28.0百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣25.4百萬元，部分由貿易應收款項增加人民幣13.1百萬元所抵銷。流動資產淨額變為流動負債淨額的主要因為2024年虧損人民幣108.9百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣20.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣26.6百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣53.7百萬元，(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣37.1百萬元及(iii)應付稅項減少人民幣7.1百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣35.2百萬元，(ii)貿易應付款項增加人民幣34.0百萬元及(iii)現金及現金等價物減少人民幣15.2百萬元所抵銷。

有關我們於往績記錄期內流動資產及流動負債的詳細討論，請參閱本文件「財務資料－關於若干主要綜合財務狀況表項目的討論」。

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度的綜合現金流量表選定現金流量數據。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額..	(176,026)	(62,883)	(18,233)	(119,292)
投資活動(所用)/所得				
現金流量淨額.....	(80,146)	28,318	(10,857)	(7,126)
融資活動所得現金流量淨額..	234,502	19,274	31,746	144,130

我們於2022年、2023年及2024年及截至2025年6月30日止六個月錄得經營活動現金淨流出，分別為人民幣176.0百萬元、人民幣62.9百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣119.3百萬元。我們計劃透過(i)加強存貨管理；及(ii)優化應收款項及應付款項改善

## 概 要

經營活動現金淨流出狀況。有關我們為改善經營活動現金淨流出狀況及實現盈利而擬採取的詳細策略及措施，請參閱「業務－業務可持續發展與盈利路徑」一節。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動產生現金流出淨額，這主要是由於各年度及截至2025年6月30日止六個月我們的除稅前虧損分別為人民幣138.6百萬元、人民幣245.2百萬元、人民幣109.8百萬元及人民幣49.7百萬元。有關稅前虧損的詳細原因，請參閱本節「經營業績的不同期間比較」。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率概要。

	截至12月31日止年度或截至12月31日			截至6月30日 止六個月或 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	(2.1%)	3.7%	9.3%	10.2%
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.1	1.1	0.8	3.9
速動比率 <sup>(3)</sup> .....	0.4	0.6	0.4	2.4
資產負債比率 <sup>(4)</sup> .....	1.4	2.4	7.4	0.3

附註：

- (1) 毛利率=毛利／(損)÷收入×100%
- (2) 流動比率=流動資產總額÷流動負債總額
- (3) 速動比率=(流動資產總額－存貨)÷流動負債總額
- (4) 資產負債比率=債務總額÷權益總額

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，相關內容載於「風險因素」一節。閣下於決定投資我們的股份前，務請仔細閱讀該章節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 倘我們無法設計或交付滿足客戶不斷變化偏好的高質量及創新產品，無法及時且以具成本效益的方式獲得市場認可，我們的業務或會受到重大不利影響。
- 我們的產品所在市場競爭激烈且日趨激烈。倘我們無法成功應對競爭，我們的業務、經營業績及未來前景將遭受不利影響。
- 我們依賴於採用我們產品的終端市場的增長。該等終端市場增長低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們參與競爭的市場歷來具有週期性，並出現平均售價下降的倒退期，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 我們依賴有限數量的第三方生產合作夥伴為我們的內存產品提供晶圓製造及封裝、測試及組裝服務。

## 概 要

### 我們的控股股東

[編纂]後（假設[編纂]未獲行使），應先生將控制我們已發行股本總額的[編纂]%，包括(i)杭州鼎轅實益擁有的[編纂]%；(ii)田垣力積實益擁有的[編纂]%；(iii)鷹溪一號實益擁有的[編纂]%；(iv)鷹溪四號實益擁有的[編纂]%；(v)鷹溪五號實益擁有的[編纂]%；及(vi)Eaglestream Partners實益擁有的[編纂]。杭州鼎轅、田垣力積及鷹溪一號均由寧波鷹溪作為普通合夥人控制，而寧波鷹溪則由寧波遊獵全資擁有。寧波遊獵由遊獵資本有限公司全資擁有，而遊獵資本有限公司由Advance Faith Investing Limited全資擁有。應先生擁有Advance Faith Investing Limited的100%權益。鷹溪四號及鷹溪五號均由杭州鷹溪作為普通合夥人控制，而杭州鷹溪則由寧波鷹溪全資擁有。Eaglestream Partners由應先生及林國雄先生分別擁有54.6%及12.3%的權益。Eaglestream Partners餘下33.1%的權益由本集團10名現有僱員或前僱員以及六名顧問（彼等均為獨立第三方）持有。因此，應先生、Advance Faith Investing Limited、遊獵資本有限公司、寧波遊獵、寧波鷹溪、杭州鼎轅、田垣力積、鷹溪一號、杭州鷹溪、鷹溪四號、鷹溪五號及Eaglestream Partners將於[編纂]後成為我們的控股股東。

### [編纂]投資

我們已進行多輪[編纂]投資。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

### 股息

我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。目前，我們並無正式的股息政策或預定派息比率。我們派付的任何股息將由董事會考慮各種因素後全權酌情決定，包括實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。誠如中國法律顧問所告知，股息僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們作出的任何未來純利須首先用於彌補我們過往累計的虧損，其後我們須分配純利的10%至我們的法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。

無法保證我們能按董事會計劃所載數額宣派或分派股息，甚至完全無法宣派或分派。此外，倘我們或我們的任何附屬公司日後為我們或其本身產生債務，則債務工具可能限制我們派付股息的能力。

---

## 概 要

---

[編纂]

### [編纂]開支

我們已承擔或將承擔的總[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元，及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元（包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元），佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所示指示性[編纂]範圍的中位數）並假設[編纂]未獲行使）。我們預期約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）將自損益表扣除作為[編纂]開支，且於[編纂]後，預期約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）將入賬列作自權益扣減。於往績記錄期間，[編纂]開支人民幣[編纂]元於綜合損益表中確認。以上[編纂]開支為最近期實際可行估計，僅供參考用途，實際金額可能與該估計存在差異。董事預期該等[編纂]開支不會對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 業務可持續發展與盈利路徑

於往績記錄期間內，我們主要產品的銷量持續提升，展現了我們成功實現產品及解決方案商業化的能力。我們的收入由2022年的人民幣609.9百萬元增至2024年的人民幣646.4百萬元。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣361.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣411.9百萬元。儘管我們的收入有所增加，截至2024年12月31日止三個年度內，我們的年度虧損分別為人民幣139.0百萬元、人民幣244.3百萬元及人民幣108.9百萬元及截至2024年及2025年6月30日止六個月，期內虧損分別為人民幣31.7百萬元及人民幣49.8百萬元。我們於2023年的淨虧損大幅增加，主要是由於年內產生大量股份支付費用。我們於截至2024年12月31日止三個年度的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣136.7百萬元、人民幣93.2百萬元、人民幣52.8百萬元，而於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣23.7百萬元及人民幣28.7百萬元。於往績記錄期間內，我們未實現淨利潤，主要是由於以下因素：

## 概 要

- **優先業務擴張而非短期盈利：**鑒於中國（包括香港、澳門及台灣）利基 DRAM 市場具有巨大的市場潛力，我們戰略性投入資源，優先擴大業務規模及市場份額以搶佔市場機遇，而非追求短期盈利。此外，我們一直在開發 AI 存算解決方案，於往績記錄期間已轉化為收入，顯現巨大市場潛力。
- **內存芯片原材料價格波動：**於往績記錄期間內，我們生產內存芯片的核心原材料（主要為晶圓）價格經歷顯著波動。截至 2024 年 12 月 31 日止三個年度及截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，晶圓的平均單價分別為人民幣 13,708.3 元、人民幣 5,486.2 元、人民幣 5,750.0 元及人民幣 4,632.6 元／片。該等波動由「硅週期」特性、供應鏈中斷、全球大宗商品價格變化及需求增長等多重因素共同驅動。於 2020 年至 2021 年期間，受 DRAM 行業上升趨勢、客戶庫存積累以及三星和 SK 海力士減少 DDR3 產能的支持，供需失衡顯著推高了晶圓價格。與此同時，疫情造成全球供應鏈嚴重緊張，原材料短缺，物流中斷，供應進一步緊張。此外，全球能源和商品價格的上漲增加了硅材料的成本，導致晶圓價格飆升。於 2022 年至 2024 年，由於終端市場需求減弱，庫存水準居高不下，DRAM 行業進入下行週期，導致需求急劇下降及晶圓價格隨之下降。在這樣的行業背景下，我們於 2022 年市場價格下跌前簽約採購（在後來使用）的晶圓單價較高。有關成本上升直接影響了我們的盈利能力。

我們預計將在不久的將來通過持續收入增長、規模經濟效應提升及運營效率優化來改善財務表現並實現盈利。具體而言：

- **實現收入持續增長：**我們致力於透過以下方式推動整體收入的持續增長：  
(i) 拓展並深化內存產品組合，以滿足 AI 計算、雲數據中心及汽車電子等高增長領域日益多元化的需求；  
(ii) 積極實現客戶群體多元化及深化與商業夥伴合作，以降低客戶集中度風險並開拓新需求池；  
(iii) 通過我們位於中國及日本的區域研發與技術支援中心、定制化營銷活動及積極參與行業論壇，積極推行全球化戰略；及  
(iv) 通過擴大產業鏈內的封裝和測試能力，並探討投資或收購以確保穩定高效的生產，逐步提升產業鏈整合能力。
- **虧損收窄：**我們採取以下措施，盡力持續改善利潤率及實現長期盈利能力：  
(i) 將市場策略與規模客戶（尤其是物聯網設備、AI 計算等高增長領域客戶）深度綁定，以實現規模效應並更高效分攤固定成本；  
(ii) 通過在多產品線複用已驗證的 IP，我們減少工程時間並降低因設計缺陷導致的良率與成本風險；及  
(iii) 採用預設計的 MBIST 方案，在不犧牲質量的前提下降低單件測試時間與成本。
- **改善現金流量表現：**我們力求透過以下方式改善現金流量：  
(i) 採取動態、數據驅動的方法，以配合 DRAM 市場的週期性，強化存貨管理；及  
(ii) 通過清理長期存貨及利用授予我們的信用期以改善現金流並保持流動性，優化應收款項及應付款項。

## 概 要

### 未來計劃及[編纂]用途

於扣除我們有關[編纂]應付的估計[編纂]及其他估計[編纂]後，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數）及假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元。

我們擬將[編纂]淨額用於以下各項：

- 約[編纂]%或[編纂]港元，預計將用於提升我們的研發及創新能力；
- 約[編纂]%或[編纂]港元，預計將用於提升我們的生產和測試設備及能力；
- 約[編纂]%或[編纂]港元，預計將用於提升我們的全球銷售及營銷能力；
- 約[編纂]%或[編纂]港元，預計將用於戰略性投資及／或收購，以實現我們的長期增長戰略；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元，預計將用於營運資金及一般公司用途。

倘所定[編纂]水平高於或低於估計[編纂]範圍的中位數，則上述[編纂][編纂]淨額的[編纂]將按比例予以調整。

### 法律訴訟及合規

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾亦未涉及任何重大法律、仲裁、行政程序或違規事件，導致罰款、執行行動或其他處罰，而該等事件單獨或合併而言可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。董事認為，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面均遵守了中國的所有相關法律及法規。

### 近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及截至最後實際可行日期，我們的業務運營保持穩定。我們正將HSM1產品商業化，該產品為我們的主要AI存算解決方案之一。我們預期於2025年產生虧損淨額，主要因(i)我們計劃優先考慮擴大市場份額而非毛利率，這可能導致進一步虧損，及(ii)我們預計2025年將產生進一步的[編纂]開支和股權激勵費用。

董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即我們最新經審計財務報表的截止日期）以來，我們的財務、運營或貿易狀況、負債、或有負債或前景均未發生重大不利變動，且自2025年6月30日以來未發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告內容造成重大影響的事件。

### 申請於聯交所[編纂]

我們根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，並符合市值／收入測試（其中包括）參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入，即人民幣646.4百萬元，超過上市規則第8.05(3)條規定的500百萬元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂]，按[編纂]範圍的低端計算，將超過40億港元（根據上市規則第8.05(3)條規定）。