

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包含閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家全球領先的蜂窩通信芯片提供商，擁有高度優化的引擎，使設備能夠通過蜂窩LTE/5G網絡進行通信。我們的芯片產品矩陣覆蓋低、中、高無線傳輸全速域，具有優化「PPA（功耗、性能、面積／成本）」平衡的獨特優勢，確保了高性能、低功耗、成本效益，以滿足多樣化需求，並適應各種應用場景下的嚴苛運行條件。我們的芯片構成了物聯網生態系統的基石，使智能表計、車輛及工業設備等物理實體能夠實現無縫數據交換。此外，我們的芯片產品矩陣不僅賦予設備連接能力，更通過矢量增強端側AI及Open CPU技術使其具備智能，能夠高效地採集、處理及交換信息。這種廣泛能力解鎖了從智能傳感器、AI玩具、移動支付到可穿戴設備、網聯汽車、工業自動化等更複雜系統的廣泛應用場景。

在「智聯萬物」時代，我們的高性能、高能效、高性價比的連接芯片至關重要，為多樣化應用提供動力，實現全場景端側AI，並且為融合現實世界系統、數字孿生、AI的數字化轉型的基石。



概 要

我們的核心技術

為響應「智聯萬物」時代的需求，我們已開發支撐連接設備「神經網絡」的全面技術。我們的核心技術包括：

- 先進的蜂窩通信算法，
- 集成調製解調器基帶、無線電收發器及電源管理芯片設計，
- 超級省電技術，
- 超低成本解決方案，及
- 可擴展的Open CPU及端側AI功能。

我們的產品矩陣與路線圖

我們提供覆蓋低速率至高速率全場景的蜂窩通信芯片產品矩陣，為廣泛的現實世界應用提供支撐。根據技術特點及應用場景，蜂窩通信芯片可分為低速、中速、高速及超高速。

我們的產品是數據傳輸相關行業不可或缺的一部分，我們持續擴大我們在大規模連接、工業控制、寬帶連接、消費電子及衛星通信中的足跡。












概 要

我們的產品系列根據其支持的蜂窩物聯網標準分為多個類別，為廣泛的市場需求提供解決方案。

- **NB-IoT**：非常適合低數據速度、長距離及超低功耗應用，如智能表計、環境傳感器及智慧城市設備。
- **4G Cat.1bis**：為需要語音支持的POS終端、資產追蹤、AI設備、可穿戴設備及物聯網設備等中速應用提供均衡的性能。
- **5G RedCap(精簡功能)／LTE Cat.4與5G eMBB(增強移動寬帶)**：為需要速度及低延遲的聯網車輛、CPE設備及實時多媒體等工業物聯網應用量身定製。

自2019年推出首款NB-IoT產品以來，我們不斷擴展及完善我們的產品矩陣，以滿足物聯網市場不斷變化的需求。我們的產品系列現包括用於NB-IoT的EC616、EC616S及EC626，以及用於Cat.1bis的EC618、EC716、EC718及EC718M，可滿足低速、中速傳輸需求。這些產品的高集成度、低功耗及成本效益，鞏固了我們的行業領導地位。

產品	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
5G LTE							 EC800 / 900 5G Redcap / LTE Cat.4 5G eMBB 正在研發
Cat.1bis			 EC618 集成PMIC 已量產		 EC718 集成PMIC 僅量產	 EC716 集成PMIC 數傳 已量產	 EC718M 第4代Cat.1bis 數據及語音 已量產
NB-IoT	 EC616 集成PA/PMIC 已量產	 EC616S 集成PA/PMIC/ Filter/ANT SW 已量產			 EC626 集成PA/PMIC 已量產		 EC626C 集成PA/PMIC 量產

我們的重點是追求「PPA平衡」的最優解，確保我們提供高性能、低功耗、低成本產品以滿足全場景的多樣化應用需求。根據弗若斯特沙利文的報告，以出貨量計，我們在蜂窩通信芯片行業位於中國第一，全球第三。同年，我們的NB-IoT產品亦穩居全球第一，Cat.1bis產品位居全球第二。

概 要

展望未來，我們正在為下一階段的創新做準備，即將推出的5G RedCap產品將在控制成本的基礎上性能大幅提升。此外，我們開發的5G eMBB產品將把我們的領先地位擴展到高速傳輸應用領域，並鞏固我們在5G通信中的地位。

下一代的高數據速度及超高數據速度產品將帶來更嚴苛的PPA挑戰。我們將利用我們已建立的核心優勢，同時繼續在超高集成、超優通信、超小尺寸、極致成本方面進行創新。此外，我們正在通過聚焦端側AI推進我們Open CPU的能力，以開啟新的應用場景並加速組件開發。與此同時，我們正在將產品範圍從地面連接擴展到衛星連接。這些舉措確保我們保持在數字孿生時代前沿，使我們的產品成為「智聯萬物」的核心構建模塊。

除芯片銷售外，我們還通過許可、服務以及向全球半導體領導者客戶Q提供設計服務產生收入。該等服務補充了我們的核心業務，進一步豐富了我們的參與模式，並通過在各領域更廣泛地採用我們的技術，為客戶創造附加值。

下表載列我們於所示年度／期間按產品及服務劃分的收入明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
芯片銷售	375,734	91.7	510,570	95.8	485,566	87.9	242,711	81.3	292,050	86.7
— NB-IoT芯片	252,306	61.6	169,638	31.8	124,986	22.6	63,594	21.3	70,012	20.8
— Cat.1bis芯片	123,428	30.1	340,932	64.0	360,580	65.3	179,117	60.0	222,038	65.9
許可及服務	33,973	8.3	22,506	4.2	66,838	12.1	55,755	18.7	45,112	13.3
總計	<u>409,707</u>	<u>100.0</u>	<u>533,076</u>	<u>100.0</u>	<u>552,404</u>	<u>100.0</u>	<u>298,466</u>	<u>100.0</u>	<u>337,162</u>	<u>100.0</u>

我們的市場機遇及增長驅動因素

2022年，中國三大電信運營商蜂窩物聯網終端用戶總數達到18.4億，首次超過移動電話用戶的16.8億，標誌著物聯網終端網絡規模「物」首次超過「人」。此後，中國蜂窩物聯網用戶數持續快速增長，於2024年達到26.6億，繼續保持全球最大物聯網連接市場的地位。

- 應用場景不斷拓展，
- 網絡升級帶動替換需求，
- 海外市場需求帶動中國企業海外拓展加速，
- 芯片技術與製造工藝進步，及
- AI賦能產品需求增長。

概 要

我們的優勢

我們相信，我們的成功得益於優勢組合相互促進，包括(i)在蜂窩通信芯片行業的領先地位；(ii)創新驅動的行業標桿，具備成熟許可能力；(iii)廣泛的產品矩陣，覆蓋全場景應用需求；(iv)極強的商業化能力及最為優質的客戶群體；及(v)卓越的研發團隊及強大的股東支持。

我們的戰略

我們旨在通過四項相互促進的戰略推動可持續增長：(i)加大研發投入，提升產品矩陣，(ii)增強終端應用場景，擁抱端側AI，(iii)構建全球合作生態，及(iv)培養及吸引頂尖人才。

我們的業務模式

我們是一家無晶圓廠芯片設計公司，專注於蜂窩通信芯片的研究、開發、架構及商業化。這些芯片構成了正在迅速塑造世界的「智聯萬物」的基礎。在此模式下，我們將晶圓製造、組裝、封裝及測試外包予值得信賴的專業代工廠及外包半導體封裝與測試合作夥伴。這種方法使我們能夠將資源集中在高價值領域，例如產品定義、系統級創新，以及開創在「智聯萬物」時代實現人、設備、系統之間無縫通信的前沿技術。

無晶圓廠模式在快速發展的蜂窩物聯網市場尤為有效，該市場的芯片設計變得日益複雜，需要大量研發投入。在不擁有製造工廠的情況下，我們避免巨額資本支出及運營風險，我們得以通過廣泛的值得信賴的合作夥伴網絡快速擴大生產規模，從而確保我們的設計在保持高水平質量及創新的同時更快地推向市場。

風險因素

我們的營運涉及若干風險及不確定因素。與我們的業務及行業有關的更為重大風險包括：(i)我們的業務依賴採用我們蜂窩通信芯片的終端產品需求，而智能手機、物聯網設備或其他連接設備市場的衰退或會顯著減少對我們產品的需求；(ii)我們持續的成功依賴研發投入，而此等投資或無法產生我們預期達至的成果；(iii)我們身處競爭激烈且快速演變的蜂窩通信芯片行業，任何未能維持市場地位或適應行業動態的情況或會對我們的業務、財務狀況及前景產生重大不利影響；(iv)我們將生產流程中的關鍵環節(包括晶圓製造、封裝及測試)外包給第三方製造商及外包半導體封裝與測試合作夥伴。其營運中的任何中斷或會對我們滿足客戶需求的能力產生負面影響，並不利於我們的收入及市場份額；及(v)我們面臨客戶集中風險。有關詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

銷售及營銷

我們採用混合銷售模式，包括直銷及渠道銷售，可滿足不同地區的市場需求、法規架構及客戶需求。

概 要

下表載列於所示期間按銷售模式劃分的收入明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
直銷.....	187,193	45.7	194,272	36.4	285,013	51.6	160,111	53.6	107,009	31.7
渠道銷售.....	222,514	54.3	338,804	63.6	267,391	48.4	138,355	46.4	230,153	68.3
總計.....	<u>409,707</u>	<u>100.0</u>	<u>533,076</u>	<u>100.0</u>	<u>552,404</u>	<u>100.0</u>	<u>298,466</u>	<u>100.0</u>	<u>337,162</u>	<u>100.0</u>

下表以絕對金額及百分比載列我們於所示期間按地區市場劃分的收入明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國內地.....	362,766	88.6	379,624	71.2	375,688	68.0	179,238	60.1	105,578	31.4
香港.....	13,166	3.2	131,528	24.7	109,905	19.9	63,518	21.3	186,579	55.3
美國.....	33,775	8.2	21,924	4.1	66,648	12.1	55,618	18.6	45,005	13.3
英國.....	—	—	—	—	163	0.0	92	0.0	—	—
總計.....	<u>409,707</u>	<u>100.0</u>	<u>533,076</u>	<u>100.0</u>	<u>552,404</u>	<u>100.0</u>	<u>298,466</u>	<u>100.0</u>	<u>337,162</u>	<u>100.0</u>

附註：

收入資料按客戶群體的註冊地點進行劃分。

我們的客戶及供應商

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間來自我們五大客戶的收入分別為人民幣362.1百萬元、人民幣462.4百萬元、人民幣449.6百萬元及人民幣296.8百萬元，分別佔我們同年／期總收入的88.3%、86.7%、81.4%及87.9%。詳情請參閱本文件「業務—我們的客戶—主要客戶」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自我們往績記錄期間各年度／期間的前五大供應商的採購總額分別為人民幣429.4百萬元、人民幣438.0百萬元、人民幣360.8百萬元及人民幣285.7百萬元，佔我們同年／期採購總額的82.9%、86.8%、87.6%及85.4%。詳情請參閱本文件「業務—我們的採購及供應商—我們的採購—主要供應商」。

我們的最大股東集團

截至最後實際可行日期，(i)劉先生直接持有本公司已發行股份的約16.23%，(ii)碣互成智直接持有本公司已發行股份的約8.71%；及(iii)碣互集蒼直接持有本公司已發行股份的約7.85%。碣互成智及碣互集蒼為我們的僱員持股平台，由彼等各自普通合夥人劉先生持有1.79%及1.98%。因此，截至最後實際可行日期及於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲

概 要

行使)，我們的最大股東集團有權行使及控制行使本公司已發行股份分別約為32.79%及[編纂]%。詳情請參閱本文件「與最大股東集團的關係」一節。

[編纂]投資者

我們已與[編纂]投資者進行[編纂]投資。我們的[編纂]投資包括[編纂]投資者以轉讓股權及／或認購股份的方式進行的多輪投資。有關[編纂]投資者的身份及主要[編纂]投資者的背景以及[編纂]投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

歷史財務資料概要

下表呈列載入本文件附錄一會計師報告的截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及綜合現金流量表的綜合財務數據概要。以下數據及討論應與我們的綜合財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表(其中包括以絕對金額及佔我們收入百分比呈列的行項目)，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合損益及其他全面收益表。

	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	%
	(未經審核)									
收入.....	409,707	100.0	533,076	100.0	552,404	100.0	298,466	100.0	337,162	100.0
銷售成本.....	(424,522)	(103.6)	(485,428)	(91.1)	(429,010)	(77.7)	(228,788)	(76.7)	(260,347)	(77.2)
(毛損)/毛利.....	(14,815)	(3.6)	47,648	8.9	123,394	22.3	69,678	23.3	76,815	22.8
其他收入及收益.....	65,535	16.0	41,040	7.7	53,422	9.7	18,636	6.5	21,772	6.5
銷售及分銷開支.....	(8,175)	(2.0)	(13,504)	(2.5)	(11,393)	(2.1)	(6,358)	(2.1)	(5,374)	(1.6)
行政開支.....	(8,180)	(2.0)	(47,270)	(8.9)	(13,328)	(2.4)	(5,756)	(1.9)	(5,330)	(1.6)
研發開支.....	(104,277)	(25.5)	(186,144)	(34.9)	(138,913)	(25.1)	(62,644)	(21.0)	(67,967)	(20.2)
其他開支.....	(27,668)	(6.8)	(2)	(0.0)	—	—	—	—	(523)	(0.2)
融資成本.....	(368)	(0.1)	(424)	(0.1)	(412)	(0.1)	(215)	(0.1)	(460)	(0.1)
金融資產(減值虧損)/減值虧損										
撥回淨額.....	(95)	(0.0)	120	(0.0)	(375)	(0.1)	(28)	(0.0)	(2,080)	(0.6)
除稅前(虧損)/利潤.....	(98,043)	(23.9)	(158,536)	(29.7)	12,395	2.2	13,313	4.5	16,853	5.0
所得稅抵免.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年/期內(虧損)/利潤及年/期										
內全面(虧損)/收益總額.....	<u>(98,043)</u>	<u>(23.9)</u>	<u>(158,536)</u>	<u>(29.7)</u>	<u>12,395</u>	<u>2.2</u>	<u>13,313</u>	<u>4.5</u>	<u>16,853</u>	<u>5.0</u>

概 要

詳情分析請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明」。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示期間的綜合財務狀況表概要：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值.....	20,330	246,941	227,887	19,983
流動資產總值.....	1,212,513	967,648	994,395	1,266,545
資產總值.....	1,232,843	1,214,589	1,222,282	1,286,528
非流動負債總額.....	7,427	5,082	2,573	1,213
流動負債總額.....	63,051	81,350	58,115	98,841
負債總額.....	70,478	86,432	60,688	100,054
流動資產淨值.....	1,149,462	886,298	936,280	1,167,704
資產淨值.....	1,162,365	1,128,157	1,161,594	1,186,474

有關往績記錄期間我們綜合財務狀況表主要項目波動的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表若干節選項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	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
	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
經營活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(472,551)	187,062	57,291	2,746	(145,638)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(375,681)	(301,500)	(48,805)	3,670	196,386
融資活動所得現金流量淨額....	915,137	2,366	4,425	5,869	37,453
現金及現金等價物淨(減少)／增加.....	66,905	(112,072)	12,911	12,285	88,201
年／期初現金及現金等價物....	67,478	134,383	22,311	22,311	35,222
年／期末現金及現金等價物....	134,383	22,311	35,222	34,596	123,423

概 要

主要財務比率

下表載列於於所示期間我們的主要財務比率。

	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
毛利率 ⁽¹⁾	(3.6%)	8.9%	22.3%	22.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	(23.9%)	(29.7%)	2.2%	5.0%
流動比率 ⁽³⁾	19.2	11.9	17.1	12.8
速動比率 ⁽⁴⁾	17.5	10.5	15.6	11.2
資產負債率 ⁽⁵⁾	0.06	0.07	0.05	0.08

附註：

- (1) 毛利率按年度／期間的毛利除以年度／期間的收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年度／期間的淨利潤除以年度／期間的收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率按截至所示日期的流動資產減存貨後除以流動負債計算。
- (5) 資產負債率乃按截至所示日期的總負債除以總資產計算。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，我們估計從[編纂]獲得的[編纂]淨額(扣除[編纂]佣金及[編纂]相關的其他估計開支後)將約為[編纂]百萬港元。根據我們的戰略及發展規劃，我們擬將[編纂]淨額用作下列用途：

- 約[編纂]%(相當於[編纂]港元)的[編纂]淨額將用於豐富我們的產品組合以及拓展我們的下游應用。
- 約[編纂]%(相當於[編纂]港元)的[編纂]淨額將用於增強我們的研發實力。
- 約[編纂]%(相當於[編纂]港元)的[編纂]淨額將用於提升我們的國內市場品牌知名度以及擴展我們的海外市場業務。
- 約[編纂]%(相當於[編纂]港元)的[編纂]淨額將預留作營運資金及一般企業用途。

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

概 要

股息

我們並無於往績記錄期間派發或宣派任何股息。我們無法保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

我們目前並無正式、固定的股息政策。然而，我們的股息分派方針以在為投資者提供合理回報的同時，兼顧我們的長期利益與可持續發展之間的平衡為先。我們的董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受我們的組織章程細則、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。

無重大不利變動

我們的董事確認，直至最後實際可行日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告中報告的最後一個財務年度結束日）以來概無重大不利變動。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據均基於以下假設：(i)[編纂]已完成且根據[編纂][編纂][編纂]股H股，(ii)[編纂]未獲行使，及(iii)[編纂]完成後，[編纂]及發行在外[編纂]股股份（包括庫存股份）。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾ ..	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後將[編纂][編纂]股股份（假設[編纂]未獲行使）的假設計算，包括根據[編纂]將[編纂]的[編纂]股H股及將由非上市內資股轉換的[編纂]股H股。有關詳情，請參閱本文件「股本—於[編纂]完成後」。
- (2) 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二A—未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算。

概 要

已產生及將產生的[編纂]相關開支

與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，相當於[編纂][編纂]淨額約[編纂]%，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且[編纂]未獲行使，其中[編纂][編纂]直接應佔的[編纂]港元預計將根據相關會計準則於[編纂]後自權益扣除。其餘估計[編纂]開支約為[編纂]港元。有關估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元；(ii)法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]港元。上述[編纂]開支為僅供參考的當前估計，最終於綜合收益表確認的金額有待審核，並受變量及假設的後續變動影響。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准將由非上市內資股轉換的H股及根據[編纂]將予[編纂]的H股（包括根據[編纂]可能[編纂]的任何H股）[編纂]及買賣。我們的[編纂]申請乃基於（其中包括）我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試，並參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入為人民幣552.4百萬元（相當於約606.6百萬港元），超過500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂]（按指示性[編纂]的下限計算）超過40億港元。

H股預期將於[編纂]開始於香港聯交所[編纂]。概無任何H股於任何其他證券交易所[編纂]或買賣，且近期亦無尋求或建議尋求有關[編纂]或獲准[編纂]。