

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註，一併閱讀以下關於我們財務狀況及經營業績的討論及分析。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「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的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

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。

編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則（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）編製。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

若干外部及內部因素已影響並預期將繼續影響我們於往績記錄期間及未來的財務表現。主要考慮因素如下。

財務資料

行業競爭及市場格局

蜂窩物聯網行業競爭激烈且充滿活力，其特點是技術進步迅速、參與者持續增加、市場份額爭奪加劇。我們的表現直接受到更廣泛市場狀況的影響，包括行業趨勢、經濟變化及競爭格局。隨著新進入者不斷出現以及老牌企業擴大產品範圍，競爭加劇，這可能會對毛利率造成下行壓力。

我們的主要競爭優勢之一在於我們在保持經濟高效的產品的同時推動創新的能力。我們已成功將先進技術集成到我們的芯片中，使我們能夠利用日益增長的「智聯萬物」趨勢。這使我們能夠提供的產品不僅滿足傳統物聯網應用的需求，還能拓展至新的高增長市場。

我們擴大在5G領域影響力的戰略舉措，是保持我們競爭優勢的關鍵。隨著自動駕駛汽車、工業自動化及智慧醫療等高速率、低延遲應用需求的不斷增長，5G物聯網市場預計將迎來顯著增長。我們的5G RedCap芯片旨在以更低的成本提供高性能，恰好滿足5G連接解決方案不斷增長的需求。

此外，我們正在積極進軍衛星物聯網市場，我們相信這一新興機遇將改變依賴遠程或孤立運營的行業。我們的EC626N芯片支持IoT-NTN衛星通信，已為油氣、農業及偏遠地區環境監測等傳統網絡連接不可用或不可靠的領域開闢全新應用場景。這一進軍衛星物聯網的戰略舉措符合全球互聯的增長趨勢，使我們能夠實現市場佈局多元化並減少對傳統網絡基礎設施的依賴。

綜上所述，儘管蜂窩物聯網市場的競爭激烈，但我們仍保持良好的增長態勢。我們對技術創新的持續關注，加上我們向5G、衛星物聯網及端側AI解決方案的戰略拓展，確保我們能夠滿足各行業不斷變化的需求，鞏固我們在國內外的市場地位。

產品開發及產品矩陣拓展

產品創新及產品矩陣的戰略拓展是我們增長及財務成功的核心驅動力。通過不斷發展我們的產品，我們已於快速增長的蜂窩物聯網市場確立了領先地位。這包括開發新的芯片型號、從NB-IoT擴展到5G RedCap，以及優化我們現有的產品以平衡能效、性能及成本效益。我們專注於提升集成，例如將基帶、射頻及電源管理集成到單個芯片中，確保我們為各個行業的廣泛應用提供具有競爭力及可擴展的解決方案。

5G RedCap產品推出，特別是正處於流片前驗證階段且預計於2026年推出的EC800型號，預計於2026年下半年量產，同時支持3GPP R17 RedCap和R15 LTE Cat.4標準。這種雙模功能及增強的端側AI與多媒體能力使EC800成為高度通用的解決方案，適用於需要快速數據速度、可靠連接及能效的應用。相較於前幾代產品，EC800將在保持我們產品線標誌性的低功耗及成本效益的同時，提供更高帶寬和更低延遲。該產品矩陣的戰略性引進將為高性價比5G解決方案樹立行業新標桿。

財務資料

展望未來，我們仍致力於進一步擴大我們的產品矩陣，重點關注5G RedCap及端側AI等新一代連接技術。這些進步將使我們能夠滿足5G、衛星物聯網和邊緣計算等行業不斷變化的需求，確保我們在快速增長的蜂窩物聯網領域繼續處於領先地位。依托強大的研發工作，我們不斷創新，使我們成為塑造「智聯萬物」未來的關鍵參與者。

成本控制及開支優化

有效的成本及開支控制對維持及改善我們的財務表現至關重要。我們實施了有針對性的戰略，旨在優化生產成本及運營開支，確保我們在擴大業務規模的同時提高效率並保持盈利能力。

我們的成本控制策略主要圍繞兩個關鍵因素：優化供應鏈管理及完善產品設計。通過無晶圓廠模式與我們的晶圓代工廠及外包半導體封裝與測試合作夥伴密切合作，我們將晶圓製造、封裝及測試外包。這種方法最大限度地減少了我們的資本支出，同時使我們能夠快速有效地擴大生產規模。此外，我們優化物料清單（「BOM」）並簡化封裝流程，大幅節省成本。截至2023年12月31日止年度，我們的銷售成本達到人民幣485.4百萬元，而截至2022年12月31日止年度為人民幣424.5百萬元。儘管收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣409.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣533.1百萬元，但成本控制舉措幫助我們將毛利率由截至2022年12月31日止年度的負3.6%提高至截至2023年12月31日止年度的8.9%，證實了我們成本優化工作的有效性。此外，截至2024年12月31日止年度，我們的毛利率進一步提高至22.3%，反映出我們的成本優化力度及產品組合增強的持續成就。

在開支控制方面，我們繼續優化我們的研發開支，該開支於我們業務投資佔重大比例。研發投入確保我們處於技術進步的前沿，並保持我們在蜂窩物聯網行業的競爭優勢。同時，我們專注於優化研發支出的分配，特別是通過增加自主開發IP在我們產品中的佔比來減少對外部IP的依賴並降低相關許可費。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣104.3百萬元、人民幣186.1百萬元、人民幣138.9百萬元、人民幣62.6百萬元及人民幣68.0百萬元，分別佔各年度／期間總收入的約25.5%、34.9%、25.1%、21.0%及20.2%。研發開支由2022年的人民幣104.3百萬元增加至2023年的人民幣186.1百萬元，主要由我們對創新的持續投資帶動，包括研發團隊擴大及人員成本增加。該支出增長亦反映出更加關注下一代產品，尤其是我們的5G RedCap及Cat.1bis芯片。然而，排除以股份為基礎的付款開支的影響，研發開支繼續上升，反映出我們持續投入於產品開發。為提高成本效益，我們在增加自主發開IP在產品中的佔比方面取得長足進步，這有助於減少第三方技術成本。通過有效平衡自主開發IP及外部IP開支，我們確保我們的研發投資保持高效，支持我們在控制成本的同時持續推動創新的目標。我們優化了研發流程，提高了生產力，並集中在最具影響力的技術上，例如我們的Open-CPU架構、端側AI驅動解決方案及5G連接芯片。透過精簡設計流程、優化供應鏈管理及研發成本智能分配的結合，我們得

財務資料

以提升運營效率。該舉措有助於我們即使在經濟具挑戰性的時期仍能保持盈利能力。隨著我們繼續升級產品矩陣，尤其是我們即將推出的5G RedCap及端側AI產品，我們預期研發投資將成為維持增長及擴大市場份額的關鍵。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與各種會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們根據過往經驗、行業慣例及對未來事件的預期，持續評估該等估計及假設。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

重大會計政策

收入確認

當貨物或服務的控制權按反映我們預期有權換取該等貨物或服務的代價金額轉移至客戶時，我們確認收入。

當合約中的代價包括可變金額時，我們估計我們預期就轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額。我們於合約開始時估計可變代價，且其受約束，直至可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回。

我們的收入主要來自芯片的銷售。我們在產品控制權轉移至客戶的時間點確認芯片銷售，通常是在客戶收到產品時。

對於許可及基於銷售的特許權使用費，我們在許可轉讓給被許可方且被許可方能夠合理使用許可並從中受益的某個時間點確認許可安排收入及在有關銷售發生時確認基於銷售的特許權使用費。

就維護服務收入而言，由於客戶同時收取及消耗我們提供的利益，我們於預定期間按直線法確認收入。

對於設計服務收入，我們於相關服務完成並獲客戶確認的某個時間點確認收入。提供設計服務所產生的成本確認為合約履行成本，並於確認收入時列為銷售成本。

財務資料

公允價值計量

我們於各報告期按公允價值計量理財產品、結構性存款及遠期貨幣合約。公允價值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。我們計量時使用的公允價值層級分為三個級別：

- 第一級別：基於相同資產或負債於活躍市場的報價。
- 第二級別：對計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低級別輸入數據的估值技術。
- 第三級別：對計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值技術。

我們使用適當的估值技術計量公允價值，盡量利用可觀察輸入數據，盡量減少使用不可觀察輸入數據。

非金融資產減值

當有存在減值跡象或需要對資產進行年度減值測試時，我們會估計非金融資產的可收回金額。可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。

僅當資產的賬面值超過其可收回金額時，才會確認減值虧損。減值虧損於其產生期間在與減值資產功能一致的開支類別中自損益扣除。

研發成本

我們於產生時將研究成本計入損益。開發成本僅在我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、其完成的意向及其使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、完成項目的可用資源以及能夠可靠地計量開發期間的開支時才予以資本化及遞延。倘不符合該等標準，則開發成本於產生時支銷。

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。成本包括購買價及使資產達到其工作狀態及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。折舊按資產的估計可使用年期以直線法計算。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

財務資料

主要判斷及估計

編製我們的財務報表需要我們做出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的報告金額以及隨附的披露。該等判斷及估計乃基於我們的經驗及最佳可得資料。然而，有關該等假設及估計的不明朗因素可能導致須對未來期間的資產及負債賬面值作出重大調整。

遞延稅項資產

我們僅於可能有應課稅利潤可用於動用未動用稅項虧損時，就該等虧損確認遞延稅項資產。根據未來應課稅利潤的預期時間及水平以及稅務規劃策略，釐定可確認的遞延稅項資產金額時涉及重大判斷。我們並無任何應課稅暫時性差額或任何稅務規劃機會可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。在此基礎上，我們已確定其不能就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。

以股份為基礎的付款

我們設有僱員激勵計劃，旨在向董事及僱員提供激勵。僱員激勵計劃股份的授出日期公允價值乃按以下兩種方法釐定：(1)參考投資者近期的注資價格；及(2)應用現金流量貼現法。

存貨可變現淨值

我們定期評估其存貨的可變現淨值，並根據存貨成本與可變現淨值之間的差額計提存貨減值撥備。當估計可變現淨值時，我們考慮持有存貨的目的以及未來使用或銷售情況作為估計的基礎。倘預期有別於原先估計，有關差額將影響存貨賬面值及有關估計變動期間的存貨撇減。

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

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表項目的絕對金額及佔我們收入的百分比。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。

	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)/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	6.2	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)	—	0.0	—	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>

收入

下表載列我們於所示期間按產品及服務劃分的收入明細，包括絕對金額及佔比。

	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	%	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>

芯片銷售是我們的主要收入來源，分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度總收入的91.7%、95.8%及87.9%，以及佔截至2024年及2025年6月30日止六個月收入的81.3%及86.7%。為該收入作出貢獻的主要芯片產品為NB-IoT芯片及Cat.1bis芯片。

財務資料

- **NB-IoT芯片**：整體NB-IoT市場從2023年到2024年有所增長。在此背景下，我們對NB-IoT產品採取嚴格的定價策略。雖然我們根據行業趨勢採取若干降價，但相較於部分競爭對手，我們戰略性地限制該降價幅度，以便優先考慮盈利能力而非短期銷量並保持我們的價值主張。因此，於2024年我們的NB-IoT業務單位售價下降，NB-IoT芯片收入同比下降。與此同時，我們嚴格的方法助力我們的整體毛利及毛利率大幅改善。
- **Cat.1 bis芯片**：Cat.1 bis芯片仍然是我們的主要增長動力及芯片銷售的主要貢獻者，符合行業趨勢，即Cat.1 bis代表蜂窩通信芯片市場的最大細分市場，得益於完善的LTE基礎設施及廣泛的工業及消費者採用支撐。在市場快速擴張及競爭加劇的背景下，我們繼續推出新的Cat.1bis產品，並積極把握廣泛的應用需求。為支持新產品的推出、提高產品競爭力並鞏固我們的市場地位，我們於2024年主動調整了Cat.1 bis產品矩陣的定價。該等調整導致單位售價出現一定下降；然而，相較於部分競爭對手，該等降價幅度相對有限，因為我們繼續強調增值功能及成本控制。因此，於2024年及截至2025年6月30日止六個月Cat.1 bis芯片的收入持續增長。

整體而言，於往績記錄期間，我們NB-IoT及Cat.1 bis芯片的定價及產品策略專注於平衡銷量增長與盈利能力，與行業發展趨勢保持一致，旨在確保更大的市場份額及實現規模經濟。

許可已成為我們業務的補充性收入來源，為整體增長做出貢獻，尤其是2024年。2024年的增長主要是由定製設計服務的里程碑完成推動，其為我們的業務增加增量價值。

有關於往績記錄期間的我們的收入波動詳情，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

下表載列我們於所示期間按地區市場劃分的收入明細，包括絕對金額及佔比。

	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	%	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。

財務資料

來自中國內地的收入仍然是主要收入來源，於2022年佔總收入的88.6%，於2023年佔71.2%，及於2024年佔68.0%。截至2024年6月30日止六個月，來自中國內地的收入約佔60.1%，於2025年同期下降至31.4%。該下降主要由於我們終端客戶的偏好日益轉變，許多客戶現在選擇通過香港的渠道合作夥伴而非直接向我們採購。

來自香港的收入近年／期來大幅增長，2022年的增長率為3.2%、2023年為24.7%、2024年為19.9%，而截至2024年及2025年6月30日止六個月的增長率分別為21.3%及55.3%。該等收入主要來自五家經銷合作夥伴構成的合作網絡，此等合作夥伴的終端客戶主要位於中國內地。該轉變乃主要由於彼等的終端客戶偏好，許多客戶目前選擇通過其指定的香港渠道合作夥伴購買。

來自美國市場的收入全部來自我們的主要客戶客戶Q的許可服務收入，其幾乎貢獻全部的美國收入。

來自英國的收入仍然微乎其微，2024年僅佔一小部分，僅有一個客戶產生收入。該有限收入乃主要由於新客戶尚未開始量產。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料、封裝及測試開支、其他開支及存貨減值虧損。截至2022年12月31日止年度，我們的銷售成本總額為人民幣424.5百萬元，增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣485.4百萬元，增長14.3%。2024年，我們的銷售成本減少至人民幣429.0百萬元，較2023年下降11.6%。截至2024年6月30日止六個月，我們的銷售成本為人民幣228.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣260.3百萬元，同比增長13.8%。

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
原材料.....	347,799	81.9	393,273	81.0	324,854	75.8	167,053	73.0	205,840	79.0
封裝及測試開支.....	40,980	9.7	88,949	18.3	81,206	18.9	40,881	17.9	51,708	19.9
其他.....	4,020	0.9	3,206	0.7	22,950	5.3	20,854	9.1	2,799	1.1
預付款項減值及存貨撇減.....	31,723	7.5	—	—	—	—	—	—	—	—
總計.....	424,522	100.0	485,428	100.0	429,010	100.0	228,788	100.0	260,347	100.0

原材料成本佔我們總銷售成本最高比例，對我們的整體成本結構影響最大。具體而言，截至2022年12月31日止年度，我們的原材料成本為人民幣347.8百萬元，2023年增加13.1%至人民幣393.3百萬元。2023年的增長主要是由於晶圓採購量增加導致採購成本上升，因為需求隨著我們銷售增長而激增。儘管2023年單位晶圓採購成本較2022年下

財務資料

降，但數量增加導致整體原材料成本更高。2022年，成本更高乃主要由於從客戶Q購買更昂貴的芯片，以在全球短缺時確保充足的供應。截至2024年12月31日止年度，我們已成功消耗大部分高價庫存，導致原材料成本下降至人民幣324.9百萬元，較2023年下降17.4%。該趨勢持續到2025年上半年，原材料成本為人民幣205.8百萬元，較2024年增加23.2%，這主要是由於我們戰略性轉向與國內晶圓供應商合作，這使得我們得以獲得更具競爭力的定價並降低單位採購成本。

同時，由於產量增加，截至2023年12月31日止年度的封裝及測試開支增加，導致該類別與2022年相比增長117.1%。然而，相關開支於2024年及2025年上半年呈現穩定跡象，由於我們優化自主開發的測試項目及工作流程，以提高測試效率並降低單位測試成本，從而有助於控制我們的整體封裝及測試開支。

截至2024年12月31日止年度，主要與NRE服務和保修條款相關的其他開支較上一年增加約615.8%。具體而言，衍生EC619 NRE服務於2024年第一季度完成，導致確認與服務相關的勞動力成本。截至2025年6月30日止六個月，由於前期確認NRE服務相關的勞動力成本，其他開支減少。

最後，由於供應鏈挑戰與晶圓採購成本上升，截至2022年12月31日止年度的預付款項減值及存貨撇減為一次性事件。該虧損為人民幣31.7百萬元，並於截至2023年12月31日止年度悉數吸納。隨著供應鏈穩定及芯片價格正常化，於2023年、2024年或2025年上半年概無進一步的預付款項減值及存貨撇減。

毛利／(損)及毛利率

下表載列於所示期間按產品及服務劃分的毛利／(損)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／(損)	毛利率	毛利／(損)	毛利率	毛利／(損)	毛利率	毛利／(損)	毛利率	毛利／(損)	毛利率
	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	(47,835)	(12.7)	25,426	5.0	80,766	16.6	36,584	15.1	33,170	11.4
許可及服務	33,020	97.2	22,222	98.7	42,628	63.8	33,094	59.4	43,645	96.7
總計	<u>(14,815)</u>	<u>(3.6)</u>	<u>47,648</u>	<u>8.9</u>	<u>123,394</u>	<u>22.3</u>	<u>69,678</u>	<u>23.3</u>	<u>76,815</u>	<u>22.8</u>

截至2022年12月31日止年度，我們的芯片銷售毛損為人民幣47.8百萬元，反映利潤率為(12.7)%。此負面表現主要是由於全球晶圓供應短缺期間採購芯片所產生的一次性高採購成本，導致原材料開支膨脹。2023年情況有所改善，我們錄得毛利人民幣25.4百萬元，較上年顯著轉虧為盈，毛利率約為5.0%。截至2024年12月31日止年度，芯片銷售毛利增至人民幣80.8百萬元，毛利率約為16.6%。此改善是由於我們優化產品設計及與國內供應商合作的戰略性舉措，降低採購成本所致。此外，我們採用策略改善毛利率，

財務資料

聚焦營運效率提升及更好的成本管理。截至2025年6月30日止六個月，芯片銷售毛利降至人民幣33.2百萬元，毛利率約為11.4%。此下滑主要歸因於銷售價格下降，影響整體盈利能力。

對於許可及服務而言，由於我們服務的性質通常涉及較低的直接成本，我們的毛利率始終保持較高水平。截至2022年12月31日止年度，許可及服務毛利為人民幣33.0百萬元，毛利率約為97.2%。截至2023年12月31日止年度，許可及服務毛利降至人民幣22.2百萬元，毛利率為98.7%，主要是由於客戶需求波動及特定項目需要額外人力所致。截至2024年12月31日止年度，毛利增加至人民幣42.6百萬元，而毛利率降至63.8%，反映因回應客戶特定需求所需的更龐大的研發及設計努力。類似地，截至2025年6月30日止六個月，毛利率增加至96.7%，是由於完成多項僅需少量額外人力要求的項目高效完成，創造高毛利成果。許可及服務毛利率的波動，主要是由於量身定製產品開發所需的額外資源規模，根據各項目涉及的努力程度影響各整體盈利能力。

其他收入及收益

其他收入及收益包括政府補助、利息收入、按公允價值計入損益的金融工具公允價值收益、匯兌收益及其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
政府補助	8,427	12.9	5,351	13.0	15,568	29.1	612	3.3	8,129	37.3
利息收入	1,306	2.0	7,291	17.8	8,876	16.6	4,304	23.1	4,175	19.2
按公允價值計入損益的金融工具										
公允價值收益	—	—	27,983	68.2	27,655	51.8	12,556	67.4	9,468	43.5
匯兌收益	55,802	85.1	410	1.0	1,323	2.5	1,164	6.2	—	—
其他	—	—	5	0.0	—	—	—	—	—	—
總計	65,535	100.0	41,040	100.0	53,422	100.0	18,636	100.0	21,772	100.0

截至2022年12月31日止年度，我們錄得政府補助為人民幣8.4百萬元，截至2023年12月31日止年度減少至人民幣5.4百萬元。然而，截至2024年12月31日止年度，我們觀察到大幅增長至人民幣15.6百萬元。該增長主要是由於收到各項政府補助，包括用於研發、人才挽留及經濟發展基金的政府補助，該等補助支持我們持續的業務擴張。

利息收入亦呈現上升趨勢，由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元。此乃主要由於B輪及C輪股權融資後銀行存款增加。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得按公允價值計入損益的金融工具公允價值收益，主要反映理財產品投資。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，我們錄得外匯收益，主要反映由於我們持有美元計價貨幣資產，美元兌人民幣匯率變動。值得注意的是，2022年外匯收益金額重大，主要因該年度美元兌人民幣大幅升值。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括僱員福利開支、以股份為基礎的付款開支、差旅開支、折舊及攤銷開支及其他雜項成本。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	6,191	75.7	8,223	60.9	7,584	66.6	4,116	64.7	3,476	64.7
以股份為基礎的付款開支.....	1,126	13.8	3,573	26.5	2,440	21.4	1,532	24.1	1,046	19.5
差旅開支.....	356	4.4	605	4.5	402	3.5	138	2.2	217	4.0
折舊及攤銷開支.....	106	1.3	232	1.7	182	1.6	93	1.5	93	1.7
其他開支.....	396	4.8	871	6.4	785	6.9	479	7.5	542	10.1
總計.....	8,175	100.0	13,504	100.0	11,393	100.0	6,358	100.0	5,374	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支整體並無經歷重大波動。2023年的增長主要是由於以股份為基礎的付款開支增加，該開支佔增長的很大一部分。其他波動乃由一般人員變動推動，僱員福利開支隨著我們擴大銷售而增加。

行政開支

下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	4,572	55.9	6,740	14.3	6,880	51.7	3,913	67.9	3,321	62.3
以股份為基礎的付款開支.....	253	3.1	33,684	71.2	1,018	7.6	591	10.3	413	7.7
中介費.....	1,175	14.4	4,357	9.2	3,192	23.9	176	3.1	621	11.7
折舊及攤銷開支.....	631	7.7	1,137	2.4	1,108	8.3	560	9.7	498	9.3
其他開支.....	1,549	18.9	1,352	2.9	1,130	8.5	516	9.0	477	9.0
總計.....	8,180	100.0	47,270	100.0	13,328	100.0	5,756	100.0	5,330	100.0

於往績記錄期間，行政開支波動的主要原因為2023年以股份為基礎的付款開支增加。隨後於2024年該等開支減少，幫助總體行政成本回歸至更常規水平。

財務資料

研發開支

下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發開支明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
僱員福利開支.....	68,582	65.8	84,445	45.4	104,378	75.2	49,292	78.7	51,073	75.1
以股份為基礎的付款開支.....	5,666	5.4	72,591	39.0	17,139	12.3	9,401	15.0	6,570	9.7
材料成本.....	20,959	20.1	17,019	9.1	8,255	5.9	130	0.2	6,338	9.3
折舊及攤銷開支.....	4,462	4.3	5,698	3.1	5,058	3.6	2,576	4.1	2,349	3.5
其他開支.....	4,608	4.4	6,391	3.4	4,083	3.0	1,245	2.0	1,637	2.4
總計.....	<u>104,277</u>	<u>100.0</u>	<u>186,144</u>	<u>100.0</u>	<u>138,913</u>	<u>100.0</u>	<u>62,644</u>	<u>100.0</u>	<u>67,967</u>	<u>100.0</u>

僱員福利開支主要包括研發人員的薪金、獎金及社會保險供款，相較於2022年，2023年增加人民幣15.9百萬元，即23.1%。該增長主要是由於我們擴大研發團隊，以支持開發重點項目。

以股份為基礎的付款開支亦為2023年研發開支的整體增長做出重大貢獻，增加人民幣66.9百萬元。這主要由於2023年的股份支付。然而，該等開支於2024年下降，相較於上一年總體研發成本下降29.8%。

相較於2022年，2023年材料成本減少人民幣3.9百萬元，主要是由於光掩模版開支降低以及產品原型共享材料帶來的效率。該下降趨勢持續到2024年，隨著進入流片階段的產品減少，進一步減少人民幣8.8百萬元。截至2025年6月30日的六個月，由於與持續產品開發相關的模具成本上升，光掩模版開支增加。

其他開支

下表載列於所示期間我們按性質劃分的其他開支明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
按公允價值計入損益的金融工具的										
公允價值虧損.....	27,668	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—
匯兌虧損.....	—	—	—	—	—	—	—	—	522	100.0
其他.....	—	—	2	100.0	—	—	—	—	1	—
總計.....	<u>27,668</u>	<u>100.0</u>	<u>2</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>523</u>	<u>100.0</u>

截至2022年12月31日止年度，我們錄得按公允價值計入損益的金融工具公允價值虧損人民幣27.7百萬元。該虧損主要源於我們訂立的外匯遠期合約，因美元兌人民幣匯

財務資料

率變動所導致。外匯遠期合約於2023年3月到期，並未續期。儘管該等外匯遠期合約於2022年產生公允價值虧損，但對我們的整體影響為淨有利，因該年度美元兌人民幣升值導致我們美元計價資產產生重大外匯收益，抵銷該虧損。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得外匯虧損人民幣0.5百萬元，主要是由於美元兌人民幣匯率變動。

融資成本

我們的融資成本包括(i)計息銀行及其他借款利息；及(ii)辦公室租賃租賃負債。下表載列於所示期間我們按性質劃分的融資成本明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
計息銀行借款利息.....	—	—	56	13.2	129	31.3	61	28.4	376	81.7
租賃負債的利息.....	368	100.0	368	86.8	283	68.7	154	71.6	84	18.3
總計.....	<u>368</u>	<u>100.0</u>	<u>424</u>	<u>100.0</u>	<u>412</u>	<u>100.0</u>	<u>215</u>	<u>100.0</u>	<u>460</u>	<u>100.0</u>

所得稅(抵免)/開支

我們於往績記錄期間並無產生所得稅開支，主要由於我們的除稅前虧損所致。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入及毛利

截至2025年6月30日止六個月，我們實現收入人民幣337.2百萬元，較2024年同期的人民幣298.5百萬元增長13.0%。該增長主要由我們的Cat.1bis芯片產品推動，該產品繼續顯示出強勁的銷售表現。由於不同項目完工的影響，我們的許可服務收入略有下降。

截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣76.8百萬元，較2024年同期的人民幣69.7百萬元增加10.2%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為約23.3%及22.8%。

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本由2024年的人民幣228.8百萬元增加約13.8%至2025年同期的人民幣260.3百萬元。該增長主要是由於Cat.1bis芯片銷量增加，導致原材料及生產成本增加。

財務資料

其他收入及收益

截至2025年6月30日止六個月，其他收入及收益由2024年的人民幣18.6百萬元顯著增加約16.8%至人民幣21.8百萬元。這主要是由於收到更多的政府補助，特別是2025年上半年的經濟開發補助及用於研發活動的補貼，反映出我們對於相關支持的資格得到提升。

銷售及分銷開支

截至2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣6.4百萬元減少15.5%至2025年的人民幣5.4百萬元。有關減少乃主要由於以股份為基礎的付款減少及花紅撥備減少。

行政開支

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，由2024年的人民幣5.8百萬元輕微減少7.4%至2025年同期的人民幣5.3百萬元。該輕微減少乃由於以股份為基礎的付款減少及花紅撥備減少。

研發開支

截至2025年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣68.0百萬元，佔收入總額的20.2%。相較於2024年同期增長8.5%，其中研發開支為人民幣62.6百萬元。該增長反映出持續投資於產品迭代，特別是加大對下一代5G RedCap芯片及端側AI等連接技術的開發力度。

其他開支

截至2025年6月30日止六個月，其他開支由2024年同期的零增加至人民幣0.5百萬元，主要是由於美元兌人民幣匯率變動產生的外匯虧損。

融資成本

截至2025年6月30日止六個月，融資成本由2024年的人民幣215,000元增加至人民幣460,000元。該增長主要是由於自商業銀行獲得總計為人民幣39.2百萬元的新貸款，用於支持我們的營運資金需求。

金融資產減值虧損淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額為人民幣2.1百萬元，而2024年同期的減值虧損為人民幣28,000元。金融資產減值虧損變動主要與收入波動、應收款項規模、收款情況及應收款項賬齡有關。2025年增加乃主要由於一名客戶的未償還應收款項。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.3百萬元增加26.6%至人民幣16.9百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入及毛利

截至2024年12月31日止年度，我們的收入較截至2023年12月31日止年度增長約3.6%，由人民幣533.1百萬元增加至人民幣552.4百萬元。儘管由於價格競爭，NB-IoT芯片銷售略有下降，但該增長由我們的Cat.1bis產品類別的強勁表現推動。我們的許可服務收入亦有所增加，該收入截至2024年12月31日止年度大幅增加，乃由於若干設計服務項目完成重要里程碑。

截至2024年12月31日止年度，我們的毛利增加至人民幣123.4百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣47.6百萬元增長159.0%。我們的毛利率由2023年的8.9%大幅提高至2024年的22.3%，反映出更好的運營效率及成本優化策略。於2022年晶圓供應短缺期間購買的高價庫存於2023年消耗導致該年的毛利率相對較低。此外，隨著生產效率的實現，封裝及測試成本趨於穩定。我們持續的研發投資亦在改善產品成本結構方面發揮了關鍵作用，助力於2024年更高的毛利率。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣485.4百萬元減少11.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣429.0百萬元，乃主要由於隨著我們消耗於2022年供應短缺期間購買的高價晶圓庫存，原材料成本減少。此外，封裝及測試成本更低以及生產效率提高助力我們的整體成本減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元增加30.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣53.4百萬元。該增長主要是由於與研發及經濟發展補貼相關的政府補助增加，以及定期存款、淨值型金融產品及金融資產的公允價值變動所得的投資回報。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元減少15.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.4百萬元。有關減少乃主要由於2024年以股份為基礎的付款開支較2023年更低。

行政開支

截至2024年12月31日止年度，我們的行政開支減少至人民幣13.3百萬元。相較於2023年的人民幣47.3百萬元大幅減少71.8%。相關減少乃主要由於以股份為基礎的付款開支減少，其由於2024年授出以股份為基礎的激勵而於2023年顯著提高。

財務資料

研發開支

截至2024年12月31日止年度，我們的研發開支為人民幣138.9百萬元，佔總收入的25.1%。相較於截至2023年12月31日止年度的人民幣186.1百萬元，減少25.4%，主要是由於2023年以股份為基礎的付款開支。

其他開支

截至2024年12月31日止年度，其他開支為零，而截至2023年12月31日止年度為人民幣2,000元。

融資成本

截至2024年12月31日止年度，我們的融資成本保持相對穩定，由2023年的人民幣424,000元略微減少至人民幣412,000元。

金融資產減值虧損淨額

截至2024年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損人民幣375,000元，而截至2023年12月31日止年度錄得減值虧損撥回人民幣120,000元。其反映出信用減值增加，乃主要由於需要撥備的應收款項數量增加。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年撥回虧損人民幣158.5百萬元，並於2024年錄得利潤人民幣12.4百萬元，實現扭虧轉盈。該顯著改善乃主要由於改進成本管理、收入更高及毛利率提高。此外，以股份為基礎的付款開支減少在扭虧轉盈中發揮了重要作用。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入及毛利

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣409.7百萬元增長約30.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣533.1百萬元。該增長乃主要由我們的Cat.1bis芯片產品的強勁銷售增長以及儘管銷量下降但對NB-IoT芯片的持續需求推動。雖然許可收入減少，但Cat.1bis芯片銷量的增加部分抵銷了該減少。整體收益增長亦得益於我們擴大產品供應及深化與主要客戶關係的策略性舉措。

截至2022年12月31日止年度，我們錄得毛損人民幣14.8百萬元，導致負利潤率3.6%。2022年的負面表現乃主要由於全球供應短缺期間晶圓採購成本高昂，從而大幅增加我們的原材料開支，導致本年度毛利為負。然而，截至2023年12月31日止年度，我們的財務表現顯著改善，我們錄得毛利人民幣47.6百萬元，較2022年增長421.6%。我們的毛利率轉正，於2023年提高至8.9%。該轉變主要是由若干關鍵因素推動。首先，隨著全球晶圓供應短缺開始穩定，我們消耗了2022年以來的高價晶圓庫存，幫助降低原材料成本。雖然消耗該等晶圓帶來部分持續的成本壓力，但我們得以在2023年以更低的價格採購

財務資料

晶圓，進一步降低我們的原材料開支。其次，儘管封裝及測試成本增加，但我們在生產中達到更好的成本效率，這有助於抵銷部分更高的開支。Cat.1bis及NB-IoT芯片的強勁銷售增長亦有助於毛利率提高，因為這兩個產品類別在2023年的盈利能力都有所提高。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣424.5百萬元增加14.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣485.4百萬元。該增加乃主要由於2023年銷量更高，從而導致原材料及生產成本增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年12月31日止年度的人民幣65.5百萬元減少37.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元。該減少主要由於外匯收益及虧損下降。該減少部分被理財產品投資中按公允價值計入損益的金融工具公允價值收益增加所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元增加65.2%至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元。有關增加乃主要由於實施僱員激勵項目導致以股份為基礎的付款開支更高，其導致整體薪酬成本顯著增加。此外，增加僱員福利開支助力加大銷售力度，其導致營銷及分銷成本更高。

行政開支

截至2023年12月31日止年度，我們的行政開支大幅增長至人民幣47.3百萬元，佔總收入的8.9%，而截至2022年12月31日止年度為人民幣8.2百萬元。開支激增乃主要由於我們根據僱員激勵項目實施額外的股票期權授予，導致以股份為基礎的付款開支。該增長是我們挽留重要員工及激勵增長之戰略的一部分。

研發開支

2023年的增長主要是由於研發團隊擴大導致僱員福利開支更高，以及以股份為基礎的付款增加。該等開支支持新產品的開發，包括NB及Cat.1bis芯片的迭代以及5G技術的進步。

其他開支

截至2023年12月31日止年度，我們的其他開支大幅下降99.9%，由截至2022年12月31日止年度的人民幣27.7百萬元至人民幣2,000元。該減少主要是由於美元波動導致外匯遠期合約終止。外匯遠期合約於2023年3月到期，並未續期。

財務資料

融資成本

截至2023年12月31日止年度，我們的融資成本增加15.2%，由2022年的人民幣368,000元增加至2023年的人民幣424,000元。該增加乃主要由於我們於年內獲得新貸款以支持營運資金需求，計息銀行借款更高。

金融資產減值虧損撥回淨額

截至2023年12月31日止年度我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣120,000元，而截至2022年12月31日止年度減值虧損人民幣95,000元。該變動主要由於信貸管理改善、更好的收款以及客戶信貸狀況穩定。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣98.0百萬元增加61.7%至2023年的人民幣158.5百萬元。該增長主要是由於我們加快產品開發工作並產生額外的激勵付款，導致更高的行政開支及研發成本。

流動資金及資本資源

營運資本聲明

董事確認，考慮本集團現時可用的財務資源（包括我們的內部資源及[編纂]估計[編纂]淨額），本集團有充足營運資金滿足我們自本文件日期起計未來至少12個月的現時需求。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所得負現金流，反映出營運資金需求增加的影響，主要由庫存水平上升推動。雖然我們繼續審慎管理流動資金，但我們知悉在此期間的負現金流凸顯平衡業務增長及現金轉換的挑戰。有關我們負現金流及流動資金風險的更多詳情，請參閱本文件「風險因素 — 負經營現金流量可能使我們面臨流動資金風險」。我們仍然致力維持充足流動資金以支持我們的營運及增長策略，我們將繼續密切監察現金流量，以確保有足夠資金滿足我們的業務需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	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	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額(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

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，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣145.6百萬元。這主要由於除稅前利潤為人民幣16.9百萬元。對該虧損進行一系列正負調整，得出最終的現金流量數字。經營現金流量的主要積極調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1.8百萬元，即與使用有形固定資產相關的非現金開支；(ii)使用權資產折舊為人民幣1.2百萬元，反映出租賃資產攤銷；及(iii)貿易應收款項減值虧損為人民幣2.1百萬元，反映應收款項潛在虧損的調整。由於其為非現金開支，在計算現金流量時被加回除稅前虧損。主要的負向調整乃由於營運資金變動，包括(i)為滿足未來客戶需求而增加庫存，導致存貨大幅增加人民幣70.8百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣92.6百萬元，主要是由於付款及收款的時間差異。該等調整(正負)導致期內經營活動所用現金淨額為人民幣145.6百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣57.3百萬元。其來自於除稅前利潤人民幣12.4百萬元。對該利潤進行一系列正負調整得出最終的現金流量數字。主要的積極調整包括：(i)為滿足未來客戶需求而增加庫存，存貨減少人民幣23.2百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣71.2百萬元，主要與付款及收款的時間差異有關；及(iii)以股份為基礎的付款開支為人民幣21.0百萬元，反映出授予僱員以股票為基礎的薪酬的非現金成本。由於在該期間概無為該費用支出現金，該金額被加回營業利潤。主要的負向調整是由於營運資金變動，包括(i)貿易應收款項增加人民幣12.0百萬元，反映出客戶未償還款項增加；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣21.5百萬元，乃由於應計負債減少所致。該等調整導致年內經營活動所得現金淨額為人民幣57.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣187.1百萬元。這是由於除稅前虧損為人民幣158.5百萬元。對該虧損進行一系列正負調整得出最終的現金流量數字。經營現金流量的主要積極調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣4.2百萬元，即與使用有形固定資產相關的非現金開支；(ii)以股份為基礎的付款開支為人民幣119.3百萬元，反映授予僱員的以股票為基礎的薪酬成本；(iii)貿易應收款項減少人民幣22.6百萬元，主要由於加快向客戶收款所致；及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣235.1百萬元，主要是由於付款及收款的時間差異。主要的負向調整乃由於營運資金變動，包括(i)存貨增加人民幣26.9百萬元；及(ii)由於開支及負債的時機，其他應付款項及應計費用增加人民幣26.3百萬元。該調整(包括正負)導致年內經營活動所得現金淨額為人民幣187.1百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣472.6百萬元。這乃由於除稅前虧損為人民幣98.0百萬元。對該虧損進行一系列正負調整得出最終的現金流量數字。經營現金流量的主要積極調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣3.1百萬元，即與使用有形固定資產相關的非現金開支；(ii)使用權資產折舊人民幣2.2百萬元，反映出租賃資產攤銷；及(iii)以股份為基礎的付款開支人民幣為7.3百萬元，反映出授予僱員的以股票為基礎的薪酬成本。主要的負向調整乃由於營運資金變動，包括(i)存貨大幅增加人民幣101.7百萬元，反映出為滿足預期客戶需求而增加的庫存水平；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣301.4百萬元，主要是由於付款及收款的時間差異；及(iii)貿易應收款項增加人民幣67.9百萬元，反映出客戶付款放緩。該調整(包括正負)導致年內經營活動所用現金淨額為人民幣472.6百萬元。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣196.4百萬元。這主要是由於按公允價值計入損益的金融資產到期贖回所得款項人民幣798.1百萬元，其中亦包括相關收益。該等所得款項部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣621.3百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣2.5百萬元所抵銷。此外，我們收到了人民幣1.3百萬元的利息收入，這對投資活動所得正現金流量略有貢獻。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣48.8百萬元。這主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,532.6百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣2.0百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產到期贖回所得款項人民幣1,485.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣301.5百萬元。這主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,021.2百萬元，以及購買物業、廠房及設備人民幣12.7百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產到期贖回所得款項人民幣1,947.7百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣375.7百萬元。這主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,584.8百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣3.8百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產到期贖回所得款項人民幣1,209.2百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣37.5百萬元。這主要是由於新增銀行貸款及透支人民幣69.1百萬元所致，部分被租賃付款人民幣1.4百萬元及已付利息人民幣0.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣4.4百萬元。這主要是由於新增銀行透支人民幣7.4百萬元所致，部分被租賃付款人民幣2.9百萬元及已付利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣2.4百萬元。這主要是由於股東注資人民幣5.0百萬元所致，部分被租賃付款人民幣2.6百萬元及已付利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣915.1百萬元。這主要是由於我們的股東注資人民幣917.5百萬元，並抵銷租賃付款人民幣2.4百萬元。

財務資料

選定綜合財務狀況表若干項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
流動資產					
存貨.....	109,174	110,531	87,300	158,056	235,201
貿易應收款項.....	82,980	60,489	72,091	71,168	90,457
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	338,404	130,287	59,301	152,199	133,012
按公允價值計入損益的金融資產	547,122	644,030	718,453	551,088	554,055
定期存款.....	—	—	21,970	210,611	212,269
受限制現金.....	450	—	58	—	—
現金及現金等價物.....	134,383	22,311	35,222	123,423	58,118
流動資產總值.....	1,212,513	967,648	994,395	1,266,545	1,283,112
非流動資產總值.....	20,330	246,941	227,887	19,983	19,164
流動負債					
貿易應付款項.....	27,722	22,695	13,762	28,522	32,732
其他應付款項及應計費用.....	27,668	53,990	32,451	18,506	25,355
按公允價值計入損益的金融負債	4,593	—	—	—	—
計息銀行借款.....	—	—	7,439	46,620	47,539
租賃負債.....	1,951	2,396	2,528	2,848	2,804
撥備.....	1,117	2,269	1,935	2,345	2,266
流動負債總額.....	63,051	81,350	58,115	98,841	110,696
非流動負債總額.....	7,427	5,082	2,573	1,213	452
流動資產淨值.....	1,149,462	886,298	936,280	1,167,704	1,172,416
淨資產.....	1,162,365	1,128,157	1,161,594	1,186,474	1,191,128

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣1,149.5百萬元、人民幣886.3百萬元及人民幣936.3百萬元。截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣1,172.4百萬元。2022年至2023年流動資產淨值減少主要是由於流動負債由2022年的人民幣63.1百萬元增加至2023年的人民幣81.4百萬元。負債增加主要是由於運營開支增加。儘管如此，受按公允價值計入損益的金融資產龐大結餘（截至2023年12月31日為人民幣644.0百萬元）影響，流動資產總值仍保持充裕，但存貨由2022年的人民幣109.2百萬元輕微下降至人民幣110.5百萬元。與此相反，2023年至2024年，流動資產淨

財務資料

值增至人民幣936.3百萬元，主要是由於按公允價值計量的金融資產增加(由人民幣644.0百萬元至人民幣718.5百萬元)。此外，現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣22.3百萬元增至2024年12月31日的人民幣35.2百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的淨資產分別為人民幣1,162.4百萬元、人民幣1,128.2百萬元及人民幣1,161.6百萬元。2022年至2023年淨資產減少主要是由截至2023年12月31日的虧損人民幣158.5百萬元帶動，其影響了我們的整體權益。該虧損乃由於營運開支增加。

相較而言，我們的淨資產於2023年至2024年增加人民幣33.4百萬元，反映年內利潤人民幣12.4百萬元帶動復甦。截至2025年6月30日，我們的淨資產為人民幣1,186.5百萬元，反映了2025年上半年錄得利潤人民幣16.9百萬元。截至2025年9月30日，我們的淨資產為人民幣1,191.1百萬元。

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

我們的物業、廠房及設備包括機械、辦公設備及電子設備、車輛以及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設的明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機械.....	4,939	13,721	13,244	14,302
辦公設備及電子設備.....	3,501	2,165	1,243	959
汽車.....	529	398	268	203
租賃裝修.....	1,634	1,327	808	591
總計.....	10,603	17,611	15,563	16,055

於往績記錄期間，物業、廠房及設備的變動主要由我們擴大營運及研發能力所推動。具體而言，我們的機械增加乃主要由購買研發設備帶動，如對新產品的開發及測試至關重要的ATE機器及一致性測試系統。該等投資對於我們正在進行的研發活動至關重要，預期將提高測試效率及產品驗證。就辦公設備及電子設備而言，淨值穩步下降，乃主要由於正常折舊以及部分設備於2024年達到使用壽命，該等資產不需要進一步攤銷。該減少符合我們的資產管理政策，並反映出舊電子設備的老化，特別是超出標準三至五年折舊期的設備。對於租賃裝修，我們的投資專注於2023年升級辦公空間及建立新研發設施，以容納我們不斷擴大的員工隊伍。該等改進是建立更多研發空間的關鍵，支持我們擴大運營規模和促進創新。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃樓宇。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃辦公樓宇	8,554	6,443	4,201	3,164
總計	8,554	6,443	4,201	3,164

無形資產

無形資產包括(i)軟件及(ii)許可。下表載列截至所示日期我們無形資產的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
軟件	—	57	34	23
許可	450	61	—	—
總計	450	118	34	23

存貨

下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	43,918	43,797	20,010	40,294
在製品	47,113	22,810	33,924	66,753
履約成本	2,779	20,893	1,467	—
製成品	15,364	23,031	31,899	51,009
總計	109,174	110,531	87,300	158,056

原材料

我們存貨中的原材料主要包括用於蜂窩通信芯片的半導體晶圓、電子元器件及封裝材料。截至2023年12月31日，原材料價值減少至人民幣43.8百萬元，而於2022年則為人民幣43.9百萬元。這一下降持續到2024年，又進一步下降至人民幣20.0百萬元，主要由於消耗了往年採購的原材料。截至2025年6月30日，原材料存貨增加至人民幣40.3百萬元，由為應對市場需求的生產擴張所推動，特別是新產品。

財務資料

在製品

存貨中的在製品包括仍處於不同製造階段的半成品蜂窩通信芯片。截至2023年12月31日，在製品價值減少至人民幣22.8百萬元，而截至2022年12月31日為人民幣47.1百萬元。截至2024年12月31日，在製品增加至人民幣33.9百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣66.8百萬元，此乃為滿足市場需求而進行的準備所致。

製成品

我們存貨中的製成品為製造完成的蜂窩通信芯片，準備出售。截至2023年12月31日，製成品的價值增加至人民幣23.0百萬元，而於2022年則為人民幣15.4百萬元。這一趨勢於2024年繼續，增加至人民幣31.9百萬元，截至2025年6月30日進一步激增至人民幣51.0百萬元。這一增長主要由於尚未售出的EC716S、EC718及EC618的未售出庫存增加。2023年和2024年的增長主要是由於生產擴大以滿足不斷增長的客戶需求。

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	106,629	67,659	55,998	149,951
1至2個月.....	5,354	4,074	12,394	5,028
2至3個月.....	536	1,500	4,157	394
超過3個月.....	2,868	37,298	14,751	2,683
總計.....	115,387	110,531	87,300	158,056

週轉天數

下表載列於往績記錄期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	天數			
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	52	81	83	85

附註：

(1) 存貨週轉天數乃根據存貨期初及期末結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，再乘以360/180計算。

截至2025年9月30日，我們已結算或利用截至2025年6月30日的存貨中的約人民幣149.9百萬元或94.9%。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應收客戶已售商品及提供服務的款項。我們同時擁有常規商業合作夥伴及知名行業參與者，支付條款因客戶而異。

財務資料

截至2023年12月31日，貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣83.0百萬元減少至人民幣60.5百萬元。該減少主要由於一名客戶延遲付款(原定於2022年12月付款，但於2023年1月我們才收到付款)以及銷量和客戶付款條件的變化。截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項增加至人民幣72.1百萬元，主要由於2024年下半年的銷售額增加，包括一家大型國有企業的一筆逾期款項，該企業的內部付款審批程序造成了延誤。截至2025年6月30日，貿易應收款項略微減少至人民幣71.2百萬元，反映了銷售和付款時間表的正常波動。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項的明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	83,100	60,489	72,466	73,623
減值.....	(120)	—	(375)	(2,455)
總計.....	82,980	60,489	72,091	71,168

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	55,057	57,463	58,161	57,719
1至2個月.....	23,693	3,026	827	9,885
2至3個月.....	4,230	—	2,915	949
超過3個月.....	—	—	10,188	2,615
總計.....	82,980	60,489	72,091	71,168

我們的大部分貿易應收款項於一個月內到期，反映我們的客戶嚴格的付款紀律。受貿易應收款項的整體增加所推動，截至2023年12月31日，1個月內的貿易應收款項較2022年的人民幣55.1百萬元增加至人民幣57.5百萬元。賬齡分析亦顯示，1至2個月的未償還款項於2023年大幅減少至人民幣3.0百萬元，主要由於主要由於2022年底該類別的大部分貿易應收款項來自一名客戶，該客戶有一個月的信貸期。儘管這筆款項於2022年12月到期，但由於客戶的假期安排，該付款被推遲到2023年1月。因此，該客戶的應收款項於1月結清，導致2023年1至2個月未償餘額減少。然而，截至2025年6月30日，該類別大幅增加至人民幣9.9百萬元，主要是由於對信貸期為1至2個月的客戶的銷售增加所致。

週轉天數

下表於往績記錄期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	天數			
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	43	48	43	38

財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃根據貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，再乘以360/180計算。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中的約人民幣69百萬元或93.7%已隨後結清。

預付款項、其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括按金、可收回稅項、預付供應商款項、預付開支及小額應收款項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	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
即期部分：				
按金.....	201	38	47	47
可收回其他稅項.....	4,700	450	171	21,027
預付供應商款項.....	358,899	129,438	58,866	130,841
預付企業所得稅開支.....	111	358	195	202
減值撥備.....	(25,510)	—	—	—
其他.....	3	3	22	82
非即期部分：				
按金.....	723	741	741	741
總計.....	339,127	131,028	60,042	152,940

按金

按金主要包括租賃按金。截至2025年6月30日，存款價值保持穩定，為人民幣47千元，與於2024年及2023年錄得的水平一致。2023年的大幅減少主要由於2022年較高的租賃按金減少。

其他可收回稅項

其他可收回稅項主要包括進項稅抵免。截至2025年6月30日，其他可收回稅項大幅增加至人民幣21.0百萬元，而2024年底為人民幣171千元。這一急劇增長主要由採購活動增加以支持2025年存貨採購增加所推動。

預付供應商款項

向供應商的預付款項主要包括半導體晶圓的預付款項，此乃行業慣例。截至2025年6月30日，預付供應商款項增至人民幣130.8百萬元，而截至2024年12月31日，這一數據為人民幣58.9百萬元。截至2023年12月31日，向供應商的預付款項由人民幣358.9百萬元下降至人民幣129.4百萬元。2023年初期的下降是由於2022年為確保晶圓供應而進行的大額預付款項，這些預付款項於2023年基本已被使用。這一趨勢在2024年繼續下滑，進一

財務資料

步下降至人民幣58.9百萬元。這一減少是由於我們調整了採購策略，具體來說，是根據銷售預測降低產能。2025年，預付款項的增加由採購量大幅增加以支持產能擴張所推動。

預付開支

我們的預付開支金額較小，且主要包括行政相關預付款項，如電信服務、體檢費用和短期租金。

其他應收款項

其他應收款項金額較小，且主要包括個人預付款項。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要由淨值型理財產品及其他自銀行購入的定期存款組成。截至2023年12月31日，該等金融資產的價值增至人民幣644.0百萬元，而截至2022年12月31日為人民幣547.1百萬元。其結餘從2023年到2024年有所增長，達人民幣718.5百萬元，隨後於截至2025年6月30日下降至人民幣551.1百萬元。2023年的增長主要是由銀行理財產品的額外投資所推動，重點是淨值型理財產品。於2024年，這一增長主要歸因於理財產品投資增加，包括更高的價值淨值產品。然而，截至2025年6月30日該減少主要是由於為滿足運營和流動性需求，我們清算了部分此類資產，從而減少了此類產品的持有量。截至2025年6月30日，按公允價值計入損益的金融資產的結餘主要投資於淨值型理財產品，金額為人民幣551.1百萬元。該等理財產品根據中國資產管理產品風險分級制度，被歸類為風險等級二級(R2 - 中低風險)。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就晶圓採購、封裝服務及測試服務應付供應商的款項。

截至2023年12月31日，我們的貿易應付款項較上年減少人民幣5.0百萬元。該減少主要是由於向一名供應商的採購金額減少人民幣7.3百萬元。

截至2024年12月31日，貿易應付款項進一步減少，主要是由於產量減少。於2023年底和2024年初，我們積累了更多存貨，為預期的需求增長做好準備。

截至2025年6月30日，我們的貿易應付款項大幅增加。這一增加由我們擴大產能及推出新產品所推動。應付款項增加主要由於主要供應商的採購量增加，這是支持新產品開發及滿足不斷增長的銷售需求所必需的。

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	27,722	22,695	13,762	28,522

財務資料

截至2025年6月30日，我們所有的貿易應付款項均在3個月期間內。我們的大部分應付款項都支付予晶圓採購、封裝服務及測試服務供應商，其中值得注意的應付款項支付予兩名從事封裝服務的供應商及一名參與晶圓採購的供應商。於往績記錄期間，我們並無出現任何重大逾期貿易應付款項。

週轉天數

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	14	19	15	15

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃根據貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，再乘以360/180計算。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項約人民幣28,103百萬元或98.5%已隨後結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	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
流動部分：				
合約負債	2,742	25,965	3,980	1,700
銷售芯片	2,742	2,287	1,230	1,700
許可及服務	—	23,678	2,750	—
應付工資及福利	21,353	20,973	24,058	14,608
其他應付稅項	3,238	3,477	4,218	1,991
遞延收入	100	40	—	12
其他	235	3,535	195	195
非流動部分：				
遞延收入	40	—	—	88
總計	27,708	53,990	32,451	18,594

合約負債

合約負債指就未來將提供的服務向客戶預收的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，合約負債分別為人民幣2.7百萬元、人民幣26.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣1.7百萬元。截至2023年12月31日錄得的大額合約負債主要是由於客戶就NRE服務支付了大額預付款。

財務資料

應付薪金及福利

應付薪金及福利主要包括應計工資、社會保險及住房公積金供款。截至2025年6月30日，其結餘為人民幣14.6百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣24.1百萬元有所減少。2025年的減少主要是由於2024年年終數據包括全年的花紅計提，而2025年的結餘僅包括半年的花紅應計。2023年的人民幣21.0百萬元於2024年增加，是由於工資水平上升和員工人數增加，以及社會保險和住房公積金繳費基準增加。

其他應付稅項

其他應付稅項主要包括應計所得稅負債，包括工資和紅利的個人所得稅。截至2025年6月30日，其他應付稅項結餘由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元減少至人民幣2.0百萬元。該減少主要是由於2025年上半年清償稅項負債所致。截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元於2024年增加，主要是由於工資和花紅增加，導致應計稅款增加。

其他

「其他」的結餘主要包括職工薪酬、押金等雜項。截至2025年6月30日，該結餘保持穩定，為人民幣195,000元，與於2024年錄得的水平一致。於2023年的大幅增加是由於客戶返利撥備的調整。

債務

截至2025年9月30日（即本債務聲明的最近實際可行日期），除本節「債務」一段所披露者外，我們並無任何其他已發行或未償還貸款或任何同意發行的貸款、銀行透支及其他類似債務、承兌負債、承兌信貸、債權證、抵押、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

截至最後實際可行日期，我們未動用的信貸額度約為人民幣102.2百萬元。我們亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們的信貸融資受標準銀行條件及契諾規限，且概無重大契諾對我們獲得進一步銀行融資的能力構成重大限制；(ii)我們並無嚴重拖欠償還借款及違反信貸融資項下的契諾及／或違反契諾；(iii)我們並無接獲任何銀行發出的任何通知，表明其可能撤回或縮減我們的融資規模；(iv)我們在獲得信貸融資及要求提早償還借款方面並無遇到任何困難；及(v)我們並無日常業務以外的重大外部債務融資計劃。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
即期					
計息銀行借款.....	—	—	7,439	46,620	47,539
租賃負債.....	1,951	2,396	2,528	2,848	2,804
非即期					
租賃負債.....	7,387	5,082	2,573	1,125	452
總計.....	9,338	7,478	12,540	50,593	50,795

計息銀行借款

截至2024年12月31日，我們的計息銀行借款結餘總額為人民幣7.4百萬元，為年內獲得的新貸款融資。這筆貸款提取自一間商業銀行，用於支持營運資金需求。儘管我們在2023年有短期借款，其已於該年悉數償還，但這標誌2022年的零有所增長。截至2025年6月30日，我們的計息銀行借款結餘總額為人民幣46.6百萬元，乃由於來自商業銀行的額外借款用於為營運資金需求及擴張工作提供資金。

下表載列截至所示日期的計息銀行借款：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
銀行透支.....	—	—	7,439	33,620	34,539
銀行貸款.....	—	—	—	13,000	13,000
總計.....	—	—	7,439	46,620	47,539

財務資料

資本開支

下表載列截至所示日期我們的資本開支：

	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
機械.....	694	10,811	1,581	2,215
辦公設備及電子設備.....	1,798	217	170	28
租賃裝修.....	916	186	—	—
軟件.....	—	68	—	—
專利及許可.....	367	—	—	—
總計.....	3,775	11,282	1,751	2,243

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約，但未撥備：				
物業、廠房及設備.....	7,398	—	4,385	2,452
總計.....	7,398	—	4,385	2,452

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易乃於正常業務過程中按公平原則進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

或然負債

我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何或然負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

財務資料

期後事項

根據[編纂]投資者與我們於2025年11月30日訂立的協議，我們向[編纂]投資者授出若干購回權，該等權利將於我們提交我們的[編纂]於聯交所[編纂]申請時自動終止。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

主要財務比率

下表載列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日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	(3.6%)	8.9%	22.3%	23.3%	22.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	(23.9%)	(29.7%)	2.2%	4.5%	5.0%
流動比率 ⁽³⁾	19.2	11.9	17.1	20.4	12.8
速動比率 ⁽⁴⁾	17.5	10.5	15.6	17.8	11.2
資產負債率 ⁽⁵⁾	0.06	0.07	0.05	0.08	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。

財務風險管理

在日常業務過程中，我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們所面臨的風險詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註37。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。概不保證任何年度均能宣派或分派股息。

我們目前並無正式及固定股息分派政策。然而，我們的股息分派方法優先考慮為投資者提供合理回報，同時與我們的長期利息和可持續增長保持平衡。董事會可於考慮多項因素後於日後宣派股息，包括我們的未來盈利及現金流入、未來資金使用計劃、我們業務的長期發展、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，我們的股息政策亦須遵守我們的組織章程細則、中國公司法及任何其他適用中國法律及法規。

財務資料

可分配儲備

截至2025年6月30日，我們概無任何可供分派予股東的儲備。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二A「未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]淨額的約[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）及[編纂]未獲行使），其中約[編纂]港元直接歸屬於[編纂][編纂]，預期根據相關會計準則於[編纂]後入賬列為權益扣減。餘下估計[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的費用及開支[編纂]港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]港元。上述[編纂]開支為現行估計，僅供參考，將於我們的綜合收益表確認的最終金額須經審核，並視乎當時各項變數及假設之變動而定。

無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，除本文件所披露者外，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所載報告期間結束）以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

香港上市規則第13章規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。