

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同載入本文件附錄一所載會計師報告的過往財務資料(包括其附註)一併閱覽。閣下應閱讀本文件附錄一的整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載的資料。會計師報告所載的過往財務資料乃按照國際財務報告準則編製，與其他司法權區公認會計原則在重大方面可能存在差異。

我們的過往業績不一定代表任何未來期間的預期業績。以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務業績的看法。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們是一家端側AI芯片與解決方案提供商。憑藉我們強大的芯片設計能力以及我們在智能顯示和智能感控與芯片深度融合方面的獨特優勢，我們已經有效地大規模商業化我們的產品與解決方案。我們的智能顯示芯片及解決方案主要有AI Scaler及STDI芯片；而我們的智能感控芯片及解決方案主要有TMCU、通用MCU、觸控芯片及智能座艙解決方案。我們的產品已獲多家主流汽車OEM及全球知名消費電子品牌採用。我們已量產的芯片產品組合可以滿足客戶在消費電子、汽車行業及具身智能等新興市場的不同需求。

我們擁有業界領先的研發能力、成熟的量產經驗以及尖端技術實力，在圖像與視頻處理、感知、SoC設計及車規產品開發等技術領域有深厚積澱。我們依託顯示、感控方向的端側AI優勢技術，賦能全球智能設備創新。Scaler芯片是廣泛應用於智能手機顯示屏及汽車座艙顯示屏的圖像處理芯片。根據弗若斯特沙利文報告，我們研發了全球首款ASIC架構的scaler，即AI Scaler，在視覺無損壓縮、畫質增強及高速接口傳輸方面掌握關鍵技術。從智能手機屏應用市場戰略性切入，我們AI Scaler的市場份額快速增長，目前已成為全球龍頭產品。於2024年，我們的AI Scaler出貨量約為3,700萬顆。根據弗若斯特沙利文報告，於2024年，按出貨量計，我們在全球scaler行業中排名第二及在ASIC scaler行業中排名第一。根據同一資料來源，我們最新一代的車規級TMCU保持了在智能感控規格性能領域的全球領先地位。TMCU憑藉其卓越的感知精度與抗干擾能力，已成功應用於主流汽車OEM的大量量產車型，得到全球汽車行業的充分認可。

財務資料

影響我們經營業績的關鍵因素

我們開發有競爭力的產品及滿足下游需求的能力

端側AI芯片及解決方案的競爭力(特別是智能顯示芯片及解決方案以及智能感控芯片及解決方案)為我們業務優勢的支柱，亦為財務業績的關鍵。自我們成立以來，我們已投入大量資源並打造出贏得市場高度認可的強大組合，該產品組合對我們的收入增長做出重大貢獻。根據弗若斯特沙利文報告，於2024年，按出貨量計，我們在全球scaler行業中排名第二及在ASIC scaler行業中排名第一。於往績記錄期間，我們的總收入由2022年的人民幣86.7百萬元增加至2023年的人民幣150.1百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣244.1百萬元，及由截至2024年9月30日止九個月的人民幣193.6百萬元增加至2025年同期的人民幣240.4百萬元。有關增長得益於相關產品的競爭力，包括其技術及功能優勢，以及該等產品與市場迫切需求的緊密契合。

為實現進一步增長，我們須確保現有產品的市場地位，並通過創新產品以挖掘未獲滿足的商機。端側AI芯片及解決方案的競爭力取決於各種內外部因素。AI時代下，智能顯示芯片行業及智能感控芯片行業具有較高集成度、較強智能化、多模態感知及融合、算力及系統協同程度較高的特點。端側AI芯片及解決方案的競爭力高度倚賴我們以超越同行的方式不斷實現該等目標的能力，此進而要求我們須(其中包括)強化技術領導地位並增強研發能力。具體而言，由於客戶將我們的產品應用於其終端產品或運營，我們能否有效理解、滿足甚至預測客戶需求，緊貼行業趨勢與標準，並有效開發出貼合該等需求及趨勢的產品，將決定產品對客戶的價值。此外，由於產品本身的應用性質，其競爭力亦取決於產品能為客戶帶來的成本節約幅度及工程效率、滿足合規要求的程度及其他實際效益。此外，我們產品的競爭力仍將受到整體行業格局的影響，包括國內外參與者提供的產品及解決方案，以及我們產品相較競爭對手產品的相對優勢與成本。

我們的技術優勢及研發能力

我們迄今的成就建立在我們的技術優勢上，該優勢支持我們產品的競爭力，並為高效的產品創新及開發賦能。我們依託顯示、感控方向的端側AI共性技術底層，引領了端側AI芯片及解決方案的行業變革。自創立以來，我們專注於圖像處理及電容感知技術的開發，實現了高效的圖像壓縮與處理及先進的多模態傳感融合技術，為產品的快速衍生及穩定量產奠定基礎。我們認為，該等技術優勢將繼續鞏固我們的商業成功。

我們的研發實力是維繫技術領先地位的基石，驅動產品開發、升級及擴展。自成立以來，我們已就研發工作持續投入大量資源。於2022年至2024年，我們的研發支出總額的比率為63.3%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九

財務資料

個月，我們的研發開支分別為人民幣114.3百萬元、人民幣124.7百萬元、人民幣86.8百萬元、人民幣63.4百萬元及人民幣66.9百萬元。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由81名成員組成，其中大多數成員具備於全球領先半導體公司10年以上經驗，並持有國內外頂尖院校學位。我們將通過「產學研」合作進一步強化技術創新，並前瞻性布局AI及機器人等研發領域，提升長期競爭力。我們與西安電子科技大學微電子學院簽署戰略合作協議，並與清華大學聯合成立汽車芯片技術中心。因此，我們的研發開支可能會隨著(其中包括)新產品開發進度、研發人才招聘、留任及激勵措施等因素而波動。若我們增加對研發人員與相關活動的投入，研發開支可能會增加。此外，研發活動的過程與成果均存在不確定性，我們可能無法預測有關投資的成效與回報，此亦可能對我們的經營業績產生影響。

供應鏈的有效性、穩定性及韌性

我們的供應鏈能力對我們持續交付符合客戶要求的高品質產品的能力，以及實現成本管理及提升盈利水平的能力至關重要。於無晶圓廠業務模式下，我們集中資源設計及開發高性能端側AI芯片及解決方案，同時將所有製造工序(包括晶圓製造與芯片封裝及測試)外包予第三方業務夥伴。截至最後可行日期，我們已與7家主要晶圓代工廠及9家封裝測試供應商建立穩定的合作關係，從而確保產能的穩定性及成本競爭力，並推進芯片供應鏈的本地化。我們能否與該等供應商維持穩定良好的業務關係、開展緊密高效的協同作業，並以符合我們需求的優惠或合理商業條款獲取其產能，對我們的履約能力至關重要。

與半導體行業其他無晶圓廠參與者類似，我們的銷售成本、毛利及經營業績受到以下因素的結構性影響：全球與當地半導體行業供應鏈狀況、原材料的可獲得性、充裕度及及時性，以及供應商的製造能力。該等因素將影響我們的成本水平(尤其是對盈利能力至關重要的材料成本)，我們亦會根據不斷變化的供應鏈狀況不時調整備貨與採購策略，有關調整可能影響我們的利潤率。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的銷售成本分別為人民幣55.8百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣174.8百萬元、人民幣132.8百萬元及人民幣187.4百萬元，分別佔同期總收入的64.3%、78.5%、71.6%、68.6%及77.9%。我們的銷售成本主要由(1)直接材料成本，主要包括採購晶圓、FLASH及PCBA模組的成本；(2)封裝測試成本；及(3)存貨撇減構成。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的直接材料成本分別為人民幣41.1百萬元、人民幣99.5百萬元、人民幣145.9百萬元、人民幣112.4百萬元及人民幣158.6百萬元，分別佔同期銷售成本總額的73.7%、84.5%、83.5%、84.6%及84.7%。我們預計經營業績將持續受供應鏈變化及我們為應對該等供應鏈波動所採取策略的影響。

財務資料

我們實現經營效率的能力

隨著我們擴大經營規模，實現經營效率的能力對我們的經營業績變得愈發重要。具體而言，我們的經營業績亦受銷售及分銷開支以及行政開支等經營開支的影響。儘管於往績記錄期間，我們隨著經營規模擴大而錄得較高的銷售及分銷開支以及行政開支，但相較於業務增長，我們能夠將該等開支維持在合理水平。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣16.9百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔同期總收入的19.5%、18.9%、11.0%、10.3%及9.1%。我們的行政開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣32.5百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣45.8百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣35.7百萬元，分別佔同期總收入的37.5%、28.8%、18.7%、16.4%及14.8%。展望未來，為滿足日益增長的業務經營需求而增加僱員人數及增加經營支出，我們產生的經營開支可能會不斷增加。我們的盈利能力亦將取決於(其中包括)我們提升經營效率、實現規模經濟及發揮經營槓桿作用的能力，以使該等成本維持在與業務增長相當的水平。

編製基準

本集團的過往財務資料根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的國際財務報告準則會計準則(包括所有準則及詮釋)編製。於編製整個有關期間的過往財務資料時及於中期比較財務資料所涵蓋期間，本集團已採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

就[編纂]前投資者認繳的資本而言，董事認為，於整個有關期間將[編纂]前投資呈列為權益屬恰當。該等安排的財務影響的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32(d)。

過往財務資料根據歷史成本慣例編製，惟指定為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的股權投資及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產按公平值計量。

主要會計政策、估計及判斷

我們已確定若干對編製綜合財務報表而言具有重要意義的會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所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具有重大影響。於不同假設及條件下，結果可能與該等估計不同。

我們的管理層根據過往經驗及管理層認為在有關情況下屬合理的其他假設持續評估該等估計、假設及判斷。

財務資料

下文載列我們認為涉及在編製財務報表時所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的主要會計政策及估計不確定性因素的主要來源(對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要)載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認，確認的金額應反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。

當合同代價包含可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的數額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至很大可能於其後消除關乎可變代價的不確定因素時不會發生已確認累計收入金額出現重大收入撥回為止。

我們提供(a)智能顯示芯片及解決方案及(b)智能感控芯片及解決方案。

(a) 來自智能顯示芯片及解決方案的收入

智能顯示芯片及解決方案包括銷售智能顯示芯片及相關產品、提供芯片解決方案服務及來自合作開發的收入。

銷售智能顯示芯片及相關產品

銷售智能顯示芯片及相關產品的收入於資產的控制權轉移至客戶的時間點(通常為產品添加時)確認。由於我們於產品轉移至客戶前對產品擁有控制權，故我們以委託人身份行事。因此，我們按總額確認收入及所產生成本。

提供芯片解決方案服務

我們與若干客戶簽訂合同，提供芯片解決方案服務，包括定制顯示芯片及解決方案的設計、部署、調試及驗證流程。來自芯片解決方案服務的收入隨時間確認，採用投入法計量完全履行服務的進度，原因為客戶同步接收並消耗我們提供的利益。投入法根據已產生實際成本佔完成芯片解決方案服務的估計總成本的比例確認收入。

來自合作開發的收入

根據若干合作開發協議(「該等協議」)，我們授予若干客戶於預先協定期間購買我們產品的獨家權利，而我們有權收取不可退還的服務費(「預付款」)。

財務資料

合作開發合同包括提供獨家權利及研發服務，該等權利及服務並非獨特且無法單獨識別。因此，交易價格(即預付款)隨時間確認，使用產出法計量服務完成進度，原因為客戶同時收取及消耗我們提供的利益。產出法根據客戶購買的實際產品數量相對於預先協定期間將予購買產品的估計總量確認收入。

(b) 來自智能感控芯片及解決方案的收入

智能感控芯片及解決方案包括銷售智能感控芯片。銷售智能感控芯片的收入於資產的控制權轉移至客戶的時間點確認，一般於添加產品時確認。

其他收入

利息收入使用實際利率法，應用將金融工具預計年期或較短期間(倘適用)內的估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率，按應計基準確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均基準釐定，倘為在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本而定。

陳舊及滯銷存貨撥備

我們會檢討其存貨狀況，並對被識別為不再適合銷售或使用的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。管理層主要根據最新發票價格及現行市況估計該等存貨的可變現淨值。我們於各年度末進行存貨審查，並對陳舊及滯銷項目計提撥備。管理層於各年度末重新評估有關估計。就陳舊及滯銷存貨計提撥備須作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，有關差額將影響於有關估計變動年度的存貨賬面值及存貨減值金額。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(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、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

於物業、廠房及設備項目投入營運後產生的支出(如維修及保養費)一般於其產生期間自綜合損益表扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支於資產賬面值中資本化為重置項目。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並對其相應進行折舊。

財務資料

折舊按直線法計算，以將各項物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此目的所用的主要年率如下：

| | |
|--------------|----------------------|
| 模塊及工具..... | 20%至33.33% |
| 電子設備..... | 33.33% |
| 傢俬及固定裝置..... | 20%至33.33% |
| 租賃物業裝修..... | 剩餘租期及估計可使用年期(以較短者為準) |

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準在各部分之間分配，而各部分單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少會於各財政年度末進行檢討及按適當情況調整。

物業、廠房及設備項目(包括已初步確認的任何重大部分)於出售時或預期其使用或出售不會產生任何未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度在綜合損益表中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其賬面值的差額。

以股份為基礎的付款

我們實施一項股份激勵計劃。我們的僱員及顧問按以股份為基礎的付款形式收取激勵，而僱員及顧問提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員及顧問進行以權益結算的交易成本參考授出日期的公平值計量。公平值使用折現現金流量模型釐定，或當授出股份的授出日期前後有近期股份交易價格，則採用近期股份交易價格。

以權益結算的交易成本於達成績效及／或服務條件期間確認為福利開支，相應增幅於權益確認。於各報告期末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期間的屆滿情況以及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間在綜合損益表中的扣除或計入指於該期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵的授出日期公平值時，未計及服務及非市場績效條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計一部分。市場績效條件於授出日期公平值中反映。獎勵附帶但無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公平值中反映，並引致獎勵即時支銷，除非亦存在服務及／或績效條件，則當別論。

就因未達成非市場績效及／或服務條件而最終未獲歸屬的獎勵而言，不會確認任何開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，只要所有其他績效及／或服務條件獲達成，不論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬。

財務資料

倘以權益結算的獎勵的條款經修訂，且符合獎勵的原有條款，則開支會按最少金額確認，猶如條款未經修訂。此外，就任何修訂引致以股份為基礎的付款公平值總額有所增加，又或按修訂日期計量有利於僱員，則就該等修訂確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，其應被視為於註銷日期已歸屬，而尚未就獎勵確認的任何開支即時確認。

經營業績

下表載列於所示期間綜合損益表項目的概要。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|--------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 收入..... | 86,679 | 100.0 | 150,112 | 100.0 | 244,071 | 100.0 | 193,648 | 100.0 | 240,447 | 100.0 |
| 銷售成本..... | (55,763) | (64.3) | (117,851) | (78.5) | (174,750) | (71.6) | (132,834) | (68.6) | (187,396) | (77.9) |
| 毛利..... | 30,916 | 35.7 | 32,261 | 21.5 | 69,321 | 28.4 | 60,814 | 31.4 | 53,051 | 22.1 |
| 其他收入及收益淨額.. | 6,133 | 7.1 | 12,813 | 8.5 | 12,713 | 5.2 | 7,356 | 3.8 | 12,075 | 5.0 |
| 銷售及分銷開支..... | (16,928) | (19.5) | (28,360) | (18.9) | (26,844) | (11.0) | (19,901) | (10.3) | (21,803) | (9.1) |
| 行政開支..... | (32,472) | (37.5) | (43,305) | (28.8) | (45,763) | (18.7) | (31,832) | (16.4) | (35,698) | (14.8) |
| 研發開支..... | (114,326) | (131.9) | (124,669) | (83.1) | (86,833) | (35.6) | (63,445) | (32.8) | (66,922) | (27.8) |
| 金融資產減值虧損 | | | | | | | | | | |
| 淨額..... | (870) | (1.0) | (457) | (0.3) | (2,017) | (0.8) | (1,995) | (1.0) | (1,351) | (0.6) |
| 其他開支..... | (539) | (0.6) | (29) | (0.0) | (95) | (0.0) | (8) | (0.0) | (238) | (0.1) |
| 融資成本..... | (800) | (0.9) | (1,036) | (0.7) | (1,003) | (0.4) | (592) | (0.3) | (2,010) | (0.8) |
| 分攤一家聯營公司 | | | | | | | | | | |
| 的虧損..... | (100) | (0.1) | (639) | (0.4) | - | - | - | - | - | - |
| 除稅前虧損..... | (128,986) | (148.8) | (153,421) | (102.2) | (80,521) | (33.0) | (49,603) | (25.6) | (62,896) | (26.2) |
| 所得稅開支..... | - | - | - | - | (299) | (0.1) | - | - | (70) | (0.0) |
| 期/年內虧損..... | <u>(128,986)</u> | <u>(148.8)</u> | <u>(153,421)</u> | <u>(102.2)</u> | <u>(80,820)</u> | <u>(33.1)</u> | <u>(49,603)</u> | <u>(25.6)</u> | <u>(62,966)</u> | <u>(26.2)</u> |

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綜合財務報表，我們亦將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)用作額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定者，亦非根據國際財務報告準則呈列。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，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現，並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我們的業績。然而，我們呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似名稱計量相比較。使用該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業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)界定為就(1)以權益結算的股份付款；及(2)[編纂]作出調整後的年／期內虧損。以權益結算的股份付款指向僱員及顧問授出股份激勵產生的非現金開支。[編纂]為與[編纂]有關的開支。下表載列經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列的年／期內溢利的對賬。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (人民幣千元) | | |
| | | | | (未經審計) | |
| 期／年內虧損..... | (128,986) | (153,421) | (80,820) | (49,603) | (62,966) |
| 加：以權益結算的股份付款開支..... | 30,863 | 24,191 | 12,085 | 9,064 | 23,001 |
| 加：[編纂]..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量)..... | <u>(98,123)</u> | <u>(129,230)</u> | <u>(68,735)</u> | <u>(40,539)</u> | <u>(35,401)</u> |

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售及提供(1)智能顯示芯片及解決方案；及(2)智能感控芯片及解決方案。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣86.7百萬元、人民幣150.1百萬元、人民幣244.1百萬元、人民幣193.6百萬元及人民幣240.4百萬元。下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔總收入的百分比列示按產品類型劃分的收入明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|----------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | (未經審計) | | | |
| 智能顯示芯片及 解決方案..... | 85,040 | 98.1 | 134,493 | 89.6 | 237,623 | 97.4 | 188,064 | 97.1 | 205,844 | 85.6 |
| 智能感控芯片及 解決方案..... | 1,639 | 1.9 | 15,619 | 10.4 | 6,448 | 2.6 | 5,584 | 2.9 | 34,603 | 14.4 |
| 總計..... | <u>86,679</u> | <u>100.0</u> | <u>150,112</u> | <u>100.0</u> | <u>244,071</u> | <u>100.0</u> | <u>193,648</u> | <u>100.0</u> | <u>240,447</u> | <u>100.0</u> |

銷售成本

銷售成本主要包括(1)直接材料成本，主要包括採購晶圓、FLASH及PCBA模組的成本；(2)封裝測試成本；及(3)存貨撇減。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣55.8百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣174.8百萬元、人民幣132.8百萬元及人民幣187.4百萬元，分別佔同期收入的64.3%、78.5%、71.6%、68.6%及77.9%。下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示按性質劃分的銷售成本明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | (未經審計) | | | |
| 直接材料成本..... | 41,101 | 73.7 | 99,548 | 84.5 | 145,868 | 83.5 | 112,414 | 84.6 | 158,634 | 84.7 |
| 封裝測試成本..... | 10,574 | 19.0 | 14,750 | 12.5 | 18,641 | 10.7 | 14,455 | 10.9 | 19,172 | 10.2 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 993 | 1.7 | 1,876 | 1.6 | 2,994 | 1.7 | 2,595 | 2.0 | 2,742 | 1.4 |
| 小計..... | <u>52,668</u> | <u>94.4</u> | <u>116,174</u> | <u>98.6</u> | <u>167,503</u> | <u>95.9</u> | <u>129,464</u> | <u>97.5</u> | <u>180,548</u> | <u>96.3</u> |
| 存貨撇減..... | 3,095 | 5.6 | 1,677 | 1.4 | 7,247 | 4.1 | 3,370 | 2.5 | 6,848 | 3.7 |
| 總計..... | <u>55,763</u> | <u>100.0</u> | <u>117,851</u> | <u>100.0</u> | <u>174,750</u> | <u>100.0</u> | <u>132,834</u> | <u>100.0</u> | <u>187,396</u> | <u>100.0</u> |

(1) 主要包括折舊及攤銷以及技術服務成本。

財務資料

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣30.9百萬元、人民幣32.3百萬元、人民幣69.3百萬元、人民幣60.8百萬元及人民幣53.1百萬元，同期毛利率分別為35.7%、21.5%、28.4%、31.4%及22.1%。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|----------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | (未經審計) | | | |
| 智能顯示芯片及 解決方案..... | 33,254 | 39.1 | 29,164 | 21.7 | 76,452 | 32.2 | 63,735 | 33.9 | 56,715 | 27.6 |
| 智能感控芯片及 解決方案..... | 757 | 46.2 | 4,774 | 30.6 | 116 | 1.8 | 449 | 8.0 | 3,184 | 9.2 |
| 小計..... | <u>34,011</u> | <u>39.2</u> | <u>33,938</u> | <u>22.6</u> | <u>76,568</u> | <u>31.4</u> | <u>64,184</u> | <u>33.1</u> | <u>59,899</u> | <u>24.9</u> |
| 減：存貨撇減..... | (3,095) | | (1,677) | | (7,247) | | (3,370) | | (6,848) | |
| 總計..... | <u>30,916</u> | <u>35.7</u> | <u>32,261</u> | <u>21.5</u> | <u>69,321</u> | <u>28.4</u> | <u>60,814</u> | <u>31.4</u> | <u>53,051</u> | <u>22.1</u> |

其他收入及收益淨額

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入及收益淨額人民幣6.1百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣12.1百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益淨額明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|---------------|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | | |
| | (未經審計) | | | | |
| 其他收入 | | | | | |
| 政府補助..... | | 2,988 | 8,134 | 8,356 | 5,539 |
| 按公平值計入損益的 | | | | | |
| 金融資產投資收入..... | | 1,342 | 1,967 | 2,570 | 1,104 |
| 利息收入..... | | 185 | 622 | 500 | 477 |
| 按公平值計入其他全面 | | | | | |
| 收益的債務投資的其他 | | | | | |
| 利息收入..... | | — | 975 | 660 | — |
| 收益 | | | | | |
| 按公平值計入損益的金融資 | | | | | |
| 產公平值收益..... | | — | 641 | 404 | — |
| 終止租賃收益..... | | — | — | 223 | — |
| 匯兌收益淨額..... | | — | 474 | — | 13 |
| 出售一家附屬公司的 | | | | | |
| 收益..... | | 1,618 | — | — | — |
| 總計..... | | <u>6,133</u> | <u>12,813</u> | <u>12,713</u> | <u>7,356</u> |
| | | | | | <u>12,075</u> |

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(1)銷售及分銷人員的員工成本；(2)業務開發開支，主要包括與銷售及分銷活動相關的差旅費用及其他業務開發開支；及(3)折舊及攤銷。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣16.9百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔同期收入的19.5%、18.9%、11.0%、10.3%及9.1%。下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示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9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 14,119 | 83.4 | 25,562 | 90.1 | 21,762 | 81.1 | 16,156 | 81.2 | 18,835 | 86.4 |
| 業務開發開支..... | 865 | 5.1 | 1,350 | 4.8 | 2,162 | 8.1 | 1,436 | 7.2 | 1,667 | 7.6 |
| 折舊及攤銷..... | 1,147 | 6.8 | 669 | 2.4 | 762 | 2.8 | 562 | 2.8 | 887 | 4.1 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 797 | 4.7 | 779 | 2.7 | 2,158 | 8.0 | 1,747 | 8.8 | 414 | 1.9 |
| 總計..... | 16,928 | 100.0 | 28,360 | 100.0 | 26,844 | 100.0 | 19,901 | 100.0 | 21,803 | 100.0 |

(1) 主要包括市場推廣費用。

行政開支

行政開支主要包括(1)行政人員的員工成本；(2)有關[編纂]的[編纂]；(3)專業服務費，主要包括顧問、核數師、律師及其他專業人員的費用；(4)折舊及攤銷開支；(5)辦公費用；及(6)稅金及附加。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣32.5百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣45.8百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣35.7百萬元，分別佔同期收入的37.5%、28.8%、18.7%、16.4%及14.8%。下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示按性質劃分的行政開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 | 金額 | 佔總額百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 23,435 | 72.2 | 30,654 | 70.8 | 32,459 | 70.9 | 23,977 | 75.3 | 22,362 | 62.6 |
| [編纂]開支..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 專業服務費..... | 3,391 | 10.4 | 3,880 | 9.0 | 3,290 | 7.2 | 1,576 | 5.0 | 3,083 | 8.6 |
| 折舊及攤銷..... | 1,964 | 6.0 | 3,128 | 7.2 | 3,857 | 8.4 | 2,206 | 6.9 | 1,968 | 5.5 |
| 辦公費用..... | 1,865 | 5.7 | 2,052 | 4.7 | 1,799 | 3.9 | 1,122 | 3.5 | 1,248 | 3.5 |
| 稅金及附加..... | 55 | 0.2 | 140 | 0.3 | 918 | 2.0 | 777 | 2.4 | 811 | 2.3 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,762 | 5.5 | 3,451 | 8.0 | 3,440 | 7.6 | 2,174 | 6.9 | 1,662 | 4.7 |
| 總計..... | 32,472 | 100.0 | 43,305 | 100.0 | 45,763 | 100.0 | 31,832 | 100.0 | 35,698 | 100.0 |

(1) 主要包括業務開發開支。

財務資料

研發開支

研發開支主要包括(1)研發人員的員工成本；(2)研發活動所用材料及耗材；(3)折舊及攤銷開支；及(4)專業服務費，主要包括外包技術服務費及認證相關費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣114.3百萬元、人民幣124.7百萬元、人民幣86.8百萬元、人民幣63.4百萬元及人民幣66.9百萬元，分別佔同期收入的131.9%、83.1%、35.6%、32.8%及27.8%。下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示的按性質劃分的研發開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 | 金額 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 74,590 | 65.2 | 91,024 | 73.0 | 66,962 | 77.2 | 51,194 | 80.7 | 49,628 | 74.1 |
| 材料及耗材..... | 20,999 | 18.4 | 20,583 | 16.5 | 5,858 | 6.7 | 3,443 | 5.4 | 11,495 | 17.2 |
| 折舊及攤銷..... | 2,032 | 1.8 | 5,604 | 4.5 | 4,978 | 5.7 | 4,122 | 6.5 | 2,759 | 4.1 |
| 專業服務費..... | 15,679 | 13.7 | 6,142 | 4.9 | 7,751 | 8.9 | 3,715 | 5.9 | 2,113 | 3.2 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,026 | 0.9 | 1,316 | 1.1 | 1,284 | 1.5 | 971 | 1.5 | 927 | 1.4 |
| 總計..... | 114,326 | 100.0 | 124,669 | 100.0 | 86,833 | 100.0 | 63,445 | 100.0 | 66,922 | 100.0 |

(1) 主要包括差旅費用及辦公費用。

金融資產減值虧損淨額

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔同期收入的1.0%、0.3%、0.8%、1.0%及0.6%。

融資成本

我們的融資成本主要包括(1)銀行借款利息；及(2)租賃負債利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的融資成本分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣2.0百萬元，分別佔同期收入的0.9%、0.7%、0.4%、0.3%及0.8%。

所得稅開支

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅開支零、零、人民幣0.3百萬元、零及人民幣0.1百萬元。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已繳付所有相關到期稅項，且與相關稅務機關概不存在任何爭議或未決事項。

以下說明概述主要所得稅風險。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅，惟適用本文件附錄一會計師報告附註11所載免稅規定者除外。

本公司及一家附屬公司根據相關稅務規則及法規獲認證為「高新技術企業」，因此該等實體於往績記錄期間可享受15%的企業所得稅優惠稅率。該資格須由中國相關稅務機構每三年審核一次。有關詳情，見本文件附錄一會計師報告附註11。

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣193.6百萬元增加24.2%至2025年同期的人民幣240.4百萬元，主要受我們於截至2025年9月30日止九個月成功商業化智能座艙解決方案所推動，標誌著我們從芯片到全面汽車解決方案的戰略擴張。

- **智能顯示芯片及解決方案。**我們來自智能顯示芯片及解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣188.1百萬元增加9.5%至2025年同期的人民幣205.8百萬元，主要由於我們不斷努力豐富產品組合。特別是，有關增長主要受STDI芯片（於2025年獲得積極的市場反響）產生的收入所推動。
- **智能感控芯片及解決方案。**我們來自智能感控芯片及解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣34.6百萬元，主要受我們於2025年6月推出的智能座艙解決方案的收入所推動。

銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣132.8百萬元增加41.1%至2025年同期的人民幣187.4百萬元，主要由於直接材料成本增加人民幣46.2百萬元，與我們截至2025年9月30日止九個月的收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.8百萬元減少12.8%至2025年同期的人民幣53.1百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的31.4%下降至2025年同期的22.1%。

財務資料

- **智能顯示芯片及解決方案。**我們智能顯示芯片及解決方案的毛利率(存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的33.9%下降至2025年同期的27.6%，主要由於AI Scaler的毛利率(存貨撇減前)下降，主要原因是(1)我們於2025年推出的新AI Scaler尚未實現規模效益；及(2)因應不斷變化的市況而對現有AI Scaler作出戰略性價格調整。
- **智能感控芯片及解決方案。**我們智能感控芯片及解決方案的毛利率(存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的8.0%上升至2025年同期的9.2%，主要由於2025年6月我們成功推出及商業化智能座艙解決方案，較其他智能感控芯片及解決方案的毛利率相對較高。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.4百萬元增加64.2%至2025年同期的人民幣12.1百萬元，主要由於與收入有關的政府補助增加人民幣4.2百萬元，主要涉及合肥市政府提供的政府補助。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.9百萬元增加9.6%至2025年同期的人民幣21.8百萬元，主要由於為進一步激勵員工而增加以股權為基礎的股份付款，令員工成本增加人民幣2.7百萬元。

行政開支

行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.8百萬元增加12.1%至2025年同期的人民幣35.7百萬元，主要由於與[編纂]有關的[編纂]人民幣4.6百萬元，部分被員工成本因行政人員減少而減少人民幣1.6百萬元所抵銷。

研發開支

研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣63.4百萬元增加5.5%至2025年同期的人民幣66.9百萬元，主要由於隨我們的研發進度，我們的AI Scaler、STDI芯片及TMCU等多個新產品進行流片，令材料及耗材增加人民幣8.1百萬元。

金融資產減值虧損淨額

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損人民幣2.0百萬元及人民幣1.4百萬元。

財務資料

融資成本

融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣2.0百萬元，主要由於銀行借款利息增加人民幣1.5百萬元。

期內虧損

由於前述原因，期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣49.6百萬元增加26.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣63.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

收入由2023年的人民幣150.1百萬元增加62.6%至2024年的人民幣244.1百萬元，主要由於我們來自AI Scaler的收入增加。

- **智能顯示芯片及解決方案。**我們來自智能顯示芯片及解決方案的收入由2023年的人民幣134.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣237.6百萬元，主要由於來自AI Scaler的收入增加，這主要由於新AI Scaler因其強大的技術參數及具有競爭力的定價而獲得積極的市場反應。
- **智能感控芯片及解決方案。**我們來自智能感控芯片及解決方案的收入由2023年的人民幣15.6百萬元大幅減少至2024年的人民幣6.4百萬元，主要由於來自觸控芯片的收入減少，這主要由於我們的策略是停產傳統一代並將我們的資源分配至研發新一代觸控芯片以及其他感控芯片及解決方案。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣117.9百萬元增加48.3%至2024年的人民幣174.8百萬元，主要由於直接材料成本增加人民幣46.3百萬元，與AI Scaler於2024年的銷量增加基本一致。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由2023年的人民幣32.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣69.3百萬元。毛利率由2023年的21.5%上升至2024年的28.4%。

- **智能顯示芯片及解決方案。**我們智能顯示芯片及解決方案的毛利率(存貨撇減前)由2023年的21.7%上升至2024年的32.2%，主要由於AI Scaler的毛利率(存貨撇減前)上升，主要原因是(1)我們累積的生產經驗及不斷增加的銷量推動成本持續優化，這增強我們與供應商(尤其是晶圓代工廠以及封裝及測試服務提供商)的議價能力；及(2)我們的研發能力增強，使我們能夠得以降低芯片的單位成本。

財務資料

- **智能感控芯片及解決方案。**我們智能感控芯片及解決方案的毛利率(存貨撇減前)由2023年的30.6%下降至2024年的1.8%，主要由於我們戰略性地停產若干傳統一代觸控芯片，其毛利率相對高於其他智能感控芯片及解決方案。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣12.8百萬元及人民幣12.7百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣28.4百萬元及人民幣26.8百萬元。

行政開支

行政開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣43.3百萬元及人民幣45.8百萬元。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣124.7百萬元減少30.3%至2024年的人民幣86.8百萬元，主要由於(1)員工成本降低人民幣24.1百萬元，主要原因是我們終止經營一條研發項目管線及分配研發資源用於聚焦主要業務線的策略；及(2)材料及耗材減少人民幣14.7百萬元，主要由於根據我們的研發進度，2024年進行的流片減少。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣2.0百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損淨額增加人民幣1.6百萬元。

融資成本

融資成本保持相對穩定，於2023年及2024年均為人民幣1.0百萬元。

年內虧損

由於前述原因，我們於2023年及2024年的年內虧損分別為人民幣153.4百萬元及人民幣80.8百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

收入由2022年的人民幣86.7百萬元增加73.2%至2023年的人民幣150.1百萬元，主要由於AI Scaler的收入增加。

- **智能顯示芯片及解決方案。**我們的智能顯示芯片及解決方案收入由2022年的人民幣85.0百萬元增加58.2%至2023年的人民幣134.5百萬元，主要由於AI Scaler收入增加，主要受惠於產品持續迭代及2023年下半年進入量產及出貨階段的AI Scaler新品上市。
- **智能感控芯片及解決方案。**我們的智能感控芯片及解決方案收入由2022年的人民幣1.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣15.6百萬元，主要由於來自若干觸控芯片的收入增加。

銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣55.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣117.9百萬元，主要由於直接材料成本增加人民幣58.4百萬元，與2023年的收入增長基本相符。

毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由2022年的人民幣30.9百萬元輕微增加至2023年的人民幣32.3百萬元。毛利率由2022年的35.7%下降至2023年的21.5%。

- **智能顯示芯片及解決方案。**智能顯示芯片及解決方案的毛利率(存貨撇減前)由2022年的39.1%下降至2023年的21.7%，主要由於AI Scaler的毛利率(存貨撇減前)下降，主要原因是(1)我們因應市況變化而進行策略性價格調整及(2)老化存貨(指部分傳統產品)的去庫存化。
- **智能感控芯片及解決方案。**智能感控芯片及解決方案的毛利率(存貨撇減前)由2022年的46.2%下降至2023年的30.6%，主要由於我們因應不斷變化的市況而作出策略性價格調整。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由2022年的人民幣6.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣12.8百萬元，主要由於就芯片開發的政府補助增加人民幣5.1百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2022年的人民幣16.9百萬元增加67.5%至2023年的人民幣28.4百萬元，主要由於銷售及分銷人員擴充令員工成本增加人民幣11.4百萬元。

財務資料

行政開支

行政開支由2022年的人民幣32.5百萬元增加33.4%至2023年的人民幣43.3百萬元，主要由於行政人員擴充令員工成本增加人民幣7.2百萬元。

研發開支

研發開支由2022年的人民幣114.3百萬元增加9.0%至2023年的人民幣124.7百萬元，主要由於研發人員增加使員工成本增加人民幣16.4百萬元，部分被專業服務費減少人民幣9.5百萬元(主要由於我們增強自主研發實力，使我們減少外包技術服務)所抵銷。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由2022年的人民幣0.9百萬元減少47.5%至2023年的人民幣0.5百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損淨額減少人民幣0.5百萬元。

年內虧損

由於前述原因，我們於2022年及2023年的年內虧損分別為人民幣129.0百萬元及人民幣153.4百萬元。

綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備..... | 7,712 | 14,617 | 9,630 | 6,361 |
| 使用權資產..... | 9,152 | 7,389 | 3,211 | 1,722 |
| 無形資產..... | 7,002 | 8,117 | 7,748 | 5,793 |
| 於一家聯營公司的投資..... | 639 | - | - | - |
| 預付款項、按金及其他應收款項..... | 895 | 496 | 486 | 557 |
| 按公平值計入其他全面收益的 | | | | |
| 債務投資..... | - | 20,729 | - | - |
| 指定按公平值計入其他全面收益的 | | | | |
| 股權投資..... | 10,000 | 7,000 | 8,000 | 11,000 |
| 非流動資產總值 | 35,400 | 58,348 | 29,075 | 25,433 |

財務資料

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 9月30日 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 29,951 | 41,253 | 51,103 | 99,027 |
| 貿易應收款項 | 15,921 | 5,846 | 5,739 | 8,801 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 14,505 | 30,988 | 25,150 | 38,321 |
| 按公平值計入損益的金融資產 | 32,450 | 126,641 | 163,804 | 101,890 |
| 現金及現金等價物 | 61,437 | 87,675 | 37,615 | 60,495 |
| 流動資產總值 | 154,264 | 292,403 | 283,411 | 308,534 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項 | 8,766 | 10,330 | 9,683 | 24,410 |
| 合同負債 | 22,609 | 21,128 | 20,792 | 16,707 |
| 其他應付款項及應計費用 | 16,498 | 31,086 | 18,322 | 20,912 |
| 計息銀行借款 | 19,640 | 11,600 | 59,255 | 102,272 |
| 租賃負債 | 2,977 | 3,468 | 2,202 | 1,584 |
| 應付稅項 | – | – | 289 | 70 |
| 流動負債總額 | 70,490 | 77,612 | 110,543 | 165,955 |
| 流動資產淨值 | 83,774 | 214,791 | 172,868 | 142,579 |
| 總資產減流動負債 | 119,174 | 273,139 | 201,943 | 168,012 |
| 非流動負債 | | | | |
| 租賃負債 | 6,276 | 4,412 | 1,200 | 217 |
| 遞延收入 | 994 | 746 | 497 | 3,534 |
| 遞延稅項負債 | – | – | – | 250 |
| 非流動負債總額 | 7,270 | 5,158 | 1,697 | 4,001 |
| 資產淨值 | 111,904 | 267,981 | 200,246 | 164,011 |
| 權益 | | | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | | | |
| 實繳股本 | 6,939 | 9,715 | 9,715 | 9,715 |
| 儲備 | 104,965 | 258,266 | 190,531 | 153,218 |
| 非控股權益 | – | – | – | 1,078 |
| 權益總額 | 111,904 | 267,981 | 200,246 | 164,011 |

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(1)租賃物業裝修；(2)電子設備；(3)模塊及工具；及(4)傢俬及固定裝置。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備詳情。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|-----------------|--------------|---------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 租賃物業裝修 | 3,647 | 4,422 | 2,331 | 1,276 |
| 電子設備 | 3,104 | 6,098 | 3,865 | 2,216 |
| 模塊及工具 | 723 | 3,910 | 3,356 | 2,826 |
| 傢俬及固定裝置 | 238 | 187 | 78 | 43 |
| 總計 | 7,712 | 14,617 | 9,630 | 6,361 |

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣7.7百萬元增加89.5%至截至2023年12月31日的人民幣14.6百萬元，主要由於(1)電子設備增加人民幣3.0百萬元，主要原因是(i)我們為支持業務擴張及僱員增加而購買辦公室電腦、傢俬及其他固定資產；及(ii)因研發需求或長期使用而置換若干電子設備及器件；及(2)租賃物業裝修增加人民幣0.8百萬元，主要與2023年新租賃物業的翻新有關。

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣14.6百萬元減少34.1%至截至2024年12月31日的人民幣9.6百萬元，主要由於(1)租賃物業裝修減少人民幣2.1百萬元；及(2)電子設備減少人民幣2.2百萬元，兩者皆主要由於折舊所致。

物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣9.6百萬元減少33.9%至截至2025年9月30日的人民幣6.4百萬元，主要由於折舊導致電子設備減少人民幣1.6百萬元。

使用權資產

使用權資產包括主要用作研發設施及辦公室的租賃物業。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣9.2百萬元減少19.3%至截至2023年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要由於折舊。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣7.4百萬元減少56.5%至截至2024年12月31日的人民幣3.2百萬元，主要由於我們終止若干租賃物業的租賃合同以優化開支。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣3.2百萬元減少46.4%至截至2025年9月30日的人民幣1.7百萬元，主要由於折舊所致。

財務資料

無形資產

無形資產主要包括(1) IP授權，主要與ARM® CPU內核、eFlash IP及OTP有關；及(2) 軟件。下表載列我們截至所示日期的無形資產詳情。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | | (人民幣千元) | | |
| IP授權 | 6,568 | 7,050 | 5,867 | 4,617 |
| 軟件 | 434 | 1,067 | 1,881 | 1,176 |
| 總計 | 7,002 | 8,117 | 7,748 | 5,793 |

無形資產由截至2022年12月31日的人民幣7.0百萬元增加15.9%至截至2023年12月31日的人民幣8.1百萬元，主要由於我們因應研發項目進展購買額外的第三方IP及技術授權，導致IP授權增加人民幣0.5百萬元所致。無形資產保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣8.1百萬元及人民幣7.7百萬元。無形資產由截至2024年12月31日的人民幣7.7百萬元減少25.2%至截至2025年9月30日的人民幣5.8百萬元，主要由於攤銷所致。

按公平值計入其他全面收益的債務投資

按公平值計入其他全面收益的債務投資指我們的可轉讓存單。按公平值計入其他全面收益的債務投資由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣20.7百萬元，隨後由於購買及出售該等存單而減少至截至2024年12月31日及2025年9月30日的零。

指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資

指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資指我們於蕪湖瑞特微電子有限公司(「蕪湖瑞特」)及合肥瑞拓微電子有限公司(「合肥瑞拓」)的股權投資。由於我們認為該等股權投資屬策略性質，故該等股權投資不可撤回地指定為按公平值計入其他全面收益。

截至2022年12月31日，指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資為人民幣10.0百萬元，相當於我們於蕪湖瑞特(其中我們持有2%股權)的投資面值。於2023年9月，由於集團內部結構重組，蕪湖瑞特的股東決定註銷蕪湖瑞特，並透過蕪湖瑞特的一家附屬公司合肥瑞拓的股權取代蕪湖瑞特的股權。因此，我們與蕪湖瑞特及其股東訂立股份轉讓協議，據此，蕪湖瑞特已同意將其於合肥瑞拓的4%股權以零代價轉讓予我們，以取代我們原先對蕪湖瑞特的投資。於2023年完成上述交易後，我們於蕪湖瑞特的2%股權已轉換為於合肥瑞拓的4%股權。指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資分別為人民幣7.0百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣11.0百萬元，指根據估值師評估合肥瑞拓的企業價值，我們於合肥瑞拓的投資公平值。

財務資料

存貨

存貨主要包括(1)製成品；(2)在製品，包括已完成中期測試或封裝但尚未進行最終測試的半成品；及(3)原材料。下表載列我們截至所示日期的存貨詳情。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 製成品..... | 16,236 | 15,172 | 18,590 | 42,231 |
| 在製品..... | 7,539 | 19,930 | 23,706 | 40,382 |
| 原材料..... | 6,176 | 6,151 | 8,807 | 16,414 |
| 總計..... | 29,951 | 41,253 | 51,103 | 99,027 |

存貨由截至2022年12月31日的人民幣30.0百萬元增加37.7%至截至2023年12月31日的人民幣41.3百萬元，主要由於於2023年AI Scaler量產及出貨以及MCU產品開始量產，我們因此儲備存貨以滿足市場需求及確保供應鏈穩定，從而導致在製品增加人民幣12.4百萬元所致。存貨由截至2023年12月31日的人民幣41.3百萬元增加23.9%至截至2024年12月31日的人民幣51.1百萬元，主要由於(1)在製品增加人民幣3.8百萬元；(2)製成品增加人民幣3.4百萬元；及(3)原材料增加人民幣2.7百萬元所致，該等增加均由於我們在量產芯片銷售不斷增長及新客戶項目有所進展的背景持續進行戰略儲備，以維持穩定的交付能力。存貨由截至2024年12月31日的人民幣51.1百萬元增加93.8%至截至2025年9月30日的人民幣99.0百萬元，主要由於(1)製成品增加人民幣23.6百萬元；(2)在製品增加人民幣16.7百萬元；及(3)原材料增加人民幣7.6百萬元，而這些全部歸因於我們因現有產品在2024年持續增長及智能座艙解決方案在2025年成功商業化而持續進行戰略性儲備。

下表載列於所示期間的存貨週轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至2025年 9月30日 止九個月 |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|--------------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| 存貨週轉天數 ⁽¹⁾ | 129 | 119 | 105 | 122 |

(1) 存貨週轉天數按該期間期初及期末存貨結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即就某一年度而言為360天，就九個月期間則為270天)計算得出。

財務資料

存貨週轉天數由2022年的129天減少至2023年的119天，並於2024年進一步減少至105天，主要由於多款產品成功迭代及量產，以及市場對我們產品的持續需求，共同擴大銷售規模及提高存貨週轉效率所致。截至2025年9月30日止九個月，存貨週轉天數隨後增加至122天，主要由於我們因現有產品持續增長及智能座艙解決方案在2025年成功商業化而持續進行戰略性儲備。

截至2025年10月31日，截至2025年9月30日的存貨人民幣16.6百萬元或14.8%已出售或以其他方式消耗。

貿易應收款項

貿易應收款項主要指尚未償還的應收直銷客戶款項。我們嚴格控制尚未償還的貿易應收款項並監控貿易應收款項，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘，並定期與銷售人員進行對賬。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項詳情。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|--------------------|---------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 貿易應收款項 | 16,759 | 6,988 | 8,809 | 10,000 |
| 減：貿易應收款項減值撥備 | (838) | (1,142) | (3,070) | (1,199) |
| 總計 | 15,921 | 5,846 | 5,739 | 8,801 |

貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣15.9百萬元大幅減少至截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於我們加強收款管理並及時結算應收款項所致。貿易應收款項保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣5.8百萬元及截至2024年12月31日為人民幣5.7百萬元。貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣5.7百萬元增加53.4%至截至2025年9月30日的人民幣8.8百萬元，主要由於(1)截至2025年9月30日止九個月收入增長；及(2)與2025年新推出的智能座艙解決方案相關的貿易應收款項所致。

下表載列截至所示日期基於交易日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|-----------------|---------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 1年內 | 15,921 | 1,620 | 1,752 | 7,020 |
| 1至2年 | – | 4,226 | 1,346 | 1,781 |
| 2至3年 | – | – | 2,641 | – |
| 總計 | 15,921 | 5,846 | 5,739 | 8,801 |

財務資料

我們已採取措施加強貿易應收款項的收款及管理。業務部門專員負責根據合同協定的付款時間表對應收賬款進行細分，於達到付款里程碑期間提醒銷售部門啟動收款，同時亦透過任務提醒對逾期款項進行標記，以便跟進收款。我們亦將相關銷售人員的績效薪酬與實際收款進度掛鉤。此外，業務部門會定期發布銷售報告，匯總付款情況，並就嚴重拖欠情況向項目經理另行發出通知。銷售人員會先聯繫客戶並發出付款通知，倘客戶並無回應，則會發出正式的付款提醒函。情況嚴重時，我們亦會適時升級為發出法定催款函及採取其他法律程序。

我們主要通過交付前預付款項的方式與客戶進行結算。對於少數以信貸方式銷售的情況，以信貸方式銷售的客戶信貸期一般為30至90天。下表載列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2025年 |
|-------------------------------------|-------------|-------|-------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 9月30日 止九個月 |
| 貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ | 35 | 28 | 12 | 11 |

(1) 貿易應收款項週轉天數按該期間期初及期末貿易應收款項結餘的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數(即就某一年度而言為360天，就九個月期間則為270天)計算得出。

貿易應收款項週轉天數由2022年的35天減少至2023年的28天及2024年的12天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的11天，主要由於我們持續加強收款管理及增加採用預付款項安排。

截至2025年10月31日，截至2025年9月30日的貿易應收款項人民幣6.1百萬元或61.0%已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項包括(1)預付款項；(2)可收回增值稅；(3)按金及其他應收款項(包括流動及非流動)；及(4)遞延[編纂]開支。下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項詳情。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 流動 | | | | |
| 預付款項..... | 9,139 | 17,686 | 10,549 | 20,764 |
| 可收回增值稅..... | 5,018 | 11,008 | 10,619 | 15,782 |
| 按金及其他應收款項 ⁽¹⁾ | 390 | 2,489 | 4,266 | 4,431 |
| 遞延[編纂]開支..... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 減：其他應收款項減值 ⁽¹⁾ | (42) | (195) | (284) | (3,395) |
| 總計..... | 14,505 | 30,988 | 25,150 | 38,321 |
| 非流動 | | | | |
| 按金及其他應收款項 ⁽¹⁾ | 895 | 496 | 486 | 557 |

(1) 按金及其他應收款項為無抵押及不計息，不包括截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日應收一家聯營公司款項分別為人民幣2.0百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元，該款項按年利率4%計息。由於可收回性問題，截至2025年9月30日應收該聯營公司款項已全數減值。

預付款項、按金及其他應收款項(流動部分)由截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元，主要由於(1)預付款項增加人民幣8.5百萬元，此主要由於2023年AI Scaler及MCU擴大量產，推動業務擴張並需要額外儲備原材料所致；及(2)可收回增值稅增加人民幣6.0百萬元，此主要由於(i)採購活動增加令增值稅增加；及(ii)新的增值稅優惠政策所致。預付款項、按金及其他應收款項(流動部分)由截至2023年12月31日的人民幣31.0百萬元減少18.8%至截至2024年12月31日的人民幣25.2百萬元，主要由於供應鏈管理改善，包括成功引入具有更佳付款條款及信貸結構的新晶圓代工廠以及封裝及測試服務提供商、降低預付款項比率，從而令預付款項減少人民幣7.1百萬元所致。預付款項、按金及其他應收款項(流動部分)由截至2024年12月31日的人民幣25.2百萬元增加52.4%至截至2025年9月30日的人民幣38.3百萬元，主要由於(1)預付款項增加人民幣10.2百萬元，此主要由於業務擴張及額外儲備以支持生產計劃(尤其是智能座艙解決方案及其他新產品)，導致向供應商支付的預付款項增加所致；及(2)有關[編纂]的遞延[編纂]增加人民幣0.7百萬元。

預付款項、按金及其他應收款項(非流動部分)包括按金及其他應收款項，截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括(1)理財產品；及(2)結構性存款。下表載列我們截至所示日期按公平值計入損益的金融資產的詳情。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 理財產品..... | 22,450 | 116,641 | 123,804 | 95,890 |
| 結構性存款..... | 10,000 | 10,000 | 40,000 | 6,000 |
| 總計..... | 32,450 | 126,641 | 163,804 | 101,890 |

按公平值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣32.5百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣126.6百萬元，並進一步增加29.3%至截至2024年12月31日的人民幣163.8百萬元，主要由於2023年收到注資所得款項後將暫時閒置的資金投入銀行理財產品所致。按公平值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣163.8百萬元減少37.8%至截至2025年9月30日的人民幣101.9百萬元，主要由於存貨儲備及向供應商預付款項增加導致營運資金需求增加，因而令理財產品投資減少所致。

投資管理政策

我們認為，透過適當投資結構性存款、定期存款、大額存單及低風險債券等低風險投資產品，我們可以更好地利用盈餘現金，該等投資產品可於不干擾業務營運或資本支出的情況下產生收入。我們已制定禁止高風險投資的政策。我們基於個別基準並經審慎周詳考慮諸多因素(包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資狀況、投資成本、投資期限以及投資的預期收益及潛在損失)後對金融產品作出投資決策。我們已制定內部控制措施，可使我們實現合理投資回報，同時降低我們面臨的高投資風險。該等政策及措施由高級管理層制定。

於投資及理財活動中，我們遵循保障資金安全、平衡流動資金及適度回報的原則。我們認為，我們有關金融產品的內部政策及相關風險管理機制屬充分。於[編纂]完成後，我們可能會在我們認為屬審慎的情況下，繼續購買符合上述標準的金融產品，作為財資管理的一部分。[編纂]後，我們將遵守上市規則第十四章項下的相關規模測試要求，於必要及適當情況下披露我們投資及其他須予公佈交易的詳情。

財務資料

現金及現金等價物

見「一流動資金及資本資源—現金流量」。於往績記錄期間，我們大部分的銀行結餘以人民幣計值。

貿易應付款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應付款項相對穩定，分別為人民幣8.8百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣9.7百萬元。貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣9.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣24.4百萬元，主要由於我們推出智能座艙解決方案及業務擴張，導致原材料採購以及封裝及測試要求大幅增加，因而導致應付供應商款項增加所致。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|----------------|--------------|---------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 1年內..... | 8,766 | 5,201 | 4,399 | 24,255 |
| 1年以上..... | — | 5,129 | 5,284 | 155 |
| 總計..... | 8,766 | 10,330 | 9,683 | 24,410 |

供應商一般授予我們30至90天的信貸期。下表載列於所示期間的貿易應付款項週轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至2025年 9月30日 止九個月 |
|---------------------------------|-------------|-------|-------|--------------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| 貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾ | 34 | 29 | 21 | 25 |

(1) 貿易應付款項週轉天數按該期間期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數(即就某一年度而言為360天，就九個月期間則為270天)計算得出。

財務資料

貿易應付款項週轉天數由2022年的34天減少至2023年的29天及進一步減少至2024年的21天，並於截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，為25天，主要由於我們積極與供應商結算付款，以確保更快交付原材料，從而支持我們加快生產及發貨進度。

截至2025年10月31日，截至2025年9月30日的貿易應付款項人民幣13.1百萬元或53.6%已結清。

合同負債

合同負債包括客戶墊款，原因為我們通常採用預付款項安排。合同負債由截至2022年12月31日的人民幣22.6百萬元減少6.6%至截至2023年12月31日的人民幣21.1百萬元，進一步輕微減少至截至2024年12月31日的人民幣20.8百萬元，並進一步減少19.6%至截至2025年9月30日的人民幣16.7百萬元，主要由於我們優化生產及服務流程，從而縮短從收到客戶預付款項到完成交付的時間。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金及其他應付稅項。下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 9月30日 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 應付薪金..... | 13,690 | 25,271 | 14,700 | 13,127 |
| 其他應付稅項..... | 1,784 | 2,775 | 3,124 | 2,253 |
| 其他應付款項..... | 1,024 | 3,040 | 498 | 5,532 |
| 總計..... | 16,498 | 31,086 | 18,322 | 20,912 |

其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣16.5百萬元增加88.4%至截至2023年12月31日的人民幣31.1百萬元，主要由於僱員人數增加導致應付薪金增加人民幣11.6百萬元。其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣31.1百萬元減少41.1%至截至2024年12月31日的人民幣18.3百萬元，主要由於業務調整及優化僱員人數導致應付薪金減少人民幣10.6百萬元。其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣18.3百萬元增加14.1%至截至2025年9月30日的人民幣20.9百萬元，主要由於其他應付款項增加人民幣5.0百萬元，主要包括因有關[編纂]的[編纂]而應計的應付款項。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金主要用於為原材料採購、研發活動及其他營運需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要以來自股本融資的資金及借款撥付資本開支及營運資金需求。[編纂]後，我們相信我們將繼續透過結合該等來源與[編纂][編纂]滿足流動資金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年10月31日，現金及現金等價物分別為人民幣61.4百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣37.6百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣51.5百萬元。截至同日，按公平值計入損益的金融資產(指理財產品及結構性存款)分別為人民幣32.5百萬元、人民幣126.6百萬元、人民幣163.8百萬元、人民幣101.9百萬元及人民幣104.3百萬元。截至2025年10月31日，可用銀行融資為人民幣128.4百萬元。我們並不預期未來為營運提供資金的可用融資會出現任何變動。經計及我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產(指理財產品及結構性存款)、可用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充裕的營運資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金消耗率指平均每月(1)經營活動所用現金淨額；(2)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款；及(3)租賃付款。截至2025年9月30日止九個月的過往現金消耗率為人民幣9.2百萬元。截至2025年10月31日，現金及現金等價物以及按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣51.5百萬元及人民幣104.3百萬元。截至2025年10月31日，可用銀行融資為人民幣128.4百萬元。於2025年11月，我們收到C1輪投資所得款項人民幣44.0百萬元。假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所載[編纂]的中位數)，經扣除[編纂]費用及我們就[編纂]應付的開支後，我們估計將收取[編纂]約[編纂]百萬港元。假設未來平均現金消耗率將為截至2025年9月30日止九個月的現金消耗率水平的1.5倍，我們估計截至2025年10月31日的現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產及可供使用的銀行融資以及來自C1輪投資的所得款項將可維持我們24個月、或(倘計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]%(即分配作營運資金及其他一般企業用途的部分))[編纂]個月、或(倘亦計及[編纂]估計[編纂])則為[編纂]個月的財務可行性。我們將繼續密切監察營運所得現金流量，並預期於需要時進行下一輪集資，緩衝期至少為12個月。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量概要。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日止九個月 | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | (人民幣千元) | | |
| | | | | (未經審計) | |
| 營運資金變動前的經營虧損..... | (90,862) | (119,385) | (49,292) | (27,391) | (23,171) |
| 營運資金變動..... | (28,428) | (2,993) | (25,817) | (28,093) | (56,337) |
| 營運所用現金..... | (119,290) | (122,378) | (75,109) | (55,484) | (79,508) |
| 已收利息..... | 185 | 622 | 500 | 477 | 137 |
| 應付稅項..... | - | - | (299) | - | (70) |
| 經營活動所用現金淨額..... | (119,105) | (121,756) | (74,908) | (55,007) | (79,441) |
| 投資活動(所用)/所得現金流量淨額..... | (14,158) | (127,907) | (18,764) | (45,849) | 62,260 |
| 融資活動所得現金淨額..... | 166,691 | 275,427 | 43,641 | 36,357 | 40,242 |
| 年/期初現金及現金等價物..... | 28,091 | 61,437 | 87,675 | 87,675 | 37,615 |
| 年/期末現金及現金等價物..... | 61,437 | 87,675 | 37,615 | 23,189 | 60,495 |

經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣79.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣62.9百萬元，並就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣23.0百萬元；(ii)存貨撇減至可變現淨值人民幣6.8百萬元；及(iii)物業及設備折舊人民幣4.7百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣54.8百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣16.7百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣6.4百萬元；及(iv)合同負債減少人民幣4.1百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括貿易應付款項增加人民幣19.9百萬元)所抵銷。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣74.9百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣80.5百萬元，並就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣12.1百萬元；(ii)存貨撇減至可變現淨值人民幣7.2百萬元；(iii)物業及設備折舊人民幣6.9百萬元；及(iv)無形資產攤銷人民幣3.4百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣12.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣12.5百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣2.6百萬元)所抵銷。

財務資料

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣121.8百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣153.4百萬元，並就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣24.2百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣4.2百萬元；及(iii)物業及設備折舊人民幣3.6百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣15.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣11.5百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.6百萬元；及(ii)貿易應收款項減少人民幣9.8百萬元)所抵銷。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣119.1百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣129.0百萬元，並就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括(i)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣30.9百萬元；(ii)存貨撇減至可變現淨值人民幣3.1百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣2.5百萬元；及(2)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣26.1百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣16.6百萬元，部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括(i)貿易應付款項增加人民幣6.9百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣4.7百萬元)所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所得現金流量淨額為人民幣62.3百萬元，主要由於銷售理財產品及結構性存款人民幣330.2百萬元，部分被購買理財產品及結構性存款人民幣268.1百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣18.8百萬元，主要由於購買理財產品及結構性存款人民幣656.0百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣618.6百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣127.9百萬元，主要由於(1)購買理財產品及結構性存款人民幣826.5百萬元；(2)購買按公平值計入其他全面收益的債務投資人民幣20.7百萬元；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣10.5百萬元，部分被銷售理財產品及結構性存款人民幣732.9百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣14.2百萬元，主要由於(1)購買理財產品及結構性存款人民幣518.0百萬元；及(2)購買按公平值計入其他全面收益的股權投資人民幣10.0百萬元，部分被銷售理財產品及結構性存款人民幣522.1百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣40.2百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣116.8百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣73.8百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣43.6百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣119.1百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣71.5百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣275.4百萬元，主要由於(1)股份發行所得款項人民幣288.3百萬元；及(2)新增銀行貸款人民幣25.0百萬元，部分被(1)償還銀行貸款及其他借款人民幣33.0百萬元；及(2)租賃付款人民幣4.2百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣166.7百萬元，主要由於(1)股份發行所得款項人民幣159.4百萬元；及(2)新增銀行貸款人民幣20.0百萬元，部分被(1)償還銀行貸款及其他借款人民幣9.6百萬元；及(2)租賃付款人民幣2.7百萬元所抵銷。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 | 截至2025年 |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 9月30日 | 10月31日 |
| | | | (人民幣千元) | | (未經審計) |
| 流動資產 | | | | | |
| 存貨 | 29,951 | 41,253 | 51,103 | 99,027 | 101,681 |
| 貿易應收款項 | 15,921 | 5,846 | 5,739 | 8,801 | 13,047 |
| 預付款項、按金及 其他應收款項 | 14,505 | 30,988 | 25,150 | 38,321 | 71,710 |
| 按公平值計入損益的 金融資產 | 32,450 | 126,641 | 163,804 | 101,890 | 104,300 |
| 現金及現金等價物 | 61,437 | 87,675 | 37,615 | 60,495 | 51,529 |
| 流動資產總值 | 154,264 | 292,403 | 283,411 | 308,534 | 342,267 |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易應付款項 | 8,766 | 10,330 | 9,683 | 24,410 | 41,526 |
| 合同負債 | 22,609 | 21,128 | 20,792 | 16,707 | 29,525 |
| 其他應付款項及 應計費用 | 16,498 | 31,086 | 18,322 | 20,912 | 10,244 |
| 計息銀行借款 | 19,640 | 11,600 | 59,255 | 102,272 | 101,912 |
| 租賃負債 | 2,977 | 3,468 | 2,202 | 1,584 | 1,407 |
| 應付稅項 | — | — | 289 | 70 | 30 |
| 流動負債總額 | 70,490 | 77,612 | 110,543 | 165,955 | 184,644 |
| 流動資產淨值 | 83,774 | 214,791 | 172,868 | 142,579 | 157,623 |

流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣83.8百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣214.8百萬元，主要由於(1)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣94.2百萬元；及(2)現金及現金等價物增加人民幣26.2百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣14.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣214.8百萬元減少19.5%至截至2024年12月31日的人民幣172.9百萬元，主要由於(1)現金及現金等價物減少人民幣50.1百萬元；及(2)計息銀行借款增加人民幣47.7百萬元，部分被(1)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣37.2百萬元；(2)其他應付款項及應計費用減少人民幣12.8百萬元；及(3)存貨增加人民幣9.9百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣172.9百萬元減少17.5%至截至2025年9月30日的人民幣142.6百萬元，主要由於(1)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣61.9百萬元；(2)計息銀行借款增加人民幣43.0百萬元；及(3)貿易應付款項增加人民幣14.7百萬元，部分被(1)存貨增加人民幣47.9百萬元；(2)現金及現金等價物增加人民幣22.9百萬元；及(3)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣142.6百萬元增加10.6%至截至2025年10月31日的人民幣157.6百萬元，主要由於(1)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣33.4百萬元；及(2)其他應付款項及應計費用減少人民幣10.7百萬元，部分被(1)貿易應付款項增加人民幣17.1百萬元；(2)合同負債增加人民幣12.8百萬元；及(3)現金及現金等價物減少人民幣9.0百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示期間與現金經營成本有關的主要資料。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至2025年 |
|-----------------------------|-------------|---------|---------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 9月30日 止九個月 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | (未經審計) | | | |
| 研發開支..... | 33,350 | 30,798 | 14,863 | 15,918 |
| 員工僱傭..... | 72,747 | 110,082 | 121,110 | 72,309 |
| 直接生產成本..... | 81,665 | 152,943 | 203,506 | 254,369 |
| 產品營銷..... | 11,230 | 18,172 | 13,917 | 7,148 |
| 非所得稅、特許權使用費及 其他政府收費..... | 7,909 | 1,620 | 3,356 | 4,356 |
| 應急撥備..... | - | - | - | - |

財務資料

債務

於往績記錄期間的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期債務的明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 | 截至2025年 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 9月30日 | 10月31日 |
| | | | (人民幣千元) | | (未經審計) |
| 流動 | | | | | |
| 計息銀行借款..... | 19,640 | 11,600 | 59,255 | 102,272 | 101,912 |
| 租賃負債..... | 2,977 | 3,468 | 2,202 | 1,584 | 1,407 |
| 小計 | 22,617 | 15,068 | 61,457 | 103,856 | 103,319 |
| 非流動 | | | | | |
| 租賃負債..... | 6,276 | 4,412 | 1,200 | 217 | 198 |
| 小計 | 6,276 | 4,412 | 1,200 | 217 | 198 |
| 總計..... | 28,893 | 19,480 | 62,657 | 104,073 | 103,517 |

計息銀行借款

計息銀行借款主要用於為我們的營運資金需求及資本開支提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，計息銀行借款分別為人民幣19.6百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣102.3百萬元，均須於1年內或按要求償還並以人民幣計值。下表載列截至所示日期計息銀行借款的明細。

| | 截至12月31日 | | | | | | | |
|-------------------------|------------|---------------|-------------|---------------|----------|---------------|--------------|----------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 截至2025年9月30日 | |
| | 實際利率(%) | 人民幣千元 | 實際利率(%) | 人民幣千元 | 實際利率(%) | 人民幣千元 | 實際利率(%) | 人民幣千元 |
| 銀行貸款 | | | | | | | | |
| —無抵押..... | 4.15%至4.5% | 16,640 | 3.05%至4.35% | 11,600 | 2.9%至3% | 41,040 | 2.35%至2.7% | 80,583 |
| 銀行貸款 | | | | | | | | |
| —有抵押 ⁽¹⁾ ... | 4.15% | 3,000 | - | - | 3%至3.85% | 18,215 | 2.65%至3.85% | 21,689 |
| 總計..... | | 19,640 | | 11,600 | | 59,255 | | 102,272 |

(1) 截至2024年12月31日及2025年9月30日，本集團以若干專利分別為約人民幣18.3百萬元及約人民幣21.7百萬元的銀行貸款提供擔保。

我們的銀行貸款包含中國商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款或其他借款，且無違反契諾。

財務資料

租賃負債

租賃負債指我們就物業及辦公場所租賃所產生的租賃付款義務。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣9.3百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣1.8百萬元。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年10月30日，我們並無銀行貸款或其他借款，或任何其他已發行且尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。

自2025年10月31日起及直至最後可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對我們或本集團任何成員公司的任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

研發支出及總營運開支

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括研發開支，通過加回購自第三方並資本化的研發相關的無形資產，並扣減計入研發支出的資本化無形資產的攤銷開支作出調整。下表載列於所示期間的年度及總研發支出。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 研發開支..... | 114,326 | 124,669 | 86,833 |
| 調整： | | | |
| 加：購自第三方並資本化的 無形資產..... | 5,789 | 4,035 | 2,553 |
| 減：計入研發支出的資本化 無形資產的攤銷開支..... | (856) | (2,125) | (1,385) |
| 年度研發支出..... | <u>119,259</u> | <u>126,579</u> | <u>88,001</u> |
| 於[編纂]前三個財政年度的 總研發支出..... | | | <u><u>333,839</u></u> |

財務資料

下表載列於所示期間的年度及總營運開支：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 研發開支..... | 114,326 | 124,669 | 86,833 |
| 銷售及分銷開支..... | 16,928 | 28,360 | 26,844 |
| 行政開支..... | 32,472 | 43,305 | 45,763 |
| 調整： | | | |
| 加：購自第三方並資本化的 無形資產..... | 5,789 | 4,035 | 2,553 |
| 減：計入研發支出的資本化 無形資產的攤銷開支..... | (856) | (2,125) | (1,385) |
| 年度總營運開支..... | 168,659 | 198,244 | 160,608 |
| 於[編纂]前三個財政年度的 總營運開支..... | | | 527,511 |

下表載列於所示期間的年度研發支出比率及總研發支出比率。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------------------|-------------|-------|-------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| 年度研發支出比率 ⁽¹⁾ | 70.7% | 63.9% | 54.8% |
| 總研發支出比率 ⁽²⁾ | | | 63.3% |

(1) 按年度研發支出除以年度總營運開支計算。

(2) 按[編纂]前三個財政年度的年度總研發支出除以[編纂]前三個財政年度的總營運開支計算。

財務資料

資本開支及承擔

於往績記錄期間，資本開支主要與(1)購買物業、廠房及設備；及(2)購買無形資產的付款有關。下表載列於往績記錄期間的資本開支。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至2025年 9月30日止 九個月 |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 購買物業、廠房及設備 | 4,627 | 10,535 | 1,985 | 1,540 |
| 購買無形資產 | 6,129 | 4,035 | 2,994 | 405 |
| 總計 | 10,756 | 14,570 | 4,979 | 1,945 |

於往績記錄期間，我們主要以現有現金的組合為資本開支提供資金。我們計劃以現有現金及[編纂][編纂]的組合為計劃資本開支提供資金。

於往績記錄期間，我們並無任何重大資本承擔。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

[編纂]開支

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得[編纂]開支[編纂]、[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元(包括遞延[編纂]開支)。假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，我們預期就[編纂]產生[編纂]開支合共約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%，有關[編纂]開支包括(1)所有[編纂]的[編纂]約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中(i)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)[編纂]費用以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。預期約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將自綜合損益表扣除，而預期約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於該估計。

財務資料

關聯方交易

我們於日常業務過程中不時按照與非關聯方的其他實體交易條款相若的條款與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要包括向南寧清智銷售貨品。有關詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註38。董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易均於日常業務過程中按公平原則經參考一般商業條款進行，不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

| | 截至12月31日／截至12月31日止年度 | | | 截至9月30日／ 截至9月30日止九個月 | |
|---------------------------|----------------------|-------|-------|-------------------------|-------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | | | | (未經審計) | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 35.7% | 21.5% | 28.4% | 31.4% | 22.1% |
| 流動比率 ⁽²⁾ | 2.2 | 3.8 | 2.6 | 不適用 | 1.9 |
| 速動比率 ⁽³⁾ | 1.8 | 3.2 | 2.1 | 不適用 | 1.3 |

(1) 毛利率按年度／期間的毛利除以相應年度／期間的收入再乘以100.0%計算。

(2) 流動比率按截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。

(3) 速動比率按截至年／期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

主要財務比率分析

毛利率

有關影響於往績記錄期間毛利率因素的討論，見「—各期間經營業績比較」。

流動比率及速動比率

流動比率及速動比率由截至2022年12月31日的2.2及1.8分別上升至截至2023年12月31日的3.8及3.2，主要由於按公平值計入損益的金融資產增加。流動比率及速動比率其後下降至截至2024年12月31日的2.6及2.1，主要由於(1)計息銀行借款增加；及(2)現金及現金等價物減少。流動比率及速動比率其後下降至截至2025年9月30日的1.9及1.3，主要由於計息銀行借款增加。

財務資料

市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物及按公平值計入其他全面收益的金融資產。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們有多項其他金融資產及負債，例如直接自我們營運產生的貿易應收款項、貿易應付款項、其他應收款項及其他應付款項。

我們金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各種風險的政策，該等政策概述如下。有關詳情見本文件附錄一會計師報告附註41。

信貸風險

我們僅與知名且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策為，欲按信貸條款進行交易的所有客戶均須接受信貸核證程序。此外，應收款項結餘受持續監控，我們的壞賬風險並不重大。有關詳情見本文件附錄一會計師報告附註41。

流動資金風險

我們旨在透過利用內部產生的營運現金流量維持資金持續性與靈活性的平衡。我們定期審閱我們的主要資金狀況，確保有足夠財務資源履行我們的財務責任。有關詳情見本文件附錄一會計師報告附註41。

股息

我們是根據中國法律註冊成立的股份公司。根據中國《公司法》，於中國註冊成立的公司，在彌補過往年度的累計虧損(如有)後，每年須將根據中國公認會計原則釐定的稅後利潤撥出至少10%，以向若干法定公積金作出供款，直至該等公積金的供款總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損及向前述法定公積金供款後，可自稅後利潤中支付股息。據中國法律顧問所告知，除非我們有合法可供分派的溢利及儲備，否則不得宣派或派付股息。任何未來淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損(如有)，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至有關公積金達到註冊資本的50%或以上。於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。截至最後可行日期，我們並無預設的股息支付率。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無可供分派儲備。

財務資料

上市規則第十三章規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自2025年9月30日（即本集團最新經審計綜合財務資料的編製日期）以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響的事件。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，見本文件附錄二A。