

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故並未包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該章節。

### 概述

#### 我們是誰

我們是全球領先、發展迅速的獨立存儲器廠商，在AI時代具有廣闊的市場前景。

**全球領先：**根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是全球第五大、中國內地第二大獨立存儲器廠商。我們的市場地位得益於我們能夠深入理解不同應用場景下的客戶需求。基於我們對客戶需求的洞察，我們搭建了全棧式平台，覆蓋(i)主控芯片設計與開發，(ii)固件算法開發，(iii)測試系統開發及(iv)存儲介質特性分析四大核心技術。該平台使我們能夠提供一站式的定製化存儲產品。我們的存儲產品主要包括(i)嵌入式存儲、(ii)固態硬盤、(iii)DRAM及(iv)移動存儲。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，在嵌入式存儲市場中，我們是全球第二大獨立存儲器廠商。

**發展迅速：**我們成立於2018年12月。於2023年，我們的收入已超過10億美元。自成立至今，我們深耕存儲產品的應用，取得了領先的市場地位。以消費級應用場景的智能手機領域為例，根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是智能手機領域全球第一大獨立存儲器廠商。我們與消費級應用場景領域的知名企業保持著深厚的合作關係，包括小米、傳音、OPPO、Vivo、TCL、小度等。我們已在消費級應用場景中建立競爭優勢，包括(i)對客戶需求的深刻洞察、(ii)將客戶需求轉化為產品特性的技術優勢及(iii)新存儲產品的商業化能力。這些競爭優勢使我們能夠在多元化應用場景中複製我們的成功。我們於2023年開始為車規級應用場景提供存儲產品，並成功進入汽車製造商的Tier 1供應商供應鏈。我們預計於2026年實現企業級應用場景存儲產品的量產。

## 概 要

**AI機遇：**AI技術正邁入加速應用的關鍵階段。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球產生的數據總量達200ZB。數據量的激增是推動半導體市場快速增長的關鍵因素。AI技術的核心基礎構成包括(i)存力、(ii)算力及(iii)運力。存力是基礎，承擔AI訓練所需海量數據的存儲、管理與調度。存儲產品作為存力的核心支柱，在決定AI技術的部署效率、運行穩定性及規模化發展方面發揮著決定性作用。我們已躋身AI技術驅動創新的前沿陣地。憑借現有的客戶網絡，我們將在AI時代持續拓展我們的存儲產品的應用場景，並連接更多客戶。

下圖列示我們取得的主要成就：



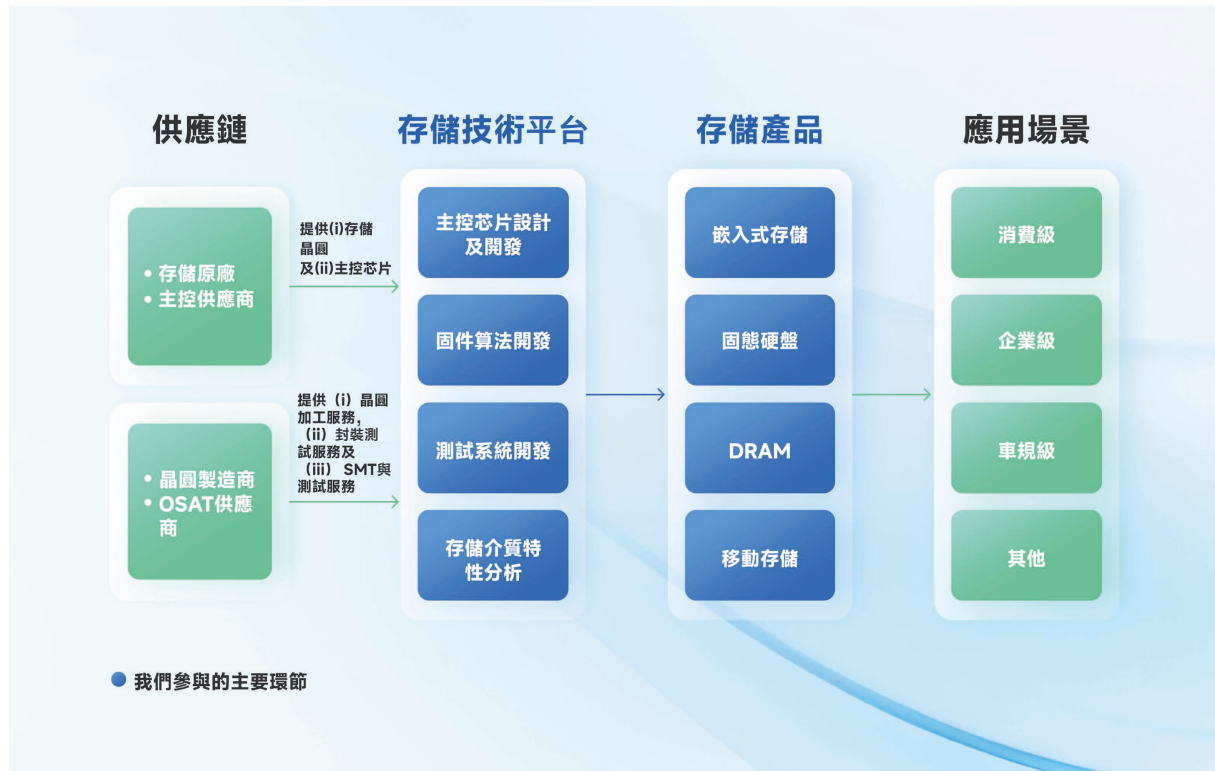
附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按照2024年收入計
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們是2024年唯一獲評「中國獨角獸企業」的獨立存儲產品企業
- (4) 根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國少數擁有自主研發主控芯片能力並完成商業化應用的獨立存儲器廠商之一

## 概 要

- (5) 於往績記錄期間的累計研發開支
- (6) 截至2025年9月30日
- (7) 截至2025年9月30日研發人員佔員工總數比例
- (8) 股本回報率按年度或期間利潤，除以年度或期間期初及期末的權益總額平均結餘，再乘以100%計算

下圖說明我們於存儲產品產業鏈中的角色：



有關我們參與的主要環節的詳情，請參閱「業務—概覽—我們是誰」。

### 我們的客戶基礎與供應鏈

**客戶結構：**我們的合作客戶涵蓋業內頭部企業。我們的客戶佈局精準聚焦於存儲產品主要應用領域，涵蓋智能手機、平板、PC、智能影像設備及車載中控系統等高價值賽道。根據弗若斯特沙利文的資料，這些領域既是數字經濟發展的核心載體，也是AI驅動需求爆發的重點領域。這類客戶不僅訂單規模大、需求穩定，更具備持續的技術創新需求，推動我們的產品不斷進步與迭代，以滿足客戶不斷變化的多元需求。

---

## 概 要

---

**客戶合作：**我們注重與頭部客戶的深度合作。我們憑借在關鍵技術上的積累，與客戶合作開展技術需求對接與聯合驗證，可根據不同應用場景的特定需求，在存儲產品的容量、速度、功耗等維度進行針對性優化。例如，我們與智能手機供應商合作搭建聯合驗證實驗室，這種合作更使我們能夠提前精準捕捉存儲產品行業技術發展趨勢，搶佔市場先機。

**供應鏈支撐：**我們構建了國際化的供應鏈系統。我們與供應鏈上的行業龍頭企業建立了深度合作，包括(i)原材料供應方面的全球領先存儲原廠及主控供應商，(ii)晶圓加工方面的聯芯集成等晶圓製造商，及(iii)(a)封裝測試和(b)SMT與測試方面的華泰電子、沛頓科技、華天科技等OSAT供應商。該等合作增強我們提前鎖定產能的能力，確保履行大規模訂單所需的可擴展性與可靠性。這一穩健的供應鏈基礎增強我們無縫整合資源的能力，並支持我們生態鏈的可持續增長。

### 我們的市場機遇

#### AI技術的驅動力

AI技術已從概念探索階段轉向大規模商業化應用，並逐步實現商業閉環。存儲產品行業正於容量、性能及可靠性三大核心維度實現變革性突破。根據弗若斯特沙利文的資料，全球存儲產品市場規模預計將由2025年的2,633億美元增長至2029年的4,071億美元，年複合增長率達11.5%。就存儲產品的核心應用場景而言：

- **消費級應用場景：**消費級應用的AI賦能升級正日益貼合以用戶為核心的需求。這一轉型涵蓋AI智能手機、AI平板電腦及AI個人電腦的快速迭代，以及智能影像和可穿戴設備中AI功能的拓展。根據弗若斯特沙利文的資料，消費級應用場景為2024年全球存儲產品市場中規模最大的應用場景類別。消費級應用場景的全球市場規模於2024年達598億美元，並預計於2025年至2029年期間實現進一步增長。
- **企業級應用場景：**伴隨大模型訓練、雲計算服務及行業數據的指數級增長，繼算力之後，存力已成為關鍵瓶頸，推動存儲需求實現前所未有的增長。根據弗若斯特沙利文的資料，企業級應用場景的市場規模預計將由2025年的860億美

---

## 概 要

---

元增長至2029年的1,458億美元，年複合增長率達14.1%。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，企業級應用場景為2024年全球存儲產品市場中規模第二大的應用場景類別。

- **車規級應用場景**：用於車規級場景的存儲產品需滿足嚴苛的耐溫、抗衝擊及可靠性標準，且量產環節需通過複雜的認證流程。車規級應用場景正加速向電動化、智能化及IoT方向轉型。根據弗若斯特沙利文的資料，車規級應用場景的市場規模預計將由2025年的505億美元增長至2029年的1,058億美元，年複合增長率達20.3%。在存儲產品的所有主要應用場景中，車規級應用場景預計將成為2025年至2029年期間增速最快的類別。

### **AI驅動的「超級週期」**

根據弗若斯特沙利文的資料，受AI驅動的需求變革及供應結構優化的雙重推動，半導體行業正步入強勁上行週期。全球存儲芯片行業於2025年逐步演進為AI驅動的「超級週期」。此輪強勁上行趨勢明確，預計將打破傳統三至四年的週期規律。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年下半年，市場價格表現強勁，DRAM及嵌入式存儲均呈上行態勢，部分DRAM的月度漲幅逾30%。全球存儲產品市場的整體盈利水平有望持續改善。

### **我們的優勢及戰略**

我們相信，以下優勢使我們能夠把握未來機遇，並推動持續增長：

- (i) 全球領先、發展迅速的獨立存儲器廠商，在AI時代具有廣闊的市場前景。
- (ii) 持續的技術創新。
- (iii) 性能卓越、應用場景多元的產品組合。
- (iv) 覆蓋行業頭部企業的客商生態鏈。
- (v) 經驗豐富且富有遠見的管理團隊。

---

## 概 要

---

我們擬實施以下戰略：

- (i) 擁抱AI時代，築牢技術壁壘。
- (ii) 持續開發存儲產品，拓展多元應用場景。
- (iii) 加強全球化戰略佈局。
- (iv) 構建多層次人才發展架構。

### 我們的產品

我們的產品主要包括以下產品：

- **嵌入式存儲**：嵌入式存儲為我們的核心產品。嵌入式存儲指集成於電子產品主系統的存儲模塊。憑藉多年技術積累，我們構建了多元化嵌入式存儲產品線，涵蓋eMMC、UFS、ePOP及uMCP。我們的嵌入式存儲產品可應用於智能手機、平板電腦、AI攝像頭、無人機、AI眼鏡、智能手錶、相機、車載中控系統、智能座艙系統及T-Box等領域。
- **固態硬盤**：固態硬盤指安裝於電腦或服務器內的內置存儲組件，相比傳統硬盤具備更優的性能及可靠性。在SATA及PCIe產品線中，我們支持多代接口規格，如SATA 3.0、PCIe3.0及PCIe4.0。我們的固態硬盤應用場景覆蓋範圍正由消費級拓展至車規級與企業級。我們的固態硬盤產品可應用於個人電腦、數據中心及車載中控系統等領域。
- **DRAM**：DRAM指一種易失性存儲器，用於電腦及其他設備存儲正在使用或處理的數據，需定期刷新以維持存儲信息。我們的DRAM產品組合涵蓋多種產品類別，包括DDR4及DDR5器件、LPDDR4X及LPDDR5X低功耗存儲器，以及DDR4及DDR5 DRAM模組。我們的DRAM產品可應用於智能手機及個人電腦等領域。
- **移動存儲**：移動存儲指便攜式存儲設備。我們的移動存儲產品包括U盤及microSD存儲卡。

---

## 概 要

---

- **存儲顆粒**：我們的存儲顆粒產品主要包括(i) NAND Flash晶圓及晶粒，及(ii) DRAM晶圓及晶粒。我們的存儲顆粒用於生產嵌入式存儲、固態硬盤、DRAM及移動存儲。

### 我們的存儲技術平台

我們的存儲技術平台主要包括以下關鍵技術：

- **主控芯片設計與開發**。我們已具備自主設計與開發主控芯片的能力。通過專有芯片架構與電路設計，我們將關鍵通用固件算法轉化為硬件加速原生功能，以達到高讀寫速度與低功耗。同時，我們對芯片尺寸進行優化，在有限佔位面積內實現性能與成本的有效平衡。我們自主設計與開發的主控芯片構成了堅實的技術壁壘，是我們在市場競爭中的關鍵優勢來源。

我們從商業化角度規劃主控芯片的設計與研發工作，以存儲產品市場的主流需求為導向，實現了主控芯片領域的全面戰略覆蓋。截至最後實際可行日期，除已進入量產階段的主控芯片外，我們自主設計研發的主控芯片共有七款型號，分處送樣、流片及後端設計等不同研發階段，形成了兼具高效研發、產品組合多元化及研發管線層級化特點的主控芯片研發體系。具體而言：

- **送樣階段**：適用於(i)UFS2.2及(ii)eMMC5.1的主控芯片；
- **流片階段**：適用於(i)USB3.2、(ii)UFS4.1及(iii)PCIe4.0 SSD的主控芯片；及
- **後端設計階段**：適用於(i)PCIe5.0 SSD及(ii)低功耗UFS2.2的主控芯片。

隨著自主設計研發的主控芯片在存儲產品中的應用進一步深化，我們預計相關研發能力將進一步鞏固本公司的競爭優勢，降低銷售成本並提升毛利率。

---

## 概 要

---

- **固件算法開發**。我們自主開發核心固件算法，包括先進的閃存轉換層、垃圾回收機制、磨損均衡算法及動態低功耗平衡算法，能夠基於硬件能力實現存儲介質的精確調度和優化。這些技術不僅將讀寫速度提升至行業領先水平，還大幅降低了延遲與動態功耗，實現高性能與低功耗的最優平衡，為用戶帶來更流暢、更持久的使用體驗。
- **測試系統開發**。我們構建了覆蓋芯片級至系統級的綜合自主開發測試體系。在芯片級，依託自主研發的MBIST/LBIST框架，我們開展自動化單元測試、模擬老化及極端條件驗證。在系統級，我們部署全平台壓力測試與大規模兼容性測試，搭建堅實的質量保障屏障。該體系可有效識別並解決設計缺陷與潛在故障，顯著提升產品質量與可靠性。此外，我們開發了一套完全自主的量產測試系統，採用高度自動化測試程序、仿真測試方法及先進診斷工具，快速完成產品性能、可靠性、兼容性 & 老化特性的全面評估。
- **存儲介質特性分析**。針對來自不同供應商的存儲介質（如NAND Flash），我們開展底層深度特性分析，精準分析在不同工藝節點、電壓及溫度下的電學特性與衰減規律。通過充分掌握各供應商介質的特性，我們可根據客戶應用場景精準匹配最適配的存儲介質，提供優質且高性價比的產品。該研究同時為固件算法開發與主控芯片設計與開發奠定技術基礎，支持對存儲介質進行精準分檔篩選，最大化挖掘介質性能，預測並降低介質使用相關潛在風險，從而保障產品在全生命週期內具備卓越的可靠性與長期穩定性。

---

## 概 要

---

### 我們的客戶及供應商

我們的銷售渠道由直接銷售和分銷構成。於往績記錄期間，我們的大部分產品透過直接銷售出售，剩餘部分則透過分銷出售。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自我們前五大客戶的收入分別為人民幣5,210.6百萬元、人民幣5,740.0百萬元及人民幣3,883.4百萬元，分別佔我們同期總收入的59.4%、65.7%及50.0%。於各往績記錄期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的20.9%、33.4%及19.2%。

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括原材料供應商及服務供應商。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，來自我們前五大供應商的採購額分別為人民幣3,808.5百萬元、人民幣4,182.5百萬元及人民幣4,068.4百萬元，各佔我們同期總採購額的43.5%、49.4%及51.5%。此外，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們從最大供應商處採購的金額分別佔我們總採購額的12.6%、11.6%及11.6%。

### 競爭

全球存儲產品行業市場空間龐大。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球存儲產品市場規模達1,928億美元。得益於半導體超級週期的上揚動能，行業增長軌跡呈現強大的可持續性與確定性。市場規模預計將從2025年的2,633億美元持續增長至2029年的4,071億美元，期間年複合增長率為11.5%。

我們主要與全球及本地獨立存儲產品企業競爭。我們市場的主要競爭因素包括技術專業知識及創新研發能力、產品開發能力及供應鏈合作關係。有關我們的行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

#### 綜合損益表概要

下表載列於往績記錄期間我們的綜合損益表及其他全面收入表概要：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
					(未經審核)		(未經審核)	
收入.....	<b>8,780,699</b>	<b>100.0</b>	<b>8,718,412</b>	<b>100.0</b>	<b>6,757,918</b>	<b>100.0</b>	<b>7,744,176</b>	<b>100.0</b>
銷售成本.....	(8,363,547)	(95.2)	(7,318,805)	(83.9)	(5,154,143)	(76.3)	(6,730,167)	(86.9)
毛利.....	<b>417,152</b>	<b>4.8</b>	<b>1,399,607</b>	<b>16.1</b>	<b>1,603,775</b>	<b>23.7</b>	<b>1,014,009</b>	<b>13.1</b>
其他收入及收益.....	51,585	0.6	38,926	0.4	9,298	0.1	17,772	0.2
銷售及分銷開支.....	(41,924)	(0.5)	(52,916)	(0.6)	(37,831)	(0.6)	(46,444)	(0.6)
行政開支.....	(161,960)	(1.9)	(148,063)	(1.7)	(100,474)	(1.5)	(130,350)	(1.6)
研發開支.....	(282,563)	(3.2)	(392,182)	(4.5)	(304,928)	(4.5)	(354,939)	(4.5)
金融資產減值虧損淨額.....	(19,938)	(0.2)	(13,868)	(0.2)	(6,664)	(0.1)	7,215	0.1
其他開支.....	(8,480)	(0.1)	(96,658)	(1.1)	(138,175)	(2.0)	(20,461)	(0.3)
財務成本.....	(72,342)	(0.9)	(154,607)	(1.8)	(110,936)	(1.6)	(106,068)	(1.4)
應佔聯營公司利潤及虧損.....	(13,059)	(0.1)	(11,654)	(0.1)	(7,132)	(0.1)	(2,071)	(0.1)
除稅前(虧損)/利潤.....	(131,529)	(1.5)	568,585	6.5	906,933	13.4	378,663	4.9
所得稅抵免/(開支).....	14,079	0.2	(85,712)	(1.0)	(135,369)	(2.0)	(27,992)	(0.4)
年/期內(虧損)/利潤.....	<b><u>(117,450)</u></b>	<b><u>(1.3)</u></b>	<b><u>482,873</u></b>	<b><u>5.5</u></b>	<b><u>771,564</u></b>	<b><u>11.4</u></b>	<b><u>350,671</u></b>	<b><u>4.5</u></b>

## 概 要

### 收入

下表載列於往績記錄期間我們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			
	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	%
					(未經審核)		(未經審核)	
嵌入式存儲 .....	3,732,376	42.5	5,687,730	65.2	4,548,707	67.3	3,576,349 <sup>(1)</sup>	46.2
固態硬盤 .....	1,932,012	22.0	776,110	8.9	642,142	9.5	716,094	9.2
DRAM .....	112,087	1.3	1,062,748	12.2	646,446	9.6	1,979,926	25.6
移動存儲 .....	321,041	3.7	227,486	2.6	174,270	2.6	238,579	3.1
存儲顆粒 .....	2,360,469	26.9	784,166	9.0	583,433	8.6	1,187,299	15.3
其他 <sup>(2)</sup> .....	322,714	3.6	180,172	2.1	162,920	2.4	45,929	0.6
<b>總計 .....</b>	<b>8,780,699</b>	<b>100.0</b>	<b>8,718,412</b>	<b>100.0</b>	<b>6,757,918</b>	<b>100.0</b>	<b>7,744,176</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 我們來自嵌入式存儲的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,548.7百萬元減少21.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,576.3百萬元，主要是由於我們嵌入式存儲的平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每GB人民幣0.44元下降56.8%至截至2025年9月30日止九個月的每GB人民幣0.19元。該減少主要是由於自2024年4月起採用的客戶供應安排下的收入確認方法。詳情請參閱「財務資料—經營業績—按產品劃分的收入」。

(2) 主要包括(i)主控芯片；(ii)技術服務及(iii)服務器。

下表載列我們的主要產品於往績記錄期間的銷量(以GB計)：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(百萬GB)	(百萬GB)	(百萬GB)	(百萬GB)
嵌入式存儲 .....	12,410.7	15,462.7	10,389.9	18,547.4
固態硬盤 .....	9,458.7	2,366.0	1,869.2	2,480.6
DRAM .....	11.0	71.8	40.7	154.9
移動存儲 .....	1,285.0	788.1	574.2	966.1
存儲顆粒 .....	12,877.6	2,387.4	1,749.4	3,258.8

## 概 要

下表載列我們的主要產品於往績記錄期間每GB的平均售價：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(每GB人民幣元)	(每GB人民幣元)	(每GB人民幣元)	(每GB人民幣元)
嵌入式存儲 .....	0.30	0.37	0.44	0.19
固態硬盤 .....	0.20	0.33	0.34	0.29
DRAM .....	10.20	14.80	15.88	12.78
移動存儲 .....	0.25	0.29	0.30	0.25
存儲顆粒 .....	0.18	0.33	0.33	0.36

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,757.9百萬元增加14.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,744.2百萬元，主要是由於來自DRAM的收入增加。有關增加主要由於我們的DRAM銷量大幅增加，主要由於我們的DRAM產品於近年推出，且越來越多的客戶在完成認證後開始批量購買我們的DRAM。

於2023年及2024年，我們的收入保持相對穩定，分別為人民幣8,780.7百萬元及人民幣8,718.4百萬元。

## 概 要

### 毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期間按產品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			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
嵌入式存儲 .....	25,724	0.7	1,175,670	20.7	1,285,877	28.3	218,884	6.1
固態硬盤 .....	122,792	6.4	79,116	10.2	94,217	14.7	171,105	23.9
DRAM .....	(22,480)	(20.1)	(93,623)	(8.8)	(9,337)	(1.4)	307,818	15.5
移動存儲 .....	47,786	14.9	75,690	33.3	69,684	40.0	99,727	41.8
存儲顆粒 .....	130,093	5.5	145,200	18.5	152,606	26.2	205,462	17.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	113,237	35.1	17,554	9.7	10,728	6.6	11,013	24.0
<b>總計 .....</b>	<b>417,152</b>	<b>4.8</b>	<b>1,399,607</b>	<b>16.1</b>	<b>1,603,775</b>	<b>23.7</b>	<b>1,014,009</b>	<b>13.1</b>

附註：

(1) 主要包括(i)主控芯片；(ii)技術服務；及(iii)服務器。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的23.7%下降至截至2025年9月30日止九個月的13.1%，主要由於嵌入式存儲的毛利率下降。該下降主要由於(i)嵌入式存儲的市場價格波動及(ii)我們與相關客戶磋商導致客戶供應安排下的嵌入式存儲毛利率下降。

我們的毛利率由2023年的4.8%增加至2024年的16.1%，主要是由於

- 根據弗若斯特沙利文的資料，嵌入式存儲的毛利率增加，主要由於嵌入式存儲的市場價格上升導致嵌入式存儲的平均售價上升；及
- DRAM毛損率減少，主要由於我們推出新的DDR5產品(其平均售價較高及毛損率較低)導致DRAM的平均售價上升。

## 概 要

### 非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們採用期內經調整利潤／(虧損)及經調整EBITDA作為補充財務指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求，或非按國際財務報告準則所呈列。我們認為，此等非國際財務報告準則指標通過扣除我們的管理層視為不反映我們經營業績的項目所產生的潛在影響，有助於期間與期間之間、公司與公司之間的經營業績比較。我們相信，該等指標可提供有用信息，以彼等幫助本公司管理層相同的方式，幫助投資者理解及評估我們的綜合經營業績。然而，所呈列的期內經調整利潤／(虧損)及經調整EBITDA，可能無法與其他公司所呈列的同類名稱指標進行比較。採用此等非國際財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，且投資者不應單獨考慮該等指標，或取代按國際財務報告準則項下所列報的我們的經營業績或財務狀況分析。

下表呈列所示年度或期間我們的非國際財務報告準則財務指標：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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
			(未經審核)	(未經審核)
<b>年內利潤／(虧損)與經調整利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的對賬</b>				
年／期內(虧損)／利潤 .....	<b>(117,450)</b>	<b>482,873</b>	<b>771,564</b>	<b>350,671</b>
加：				
以股份為基礎的付款開支 .....	85,765	67,742	46,193	54,238
經調整(虧損)／利潤淨額(非國際財務報告準則計量) .....	<b>(31,685)</b>	<b>550,615</b>	<b>817,757</b>	<b>404,909</b>
加：				
折舊及攤銷 .....	125,556	161,911	120,459	126,429
財務成本 .....	72,342	154,607	110,936	106,068
所得稅開支／(抵免) .....	(14,079)	85,712	135,369	27,992
<b>經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量) .....</b>	<b>152,134</b>	<b>952,845</b>	<b>1,184,521</b>	<b>665,398</b>

## 概 要

### 財務狀況選定項目概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產 .....	1,100,973	975,372	897,419
流動資產 .....	4,767,861	6,654,798	8,097,233
<b>資產總值 .....</b>	<b><u>5,868,834</u></b>	<b><u>7,630,170</u></b>	<b><u>8,994,652</u></b>
非流動負債 .....	119,396	123,716	700,431
流動負債 .....	3,755,904	4,915,795	4,976,059
<b>負債總額 .....</b>	<b><u>3,875,300</u></b>	<b><u>5,039,511</u></b>	<b><u>5,676,490</u></b>
流動資產淨值 .....	1,011,957	1,739,003	3,121,174
<b>資產淨值 .....</b>	<b><u>1,993,534</u></b>	<b><u>2,590,659</u></b>	<b><u>3,318,162</u></b>
股本 .....	442,650	449,354	467,814
儲備 .....	1,550,884	2,141,305	2,850,348
<b>權益總額 .....</b>	<b><u>1,993,534</u></b>	<b><u>2,590,659</u></b>	<b><u>3,318,162</u></b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,012.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,739.0百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣1,401.6百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣312.2百萬元及(iii)貿易應付款項減少人民幣279.4百萬元，部分被計息銀行借款增加人民幣1,379.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,739.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣3,121.2百萬元，主要是由於存貨增加人民幣1,197.7百萬元。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,993.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,590.7百萬元，主要由於(i)年內利潤增加人民幣482.9百萬元，(ii)以股份為基礎的付款增加人民幣67.7百萬元及(iii)發行新股增加人民幣54.2百萬元。

## 概 要

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,590.7百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣3,318.2百萬元，主要由於(i)我們的期內利潤增加人民幣350.7百萬元及(ii)我們發行的股份增加人民幣338.5百萬元。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於往績記錄期間的選定現金流量表數據：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金流量淨額....	(1,048,244)	(1,122,025)	(1,227,791)	(38,839)
投資活動所用現金流量淨額....	(8,370)	(127,643)	(106,942)	(79,173)
融資活動所得現金流量淨額....	1,245,558	1,269,111	1,512,659	487,718
<b>現金及現金等價物淨增加.....</b>	<b>188,944</b>	<b>19,443</b>	<b>177,926</b>	<b>369,706</b>
年初現金及現金等價物 .....	91,148	254,714	254,714	275,790
<b>年末現金及現金等價物 .....</b>	<b>254,714</b>	<b>275,790</b>	<b>412,083</b>	<b>610,300</b>

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣38.8百萬元，該金額主要由人民幣378.7百萬元的稅前利潤組成，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如財務成本人民幣106.1百萬元、其他無形資產攤銷人民幣74.6百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣54.2百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，例如存貨增加人民幣1,215.5百萬元、貿易應付款項增加人民幣376.8百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣128.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,122.0百萬元，該金額主要由人民幣568.6百萬元的稅前利潤組成，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如存貨撇減至可變現淨值人民幣499.0百萬元、財務成本人民幣154.6百萬元及其他無

## 概 要

形資產攤銷人民幣104.9百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，例如存貨增加人民幣1,900.6百萬元、貿易應收款項增加人民幣326.1百萬元及貿易應付款項減少人民幣279.4百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,048.2百萬元，該金額主要由人民幣131.5百萬元的稅前虧損組成，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如存貨撇減至可變現淨值人民幣93.9百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款人民幣85.8百萬元、無形資產攤銷人民幣79.9百萬元以及財務成本人民幣72.3百萬元；及(ii)營運資金變動的影響，例如貿易應收款項增加人民幣1,375.3百萬元、貿易應付款項增加人民幣589.8百萬元及存貨增加人民幣547.5百萬元。

### 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日或截至該日止年度		截至9月30日或
	2023年	2024年	截至該日止九個月
淨利率 <sup>(1)</sup> .....	(1.3)%	5.5%	4.5%
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.3	1.4	1.6
經調整EBITDA (千元) (非國際財務報告準則計量) .....	152,134	952,845	665,398
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	(6.4)%	21.1%	11.9%

附註：

- (1) 淨利率等於期內淨利潤除以收入再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至期末的流動資產除以流動負債。
- (3) 股本回報率等於該年度或期間的利潤除以該年度或期間期初及期末權益總額的平均結餘再乘以100%。

---

## 概 要

---

### 風險因素

我們認為，我們的運營涉及若干風險及不確定性，其中部分風險及不確定性超出我們的控制範圍。我們已將該等風險及不確定性分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險，(ii)與在我們經營所在司法管轄區開展業務有關的風險及(iii)與[編纂]有關的風險。該等風險包括(其中包括)以下各項：

- 如果我們不能持續開發和創新我們的產品以滿足客戶不斷變化的功能、性能、可靠性、設計和安全性需求，我們可能無法留住現有客戶、吸引新客戶或增加銷售額。
- 我們所處的行業競爭激烈，若我們無法與其他市場參與者競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。
- 新的科技成果或發展趨勢可能會使我們的產品和服務失去競爭力及過時。
- 我們所競爭的市場歷來具有週期性，經歷過經濟低迷，平均售價下降，這對我們的業務、經營業績和財務狀況產生了重大不利影響，並且可能在未來產生重大不利影響。
- 如果我們不能有效管理增長和擴張，我們的業務、財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。
- 如果我們不能持續管理新產品的推出，我們可能無法保持競爭力或無法刺激客戶需求。
- 我們可能無法為我們的產品獲得或維持足夠的知識產權保護，或者這種知識產權保護的範圍可能不夠廣泛。
- 如果第三方聲稱我們侵犯他們的知識產權，我們可能會承擔相應的責任和罰款，並可能不得不重新設計或暫停銷售相關產品。

---

## 概 要

---

- 我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制和制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。
- 倘我們無法挽留我們的高級管理團隊、關鍵員工及合資格人員，或無法吸引及競爭人才，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

### 法律訴訟與合規性

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未捲入任何會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響的實際或待決法律、仲裁或行政訴訟(包括任何破產或接管程序)。進一步詳情請參閱「業務—法律訴訟與合規性」。有關我們業務相關的法律法規的更多資料，請參閱「監管概覽」。

### 我們的控股股東

我們的執行董事、董事長兼總經理吳先生，透過(i)芯瑞來(由吳先生擁有約71.76%)；(ii)深圳聚邦(由吳先生作為普通及執行合夥人擁有約0.22%及由吳嘉敏(吳先生之女及執行董事)作為有限合夥人擁有約22.22%)；及(iii)宏芯微、宏芯創、宏芯泰貳號、宏芯泰、寧波兆瀚、寧波兆信及杭州菲算(吳先生於其中均擔任普通合夥人及執行合夥人)，有權於截至最後實際可行日期在本公司股東會上行使約36.68%的投票權，且假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份，緊接[編纂]完成後，將有權控制本公司約[編纂]%的投票權。

因此根據上市規則，吳先生、吳嘉敏女士、芯瑞來、深圳聚邦、宏芯微、宏芯創、宏芯泰貳號、宏芯泰、寧波兆瀚、寧波兆信及杭州菲算將共同構成我們的一組控股股東。有關我們公司架構及控股股東股權的更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—公司架構」各段落及「與控股股東的關係」一節。

---

## 概 要

---

### [編纂]前投資

我們已與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資，包括(其中包括)昆橋資本、聚源芯創、深圳高新投及合肥產投。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」各段。

### 持續關連交易

我們已進行並預計於[編纂]後將繼續進行若干交易，而有關交易將構成上市規則第14A章項下的不獲豁免持續關連交易。我們已向聯交所申請，而聯交所[已授出]有關我們與關連人士根據上市規則第14A章進行若干持續關連交易的豁免。有關持續關連交易及豁免的更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

### [編纂]前購股權計劃

我們於2025年12月18日採納[編纂]前購股權計劃。詳情請參閱本文件附錄六「法定及一般資料—員工激勵計劃—[編纂]前購股權計劃」各段。截至最後實際可行日期，尚未行使購股權項下的相關股份數目為6,100,000股，佔緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份)已發行股份約[編纂]%。假設根據[編纂]前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權悉數行使且[編纂]未獲行使，緊隨[編纂]完成後，本公司股東的已發行及尚未行使股權將被攤薄約[編纂]%。

---

## 概 要

---

[編纂]

### 股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。中國法律規定，股息只能從我們的可分派利潤中派付。可分派利潤指我們的稅後利潤經彌補以往年度虧損(如有)、提取法定儲備(我們須按稅後利潤的10%提取法定儲備，當法定儲備累計額達到註冊資本的50%時，可停止提取)及按規定提取其他儲備。根據我們的組織章程細則，董事會可於考慮我們的經營業績、

## 概 要

財務狀況、現金需求及可獲得性以及其當時可能認為相關的其他因素後於日後制定利潤分配預案。任何宣派及派付股息以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件、適用中國法律，並經股東於股東會上批准。

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份，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)，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及[編纂]以及估計[編纂]後，我們估計我們將收取[編纂][編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]用作以下載列用途：

- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於存儲產品的開發及商業化；
- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於主控芯片的研發及迭代；
- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於提升我們的晶圓及主控芯片驗證及測試能力；及
- [編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於營運資金及一般公司用途。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]，如[編纂]及[編纂]，及(ii)[編纂]，包括就法律顧問及申報會計師提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用以及其他費用及開支。假設酌情激勵費用悉數支付，[編纂]的估計[編纂]總額(基於[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份)約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額的約[編纂]%。在該估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂][編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，已或預期將透過損益表支銷，而剩餘[編

---

## 概 要

---

纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。我們在2023年及2024年並未確認任何[編纂]。截至2025年9月30日止九個月，我們於綜合損益及其他全面收入表中確認人民幣[編纂]的[編纂]。

### 近期發展及無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即我們最新綜合財務報表日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2025年9月30日起並無對本文件附錄一所載會計師報告所載資料產生重大影響的事件。