

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何[編纂]均涉及風險。投資於[編纂]的部分具體風險載於「風險因素」。閣下於決定投資[編纂]前，須仔細閱讀整份文件。

### 概覽

我們是一家功率半導體公司，通過自有工藝技術提供高效的電源管理解決方案。我們採用Fab-Lite集成器件製造商(IDM)業務模式。

根據弗若斯特沙利文的資料，半導體行業普遍認可四種主流業務模式：無晶圓廠、虛擬IDM、Fab-Lite IDM以及IDM。無晶圓廠和虛擬IDM公司不對晶圓製造環節進行實質性資本投入，因此缺乏結構性的產能保障，也無法對工藝節點施加實質性影響。相比之下，Fab-Lite IDM公司雖然不自建或自營晶圓廠，但會訂立租賃專用生產線、在代工廠部署公司自有設備，或進行部分股權或資本開支投資等結構化安排。在我們的Fab-Lite IDM業務模式下，我們在價值鏈的關鍵節點進行針對性的資本投入，同時持續將前端晶圓製造外包予晶圓代工合作夥伴。2019年，我們成立富芯半導體並為其唯一股東，其後於2021年進行增資並引入獨立第三方投資者。自此我們持有富芯半導體的少數股權權益。截至最後實際可行日期，我們持有富芯半導體約16.76%的股權，相當於人民幣1,500百萬元的實繳資本出資。除了對關鍵代工合作夥伴的該項戰略投資外，我們亦通過由全資附屬公司杭州芯通運營的自有高功率模組製造、封裝及測試設施，向後端製造延伸。總括而言，我們在代工合作夥伴層面（通過投資富芯半導體）以及後端模組層面（通過杭州芯通）均作出巨大的資本承諾，並已與關鍵製造合作夥伴建立了結構化的產能規劃及工藝開發協作。該等承諾為我們提供了真實的產能保障和工藝定制能力，從而確保研發與生產的可靠落地。與全棧IDM模式相比，Fab-Lite模式規避了自建晶圓廠帶來的沉重固定資產負擔，實現了更高的靈活性與資本效率。

功率半導體主要用於調節電路中的關鍵物理特性，如電壓、電流、頻率和開關狀態，以實現高效的電源轉換。我們的核心業務涵蓋功率半導體領域內電源管理集成電路(IC)和功率器件的研究、開發和銷售。憑藉我們的自有工藝技術，我們為客戶提供高效率的電源解決方案。我們的產品涵蓋三大技術領域：移動技術、顯示技術和功

---

## 概 要

---

率器件，廣泛應用於：(i)汽車；(ii)電信設備，包括基站和網絡通信設備；(iii)數據中心，包括AI服務器；(iv)工業級應用，包括電機驅動、電池管理系統(BMS)、綠色能源設備和人形機器人；及(v)消費電子產品，包括智能手機及電視。

在PMIC領域，我們專注於移動和顯示應用中的定制化電源管理IC (PMIC)，為智能手機行業、顯示面板行業及汽車行業的全球領先客戶提供全面的一站式電源管理解決方案。作為與客戶深度融合的核心供應商，我們在專精的關鍵技術領域建立了領先地位。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們在全球PMIC市場的份額約為0.42%，在全球功率器件市場的份額約為0.14%。

在功率器件領域，我們擁有具有超過20年研發經驗的核心團隊和涵蓋硅基和碳化硅基功率器件的完備產品組合。憑藉我們自主開發的工藝平台和創新的器件設計能力，我們已達到與全球行業領導者相當的性能指標。我們的功率半導體產品在電機驅動、電池管理系統和通信基站等應用中的市場份額快速增長，並已擴展至汽車、數據中心、AI服務器和機器人等應用領域。

我們運營全球化架構，擁有大中華區和海外兩個主要區域，在研發、供應鏈和銷售方面高效協作，實現資源互補和協同效應。我們的大中華區業務已成功與中國本土供應鏈整合，而海外業務主要利用韓國供應鏈。憑藉穩定的雙供應體系，我們能夠滿足客戶對不同國家和地區供應商位置的要求，從而支持客戶全球業務的穩定持續發展。

我們為海外客戶開發的移動和顯示定制IC產品中嵌入豐富IP組合，有助於為中國客戶開發相關定制IC。同時，通過我們在中國內地的獨立工藝平台開發的專業工藝技術也可應用於海外供應鏈，實現研發優勢和獨特工藝資源的協同共享。

我們採用Fab-Lite IDM業務模式，建立了包含中國和海外供應鏈的綜合供應體系。我們的產品專注於為領先客戶提供定制化方案和高性能表現，核心重點是創新IC和器件設計以及自有工藝平台的開發。憑藉我們在長期戰略晶圓代工合作夥伴富芯半導體約16.76%的股權，以及我們作為其最重要客戶之一的地位，我們在其產能及技術資源方面獲得了優先權。該密切合作使我們能夠提高工藝平台性能，加速產品迭代，

---

## 概 要

---

並增強我們的市場競爭力。我們能夠快速提升工藝平台的性能，實現設計與工藝的協同優化，加速產品迭代，增強市場競爭力。我們持續強化與我們供應商的戰略合作夥伴關係，從而確保生產能力。

### 我們的產品供應

我們通過PMIC和功率器件的綜合產品組合提供高效的電源管理整體解決方案。我們的產品供應經過戰略性細分，以滿足關鍵行業需求。

具體而言，我們的產品供應可根據其核心技術和下游應用分為三大類：

#### 移動

移動指我們應用於智能手機、平板電腦及可穿戴設備等電池供電應用的電源管理芯片產品，旨在管理智能終端產品中的電池充電、電池管理、電壓轉換和信號接口等功能。

我們的電源管理產品構成設備電源架構的組成部分。這些產品管理系統內的多個電源域，協調電池、處理器、顯示屏和其他關鍵組件之間的協作，確保最佳的功率傳輸，同時最大化能源效率。實現過程涉及複雜的電壓轉換、動態功率縮放和智能功率時序能力，所有能力均經過精心設計，以延長電池壽命並增強空間受限的移動設備中的熱性能。

移動的主要子產品包括：(i)接口PMIC (IFPM)；及(ii)電池管理IC。

我們移動產品的核心客戶包括海外和大中華區的領先智能手機品牌以及大中華區的主要ODM。我們也開始與關鍵電池製造商合作，開拓電源管理領域的新興應用。

根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球智能手機PMIC市場規模達到人民幣215億元。本公司在該市場位列全球第三，但市場份額僅為3.6%，這表明我們擁有巨大的增長潛力。我們希望通過未來提供更高效率的移動PMIC來增加我們的市場份額。隨著電氣化改變了許多終端設備，除了智能手機外，更多的終端設備將由電池供電，我們預期本公司的移動PMIC的市場份額將於未來持續增長。

---

## 概 要

---

### 顯示

在顯示領域，我們主要為顯示面板提供多通道PMIC。這些PMIC主要執行面板內的模擬信號緩衝和放大、升壓和降壓電壓轉換以及正負電壓轉換等操作。

我們的顯示PMIC支持包括LCD和OLED在內的所有主流顯示技術。產品應用於智能手機、汽車顯示屏、平板電腦、電視、筆記本電腦和IT顯示器等廣泛領域。

我們顯示產品的主要客戶包括全球和中國領先的顯示面板製造商、電視製造商和智能手機製造商。我們還在筆記本電腦和汽車應用等新興顯示技術方面做出貢獻。

根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球顯示PMIC市場規模達到人民幣96億元。本公司在全球顯示PMIC市場排名第5位，但市場份額僅為6.9%，增長潛力巨大。隨著本公司提供LCD和OLED等更多產品，以及憑藉我們與更多顯示產品領先客戶的合作，我們預計將進一步擴大我們在該市場的份額。此外，顯示面板正在取代許多電子設備中的其他界面形式，因此我們預期市場對我們的顯示PMIC的需求將持續攀升。

### 功率器件

功率器件主要用於常用於功率電子拓撲結構中的功率器件／模塊，如DC/AC逆變器、DC/DC轉換器和AC/DC轉換器。

通過利用我們的合作代工廠和自有工藝平台，我們開發了行業領先的Si MOSFET和SiC MOSFET產品。

我們功率器件產品的主要客戶包括電機驅動、BMS、通信設備、服務器電源、汽車和消費電子產品的領先製造商。

根據弗若斯特沙利文的資料，2024年全球MOSFET市場規模達到人民幣1,011億元。在汽車和其他交通設備的電氣化以及AI計算的爆發式增長的推動下，預計未來五年對高效率功率MOSFET的需求將呈指數級增長。我們利用Fab-Lite IDM業務模式加速提升功率MOSFET產品的性能。預期我們在Si MOSFET和SiC MOSFET方面的新功率器件產品將不斷從現有主要功率器件產品中攫取市場份額，並帶動我們的收入加速增長。

---

## 概 要

---

### 我們的業務模式

我們是全球PMIC和功率器件供應商，憑藉我們創新的商業模式和先進的技術能力脫穎而出。我們採用Fab-Lite IDM模式，這是半導體行業的一種創新混合模式，既具有無晶圓廠公司的輕資產靈活性，又結合傳統IDM的垂直整合能力，同時具備擁有與自有工藝技術相關的知識產權的額外優勢。

### 銷售及分銷渠道

我們的銷售方法結合了直銷模式和分銷模式，根據客戶偏好和市場條件進行應用。這種雙重戰略使我們能夠有效滿足不同市場和應用領域客戶的不同需求。

#### 直銷

針對服務要求高、技術需求複雜、需要深度支持的戰略客戶，我們採用直銷模式。這種銷售方式使我們能夠：(i)與客戶保持密切溝通，深入了解其不斷演進的技術需求；(ii)提供及時、高質量的客戶支持和售後服務；(iii)加快設計過程，提升客戶滿意度；及(iv)掌握第一手市場情報和技術趨勢，推動定制化芯片產品的開發。

#### 分銷

針對成熟、需求明確且產品相對容易引入和維護的市場，我們採用分銷模式。我們將產品銷售給分銷商，由分銷商進一步供應給終端設備製造商或模塊品牌廠商。這種模式有助於高效擴大市場覆蓋範圍，充分利用分銷合作夥伴的本土市場資源和客戶關係網絡。

### 我們的優勢

我們相信，以下優勢有助於我們保持市場地位，確保我們成功並從競爭對手中脫穎而出：

- 我們是擁有自有工藝技術的Fab-Lite IDM公司；
- 我們已在大中華區和海外地區建立雙生態體系，涵蓋研發、供應鏈和客戶網絡等多個維度；

---

## 概 要

---

- 我們擁有有關功率半導體設計和開發的深厚系統知識和豐富行業專業知識，專門開發定制化解決方案，與行業領先客戶建立持久合作夥伴關係；
- 我們的「PMIC+功率器件」雙產品戰略創造了系統級協同效應，增強了我們的整體價值主張；及
- 我們由一支在功率半導體行業擁有豐富經驗的資深且富有遠見的管理團隊領導。

### 我們的戰略

我們計劃實施以下發展戰略以抓住市場機遇並實現可持續增長：

- 擴大我們的產品組合以應對更廣泛的應用場景；
- 加大研發投資以確立技術競爭力；
- 在加強國際客戶基礎的同時提升大中華區市場滲透，實現全球業務的均衡發展；
- 持續推進數字化系統建設；及
- 探索產業鏈內的戰略投資和併購機遇。

### 客戶和供應商

於往績記錄期間，我們為汽車電子、電信、消費電子、工業應用和數據中心等各行業客戶提供產品。截至2022年、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，我們來自五大客戶的收入分別佔相應期間我們總收入的87.8%、84.6%、77.6%及66.8%。其中，客戶A（一家跨國大型家電與消費電子集團）已連續十餘年成為本公司的第一大客戶，其於各相應年度及期間貢獻的收入分別佔我們總收入的66.7%、65.7%、61.4%及52.2%。我們與客戶A的合作具有制度化特點，以產品性能、認證流程及框架安排為基礎，並由雙方的跨職能團隊共同管理，而非依賴於任何個人。截至最後實際可行日期，我們與客戶A之間不存在重大分歧，亦未獲悉任何未完成的採購訂單出現重大變更、延遲或取消的情況。因此，董事認為，任何個人離職均不會對我們與客戶A的關係造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的客戶」以及「風險因素－我們依賴主要客戶，這可能使我們面臨收入波動或下降風險」。

## 概 要

於往績記錄期間，我們的主要供應商包括晶圓代工廠、光掩模製造商以及半導體封裝測試服務提供商。截至2022年、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，我們前五大供應商的採購額分別佔我們相應期間總採購額的86.8%、74.1%、63.7%及68.6%。截至2022年、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，我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的31.5%、22.0%、16.3%及23.1%。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。

### 主要經營數據

下表列示於往績記錄期間，我們產品的出貨量：

	出貨量				
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千個	千個	千個	9月30日	9月30日
PMIC產品 . . . . .	486,093	503,688	442,838	335,277	367,928
功率器件產品 . . . . .	69,092	55,624	228,635	140,829	470,141
合計 . . . . .	<b>555,185</b>	<b>559,312</b>	<b>671,473</b>	<b>476,106</b>	<b>838,069</b>

### 競爭格局

過去幾年，全球功率半導體市場展現出強勁韌性與持續增長動能。市場規模從2020年的4,115億元增至2024年的5,953億元，儘管面臨宏觀經濟挑戰，多個終端應用領域的需求依然強勁。消費電子、工業應用和汽車領域構成了下游需求的大部分，合計佔總應用的70%以上。

展望未來，功率半導體行業將持續擴張。全球市場預計以7.1%的年複合增長率增長，到2029年，估計規模將達人民幣8,029億元。就下游應用領域而言，根據弗若斯特沙利文的資料，預計到2029年汽車領域的規模將達到人民幣2,327億元，成為功率半導體行業增長的最大貢獻者。此外，AI服務器、工業應用及服務機器人等新興應用領域預計將成為未來五年的主要增長動力。

---

## 概 要

---

### 全球PMIC行業競爭格局

#### 全球智能手機PMIC市場

全球智能手機PMIC市場進入門檻較高，包括對先進研發能力、供應鏈管理和冗長客戶認證流程的要求。頭部企業已在集成度、能效和產品可靠性等性能指標方面構築穩固競爭優勢，短期內對新進入者構成重大挑戰。2024年全球智能手機PMIC市場達到人民幣215億元。本公司在全球智能手機PMIC市場排名第3位，市場份額為3.6%。

#### 全球顯示PMIC市場

高端顯示面板市場日益整合，大尺寸面板細分市場主要由大型製造商主導。這些公司對PMIC的技術認證週期相對較長，與電源管理芯片供應商保持強勁且具有黏性的合作夥伴關係。因此，顯示PMIC市場正在逐步集中於主要位於中國和韓國的頭部企業，而其他地區的供應商必須實現技術突破才能進入供應鏈。2024年全球顯示PMIC市場達到人民幣96億元。本公司在全球顯示PMIC市場排名第5位，市場份額為6.9%。

#### 全球OLED顯示PMIC市場

全球OLED顯示PMIC市場高度集中，前五大公司合計佔據60.3%的市場份額。該市場由少數具有OLED顯示PMIC電路設計能力和長期客戶關係的企業主導。OLED面板供應鏈高度整合，領先的面板製造商經常通過戰略合作夥伴關係和聯合開發與OLED PMIC供應商形成強有力的合作關係。全球OLED顯示PMIC市場正在圍繞擁有完整產業鏈和深厚技術專長的中國和韓國龍頭企業進行整合。2024年全球OLED顯示PMIC市場達到人民幣35億元。本公司在全球OLED顯示PMIC市場排名第2位，市場份額為12.7%。

### 全球MOSFET市場競爭格局

全球MOSFET市場仍保持高度集中，前五大企業主要來自美國和日本，合計佔據全球約60%的銷售收入。這些企業在核心技術上處於領先地位，並長期主導汽車電子、工業控制和新興人工智能等高端應用領域，形成了穩定的國際供應格局。相比之下，中國企業雖然規模相對較小，但依托國內需求和製造規模，市場份額迅速擴大，目前已成為全球MOSFET銷售的最大驅動力。大多數中國企業仍然集中在中低端市

---

## 概 要

---

場，但隨著國產化進程的推進以及對工藝升級和封裝技術投資的深入，預計中國企業在全球格局中的作用將不斷提升。以2024年的收入計，本公司在全球MOSFET市場的份額為0.14%。

### 風險因素

我們的業務及行業、公司架構、我們於中國的業務運營、[編纂]於我們的股份、[編纂]及[編纂]涉及若干風險，其中多個風險並非我們所能控制，例如，該等風險包括(其中包括)以下與我們業務相關的風險：

- 我們對客戶A的高度依賴，以及管理團隊關鍵成員的離職，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。
- 如果我們未能及時且以具有成本效益的方式開發滿足客戶偏好並獲得市場認可的新產品，我們的經營業績可能會受到不利影響。
- 我們依賴主要客戶，這可能使我們面臨收入波動或下降風險。
- 我們開展業務依賴其他服務提供商和業務合作夥伴。我們與他們的關係或其運營的任何中斷均可能對我們的生產能力和業務表現造成重大不利影響。
- 我們對製造、封裝、測試和組裝服務提供商的質量、可用性和成本的控制可能有限。
- 我們的業務增長和前景受到我們不斷創新和迭代現有產品以及擴大產品組合和滲透新市場的能力的影響。
- 我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到國際政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

---

## 概 要

---

### 出口管制及制裁影響

於往績記錄期間，我們海外銷售額於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別佔我們收入的72.9%、74.1%、68.1%及60.8%。我們保持長期韓國供應鏈合作關係。據我們的出口管制及制裁法律顧問告知，我們的韓國業務不存在制裁方面的擔憂，且我們於往績記錄期間的活動似乎亦無涉及國際制裁。然而，美國的出口管制規則及近期措施可能會帶來運營及財務風險。請參閱「風險因素—我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到國際政策、國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。」董事們認為，當前的出口管制措施不會影響我們的銷售或收入，從而不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。請參閱「業務—出口管制影響」。

### 適用法律法規

#### 美國出口管制法律及法規

近年來，美國通過由美國商務部工業與安全局管理的《出口管理條例》（「**EAR**」）加強對中國的出口管制限制，其中包括實體清單。於往績記錄期間，我們並未直接或間接向任何被列入實體清單的客戶交付受EAR管制的產品。因此，我們的業務營運不存在曾從事構成《新上市申請人指南》第4.4章所定義的(i)一級制裁活動或(ii)二級制裁活動之交易的風險。我們的出口管制及制裁法律顧問認為：(i)我們於往績記錄期間的活動並不涉及EAR下的限制，包括對實體清單所列人士施加的限制；(ii)我們與客戶及供應商的交易亦不涉及任何與實體清單及非SDN中國軍工複合體企業清單（「**NS-CMIC 清單**」）清單相關的限制；及(iii)我們面臨美國貿易限制的風險以及相關貿易限制對我們營運的影響並不重大。

#### 美國對外投資管制及美國人士參與[編纂]

2024年10月28日，美國財政部發佈題為「關於美國在受到關切的國家投資於特定的國家安全技術和產品的規定」的最終規則（「**最終規則**」），該規則實施美國第14105號行政命令，並於2025年1月2日生效。最終規則對美國人士向從事(i)半導體與微電子、(ii)量子信息技術及(iii)人工智能系統活動的中國（包括香港及澳門）相關實體（統稱「**受涵蓋外國人士**」）的特定投資施加投資禁止與申報要求。由於我們(i)從事半導體相關活動，(ii)總部位於受關注國家、根據受關注國家法律組織或在受關注國家設有主要營業地點，及(iii)由受關注國家人士擁有或控制，因此可能被視為「受涵蓋外國人士」。

---

## 概 要

---

儘管美國尚未發佈法規或規則明確闡釋最終規則中關於公開交易證券豁免的適用範圍，我們的出口管制與制裁法律顧問認為，美國人士於[編纂]中取得的任何H股，均符合公開交易證券豁免的資格。因此，我們的出口管制與制裁法律顧問認為，最終規則將不會對[編纂]產生影響，且美國人士在[編纂]中認購H股將不受最終規則項下禁止條款的規限。

### 貿易政策及關稅

美國政府近年來著手從關稅及調查方面針對半導體行業實施貿易政策或採取行動。中美之間的貿易及關稅緊張局勢於2025年初加劇，而兩國之間的關稅談判仍在進行。截至最後實際可行日期，除10%的基準關稅外，多項已宣佈的關稅已因貿易談判而暫停實施，但是否會加徵額外關稅及其稅率水平及持續時間仍不得而知。於往績記錄期間，我們對美國客戶的銷售及從美國供應商的採購並不重大（分別佔我們總收入及總採購額的不足1.2%）。此外，美國關稅並未對我們向美國或其他國家銷售或交付產品的能力施加任何法律限制。我們亦未從對歐盟的銷售中獲得可觀收入。我們的出口管制及制裁法律顧問認為，我們並未因(i)近期美國、歐盟及其他國家（包括中國）對各類商品互徵新關稅，以及(ii)歐盟對我們的供應鏈採取的相應關稅政策而產生重大的間接風險。儘管關稅普遍為出口市場帶來不確定性，我們的財務表現並未因美國、歐盟或其他國家徵收關稅而受到任何重大不利影響。

### 結論

根據我們的出口管制及制裁法律顧問的意見，基於我們提供的資料及其相應分析，我們於往績記錄期間的活動似乎並不涉及國際制裁下的限制；我們於往績記錄期間直至最後實際可行日期的活動並未受到出口管制、貿易限制及關稅的不利影響；且倘若出口管制、貿易限制及關稅法規並未發生直接影響我們的重大不利變動，該等法規將不會對我們未來的業務營運及活動造成重大不利影響。此外，鑒於[編纂]的範圍及預期[編纂]，我們的出口管制及制裁法律顧問認為，參與[編纂]的各方之參與不會涉及對該等參與者適用的任何國際制裁，因此，我們以及批准我們股份[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]所涉及的相關人士面臨的制裁風險甚微。

---

## 概 要

---

### [編纂]投資

自2020年至2022年，我們已完成多輪[編纂]投資，為此，本公司向[編纂]投資者發行合共37,813,883股股份（不計及[編纂]）。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

### 一致行動和單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，杭州模芯、智益及智富（均為僱員股份激勵計劃平台）直接合共持有本公司已發行股本總額的約13.29%。作為杭州模芯的普通合夥人，杭州親芯擁有管理及執行杭州模芯事務的權利和權力。杭州親芯則由任博士擁有80%。Bright Shine是智益及智富的普通合夥人，擁有管理及執行智益及智富事務的權利和權力。Bright Shine則由蘇博士全資擁有。

於2025年6月19日，杭州模芯、智益、智富、杭州親芯、Bright Shine、任博士及蘇博士（合稱「一致行動人士」）訂立一致行動協議（「一致行動協議」），據此，一致行動人士同意並確認，自他們成為直接及／或間接股東之日起，直至(i)任何一方不再持有任何股份（在該情況下，一致行動協議將僅對該方終止，而其餘各方將繼續受一致行動協議約束），或(ii)所有各方相互同意終止該安排（以較早者為準）為止，他們已經並將繼續在行使與本公司有關的股東權利方面一致行動。根據一致行動協議，一致行動人士將於[編纂]後構成單一最大股東集團，合共持有本公司已發行股本總額的約[編纂]（假設[編纂]未獲行使）。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—一致行動和單一最大股東集團」。

### 歷史財務資料概要

下表載列於往績記錄期間合併財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下文所載合併財務數據概要應與本文件的合併財務報表（包括相關附註）一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。

## 概 要

### 合併全面虧損表概要

下表載列我們於所示年度／期間的合併全面虧損表，以絕對金額及佔收入的百分比列示：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入 .....	1,688,426	100.0	1,640,125	100.0	1,574,471	100.0	1,172,444	100.0	1,457,804	100.0
銷售成本 .....	(1,056,434)	(62.6)	(1,091,934)	(66.6)	(1,111,734)	(70.6)	(812,427)	(69.3)	(1,033,199)	(70.9)
毛利 .....	631,992	37.4	548,191	33.4	462,737	29.4	360,017	30.7	424,605	29.1
銷售及營銷費用 .....	(105,996)	(6.3)	(123,499)	(7.5)	(137,466)	(8.7)	(100,404)	(8.6)	(103,480)	(7.1)
一般及行政費用 .....	(105,895)	(6.3)	(143,746)	(8.8)	(166,922)	(10.6)	(113,833)	(9.7)	(143,690)	(9.9)
研發支出 .....	(246,256)	(14.6)	(335,607)	(20.5)	(405,664)	(25.8)	(291,066)	(24.8)	(310,050)	(21.3)
金融資產減值(虧損)/撥回淨額 .....	(67)	0.0	201	0.0	(123)	0.0	(292)	(0.0)	1	0.0
其他收入 .....	3,676	0.2	10,748	0.7	28,639	1.8	23,398	2.0	21,657	1.5
其他收益/(虧損)－淨額 .....	82,471	4.9	33,415	2.0	51,356	3.3	28,889	2.5	(11,317)	(0.8)
經營收益/(虧損) .....	259,925	15.3	(10,297)	(0.7)	(167,443)	(10.6)	(93,291)	(8.0)	(122,274)	(8.4)
財務收入 .....	23,884	1.4	66,137	4.0	40,078	2.5	29,080	2.5	14,345	1.0
財務成本 .....	(375,417)	(22.2)	(510,433)	(31.1)	(553,889)	(35.2)	(411,201)	(35.1)	(95,862)	(6.6)
財務成本－淨額 .....	(351,533)	(20.8)	(444,296)	(27.1)	(513,811)	(32.7)	(382,121)	(32.6)	(81,517)	(5.6)
應佔按權益法入賬的投資(虧損)/利潤 .....	(5,134)	(0.3)	6,507	0.4	4,779	0.3	(2,586)	(0.2)	(2,775)	(0.2)
所得稅前虧損 .....	(96,742)	(5.8)	(448,086)	(27.4)	(676,475)	(43.0)	(477,998)	(40.8)	(206,566)	(14.2)
所得稅開支 .....	(74,786)	(4.4)	(58,173)	(3.5)	(20,630)	(1.3)	(23,792)	(2.0)	(28,956)	(2.0)
年內/期內虧損 .....	(171,528)	(10.2)	(506,259)	(30.9)	(697,105)	(44.3)	(501,790)	(42.8)	(235,522)	(16.2)
以下人士應佔虧損：										
本公司擁有人 .....	(171,528)	(10.2)	(506,259)	(30.9)	(697,744)	(44.3)	(502,583)	(42.9)	(234,052)	(16.1)
非控股權益 .....	-	0.0	-	0.0	639	0.0	793	0.1	(1,470)	(0.1)
其他全面收益/(虧損)										
不可重新分類至損益的項目										
－ 界定利益計劃的重新計量，稅後 .....	(4,329)	(0.3)	(24,153)	(1.5)	(12,319)	(0.8)	(5,505)	(0.5)	3,112	0.2
－ 以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產的公允價值變動 .....	(25,931)	(1.5)	60,581	3.7	(34,431)	(2.2)	(34,431)	(2.9)	(5,198)	(0.4)

## 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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<i>可重新分類至損益的項目</i>										
— 換算海外業務的匯兌差額 .....	51,600	3.1	704	0.0	(174,970)	(11.1)	(49,967)	(4.3)	43,402	3.0
— 分佔按權益法入賬之投資的其他全面 收益 .....	98	0.0	(138)	0.0	(36)	0.0	10	0.0	3	0.0
<b>年內／期內其他全面收益／(虧損)</b>										
總額，稅後 .....	21,438	1.3	36,994	2.2	(221,756)	(14.1)	(89,893)	(7.7)	41,319	2.8
<b>年內／期內全面虧損總額 .....</b>	<b>(150,090)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(469,265)</b>	<b>(28.6)</b>	<b>(918,861)</b>	<b>(58.4)</b>	<b>(591,683)</b>	<b>(50.5)</b>	<b>(194,203)</b>	<b>(13.3)</b>
以下各方應佔年內／期內全面虧損總額：										
本公司擁有人 .....	(150,090)	(8.9)	(469,265)	(28.7)	(919,500)	(58.4)	(592,476)	(50.5)	(192,733)	(13.2)
非控股權益 .....	-	0.0	-	0.0	639	0.0	793	0.1	(1,470)	(0.1)

### 非《國際財務報告準則》計量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》呈列的合併財務報表，我們亦使用若干非《國際財務報告準則》計量指標，即經調整年內利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量指標)，作為額外財務衡量指標，而其並非《國際財務報告準則》所規定者或並非根據《國際財務報告準則》呈列。

我們認為，相關非《國際財務報告準則》計量指標通過剔除下述特定項目的潛在影響，有助於比較我們的經營業績。我們亦認為，相關非《國際財務報告準則》計量指標以與幫助管理層相同的方式為了解及評估合併經營業績提供有用資料。然而，相關非《國際財務報告準則》計量指標的呈列可能無法與其他公司呈列的類似稱謂的計量指標進行比較。使用該等非《國際財務報告準則》計量指標作為分析工具存在局限性，閣下不應脫離我們根據《國際財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表將所示期間按《國際財務報告準則》呈列的年內虧損與經調整年內／期內利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量指標) 進行對賬。

## 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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內／期內虧損與經調整年內／期內利潤／(虧損)(非《國際財務報告準則》計量指標)的對賬：					
年內／期內虧損.....	(171,528)	(506,259)	(697,105)	(501,790)	(235,522)
加回：					
以股份為基礎的薪酬開支.....	38,751	47,890	64,117	40,387	38,646
與贖回負債相關的利息支出.....	371,908	502,974	546,296	405,392	90,101
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年內／期內利潤／(虧損) (非《國際財務報告準則》計量指標)...	239,131	44,605	(86,692)	(56,011)	(76,957)

我們的年內／期內經調整利潤／(虧損)(非《國際財務報告準則》計量指標)通過消除以下非現金項目的影響得出：

- 以股份為基礎的薪酬開支指與授予核心員工之獎勵相關的非現金僱員福利開支。此類開支在任何特定期間預期不會導致未來現金付款。
- 錄得與贖回負債相關的利息支出完全是因為我們在先前數輪融資中授予部分投資者贖回權利，該等贖回權利已於2025年2月27日由我們與相關投資者協議即刻終止，將不再影響我們未來的財務表現。
- [編纂]就[編纂]而產生。

我們經調整業績由2022年經調整利潤(非《國際財務報告準則》計量指標)人民幣239.1百萬元減至2023年經調整利潤(非《國際財務報告準則》計量指標)人民幣44.6百萬元，主要歸因於毛利下降、研發開支上升及非上市實體投資金融資產公允價值收益淨額減少。我們經調整業績由2023年經調整利潤(非《國際財務報告準則》計量指標)人民幣44.6百萬元進一步減至2024年經調整虧損(非《國際財務報告準則》計量指標)人民幣86.7百萬元，主要受毛利下降及研發開支增加拖累。我們的經調整虧損(非《國際財務報告準則》計量指標)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣77.0百萬元，主要由於期內以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值虧損增加所致。

## 概 要

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1,688.4百萬元、人民幣1,640.1百萬元、人民幣1,574.5百萬元、人民幣1,172.4百萬元及人民幣1,457.8百萬元。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，分別錄得淨虧損人民幣171.5百萬元、人民幣506.3百萬元、人民幣697.1百萬元、人民幣501.8百萬元及人民幣235.5百萬元。於往績記錄期間，我們錄得淨虧損主要歸因於：(i)我們的PMIC產品面臨定價壓力；(ii)我們的功率器件業務達到規模量產前的初期經濟效益；(iii)為支持我們PMIC設計獲選及產品平台而持續投入的研發支出；及(iv)與直至2025年2月底贖回負債相關的財務成本。我們的累計虧損反映了於往績記錄期間持續性淨虧損的總和。

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632.0百萬元、人民幣548.2百萬元、人民幣462.7百萬元、人民幣360.0百萬元以及人民幣424.6百萬元，而我們的毛利率分別為37.4%、33.4%、29.4%、30.7%及29.1%。於往績記錄期間，我們整體毛利率的波動主要由於：(i)PMIC業務板塊的毛利率受產品組合變化影響呈現小幅波動，但整體保持相對穩定；及(ii)功率器件業務板塊處於早期產能爬坡階段，後續逐步實現規模擴張。我們的PMIC產品組合豐富多元，且持續進行產品迭代。因此，儘管PMIC業務板塊的毛利率於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為38.1%、36.1%、32.9%及34.8%，但受客戶平台更新週期以及新產品產能爬坡速度的影響，各期毛利率仍存在一定波動。

相比之下，我們的功率器件業務在業績記錄期內仍處於產能爬坡階段。我們根據里程碑正式開始運營，於2020年推出首款功率器件產品，並於2021年進入BMS市場。功率器件業務板塊的毛利／(毛損)率於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別約為-0.5%、-74.4%、-4.6%及8.9%。自2024年起，隨著業務規模擴大、營收基數提升、客戶覆蓋範圍拓寬及產品品類豐富，該業務開始逐步顯現初步規模效應。業務規模的拓展結合產品迭代升級與規模效應的釋放，推動該業務板塊的毛利率持續改善，並最終實現由負轉正。

## 概 要

### 合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至9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
流動資產總值 .....	3,124,119	3,554,143	3,344,854	3,494,577
非流動資產總值 .....	2,564,216	2,643,683	2,574,329	2,569,564
<b>資產總值 .....</b>	<b>5,688,335</b>	<b>6,197,826</b>	<b>5,919,183</b>	<b>6,064,141</b>
流動負債總額 .....	231,432	329,600	8,550,999	523,078
非流動負債總額 .....	6,949,650	7,685,486	38,188	115,960
<b>負債總額 .....</b>	<b>7,181,082</b>	<b>8,015,086</b>	<b>8,589,187</b>	<b>639,038</b>
<b>流動資產／(負債)淨額 .....</b>	<b>2,892,687</b>	<b>3,224,543</b>	<b>(5,206,145)</b>	<b>2,971,499</b>
<b>總權益／(虧損) .....</b>	<b>(1,492,747)</b>	<b>(1,817,260)</b>	<b>(2,670,004)</b>	<b>5,425,103</b>

我們的流動資產淨值從截至2022年12月31日的人民幣2,892.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,224.5百萬元，主要由於融資所得現金增加。

我們的流動資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣3,224.5百萬元降至截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣5,206.1百萬元，主要由於贖回負債從非流動負債重新分類至流動負債所致。於2024年12月31日，我們處於流動負債淨額，主要因為根據若干投資協議授予投資者的贖回權產生的贖回負債由非流動重新分類為流動。

我們的流動狀況淨額由截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣5,206.1百萬元轉為截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣2,971.5百萬元，主要由於贖回權於2025年2月終止所致。

我們的負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,492.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,817.3百萬元，主要由於2023年(i)淨虧損人民幣506.3百萬元；(ii)股東注資人民幣296.9百萬元；(iii)確認應付投資者的贖回負債人民幣200.0百萬元；(iv)股份支付薪酬儲備人民幣47.9百萬元；及(v)其他全面收益人民幣37.0百萬元。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,817.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,670.0百萬元，主要由於2024年(i)淨虧損人民幣697.1百萬元；(ii)其他全面虧損人民幣221.8百萬元；(iii)股東注資人民幣2.0百萬元；及(iv)股份支付薪酬儲備人民幣64.1百萬元。

## 概 要

我們由截至2024年12月31日的負債淨額人民幣2,670.0百萬元轉為截至2025年9月30日的資產淨值人民幣5,425.1百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月期間(i)贖回權終止後，終止確認應付投資者的贖回負債人民幣8,251.8百萬元；(ii)淨虧損人民幣235.5百萬元；(iii)其他全面收益人民幣41.3百萬元；及(iv)股份支付薪酬儲備人民幣38.6百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告的合併權益／(虧損)變動表。

有關更多資料，請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干關鍵項目的討論」。

### 合併現金流量表概要

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日			截至9月30日	
	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
經營活動所得／(所用)現金淨額 .....	58,613	405,306	(64,145)	(156,977)	141,702
投資活動(所用)／所得現金淨額 .....	(786,360)	(421,150)	(812,879)	(506,201)	(728,431)
融資活動所得／(所用)現金淨額 .....	2,400,153	255,905	(34,929)	(32,324)	8,496
現金及現金等價物增加／(減少)淨額...	1,672,406	240,061	(911,953)	(695,502)	(578,233)
年初／期初現金及現金等價物 .....	579,046	2,256,031	2,501,479	2,501,479	1,538,672
現金及現金等價物匯兌差額 .....	4,579	5,387	(50,854)	(9,447)	18,512
年末／期末現金及現金等價物 .....	2,256,031	2,501,479	1,538,672	1,796,530	978,951

經營活動所得現金淨額於2022年約為人民幣58.6百萬元及2023年為人民幣405.3百萬元，同比大幅增加主要是由於營運資金改善(尤其是年末貿易應付款項增加及預付款項減少)，連同於2023年銷售現金收款規模擴大。於2024年，其轉為流出淨額約為人民幣64.1百萬元，主要反映貿易應付款項的結算、為進入中國市場而對若干產品線採取的競爭性定價及功率器件的擴張階段，同時收入降低及營運開支增加(包括人員增加)。截至2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流入淨額約為人民幣141.7百萬元，較2024年同期約人民幣157.0百萬元流出淨額有顯著改善，主要歸因於功率器件收入增加及單位經濟效益提升。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	37.4%	33.4%	29.4%	29.1%
流動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	13.5	10.8	0.4	6.7

附註：

- (1) 按年內毛利除以同年收入，以百分比形式列示。
- (2) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

### 股息

[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的股息。我們可能以股份或現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據我們的公司章程，經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時可能認為有關的其他因素後，董事會日後或會宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的章程文件、適用中國法律的規定且須經股東批准。

鑒於我們截至2025年9月30日的累計虧損及無可供分派儲備，我們的中國法律顧問告知，根據中國法律，股息只能在彌補累計虧損並提取法定儲備後從可供分配利潤中支付。因此，除非及直至我們未來擁有足夠的可供分配利潤，否則我們不得宣派或支付股息。

我們日後的股息宣派未必與過往的股息宣派一致，且須經股東批准。請參閱本文件「風險因素 — 與[編纂]相關的風險 — 我們無法保證未來何時、是否及以何種形式或金額派付股息」。

## 概 要

### [編纂]

	按每股H股 [編纂]港元的 [編纂]	按每股H股 [編纂]港元的 [編纂]
我們股份的[編纂] <sup>(1)</sup> .....	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

#### 附註：

- (1) 該計算乃基於以下假設：緊隨[編纂]完成後預期發行[編纂]股股份（不計及因行使[編纂]而可能發行的H股[且計及[編纂]，並假設未行使[編纂]，及自最後實際可行日期至[編纂]，本公司已發行股本（除[編纂]外）並無作出其他變動）。
- (2) 截至2025年9月30日的未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃經作出附錄二所述調整後並基於[編纂]股發行股份（假設[編纂]及[編纂]已於2025年9月30日完成，但不計及任何因行使[編纂]而可能發行的股份）計算得出。

### [編纂]開支

[編纂]開支包括[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及費用。我們預計[編纂]將產生費用約[編纂]百萬港元（包括[編纂]），佔[編纂]的[編纂]%（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述[編纂]的中位數，且[編纂]未獲行使），其中包括(i)約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支；(ii)約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支以及獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用；及(iii)約[編纂]百萬港元的其他[編纂]開支及相關費用。[編纂]中，約[編纂]百萬港元將直接歸因於股份發行，並於[編纂]完成後自權益中扣除，及約[編纂]百萬港元已經或將於我們的合併損益表中扣除。於往績記錄期間，我們於合併損益表中產生的[編纂]為人民幣[編纂]百萬元。

上述[編纂]為最後實際估計且僅供參考，實際金額可能有所不同。

---

## 概 要

---

### [編纂]

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他預計[編纂]費用後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即[編纂]的中位數），我們預計我們將收到[編纂]約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]用於以下用途：

- [編纂]的約[編纂]%或約[編纂]百萬港元預計將用於提升我們的研發能力及擴大我們的產品供應；
- [編纂]的約[編纂]%或約[編纂]百萬港元預計將用於潛在戰略投資或收購交易；
- [編纂]的約[編纂]%或約[編纂]百萬港元預計將用於提高銷售及運營效率；及
- [編纂]的約[編纂]%或約[編纂]百萬港元預計將用作營運資金及一般公司用途。

### 法律程序及不合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無牽涉任何我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規性產生重大不利影響的實際或待決的法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。有關更多詳情，請參閱「業務－法律程序與合規」。

### 申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准本公司已發行及根據[編纂]將予發行的股份[編纂]及[編纂]，該申請乃基於（其中包括）我們符合《上市規則》第8.05(3)條項下的[編纂]測試，其中參考：(i)我們2024年的收入為人民幣1,574.5百萬元，超過500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂]（按指示性[編纂]的下限計算）超過40億港元。

---

## 概 要

---

### COVID-19疫情的影響

在COVID-19疫情期間，我們的業務營運並未遭受任何重大中斷。具體而言，我們在(i)營運、(ii)原材料採購或(iii)交付時間表方面均未經歷任何重大中斷。基於以上所述，我們認為COVID-19疫情並未對我們的業務營運或財務表現造成重大不利影響。對於我們於往績記錄期間的收入呈現下降趨勢的情況，這主要源自本文件其他部分討論的與COVID-19疫情無關的其他因素。

### 近期發展及無重大不利變動

我們預期截至2025年12月31日止年度將錄得重大虧損淨額，主要由於(i)我們的功率器件業務仍處於成長階段，導致毛利率暫時較低；(ii)贖回負債利息支出；(iii)開支有所增加，包括研發開支和計入行政費用的[編纂]提高；及(iv)公允價值變動。

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的業務運營及財務狀況或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結算日期）起概無任何重大不利變動，且自2025年9月30日起亦無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。