

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件「附錄一—會計師報告」所載的我們的經審計合併財務資料，連同隨附附註。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》(可能於重大方面與其他司法管轄區公認的會計原則有所不同)編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存有重大差異。於評估我們的業務時，閣下請審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按合併基準呈列。

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。我們採用創新驅動的Fab-Lite集成器件製造商(IDM)業務模式。

我們的核心業務涵蓋功率半導體領域內電源管理IC和功率器件的研發、設計、工藝開發和銷售。憑藉我們自有的工藝技術，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、顯示技術和功率器件，廣泛應用於：(i)汽車；(ii)電信設備，包括基站及網絡通信設備；(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。

於往績記錄期間，我們的收入規模相對穩定，但呈現一定波動，主要受產品組合調整及下游市場客戶需求變化影響。於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣1,688.4百萬元、人民幣1,640.1百萬元及人民幣1,574.5百萬元；及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1,172.4百萬元及人民幣1,457.8百萬元。

財務資料

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損人民幣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。我們於2022年及2023年分別錄得經調整年內利潤（非《國際財務報告準則》指標）人民幣239.1百萬元及人民幣44.6百萬元，於2024年虧損人民幣86.7百萬元，截至2024年9月30日止九個月的虧損為人民幣56.0百萬元，截至2025年9月30日止九個月虧損人民幣77.0百萬元。

編製基礎

我們的歷史財務資料已按國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》予以編製。歷史財務資料已根據歷史成本基準編製，但以公允價值計量的若干金融資產與負債除外。

編製符合《國際財務報告會計準則》的歷史財務資料時，管理層須作出會影響政策應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。管理層應用《國際財務報告會計準則》作出對歷史財務資料及估計不確定因素重大來源有重大影響的判斷，載於本文件附錄一會計師報告附註4。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績過去及預計將會繼續受各種因素影響，包括但不限於以下因素：

一般因素

- 整體經濟增長態勢及經濟環境；
- 全球半導體行業（尤其是功率半導體行業）的發展與繁榮程度；
- 半導體行業下游市場狀況及由此引發的客戶需求波動；
- 半導體行業技術發展與競爭格局；
- 地緣政治關係；及
- 相關法律法規、政府政策及措施。

財務資料

公司特有因素

技術提升與尖端產品供應能力

我們的收入增長取決於持續技術創新及開發滿足客戶不斷變化需求的產品與解決方案的能力。作為一間Fab-Lite IDM公司，我們通過強大的自主研發能力與晶圓代工合作夥伴的戰略投資協作，實現產品開發、工藝優化與製造的無縫協同。

我們的成功還依賴於對行業趨勢的前瞻把握，以及開發滿足下游客戶不斷變化需求的高性能PMIC與功率器件產品。Fab-Lite IDM模式使我們既能標準化關鍵產品以實現規模化生產，又能靈活快速響應不同客戶的定制化需求。我們專注於定制化功率半導體解決方案，相較標準現貨產品更具有顯著競爭優勢。定制化解決方案通常能實現更優的集成度、更強的性能與更佳的成本結構。與需要龐大銷售渠道及運營支持的通用解決方案相比，我們的定制化產品策略完美契合精益化高毛利商業模式，以優化的人力資源實現價值最大化。我們專注於開發定制化功率半導體解決方案，並協助客戶基於其特定需求設計完整系統方案，這一戰略使我們區別於主要參與標準化產品市場競爭的傳統國際廠商。

我們的持續成功很大程度上取決於技術進步與供應高性能創新產品以滿足客戶不斷變化需求的能力。我們還計劃進一步增加產品與解決方案種類，以把握更廣泛應用場景的市場機遇。

控制成本及提升運營效率的能力

於往績記錄期間，我們的運營支出主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及一般及行政開支。運營支出的持續增長反映我們在功率半導體行業擴張過程中對創新、客戶服務和組織發展的戰略聚焦。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發支出分別為人民幣246.3百萬元、人民幣335.6百萬元、人民幣405.7百萬元、人民幣291.1百萬元及人民幣310.1百萬元，佔各期間收入比例分別約為14.6%、20.5%、25.8%、24.8%以及21.3%。作為專注於PMIC與功率器件的Fab-Lite IDM企業，我們

財務資料

高度重視自有產品開發、系統級設計優化，以及與參股晶圓代工合作夥伴的工藝技術聯合開發。我們的研發工作主要聚焦於提升功率半導體解決方案的性能、效率和可靠性，並拓展其在汽車、電信與計算、工業與能源以及消費電子等領域的應用覆蓋。

我們較高的研發支出主要反映本行業固有的高技術要求，以及我們為增強和創新PMIC與功率器件產品線所採取的戰略舉措。這些投入對於保持競爭優勢、滿足下游各應用領域客戶不斷變化的需求至關重要。隨著業務持續發展，我們預期將憑藉積累的技術專長，以更高效率推動持續創新。PMIC與功率器件市場潛力巨大，我們已做好準備通過拓展跨行業應用來把握這一機遇。因此，我們將繼續推進研發投入，以保持行業領導地位和功率半導體行業技術創新前沿優勢。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別約為人民幣1,056.4百萬元、人民幣1,091.9百萬元、人民幣1,111.7百萬元、人民幣812.4百萬元以及人民幣1,033.2百萬元。展望未來，我們預期憑藉Fab-Lite IDM模式的優勢，我們將能獲得更有利的價格並維持穩定的產能。此外，我們計劃強化自有封裝及測試能力，相信此舉有助於管理成本並提升利潤率。此外，隨著大中華區業務的持續擴張，我們可望更多地受益於規模經濟效應並降低製造成本。

隨著2022年至2025年業務規模的擴大，我們持續加大銷售及營銷活動的投入以支持市場滲透和銷售網絡拓展。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別約為人民幣106.0百萬元、人民幣123.5百萬元、人民幣137.5百萬元、人民幣100.4百萬元及人民幣103.5百萬元，費用增長主要由於隨中國銷售團隊擴大而增加的人員薪酬支出。我們已繼續實施與年度銷售預測掛鈎的預算管控機制，並維持基於多維關鍵績效指標（包括銷售收入和產品中標率等）的嚴格考核體系，以此確保資源配置效率。

客戶關係與銷售網絡

於往績記錄期間，我們通過直銷與分銷雙模式實現收入，兩種模式均根據產品組合特性及目標市場特點量身定制。直銷模式主要服務大型戰略客戶，實現緊密協作、更深層次的技術整合及更強的客戶需求響應能力。於2022年、2023年及2024年，直銷客戶收入分別為人民幣1,317.9百萬元、人民幣1,276.7百萬元及人民幣1,182.9百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣885.5百萬元及人民幣1,094.5百

財務資料

萬元。憑藉技術優勢與行業經驗，我們已與核心直銷客戶建立長期穩固的合作關係。通過早期介入產品開發週期及深度理解客戶應用場景，我們助力客戶縮短上市週期、成功贏得design-win並提升產品性能，由此成為持續產品優化與戰略協同的基石。

與此同時，我們通過分銷渠道高效擴大銷售覆蓋範圍，尤其針對標準化及大批量產品。通過分銷模式產生的收入於2022年、2023年及2024年分別為人民幣370.5百萬元、人民幣363.4百萬元及人民幣391.6百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣286.9百萬元及人民幣363.3百萬元。於2024年及2025年的增長主要由於以分銷為主的功率器件產品線快速增長。分銷模式幫助我們快速構建區域網絡並觸達更廣泛客戶群體，尤其在大中華區功率器件市場。在此基礎上，我們計劃優化及拓展銷售及分銷網絡，並進一步拓展大中華區及海外市場的客戶群體，同時深化與現有直銷客戶的合作機遇，通過迭代產品組合滿足客戶不斷變化的技術與商業需求。通過持續推出面向新興應用場景的創新產品並強化技術參與度，我們致力於鞏固長期夥伴關係並擴大大中華區及海外市場影響力。我們有效管理及平衡直銷與分銷體系的能力仍將是未來增長的關鍵。隨著大中華區功率器件業務擴張及客戶需求日益多元化，我們將持續完善市場進入策略、提升渠道效能並強化戰略客戶關係。

我們對技術與人才的持續投入

我們的成功源於我們在PMIC和功率器件市場的持續創新和強大能力。我們擁有一支由眾多在技術和材料創新方面具有深厚專業知識的半導體行業資深人士組成的強大研發團隊，在保持我們的技術領先地位方面發揮了關鍵作用。同時，我們已在全球部署研發資源，並在海外國家建立了專注於產品設計、研發和可靠性評估的研發團隊，以促進對當地客戶的理解並贏得design-win。為支持我們的創新能力，我們已在中國和韓國建立研發中心，並組建了分別專注於不同類別PMIC和功率器件的專門研發團隊。該等研發中心在應對技術挑戰方面發揮著關鍵作用，從而增強了我們產品的競爭

財務資料

力。憑藉領先的製造工藝、優秀的研發團隊和設計能力，以及頂尖的PMIC和功率器件技術，我們完全有能力通過為客戶提供高附加值的系統解決方案，在功率半導體市場實現更大突破。雖然這一戰略可能會增加研發支出，但將使我們處於更接近國際領先客戶的位置，並及時響應客戶需求，加快產品上市速度並提升客戶留存率。

季節性

我們的經營業績受到用於消費電子領域產品的需求季節性波動影響，該等波動受消費電子行業市場趨勢所影響。具體而言，由於春節等公眾假期及客戶在假期前後備貨與銷售週期的影響，通常在每年夏季和冬季的銷售額較高。此類季節性波動可能使我們特定期間的經營業績無法作為全年業績的指標。隨著我們持續豐富產品組合併為汽車、電信與計算、工業與能源以及消費電子等多個行業領域的新應用推出創新產品，我們預計將通過提升產品多元化的方式來降低季節性影響。

關鍵會計政策及估計

我們已識別我們認為對於編製合併財務報表而言最為重要的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們在採用會計政策時使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產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期）對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會發生任何重大變更。

財務資料

對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的關鍵會計政策、估計和判斷，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

經營業績

下表載列所示期間我們的合併全面虧損表，其中行項目按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 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
收入	1,688,426	1,640,125	1,574,471	1,172,444	1,457,804
銷售成本.....	(1,056,434)	(1,091,934)	(1,111,734)	(812,427)	(1,033,199)
毛利	631,992	548,191	462,737	360,017	424,605
銷售及營銷開支	(105,996)	(123,499)	(137,466)	(100,404)	(103,480)
一般及行政費用	(105,895)	(143,746)	(166,922)	(113,833)	(143,690)
研發開支.....	(246,256)	(335,607)	(405,664)	(291,066)	(310,050)
金融資產減值(虧損)/撥回淨額 ..	(67)	201	(123)	(292)	1
其他收入.....	3,676	10,748	28,639	23,398	21,657
其他收益/(虧損)－淨額	82,471	33,415	51,356	28,889	(11,317)
經營收益/(虧損)	259,925	(10,297)	(167,443)	(93,291)	(122,274)
財務收入.....	23,884	66,137	40,078	29,080	14,345
財務成本.....	(375,417)	(510,433)	(553,889)	(411,201)	(95,862)
財務成本－淨額.....	(351,533)	(444,296)	(513,811)	(382,121)	(81,517)
應佔按權益法入賬的					
投資(虧損)/利潤.....	(5,134)	6,507	4,779	(2,586)	(2,775)
所得稅前虧損.....	(96,742)	(448,086)	(676,475)	(477,998)	(206,566)
所得稅開支.....	(74,786)	(58,173)	(20,630)	(23,792)	(28,956)
年內/期內虧損.....	(171,528)	(506,259)	(697,105)	(501,790)	(235,522)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
以下人士應佔虧損：					
本公司擁有人.....	(171,528)	(506,259)	(697,744)	(502,583)	(234,052)
非控股權益.....	—	—	639	793	(1,470)
歸屬於本公司所有者的每股虧損					
每股基本及攤薄虧損					
(每股人民幣元).....	<u>(4.09)</u>	<u>(10.58)</u>	<u>(13.95)</u>	<u>(10.05)</u>	<u>(4.68)</u>
其他全面收益／(虧損)					
不可重新分類至損益的項目					
— 設定受益計劃					
的重新計量，稅後.....	(4,329)	(24,153)	(12,319)	(5,505)	3,112
— 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)	60,581	(34,431)	(34,431)	(5,198)
可重新分類至損益的項目					
— 換算海外業務					
的匯兌差額.....	51,600	704	(174,970)	(49,967)	43,402
— 分佔按權益法入賬之投資的					
其他全面收益／(虧損)	98	(138)	(36)	10	3
年內／期內其他全面收益／					
(虧損)總額，稅後.....	<u>21,438</u>	<u>36,994</u>	<u>(221,756)</u>	<u>(89,893)</u>	<u>41,319</u>
年內／期內全面虧損總額.....	<u>(150,090)</u>	<u>(469,265)</u>	<u>(918,861)</u>	<u>(591,683)</u>	<u>(194,203)</u>
以下各方應佔年內／期內					
全面虧損總額：					
本公司擁有人.....	(150,090)	(469,265)	(919,500)	(592,476)	(192,733)
非控股權益.....	—	—	639	793	(1,470)

財務資料

非《國際財務報告準則》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》指標（即經調整年內利潤／（虧損）（非《國際財務報告準則》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》指標通過剔除下述特定項目的潛在影響，有助於提升經營業績的可比性。我們亦認為，相關非《國際財務報告準則》指標以與幫助管理層相同的方式為理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》指標的呈列方式可能與其他公司呈列的類似稱謂的指標並不相同。使用該等非《國際財務報告準則》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。

下表列示所示期間按《國際財務報告準則》編製的年內／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》指標）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	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》指標）的對賬：					
年內／期內虧損.....	(171,528)	(506,259)	(697,105)	(501,790)	(235,522)
加回：					
股份支付薪酬開支.....	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》指標）..	239,131	44,605	(86,692)	(56,011)	(76,957)

財務資料

我們的年內／期內經調整利潤／(虧損)(非《國際財務報告準則》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，且該等贖回權利已於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]。

盈利路徑

於往績記錄期間，我們錄得虧損淨額，主要是由於(i)若干成熟PMIC產品在競爭市場環境下面臨定價壓力，不時影響分部毛利率；(ii)我們功率器件業務在規模之前的早期經濟；(iii)持續的研發投資，以支持我們的PMIC design-win及產品平台；及(iv)與直至2025年2月底贖回負債相關的財務成本。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生虧損淨額人民幣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。然而，誠如上文「非《國際財務報告準則》指標」一節所述，在消除某些非現金項目(特別是「與贖回負債相關的利息支出」，記錄該項開支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，而該權利已於2025年2月27日由我們與相關投資者協議即刻終止)的影響後，我們於2022年及2023年均錄得經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》指標)，於2024年錄得經調整年內虧損(非《國際財務報告準則》指標)人民幣86.7百萬元，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得經調整虧損(非《國際財務報告準則》指標)人民幣56.0百萬元及人民幣77.0百萬元。

儘管如此，我們計劃實施多項措施，以進一步改善財務表現，並通過可持續收入增長、改進毛利結構及提升營運效率實現盈利。

財務資料

我們實現盈利的總體戰略是聚焦研發驅動型增長，並將其轉化為更高質量的收入，進而提升毛利率及運營槓桿。我們將研發置於優先地位，持續推出新產品並迭代現有產品，這有助於我們維繫及拓展現有客戶業務、贏得新客戶，並擴大應用覆蓋範圍，尤其在新興領域（包括電信及汽車電子應用領域），我們已見證該等市場的產品採用率及出貨量的持續增長。同時，我們通過強化新產品與迭代產品的毛利率結構，並在規模化生產時優化產品組合與定價紀律，實現產品層級的盈利管理。在此基礎上，我們將通過嚴格的成本及費用管控進一步提升運營效率，包括加強間接成本控制、持續完善流程與系統，並優化運營資本管理。

實現持續收入增長

我們力求通過以下措施實現整體收入的持續增長：

擴展產品組合以覆蓋更廣泛的應用場景

我們務求加快市場滲透、持續完善產品組合並深化在新興領域（包括電信及汽車電子應用領域）的佈局，以增強整體競爭力。於往績記錄期間，我們來自特定新興終端市場（包括電信應用（如AI應用與存儲器、5G網絡、雲服務及數據中心）及汽車電子）的收入由2022年的人民幣14.9百萬元增至2023年的人民幣37.2百萬元及2024年的人民幣53.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.2百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣64.5百萬元。同期，我們在該等新興終端市場的功率器件出貨量顯著增長，並呈現持續上升趨勢，反映出客戶採用率不斷提升，以及應用場景部署日益廣泛。基於營收與出貨量的持續擴張，我們對該等新興終端市場的增長前景持樂觀態度，並將持續推動產品開發與客戶互動，以把握該等應用領域的更多機遇。具體而言，我們計劃進一步滲透以下應用場景：

- 汽車電子：我們將深化與領先汽車製造商及一級客戶的業務合作，加速車規級功率器件的應用。
- 人工智能：我們已發佈針對AI數據中心供電及服務器主板應用的產品，並將持續在該領域投入研發以把握AI革命帶來的重大增長機遇。
- 機器人及UAV：我們將專注於開發高效功率MOSFET及緊湊型功率模塊，以滿足關節模塊中高功率密度系統級供電的需求。

財務資料

我們計劃擴大我們的產品組合在三個優先分部的現有頂級客戶中的覆蓋範圍，並利用我們已獲證明的往績記錄，利用與當前客戶的成功部署及批量生產，作為在該等行業贏得新客戶的參考點。我們預計，該等舉措將通過改善我們的產品組合，面向利潤率更高的產品供應，加快產品迭代，並擴大現有客戶的產品組合，以縮短訂單到現金的週期，以支持運營現金的產生。

強化海外客戶基礎同時提升大中華市場滲透

海外市場策略：我們已成功向全球領先品牌客戶供應行業領先的定制化PMIC。憑藉我們積累的知識產權組合，以及在顯示PMIC及移動PMIC產品領域為領先客戶提供廣泛及大批量定制與集成服務的經驗，我們計劃進一步深化該等關係，並擴大產品供應範圍，從而提升我們在海外市場的滲透率及市場份額。藉此，我們能夠維持穩定而長期的合作關係，同時保持我們的領先市場地位以及在該等戰略客戶中的高業務份額。

大中華市場策略：根據弗若斯特沙利文的資料，截至2024年12月31日，中國內地PMIC的本土化率約為15%，功率器件本土化率約為34%，顯示國產替代空間廣闊。因應消費電子等領域顯示應用需求的增長，以及功率器件在多元化應用場景的快速擴張，我們將專注於實現大中華市場的關鍵突破，並通過為中國內地的電視／面板製造商及智能手機OEM廠商提供定制化PMIC解決方案，把握本地化市場機遇。我們認為，隨著中國內地電視／面板製造商市場份額的持續提升，中國內地市場對於定制化顯示電源解決方案的需求非常強勁，而中國內地具備複雜、高度集成PMIC解決方案設計與技術支持能力的市場參與者數量仍較為有限。

為贏取design-win並突破競爭激烈市場的准入壁壘，我們採取「技術定制+本地化服務+本地化機遇」的三維策略，並持續加大研發投入力度。我們加快國內定制服務流程，逐步提升在大中華的市場滲透率。此外，對於Fab-Lite IDM模式下的功率器件業務，我們將芯片設計、晶圓工藝開發與優化及封裝／測試環節與客戶應用場景緊密融合，從而加快產品迭代，優化產品性能表現，並提升產品性價比。我們計劃進一步強化大中華與海外市場的雙生態系統戰略佈局，以令全球業務的增長更為均衡。

我們計劃進一步完善大中華與海外市場的雙生態系統，以令全球業務的增長更為均衡。

財務資料

提升毛利率

我們計劃通過(其中包括)以下方式優化毛利結構：(i)開發針對高端市場的差異化產品；(ii)改善成本結構及供應鏈效率；及(iii)有紀律地管理產品組合及定價。

增加研發投入以建立技術競爭力

我們專注於開發為全球領先客戶定制的高性能、高可靠性產品，以滿足其在不同應用場景下的特定需求。我們的研發投入為產品拓展及客戶獲取提供了有力支撐。基於上述因素，於往績記錄期間，我們平均每年推出約35款新的PMIC SKU，且我們於整個往績記錄期間的PMIC SKU總數保持在100個以上。持續的產品迭代有助於提升客戶採用率及拓展新客戶資源，從而鞏固了我們PMIC業務的持續穩定和積極發展。功率器件產品線方面，SKU總數由2022年的22個增至截至2025年9月30日的90個，功率器件客戶總數亦從2022年的34家增至截至2025年9月30日的118家，這反映了我們功率器件業務於往績記錄期間的快速增長。展望未來，我們將持續投入研發以提升產品性能與可靠性，並豐富及優化產品組合，著眼於汽車、AI、機器人及UAV等利潤率可觀、進入壁壘高的領域，從而驅動產品迭代並提升產品價值。

為應對競爭加劇並強化市場地位，我們計劃：

- 進一步開發具有更高集成度的差異化解決方案；
- 通過差異化產品類別及定制化解決方案進一步豐富及優化產品組合；
- 不斷迭代我們的關鍵產品，以維持技術領先地位及健全的利潤率水平。

通過該等措施，我們旨在改善客戶關係、保持單位定價穩定並增加整體毛利率。

優化成本結構

結構完善的供應鏈策略確保我們能夠緩解成本波動，同時維持具競爭力的定價。我們計劃進一步利用Fab-Lite IDM模式的益處，提升我們的供應鏈管理能力，並實現更靈活的生產框架，由此確保更加動態優化產能分配和產品組合。此外，我們計劃深化與富芯半導體及其他代工廠合作夥伴的關係，以獲取更優惠的定價和穩定的產能。我們相信，該等措施可助力我們同時提升成本效率及定價靈活性。

財務資料

除了利用我們的Fab-Lite IDM模式優化供應鏈管理外，我們正在實施有針對性的舉措以提高成本效率。具體而言，對於適配產品，我們的設計與工藝優化方案可實現設計層數減少約一至三層。我們預計，該些措施將有效降低單位晶圓加工成本，進而帶動產品層面的整體生產成本降低約5%至15%。此外，隨著我們計劃擴大內部封裝及檢測能力，根據內部的成本評估，對於可由內部封裝及測試設施承接的產品線，我們預計內部封裝及測試單位成本將較第三方外包半導體封裝及測試服務商的單位成本降低約10%至20%。我們預計，這將進一步降低相關產品的整體生產成本，我們相信這也將幫助我們管理成本及提高利潤率。

此外，隨著我們在大中華區的營運繼續增長，我們預計將從規模經濟中獲得更多利益，並降低製造成本。

嚴格管理產品組合及定價

我們將有紀律地管理產品組合及定價。我們將逐步淘汰低規模和持續低利潤率的庫存單位，並將組合轉向性能更高的PMIC及具有可防禦規格的功率器件。我們將對不同的性能水平採用基於價值的定價，並將定期根據投入成本及市場情況審查價格。我們將根據相關市場水平，為推出及延續設定產品族盈利門檻；倘觀察到與該等基準的持續差異，我們將考慮重新定價、降低成本措施、規格重新定位或有序停產。同時，我們將繼續推出以更高價值主張為目標的新產品，其中行業慣例允許更大的定價靈活性。我們將為遺留項目引入壽命結束計劃，以便將資源重新分配給利潤率更高、需求能見度更清楚的產品。

提高營運效率

我們預計有效管理開支，以提高營運效率。

我們的研發開支分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的14.6%、20.5%、25.8%、24.8%及21.3%。近年來，我們根據業務策略在產品設計與開發以及生產流程技術方面作出大量研發投資。該等投資已增強我們的核心技術，並使我們能夠有效地擴展產品供應。展望未來，我們計劃(i)精簡及標準化研發流程和方法，以提高效率並優化資源利用；及(ii)維持與我們的業務需求相匹配的穩定研發團隊。雖然我們預計將繼續產生大量研發開支(以絕對值計)，以支持產品創新並提升產品競爭力，預計該等開支於往績記錄期間的歷史上升趨勢將放緩。隨著時間的推移，隨著預計收入的增長，我們預計研發開支佔總收入的比例將減少，最終有助於提高營運效率並支持我們的長期財務增長。

財務資料

我們的銷售及營銷開支分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的6.3%、7.5%、8.7%、8.6%及7.1%。未來幾年，我們預計將繼續提升營銷效率，從我們已建立的品牌名稱、穩固的行業聲譽及多元化的產品供應中獲益。展望未來，我們計劃(i)依託現有銷售團隊，深化對現有客戶的滲透率，擴大向每位客戶銷售的產品範圍，並進一步識別及滿足客戶需求；及(ii)控制員工人數增長及其他可自由支配的銷售及營銷開支。

我們的一般及行政開支分別佔我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的6.3%、8.8%、10.6%、9.7%及9.9%。截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月相比錄得輕微增長，這主要由於[編纂]所致。近年來，我們已大量投入擴大及加強行政團隊，並建立一個穩固的組織架構，以支持長期增長和可擴展的運營，且我們的管理團隊現在已穩定。展望未來，我們預計通過優化團隊結構及部署智能系統及軟件(包括人工智能)，更有效地管理一般及行政開支，以精簡工作流程、減少人員開支及提高運營效率。我們亦計劃優化日常行政流程，以降低辦公及行政經常性開支。我們的目標是一般及行政開支佔收入的百分比回落至2022年達到的水平，即約6%。

合併全面虧損表關鍵組成部分

收入

我們的收入主要產生自銷售(i)PMIC產品及(ii)功率器件產品。

按產品類別劃分的收入

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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	%
PMIC	1,655,021	98.0	1,597,422	97.4	1,428,228	90.7	1,090,582	93.0	1,136,089	77.9
移動	844,094	50.0	830,758	50.7	763,716	48.5	587,836	50.1	516,527	35.4
顯示										
– OLED	486,025	28.8	466,148	28.4	447,642	28.4	334,965	28.6	427,083	29.3
– LCD	324,902	19.2	300,516	18.3	216,870	13.8	167,781	14.3	192,479	13.2
功率器件產品	28,287	1.7	38,768	2.4	146,037	9.3	81,734	7.0	321,495	22.1
其他	5,118	0.3	3,935	0.2	206	0.0	128	0.0	220	0.0
合計	<u>1,688,426</u>	<u>100.0</u>	<u>1,640,125</u>	<u>100.0</u>	<u>1,574,471</u>	<u>100.0</u>	<u>1,172,444</u>	<u>100.0</u>	<u>1,457,804</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至2022年、2023年、2024年以及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。PMIC產品收入於各相應期間分別為人民幣1,655.0百萬元、人民幣1,597.4百萬元、人民幣1,428.2百萬元、人民幣1,090.6百萬元及人民幣1,136.1百萬元，功率器件產品收入為人民幣28.3百萬元、人民幣38.8百萬元、人民幣146.0百萬元、人民幣81.7百萬元及人民幣321.5百萬元。同期來自其他產品的收入分別為人民幣5.1百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。於往績記錄期間，我們產品的平均售價保持相對穩定，不同產品類別之間的波動適中。我們的PMIC產品，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的平均售價分別為人民幣3.40元、人民幣3.17元及人民幣3.23元，截至2024年及2025年9月30日止九個月的平均售價分別為人民幣3.25元及人民幣3.09元。就我們的功率器件產品而言，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的平均售價分別為人民幣0.41元、人民幣0.70元及人民幣0.64元，截至2024年及2025年9月30日止九個月的平均售價分別為人民幣0.58元及人民幣0.68元。

自2022年至2024年，我們的PMIC產品收入有所下滑，主要由於我們的海外客戶面臨下游消費需求疲軟及消費電子市場全行業不利因素所致。於2025年9月30日止九個月，PMIC產品收入有所上升，主要受顯示產品銷售增加所推動。功率器件產品收入有所增長，主要得益於我們在功率器件領域市場地位的增強及市場需求的擴大。其他主要指提供技術服務產生的收入，這主要包括向第三方提供的設計服務。

按客戶下游行業劃分的收入

下表載列所示期間的按客戶下游行業於劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	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	%
消費電子.....	1,662,381	98.4	1,576,025	96.1	1,401,037	89.0	1,070,687	91.4	1,099,844	75.4
工業應用.....	5,986	0.4	22,952	1.4	119,479	7.6	64,423	5.5	293,210	20.1
汽車電子.....	14,674	0.9	32,427	2.0	40,673	2.6	29,596	2.5	51,869	3.6
電信.....	267	0.0	4,786	0.3	13,076	0.8	7,610	0.6	12,661	0.9
服務.....	5,118	0.3	3,935	0.2	206	0.0	128	0.0	220	0.0
合計.....	<u>1,688,426</u>	<u>100.0</u>	<u>1,640,125</u>	<u>100.0</u>	<u>1,574,471</u>	<u>100.0</u>	<u>1,172,444</u>	<u>100.0</u>	<u>1,457,804</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	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	%
直銷	1,317,901	78.1	1,276,713	77.8	1,182,883	75.1	885,540	75.5	1,094,466	75.1
分銷	370,525	21.9	363,412	22.2	391,588	24.9	286,904	24.5	363,338	24.9
合計	<u>1,688,426</u>	<u>100.0</u>	<u>1,640,125</u>	<u>100.0</u>	<u>1,574,471</u>	<u>100.0</u>	<u>1,172,444</u>	<u>100.0</u>	<u>1,457,804</u>	<u>100.0</u>

按地理區域劃分的收入

下表載列所示期間按地理區域⁽¹⁾劃分的收入明細，以絕對金額和佔總收入的百分比列示：

	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	%
大中華區	457,686	27.1	424,510	25.9	502,514	31.9	352,479	30.1	571,329	39.2
中國內地	74,769	4.4	75,185	4.6	178,023	11.3	106,079	9.0	322,069	22.1
香港、澳門及台灣	382,917	22.7	349,325	21.3	324,491	20.6	246,400	21.0	249,260	17.1
海外	1,230,740	72.9	1,215,615	74.1	1,071,957	68.1	819,965	69.9	886,475	60.8
東亞 ⁽²⁾	352,397	20.9	342,290	20.8	280,040	17.8	220,976	18.8	269,282	18.5
南亞 ⁽³⁾	238,415	14.1	265,639	16.2	138,379	8.8	109,432	9.3	77,259	5.3
東南亞 ⁽⁴⁾	579,738	34.3	519,164	31.7	568,013	36.1	426,815	36.4	470,842	32.3
其他地區 ⁽⁵⁾	60,190	3.6	88,522	5.4	85,525	5.4	62,742	5.4	69,092	4.7
合計	<u>1,688,426</u>	<u>100.0</u>	<u>1,640,125</u>	<u>100.0</u>	<u>1,574,471</u>	<u>100.0</u>	<u>1,172,444</u>	<u>100.0</u>	<u>1,457,804</u>	<u>100.0</u>

(1) 地理信息乃基於運輸目的地（即客戶指定的交付地點）呈現。我們絕大部分的海外銷售額均來自我們的客戶，而海外運輸目的地主要反映客戶的全球生產及物流安排，而非我們的海外銷售策略或運營佈局。

(2) 包括韓國和日本產生的收入。

(3) 包括印度產生的收入。

(4) 包括越南、印尼和泰國產生的收入。

(5) 包括歐洲、巴西及美國產生的收入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括與PMIC及功率器件產品有關的成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至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1,056.4百萬元、人民幣1,091.9百萬元、人民幣1,111.7百萬元、人民幣812.4百萬元及人民幣1,033.2百萬元。我們的銷售成本於往績記錄期間大體維持穩定，略有增加，主要是由於有關功率器件產品的銷售成本增加，這與我們擴大功率器件產品線基本一致；部分被我們PMIC產品的銷售成本減少所抵銷。

按產品細分劃分

下表載列於所示期間我們按產品細分劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	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	%
PMIC產品.....	1,024,239	97.0	1,020,438	93.5	958,869	86.3	725,695	89.3	740,417	71.7
功率器件產品.....	28,441	2.7	67,614	6.2	152,826	13.7	86,695	10.7	292,769	28.3
其他.....	3,754	0.3	3,882	0.3	39	0.0	37	0.0	13	0.0
合計.....	<u>1,056,434</u>	<u>100.0</u>	<u>1,091,934</u>	<u>100.0</u>	<u>1,111,734</u>	<u>100.0</u>	<u>812,427</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,199</u>	<u>100.0</u>

按性質劃分

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	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	%
原材料及外包開支.....	951,722	90.1	1,057,221	96.8	1,063,647	95.7	782,082	96.3	1,023,844	99.1
存貨減值.....	66,499	6.3	5,461	0.5	22,451	2.0	8,811	1.1	(4,096)	(0.4)
僱員福利開支.....	4,387	0.4	5,823	0.5	5,753	0.5	4,373	0.5	4,471	0.4
其他.....	33,826	3.2	23,429	2.2	19,883	1.8	17,161	2.1	8,980	0.9
合計.....	<u>1,056,434</u>	<u>100.0</u>	<u>1,091,934</u>	<u>100.0</u>	<u>1,111,734</u>	<u>100.0</u>	<u>812,427</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,199</u>	<u>100.0</u>

本公司的外包費用主要包括外包包裝及測試服務的費用。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。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360.0百萬元及人民幣424.6百萬元，毛利率分別為37.4%、33.4%、29.4%、30.7%及29.1%。於往績記錄期間，毛利率下降主要由於(i)海外市場競爭加劇，導致我們PMIC產品的毛利率下降，及(ii)我們擴展中國業務，且我們中國業務起步階段，毛利率水平相對較低。截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率與2024年同期基本持平，因為我們的功率器件產品的貢獻有所提高，這得益於市場認知度的提升及規模經濟效應。毛利增長約17.9%，由人民幣360.0百萬元增至人民幣424.6百萬元，主要由於本公司功率器件業務規模的大幅擴張。由於我們功率器件產品的毛利率普遍低於PMIC產品，因此隨著功率器件產品規模的擴大，整體毛利率由30.7%降至29.1%。

按產品細分劃分

下表載列於所示期間按產品細分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	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
PMIC產品.....	630,782	38.1%	576,984	36.1%	469,359	32.9%	364,887	33.5%	395,672	34.8%
功率器件產品.....	(154)	(0.5%)	(28,846)	(74.4%) ⁽¹⁾	(6,789)	(4.6%)	(4,961)	(6.1%)	28,726	8.9%
其他.....	1,364	26.7%	53	1.3%	167	81.1%	91	71.1%	207	94.1%
合計.....	<u>631,992</u>	<u>37.4%</u>	<u>548,191</u>	<u>33.4%</u>	<u>462,737</u>	<u>29.4%</u>	<u>360,017</u>	<u>30.7%</u>	<u>424,605</u>	<u>29.1%</u>

附註：

- (1) 我們的功率器件於2023年錄得顯著負毛利率，主要因為我們的功率器件業務仍處於早期發展階段，且2023年設計的功率器件產品未能成功推向市場。因此，我們錄得該等產品的全部庫存減值虧損。

財務資料

按地理區域劃分的毛利及毛利率

	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	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
大中華區.....	182,361	39.8%	111,728	26.3%	108,036	21.5%	84,139	23.9%	137,690	24.1%
-中國內地.....	13,807	18.5%	(18,551)	(24.7%)	(3,788)	(2.1%)	(2,544)	(2.4%)	29,217	9.1%
-香港、澳門、台灣.....	168,554	44.0%	130,279	37.3%	111,824	34.5%	86,683	35.2%	108,473	43.5%
海外.....	449,631	36.5%	436,462	35.9%	354,701	33.1%	275,878	33.6%	286,916	32.4%

附註：地理信息乃基於運輸目的地（即客戶指定的交付地點）呈現。我們絕大部分的海外銷售額均來自我們的客戶，而海外運輸目的地主要反映客戶的全球生產及物流安排，而非我們的海外銷售策略或運營佈局。

於往績記錄期間，大中華區的毛利率下降主要由於產品組合的變動，尤其是功率器件的貢獻。於2023年，毛利率的下降亦受到功率器件減值的影響。於2025年毛利率增長主要由於功率器件的利潤率隨規模增加而增長，以及若干利潤率更高的PMIC產品貢獻更高。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

	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	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
直銷.....	493,456	37.4%	432,178	33.9%	352,112	29.8%	272,918	30.8%	303,825	27.8%
分銷.....	138,536	37.4%	116,012	31.9%	110,626	28.3%	87,099	30.4%	119,397	32.9%
合計.....	631,992	37.4%	548,190	33.4%	462,738	29.4%	360,017	30.7%	423,222	29.0%

按銷售渠道劃分，PMIC和功率器件的銷售分為直銷和分銷，且彼等利潤率存在差異。銷售模式的整體毛利率主要受產品組合影響。分銷的毛利率於2025年增長，主要由於通過分銷銷售的若干利潤率更高的PMIC產品佔比更高。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括僱員薪酬、折舊及攤銷、股份支付薪酬以及其他（含差旅交通費、辦公費用、租賃費用、福利費用及其他費用）。

下表載列所示期間我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	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	%
僱員薪酬.....	50,279	47.5	61,648	49.9	75,460	54.9	55,259	55.1	59,359	57.4
折舊及攤銷.....	39,133	36.9	41,956	34.0	40,867	29.7	30,950	30.8	29,602	28.6
股份支付薪酬.....	6,915	6.5	9,444	7.6	10,970	8.0	7,336	7.3	4,129	4.0
其他.....	9,669	9.1	10,451	8.5	10,169	7.4	6,859	6.8	10,390	10.0
合計.....	<u>105,996</u>	<u>100.0</u>	<u>123,499</u>	<u>100.0</u>	<u>137,466</u>	<u>100.0</u>	<u>100,404</u>	<u>100.0</u>	<u>103,480</u>	<u>100.0</u>

僱員成本上漲，主要是因為銷售團隊持續擴張以及僱員薪酬提高。折舊及攤銷主要涉及到因收購產生的商標權利與客戶關係。

一般及行政費用

我們的行政費用主要包括僱員薪酬、[編纂]、股份支付薪酬、專業服務開支（主要涉及法律、會計及稅務專業顧問）、折舊及攤銷、軟件使用及維護、辦公費用、差旅費以及其他（包括業務招待費、租賃及物業管理費、招聘費用以及稅金與附加費）。於往績記錄期間，我們的一般及行政費用有所增加。該增長主要歸因於[編纂]的確認以及僱員薪酬的提高，與我們大中華業務運營擴張相一致。

財務資料

下表載列所示期間我們的行政費用明細，以絕對金額及佔行政費用總額的百分比列示。

	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	%
僱員薪酬.....	54,070	51.1	75,904	52.8	84,685	50.7	59,456	52.2	62,557	43.5
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付薪酬.....	19,320	18.2	19,660	13.7	27,610	16.5	16,789	14.7	18,326	12.8
專業服務開支.....	10,143	9.6	15,901	11.1	17,183	10.3	9,791	8.6	8,713	6.1
折舊及攤銷.....	7,971	7.5	9,972	6.9	11,955	7.2	8,861	7.8	10,044	7.0
軟件使用及維護.....	3,201	3.0	4,574	3.2	4,045	2.4	3,019	2.7	2,956	2.1
辦公費用.....	1,291	1.2	3,179	2.2	4,319	2.6	2,427	2.1	1,491	1.0
差旅費.....	1,228	1.2	3,088	2.1	2,639	1.6	2,137	1.9	1,574	1.1
其他.....	8,671	8.2	11,468	8.0	14,486	8.7	11,353	10.0	8,211	5.6
合計.....	105,895	100.0	143,746	100.0	166,922	100.0	113,833	100.0	143,690	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員薪酬、材料、測試及檢驗費用、折舊及攤銷、股份支付薪酬、外包研發費用、辦公費用及其他費用。我們的外包研發費用主要包括支付於第三方用於IC佈局外包、故障分析及其他輔助性外包服務的費用。

財務資料

下表載列所示期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
僱員薪酬.....	111,666	45.4	163,135	48.6	211,616	52.1	154,263	53.0	174,708	56.3
材料、測試及檢驗費用 ..	41,423	16.8	57,864	17.2	75,329	18.6	52,002	17.9	49,913	16.1
折舊及攤銷.....	59,573	24.2	60,311	18.0	60,731	15.0	44,688	15.4	48,086	15.5
股份支付薪酬.....	12,298	5.0	18,786	5.6	25,538	6.3	16,262	5.5	16,191	5.2
外包研發費用.....	14,577	5.9	26,229	7.8	22,351	5.5	17,401	6.0	14,288	4.6
辦公費用.....	2,550	1.0	4,342	1.3	4,181	1.0	3,043	1.0	2,632	0.8
其他.....	4,169	1.7	4,940	1.5	5,918	1.5	3,407	1.2	4,232	1.5
合計.....	246,256	100.0	335,607	100.0	405,664	100.0	291,066	100.0	310,050	100.0

金融資產減值(虧損)／撥回淨額

我們確認了與貿易應收款項及應收票據相關的金融資產減值(虧損)／撥回淨額。具體而言，於2022年錄得減值虧損淨額人民幣0.1百萬元；於2023年錄得減值撥回淨額人民幣0.2百萬元；於2024年錄得減值虧損淨額人民幣0.1百萬元；截至2024年及2025年9月30日止九個月的減值虧損淨額分別為人民幣0.3百萬元及減值撥回淨額人民幣1千元。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、利息收入及其他雜項收入。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣3.7百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣28.6百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣21.7百萬元。

下表載列所示期間我們的其他收入明細，以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示：

	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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
利息收入.....	3,264	88.8	7,619	70.9	23,882	83.4	21,474	91.8	19,704	91.0
政府補助.....	300	8.2	3,065	28.5	4,601	16.1	1,768	7.6	1,728	8.0
其他.....	112	3.0	64	0.6	156	0.5	156	0.6	225	1.0
合計.....	3,676	100.0	10,748	100.0	28,639	100.0	23,398	100.0	21,657	100.0

財務資料

其他收益／(虧損)－淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括：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收益／(虧損)淨額、衍生金融工具公允價值收益／(虧損)淨額、按權益法投資產生的稀釋收益、外匯收益／(虧損)淨額及其他雜項。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月錄得收益淨額分別為人民幣82.5百萬元、人民幣33.4百萬元、人民幣51.4百萬元及人民幣28.9百萬元，截至2025年9月30日止九個月錄得虧損淨額人民幣11.3百萬元。

下表載列所示期間我們的其他收益淨額明細，以絕對金額及佔其他收益總額的百分比列示：

	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	%	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產											
公允價值變動.....	74,946	90.9	13,777	41.2	19,287	37.5	4,791	16.6	(25,288)	223.5	
衍生金融工具公允價值											
(虧損)／收益淨額....	-	-	-	-	(44,602)	(86.8)	-	-	31,238	(276.0)	
按權益法投資產生的											
稀釋收益.....	-	-	17,498	52.4	13,389	26.1	13,862	48.0	(1,701)	15.0	
出售附屬公司的收益....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,679	(23.7)	
外匯收益／(虧損)淨額..	7,030	8.5	3,763	11.3	63,874	124.4	9,947	34.4	(16,571)	146.4	
其他.....	495	0.6	(1,623)	(4.9)	(592)	(1.2)	289	1.0	(1,674)	14.8	
合計.....	<u>82,471</u>	<u>100.0</u>	<u>33,415</u>	<u>100.0</u>	<u>51,356</u>	<u>100.0</u>	<u>28,889</u>	<u>100.0</u>	<u>(11,317)</u>	<u>100.0</u>	

財務(收入)／成本－淨額

財務(收入)／成本－淨額主要包括財務收入扣除財務成本後的淨額。我們的財務收入主要包括銀行存款利息收入。我們的財務成本主要包括贖回負債、租賃負債及長期應付款項及長期僱員福利的利息支出。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務收入分別為人民幣23.9百萬元、人民幣66.1百萬元、人民幣40.1百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣14.3百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得財務成本分別為人民幣375.4百萬元、人民幣510.4百萬元、人民幣553.9百萬元、人民幣411.2百萬元及人民幣95.9百萬元。

財務資料

下表載列所示期間我們的財務成本及財務成本－淨額明細，以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示：

	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	%
財務收入.....	23,884	-	66,137	-	40,078	-	29,080	-	14,345	-
財務成本.....	(375,417)	100.0	(510,433)	100.0	(553,889)	100.0	(411,201)	100.0	(95,862)	100.0
－贖回負債利息支出..	(371,908)	99.1	(502,974)	98.6	(546,296)	98.7	(405,392)	98.6	(90,101)	94.0
－租賃負債利息支出..	(1,224)	0.3	(2,242)	0.4	(1,865)	0.3	(1,478)	0.4	(899)	0.9
－長期應付款項及長期 僱員福利利息支出..	(2,285)	0.6	(5,217)	1.0	(5,728)	1.0	(4,331)	1.0	(4,862)	5.1
－銀行貸款利息支出..	-	-	-	-	-	-	-	-	(145)	0.2
已資本化於合資格在建 工程資產之金額.....	-	-	-	-	-	-	-	-	145	(0.2)
財務成本－淨額.....	<u>(351,533)</u>	<u>-</u>	<u>(444,296)</u>	<u>-</u>	<u>(513,811)</u>	<u>-</u>	<u>(382,121)</u>	<u>-</u>	<u>(81,517)</u>	<u>-</u>

應佔按權益法入賬的投資利潤／(虧損)

我們於若干聯營公司中持有按權益法入賬的權益。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等聯營公司權益的合計賬面價值分別為人民幣65.0百萬元、人民幣108.9百萬元、人民幣123.3百萬元、人民幣119.3百萬元及人民幣119.8百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們應佔該等聯營公司的虧損為人民幣5.1百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們應佔該等聯營公司的利潤分別為人民幣6.5百萬元及人民幣4.8百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們應佔該等聯營公司的虧損為人民幣2.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括當期所得稅及遞延所得稅。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣74.8百萬元、人民幣58.2百萬元、人民幣20.6百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣29.0百萬元。下表總結了我們主要附屬公司的適用稅率。

財務資料

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及相關法規，我們在中國境內運營的附屬公司均按應課稅收入25%的稅率計徵企業所得稅，下文所述享受所得稅優待者除外：

根據中國相關法律法規，本公司被認定為「高新技術企業」(簡稱「高新企業」)，因此自2023年起適用15%的優惠所得稅稅率。該資質需每三年重新申請認定。

韓國

根據韓國《稅收特例限制法》，企業目前可以選擇申請與合資格的研發支出相關的稅收該抵免額可用於抵扣應納稅額。我們附屬公司可選擇的研發支出抵免方式包括：(i)當期符合資格研發開支的8%，或(ii)當上年度研發開支超過前四年平均研發開支時，按當年研發開支較上年度增長部分的40%計算。未使用的抵免額可結轉未來十個年度使用。

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日止九個月的比較

收入

收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,172.4百萬元增長24.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,457.8百萬元，主要由於功率器件產品在更廣泛的客戶採用和規模效應下大幅增長，PMIC產品略有增加。

銷售成本

銷售成本與收入基本同步增長，從截至2024年9月30日止九個月的人民幣812.4百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,033.2百萬元，這反映了出貨量(尤其是功率器件)的增加，以及與我們不斷擴大的中國業務相關的活動水平的提高。

財務資料

毛利及毛利率

毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣360.0百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣424.6百萬元。這主要由於我們功率器件產品的出貨量增加，形成了規模經濟並降低了單位生產成本，同時我們的PMIC產品的毛利保持相對穩定。毛利率大致穩定在30.7%和29.1%。

就我們的PMIC領域，毛利率從截至2024年9月30日止九個月的33.5%增至截至2025年9月30日止九個月的34.8%。這一增長主要得益於核心產品線持續的產品生命週期迭代與產品組合優化的動態驅動，具體包括三方面因素：(i)移動業務領域部分成熟產品的毛利率壓力持續存在；(ii)新一代OLED產品的產能持續爬坡，銷售貢獻佔比提升；及(iii)新推出的LCD產品產能逐步釋放，推動產品組合結構進一步優化。

截至2024年9月30日止九個月，我們功率器件業務的毛利率為-6.1%，截至2025年9月30日止九個月則增至8.9%。這一改善主要得益於產品迭代以及功率器件業務的持續規模化擴張，這為定價優化與成本效益的全面提升提供了支撐。我們於2021年正式啟動功率器件業務，推出首款功率器件產品。於往績記錄期間，功率器件業務處於產能爬坡階段，我們認為2022年和2023年屬於該業務的早期爬坡階段，因此與2024年及截至2025年9月30日止九個月的數據不具備直接可比性。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣100.4百萬元小幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣103.5百萬元，主要歸因於我們在中國內地擴展業務以支持業務發展及銷售增長。

一般及行政開支

一般及行政開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣113.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣143.7百萬元，主要由於該期間確認的[編纂]以及隨著我們大中華區業務的擴張而導致的僱員薪酬增加。

財務資料

研發開支

研發開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣291.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣310.1百萬元，這反映了對產品開發和招聘研發人員以支持創新和管線執行的持續投資。

金融資產減值(虧損)/撥回淨額

我們截至2024年9月30日止九個月的金融資產減值虧損淨額為人民幣0.3百萬元，以及截至2025年9月30日止九個月的減值撥回淨額為人民幣1000元。

其他收入

其他收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.4百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.7百萬元，這主要是由於我們理財產品的變化導致利息收入小幅下降。

其他收益/(虧損)－淨額

其他收益從截至2024年9月30日止九個月的收益淨額人民幣28.9百萬元轉為截至2025年9月30日止九個月的虧損淨額人民幣11.3百萬元，主要由於外匯虧損淨額和非上市投資的公允價值變動。這些項目受市場狀況、估值假設及匯率變動的影響，且可能隨時間推移而產生波動。為了降低因私募股權估值波動及外匯變動而產生的其他虧損，我們已實施針對性措施，旨在對此類風險敞口進行監控和管理。對於私募股權估值的波動，我們將投資分散於各個行業、地區及階段，以降低集中風險。我們亦加強投資前盡職調查，並進行投資後監控，以便在早期階段發現潛在表現不佳項目。估值乃基於一致的方法而編製，並接受年度第三方驗證，且我們計劃為新投資協商保護條款，以保障投資下行價值。在管理外匯風險方面，我們利用自然對沖以降低外匯風險敞口，定期審查我們的外匯倉盤，並根據市場狀況的變化調整運營或財務策略。

財務成本－淨額

財務成本淨額從截至2024年9月30日止九個月的人民幣382.1百萬元大幅收窄至截至2025年9月30日止九個月的人民幣81.5百萬元。這一改善主要歸因於贖回負債的利息支出減少。

財務資料

應佔按權益法入賬的投資虧損

應佔按權益法入賬的被投資方虧損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.8百萬元，與被投資方的業績基本一致。

所得稅開支

所得稅開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.0百萬元，主要原因是海外附屬公司業務增長，導致應納稅所得額增加。

期內虧損

由於上述原因，該期間虧損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣501.8百萬元收窄至截至2025年9月30日止九個月的人民幣235.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣1,640.1百萬元下降4.0%至2024年的人民幣1,574.5百萬元，主要由於PMIC產品收入減少所致，雖然功率器件銷售額顯著增長。

PMIC產品收入從2023年的人民幣1,597.4百萬元降至2024年的人民幣1,428.2百萬元，主要原因包括：(i)海外客戶面臨下游客戶需求疲軟以及整個消費電子市場的行業逆風；及(ii)我們在2024年對產品供應進行了迭代，並減少了部分過時產品的銷售。

功率器件產品收入從2023年的人民幣38.8百萬元大幅增至2024年的人民幣146.0百萬元，主要得益於客戶採用率提升、認證週期縮短以及我們產能爬坡的推動。

銷售成本

我們的銷售成本保持相對穩定，從2023年的人民幣1,091.9百萬元小幅增至2024年的人民幣1,111.7百萬元。這反映了：

- PMIC：成本下降大致與PMIC產品收入的下降一致。
- 功率器件：成本上升主要由於我們拓展中國市場所致。

財務資料

毛利及毛利率

2023年至2024年，總毛利降至人民幣462.7百萬元，毛利率從33.4%降至29.4%。主要原因包括：

PMIC產品：收入受海外客戶需求減少的影響。為抵銷該影響，我們拓展了利潤率較低的中國市場，導致整體利潤率下降。我們PMIC產品的毛利率由2023年的約36.1%降至2024年的32.9%。此下降主要原因為：(i)海外市場競爭加劇；及(ii)本公司中國業務擴張，而該業務的利潤率水平相對較低。

功率器件產品：我們功率器件的毛利率大幅改善，由2023年的約-74.4%提升至2024年的-4.6%。該板塊毛利率得到顯著改善，得益於成本控制措施強化及規模經濟效益提升令單位成本下降。我們亦深化與現有客戶的合作滲透率，並新增客戶，帶動銷量提升；由此產生的規模效應，為營收及毛利增長提供了支撐。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支從2023年的人民幣123.5百萬元增至2024年的人民幣137.5百萬元，主要源於隨著我們在大中華區功率器件市場的佈局深化，銷售團隊持續擴編及僱員薪酬從人民幣61.6百萬元增至人民幣75.5百萬元（尤其是大中華區業務）。銷售人員平均薪金與上年基本持平。廣告促銷等其他開支項目總體保持穩定。

一般及行政開支

一般及行政開支從2023年人民幣143.7百萬元增至2024年的人民幣166.9百萬元。2024年的增幅主要源於我們為支持中國地區業務擴張而招聘新員工導致僱員薪酬增加。折舊及攤銷費用也因辦公設施和IT基礎設施的額外投資而上升。其他運營開支隨業務擴張適度增長。

研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣335.6百萬元增加21%至2024年的人民幣405.7百萬元，主要由於持續聘請研發人員且為支持產品開發與創新而持續增加研發投入。

財務資料

金融資產減值(虧損)／撥回淨額

我們於2023年錄得人民幣201千元的金融資產減值撥回淨額，並於2024年錄得人民幣123千元的金融資產減值虧損淨額。

其他收入

其他收入從2023年的人民幣10.7百萬元增至2024年的人民幣28.6百萬元，主要歸因於定期存款利息收入的上升。

其他收益／(虧損)－淨額

其他收益(淨額)從2023年的人民幣33.4百萬元回升至2024年的人民幣51.4百萬元。該回升主要由於外匯收益淨額大幅增加，受匯率波動影響，外匯收益淨額從2023年的人民幣3.8百萬元上升至2024年的約人民幣63.9百萬元。

財務(收入)／成本－淨額

財務收入從2023年的人民幣66.1百萬元降至2024年的人民幣40.1百萬元，主要由於我們現金管理策略的調整，我們於2024年將更多現金配置於信譽良好銀行發行的結構性存款產品。

我們的財務成本從2023年的人民幣510.4百萬元增至2024年的人民幣553.9百萬元，主要源於贖回負債利息支出的增加，從人民幣503.0百萬元增至人民幣546.3百萬元。

應佔按權益法入賬的投資利潤／(虧損)

應佔按權益法入賬的投資利潤從2023年的人民幣6.5百萬元降至2024年的人民幣4.8百萬元，與相關投資對象的表現基本一致。

所得稅開支

2023年至2024年，所得稅開支降至約人民幣20.6百萬元，與我們的業務表現基本一致。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損從2023年的人民幣506.3百萬元增至2024年的人民幣697.1百萬元。

財務資料

截至2022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

我們的收入基本保持穩定，從2022年的人民幣1,688.4百萬元小幅下降2.9%至2023年的人民幣1,640.1百萬元，主要源於PMIC產品收入的減少，部分被功率器件產品收入的快速增長所抵銷。

PMIC產品收入從2022年的人民幣1,655.0百萬元降至2023年的人民幣1,597.4百萬元。下降的原因是下游消費需求的疲軟以及我們的海外客戶在消費電子市場面臨的全行業逆風。

功率器件產品收入則從2022年的人民幣28.3百萬元大幅增至2023年的人民幣38.8百萬元，乃由於產品認證進展及出貨量提升。

銷售成本

我們的銷售成本亦基本保持穩定，從2022年的人民幣1,056.4百萬元小幅增長3.4%至2023年的人民幣1,091.9百萬元，主要由於：

PMIC：我們的PMIC產品的銷售成本於2022年為人民幣1,024.2百萬元，及於2023年為人民幣1,020.4百萬元。我們的PMIC產品的銷售成本於2022年及2023年基本保持穩定。

功率器件：我們的功率器件產品銷售成本從人民幣28.4百萬元增至2023年的人民幣67.6百萬元。2022年至2023年間的銷售成本維持較高水平，主要因當時我們的功率器件產品線仍處於早期階段。

毛利及毛利率

毛利從2022年的人民幣632.0百萬元下降13.3%至2023年的人民幣548.2百萬元。毛利率從2022年的37.4%降至2023年的33.4%，主要由於：

- PMIC產品：其毛利率從2022年的38.1%降至2023年的36.1%，主要由於晶片短缺問題結束後，海外市場競爭加劇，導致平均銷售價格下降。
- 功率器件產品：當時我們的功率器件的毛利率由2022年的約-0.5%降至2023年的-74.4%。此變動反映出該產品線仍處於早期發展階段，主要是由於我們於2023年就部分早期世代功率器件產品確認了存貨跌價損失。鑒於2023年功率器件業務仍處於發展初期階段，部分早期世代產品未能打入市場並已過時。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2022年的人民幣106.0百萬元增至2023年的人民幣123.5百萬元，主要由於2023年銷售及營銷團隊擴編導致僱員薪酬增加；及隨著銷售活動擴展而增加的差旅及招待費用。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2022年的人民幣105.9百萬元增至2023年的人民幣143.7百萬元。該增加主要由於僱員薪酬及股份支付增加，與我們在大中華業務運營的擴展相符。

研發開支

研發開支從2022年的人民幣246.3百萬元增加約36%至2023年的人民幣335.6百萬元，主要由於我們大中華業務板塊在早期發展階段時研發團隊擴編。

金融資產減值(虧損)/撥回淨額

我們於2022年錄得金融資產減值虧損為人民幣6.7萬元，而於2023年則錄得金融資產減值撥回人民幣20.1萬元。

其他收入

其他收入從2022年的人民幣3.7百萬元增至2023年的人民幣10.7百萬元，主要由於政府補助從2022年的人民幣0.3百萬元大幅增至2023年的人民幣3.1百萬元。

其他收益/(虧損)－淨額

我們的其他收益從2022年的人民幣82.5百萬元降至2023年的人民幣33.4百萬元，主要由於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收益淨額減少，從2022年的人民幣75.0百萬元降至2023年的人民幣13.8百萬元，主要反映相關投資公司的公允價值變動。

財務資料

財務(收入)／成本－淨額

我們的財務收入從2022年的人民幣23.9百萬元增至2023年的人民幣66.1百萬元，主要源於2022年及2023年我們完成的多輪股權融資(合計約人民幣26億元)，大幅提升了銀行存款利息收入。

我們的財務成本從2022年的人民幣375.4百萬元增至2023年的人民幣510.4百萬元，主要反映贖回負債相關利息支出的增加。贖回負債利息支出從2022年的人民幣371.9百萬元上升至2023年的人民幣503.0百萬元，主要由於2022年及2023年數輪融資(合計約人民幣26億元)產生的贖回義務增加所致。

應佔按權益法入賬的投資利潤／(虧損)

於2022年應佔按權益法入賬的投資虧損為人民幣5.1百萬元，而於2023年應佔利潤為人民幣6.5百萬元，該變動總體與相關投資對象的業績表現一致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣74.8百萬元降至2023年的人民幣58.2百萬元，總體與我們的業務表現一致。

年內虧損

綜上所述，我們的年內虧損從2022年的人民幣171.5百萬元增至2023年的人民幣506.3百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表的節選資料。

	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
資產				
非流動資產：				
物業、廠房及設備	39,539	40,924	133,855	224,284
使用權資產	38,028	39,669	43,339	37,037
無形資產	238,887	225,195	140,971	89,648
遞延所得稅資產	61,029	40,334	35,280	31,582
按權益法入賬的投資	65,000	108,880	123,272	119,817
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產 ..	1,474,069	1,540,763	1,500,256	1,495,020
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	234,228	228,170	240,138	201,089
受限制現金	57,692	50,419	46,464	43,855
商譽	331,241	330,693	296,141	304,562
其他非流動資產	24,503	38,636	14,613	22,670
非流動資產總值	2,564,216	2,643,683	2,574,329	2,569,564
流動資產總值	3,124,119	3,554,143	3,344,854	3,494,577
資產總值	5,688,335	6,197,826	5,919,183	6,064,141
非流動負債				
長期應付款項	2,496	18,924	1,722	3,750
借款	–	–	–	46,587
長期僱員福利	7,161	20,912	23,119	27,689
撥備	2,815	2,437	2,445	937
租賃負債	24,716	21,663	10,364	6,718
贖回負債	6,912,462	7,615,436	–	–
遞延所得稅負債	–	6,114	38	–
其他非流動負債	–	–	500	30,279
非流動負債總額	6,949,650	7,685,486	38,188	115,960
流動負債總額	231,432	329,600	8,550,999	523,078
負債總額	7,181,082	8,015,086	8,589,187	639,038

財務資料

流動資產／(負債)淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11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 (未經審計)
流動資產：					
存貨	535,668	330,591	344,060	347,247	372,804
預付款項及其他應收款項	16,575	7,217	12,827	13,136	24,571
貿易應收款項及應收票據	124,901	140,520	156,433	221,860	239,485
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	-	891,022	433,481	710,067
定期存款	132,607	514,042	315,578	1,006,838	1,129,989
受限制現金	28,460	28,602	40,100	22,928	22,928
現金及現金等價物	2,256,031	2,501,479	1,538,672	978,951	811,323
衍生金融資產	-	-	-	106	3,101
其他流動資產	29,877	31,692	46,162	470,030	177,937
流動資產總值	3,124,119	3,554,143	3,344,854	3,494,577	3,492,205
流動負債：					
衍生金融負債	-	-	39,847	72	-
貿易應付款項	74,569	135,285	165,890	291,323	291,063
合同負債	5,805	6,346	8,551	17,484	38,776
應計費用及其他應付款項	136,622	168,850	156,266	195,014	191,876
贖回負債－流動部分	-	-	8,161,732	-	-
撥備	1,183	91	362	3,238	379
租賃負債	13,253	19,028	18,351	15,947	13,210
流動負債總額	231,432	329,600	8,550,999	523,078	535,304
流動資產／(負債)淨值	2,892,687	3,224,543	(5,206,145)	2,971,499	2,956,901

財務資料

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。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。

截至2025年11月30日，我們的未經審計流動資產淨值為人民幣2,956.9百萬元，較截至2025年9月30日的人民幣2,971.5百萬元輕微減少，主要歸因於期內客戶墊款增加使合約負債增加。

物業、廠房及設備

該科目結餘從2022年的人民幣39.5百萬元及2023年的人民幣40.9百萬元大幅增至2024年的人民幣133.9百萬元。此類別主要包括機械設備、電子設備、辦公家具及租賃物業裝修。該科目餘額在2022年和2023年大致保持穩定。2024年的增長主要歸因於我們功率模組和測試生產線的建設。該結餘從截至2024年12月31日的人民幣133.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣224.3百萬元，主要受生產相關設施的持續投入所推動。我們的物業、廠房及設備以及相關資本承諾於往績記錄期間大幅增加，主要與杭州芯通（我們專注於高功率模組研發、製造、封裝及測試的全資附屬公司）的設立及建設相關，包括封裝及組裝生產線以及測試與可靠性系統。

使用權資產

使用權資產保持相對穩定，2022年為人民幣38.0百萬元，2023年為人民幣39.7百萬元，但2024年增至人民幣43.3百萬元。該類資產主要包括建築物、車輛及土地使用權，其波動源於期內新增辦公場所與車輛租賃以及折舊影響。使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣43.3百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣37.0百萬元，主要由於定期折舊及租賃到期。

財務資料

無形資產

無形資產從2022年的人民幣238.9百萬元降至2023年的人民幣225.2百萬元，並進一步降至2024年的人民幣141.0百萬元，逐年下降主要反映持續攤銷的影響。無形資產從截至2024年12月31日的人民幣141.0百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣89.6百萬元，主要由於前期收購所產生的購買價格分配攤銷。

遞延所得稅資產

於2022年、2023年及2024年，遞延所得稅資產分別為人民幣61.0百萬元、人民幣40.3百萬元及人民幣35.3百萬元。遞延所得稅採用債務法，按暫時性差異轉回期間預期適用的稅率以全額暫時性差異計算。減少主要源於符合確認為遞延所得稅資產的臨時性差異及虧損的減少，這些資產在可預見的未來很可能被利用。遞延稅項資產從截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元略微降至截至2025年9月30日的人民幣31.6百萬元，反映了正常的期間變動。

以權益法入賬的投資

以權益法入賬的投資從2022年的人民幣65.0百萬元增至2023年的人民幣108.9百萬元，並進一步增至2024年的人民幣123.3百萬元，主要由於我們聯營公司Iron Device產生的股權稀釋收益。以權益法入賬的投資從截至2024年12月31日的人民幣123.3百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣119.8百萬元，主要由於期內應佔按權益法入賬的被投資方虧損增加所致。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

於2022年、2023年及2024年，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣1,474.1百萬元、人民幣1,540.8百萬元及人民幣1,500.3百萬元，主要反映了我們對富芯半導體的長期股權投資，該金額從截至2024年12月31日的人民幣1,500.3百萬元增至截至2025年9月30日的1,495.0百萬元，主要反映長期股權投資賬面價值的變動。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（非流動）

於2022年、2023年及2024年，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣234.2百萬元、人民幣228.2百萬元及人民幣240.1百萬元，主要包括對非上市公司的投資。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（非流動），從截至2024年12月31日的人民幣240.1百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣201.1百萬元，主要原因為未上市投資的公允價值變動。

財務資料

受限制現金(非流動)

受限制現金從2022年的人民幣57.7百萬元降至2023年的人民幣50.4百萬元及2024年的人民幣46.5百萬元，反映了我們到期日超過一年的保證金存款。受限制現金從截至2024年12月31日的人民幣46.5百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣43.9百萬元。

商譽

於2022年及2023年，商譽分別為人民幣331.2百萬元及人民幣330.7百萬元，隨後降至2024年的人民幣296.1百萬元。商譽的變化主要歸因於韓元(KRW)匯率的變動。商譽從截至2024年12月31日的人民幣296.1百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣304.6百萬元，增長主要受匯率波動影響。

我們已根據國際會計準則第36號—「資產減損」，於2022年、2023年及2024年12月31日對我們的商譽執行詳細的減值測試。就減值審查而言，現金產出單位(「CGU」)或現金產出單位組別的可回收金額採用現金流量折現法通過計算使用價值(「VIU」)確定。經我們審查，與2024年12月31日減值測試期間的預測相比，2025年前三個季度的實際業績有所改善。截至2025年9月30日，我們未發現任何重大不利變化，因此無需進行進一步的減值測試。請參閱本文件附錄一所載會計師報告之附註15。

其他非流動資產

其他非流動資產從2022年的人民幣24.5百萬元增至2023年的人民幣38.6百萬元，隨後降至2024年的人民幣14.6百萬元。該類資產主要包括租賃與其他保證金、物業、廠房及設備的預付款項以及其他項目，其變動主要源於租賃與其他保證金以及固定資產預付款項波動。其他非流動資產從截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣22.7百萬元，主要源於部分餘額的重分類。

存貨

我們的存貨主要包括在製品、原材料、產成品及合同履約成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨總額分別為人民幣535.7百萬元、人民幣330.6百萬元及人民幣344.1百萬元。存貨維持相對穩定，從截至2024年12月31日的人民幣344.1百萬元變動至截至2025年9月30日的人民幣347.2百萬元，主要體現為存貨餘額平穩。不同類別存貨的變動，主要反映於生產環節與產成品間的流轉。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨。

	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
在製品	355,298	216,689	217,026	237,752
原材料	194,998	112,096	114,305	97,173
產成品	45,684	53,442	69,739	54,603
合同履約成本	2,770	—	14	26
	598,750	382,227	401,084	389,554
減：存貨減值撥備	(63,082)	(51,636)	(57,024)	(42,307)
合計	535,668	330,591	344,060	347,247

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	天			
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	151.9	144.8	110.7	90.3

附註：

- (1) 期內存貨周轉天數按總存貨於期初和期末結餘的平均值除以期內銷售成本總額再乘以期內的天數計算。

我們的存貨周轉天數從2022年的151.9天減至2023年的144.8天，並進一步減至2024年的110.7天，主要由於2022年的高庫存水平隨時間逐步消耗，從而整體加快了存貨周轉速度。2022年存貨水準較高，主要因全球晶圓生產及外包產能短缺。為降低生產及銷售營運面臨的潛在風險，我們於2022年增加晶圓採購量。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數從2024年的110.7天進一步降至90.3天，主要受益於銷售業績的改善。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析情況：

	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
1年內.....	580,402	308,538	371,839	360,943
超過1年.....	18,348	73,689	29,245	28,611
	<u>598,750</u>	<u>382,227</u>	<u>401,084</u>	<u>389,554</u>

截至2025年11月30日，後續已動用存貨人民幣269.1百萬元（佔截至2025年9月30日存貨結餘的69.1%）。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易及票據應收款項主要源於貿易應收款項及應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	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
貿易應收款項.....	126,173	136,807	147,571	171,745
應收票據.....	528	5,293	10,499	51,769
減：損失準備.....	(1,800)	(1,580)	(1,637)	(1,654)
合計.....	<u>124,901</u>	<u>140,520</u>	<u>156,433</u>	<u>221,860</u>

我們的貿易應收款項從截至2022年12月31日的人民幣126.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣136.8百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣147.6百萬元，與我們中國業務規模大體一致。

貿易應收款從截至2024年12月31日的人民幣147.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣171.7百萬元，主要與本公司國內市場拓展及收入增長相符。

應收票據從截至2022年12月31日的人民幣0.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要由於2023年開始採用票據結算方式。應收票據進一步增至截至2024年12月31日的人民幣10.5百萬元，主要源於該年功率器件業務的擴張。

財務資料

應收票據由截至2024年12月31日的人民幣10.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣51.8百萬元，主要原因為功率器件業務拓展，導致以票據結算的方式逐步增加。

我們的信用期通常為0天至90天。下表載列截至所示日期我們基於收入確認日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	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
1年內.....	126,701	142,100	158,070	223,514
減：損失準備.....	(1,800)	(1,580)	(1,637)	(1,654)
合計.....	124,901	140,520	156,433	221,860

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	天			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	31.6	29.1	33.9	35.0

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數按貿易應收款項總額於期初和期末結餘的平均值除以期內收入總額，再乘以期內的天數計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項周轉天數分別為31.6天、29.1天、33.9天及35.0天，基本保持穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣179.6百萬元（佔比80.4%）隨後已結清。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括預付供應商款項及其他應收款項。

預付款項及其他應收款項從截至2022年12月31日的人民幣16.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣7.2百萬元，主要由於我們與部分晶圓供應商的付款安排發生變更。根據該變更，由於付款條件從預付款項轉為應付款項，相關款項已於2023年全部結清而無需再付款。我們的預付款項及其他應收款項隨後從截至2023年12月31日的人民幣7.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元，主要由於晶圓採購預付款項增加。我們預付款項及其他應收款項從截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元略微增至截至2025年9月30日的人民幣13.1百萬元，並大致保持穩定。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項及其他應收款項人民幣3.5百萬元（佔比26.6%）隨後已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（流動部分）

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們於2024年購買的結構性存款，用作現金管理策略一部分。該等結構性存款產品為向知名銀行購買的金融資產，期限在一年以內，具有與特定匯率或金價掛鈎的浮動收益率，且本金有保障。[編纂]後，我們對金融產品的投資須遵守《上市規則》第14章的規定。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣891.0百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣433.6百萬元，主要是我們現金管理安排的變化。

現金管理政策

我們制定了相應管理制度，對理財業務的審批權限、信息披露、授權管理、運行流程、財務核算、監管與風險控制程序等作出了明確規定，以規範我們金融產品的投資。我們所選理財產品類型為安全性高、流動性好的低風險產品。我們秉承審慎的投資原則進行投資，以提高資金使用效率及增加現金資產投資回報。財務部管理我們的理財產品組合，主要包括編製年度理財規劃，經辦理財產品，以及開展日常管理和核算工作；亦確保及時處理及核實財務部的核算記錄，並及時向管理層匯報。此外，我們依據所有適用法律法規和管理政策要求，對投資情況進行妥善的信息披露。

財務資料

我們有關金融產品的投資政策及策略主要包括：(i)擬進行的投資不得干擾我們的業務運營或資本性支出；(ii)不得投資高風險金融產品；(iii)通過使投資組合的到期期限與預期經營現金需求相匹配，將金融風險降至最低，重點在實現合理回報的同時保障本金安全；及(iv)所投資的金融產品應由知名銀行發行。我們對金融產品的投資決策採取逐案審核方式，在充分考慮一系列因素後制定，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制及信用狀況、我們營運資金需求，以及投資的預期收益或潛在損失。為監控及控制金融產品投資組合相關的投資風險，我們已採用一套全面的內部流程管理該等投資。在財務總監的監督下，我們投資小組（成員包括財務部門內具備金融及現金管理專業知識、且有投資基金及金融機構任職經驗的人員）負責根據我們現金管理政策及內部審批流程，對金融產品投資計劃進行分析、評估及制定。

受限制現金－流動部分

受限制現金指銀行保函保證金。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得的流動受限制現金分別為人民幣28.5百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣40.1百萬元。該增加主要由於部分長期受限制現金重分類所致。流動性受限制現金從截至2024年12月31日的人民幣40.1百萬元降至截至2025年9月30日的人民幣22.9百萬元，主要由於保證金到期後解除凍結。

現金及現金等價物

本集團現金及現金等價物指銀行現金。下表載列我們的現金及現金等價物的構成部分。

	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
銀行現金	2,474,790	3,094,542	1,940,814	2,052,572
減：受限制現金	(86,152)	(79,021)	(86,564)	(66,783)
減：定期存款存期3個月以上	(132,607)	(514,042)	(315,578)	(1,006,838)
現金及現金等價物	2,256,031	2,501,479	1,538,672	978,951

財務資料

本集團的現金及現金等價物從2022年12月31日的人民幣2,256.0百萬元增至2023年12月31日的人民幣2,501.5百萬元，主要源於2023年度的融資活動及經營活動所得現金流入。

我們的現金及現金等價物從2023年12月31日的人民幣2,501.5百萬元減至2024年12月31日的人民幣1,538.7百萬元，主要由於本公司將人民幣891.0百萬元投資結構性存款，用作現金管理措施的一部分。

我們現金及現金等價物從2024年12月31日的人民幣1,538.7百萬元降至2025年9月30日的人民幣979.0百萬元，主要由於現金管理安排，將資金配置至定期存款。

其他流動資產

我們的其他流動資產主要包括待抵扣或退還的增值稅稅額及應收所得稅退稅款。

2022年12月31日至2023年12月31日，我們的其他流動資產保持相對穩定，分別為人民幣29.9百萬元及人民幣31.7百萬元。其他流動資產從2023年12月31日的人民幣31.7百萬元增至2024年12月31日的人民幣46.2百萬元，主要源於待抵扣或退還的增值稅進項稅額。

2024年12月31日至2025年9月30日，我們的其他流動資產從人民幣46.2百萬元增至人民幣470.0百萬元。該增加主要由於購買由信譽良好銀行發行的原定到期日為三個月的電子短期票據，且本金及利息均由銀行承保。

長期應付款項

長期應付款項從2022年的人民幣2.5百萬元大幅增至2023年的人民幣18.9百萬元，隨後大幅下滑至2024年的人民幣1.7百萬元。2023年的增長主要由於購買若干付款期限較長的軟件產品，而2024年的下降則是由於根據有關付款條款進行結算所致。長期應付款從2024年12月31日的人民幣1.7百萬元增至2025年9月30日的人民幣3.8百萬元，主要由於軟件採購應付款項增加。

財務資料

長期僱員福利

長期僱員福利從2022年的人民幣7.2百萬元升至2023年的人民幣20.9百萬元，並進一步增至2024年的人民幣23.1百萬元。長期僱員福利主要包括設定受益計劃應付款項、其他長期福利、長期獎金激勵及相關僱員福利負債。該增長主要源於設定受益計劃相關預期負債增加。長期僱員福利從2024年12月31日的人民幣23.1百萬元增至2025年9月30日的人民幣27.7百萬元，主要由於應付僱員薪酬變動所致。

撥備 – 非流動部分

撥備從2022年的人民幣2.8百萬元小幅下降至2023年的人民幣2.4百萬元，並於2024年保持穩定，為人民幣2.4百萬元。該等撥備主要包括復原負債及質保撥備。撥備從截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣0.9百萬元，主要由於將復原負債由非流動部分重新分類為流動部分。

租賃負債 – 非流動部分

租賃負債從2022年的人民幣24.7百萬元降至2023年的人民幣21.7百萬元，並進一步降至2024年的人民幣10.4百萬元。非流動租賃負債主要包括辦公場所及車輛租賃。於2023年出現下降主要由於部分辦公場所及車輛租賃到期所致，而於2024年出現大幅下降主要由於一年內到期的租賃被重新分類為流動負債所致。租賃負債(非流動)從截至2024年12月31日的人民幣10.4百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣6.7百萬元，然而，若與流動部分合併考量，本公司整體租賃負債仍大致維持穩定。

贖回負債 – 非流動部分

贖回負債從2022年的人民幣69億元增至2023年的人民幣76億元，隨後於2024年被重新分類為流動負債。該類負債主要因股東回購權所產生。於2023年出現增長主要由於該年收到額外股東追加投資及負債利息增加所致。

自2025年2月贖回權終止後，截至2025年9月30日，概無未償還的贖回負債。

衍生金融負債

衍生金融負債指遠期外匯產品的公允價值。截至2024年12月31日，我們錄得金融負債人民幣39.8百萬元。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數從2022年的44.8天降至2023年的35.1天，主要由於2021年末貿易應付款項餘額較高所致。2022年相對2023年較高的周轉天數系該結轉效應引起。我們的貿易應付款項周轉天數從2023年的35.1天增至2024年的49.4天，主要由於功率器件業務銷售擴張帶來的議價能力提升。我們的貿易應付款項周轉天數從49.4天增至59.7天，主要由於國內採購比例上升，而國內採購通常附帶較長的付款期限。

下表載列我們貿易應付款項於指定日期的賬齡分析：

	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
一年內	74,569	135,285	165,890	291,323

截至2025年11月30日，後續已結清人民幣227.5百萬元（佔截至2025年9月30日貿易應付款項的78.1%）。

合同負債

我們的合同負債主要源於客戶預付款項，相關履約義務已確立但對應服務及產品尚未交付。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們確認的合同負債分別為人民幣5.8百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣17.5百萬元。截至2025年9月30日，合同負債增加主要歸因於客戶就我們的功率器件業務支付的預付款增加。

截至2025年11月30日的人民幣12.5百萬元，佔我們截至2025年9月30日合同負債的71.4%，隨後確認為收入。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括：(i)應付薪金；(ii)應繳稅費；(iii)因未完成資本利得稅文件而暫扣的附屬公司收購對價；(iv)長期資產購置應付款項；(v)[編纂]；及(vi)應付研發相關費用及其他成本。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項明細。

財務資料

	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
應付薪金	49,561	56,073	56,925	55,382
應繳稅費	19,395	21,333	4,701	22,719
收購附屬公司應付款項(i) ...	47,015	47,812	48,525	47,966
應付研發相關費用	8,346	14,827	15,713	3,188
應付收購長期資產款項	5,944	17,300	23,034	35,774
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	6,361	11,505	7,368	12,534
合計	136,622	168,850	156,266	195,014

(i) 由於附屬公司原股東未提交股權轉讓相關完稅憑證，本公司扣留部分對價以防範代扣代繳稅費風險。於2024年、2023年及2022年12月31日的餘額變動均系美元兌人民幣匯率波動所致。收購附屬公司應付款項將在相關賣方提供與收購有關的代扣代繳及匯款稅的支付憑證後結算。

自2022年12月31日至2023年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項從人民幣136.6百萬元增至人民幣168.9百萬元，系由於(i)僱員成本增加；及(ii)與研發投入增長一致的收購長期資產應付款項增加。

自2023年12月31日至2024年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項從人民幣168.9百萬元降至人民幣156.3百萬元，主要由於應繳稅費減少所致。

自2024年12月31日至2025年9月30日，我們的應計費用及其他應付款項從人民幣156.3百萬元增至人民幣195.0百萬元，主要反映了我們的[編纂]。

截至2025年11月30日，已結清人民幣62.2百萬元，佔截至2025年9月30日應計費用及其他應付款項的31.9%。

財務資料

贖回負債－流動部分

贖回負債指我們按合同義務回購股東優先股。截至2024年12月31日，我們錄得流動贖回負債人民幣8,161.7百萬元。贖回負債的流動部分增加，主要是由於從非流動部分重新分類至流動部分。

贖回負債由2024年12月31日的人民幣8,161.7百萬元減至2025年9月30日的零，主要由於該等負債於2025年2月底不可撤銷地終止。

撥備－流動部分

撥備的流動部分主要為質保撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日，質保撥備分別為人民幣1.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.4百萬元。

撥備由2024年12月31日的人民幣0.4百萬元增至2025年9月30日的人民幣3.2百萬元，主要由於非流動撥備重分類為流動撥備。

租賃負債－流動部分

租賃負債流動部分主要包括一年內到期的辦公場所及車輛租賃付款。截至2022年12月31日，流動租賃負債為人民幣13.3百萬元，於2023年末增至人民幣19.0百萬元，主要源於新增辦公場所及車輛租賃。

截至2024年末，流動租賃負債小幅下降至人民幣18.4百萬元，較2023年減少人民幣0.6百萬元。

租賃負債(流動)由截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣15.9百萬元，主要由於租賃安排的長期性質，期內租賃負債正常償還所致。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動及融資活動所得現金來滿足我們的現金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2024年及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,256.0百萬元、人民幣2,501.5百萬元、人民幣1,538.7百萬元、人民幣1,796.5百萬元及人民幣979.0百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至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 (未經審計)	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影響	4,579	5,387	(50,854)	(9,447)	18,512
年末／期末現金及現金等價物	<u>2,256,031</u>	<u>2,501,479</u>	<u>1,538,672</u>	<u>1,796,530</u>	<u>978,951</u>

經營活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣141.7百萬元，主要歸因於所得稅前虧損人民幣206.6百萬元，經下列項目調整：(i) 非現金及非經營項目，主要包括折舊與攤銷人民幣90.2百萬元及財務成本淨額人民幣81.5百萬元；及(ii) 營運資金變動，主要由於貿易應付款項增加人民幣123.3百萬元(主要因功率器件業務擴張，備貨採購相應增加)、應計費用及其他應付款項增加人民幣38.7百萬元(主要是由於應計費用增加)，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣62.5百萬元(主要因功率器件業務擴張，銷售額相應增加)所抵銷。

財務資料

2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣64.1百萬元，主要歸因於所得稅前虧損人民幣676.5百萬元，經下列項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括財務成本淨額人民幣513.8百萬元及折舊與攤銷人民幣115.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於存貨增加人民幣66.4百萬元(主要因業務擴張初期的備貨需求)、貿易應收款項及應收票據增加人民幣29.4百萬元(主要因功率器件業務於年內擴張)，部分被貿易應付款項增加人民幣41.4百萬元(主要因功率器件業務逐漸增長所致)所抵銷。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣405.3百萬元，主要歸因於所得稅前虧損人民幣448.1百萬元，經下列項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括財務成本淨額人民幣444.3百萬元及折舊與攤銷人民幣116.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於因消耗2022年行業芯片短缺時期積累的庫存導致存貨減少人民幣194.3百萬元，及因原材料採購貿易應付款項增加導致貿易應付款項增加人民幣60.0百萬元，部分被長期僱員福利減少人民幣16.3百萬元(主要因界定福利計劃負債增加及長期服務獎增加)，以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.4百萬元(主要因功率器件業務於年內擴張)所抵銷。

2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣58.6百萬元，主要歸因於所得稅前虧損人民幣96.7百萬元，經下列項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括財務成本淨額人民幣351.5百萬元及折舊與攤銷人民幣116.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於存貨增加人民幣248.5百萬元(主要因為保障供應連續性而增加備貨)及貿易應付款項減少人民幣109.4百萬元(主要因2021年末餘額較高)，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣49.1百萬元(主要因與收入趨勢一致)所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣728.4百萬元，主要由於超過三個月到期的定期存款及其他金融投資付款淨額為人民幣1,100.3百萬元，部分被結構化存款付款及其他淨流入人民幣461.5百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣812.9百萬元，主要由於結構化存款付款淨額為人民幣883.7百萬元，部分被超過三個月到期的定期存款淨流入人民幣185.6百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣421.2百萬元，主要由於超過三個月到期的定期存款付款淨額為人民幣368.6百萬元。

財務資料

2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣786.4百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產支出人民幣500.0百萬元，部分被支付超過三個月到期的定期存款人民幣107.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣8.5百萬元，主要由於償還無形資產長期應付款項人民幣19.6百萬元及租賃付款人民幣15.9百萬元，部分被借款所得款項人民幣46.6百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣34.9百萬元，主要由於償還無形資產長期應付款項人民幣16.0百萬元及租賃付款人民幣20.9百萬元，部分被非控股股東出資人民幣2.0百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所得現金淨額人民幣255.9百萬元，主要由於股權融資所得款項人民幣200.0百萬元，部分被租賃付款人民幣19.4百萬元及償還其他融資負債所抵銷。

2022年，融資活動所得現金淨額人民幣2,400.2百萬元，主要由於股權融資所得款項人民幣2,425.0百萬元，部分被租賃付款人民幣13.0百萬元及償還長期應付款項人民幣11.8百萬元所抵銷。

我們正擴大工業應用領域功率設備的出貨量，同時針對負毛利及低周轉產品進行精簡或退出，並於2024年進入中國市場後加強價格約束。我們計劃在Fab-Lite模式下，更好地使晶圓投片與後段採購與確定訂單及滾動式預測相互對應，加深與主要晶圓代工合作夥伴的合作，以確保具競爭力的價格與穩定的產能，並進一步運用自有的封裝與測試能力以縮短生產週期。我們亦通過將分銷商信貸條款與銷售率及應收款項賬齡掛鉤，並根據歷史回款表現與訂單可預見性設定直接客戶條款，加強催收，並通過設定滯銷預警，將庫存管理至安全庫存區間等措施以加強營運資金管理。我們將繼續使用適當的外匯風險管理工具，並在可行情況下申請符合資格的政府補助和激勵措施。

董事認為，上述措施可有效解決我們於2024年12月31日的淨經營現金流出狀況。初步證據表明，經營活動所得現金淨額由截至2024年9月30日止九個月的淨流出約人民幣157.0百萬元改善至截至2025年9月30日止九個月的淨流入約人民幣141.7百萬元。視市場情況而定，董事預期未來12個月內的淨經營現金流將至少達至收支平衡，甚至略為正向。

財務資料

保薦人經審閱管理層的現金流量預測和基本假設，分析歷史回款及付款，查核尚未動用的銀行授信確認函，並與主要客戶及供應商進行訪談後，認為上述措施切實可行且具成效，相關假設亦屬公平合理。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無任何違反重大契約或承諾事宜，本公司承擔額外債務或股權融資的能力未受到損害。

債務

下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
借款	—	—	—	46,587	77,226
贖回負債	6,912,462	7,615,436	8,161,732	—	—
租賃負債	37,969	40,691	28,715	22,665	18,855
合計	6,950,431	7,656,127	8,190,447	69,252	96,081

借款

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無未償還借款。於2025年9月30日及2025年11月30日，我們的銀行貸款總額分別為人民幣46.6百萬元及人民幣77.2百萬元，為在建工程項目提供資金；該等貸款以我們的在建工程及土地使用權作抵押。截至2025年9月30日止九個月，加權平均實際利率為2.51%，截至2025年11月30日止十一個月，加權平均實際利率為2.51%。

財務資料

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的應付借款如下：

	截至12月31日			截至	截至
				9月30日	11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
					(未經審計)
1年內	-	-	-	-	-
1至2年	-	-	-	9,318	9,318
2至5年	-	-	-	37,269	67,908
合計	-	-	-	46,587	77,226

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無未動用銀行融資。截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們的未動用銀行融資金額分別為人民幣53.4百萬元及人民幣22.8百萬元。

贖回負債

我們的贖回負債指在先前融資輪次中，因向若干投資人授予與其對我們附屬公司股權投資相關的贖回權而產生的合約義務。於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的贖回負債金額分別為人民幣6,912.5百萬元、人民幣7,615.4百萬元、人民幣8,161.7百萬元、零及零。根據與相關投資者的協議，該等贖回權自2025年2月27日起終止，因此，於2025年9月30日及2025年11月30日，並無未償還的贖回負債。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣38.0百萬元、人民幣40.7百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣18.9百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	截至12月31日			截至9月30日	截至 11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 (未經審計)
流動部分.....	13,253	19,028	18,351	15,947	13,210
非流動部分.....	24,716	21,663	10,364	6,718	5,645
合計	37,969	40,691	28,715	22,665	18,855

我們的租賃負債從截至2022年12月31日的人民幣38.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣40.7百萬元，主要由於新的辦公室租賃安排。我們的租賃負債從截至2023年12月31日的人民幣40.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣28.7百萬元，主要由於按照租賃付款時間表支付租賃款。我們的租賃負債從截至2024年12月31日人民幣28.7百萬元降至截至2025年9月30日人民幣22.7百萬元，並進一步降至截至2025年11月30日的人民幣18.9百萬元，主要由於逐步清償租賃義務。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無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、借款與其他類似債務、承兌(正常貿易票據除外)或承兌信用項下負債、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事確認自2025年11月30日及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

承諾

資本承諾

於報告期末已簽約但尚未確認為負債的重大資本支出如下：

	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
物業、廠房及設備	—	1,796	122,123	107,516

財務資料

租賃承諾

若干租賃安排於年末前簽約，但相關租賃起始日在次年。由於相關資產在租賃起始日前尚未可供本公司使用且本公司無法控制相關資產，因此在租賃起始日前的年末概不記錄使用權資產及租賃負債。

於各報告期末未確認為負債的該等租賃承諾如下：

	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
1年內	61	250	282	360
1年後但2年內.....	28	156	97	229
2年後但3年內.....	—	117	41	141
3年後但4年內.....	—	71	34	89
4年後但5年內.....	—	28	20	17
合計	89	622	474	836

重大關聯方交易

有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。根據《上市規則》第14A章，該等關聯方交易均不構成關連交易或持續關連交易。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載各項關聯方交易乃按公平基準進行，不會使我們的業績記錄失實或使我們的歷史業績不能反映未來表現。

財務資料

有關於往績記錄期間我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

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 ⁽¹⁾	37.4%	33.4%	29.4%	29.1%
流動比率 ⁽²⁾	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。

轉讓定價安排

於往績記錄期間，集團內部交易主要涉及採購與供應原材料及產成品，以及提供服務交易。

我們的集團內部交易主要包括採購原材料及產成品、採購固定資產以及其他項目。集團實體於研發、生產、採購、銷售／分銷及營運支持等方面履行不同職能。集團內部交易及結算流程如下：本公司自關聯方採購產成品及原材料；就固定資產採購付款；及根據合同支付關聯方技術開發費。適用於關聯方交易的定價原則與適用於獨立第三方交易的定價原則並無重大差異。

財務資料

與我們自關聯方採購產成品及原材料有關的集團內部交易額於2022年、2023年及2024年分別約為人民幣96.5百萬元、人民幣226.8百萬元及人民幣224.2百萬元。與其他項目有關的集團內部交易額(主要包括固定資產採購付款及根據合同支付關聯方技術開發費)於2022年、2023年及2024年分別為零、人民幣1.5百萬元及人民幣35.2百萬元。就該等集團內部交易而言，我們已於中國及韓國分別聘請獨立轉讓定價顧問，即立信稅務師事務所(浙江)有限公司及律村律師事務所(統稱「轉讓定價顧問」)。該等顧問均為知名專業諮詢公司，將根據其經營所在相關司法管轄區的轉讓定價法律及慣例，從公平合規角度審閱我們於2022年、2023年及2024年的轉讓定價安排。轉讓定價顧問審查我們集團內部交易，認為交易淨利潤法等方法為評估我們轉讓定價安排的適當且常用的方法，並確定採購與供應原材料及產成品以及提供服務交易(「受管轄交易」)的利潤水平是否處於公平交易的利潤基準範圍內。我們的轉讓定價顧問認為，其並無發現任何重大轉讓定價安排違反公平原則或屬不合理的情況。因此，保薦人認為，上述集團內部交易在所有重大方面均符合公平原則，且並無任何不合理的情況。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未獲悉韓國及中國內地任何稅務機關就我們集團內部交易及轉讓定價安排提出任何未決問詢、審計、調查或質疑。

我們已並將持續密切監控轉讓定價安排，包括不時審核集團內部交易定價政策的合理性。然而，如同其他稅務相關事項，我們無法保證轉讓定價安排未來不會受到稅務機關的審查及潛在質疑，儘管董事認為我們具備合理依據應對此類潛在質疑。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務和行業相關的風險－我們面臨集團內部交易產生的轉讓定價風險」段落。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括物業、廠房及設備、無形資產以及土地使用權。下表載列於所示期間我們的資本支出：

	截至12月31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)	
購買物業、廠房及設備	19,284	19,634	114,332	87,273	106,024
購買無形資產	1,304	69,311	16,581	15,532	5,225
購買土地使用權	—	—	15,635	15,635	—
合計	20,588	88,945	146,548	118,440	111,249

我們將繼續進行資本支出以滿足業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們計劃通過現有現金結餘、經營活動所得現金以及[編纂]等可用財務資源為未來資本支出提供資金。

有關金融風險的定性及定量披露

我們面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險以及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求盡量減少對我們的財務表現的潛在不利影響。

我們的管理層定期管理並監控本集團面臨的金融風險，以確保及時有效地採取適當措施。於往績記錄期間，本集團並未採取任何對沖活動。有關我們金融風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

市場風險

外匯風險

外匯風險主要產生於以非各集團實體功能貨幣計值已確認的資產與負債之時。本公司及我們中國境內附屬公司的功能貨幣為人民幣（「RMB」），我們於韓國的附屬公司的功能貨幣為韓元（「KRW」）。我們通過定期審查我們的淨外匯敞口管理外匯風險，並與銀行訂立若干遠期外匯合約將該等風險敞口降至最低。我們各實體的外幣資產與負債包括部分現金及現金等價物、定期存款、以及各集團實體以外幣計值的貿易應收款項及應收票據以及應付款項，均面臨外匯風險。我們面臨的外匯風險主要來自美元兌人民幣及美元兌韓元的匯率波動。於往績記錄期間，我們未使用任何適用套期會計的衍生金融工具。

若美元兌人民幣升值5%且所有其他變量保持不變，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的年內／期內所得稅前虧損將分別減少約人民幣1,897,000元、人民幣811,000元、人民幣699,000元、人民幣2,905,000元及人民幣1,882,000元。

若美元兌韓元升值5%且所有其他變量保持不變，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的年內／期內所得稅前虧損將分別減少約2,233,102,000韓元、5,028,620,000韓元、4,199,050,000韓元、6,178,597,000韓元及3,942,607,000韓元（分別相當於人民幣11,719,000元、人民幣27,204,000元、人民幣21,951,000元、人民幣33,042,000元及人民幣20,021,000元）。

利率風險

除現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、電子短期票據、贖回負債及借款外，我們並無其他重大計息資產或負債。採用浮動利率的金融工具使我們面臨現金流量利率風險，而採用固定利率的金融工具使我們面臨公允價值利率風險。我們以固定利率計量的金融資產與負債產生的公允價值利率風險並不重大。我們定期監控利率風險，以確保不存在對重大利率變動的過度風險敞口。

財務資料

價格風險

我們股本證券價格風險敞口源於我們所持有的、在財務狀況表中分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資。我們未面臨商品價格風險。為管理投資產生的價格風險，我們採取投資組合多元化策略。各項投資均由管理層逐項管理，或出於戰略目的，或旨在實現投資收益同時平衡我們的流動資金水平。敏感性分析由管理層執行，詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

信貸風險

風險管理

我們面臨的信貸風險主要涉及現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、電子短期票據(包含在「其他流動資產」中)、貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項(計入「預付款項及其他應收款」)。上述各類金融資產的賬面金額代表本集團就相應類別的金融資產所面臨的最大信用風險敞口。

為管理現金及現金等價物產生的相關風險，我們主要與國有或國家金融機構進行交易。該等金融機構近期無違約記錄。

為管理貿易應收款項及應收票據所產生的風險，我們制定政策確保向具有適當信貸記錄的交易對手提供信貸條款，且管理層對其交易對手進行持續的信用評估。授予客戶的信貸期一般不超過90日，並會評估該等客戶的信貸素質，其中包括其財務狀況、過往經驗及其他因素。我們正在加強現有應收款項的回收工作，並計劃實施更嚴格的客戶准入政策，綜合考慮歷史逾期金額及既往合同期限等因素。

就其他應收款項(計入「預付款項及其他應收款」)而言，管理層定期基於以往結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可回收性作出整體評估及個別評估。鑒於與債務人的過往合作及應收彼等款項的收款記錄良好，管理層認為本集團應收彼等未償還其他應收款項結餘的信貸風險較低。

財務資料

金融資產減值

我們按照預期信用損失模型對以攤銷成本計量的金融資產（主要包括現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項（包含在「預付款項及其他應收款項」中）、電子短期票據（包含在「其他流動資產」中））進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信貸風險的變化。

現金及現金等價物、受限制現金以及定期存款

儘管現金及現金等價物、受限制現金以及定期存款也需遵循《國際財務報告準則》第9號的減值要求，但由於其主要存放於國有銀行，且該等銀行近期無違約記錄，因此減值損失並不重大。該等金融工具被視為具有低信貸風險，因其違約風險較低，且交易對手在短期內具備較強履行合同現金流量義務的能力。

貿易應收款項及應收票據

我們採用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量預期信用損失，據此對所有貿易應收款項及應收票據的整個存續期預期信用損失進行估算。為計量預期信用損失，貿易應收款項及應收票據已根據共同信貸風險特徵、信用評級及收入確認賬齡進行分組。預期損失率基於歷史付款情況、分行業歷史信用損失率及外部信用評級機構發佈的數據，並進行調整以反映有關影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前和前瞻性信息。我們已確定其提供服務所在地的國內生產總值為最相關因素，據此針對具有相似信貸風險特徵的各組合，基於特定因素組合的預期變化調整損失率。

流動性風險

我們力求維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態性質，我們制定政策定期監控我們的流動性風險，並維持充足的現金及現金等價物或調整融資安排以滿足流動資金要求。

資本風險管理

我們的資本管理目標是保障我們繼續持續經營的能力，以便繼續為股東創造回報及為其他利益相關者提供利益，以及維持理想的資本結構以提升股東長期價值。

財務資料

我們通過定期檢視資本結構來監控資本。作為審查的一部分，我們會考慮資本成本以及與已發行股本相關的風險。我們可能會調整支付給股東的股息金額、向股東返還資本、發行新股或回購本公司股份。我們認為，我們的資本風險並不重大。

股息

於往績記錄期間，本公司概未派付或宣派任何股息。無法保證未來任何年度將會宣派或派發任何金額的股息。儘管目前我們尚未制定正式的股息政策或固定派息率，但董事會未來可能考慮多項因素（包括未來收益及現金流入、未來的資金用途計劃、業務長期發展、法定儲備、任意公積金、法律法規限制以及董事認為相關的其他因素）後宣派股息。股息分派由董事會酌情決定，並須經股東批准。此外，我們的股息政策還需遵守公司章程、《中華人民共和國公司法》及任何其他適用中國法律法規。無論如何，我們僅可在作出下列分配後從稅後利潤中派付股息：

- (a) 彌補累積虧損（如有）；
- (b) 按財政部頒佈的《企業會計準則》（「中國企業會計準則」）確定的稅後利潤的10%計提法定公積金，直至該基金達到註冊資本的50%以上；及
- (c) 經由股東於股東大會上批准的金額（如有），可分配至任意公積金。

派付股息須受中國法律限制。根據中國法律，股息僅可從可分配利潤中派付。可供分配利潤指我們的淨利潤減去彌補的任何累計虧損及我們須撥付的法定及其他儲備之後的金額。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。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

營運資金充足

截至2025年11月30日，我們的現金及現金等價物約為人民幣811.3百萬元，尚未動用的銀行授信為人民幣22.8百萬元。考慮到我們可用的財務資源（包括手頭的現金及現金等價物、定期存款、受限制現金、結構性存款、電子短期票據、貸款、信貸額度及估計[編纂]），董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計12個月的需求。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無重大貿易或非貿易應付款項違約情況、並無借款違約情況，亦無違反契約情況。

[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。我們於往績記錄期間並無產生[編纂]費用。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]開支；(ii)約[編纂]百萬港元的非[編纂]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]百萬港元的其他非[編纂]開支及費用。[編纂]開支中，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]百萬港元已計入或將計入我們的合併損益表。於往績記錄期間，我們於合併損益表中產生的[編纂]開支為人民幣[編纂]百萬元。

上述[編纂]開支為最後實際估計且僅供參考，實際金額可能有所不同。

本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

財務資料

近期發展

有關我們業務、運營、財務表現及財務狀況最新發展的詳情，請參閱本文件「概要－近期發展」。

無重大不利變動

除「概要－近期發展」所披露者外，我們的董事確認，自2025年9月30日（即本集團最新經審計合併財務資料的編製日期）起直至本文件日期，我們的業務運營及財務狀況並無重大不利變動，且亦無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料所示事項產生重大影響的事件。

根據《上市規則》第13.13至13.19條披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定予以披露的任何情況。