

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時應一併閱讀附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同各自的附註；及附錄一A中簡明綜合財務報表審閱報告所載簡明綜合財務報表連同各自的附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「**國際財務報告準則**」）編製。

以下討論與分析包含反映我們對未來事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗和認知所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期和預測，取決於多項風險及不明朗因素，其中許多因素並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括「**風險因素**」及「**業務**」章節以及本文件其他部分。進一步詳情請參閱「**前瞻性陳述**」。

概覽

我們是中國存儲芯片行業的革新者，專注代碼型閃存芯片的研發、設計和銷售，以Fabless模式為客戶提供從1Mbit至8Gbit寬容量範圍的代碼型閃存芯片。根據灼識諮詢的資料，我們是業內代碼型閃存芯片產品覆蓋最全面的國內少數廠商之一，也是國內少數能同時滿足客戶NOR Flash和SLC NAND Flash產品需求的廠商。

根據灼識諮詢的資料，按2024年的收入計：

- **代碼型閃存芯片**：我們在全球所有無晶圓廠公司中排名第六；
- **SLC NAND Flash**：我們在全球所有無晶圓廠公司中排名第四；及
- **NOR Flash**：我們在全球所有無晶圓廠公司中排名第五。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣662.9百萬元、人民幣442.1百萬元及人民幣379.1百萬元。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料乃按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須使用若干重大會計政策資料，亦要求管理層在運用本集團的會計政策時作出判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則作出對歷史財務資料有重大影響的判斷，以及估計不明朗因素的重大來源，於附錄一附註3及附註4以及附錄一A附註2討論。

影響我們的表現的主要因素

多項影響整體全球半導體行業的一般因素在過往及將來均對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響，有關因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。

除此等一般因素外，我們的經營業績受以下特定因素影響：

行業週期

作為無晶圓廠芯片設計公司，我們的業務及財務表現本質上受半導體產業週期性性質所影響，該產業持續經歷擴張、高峰、衰退與復甦的循環階段。這些週期受多重因素驅動，包括宏觀經濟環境、資本支出趨勢、技術進步、存貨調整以及終端市場供求動態的變化。

於往績記錄期，我們的表現受到我們所參與的全球IC行業週期性衰退影響。根據灼識諮詢的資料，(i)按收入計，閃存芯片全球市場規模由2021年的715億美元減少至2023年的409億美元，在2024年迎來了轉折點；(ii)模擬芯片全球市場規模於2022年至2024年期間溫和下滑。行業週期一直並將繼續對我們提供的芯片的需求與定價產生重大影響。此衰退期雖有半導體產品的持續基本需求，卻仍呈現存貨積壓、價格壓力持續存在及市場信心疲弱等特徵。在此衰退過程中，競爭態勢顯著加劇，眾多行業參與者為維持或擴大市場份額而採取激進降價策略，導致多類IC產品的平均售價大幅下滑。

財務資料

下游市場需求

我們的表現取決於我們的半導體產品所銷往的各垂直領域持續增長，包括網絡通訊、AI通訊、消費電子產品、智能家居、物聯網、工業醫療、汽車電子產品及計算機與周邊設備等領域。我們憑藉技術、品質與服務優勢，滿足不同下游產業客戶的多樣化需求。我們的業務規模、經營業績及財務狀況將取決於我們能否維持與現有客戶的業務關係，並拓展客戶群體，特別是針對符合下游市場需求的新產品。

我們持續賦能客戶並維持可持續增長的能力，取決於我們能否有效及時應對快速演變的行業趨勢、在市場等關鍵垂直應用領域中不斷變化的客戶與終端用戶偏好。整體消費者需求與增長趨勢往往呈現波動且不可預測，這將持續成為驅動產品需求的核心因素，進而影響我們的財務表現。

研發投資及產品競爭力

技術的快速進步與客戶偏好的轉變正影響半導體產業。作為無晶圓廠芯片設計公司，我們必須持續投入研發資源，以創新產品滿足市場對更高性能、更低功耗及更高可靠性的需求，藉此取得並維持競爭優勢。保持並提升成功推出新產品以及對應技術趨勢的能力至關重要，如此方能維持並提升市場份額與盈利能力。

我們已投資及計劃繼續投資大量資源於研發活動。於往績記錄期，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的研發開支分別為人民幣85.2百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣33.3百萬元，佔該等期間的總收入的12.9%、14.9%及8.8%。截至2025年9月30日，我們的研發團隊由74名成員組成，佔截至同日的員工總數的48.1%。我們的研發投資已帶來多項技術成果。請見「業務 — 研發 — 研發成果」。我們深信，進一步提升技術實力是未來發展的關鍵所在。我們將持續投入研發活動(包括人才招聘)，並深化與全球晶圓代工廠及封裝測試服務供應商的合作，確保我們始終處於產業前沿。

財務資料

我們的主要業務營運正面臨日益加劇的競爭，這主要源於國內品牌供應商數量不斷增加以及中低容量產品分部同質化產品日益普及。為應對此競爭劇烈的環境，我們的策略仍堅定立足於產品組合的優化。我們致力透過強調產品容量、可靠性與成本效益等優勢脫穎而出，此舉旨在鞏固市場地位，並緩解若干產品類別因商品化加劇所帶來的壓力。

產品組合

我們的財務表現依靠創新能力以及開發與提供符合技術趨勢及客戶偏好的全面產品組合。我們維持多元化的產品組合，涵蓋代碼型閃存芯片、模擬芯片及MCU，應用範圍遍及網絡通訊、AI通訊、消費電子產品、智能家居、物聯網、工業醫療、汽車電子產品及計算機與周邊設備等領域。此多元化佈局為我們的戰略優勢，既能緩解個別領域週期性衰退帶來的風險，亦可把握跨領域的增長機會。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為15.5%、14.0%及18.8%。不同產品類別與系列的售價及毛利率各異，原因為(其中包括)產品複雜程度、研發投資及成本的差異。例如，於往績記錄期，受益於可靠的大容量存儲解決方案、高兼容性、可靠性與強大的性能，我們的SLC NAND產品毛利率相對較高。我們的產品組合可能因應採納我們的產品的終端市場的市況與技術變動而改變。由於不同產品及系列所產生的毛利率各異，產品組合的重大變動可能直接影響我們的盈利能力，進而影響我們的經營業績。

我們戰略性地致力於豐富產品組合，並持續聚焦於高利潤產品類別。透過不斷優化產品組合及持續投入技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現，並推動長期可盈利的增長。

財務資料

供應鏈管理

作為專注於通用型IC研發、設計及銷售的無晶圓廠IC設計公司，我們的晶圓製造依靠第三方晶圓代工廠，而封裝測試則依靠外包半導體封測合作夥伴。我們必須與關鍵合作夥伴建立穩固且長期的合作關係，確保獲得更穩定的產能分配，並在產業需求高峰期時與生產端合作夥伴建立緊密合作。透過精準預測晶圓需求並與合作夥伴保持溝通，亦有助於避免延誤與供應瓶頸造成重大損失。

與此同時，我們的生產成本與交付能力受晶圓製造產能、原材料價格波動及交付週期等因素影響。銷售成本主要由晶圓成本及外包封裝測試成本組成。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自晶圓的銷售成本分別為人民幣477.8百萬元、人民幣316.0百萬元及人民幣245.9百萬元，佔各期間銷售成本總額的85.3%、83.1%及79.9%。因此，我們從供應商獲得足夠產能及管理採購成本的能力一直並將繼續為我們優化採購時間，降低存貨持有成本，同時確保持續生產流動的關鍵所在。

營運效率

我們管理與優化營運效率的能力對我們的盈利能力及整體財務表現具有重大影響。營運開支的主要組成部分包括研發開支、行政開支及經銷及銷售開支。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣85.2百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣33.3百萬元，佔相應期間的總收入的12.9%、14.9%及8.8%。於同期，我們的行政開支分別為人民幣23.0百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣14.8百萬元，佔相應期間的總收入的3.5%、5.8%及3.9%。於同期，我們的經銷及銷售開支分別為人民幣24.3百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣17.5百萬元，佔相應期間的總收入的3.7%、6.6%及4.6%。

有效的成本管理與資源配置始終是我們維持營運效率並支持業務持續增長的核心策略。我們持續致力於全面提升各領域的營運效率，確保能夠適應市場需求，維持盈利能力，並把握半導體產業的增長機遇。

財務資料

重大會計政策資料、估計及判斷

我們已識別若干對編製財務報表而言屬重大的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績有重大意義的重大會計政策，於附錄一附註3及附錄一A附註2詳述。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。實際結果可能與該等估計有別。我們根據最近期可得的資料、我們本身的歷史經驗，以及其他我們認為與有關情況相關的因素，持續評估此等估計及假設。由於我們的財務報告過程本身依賴運用估計及假設，實際結果可能在不同假設或情況下與此等估計有別。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選擇的主要會計政策及影響有關政策運用的判斷及其他不明朗因素。我們認為，附錄一附註3詳述的重大會計政策資料及估計（如綜合基準、客戶合同收入及存貨）屬重要資料，並涉及我們在編製財務報表上使用的最重要估計及判斷。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示年度／期間我們的綜合損益及其他全面收益表：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
收入.....	662,877	100.0	442,134	100.0	344,543	100.0	379,139	100.0
銷售成本.....	(560,210)	(84.5)	(380,272)	(86.0)	(287,561)	(83.5)	(307,849)	(81.2)
毛利.....	102,667	15.5	61,862	14.0	56,982	16.5	71,290	18.8
其他收入.....	7,589	1.1	9,524	2.2	5,981	1.7	6,661	1.8
其他收益及虧損.....	(590)	(0.1)	(1,608)	(0.4)	(4,317)	(1.3)	(1,270)	(0.3)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，								
扣除撥回.....	(1,805)	(0.3)	1,202	0.3	(586)	(0.2)	(1,363)	(0.4)
經銷及銷售開支.....	(24,254)	(3.7)	(29,096)	(6.6)	(20,947)	(6.1)	(17,516)	(4.6)
行政開支.....	(22,978)	(3.5)	(25,520)	(5.8)	(16,935)	(4.9)	(14,790)	(3.9)
研發開支.....	(85,222)	(12.9)	(65,866)	(14.9)	(50,140)	(14.6)	(33,317)	(8.8)
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本.....	(677)	(0.1)	(2,892)	(0.7)	(2,268)	(0.7)	(1,565)	(0.4)
除稅前(虧損)利潤.....	(25,270)	(3.8)	(52,394)	(11.9)	(31,058)	(9.0)	7,081	1.9
所得稅抵免.....	11,244	1.7	15,258	3.5	12,220	3.5	1,337	0.4
年／期內(虧損)利潤.....	(14,026)	(2.1)	(37,136)	(8.4)	(18,838)	(5.5)	8,418	2.2
其後可能重新分類至損益的其								
他全面收入項目：								
換算海外業務產生的								
匯兌差異.....	(284)	0.0	(558)	(0.1)	432	0.1	540	0.1
期內全面(開支)收入總額.....	<u>(14,310)</u>	<u>(2.2)</u>	<u>(37,694)</u>	<u>(8.5)</u>	<u>(18,406)</u>	<u>(5.3)</u>	<u>8,958</u>	<u>2.4</u>

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

收入

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣662.9百萬元、人民幣442.1百萬元、人民幣344.5百萬元及人民幣379.1百萬元。

按貨品類型劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入源自包括(i) NOR；(ii) SLC NAND；(iii) MCP；及(iv)其他的產品的合同。下表載列所示期間我們按產品類型劃分的收入明細，包括金額及其佔總收入的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
NOR.....	241,692	36.5	159,296	36.0	125,659	36.5	128,004	33.8
SLC NAND.....	318,562	48.1	215,723	48.8	163,087	47.3	198,307	52.3
MCP.....	73,221	11.0	42,950	9.7	36,370	10.6	29,283	7.7
其他 ⁽¹⁾	29,402	4.4	24,165	5.5	19,427	5.6	23,545	6.2
總計.....	662,877	100.0	442,134	100.0	344,543	100.0	379,139	100.0

(1) 其他主要包括：模擬芯片及MCU。

財務資料

下表載列產品的平均售價範圍及銷量：

	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	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(銷量以千計，平均售價以人民幣計)							
NOR.....	369,811	0.65	293,641	0.54	219,802	0.57	226,211	0.57
SLC NAND.....	60,763	5.24	55,153	3.91	41,865	3.90	49,961	3.97
MCP.....	3,964	18.47	2,498	17.20	2,154	16.88	1,650	17.74
其他 ⁽²⁾	23,234	1.27	44,715	0.54	30,755	0.63	58,571	0.40

(1) 平均售價以收入除以同期相關銷量計算，其代表售予我們的客戶的產品平均價格。

(2) 其他主要包括：模擬芯片及MCU。

我們的收入由2023年的人民幣662.9百萬元減少至2024年的人民幣442.1百萬元，主要由於NOR及SLC NAND產品的銷量下跌，其主因為(i)漫長的行業衰退期後供應鏈各環節的訂單與存貨調整恢復需時，導致出現暫時性營運滯後，尤其是在行業復甦初期；(ii)我們在2024年行業復甦週期的初期實施了戰略性定價調整，以鞏固客戶關係和穩固我們的市場地位，導致平均售價下降。透過積極的營運調整，我們的財務表現自2025年起有所改善。

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣344.5百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣379.1百萬元，主要由於來自NOR及SLC NAND產品銷售的收入增加，其主因為(i)平均售價上升，反映我們成功穩定客戶合作關係及我們從持續市場復甦中獲益的能力；及(ii)銷量增加，原因為代碼型閃存芯片市場需求上升及過往供應鏈調整的解決方案。

財務資料

按地理市場劃分的收入

按地域市場計，於往績記錄期，我們的收入主要來自位於(i)中國內地；及(ii)海外。下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總收入百分比計的按地理市場劃分的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
中國內地	445,019	67.1	290,694	65.7	219,483	63.7	287,613	75.9
海外								
香港	157,930	23.8	91,995	20.8	81,988	23.8	41,764	11.0
亞太	59,682	9.0	59,237	13.4	42,873	12.4	27,500	7.3
其他 ⁽¹⁾	246	0.1	208	0.1	199	0.1	22,262	5.8
小計	217,858	32.9	151,440	34.3	125,060	36.3	91,526	24.1
總計	662,877	100.0	442,134	100.0	344,543	100.0	379,139	100.0

(1) 其他主要包括：印度、意大利、德國、土耳其及迪拜。

按銷售渠道劃分的收入

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總收入百分比計的按銷售渠道劃分的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
經銷商銷售	561,775	84.7	314,811	71.2	248,974	72.3	313,074	82.6
直銷	101,102	15.3	127,323	28.8	95,569	27.7	66,065	17.4
總計	662,877	100.0	442,134	100.0	344,543	100.0	379,139	100.0

財務資料

銷售成本

於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為人民幣560.2百萬元、人民幣380.3百萬元、人民幣287.6百萬元及人民幣307.8百萬元。

按性質劃分的銷售成本

於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括：(i)晶圓成本；(ii)晶圓測試成本；(iii)封裝及測試成本；及(iv)製造成本。下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總銷售成本百分比計的按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
晶圓.....	477,820	85.3	315,992	83.1	240,455	83.6	245,863	79.9
晶圓測試.....	9,364	1.7	6,886	1.8	5,121	1.8	6,076	2.0
封裝及測試.....	59,365	10.6	41,409	10.9	30,448	10.6	41,483	13.4
製造.....	13,662	2.4	15,986	4.2	11,538	4.0	14,427	4.7
總計.....	<u>560,210</u>	<u>100.0</u>	<u>380,272</u>	<u>100.0</u>	<u>287,561</u>	<u>100.0</u>	<u>307,849</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣102.7百萬元、人民幣61.9百萬元、人民幣57.0百萬元及人民幣71.3百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為15.5%、14.0%、16.5%及18.8%。

財務資料

按貨品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按貨品類型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			
	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，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
NOR.....	20,066	8.3	23,587	14.8	24,251	19.3	18,234	14.2
SLC NAND.....	64,070	20.1	29,470	13.7	24,613	15.1	43,492	21.9
MCP.....	12,955	17.7	8,552	19.9	7,186	19.8	7,924	27.1
其他.....	5,576	19.0	253	1.0	932	4.8	1,640	7.0
總計.....	<u>102,667</u>	<u>15.5</u>	<u>61,862</u>	<u>14.0</u>	<u>56,982</u>	<u>16.5</u>	<u>71,290</u>	<u>18.8</u>

其他收入

於往績記錄期，我們的其他收入主要包括：(i)銀行結餘的利息收入及(ii)政府補助。於2023年、2024年及截至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7.6百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣6.7百萬元。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔其他收入百分比計的其他收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
銀行結餘的利息收入.....	903	11.9	1,627	17.1	1,126	18.8	1,714	25.7
政府補助.....	6,283	82.8	7,773	81.6	4,831	80.8	4,775	71.7
其他.....	403	5.3	124	1.3	24	0.4	172	2.6
總計.....	<u>7,589</u>	<u>100.0</u>	<u>9,524</u>	<u>100.0</u>	<u>5,981</u>	<u>100.0</u>	<u>6,661</u>	<u>100.0</u>

財務資料

其他收益及虧損

於往績記錄期，我們的其他收益及虧損主要包括：(i)出售物業、廠房及設備的虧損；(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益；及(iii)外匯(虧損)收益淨額。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他虧損分別為人民幣0.6百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣1.3百萬元。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔其他收入百分比計的其他收益及虧損明細：

	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
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
出售物業、廠房及設備的虧損..	(1,630)	(2,673)	(2,672)	(65)
提早終止租賃的(虧損)收益....	(93)	188	—	—
按公允價值計入損益的金融資產 公允價值變動收益.....	1,910	37	—	137
外匯(虧損)收益淨額	(814)	962	(1,527)	(1,330)
其他.....	37	(122)	(118)	(12)
總計.....	(590)	(1,608)	(4,317)	(1,270)

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

於往績記錄期，我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回主要包括就貿易應收款項及其他應收款項撥回或確認的減值虧損。於2023年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額分別為人民幣1.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.4百萬元。於2024年，我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回為人民幣1.2百萬元。

財務資料

經銷及銷售開支

於往績記錄期，我們的經銷及銷售開支主要包括：(i)員工成本；(ii)業務發展開支；及(iii)差旅開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經銷及銷售開支分別為人民幣24.3百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣17.5百萬元。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總銷售及營銷開支百分比計的經銷及銷售開支明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	19,163	79.0	23,781	81.7	17,164	82.0	13,847	79.0
業務發展開支	2,589	10.7	2,572	8.8	1,887	9.0	2,492	14.2
差旅開支	1,341	5.5	1,441	5.0	1,056	5.0	772	4.4
折舊及攤銷開支	648	2.7	734	2.5	317	1.5	236	1.3
其他	513	2.1	568	2.0	523	2.5	169	1.1
總計	<u>24,254</u>	<u>100.0</u>	<u>29,096</u>	<u>100.0</u>	<u>20,947</u>	<u>100.0</u>	<u>17,516</u>	<u>100.0</u>

行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)代理服務開支；及(iii)折舊及攤銷開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣23.0百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣14.8百萬元。

財務資料

下表載列所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	12,074	52.5	15,544	60.9	10,022	59.2	8,642	58.4
代理服務開支	3,004	13.1	2,238	8.8	1,730	10.2	1,758	11.9
折舊及攤銷開支	3,178	13.8	3,365	13.2	2,431	14.4	1,552	10.5
辦公室開支	1,619	7.0	849	3.3	670	4.0	177	1.2
其他	3,103	13.6	3,524	13.8	2,082	12.2	2,661	18.0
總計	22,978	100.0	25,520	100.0	16,935	100.0	14,790	100.0

研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括：(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷開支；及(iii)技術服務開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣85.2百萬元、人民幣65.9百萬元、人民幣50.1百萬元及人民幣33.3百萬元。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總研發開支百分比計的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
員工成本	67,163	78.8	48,292	73.3	37,990	75.8	26,743	80.3
折舊及攤銷開支	12,077	14.2	10,789	16.4	8,519	17.0	5,171	15.5
技術服務開支	1,014	1.2	401	0.6	321	0.6	130	0.4
外包流程開支	1,228	1.4	2,444	3.7	80	0.2	34	0.1
其他	3,740	4.4	3,940	6.0	3,230	6.4	1,239	3.7
總計	85,222	100.0	65,866	100.0	50,140	100.0	33,317	100.0

財務資料

財務成本

於往績記錄期，我們的財務成本包括：(i)借款利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣1.6百萬元。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總財務成本百分比計的財務成本明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
借款利息開支.....	75	11.1	2,107	72.9	1,658	73.1	920	58.8
租賃負債利息開支.....	602	88.9	785	27.1	610	26.9	645	41.2
總計.....	<u>677</u>	<u>100.0</u>	<u>2,892</u>	<u>100.0</u>	<u>2,268</u>	<u>100.0</u>	<u>1,565</u>	<u>100.0</u>

所得稅抵免

我們的所得稅抵免主要包括遞延稅項，其中包括我們的累計稅項虧損及其他暫時性差異所產生的稅務影響。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅抵免分別為人民幣11.2百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣1.3百萬元。

本公司自2017年起符合高新技術企業資格，並於2023年前享有15%的優惠企業所得稅率。於2023年，我們重續「高新技術企業證書」，有效期為三年，並將於2026年10月到期。因此，我們於往績記錄期享有15%的優惠企業所得稅率。我們的子公司上海芯存天下電子科技有限公司、芯之家科技(深圳)有限公司、博爾微晶(深圳)科技有限責任公司、成都博爾微晶科技有限公司及靈控微電子(深圳)有限責任公司屬於「小型微利企業」，於截至2024年12月31日止兩個年度根據《企業所得稅法》享有20%的優惠稅率。同時，該等子公司亦就年度應課稅收入享有減稅期。於截至2024年12月31日止兩個年度，該等子公司就首人民幣3,000,000元的年度應課稅收入享有75%的減免。

財務資料

我們於香港的子公司須繳納香港利得稅。根據香港的利得稅兩級制，香港子公司的首2百萬港元利潤按8.25%的稅率繳納稅項，而2百萬港元以上的利潤則以16.5%的稅率繳納稅項。因此，於往績記錄期，香港子公司就首2百萬港元的估計應課稅利潤按8.25%的稅率計算香港利得稅，而2百萬港元以上的估計應課稅利潤則以16.5%的稅率計算香港利得稅。

截至最後實際可行日期，我們已支付適用於我們的所有相關到期稅項，且並無與相關稅務機關有任何重大糾紛或未解決的稅務事宜。

各期間的經營業績比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣344.5百萬元增加10.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣379.1百萬元。有關增長的主因為NOR及SLC NAND產品的銷量增加，部分被MCP銷售輕微減少所抵銷。

NOR

我們來自NOR芯片的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣125.7百萬元上升1.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣128.0百萬元，主要由於銷量由截至2024年9月30日止九個月的219.8百萬件增加2.9%至截至2025年9月30日止九個月的226.2百萬件，而平均售價維持穩定為每件人民幣0.57元。銷量增加反映了主要下游應用的市場需求上升，加上我們持續的產品優化與戰略性調整，導致產品競爭力上升及客戶關係強化。

SLC NAND

我們來自SLC NAND芯片的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣163.1百萬元上升21.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣198.3百萬元，主因為：(i)平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每件人民幣3.90元上升1.8%至截至2025年9月30日止九

財務資料

個月的每件人民幣3.97元；及(ii)銷量由截至2024年9月30日止九個月的41.9百萬件上升19.3%至截至2025年9月30日止九個月的50.0百萬件。銷量上升是由於我們通過推廣SPI NAND產品，成功把握日益增長的市場需求，而價格上漲主要是由於市場供應緊張。

MCP

我們來自MCP的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣36.4百萬元下跌19.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.3百萬元，主因為：(i)銷量由截至2024年9月30日止九個月的2.2百萬件下跌23.4%至截至2025年9月30日止九個月的1.7百萬件，主因為若干客戶調整產品導致產品需求下降；部分被(ii)平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每件人民幣16.88元上升5.1%至截至2025年9月30日止九個月的每件人民幣17.74元所緩解，是由於供應受限導致整體市價上調。

銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣287.6百萬元上升7.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣307.8百萬元。此上升與我們的收入增長整體一致，主因為晶圓成本隨銷量增加而上升。

毛利及毛利率

因前文所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.0百萬元上升25.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣71.3百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的16.5%增至截至2025年9月30日止九個月的18.8%，主因為(i)供應緊張且下游需求具韌性的行業週期，導致平均售價的後續上漲。我們產品組合的優異性能及可靠性亦帶來強烈的市場需求；(ii)戰略性限制參與低利潤市場及客戶的業務，轉向專注於開發較優質客戶關係及推廣高利潤產品，以優化資源分配，並提高盈利能力。

財務資料

其他收入

其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.0百萬元上升11.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.7百萬元，主因為銀行結餘的利息收入增加人民幣0.7百萬元，反映了結構性存款年利率出現波動。

其他收益及虧損

我們於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別錄得其他虧損人民幣4.3百萬元及人民幣1.3百萬元，主因為：(i)在2024年出售閒置光罩為主因下，我們出售物業、廠房及設備的虧損減少人民幣2.6百萬元；(ii)我們於2025年購買的新銀行理財產品產生的按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益上升人民幣0.1百萬元；及(iii)匯率波動導致外匯虧損淨額下跌人民幣0.2百萬元。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元，主要是由於我們貿易應收款項的壞賬虧損增加所致，這與我們未償還貿易應收款項的賬齡相符。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.9百萬元減少16.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.5百萬元，主因為員工減少導致員工成本減少人民幣3.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.9百萬元減少12.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.8百萬元，主因為(i)員工減少導致員工成本減少人民幣1.4百萬元；及(ii)部分固定資產於2025年第二季度悉數計提折舊，導致折舊及攤銷開支減少人民幣0.9百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.1百萬元減少33.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣33.3百萬元，主因為(i)員工減少導致員工成本減少人民幣11.2百萬元；及(ii)與EDA軟件正常攤銷相關的折舊及攤銷開支減少人民幣3.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元減少31.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元，主因為整體借款水平下降令借款的利息開支減少人民幣0.7百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.2百萬元大幅減少89.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元，主要是由於截至2025年9月30日止九個月，我們新產生的稅項虧損產生的稅務影響減少，加上其他暫時性差異產生的稅務影響極小。

期內利潤(虧損)

因前文所述，我們於截至2025年9月30日止九個月錄得期內利潤人民幣8.4百萬元，而於截至2024年9月30日止九個月則錄得期內虧損人民幣18.8百萬元。

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

我們的收入由2023年的人民幣662.9百萬元減少33.3%至2024年的人民幣442.1百萬元。有關減少的主因為行業週期內的戰略性定價措施及過渡性營運滯後，導致NOR、SLC NAND和MCP產品的銷量下降及平均售價下跌。

財務資料

NOR

我們來自NOR芯片的收入由2023年的人民幣241.7百萬元下跌34.1%至2024年的人民幣159.3百萬元，主因為：(i)銷量由2023年的369.8百萬件下跌20.6%至2024年的293.6百萬件；及(ii)平均售價由2023年的每件人民幣0.65元下跌16.9%至2024年的每件人民幣0.54元。銷量下降反映隨著過往行業低迷導致出現暫時性營運滯後，而價格下降是由於我們在行業恢復初期為搶佔市場份額而作出的戰略性定價調整，該戰略減輕了過渡滯後影響，相關情況於2025年出現明顯改善。

SLC NAND

我們來自SLC NAND芯片的收入由2023年的人民幣318.6百萬元下跌32.3%至2024年的人民幣215.7百萬元，主因為：(i)平均售價由2023年的每件人民幣5.24元下跌25.6%至2024年的每件人民幣3.91元；及(ii)銷量由2023年的60.8百萬件下跌9.2%至2024年的55.2百萬件。銷量下降反映隨著過往行業低迷導致出現暫時性營運滯後，而價格下降是由於我們在行業恢復初期為搶佔市場份額而作出的戰略性定價調整，該戰略減輕了過渡滯後影響，相關情況於2025年出現明顯改善。

MCP

我們來自MCP芯片的收入由2023年的人民幣73.2百萬元下跌41.3%至2024年的人民幣43.0百萬元，主因為：(i)平均售價由2023年的每件人民幣18.47元下跌6.9%至2024年的每件人民幣17.20元；及(ii)銷量由2023年的4.0百萬件下跌37.0%至2024年的2.5百萬件。出現此下跌的主因為若干客戶因MCP產品需求轉弱而調整產品，加上市場價格出現較廣泛的下跌。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣560.2百萬元下跌32.1%至2024年的人民幣380.3百萬元。此下跌與我們的收入下跌整體一致，主因為晶圓成本隨銷量下滑而下跌。

財務資料

毛利及毛利率

因前文所述，我們的毛利由2023年的人民幣102.7百萬元下跌39.7%至2024年的人民幣61.9百萬元。我們的毛利率由2023年的15.5%減至2024年的14.0%，是由於行業週期的過渡滯後影響及積極的戰略選擇所致。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣7.6百萬元上升25.5%至2024年的人民幣9.5百萬元，主因為：(i)政府補助增加人民幣1.5百萬元，反映國家增加了對IC行業的支持，以及我們的研發能力有所增長；及(ii)我們於2024的現金流量狀況更為強健，容許我們投放額外資金於結構性存款中，導致銀行結餘的利息收入增加人民幣0.7百萬元。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他虧損人民幣0.6百萬元，而其他虧損於2024年進一步大幅增加172.5%至人民幣1.6百萬元，主因為：(i)銀行結構性存款的金融資產公允價值收益減少人民幣1.9百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備的虧損上升人民幣1.0百萬元；及(iii)外匯匯率波動導致外匯收益淨額減少人民幣1.8百萬元。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於2023年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣1.8百萬元，於2024年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額人民幣1.2百萬元，主要是由於在2024年收回若干貿易及其他應收款項。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2023年的人民幣24.3百萬元增加20.0%至2024年的人民幣29.1百萬元，主因為員工成本增加人民幣4.6百萬元，主要是由於我們於2023年4月聘用一名海外銷售總監導致員工成本增加及2024年支付年末花紅所致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣23.0百萬元增加11.1%至2024年的人民幣25.5百萬元，主因為(i)員工成本增加人民幣3.5百萬元，乃由於遣散費以及年末花紅與員工福利增加所致；部分被(ii)辦公室開支減少人民幣0.8百萬元所抵銷，主要由於2023年就倉庫搬遷產生搬遷開支與其他雜項成本。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣85.2百萬元減少22.7%至2024年的人民幣65.9百萬元，主因為(i)員工成本減少人民幣18.9百萬元，是由於員工減少所致；(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣1.3百萬元，與若干EDA軟件完成攤銷有關；部分被(iii)外包流程開支增加人民幣1.2百萬元所抵銷，主要由於2023年提供的ESD保護解決方案及IO電路設計服務的付款所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.7百萬元大幅增加327.2%至2024年的人民幣2.9百萬元，主因為(i)銀行借款利息開支由2023年的人民幣75.0千元增加2,709.3%至2024年的人民幣2.1百萬元，我們於2023年12月開始向銀行借款；及(ii)辦公室搬遷後，租賃負債利息開支由2023年的人民幣0.6百萬元增加30.4%至2024年的人民幣0.8百萬元。

所得稅抵免

我們於2023年及2024年分別產生所得稅抵免人民幣11.2百萬元及人民幣15.3百萬元，大致與除所得稅前虧損的趨勢一致。

年內虧損

因前文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣14.0百萬元增加164.8%至2024年的人民幣37.1百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	68,597	50,642	42,366
使用權資產.....	20,854	13,610	12,652
無形資產.....	9,236	3,657	2,008
遞延稅項資產.....	28,712	43,656	44,994
物業、廠房及設備的預付款項.....	1,077	3,378	604
	128,476	114,943	102,624
流動資產			
存貨.....	363,409	317,861	286,238
貿易及其他應收款項.....	165,144	128,051	158,394
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產.....	—	—	37,037
現金及現金等價物.....	105,152	128,949	99,282
	634,005	574,861	580,951
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	58,092	49,709	64,892
合同負債.....	51	69	922
借款.....	60,036	71,052	61,041
租賃負債.....	5,546	3,128	3,328
	123,725	123,958	130,183
流動資產淨額.....	510,280	450,903	450,768
資產總值減流動負債.....	638,756	565,846	553,392
資本及儲備			
股本.....	103,000	103,000	103,000
儲備.....	518,298	450,121	438,630
	621,298	553,121	541,630
非流動負債			
遞延稅項負債.....	515	201	202
租賃負債.....	16,943	12,524	11,560
	17,458	12,725	11,762
	638,756	565,846	553,392

財務資料

流動資產淨額

2025年9月30日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨額維持穩定，於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日為人民幣450.9百萬元及人民幣450.8百萬元，主因為：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣37.0百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣30.3百萬元；部分被(iii)存貨減少人民幣31.6百萬元；及(iv)現金及現金等價物減少人民幣29.7百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣510.3百萬元下跌11.6%至截至2024年12月31日的人民幣450.9百萬元，主因為：(i)存貨減少人民幣45.5百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣37.4百萬元；部分被(iii)現金及現金等價物增加人民幣23.8百萬元；及(iv)借款增加人民幣11.0百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表主要項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)租賃裝修；(ii)機械；(iii)汽車；及(iv)傢俬、固定裝置及辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
			(未經審計)
租賃裝修	7,447	6,046	5,255
機械	59,412	43,744	36,564
汽車	53	53	53
傢俬、固定裝置及辦公設備	1,685	799	494
總計	68,597	50,642	42,366

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣68.6百萬元下跌至截至2024年12月31日的人民幣50.6百萬元，主因為：(i)我們於2024年控制資產採購以保存現金流量；(ii)我們的機械下跌人民幣15.7百萬元，與定期折舊費用相關；及(iii)我們的租賃裝修下跌人民幣1.4百萬元，與定期折舊費用相關。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備進一步下跌至人民幣42.4百萬元，主因為我們的機械下跌人民幣7.2百萬元，與定期折舊費用相關。

使用權資產

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣20.9百萬元下跌至截至2024年12月31日的人民幣13.6百萬元，主因為我們搬遷至新租用的辦公室。截至2025年9月30日，我們的使用權資產進一步下跌至人民幣12.7百萬元，主因為定期每月攤銷。

無形資產

我們的無形資產包括辦公室軟件及專利。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
辦公室軟件	9,017	3,492	1,883
專利	219	165	125
總計	9,236	3,657	2,008

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣9.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主因為一項於2021年購入的三年期EDA軟件授權完成攤銷。截至2025年9月30日，我們的無形資產進一步減至人民幣2.0百萬元，主因為其他無形資產持續攤銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括：(i)原材料及在製品；(ii)製成品；及(iii)在途品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
原材料及在製品.....	250,591	223,403	230,483
製成品.....	206,116	187,606	138,886
在途品.....	26	—	439
	456,733	411,009	369,808
減：減值撥備.....	(93,324)	(93,148)	(83,570)
總計.....	<u>363,409</u>	<u>317,861</u>	<u>286,238</u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣363.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣317.9百萬元，主因為：(i)原材料及在製品下跌人民幣27.2百萬元，及(ii)製成品下跌人民幣18.5百萬元。整體下跌的主因為我們消耗現有存貨以及減少新採購的策略。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣317.9百萬元進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣286.2百萬元，主因為(i)現有存貨的逐步銷售；(ii)上游能力受限導致製成品減少人民幣48.7百萬元；部分被(iii)原材料及在製品增加人民幣7.1百萬元所抵銷。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
1年內.....	321,241	234,056	206,552
1至2年.....	33,714	67,686	37,884
2年以上.....	8,454	16,119	41,802
總計.....	363,409	317,861	286,238

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	215	327	265

(1) 存貨週轉天數使用年／期內存貨年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或270天計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的215天增至2024年的327天，主因為2023年至2024年採購成本相對較低時的戰略存貨儲備以及2024年的出貨節奏減緩。我們的存貨週轉天數減至截至2025年9月30日止九個月的265天，反映該期間內存貨持續減少而收入與銷售成本同步增加。

截至2025年11月30日，在截至2025年9月30日的存貨中，有人民幣82.4百萬元或29.0%已獲使用、消耗或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項.....	92,606	62,508	88,225
減：信貸虧損撥備.....	(4,630)	(3,125)	(4,411)
	87,976	59,383	83,814
其他應收款項.....	6,418	5,745	9,726
減：信貸虧損撥備.....	(217)	(525)	(254)
	6,201	5,220	9,472
應收票據.....	2,000	1,239	—
向供應商墊款及預付營運開支.....	28,803	29,890	34,572
預付所得稅.....	2,372	2,342	2,342
可收回增值稅.....	38,092	29,977	28,049
遞延發行成本.....	—	—	145
總計.....	165,444	128,051	158,394

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣165.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣128.1百萬元，主因為：(i)我們於2024年年中縮短經銷商的信貸期後(目標期限為30天)貿易應收款項減少人民幣30.1百萬元；(ii)由於從一項已遷出的租賃物業收回擔保按金，令其他應收款項減少人民幣1.0百萬元；及(iii)可收回增值稅減少人民幣8.1百萬元。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣128.1百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣158.4百萬元，主因為：(i)貿易應收款項增加人民幣25.7百萬元，反映了客戶於季末的正常季節性存貨採購，加上當前行業景氣導致更強勁的存貨儲備需求。該等應收款項仍處信貸期內且尚未結付；(ii)與重售設備未償還款項有關的其他應收款項增加人民幣4.3百萬元；(iii)[編纂]中介人的遞延發行成本增加人民幣0.1百萬元；部分被(iv)由於應收票據已遭貼現，應收票據由人民幣1.2百萬元減至零所抵銷。

財務資料

下表載列於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析(扣除信貸虧損撥備)：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
0至90天.....	84,640	53,395	70,284
91至365天.....	3,336	5,988	13,530
總計.....	87,976	59,383	83,814

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月
	(未經審計)		(未經審計)
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	39	61	51

(1) 貿易應收款項週轉天數使用年／期內貿易應收款項年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的收入，再乘以365天或270天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的39天增至2024年的61天，並減至截至2025年9月30日止九個月的51天，主因為我們一名信貸期為150天的客戶於截至2024年12月31日仍有0.8百萬美元的貿易應收款項仍在信貸期內，令截至2024年12月31日的貿易應收款項週轉天數上升。

截至2025年11月30日，在截至2025年9月30日的貿易應收款項中，有人民幣83.8百萬元或100.0%已結付。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
貿易應付款項.....	28,512	25,701	36,811
應付工資.....	7,106	11,051	7,714
其他應付稅項.....	1,100	597	573
應付按金.....	18,997	10,761	16,411
其他應付款項及應計費用.....	2,377	1,599	3,383
	58,092	49,709	64,892

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣58.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣49.7百萬元，主因為：(i)採購量減少導致貿易應付款項減少人民幣2.8百萬元；(ii)客戶以按金抵銷採購金額，令應付按金減少人民幣8.2百萬元；部分被(iii)於2024年應計的年終花紅導致應付工資增加人民幣3.9百萬元所抵銷，而2023年時並無相關金額。我們的貿易及其他應付款項增至截至2025年9月30日的人民幣64.9百萬元，主因為：(i)每月結付及封裝測試費用令貿易應付款項增加人民幣11.1百萬元；(ii)應付按金增加人民幣5.7百萬元；部分被(iii)於2024年末支付應計年終花紅後，應付工資減少人民幣3.3百萬元所抵銷。

財務資料

下表載列於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
0至60天.....	24,026	21,573	35,908
61至180天.....	4,447	3,926	132
181至365天.....	39	39	605
超過365天.....	—	163	166
總計.....	<u>28,512</u>	<u>25,701</u>	<u>36,811</u>

下表載列於往績記錄期我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
			九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	40	26	27

(1) 貿易應付款項週轉天數使用年／期內貿易應付款項年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或270天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的40天減至2024年的26天，主因為於2023年與供應商訂立的每月結算條款下未償還應付款項餘額較低所致。我們的貿易應付款項週轉天數於2024年及截至2025年9月30日止九個月維持穩定，分別為26天及27天。

截至2025年11月30日，在截至2025年9月30日的貿易應付款項中，有人民幣34.9百萬元或95.0%已結付。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務營運所得款項及股東出資滿足現金需求。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣105.2百萬元、人民幣128.9百萬元及人民幣99.3百萬元。**[編纂]**後，我們擬透過業務營運產生的現金及**[編纂]****[編纂]**淨額應付未來資金需求。我們預期未來營運資金的融資可得情況不會有任何改變。

展望未來，我們預期營運現金流量、可用的銀行借款以及**[編纂]****[編纂]**將共同滿足我們的營運資金、資本支出及流動資金需求。我們履行財務承諾的能力將取決於我們的營運績效及現金流量的產生狀況，此將受到經濟狀況及各種外部因素影響。如我們目前的資金不足，我們會考慮取得額外的信貸或進行股本融資。

董事認為，考慮到我們的可用資源(包括手頭現金及銀行結餘以及銀行借款)，我們有足夠的營運資金滿足我們目前的需求以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

下表載列我們在所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動(所用)所得現金淨額..	(192,386)	59,866	25,167	47,320
投資活動所得(所用)現金淨額..	150,508	(9,768)	(7,063)	(41,693)
融資活動所得(所用)現金淨額..	54,237	(26,698)	(36,348)	(34,505)
現金及現金等價物增加(減少)				
淨額.....	12,359	23,400	(18,244)	(28,878)
年/期初現金及現金等價物....	93,900	105,152	105,152	128,949
外匯匯率變動淨影響.....	(1,107)	397	(1,091)	(789)
年/期末現金及現金等價物....	105,152	128,949	85,817	99,282

財務資料

經營活動(所用)所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣47.3百萬元，主要包括(i)存貨減少人民幣35.4百萬元，(ii)營運資金變動前的經營現金流量人民幣27.5百萬元，(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣15.2百萬元，及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣31.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣59.9百萬元，主要包括稅前虧損人民幣52.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)存貨撇減人民幣23.6百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣5.6百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.8百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨減少人民幣41.6百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣38.6百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣8.4百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣192.4百萬元，主要包括稅前虧損人民幣25.3百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)存貨撇減人民幣43.5百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣6.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣6.0百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣96.4百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣87.4百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣40.1百萬元。

投資活動所得(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣41.7百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣107.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣6.5百萬元；部分被(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣70.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣15.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣11.4百萬元；部分被(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣15.0百萬元所抵銷。

財務資料

借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣60.0百萬元、人民幣71.1百萬元及人民幣61.0百萬元。請參閱附錄一附註25及附錄一A附註17。我們的借款變動主要用於一般公司用途，符合日常業務過程中的營運資金管理需求。

截至2025年11月30日，我們擁有約人民幣45.0百萬元的未動用銀行融資。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣15.7百萬元，主要歸因於終止過往的辦公室租賃及搬遷至深圳的新辦公室。截至2025年9月30日，我們的租賃負債進一步減少至人民幣14.9百萬元，乃由於租賃合同下的每月定期付款所致。與截至2025年9月30日的人民幣14.9百萬元相比，我們於截至2025年11月30日的租賃負債維持穩定於人民幣14.3百萬元。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們所示期間／日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
	(未經審計)		
毛利率(%) ⁽¹⁾	15.5	14.0	18.8
流動比率 ⁽²⁾	5.1	4.6	4.5
存貨週轉天數 ⁽³⁾	215	327	265
資產負債比率 ⁽⁴⁾	0.13	0.16	0.14

(1) 毛利率相等於毛利除以收益再乘以100%。

(2) 流動比率相等於同日的流動資產除以流動負債。

(3) 存貨週轉天數使用年／期內存貨年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或270天計算。

(4) 資產負債比率相等於總負債(包括借款及租賃負債)除以截至相關期末的總權益。

資本開支

於各往績記錄期末，我們均無任何重大資本開支。

我們計劃繼續將資本開支用作支持我們的業務增長及擴展策略。請參閱「未來計劃及[編纂] — [編纂]」。我們擬以可用的財務資源(包括經營所得現金及[編纂][編纂])用作支付該等開支。

資本承擔

於各往績記錄期末，我們均無任何重大資本承擔。

財務資料

關聯方交易

有關我們於往績記錄期的關聯方交易詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告」及「附錄一A — 簡明綜合財務報表審閱報告 — 關聯方交易」。

董事認為，附錄一附註30及附錄一A附註19所載的每項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準及各關聯方之間的一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績，亦不會使我們的過往業績不能反映其未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鉤並分類為擁有人權益的衍生工具合同。此外，我們在轉讓予未合併實體的資產中，並無任何保留或或有權益可作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一同從事租賃、對沖或研發服務的未合併實體中，並無擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。請參閱附錄一附註34。

股息

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們就上一年度宣派及派付末期股息分別為零、人民幣30.9百萬元及人民幣20.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分配比例。我們目前及未來的利潤分配可能會以現金股息或股票股息或兩者結合的方式進行。任何未來股息的宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況

財務資料

及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為屬相關的其他因素。根據適用的中國法律及公司章程，本公司有義務將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。若法定公積金不足以彌補本公司歷年累積虧損，本公司將首先動用目前及未來淨利潤彌補虧損。

營運資金確認

經考慮我們可動用之財務資源，包括手頭現金及現金等價物、營運現金流量、可動用融資融通及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足營運資金，可滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月之需求。

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。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)及[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(根據我們的[編纂]指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期，本公司產生[編纂]人民幣[編纂]元，已於綜合損益表中扣除。在我們的[編纂]中，預期約[編纂]港元將於[編纂]完成後直接確認為權益扣減，而約[編纂]港元已於或將於我們的綜合全面收益表中扣除。按性質而言，我們的[編纂]包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)、約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括法律顧問及申報會計師費用)以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。

財務資料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

儘管我們於2023年及2024年錄得虧損淨額，但我們的業務及財務表現已扭虧為盈，於截至2025年9月30日止九個月錄得淨利潤。這項改善乃由於全球存儲芯片市場廣泛復甦所帶動，全球存儲芯片市場於2024年顯著增長，並於2025年9月30日後持續增長。具體而言，NOR Flash和SLC NAND Flash的全球市場表現出強勁的復甦及增長前景。受這些有利的行業趨勢影響，加上我們實施的戰略性措施，我們的NOR和SLC NAND產品於2025年第四季度的平均售價及銷量均錄得大幅增長。我們相信這些發展預示著我們於2026年持續增長和盈利能力提升的正面前景。

董事已確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年9月30日以來並未發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來並未發生會對本文件附錄一及附錄一A所載資料造成重大影響的事件。

上市規則所規定的披露

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