

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，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前務請閱覽整份文件。

任何[編纂][編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們是以虛擬集成器件製造商（「IDM」）模式經營的模擬集成電路（「集成電路」）設計企業，專注於模擬集成電路的研發。模擬集成電路是一種電子元件，可傳輸、轉換、處理、放大、測量或顯示連續信號。與使用離散值運行的數字集成電路不同，模擬集成電路處理連續可變的信號（如電壓或電流）以執行音頻處理和傳感器接口等功能。我們提供覆蓋各種應用場景的全面模擬集成電路產品。

我們以虛擬IDM模式經營，專注於研發及集成電路設計，同時與晶圓廠合作生產。與無晶圓廠公司不同，該類公司只負責設計電路，而將生產的所有環節交由外包晶圓廠，虛擬IDM公司不僅設計電路，亦開發專有工藝平台，以便能夠直接設計及控制晶圓廠層面的關鍵生產步驟。因此，我們自研了用於集成電路生產的專有工藝平台，建立一個涵蓋工藝、集成電路設計及系統定義在內的完整核心技術架構。

於往績記錄期間，我們的產品組合主要包括電源管理集成電路及信號鏈集成電路。我們憑藉在多個產品類別的設計與開發能力，提供多樣化的電源管理集成電路產品。截至2025年10月31日，我們及我們的子公司提供約3,400款可供銷售的集成電路產品型號，包括超過2,100款電源管理集成電路產品型號。我們亦持續拓展信號鏈集成電路產品，以實現產品組合多樣性。

概 要

我們堅持多品類、一站式模擬集成電路發展方針。我們相信內生和外延相結合的發展策略將使我們能夠實現我們的使命和願景。根據弗若斯特沙利文的資料：

- 在中國模擬集成電路市場，按收入計，2024年我們於全球所有模擬集成電路公司中排名第13，市場份額為0.9%。
- 在中國市場，按電源管理集成電路的收入（按收入劃分佔2024年中國模擬集成電路市場總市場份額的63.8%）計，2024年我們於全球所有模擬集成電路公司中排名第八並於中國模擬集成電路公司中排名第四，市場份額為1.3%。
- 在中國市場，按直流轉直流（「DC-DC」）集成電路的收入（按收入劃分佔2024年中國模擬集成電路市場總市場份額的25.0%）計，2024年我們於全球所有模擬集成電路公司中排名第六並於中國模擬集成電路公司中排名第二，市場份額為1.9%。
- 在中國通訊市場，按電源管理集成電路的收入（按收入劃分佔2024年中國模擬集成電路市場總市場份額的63.8%）計，2024年我們於全球所有模擬集成電路公司中排名第五並在中國模擬集成電路公司中排名第二，市場份額為3.0%。
- 在中國計算與存儲市場，按電源管理集成電路的收入（按收入劃分佔2024年中國模擬集成電路市場總市場份額的63.8%）計，2024年我們於全球所有模擬集成電路公司中排名第六並於中國模擬集成電路公司中排名第二，市場份額為1.1%。

競爭優勢

我們相信，我們的業務成功乃基於以下主要優勢。

- 中國模擬集成電路行業的主要參與者
- 以虛擬IDM模式為核心的技術優勢
- 一站式全產品線策略豐富產品組合
- 通過有效的質量控制能力提供優質產品

概 要

- 與不同市場的頭部客戶建立長期的合作夥伴關係
- 具備涵蓋半導體全產業鏈專業知識的人才隊伍

發展戰略

我們計劃實施以下戰略。

- 加強自身技術研發
- 堅持一站式產品開發戰略
- 擴大和多樣化客戶群
- 加強全球佈局

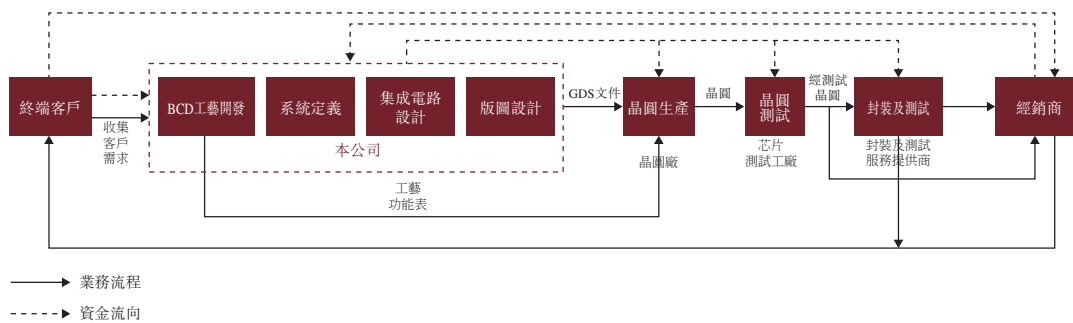
我們的業務模式

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國率先實施虛擬IDM模式的模擬集成電路設計公司之一。我們於2013年採用此模式，過往十多年，我們潛心研發，已擁有涵蓋工藝、集成電路設計及系統定義的全面核心技術架構。

我們從事模擬集成電路的研發與銷售，同時與晶圓廠緊密合作，針對集成電路設計與製造開發自研雙極型晶體管-CMOS（互補金屬氧化物半導體）-DMOS（驅動器-MOSFET）（「BCD」）工藝平台。我們的BCD平台為標準化及一體化系統，用於重複開發及製造廣泛的集成電路產品。通過結合成熟的製造技術、設計規則和元件庫，該平台為高效、高質量的集成電路設計奠定了可重用的基礎。具體而言，我們的BCD工藝平台由(i)元件庫、(ii)技術標準及(iii)工藝設計包(PDK)組成。請參閱「－研發－我們的核心技術－工藝平台」。通過利用這些自研工藝平台，我們可保持技術優勢，並確保產品的獨特性與競爭力，使我們能夠有效進入通訊、消費電子、工業、AI、計算與存儲、汽車電子及新能源等多元化應用領域。我們將晶圓生產委託給晶圓廠，並將大部分集成電路封裝及測試外包給第三方封裝及測試供應商。我們也在自己的車規級集成電路測試線上進行一小部分集成電路測試，該測試線於2024年收購，以加強品質控制。

概 要

下圖說明我們虛擬IDM業務模式。



我們的虛擬IDM模式無需負擔資本密集型製造設施的管理，從而降低了資本投入。這使我們具備更高的運營靈活性，並能夠將資源集中於集成電路的研發與銷售。

客戶與供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括經銷商及直銷客戶。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們五大客戶的收入合計分別為人民幣771.2百萬元、人民幣602.5百萬元、人民幣683.2百萬元及人民幣863.8百萬元，分別佔我們總收入的53.3%、46.5%、40.7%及40.9%。於往績記錄期間各年度／期間，來自最大客戶的收入分別為人民幣602.1百萬元、人民幣397.6百萬元、人民幣443.8百萬元及人民幣643.5百萬元，分別佔總收入的41.6%、30.7%、26.4%及30.5%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)晶圓廠及(ii)集成電路封裝及測試服務提供商。於往績記錄期間各年度／期間，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣1,153.5百萬元、人民幣911.3百萬元、人民幣1,052.5百萬元及人民幣1,254.6百萬元，分別佔總採購額的74.8%、69.4%、69.0%及65.5%。此外，於往績記錄期間各年度／期間，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣667.3百萬元、人民幣491.0百萬元、人民幣525.1百萬元及人民幣654.3百萬元，分別佔總採購額的43.3%、37.4%、34.4%及34.2%。詳情請參閱「業務－我們的供應商」。

競爭

我們經營所處的模擬集成電路行業競爭激烈，具有廣泛的下游應用領域和多樣化的產品組合。中國模擬集成電路市場規模從2020年的人民幣1,211億元增長到2024年的人民幣1,953億元，複合年增長率為11.8%；預計在2025年至2029年以11.0%的複合年增長率增長，到2029年達到人民幣3,346億元。

概 要

我們主要與國內外模擬集成電路企業競爭。我們所在市場的主要競爭因素包括技術專長、研發能力、產品開發能力、供應鏈管理、行業經驗、品牌和聲譽。我們已展現出強勁的市場競爭力。請參閱「行業概覽－中國模擬集成電路產業競爭分析」。我們將繼續專注於利用我們的研發能力、豐富的產品組合和技術專長，以保持並提升我們的市場地位。

過往財務資料概要

合併財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括附註）及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

合併損益表概要

下表列示於所示期間我們的合併損益表概要，各項目以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
	(未經審計)									
收入	1,447,678	100.0	1,296,749	100.0	1,678,751	100.0	1,321,929	100.0	2,113,024	100.0
成本	(890,585)	61.5	(1,143,830)	88.2	(1,424,992)	84.9	(1,150,929)	87.1	(1,636,473)	77.4
毛利	557,093	38.5	152,919	11.8	253,759	15.1	171,000	12.9	476,551	22.6
一般及行政開支	(73,981)	5.1	(111,940)	8.6	(139,919)	8.3	(100,047)	7.6	(161,791)	7.7
銷售及營銷開支	(62,478)	4.3	(93,629)	7.2	(113,801)	6.8	(88,773)	6.7	(146,311)	6.9
研發開支	(304,724)	21.1	(499,368)	38.5	(619,336)	36.9	(489,034)	37.0	(745,786)	35.3
金融資產減值虧損淨額 ..	(12,956)	0.9	(6,596)	0.5	(8,852)	0.5	(4,465)	0.3	(11,349)	0.5
其他收入	43,826	3.0	29,634	2.2	41,348	2.5	28,310	2.1	55,540	2.6
其他收益／(虧損)淨額 ..	4,302	0.3	(372)	0.0	3,928	0.2	3,751	0.3	22,001	1.0

概 要

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
	(未經審計)									
經營溢利／(虧損).....	151,082	10.4	(529,352)	40.8	(582,873)	34.7	(479,258)	36.3	(511,145)	24.2
財務收入.....	6,294	0.4	26,700	2.1	18,124	1.1	12,614	1.0	56,866	2.7
財務成本.....	(20,344)	1.4	(25,414)	2.0	(41,247)	2.5	(33,550)	2.5	(45,754)	2.2
財務(成本)／收入淨額..	(14,050)	1.0	1,286	0.1	(23,123)	1.4	(20,936)	1.6	11,112	0.5
分佔於聯營公司及合營公司 的投資的溢利或虧損..	(584)	0.0	(5,123)	0.4	(6,874)	0.4	(6,253)	0.5	(2,548)	0.1
於聯營公司及合營公司的投 資的減值撥備.....	-	-	(306)	0.0	-	-	-	-	-	-
所得稅前溢利／(虧損)...	136,448	9.4	(533,495)	41.1	(612,870)	36.5	(506,447)	38.3	(502,581)	23.8
所得稅抵免.....	-	-	88	0.0	1,622	0.1	(384)	0.0	6,237	0.3
年內溢利／(虧損).....	136,448	9.4	(533,407)	41.0	(611,248)	36.4	(506,831)	38.3	(496,344)	23.5

收入

按所售產品及所提供服務類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自產品銷售，包括(i)電源管理集成電路，包括DC-DC集成電路、交流轉直流(「AC-DC」)集成電路、線性電源集成電路及電池管理集成電路；及(ii)信號鏈集成電路。我們通常於產品交付予客戶並通過客戶簽收時確認收入。下表載列於所示期間我們按所售產品及所提供服務類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

產品	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
	(未經審計)									
電源管理集成電路.....	1,381,052	95.5	1,277,590	98.5	1,646,015	98.0	1,295,244	98.0	1,908,093	90.3
—DC-DC集成電路.....	758,061	52.4	699,872	54.0	905,286	53.9	695,603	52.6	1,189,224	56.3
—AC-DC集成電路.....	266,702	18.4	368,473	28.4	445,725	26.5	360,625	27.3	407,377	19.3
—線性電源集成電路....	341,097	23.6	189,743	14.6	264,906	15.8	215,568	16.3	294,388	13.9
—電池管理集成電路....	15,192	1.1	19,502	1.5	30,098	1.8	23,448	1.8	17,104	0.8
信號鏈集成電路.....	26,761	1.8	9,879	0.8	19,622	1.2	12,551	0.9	152,976	7.2
其他產品 ⁽¹⁾	207	0.0	8,997	0.7	2,416	0.2	2,112	0.2	41,111 ⁽⁴⁾	2.0

概 要

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
	(未經審計)									
服務										
提供研發及測試服務 ⁽²⁾ . . .	39,502	2.7	-	-	10,325	0.6	11,706	0.9	10,584	0.5
其他 ⁽³⁾	156	0.0	283	0.0	373	0.0	316	0.0	260	0.0
總計	<u>1,447,678</u>	<u>100.0</u>	<u>1,296,749</u>	<u>100.0</u>	<u>1,678,751</u>	<u>100.0</u>	<u>1,321,929</u>	<u>100.0</u>	<u>2,113,024</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他產品主要包括功率器件及模組。
- (2) 我們的研發及測試服務指我們就售予客戶的集成電路產品所提供的研發服務、測試服務及再測試服務。
- (3) 其他主要包括租賃收入及廢品收入。
- (4) 其他產品的銷售收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣2.1百萬元顯著增加至2025年同期的人民幣41.1百萬元，主要是由於我們於2024年6月收購杰華特湖州及於2025年1月收購廈門杰柏特，從而推動功率器件銷售增加。

每單位平均售價通過將總銷售收入除以集成電路總銷量計算得出。下表按往績記錄期間的單位數量載列我們主要產品的銷量及每單位平均售價。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	單位	人民幣元 /單位	單位	人民幣元 /單位	單位	人民幣元 /單位	單位	人民幣元 /單位	單位	人民幣元 /單位
電源管理集成電路										
-DC-DC集成電路	1,613,586,199	0.47	1,703,763,854	0.41	2,826,624,770	0.32	2,259,904,342	0.31	3,303,449,528	0.36
-AC-DC集成電路	1,129,865,729	0.24	1,907,717,775	0.19	1,988,108,334	0.22	1,624,966,587	0.22	1,820,141,086	0.22
-線性電源集成電路	626,417,015	0.54	631,178,258	0.30	913,950,005	0.29	752,020,076	0.29	1,026,828,851	0.29
-電池管理集成電路	10,144,273	1.50	22,729,261	0.86	29,158,702	1.03	22,579,014	1.04	24,566,080	0.70
信號鏈集成電路	7,404,802	3.61	9,187,015	1.08	26,197,670	0.75	19,748,902	0.64	270,735,505	0.57

我們主要產品的總銷量由2022年的3,387.4百萬顆增至2023年的4,274.6百萬顆，並進一步增至2024年的5,784.0百萬顆。我們主要產品的總銷量由截至2024年10月31日止十個月的4,679.2百萬顆增加至截至2025年10月31日止十個月的6,445.7百萬顆。

概 要

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國大陸。下表載列於所示年度按客戶地理位置劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。客戶的地理位置乃根據向我們下訂單的客戶之主要經營地點決定。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
中國大陸.....	1,238,437	85.5	1,115,932	86.1	1,439,166	85.7	1,125,144	85.1	1,873,443	88.7
其他國家或地區 ⁽¹⁾	209,241	14.5	180,817	13.9	239,585	14.3	196,785	14.9	239,581	11.3
總計	<u>1,447,678</u>	<u>100.0</u>	<u>1,296,749</u>	<u>100.0</u>	<u>1,678,751</u>	<u>100.0</u>	<u>1,321,929</u>	<u>100.0</u>	<u>2,113,024</u>	<u>100.0</u>

附註：

⁽¹⁾ 其他國家或地區主要包括香港特別行政區、中國台灣地區及韓國。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要通過第三方專業經銷商銷售和推廣我們的產品。其次，我們亦直接向客戶銷售產品。有關我們的銷售渠道的更多資料，請參閱「業務－銷售、營銷及經銷－我們的銷售網絡」。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。

產品	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
經銷	1,319,857	91.2	1,181,108	91.1	1,480,811	88.2	1,151,726	87.1	1,805,911	85.5
直銷	88,163	6.1	115,358	8.9	187,242	11.2	158,181	12.0	296,269	14.0

概 要

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月				
	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	%	
	(未經審計)										
服務											
提供研發及測試											
服務	39,502	2.7	–	–	10,325	0.6	11,706	0.9	10,584	0.5	
其他 ⁽¹⁾	156	0.0	283	0.0	373	0.0	316	0.0	260	0.0	
總計	1,447,678	100.0	1,296,749	100.0	1,678,751	100.0	1,321,929	100.0	2,113,024	100.0	

附註：

- (1) 其他主要包括租賃收入及廢品收入。

成本

下表載列於所示期間的成本明細，以絕對金額及佔總成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	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	%
	(未經審計)									
原材料	479,923	53.9	580,012	50.7	754,957	53.0	557,175	48.4	921,960	56.3
外包封裝及										
測試服務	361,643	40.6	341,719	29.9	422,660	29.7	367,294	31.9	547,230	33.4
生產開支	20,015	2.2	16,252	1.4	30,462	2.1	21,097	1.8	41,027	2.5
存貨減值虧損	21,020	2.4	202,361	17.7	205,299	14.4	194,702	16.9	107,970	6.6
其他 ⁽¹⁾	7,984	0.9	3,486	0.3	11,614	0.8	10,661	1.0	18,286	1.2
總計	890,585	100.0	1,143,830	100.0	1,424,992	100.0	1,150,929	100.0	1,636,473	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括運輸費及提供研發及測試服務產生的相關成本。

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率	毛利/ (毛損)	毛利率
	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)									
產品										
電源管理集成電路 . . .	514,447	37.3	172,824	13.5	277,607	16.9	191,051	14.8	441,225	23.1
—DC-DC集成電路 . . .	279,814	36.9	137,037	19.6	141,420	15.6	87,022	12.5	231,154	19.4
—AC-DC集成電路 . . .	54,821	20.6	24,274	6.6	42,776	9.6	28,260	7.8	101,533	24.9
—線性電源集成 電路	174,937	51.3	7,426	3.9	84,465	31.9	69,193	32.1	105,636	35.9
—電池管理集成 電路	4,875	32.1	4,087	21.0	8,946	29.7	6,576	28.0	2,902	17.0
信號鏈集成電路	16,113	60.2	(5,748) ⁽³⁾	(58.2)	(12,496) ⁽³⁾	(63.7)	(10,126) ⁽³⁾	(80.7)	39,482	25.8
其他產品 ⁽¹⁾	6	2.9	(657) ⁽⁴⁾	(7.3)	(3,160) ⁽⁴⁾	(130.8)	(589) ⁽⁴⁾	(27.9)	(4,811) ⁽⁴⁾	(11.7)
服務										
提供研發及測試服務	26,371	66.8	(13,783)	不適用 ⁽⁵⁾	(8,565)	(83.0)	(9,652)	(82.5) ⁽⁵⁾	395	3.7
其他 ⁽²⁾	156	100.0	283	100.0	373	100.0	316	100.0	260	100.0
總計	<u>557,093</u>	<u>38.5</u>	<u>152,919</u>	<u>11.8</u>	<u>253,759</u>	<u>15.1</u>	<u>171,000</u>	<u>12.9</u>	<u>476,551</u>	<u>22.6</u>

附註：

- (1) 其他產品主要包括功率器件及模組。
- (2) 其他主要包括與租賃及銷售廢品有關的毛利。
- (3) 我們於2023年錄得信號鏈集成電路的毛損，主要由於中國模擬集成電路行業週期性低迷導致存貨減值虧損。我們於2024年及截至2024年10月31日止十個月錄得信號鏈集成電路的毛損，主要由於客戶因產品相容性問題而退貨。由於我們的信號鏈集成電路業務仍處於早期擴張階段，我們的盈利能力因我們優先考慮獲取市場份額而波動。
- (4) 我們於往績記錄期間錄得銷售其他產品的毛損，主要因為(i)我們的其他產品仍處於上市初期，面臨激烈的競爭及定價壓力，導致毛利率相對較低，及(ii)我們確認其他產品的減值虧損，而由於我們的銷售基數相對較小，這進一步降低了我們的毛利率。
- (5) 提供研發及測試服務的毛利率於2023年不適用，主要是由於就履約成本確認的減值虧損，且該等期間並無自該等服務產生任何收入。我們於2024年及截至2024年10月31日止十個月錄得提供研發及測試服務的毛損，主要是由於就履約成本確認的減值虧損。

概 要

下表載列存貨減值虧損對我們毛利的影響。

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			人民幣千元		
				(未經審計)	
收入	1,447,678	1,296,749	1,678,751	1,321,929	2,113,024
成本	890,585	1,143,830	1,424,992	1,150,929	1,636,473
— 存貨減值虧損...	21,020	202,361	205,299	194,702	107,970
毛利	557,093	152,919	253,759	171,000	476,551

年內／期內溢利／(虧損)

於2023年，我們錄得虧損人民幣533.4百萬元，而於2022年則錄得溢利人民幣136.4百萬元，主要是由於(i)收入由2022年的人民幣1,447.7百萬元減少至2023年的人民幣1,296.7百萬元，主要是由於所有產品類別的平均售價下降。該項下降主要是由於2023年中國模擬集成電路行業的週期性下行；及(ii)研發費用增加，主要是由於(a)研發團隊擴充導致員工薪酬增加，及(b) 2023年限制性股票激勵計劃的行權導致以股份為基礎的付款上升。

我們的年內虧損由2023年的人民幣533.4百萬元增加14.6%至2024年的人民幣611.2百萬元，主要是由於員工薪酬及測試費用的增長導致研發費用增加，這反映了我們加強研發工作，通過啟動更多研發項目及吸引研發人才等舉措來提升研發能力。

我們的期內虧損保持相對穩定，截至2024年10月31日止十個月為人民幣506.8百萬元，截至2025年10月31日止十個月為人民幣496.3百萬元。

概 要

合併財務狀況表概要

下表載列所示日期的合併財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
非流動資產總額	734,216	861,678	1,366,948	2,511,507
流動資產總額	3,626,278	3,363,387	2,837,377	2,723,606
總資產	4,360,494	4,225,065	4,204,325	5,235,113
非流動負債總額	530,102	721,865	697,431	1,289,837
流動負債總額	688,834	836,675	1,383,535	1,703,838
負債總額	1,218,936	1,558,540	2,080,966	2,993,675
流動資產淨額	2,937,444	2,526,712	1,453,842	1,019,768
資產淨額	3,141,558	2,666,525	2,123,359	2,241,438

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,453.8百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣1,019.8百萬元，主要是由於(i)與業務增長及研發活動有關的開支增加導致現金及現金等價物減少；及(ii)為滿足營運需求，一年內到期的借款增加。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,526.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,453.8百萬元，主要是由於(i)與業務增長有關的開支增加導致現金及現金等價物減少；及(ii)為滿足營運需求，一年內到期的借款增加。

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣2,937.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2,526.7百萬元，主要是由於流動資產減少，這主要是因為現金及現金等價物用於支持日常運營而減少，部分被(i)中國模擬集成電路行業經歷週期性低迷令銷售不及預期；及(ii)基於我們當時對市場的判斷進行了較多的備貨而導致的存貨增加所抵銷。

我們的資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,123.4百萬元增加至截至2025年10月31日的人民幣2,241.4百萬元，主要是由於(i)與業務合併有關的非控股權益增加人民幣318.3百萬元，及(ii)注資人民幣145.1百萬元，部分被期內綜合虧損人民幣435.4百萬元所抵銷。

概 要

我們的資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,666.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣2,123.4百萬元，主要由於年內虧損人民幣611.2百萬元，部分被與業務合併有關的非控股權益增加人民幣54.3百萬元所抵銷。我們的資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣3,141.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣2,666.5百萬元，主要由於年內虧損人民幣533.4百萬元，部分被與以股份為基礎的付款開支有關的其他儲備增加人民幣61.2百萬元所抵銷。更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的合併權益變動表。

合併現金流量表概要

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10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審計)				
	人民幣千元				
經營活動所用現金淨額	(822,770)	(327,742)	(400,033)	(334,545)	(197,135)
投資活動所用現金淨額	(136,848)	(263,703)	(460,801)	(394,454)	(886,268)
融資活動所得現金淨額	2,909,935	228,800	236,468	219,444	579,406
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	1,950,317	(362,645)	(624,366)	(509,555)	(503,997)
年初現金及現金等價物	202,738	2,157,657	1,795,087	1,795,087	1,174,198
匯率變動對現金及現金等					
價物的影響	4,602	75	3,477	605	1,069
年末現金及現金等價物	2,157,657	1,795,087	1,174,198	1,286,137	671,270

截至2025年10月31日止十個月，經營活動所用現金淨額為人民幣197.1百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃歸因於我們的稅前虧損人民幣502.6百萬元、非現金及非經營活動項目調整、營運資金變動、已收利息人民幣56.9百萬元及已付所得稅人民幣2.0千元。非現金及非經營活動項目調整主要包括利息收入人民幣56.9百萬元，部分被存貨減值撥備人民幣108.0百萬元及非流動資產折舊及攤銷人民幣86.6百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括存貨增加人民幣103.1百萬元，部分被應收款項減少人民幣86.7百萬元所抵銷。

概 要

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣400.0百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃歸因於我們的稅前虧損人民幣612.9百萬元、非現金及非經營活動項目調整、營運資金變動、已收利息人民幣18.1百萬元及已付所得稅人民幣0.7百萬元。非現金及非經營活動項目調整主要包括利息收入人民幣18.1百萬元，部分被存貨減值撥備人民幣205.3百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括存貨增加人民幣181.3百萬元，這與我們的業務增長一致，部分被應付款項增加人民幣148.0百萬元所抵銷，主要由於我們的採購額隨著業務增長而增加。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣327.7百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃歸因於我們的稅前虧損人民幣533.5百萬元、非現金及非經營活動項目調整、營運資金變動、已收利息人民幣26.7百萬元及已付所得稅人民幣0.2百萬元。非現金及非經營活動項目調整主要包括利息收入人民幣26.7百萬元，部分被存貨減值撥備人民幣202.4百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括存貨增加人民幣297.6百萬元，乃因(i)中國模擬集成電路行業經歷週期性低迷，導致銷售不及預期；及(ii)基於我們當時對市場的判斷進行了較多的備貨，部分被應收款項減少人民幣127.8百萬元所抵銷，主要是由於撥回或抵充貸款後，保證金減少。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣822.8百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃歸因於除稅前溢利人民幣136.4百萬元、非現金及非經營活動項目調整、營運資金變動及已收利息人民幣6.3百萬元。非現金及非經營活動項目調整主要包括利息收入人民幣6.3百萬元，部分被(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣30.4百萬元及(ii)存貨減值撥備人民幣21.0百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括(i)應收款項增加人民幣588.1百萬元，主要是由於我們向供應商支付產能保證金以確保我們的產能，及與銷售增長一致的貿易應收款項的增加；及(ii)存貨增加人民幣527.3百萬元，這與我們的業務增長一致。

概 要

盈利路徑

我們計劃採取一系列業務舉措，以維持可持續增長、提升運營效率並實現盈利。

- **實現收入增長。**我們計劃(i)加速提升市場滲透率，持續優化產品組合，以及深化新興市場的佈局；(ii)提升技術創新能力，以增強核心產品的性能及可靠性；(iii)深化關鍵客戶合作，構建深度協同；及(iv)積極推進海外市場拓展戰略。
- **改善毛利率。**我們計劃(i)開發針對高價值市場的產品；及(ii)通過(a)精益化供應鏈管理，並專注於技術創新和工藝升級雙輪驅動，(b)完善庫存管理實踐，及(c)提高收購所產生的價值，優化成本結構。
- **提升運營效率。**我們預期將高效管理我們的研發開支、銷售及營銷開支及一般及行政開支，以提升運營效率。

更多詳情請參閱「財務資料－盈利路徑」。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至10月31日／ 截至該日止十個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
資產負債比率 ⁽¹⁾	28.0%	36.9%	49.5%	57.2%
流動比率 ⁽²⁾	5.3	4.0	2.1	1.6
速動比率 ⁽³⁾	4.1	3.0	1.4	1.0
收入增長率 ⁽⁴⁾	不適用	(10.4%)	29.5%	59.8%

附註：

- (1) 資產負債比率按負債總額除以資產總額計算。
- (2) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。
- (4) 收入增長率按收入的同比增長率計算。

概 要

風險因素

我們的運營和[編纂]涉及若干風險和不確定性，包括(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們開展業務所在地有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險，均載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱整個章節。我們面臨的部分主要風險包括但不限於：

- 我們於往績記錄期間產生淨虧損和負經營現金流量。
- 我們一直在並計劃繼續大力投資研發活動，這可能對我們的盈利能力和經營現金流量產生不利影響，並可能無法產生我們期望達到的結果。
- 我們可能面臨存貨陳舊風險，而且可能無法有效管理存貨風險。
- 新科技成果或趨勢可能使我們的產品失去競爭力並過時。
- 對客戶所處行業及領域產生不利影響的因素可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。
- 我們所處行業競爭激烈。若無法與其他市場參與者競爭，我們的業務、經營業績和財務狀況可能會受到重大不利影響。
- 我們受到半導體及模擬集成電路行業週期波動的影響。
- 我們的業務容易受任何影響半導體及模擬集成電路行業的政策變化影響，這可能對我們的業務產生重大不利影響。
- 併購、投資或戰略合作可能會失敗，對我們的聲譽、業務和經營業績造成重大不利影響。
- 我們面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、出口管制、經濟或貿易制裁及投資限制相關的風險。

概 要

法律訴訟與合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無捲入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未決法律、仲裁或行政訴訟（包括任何破產或接管訴訟）。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未涉入任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而該等事件單獨或合計可能對我們的業務、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

截至2025年11月30日止十一個月，我們的收入較2024年同期增加，毛利亦有所增長。截至2025年11月30日止十一個月，我們的收入及毛利分別為人民幣2,388.7百萬元及人民幣533.3百萬元。該表現主要得益於計算與存儲、汽車及通訊行業的市場需求增加及我們不斷推出新產品。截至2025年11月30日止十一個月，我們的銷量亦較2024年同期呈持續上升趨勢，且平均售價較2024年同期略微上升。

儘管上文所述，我們的業績受到諸多因素的影響，其中包括我們產品的市場需求、我們提高產品平均售價的能力以及成本控制措施的有效性。我們預計2025年將錄得淨虧損，主要是由於(i)持續增加研發投入以把握下游應用領域的戰略機遇，尤其是在計算與存儲和汽車行業，預計自2025年起新產品發佈的步伐將顯著提速；(ii)高毛利產品線（如DrMOS和VR控制器）的利潤貢獻有限，這些產品線仍處於產能爬坡階段，佔我們總收入的一小部分；及(iii)在年內完成的若干項戰略收購過程中產生的額外成本，而該等被收購業務的利潤通常會在較後階段實現。

董事已確認，直至最後實際可行日期，自2025年10月31日（即本文件附錄一會計師報告所呈報的年結日）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無發生重大不利變動，並且自2025年10月31日以來，概無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。

概 要

我們的A股上市及[編纂]的理由

本公司目前在上交所科創板上市。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－我們的A股上市及[編纂]的理由」。

本公司尋求在聯交所[編纂]，以進一步推進我們的全球化戰略，讓我們更好地進入國際資本市場，增強吸引更多海外[編纂]的能力，並優化我們的國際品牌形象，從而可能進一步提升我們的整體競爭力。詳情請參閱「業務－發展戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

我們正在根據上市規則[編纂]申請[編纂]，符合上市規則[編纂]的[編纂]測試，乃經參考(i)我們於截至2024年12月31日止年度的收入約為人民幣1,678.8百萬元，超過上市規則[編纂]規定的[編纂]港元；及(ii)我們基於指示性[編纂]範圍的下限預期[編纂]時的市值超過[編纂]港元。

我們的控股股東

Zhou先生、黃先生、BVI杰華特、香港杰華特、海口芯創、杰沃合夥、杰特合夥、杰微合夥、杰瓦合夥、杰程合夥及杰灣合夥將共同擁有並控制182,933,784股A股股份，佔截至最後實際可行日期我們已發行股份總數約40.62%，並將於[編纂]時構成控股股東集團。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

[編纂]統計數據

下表中的統計數據基於假設(i)[編纂]已完成及[編纂]中新[編纂][編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)於[編纂]完成後已[編纂]及流通[編纂]股股份。

	按[編纂] 每股[編纂]港元計算	按[編纂] 每股[編纂]港元計算
緊隨[編纂]完成後的股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
H股市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司擁有人應佔		
未經審計[編纂]經調整合併		
每股有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 股份市值的計算乃基於(i)預期將[編纂][編纂]股H股；及(ii)截至最後實際可行日期發行[450,321,609]股A股，每股A股收盤價為人民幣45.55元（相當於約50.53港元），合共代表預期緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）將予[編纂][編纂]股股份。
- (2) H股市值的計算乃基於預期緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）已[編纂][編纂]股H股。
- (3) 於2025年10月31日的本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二A－未經審計[編纂]財務資料」所述調整後，基於預期緊隨[編纂]完成後已[編纂][編纂]股股份計算，並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份。詳情請參閱本文件「附錄二A－未經審計[編纂]財務資料」一節。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]以及估計開支後，我們估計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使）。

我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：

- 約[編纂]%（或[編纂]港元）擬用於支持我們在新興成長行業的預研活動；
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）擬在未來5年期間用於開發及豐富我們的產品組合；
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）擬用於完善海外銷售網絡；
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）擬用於戰略性投資及／或收購；及
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於一般營運資金及一般公司用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息政策

我們有正式的股息政策。根據《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2025年修訂)》等中國法律法規以及公司章程的規定，在滿足特定條件的情況下，我們於按規定提取法定公積金後，應按該年度已實現可分配利潤不少於10%的金額派發現金股息。

於往績記錄期間，本公司並無建議、派付或宣派任何股息。據我們的中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國公司法》(2023年修訂)第二百一十條，公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，必須先用當年利潤彌補虧損，僅在彌補以前年度的所有虧損及依法提取法定公積金作出規定撥款後，方可分配利潤。截至2025年10月31日，我們有累計虧損且並無任何可分配儲備可供分配予股東。因此，我們根據中國法律無法派付股息，且僅在我們產生足夠利潤以悉數彌補我們的累計虧損及滿足法定儲備要求後，方能分配股息。

我們未來的利潤分派可能以現金股息或股票股息的形式或通過現金股息與股票股息結合的形式進行。任何建議分派股息均須由董事會酌情決定，並經股東大會批准。董事會未來可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議分派股息。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及費用。我們的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設每股[編纂]為[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數))，其中約人民幣[編纂]元直接歸屬於股份的[編纂]，並將於[編纂]完成時計入權益，約人民幣[編纂]元已經或將被計入我們的合併綜合收益表。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。我們的[編纂]開支估計將包括(i)[編纂]相關開支及費用約人民幣[編纂]元(包括[編纂]費用及佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)、(ii)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元以及(iii)其他非[編纂]相關費用及開支約人民幣[編纂]元。上述[編纂]開支為最新的可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

概 要

國際制裁和美國出口管制

於往績記錄期間，本集團向位於相關地區的若干非制裁客戶及BIS指定列入實體清單的若干客戶出售模擬集成電路。誠如我們的國際制裁法律顧問所告知，該等交易並不涉及任何受EAR規限的物項，因此並不違反國際制裁。詳情請參閱「業務－涉及受國際制裁地區及實體之商業活動」。

[編纂]