

## 財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與我們的財務報表及「附錄一—會計師報告」中所載的相關附註一併閱讀。會計師報告所載財務資料包括本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述均指截至該等年度12月31日止的財政年度。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。閣下不應過分依賴任何有關陳述。我們的實際未來業績及選定事件的時間安排可能會因多種因素而與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異，包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他部分載列者。

### 概覽

我們是以虛擬IDM為經營模式的模擬集成電路設計企業。我們專注於模擬集成電路的研發。我們自研了用於集成電路生產的專有工藝平台。我們提供覆蓋各種應用場景的全面模擬集成電路產品。

我們擁有涵蓋工藝、集成電路設計和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。我們提供廣泛的電源管理集成電路選擇，這得益於我們在不同產品類別的產品設計和開發能力。截至2025年10月31日，我們及我們的子公司提供約3,400種集成電路產品型號以供出售，其中包括2,100多種電源管理集成電路產品型號。我們亦不斷擴展信號鏈集成電路產品，以實現產品組合多樣化。

於往績記錄期間，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的收入分別為人民幣1,447.7百萬元、人民幣1,296.7百萬元、人民幣1,678.8百萬元、人民幣1,321.9百萬元及人民幣2,113.0百萬元。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月的毛利分別為人民幣557.1百萬元、人民幣152.9百萬元、人民幣253.8百萬元、人民幣171.0百萬元及人民幣476.6百萬元。2022年至2023年毛利的下降主要歸因於中國模擬集成電路行業的週期性低迷，導致(i)模擬集成電路公司之間的激烈競爭，促使我們調整產品定價以保持競爭力，導致產品毛利率下降，及(ii)下游終端客戶經歷去庫存階段需求減少，造成我們的存貨週轉緩慢及存貨賬齡增加，從而導致存貨減值虧損增加。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績和財務狀況的重大因素

本集團的經營業績及財務狀況已受到及／或將繼續受到多項因素的影響，包括以下所載的關鍵因素：

#### 中國模擬集成電路行業的增長及狀況

我們的業務增長和財務狀況及經營業績與中國模擬集成電路行業的宏觀經濟環境密切相關。

於2023年，中國模擬集成電路行業經歷了一輪週期性低迷。中國模擬集成電路行業的週期性低迷導致模擬集成電路公司之間的激烈競爭且下游終端客戶經歷去庫存階段需求減少。在該去庫存週期內，下游客戶專注於減少其現有庫存水平而非下達新訂單，從而導致客戶需求減少。競爭的加劇進一步削弱了模擬集成電路設計公司對客戶的議價能力，加上成本降幅較小，致使整個行業的產品價格下降及利潤率下滑。於2024年，行業的下游終端客戶消耗了各自的模擬集成電路庫存，使得市場需求逐步恢復。此外，AI和新能源汽車帶來的需求日益增長，成為關鍵的增長驅動力，推動行業走向上行週期。因此，於2024年，我們收入有所增加。請參閱本節「一經選定的合併損益表組成部分說明」。我們持續投入產品設計以及工藝技術開發，並加強我們的市場趨勢預測能力。我們必須保持對行業發展的敏感，確保我們的業務具備必要的靈活性，以把握市場機遇。

#### 研發、技術及產品開發投入

我們所處的行業充滿活力，其顯著特徵是技術的快速進步。我們的成功取決於我們持續的產品創新能力和工藝技術的改善，以滿足各行各業客戶不斷變化的需求。我們的產品競爭力取決於我們跟上技術迭代步伐及滿足來自AI、汽車電子、通訊及計算與存儲等新興成長行業的複雜需求的能力。

作為一家技術驅動型公司，我們已投入並計劃繼續投入大量資源進行研發，以跟上全球模擬集成電路市場的技術發展及標準演變的步伐。於往績記錄期間，我們的研發人員數量呈持續增長趨勢。我們的研發開支由2022年的人民幣304.7百萬元增加至2023年的人民幣499.4百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣619.3百萬元，分別佔我們各個期間收入的21.0%、38.5%及36.9%。我們的研發開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣489.0百萬元增加至截至2025年10月31日止十個月的人民幣745.8百萬元，分別佔我們各個期間收入的37.0%及35.3%。我們相信，我們的投資已轉化為有

---

## 財務資料

---

意義且可行的研發成果。例如，通過對三大BCD工藝平台進行多次生產迭代優化，我們已建立適用於自身模擬集成電路產品設計開發的工藝平台，從而提高了產品性能和整體效率。請參閱「業務－研發－我們的核心技術」。未來，我們將在技術研究和產品開發方面持續投入，並相信研發將繼續成為我們持續增長的重要驅動力。

儘管我們已對研發活動投入大量資金及資源，但可能仍存在因未能充分預測或有效應對技術進步對我們的經營業績造成不利影響的潛在風險。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－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」。

### 產品組合

產品組合是影響我們財務狀況和經營業績的主要因素之一。在我們的一站式產品策略下，我們提供全面的產品組合，使客戶能夠根據其具體需求選擇產品。截至2025年10月31日，我們及我們的子公司提供約3,400個集成電路產品型號供銷售。此外，我們計劃每年至少新增400個型號，從而建立全面及自主開發的模擬集成電路產品矩陣。我們的產品涵蓋多個成長行業，包括通訊、消費電子、工業、AI、計算和存儲、汽車電子和新能源。我們未來的成功取決於我們能夠準確預測行業趨勢及開發高性能和差異化的產品，以滿足下游客戶不斷變化的需求。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)電源管理集成電路，包括DC-DC集成電路、AC-DC集成電路、線性電源集成電路及電池管理集成電路，以及(ii)信號鏈集成電路。我們根據多項因素為每款產品定價，包括(i)相關產品的成本，包括生產、研發開支及運營成本，並可能隨產品類型不同而有所不同；及(ii)預期的毛利率。我們的銷售部門定期監控產品的售價，並根據市場狀況在必要時作出調整。我們的產品組合可能會因我們產品銷往的行業和市場的技術變化而有所波動。我們的產品組合發生重大變化將影響我們的毛利率，因為每種產品類型的毛利率各不相同。請參閱本節的「一經選定的合併損益表組成部分說明－毛利及毛利率」。

我們力求進一步豐富我們的產品組合，並持續深耕高利潤產品。通過不斷優化產品組合並利用科技創新，我們致力於推動財務業績的長期增長。然而，產品需求的波動、市場動態的變化以及競爭格局的演變可能會影響我們的財務表現。

---

## 財務資料

---

### 下游市場及終端客戶的需求

我們的業務表現受到下游市場規模及客戶需求的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，近年來，模擬集成電路在計算與存儲、汽車電子及新能源等下游應用領域展現出顯著增長態勢。下游市場需求可能受到多種因素的影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步以及各行業終端客戶不斷變化的需求。此外，下游市場正經歷更高的整合水平和向更智能產品發展的趨勢。2023年中國模擬集成電路行業經歷了週期性下行。該等週期性下行導致下游終端客戶經歷去庫存階段需求減少，造成存貨週轉緩慢及存貨賬齡增加，從而導致我們的存貨減值虧損增加。因此，我們2023年的整體毛利率較2022年下降。儘管終端客戶開始補充庫存且需求於2024年開始恢復，但整體市場需求仍處於初期恢復階段且相對較弱，競爭仍然激烈，導致我們產品的平均售價持續面臨下行壓力。因此，2024年我們的整體毛利率較2023年有所增加，但恢復的程度有限。我們的整體毛利率於截至2025年10月31日止十個月進一步增加，主要受市場需求持續復甦推動。請參閱「風險因素－我們經營所在市場的規模和對我們產品的需求可能因多種因素而不會按照我們的預計快速增長，這將會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響」。

在消費電子方面，中國的製造能力確保我們的模擬集成電路產品擁有廣泛需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國消費電子出貨量由2022年的1,528.7百萬件減少2.7%至2023年的1,487.2百萬件，反映2023年行業低迷期間下游需求減弱。市場需求於2024年復甦，出貨量增加4.7%至約1,556.9百萬件。於整個往績記錄期間，我們來自消費電子的收入有所增加，表現優於整體市場，乃因我們推出AC-DC集成電路產品組合中的快充產品等新產品擴大了市場份額。儘管消費電子的整體市場擴張已趨於穩定，其龐大的數量及多樣化的應用繼續為我們提供可靠的收入及現金流量基礎。這種穩定性使我們能夠專注於優化產品性能、控制成本及鞏固我們的市場地位，即使在增長乏力的環境中也是如此。

通訊行業的特點是技術進步迅速。根據弗若斯特沙利文的資料，中國新建基站數量由2022年的約18.8百萬個增加29.2%至2023年的約21.2百萬個，並進一步增加28.2%至2024年的約27.2百萬個，反映期內通訊市場持續增長。儘管該市場擴張，但我們於2023年來自通訊行業的收入減少了32.6%，原因是國內通訊市場的大部分增量需求由領先的海外模擬集成電路公司佔據，減少了國內參與者的機會。尤其是，前三大

## 財務資料

海外模擬集成電路公司在中國通訊市場的市場份額由2022年的35.1%增加至2023年的41.6%。面對激烈的競爭，為了維持及擴大客戶群體，我們採用具競爭力的定價策略，導致整體行業需求增加而我們的收入下降。

於2024年，我們來自通訊行業的收入較2023年進一步下降5.4%。儘管國內外供應商均受惠於市場需求增長且我們的整體銷量大幅增加，但由於競爭激烈（尤其是國內公司之間），平均售價承壓，抵銷了銷量增加的影響。截至2025年10月31日止十個月，在強勁的行業需求推動下，我們來自通訊行業的收入較2024年同期增加86.0%。5G之後的轉型以及人工智能的日益整合正催生出新的場景，在這些場景中我們的模擬集成電路至關重要。基於早前5G設備產生的強勁需求，我們預計業務將隨著人工智能重塑通訊基礎設施進一步擴張。政府對本地化的支持使我們能夠加速產品研發，在DrMOS等先進技術領域取得突破，從而提高我們的市場競爭力。

在汽車電子領域，汽車電氣化、智能化及網聯化的加速發展趨勢意味著每輛車往往需要更多且通常更複雜的模擬集成電路。從傳統燃油汽車向智能新能源汽車的轉變，大大增加了對先進電源管理集成電路的需求，而我們的產品解決方案在該領域對支持能源分配和運行穩定發揮核心作用。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的汽車產量由2022年的約26.9百萬輛增加至2023年的約30.1百萬輛，並進一步增加至2024年的約31.0百萬輛。我們來自汽車電子行業的收入由2022年的人民幣23.9百萬元增加20.1%至2023年的人民幣28.7百萬元，並進一步增加213.2%至2024年的人民幣89.9百萬元，乃因我們的車規級產品組合逐漸擴大。隨著該行業的持續發展，我們預期將加強我們的市場競爭力，並在該不斷擴大的市場中佔據更多份額。

在新能源領域，風能、光伏、儲能等領域快速發展，對高可靠性、高精度模擬集成電路的需求不斷增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國新能源新增裝機量由2022年的130百萬千瓦增加至2023年的290百萬千瓦，並進一步增至2024年的360百萬千瓦，表明市場快速增長。為此，我們專注於開發出具有更強溫度耐受性和適應性的產品，而這些正是新能源設備、電源轉換及監控等應用場景的關鍵要求。這種適應性使我們能夠密切關注行業發展並受益於該領域的持續擴張。

我們的財務表現依賴於我們通過創新及開發與最新技術趨勢和不斷變化的客戶偏好相符的產品從而抓住下游客戶需求的能力。我們相信，我們多樣化的產品及不斷創

---

## 財務資料

---

新和適應技術進步的能力，疊加我們強大的研發能力，使我們能夠把握下游市場的市場機遇，推動產品銷售並支持長期財務增長。

### 上游供應及產能

我們採用虛擬IDM模式運營。在整個生產過程中，我們與領先的晶圓廠及集成電路封裝及測試服務提供商密切合作。我們與主要供應商建立長期的合作關係。請參閱「業務－我們的供應商」。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佔我們於相應期間總採購額的74.8%、69.4%、69.0%及65.5%。請參閱「業務－我們的供應商－我們的主要供應商」。我們相信，高效的供應鏈管理使我們能夠迅速推出及升級產品，以滿足客戶需求。我們亦尋求通過利用我們不斷增長的採購規模來增強我們在供應採購方面的議價能力。

然而，供應鏈中斷、原材料短缺及製造能力限制可能導致延遲交付，進而可能導致訂單減少或取消。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們與第三方晶圓廠以及封裝及測試服務提供商合作。若這些公司的運營中斷，可能會對我們的業務產生不利影響」。於往績記錄期間，我們並未受到供應商原材料或服務短缺的影響。我們預期不會有任何供應鏈限制會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

### 我們行業的競爭格局

我們的財務表現可能會受到全球及中國模擬集成電路市場競爭格局的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，模擬集成電路行業競爭激烈，外國企業佔據市場主導地位。這些領先企業在產品定價等方面施加了巨大的競爭壓力，這可能嚴重影響包括我們在內的國內廠商的定價策略及毛利率。近年來，全球領先企業價格競爭加劇，對國內模擬集成電路公司的業務帶來挑戰，迫使他們調整定價並影響盈利能力。

然而，包括我們在內的中國公司已證明，通過持續研發和開發新產品以滿足市場需求，可以實現快速增長。2024年，按中國電源管理集成電路收入計，在中國模擬集成電路公司中，我們排名第四，屬於業內領先的國內參與者。維持及提升我們的市場地位需要保持持續創新、優秀的產品質量及高營運效率。

---

## 財務資料

---

競爭壓力可能會影響我們的收入增長、毛利率及整體財務表現。為應對這些挑戰，我們將繼續專注於發揮我們的技術優勢，了解市場需求，並加強我們的市場地位，以支持穩定增長和盈利能力。

### 我們維持及提升營運效率的能力

我們管理及提高營運效率的能力將顯著影響我們的盈利能力及經營業績。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們產生的一般及行政開支分別為人民幣74.0百萬元、人民幣111.9百萬元、人民幣139.9百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣161.8百萬元，分別佔我們同期總收入的5.1%、8.6%、8.3%、7.6%及7.7%，我們產生的銷售及營銷開支分別為人民幣62.5百萬元、人民幣93.6百萬元、人民幣113.8百萬元、人民幣88.8百萬元及人民幣146.3百萬元，分別佔我們同期收入的4.3%、7.2%、6.8%、6.7%及6.9%。我們旨在進一步優化營運及管理效率，最終改善財務表現。

雖然我們預期研發開支、一般及行政開支以及銷售及營銷開支的絕對金額將隨著未來業務的增長而持續增加，但我們致力於通過規模經濟、優化資源配置以及持續投資於員工培訓和發展來進一步提升我們的營運效率。

### 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

#### 滲透重點市場，完善產品組合

我們旨在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以增強整體競爭力。秉持一站式產品開發戰略，我們將緊密把握新興市場的增長機遇，聚焦汽車、高性能計算、機器人、新能源等關鍵領域。

於往績記錄期間，我們針對具有較高利潤率潛力的新興行業推出以下產品：

- **AI**：30A至90A DrMOS，以及多相控制器，包括6相、8相及12相配置；

---

## 財務資料

---

- **計算與存儲**：符合Intel VR14規範的12相控制器、符合Intel IMVP9.3規範的9相控制器、大電流DrMOS產品、用於個人電腦和工作站中DDR5內存模組的電源管理集成電路及50A eFuse產品；及
- **新能源**：基於我們專有的生產流程技術，用於太陽能應用的超高壓電源管理集成電路，具有系統級時序管理功能、高整合度和易用性。

截至最後實際可行日期，我們及我們的子公司有3,000多個產品型號正在開發中。請參閱「業務－發展戰略－堅持一站式產品開發戰略」及「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。

### 強化技術創新戰略

我們計劃持續提升技術創新能力，以增強核心產品的性能及可靠性，從而提升產品競爭力及推動銷售額增長。我們將通過BCD工藝平台的持續迭代、先進技術的探索等策略，使自身能夠在這些快速發展的領域中抓住潛在市場機遇。此外，我們計劃在戰略投資及併購方面尋求潛在機會，目標鎖定顯示出(i)與我們現有產品線及技術能力有獨特差異及強大互補性或(ii)與我們現有業務具有市場協同效應的實體。請參閱「業務－發展戰略－加強自身技術研發」。

### 深化關鍵客戶合作，構建深度協同

大多數客戶的模擬集成電路供應商名單趨於穩定。未來，公司計劃圍繞「從標準化供應到定製化共創」的創新思路，全面優化業務模式，更好地滿足客戶的個性化需求，提升市場競爭力。公司將持續加強與客戶在早期的產品規劃階段的合作，通過深入了解客戶的戰略目標、市場需求以及潛在痛點，為其提供專業、前瞻性的建議和解決方案，鞏固客戶關係及提高客戶忠誠度。

同時，公司還將與關鍵客戶建立深度合作關係，開展聯合開發項目。在聯合開發過程中，雙方將充分發揮各自的優勢，共同攻克技術難題，加速產品的研發進程，確保產品能夠精準契合市場趨勢和客戶需求，從而推動業務增長。

---

## 財務資料

---

### 加速全球化戰略佈局

我們將積極推進海外市場拓展戰略。於往績記錄期間，我們來自海外的收入分別為人民幣209.2百萬元、人民幣180.8百萬元、人民幣239.6百萬元、人民幣196.8百萬元及人民幣239.6百萬元，分別佔總收入的14.5%、13.9%、14.3%、14.9%及11.3%。根據弗若斯特沙利文的資料，亞洲模擬集成電路市場的市場規模由2020年的人民幣2,253億元增至2024年的人民幣3,519億元，複合年增長率為11.8%，並預期於2029年達到人民幣5,816億元，2025年至2029年的複合年增長率為10.2%。歐洲模擬集成電路市場的市場規模由2020年的人民幣784億元增至2024年的人民幣992億元，複合年增長率為6.1%，並預期於2029年達到人民幣1,219億元，2025年至2029年的複合年增長率為4.8%。基於現有核心競爭優勢，我們將進一步加大海外市場投入，提升營銷能力和銷售網絡建設，以推動國際業務持續增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 改善毛利率

#### 開發針對高價值市場的產品

我們計劃開發滿足特定應用場景需求的產品。我們將繼續豐富和優化產品組合，聚焦於AI、計算與存儲、汽車電子等高利潤率、高進入壁壘的行業，以提高利潤率。為應對激烈競爭並鞏固市場地位，我們擬採取以下措施：

- 研發更高集成度的差異化解決方案。我們已開發出涵蓋5V至700V的專有BCD工藝平台，與標準晶圓代工生產工藝相比，該平台可實現更低的導通電阻及電容以及更高的集成功率密度，從而縮小芯片尺寸、提高效率並降低能源消耗。我們的系統級設計能力將應用需求轉化為優化的架構，從而將多種電源管理功能無縫集成至單芯片解決方案。該等能力使我們能夠推出中國首款符合Intel VR14規範的大電流DrMOS產品和多相控制器，以及高集成度的50A eFuse產品。我們正在開發多個高度集成的產品，包括(i)用於DDR5應用的電源管理集成電路，集成了下一代內存模組所需的多個穩壓器和控制功能，(ii)集成電源管理、電機驅動、通信接口和系統控制功能的SBC，可在單一集成電路上實現系統供電、啟動和狀態管理，提高系統集成度，降低軟件和硬件複雜性，並進一步降低整體系統成本，及(iii)用於個人電腦應用的多軌電源管理集成電路產品，將多個穩壓器整合到單一集成電路中，簡化系統設計並減少電路板空間要求。

---

## 財務資料

---

- 通過推出差異化產品類別及針對細分市場的定製化解決方案，豐富和優化產品組合。我們通常基於現有的工藝平台開發定制化產品。倘我們現有工藝平台無法滿足所需的產品規格，我們可通過調整現有工藝平台及設計包來滿足特定應用要求。此能力使我們能夠提供量身定制且性能更佳的解決方案。例如，針對太陽能應用市場，我們開發出高度可靠的200V工藝技術平台及相關器件，之後基於該平台設計出專用的電源管理集成電路。
- 持續迭代關鍵產品，以維持健康的利潤水平。

### 優化成本結構

在優化供應鏈的同時，我們將通過技術創新和工藝升級雙輪驅動，設計具有更小芯片單元尺寸的電路或差異化的產品，系統性地優化產品成本結構。

在充分考慮產品交貨週期、客戶需求及市場狀況後，我們亦計劃強化庫存管理措施，以維持合理的安全庫存水平，有效緩解客戶需求波動，降低存貨減值虧損對公司財務狀況的影響。具體而言，我們計劃通過細化預測粒度至特定產品及客戶來提高市場需求預測的準確性。這將使我們能夠根據預計銷量更精確地調整生產計劃。透過採用此方法，我們旨在確保現有產品及新推出的產品均能高效地被市場所消化，有效減少存貨陳舊的同時滿足客戶需求。

作為我們優化成本結構承諾的一部分，我們致力於提高收購所產生的價值。具體而言，我們將致力於被收購公司的產品、技術及資源與我們現有業務的優化整合。這包括識別及解決重疊或冗餘的功能、簡化資源分配，以及調整產品組合和核心技術。通過該等措施，我們尋求最大化協同效應、提高運營效率及實現更好的規模經濟。

### 提升運營效率

我們預期將高效管理開支，以提升運營效率。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支分別佔收入的21.0%、38.5%、36.9%、37.0%及35.3%。近年來，我們根據業務戰略在產品設計及開發以及工藝技術方面作出大量研發投資。請參閱「一經選定的合併損益表組成部分說明－研發開支」。該等投資加強了我們的核心技術，並使我們能夠有效地擴展我們的產品供應。未來，隨著我們產品種類的增加以及我們核心技術的成熟，我們預期將逐漸受益於規模經濟，從而實現更高的研發效率。我們計劃(i)簡化並標準化研發流程及方法，以提升效率；及(ii)維持與我們業務需求相匹配的穩定研發團隊，團隊規模隨著我們產品組合擴大而擴大。我們的研發團隊由截至2023年12月31日的544人增加至截至2025年10月31日的1,195人，截至同期，我們的總產品型號由約1,800種增加至3,400種。

具體而言，我們已實施以下措施以提升研發效率：

- 集成產品開發(IPD)流程：我們引入了IPD框架來指導研發工作，明確定義了所有里程碑的輸入、輸出、交付成果和評審標準，確保所有研發項目的可複製性。
- 產品生命週期管理(PLM)系統部署：我們部署了PLM研發管理系統，實現了流程、開發計劃評審和項目管理的數字化和精簡，從而通過標準的工作流程提高了人員效率並降低了錯誤率。
- 電路設計IP庫和平台化：我們建立了一個通用的電路IP庫，並持續進行審查和更新，實現了完全模組化的電路設計，支持跨項目重複使用。
- 項目管理平台：我們已成立專責的項目管理團隊，運用專業的項目管理工具及電子系統來控制項目進度、質量及成本。
- 預研機構(PPIT)：我們建立了PPIT，負責維護從預研、開發到量產處於不同階段的產品管線，支持持續創新以及及時推出產品。

---

## 財務資料

---

因此，我們的研發效率有所改善，包括(i)更快的產品開發，將新產品從初始概念引入量產所需的時間由2024年的21個月減少至2025年的18個月；及(ii)提高各研發僱員產量，新產品開發里程碑（即設計交付用於原型製造）每人由2023年的平均0.13個增加至截至2025年10月31日止十個月的0.17個。

雖然我們預期將繼續產生較大的研發開支絕對金額以支持產品創新及提高產品競爭力，但於往績記錄期間該等開支的歷史上升趨勢預計將會放緩。隨著時間的推移，隨著預計收入增長，我們預計研發開支佔總收入的百分比將會下降，最終有助於提高成本效益及支持我們的長期財務增長。

### 銷售及營銷開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售及營銷開支分別佔收入的4.3%、7.2%、6.8%、6.7%及6.9%。我們預期將受益於成熟的品牌知名度、行業聲譽及多元化的產品組合以更好地留住客戶，使我們能夠更具成本效益地開展推廣活動。例如，我們的電源管理集成電路在頭部企業中獲得廣泛採用，涵蓋多種下游應用場景，將有效降低我們新產品的推廣成本。我們計劃採取以下措施，包括(i)按戰略重要程度對客戶進行分類及重點針對高價值客戶分配銷售資源，(ii)按運營需要收緊銷售人員招聘及加強銷售團隊的績效考核，旨在將銷售人員的年增長率降至30%以下，及(iii)就差旅及其他銷售活動採用更嚴格的預算安排並進行集中採購，以更好地控制相關開支。未來，我們預計將會在無需進行大規模新客戶獲取工作的情況下實現收入增長，使我們能夠更好地管理銷售及營銷開支的絕對金額，從而降低銷售及營銷開支佔總收入的百分比。

### 一般及行政開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的一般及行政開支分別佔收入的5.1%、8.6%、8.3%、7.6%及7.7%。近年來，我們投入大量資金擴大行政團隊，並建立了穩固的組織結構，以支持長期增長及可擴展的運營。展望未來，我們計劃(i)通過加強內部人才發展及晉升以減少對外部聘用的依賴，放慢行政團隊擴張的步伐，這反映了我們組織架構的成熟，旨在將行政人員的年增長率保持在20%以下，(ii)優化組織架構與業務流程重組，包括通過系統整合促進我們行

---

## 財務資料

---

政平台的數字化，以加強數據互通、減少人工處理及重複數據輸入，構建精益化行政管理體系，(iii)通過整合冗餘業務單元、建立敏捷團隊及減少管理層級以提高組織效能，精簡組織和流程；及(iv)通過動態供應商評估機制及對辦公用品、信息技術設備等主要類別進行集中招標，優化採購及運維服務。隨著我們實施該等措施，我們預期通過控制成本增長及推動收入擴張，一般及行政開支佔總收入的百分比將隨時間推移而逐漸下降。

### 緩解模擬集成電路行業週期性波動的措施

為了減輕中國模擬集成電路行業週期性變化對我們業務運營和財務業績的不利影響，我們實施了或計劃實施以下策略和措施：

- **工藝技術投資**：我們積極開發工藝技術，包括採用55納米BCD工藝技術，以滿足不斷變化的市場需求。通過加強我們的技術架構，我們能夠增強我們的知識產權組合及拓寬我們的產品供應。該等工藝技術進步不僅提高我們的技術能力，亦使我們能夠更好地應對市場的週期性變化，使我們能夠滿足客戶多樣化的需求，並於市場波動期間維持更靈活的產品定價。
- **下游客戶及終端市場多元化**：我們不斷拓寬客戶基礎，並將業務延伸至需求不斷增長的垂直行業，如汽車電子、工業應用及新能源。通過拓展新興市場及開發高附加值產品，如符合ISO26262 ASIL-D功能安全認證的集成電路，我們旨在提高毛利率及減少對任何單一市場的依賴。
- **優化供應鏈管理**：我們積極整合市場需求預測與客戶預測，以優化存貨週轉率及盡量減少減值虧損。通過密切關注客戶需求和市場趨勢，我們更好地根據客戶需求調整庫存水平，減少庫存過剩和短缺。同時，我們加強供應商管理，積極與上游供應商磋商及合作，以控制採購成本及爭取穩定的供應條款。該等措施可確保安全高效的庫存水平，支持成本控制和業務彈性。

---

## 財務資料

---

由於該等措施，我們的毛利及毛利率有所改善，在週期性波動期間的應變能力有所提高。我們的毛利由2023年的人民幣152.9百萬元增加66.0%至2024年的人民幣253.8百萬元，並由截至2024年10月31日止十個月的人民幣171.0百萬元大幅增加至截至2025年10月31日止十個月的人民幣476.6百萬元。我們的毛利率由2023年的11.8%增至2024年的15.1%，並由截至2024年10月31日止十個月的12.9%增加至截至2025年10月31日止十個月的22.6%。

### 編製基準

我們的過往財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。過往財務資料乃根據歷史成本法編製，並就按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產及負債以及按公允價值計入其他綜合收益（「按公允價值計入其他綜合收益」）的金融資產之重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的過往財務資料需要使用若干關鍵會計估計。此亦需要管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜度的範疇，或假設及估計對過往財務資料屬重大的範疇，於本文件附錄一附註4中披露。有關會計政策及披露的變更，請參閱本文件附錄一附註。

於往績記錄期間生效的所有新訂準則、對現有準則的修訂及詮釋已由我們於所呈報的年度內貫徹採納，除非相關準則禁止追溯應用。

除我們過往財務資料其他部分披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料的概要已載於會計師報告附註42。請參閱本文件附錄一附註42。

### 重大會計政策資料及估計

我們已確定對編製財務狀況至關重要的若干會計政策。於應用我們的會計政策時，管理層需就無法從其他來源即時獲得的資產及負債賬面值作出估計及假設。我們的估計及相關假設乃基於過往經驗及已考慮其他相關的因素。實際結果可能跟估計不同。我們的估計及相關假設乃基於歷史經驗及被認為相關的其他因素。實際結果可能與此等估計不同。我們的管理層會持續審閱我們的估計及相關假設。請參閱本文件附錄一附註4。

---

## 財務資料

---

### 收入確認

我們於完成履約責任時確認收入，即於特定履約責任相關的貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入。倘貨品及服務的控制權在一段時間內轉移，則收入參照完成該履約責任的進度於合約期間確認。否則，收入於客戶獲得貨品及服務控制權的時點確認。

當合約中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的金額。可變對價於合約開始時進行估計並受到限制，直至與可變對價相關的不確定因素消除時，確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入轉回為止。

倘我們向客戶轉讓貨品或服務之前，客戶支付對價或我們擁有無條件收取對價的權利，則我們會在作出付款時呈列合約負債。合約負債指我們已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓貨品或服務的責任。

### 產品收入

我們主要從事模擬集成電路的研發、設計和銷售。國內產品銷售收入一般根據銷售合同、結算憑證和其他文件，在產品交付完成、到達指定目的地並被客戶簽收後確認。一旦確認簽收，客戶有權按照我們的意願銷售產品，並承擔產品價格波動及陳舊和損失的風險。

在完成報關後，根據銷售合同、報關單、提單及其他文件確認產品的海外銷售收入。於報關完成後，客戶有權按照我們的意願出售產品，並承擔產品價格波動及陳舊和損失的風險。

---

## 財務資料

---

### 服務收入

服務收入主要來自提供技術開發服務。鑒於客戶通常無法於我們履行服務過程中獲得利益，技術開發服務產生的收入於客戶接受該等服務的時點確認。履行技術開發服務的成本於成本預期可收回時確認為資產，並在相關收入確認的時點攤銷至成本，前提是該等成本符合國際財務報告準則第15號所述的資本化標準。不可收回的履行技術開發服務的成本確認為成本。

### 陳舊及滯銷存貨撥備

我們會檢討我們的存貨狀況，並對確定為不再適合銷售或使用的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。於確定陳舊及滯銷存貨所需之撥備金額時，我們會評估存貨之賬齡分析並比較存貨賬面值與我們各自可變現淨值。

管理層主要根據最新發票價格及目前市況估計該等存貨之可變現淨值。我們於各報告期末進行存貨檢討，並對陳舊及滯銷項目計提撥備。就陳舊及滯銷存貨計提撥備須作出判斷及估計。倘預期與原定估計不同，相關差額將影響該等估計變動之年內存貨賬面值及存貨撇減金額。

### 應收款項預期信貸虧損撥備

除管理層就若干來自有特定信貸風險客戶的貿易應收款項採用個別減值評估方法外，我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。應收款項的虧損撥備乃基於對違約風險及預期虧損率的假設來確定預期虧損。我們於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時運用判斷。對歷史虧損率作出調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的前瞻性資料，以及各客戶的信用評級分析和其他外部數據。

我們在考慮中國大陸及海外的前瞻性資料時，會考慮不同的宏觀經濟場景。我們定期監控並覆核與計算預期信貸虧損相關的主要宏觀經濟假設及參數。我們已確定我們銷售商品所在國家的國內生產總值（「國內生產總值」）為最相關因素，並根據這些因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

---

## 財務資料

---

### 非金融資產減值

我們每年測試商譽是否出現任何減值。商譽及其他非金融資產主要包括物業、廠房及設備、無形資產、於聯營公司及合營公司的投資、於子公司的投資以及使用權資產，當事件或情況變化顯示賬面值可能無法完全收回時，即檢討其是否出現減值。可收回金額已根據使用價值計算或按公允價值減出售成本確定。該等計算需要運用判斷及估計。

就評估是否存在減值而言，需要作出判斷以識別我們的任何非金融資產是否存在任何減值跡象，以確定適當的減值方法（例如公允價值減出售成本或使用價值）以及選擇應用於所採用的估值模型的關鍵假設。改變管理層在評估減值時所選擇的假設可能會對減值測試結果產生重大影響，進而影響我們的財務狀況和經營業績。倘所應用的關鍵假設發生重大不利變化，可能需要在合併收益表中額外計提減值費用。

### 所得稅及遞延稅項

確定所得稅撥備金額時需要作出估計及判斷。在日常業務過程中，部分交易及計算的最終稅項確定存在不確定性。倘該等事宜的最終稅務結果與初始確認的金額不同，該差額將影響作出該確定的期間的所得稅及遞延稅項撥備。

就未動用的稅項虧損及可扣減的暫時差額確認遞延稅項資產，惟以可能有應課稅溢利可用以抵扣該等虧損及可扣減的暫時差額為限。確定遞延稅項資產的可收回性時需要作出重大估計。

倘未來稅收規則及法規或相關環境發生改變，需對當期及遞延稅項作出調整，其將影響我們的業績或財務狀況。

### 於第三層級公允價值層級的金融資產及負債的公允價值計量

不在活躍市場上交易的金融工具的公允價值乃使用估值技術確定。我們運用判斷選擇多種方法，並主要根據各報告期末存在的市場條件作出假設。有關確定第三層級公允價值層級的金融資產及負債的公允價值所使用的估值技術、輸入數據及主要假設的詳細資料，請參閱本文件附錄一附註3.6。

## 財務資料

### 經選定的合併損益表組成部分說明

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
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/(開支) .....	-	-	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

## 財務資料

### 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、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。

	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)									
<b>產品</b>										
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 <sup>(1)</sup> . . . . .	207	0.0	8,997	0.7	2,416	0.2	2,112	0.2	41,111 <sup>(4)</sup>	2.0
<b>服務</b>										
提供研發及測試服務 <sup>(2)</sup> . . . . .	39,502	2.7	-	-	10,325	0.6	11,706	0.9	10,584	0.5
其他 <sup>(3)</sup> . . . . .	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。

## 財務資料

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	
<b>電源管理集成電路</b>										
-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

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的平均售價於往績記錄期間處於行業價格的範圍內，是由於(i)2023年全球集成電路短缺情況顯著緩解，導致模擬集成電路售價快速下降；(ii)於2023年去庫存週期，某些下游行業(如消費電子)的需求減弱；及(iii)受中國國產替代加速的推動，市場競爭加劇，導致市場參與者降低價格以維護市場份額。因此，我們的平均售價隨整體行業趨勢下降。

截至2025年10月31日止十個月，我們主要產品類別的平均售價基本保持穩定或高於截至2024年10月31日止十個月的平均售價，惟我們的電池管理集成電路及信號鏈集成電路的平均售價均下降。

電池管理集成電路的平均售價下降主要是由於為擴大市場份額，2025年利潤率較低的產品的佔比增加。信號鏈集成電路的平均售價下降主要是由於產品組合變化，因為我們於2025年5月收購的信號鏈集成電路設計公司的低價信號鏈產品在我們銷售額的佔比較大。

於往績記錄期間，電池管理集成電路及信號鏈集成電路合共佔我們總收入約2.9%、2.3%、3.0%及8.0%且處於早期擴張階段。因此，其平均售價下降對我們整體業務營運及財務表現的影響有限。考慮到我們的訂單價值、定價策略及產品組合，我們預計我們產品的平均售價於2025年全年將保持大致穩定。

## 財務資料

2022年至2023年，我們的收入有所減少，主要是由於所有類別產品的平均售價下降。該下降主要由於中國模擬集成電路行業於2023年經歷週期性低迷，導致模擬集成電路公司之間的激烈競爭，促使我們相應調整產品定價。平均售價下降的影響部分被總銷量增加所抵銷，這主要是由於我們積極的營銷工作，包括發佈快充產品等新產品。

2023年到2024年的收入增長主要歸因於所有產品類別的銷量增加。該增長主要歸因於下游終端客戶庫存水平下降，以及計算和存儲及汽車電子帶來的需求日益增長。這些因素共同推動行業回暖，促使客戶加快採購節奏。此輪復甦帶動了部分單品（如AC-DC集成電路）價格上漲。我們利用這一機會並推出新產品，擴大了在服務器、算力及汽車等新興應用領域的市場份額。

截至2024年10月31日止十個月至2025年同期的收入增長主要是由於銷量增加。有關增長主要是由於通訊及消費電子行業的需求不斷增長。市場持續復甦導致DC-DC集成電路等若干項目的產品售價上漲。

### 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 <sup>(1)</sup> .....	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：

<sup>(1)</sup> 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。

## 財務資料

於往績記錄期間，中國大陸及其他國家或地區的收入貢獻比例保持穩定。

### 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。

	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)									
<b>產品</b>										
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
<b>服務</b>										
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 <sup>(1)</sup> .....	156	0.0	283	0.0	373	0.0	316	0.0	260	0.0
<b>總計 .....</b>	<b>1,447,678</b>	<b>100.0</b>	<b>1,296,749</b>	<b>100.0</b>	<b>1,678,751</b>	<b>100.0</b>	<b>1,321,929</b>	<b>100.0</b>	<b>2,113,024</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括租賃收入及廢品收入。

於往績記錄期間，我們來自經銷商的銷售收入佔我們總收入的比例較大。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們對經銷商的銷售額分別為人民幣1,319.9百萬元、人民幣1,181.1百萬元、人民幣1,480.8百萬元、人民幣1,151.7百萬元及人民幣1,805.9百萬元。我們來自向經銷商銷售的收入出現波動，整體與我們總收入的變化相符。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們來自直銷的收入分別為人民幣88.2百萬元、人民幣115.4百萬元、人民幣187.2百萬元、人民幣158.2百萬元及人民幣296.3百萬元。該增加主要是由於若干先前通過經銷商購買我們產品的間接客戶成為我們的直銷客戶。

## 財務資料

### 成本

我們的成本主要包括(i)原材料成本，主要為晶圓及MOS材料；(ii)外包封裝及測試服務，主要由第三方提供商提供；(iii)生產開支，主要包括設備折舊及攤銷，以及僱員薪酬；及(iv)存貨減值虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的成本分別為人民幣890.6百萬元、人民幣1,143.8百萬元、人民幣1,425.0百萬元、人民幣1,150.9百萬元及人民幣1,636.5百萬元。我們成本的絕對金額有所增加，因為於往績記錄期間，我們產品的銷量實現增長。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 <sup>(1)</sup> .....	7,984	0.9	3,486	0.3	11,614	0.8	10,661	1.0	18,286	1.2
總計 .....	<b>890,585</b>	<b>100.0</b>	<b>1,143,830</b>	<b>100.0</b>	<b>1,424,992</b>	<b>100.0</b>	<b>1,150,929</b>	<b>100.0</b>	<b>1,636,473</b>	<b>100.0</b>

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。

## 財務資料

下表載列於所示期間按所售產品及所提供服務類型劃分的成本明細，以絕對金額及佔我們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)									
<b>產品</b>										
電源管理集成電路 . . . . .	866,605	97.3	1,104,766	96.6	1,368,408	96.0	1,104,193	96.0	1,466,868	89.6
—DC-DC集成電路 . . . . .	478,247	53.7	562,835	49.3	763,866	53.6	608,581	52.9	958,070	58.5
—AC-DC集成電路 . . . . .	211,881	23.8	344,199	30.1	402,949	28.3	332,365	28.9	305,844	18.7
—線性電源集成電路 . . . . .	166,160	18.6	182,317	15.9	180,441	12.6	146,375	12.7	188,752	11.5
—電池管理集成電路 . . . . .	10,317	1.2	15,415	1.3	21,152	1.5	16,872	1.5	14,202	0.9
信號鏈集成電路 . . . . .	10,648	1.2	15,627	1.4	32,118	2.3	22,677	1.9	113,494	7.0
其他產品 <sup>(1)</sup> . . . . .	201	0.0	9,654	0.8	5,576	0.4	2,701	0.2	45,922	2.8
<b>服務</b>										
提供研發及測試服務 . . . . .	13,131	1.5	13,783	1.2	18,890	1.3	21,358	1.9	10,189	0.6
其他 . . . . .	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>總計</b> . . . . .	<b>890,585</b>	<b>100.0</b>	<b>1,143,830</b>	<b>100.0</b>	<b>1,424,992</b>	<b>100.0</b>	<b>1,150,929</b>	<b>100.0</b>	<b>1,636,473</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他產品主要包括功率器件及模組。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按所售產品及所提供服務類型劃分的毛利（以絕對金額及其佔收入的百分比列示）或毛利率的明細。

	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)									
<b>產品</b>										
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) <sup>(3)</sup>	(58.2)	(12,496) <sup>(3)</sup>	(63.7)	(10,126) <sup>(3)</sup>	(80.7)	39,482	25.8
其他產品 <sup>(1)</sup> . . . . .	6	2.9	(657) <sup>(4)</sup>	(7.3)	(3,160) <sup>(4)</sup>	(130.8)	(589) <sup>(4)</sup>	(27.9)	(4,811) <sup>(4)</sup>	(11.7)
<b>服務</b>										
提供研發及測試服務 . . . . .	26,371	66.8	(13,783)	不適用 <sup>(5)</sup>	(8,565)	不適用 <sup>(5)</sup>	(9,652)	(82.5) <sup>(5)</sup>	395	3.7
其他 <sup>(2)</sup> . . . . .	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。

## 財務資料

- (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。

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

2022年至2023年，毛利及毛利率出現下滑，主要是由於中國模擬集成電路行業的週期性低迷，導致(i)模擬集成電路公司之間的激烈競爭，促使我們調整產品定價以保持競爭力，及(ii)下游終端客戶經歷去庫存階段需求減少，令我們的存貨週轉減慢及存貨賬齡增加，導致存貨減值虧損較2022年大幅增加。

2023年至2024年，我們的毛利及毛利率有所改善，主要是由於(i)市場需求回升及新產品推出帶來2024年收入增長；(ii)存貨減值虧損穩定，降低其對毛利率的影響；及(iii)我們已作出撥備的若干產品其後已售出。

截至2024年10月31日止十個月至截至2025年10月31日止十個月的毛利及毛利率大幅增加，主要由於(i)客戶需求因市場持續復甦及我們推出新產品而增加，導致截至2025年10月31日止十個月的收入增長；及(ii)因我們加強存貨管理措施以更專注於需求驅動的採購，存貨減值虧損減少。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)僱員薪酬；(ii)專業諮詢費；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)業務發展費用；(v)辦公費用；(vi)租賃物業開支；(vii)差旅開支；(viii)折舊及攤銷；(ix)報廢虧損；及(x)其他。

## 財務資料

下表載列於所示期間的一般及行政開支明細。

	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	
	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.....	40,260	54.4	49,825	44.5	65,472	46.8	53,943	53.9	77,987	48.2
專業諮詢費.....	11,417	15.4	20,009	17.9	26,146	18.7	19,015	19.0	24,400	15.1
以股份為基礎										
的付款.....	3,500	4.7	11,532	10.3	4,374	3.1	1,372	1.4	17,712	10.9
業務發展費用.....	3,748	5.1	9,874	8.8	10,219	7.3	8,124	8.1	10,230	6.3
辦公費用.....	4,402	6.0	5,158	4.6	6,654	4.8	5,421	5.4	8,102	5.0
租賃物業開支.....	359	0.5	1,878	1.7	3,887	2.8	2,301	2.3	4,416	2.7
差旅開支.....	1,460	2.0	2,411	2.2	2,287	1.6	1,878	1.9	3,075	1.9
折舊及攤銷.....	3,881	5.2	3,490	3.1	5,729	4.1	4,459	4.5	9,208	5.7
報廢虧損.....	2,150	2.9	3,247	2.9	11,246	8.0	34	0.0	34	0.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,804	3.8	4,516	4.0	3,905	2.8	3,500	3.5	6,627	4.2
<b>總計</b> .....	<b>73,981</b>	<b>100.0</b>	<b>111,940</b>	<b>100.0</b>	<b>139,919</b>	<b>100.0</b>	<b>100,047</b>	<b>100.0</b>	<b>161,791</b>	<b>100.0</b>

附註：

<sup>(1)</sup> 其他主要包括附加稅及維修費。

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10月31日止十個月，我們的一般及行政開支分別佔我們收入的5.1%、8.6%、8.3%、7.6%及7.7%。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員薪酬；(ii)業務發展費用；(iii)差旅開支；(iv)以股份為基礎的付款；(v)銷售服務費；(vi)租賃物業開支；(vii)辦公費用；(viii)折舊及攤銷；及(ix)其他。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
僱員薪酬.....	47,535	76.1	64,753	69.2	87,026	76.5	71,544	80.6	98,143	67.1		
業務發展費用.....	3,602	5.8	4,588	4.9	4,268	3.8	3,036	3.4	6,479	4.4		
差旅費用.....	2,616	4.2	5,307	5.7	7,036	6.2	5,653	6.4	8,320	5.7		
以股份為基礎 的付款.....	2,683	4.3	9,277	9.9	(772)	(0.7)	(4,200)	(4.7)	9,653	6.6		
銷售服務費.....	996	1.6	1,273	1.4	2,258	2.0	1,967	2.2	4,973	3.4		
租賃物業開支.....	1,445	2.3	1,998	2.1	2,313	2.0	1,525	1.7	2,055	1.4		
辦公費用.....	1,409	2.2	2,007	2.1	2,952	2.6	2,086	2.4	2,476	1.7		
折舊及攤銷.....	1,014	1.6	2,268	2.4	3,436	3.0	3,041	3.4	2,525	1.7		
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,178	1.9	2,158	2.3	5,284	4.6	4,121	4.6	11,687	8.0		
<b>總計</b> .....	<b>62,478</b>	<b>100.0</b>	<b>93,629</b>	<b>100.0</b>	<b>113,801</b>	<b>100.0</b>	<b>88,773</b>	<b>100.0</b>	<b>146,311</b>	<b>100.0</b>		

附註：

(1) 其他主要包括樣品費用及專業諮詢費用。

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10月31日止十個月，我們的銷售及營銷開支分別佔我們收入的4.3%、7.2%、6.8%、6.7%及6.9%。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員薪酬；(ii)測試及開發成本；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)用於研發活動的原材料；(v)租賃物業開支；(vi)折舊及攤銷；(vii)差旅開支；及(viii)其他。

下表載列於所示期間的研發開支明細。

	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			
	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)												
僱員薪酬.....	190,443	62.5	319,318	63.9	429,335	69.3	339,650	69.5	470,496	63.1		
測試及開發成本.....	70,268	23.1	82,739	16.6	138,412	22.4	119,607	24.5	136,664	18.3		
以股份為基礎的付款.....	7,159	2.4	40,372	8.1	(17,868)	(2.9)	(23,323)	(4.8)	42,260	5.7		
原材料.....	14,262	4.7	14,934	3.0	14,655	2.4	10,018	2.0	19,397	2.6		
租賃物業開支.....	6,457	2.1	9,245	1.9	9,842	1.6	8,054	1.6	11,258	1.5		
折舊及攤銷.....	12,887	4.2	25,347	5.1	35,381	5.7	27,779	5.7	54,419	7.3		
差旅開支.....	1,456	0.5	3,585	0.7	4,926	0.8	4,036	0.8	6,232	0.8		
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,792	0.5	3,828	0.7	4,653	0.7	3,213	0.7	5,060	0.7		
<b>總計.....</b>	<b>304,724</b>	<b>100.0</b>	<b>499,368</b>	<b>100.0</b>	<b>619,336</b>	<b>100.0</b>	<b>489,034</b>	<b>100.0</b>	<b>745,786</b>	<b>100.0</b>		

附註：

(1) 其他主要包括辦公費用。

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10月31日止十個月，我們的研發開支分別佔我們收入的21.0%、38.5%、36.9%、37.0%及35.3%。於往績記錄期間，我們大量投資於研發，以擴大研發團隊及推出新研發項目，專注於產品開發並持續改進BCD工藝平台。於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們推出了約150款、400款、400款及350款新產品型號，並未計及新併表子公司推出的新產品。具體而言，2022年，我們的新產品包含約95%的電源管理集成電路及5%的信號鏈集成電路；2023年，我們的新產品包含約90%的電源管理集成電路及10%的信號鏈集成電路；2024年，我們的新產品包含約80%的電源管理集成電路及20%的信號鏈集成電路；截至2025年10月31日止十個月，我們的新產品包含約80%的電源管理集成電路及20%的信號鏈集成電路。

## 財務資料

於往績記錄期間開發的電源管理集成電路新產品主要包括DC-DC集成電路、AC-DC集成電路、線性電源集成電路及電池管理集成電路，應用於通訊、消費電子、汽車電子及新能源等多個下游行業。於往績記錄期間開發的信號鏈集成電路新產品主要包括運放器、比較器、模擬開關、接口集成電路及其他信號鏈集成電路，應用於與電源管理集成電路相同的下游行業。

截至2025年10月31日，我們及我們的子公司合計提供約3,400款集成電路產品型號以供銷售。此外，於往績記錄期間，我們已成功完成5至55V中低壓第四代BCD工藝的改進，且正在開發55納米的BCD工藝平台。我們亦開始開發10至200V高壓第三代BCD工藝及10至700V超高壓應用的第四代BCD工藝。該等研發工作突顯我們對卓越技術的承諾以及我們在寬電壓範圍內提高產品性能的能力。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括以下各項的減值虧損：(i)貿易應收款項及應收票據；及(ii)其他應收款項。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣13.0百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣11.3百萬元。請參閱本節「一經選定的資產負債表項目的討論」。

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，其主要包括政府為激勵半導體行業發展而發放的財務補貼；(ii)理財產品利息收入，主要源自結構性存款利息；及(iii)其他。

下表載列於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	%
政府補助.....	43,523	99.3	25,592	86.4	39,053	94.4	26,099	92.2	51,439	92.6
理財產品利息收入.....	-	-	3,541	11.9	1,563	3.8	1,477	5.2	1,051	1.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	303	0.7	501	1.7	732	1.8	734	2.6	3,050	5.5
<b>總計</b> .....	<b>43,826</b>	<b>100.0</b>	<b>29,634</b>	<b>100.0</b>	<b>41,348</b>	<b>100.0</b>	<b>28,310</b>	<b>100.0</b>	<b>55,540</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括個人所得稅退稅。

### 其他收益／(虧損)淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益包括(i)匯兌差額淨額；(ii)出售子公司收益；(iii)重新計量先前持有的聯營公司股權；及(iv)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動，有關詳情，請參閱本節「一經選定的資產負債表項目的討論－按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產」。

下表載列於所示期間的其他收益明細。

	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
	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
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的 收益／(虧損)淨額.....	65	(325)	-	-	-
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的公允價值變動.....	-	-	1,760	-	6,094
匯兌差額淨額.....	4,602	75	3,508	607	(1,539)
出售物業、廠房及設備和其他長期 資產的損失淨額.....	-	(3,516)	(8)	(7)	(295)
出售子公司收益.....	-	3,117	-	-	-
重新計量先前持有的聯營 公司股權.....	-	-	3,057	3,057	8,323
其他.....	(365)	277	(4,389)	94	9,418
	<b>4,302</b>	<b>(372)</b>	<b>3,928</b>	<b>3,751</b>	<b>22,001</b>

## 財務資料

### 財務(成本)／收入淨額

我們的財務成本主要包括租賃負債利息開支、借款利息開支及其他，部分被我們持作現金管理的金融資產所產生的利息收入抵銷，主要包括存款利息。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

	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
	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)
<b>財務收入：</b>					
持作現金管理的金融資產的					
利息收入.....	6,294	26,700	18,124	12,614	56,866
<b>財務成本：</b>					
租賃負債利息開支.....	530	592	848	686	955
借款利息開支.....	22,511	24,933	40,218	32,752	44,602
其他.....	–	187	181	112	197
減：資本化財務成本.....	(2,697)	(298)	–	–	–
財務成本總額.....	20,344	25,414	41,247	33,550	45,754
<b>財務(成本)／收入淨額.....</b>	<b>(14,050)</b>	<b>1,286</b>	<b>(23,123)</b>	<b>(20,936)</b>	<b>11,112</b>

### 分佔於聯營公司及合營公司的投資的虧損

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別確認分佔於聯營公司及合營公司的投資的虧損人民幣0.6百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣2.5百萬元，主要是由於我們聯營公司及合營公司虧損增加。

---

## 財務資料

---

### 所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅開支主要包括(i)即期所得稅；及(ii)遞延所得稅。於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們分別錄得所得稅抵免零、人民幣88,000元、人民幣1.6百萬元及人民幣6.2百萬元。截至2024年10月31日止十個月，我們錄得所得稅開支人民幣0.4百萬元。於往績記錄期間，我們須按實體基準就在我們註冊及經營所在地稅務司法管轄區產生或取得的應課稅溢利繳納所得稅，且不同司法管轄區適用不同的所得稅稅率。

### 中國大陸

根據中國《企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)的相關規定，中國子公司的適用法定稅率為25%，下文所載享有稅收豁免者除外。

於往績記錄期間，根據相關中國法律法規，本公司及我們的一家子公司獲認定為高新技術企業，可享有15%的稅率。於2024年，我們三家子公司獲得高新技術企業認定，因此，截至2024年12月31日止年度，享有15%的優惠稅率。該資質每三年須經中國相關稅務機關審核。

根據《國家稅務總局關於落實支持小型微利企業和個體工商戶發展所得稅優惠政策有關事項的公告》(財稅[2021]8號)，我們部分子公司符合小型微利企業的資格，並在2021年1月1日至2022年12月31日期間，應納稅所得額不足人民幣100萬元的部分，減按12.5%計入應納稅所得額，享有20%的所得稅優惠稅率。

根據《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財稅[2022]13號)，我們部分子公司符合小型微利企業的資格，並於往績記錄期間，應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，享有20%的所得稅優惠稅率。

根據《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財稅[2023]12號)，我們部分子公司符合小型微利企業的資格，並於2023年1月1日至2027年12月31日期間，應納稅所得額不超過人民幣300萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，享有20%的所得稅優惠稅率。

---

## 財務資料

---

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業於確定當年應稅利潤時，自2018年起，可將其研發產生開支的175%（其後自2022年起提高至200%）作為可抵扣稅費。

### 香港

香港利得稅稅率為16.5%。於往績記錄期間，我們並無計提香港利得稅，乃因並無估計應繳納香港利得稅的應稅溢利。

請參閱本文件附錄一附註11。

### 經營業績的期間比較

#### 截至2025年10月31日止十個月與截至2024年10月31日止十個月的比較

#### 收入

我們的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,321.9百萬元增加59.8%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣2,113.0百萬元。該增加主要歸因於2025年計算與存儲及汽車電子行業的市場需求持續回升，下游終端客戶對模擬集成電路的需求增加，從而推動銷量上升。

我們銷售電源管理集成電路的收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,295.2百萬元增加47.3%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣1,908.1百萬元。這主要是由於(i)通訊及消費電子行業的下游終端客戶需求增加，推動DC-DC集成電路、AC-DC集成電路及線性電源集成電路銷量上升；及(ii)我們不斷致力於在計算與存儲、汽車電子等領域推出新產品。

我們的信號鏈集成電路銷售收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣12.6百萬元大幅增至截至2025年10月31日止十個月的人民幣153.0百萬元，主要是因為(i)我們收購南京天易（一家信號鏈集成電路公司）；及(ii)銷量因客戶需求增加以及我們不斷推出新產品而上升。

#### 成本

我們的成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,150.9百萬元增加42.2%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣1,636.5百萬元，主要由於原材料及外包封裝及測試服務成本增加，這些均與我們的銷售增長相符。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣171.0百萬元大幅增至截至2025年10月31日止十個月的人民幣476.6百萬元。毛利率由截至2024年10月31日止十個月的12.9%增至截至2025年10月31日止十個月的22.6%。

我們的電源管理集成電路毛利率由截至2024年10月31日止十個月的14.8%增至截至2025年10月31日止十個月的23.1%，主要由於(i)客戶需求增加及推出新產品導致收入增長及(ii)強化存貨管理措施導致存貨減值虧損減少，因而降低了其對毛利率的影響。

我們的信號鏈集成電路於截至2024年10月31日止十個月錄得毛損率80.7%，而於截至2025年10月31日止十個月錄得毛利率25.8%，主要是由於2025年存貨減值虧損撥備減少。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣100.0百萬元增加61.7%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣161.8百萬元，主要是由於(i)行政團隊擴大導致僱員薪酬增加；及(ii)行使2024年限制性股票激勵計劃導致以股份為基礎的付款增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣88.8百萬元增加64.8%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣146.3百萬元，主要是由於(i)銷售及營銷團隊擴大導致僱員薪酬增加；及(ii)行使2024年限制性股票激勵計劃導致以股份為基礎的付款增加。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣489.0百萬元增加52.5%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣745.8百萬元，主要是由於(i)研發人員人數增加導致僱員薪酬增加；及(ii)行使2024年限制性股票激勵計劃導致以股份為基礎的付款增加。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年10月31日止十個月的人民幣4.5百萬元大幅增至截至2025年10月31日止十個月的人民幣11.3百萬元，與我們的收入增長及業務擴張相符。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣28.3百萬元增加96.2%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣55.5百萬元，主要是由於與研發活動有關的政府補助增加。

### 其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益由截至2024年10月31日止十個月的人民幣3.8百萬元大幅增加至截至2025年10月31日止十個月的其他收益人民幣22.0百萬元。該增加主要是由於(i)我們錄得基金投資導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動；(ii)因收購上海立吉微及廈門杰柏特導致重新計量先前所持聯營公司股權增加；及(iii)2025年所收購子公司合併入賬後確認額外貿易應收款項導致其他增加。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣12.6百萬元大幅增至截至2025年10月31日止十個月的人民幣56.9百萬元，主要是由於我們贖回存款導致現金及現金等價物增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣33.6百萬元增加36.4%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣45.8百萬元，主要是由於銀行借款利息開支增加，而該增加是由於銀行貸款增加所致。

### 分佔於聯營公司及合營公司的投資的虧損

我們分佔於聯營公司及合營公司的投資的虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣6.3百萬元減少59.3%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣2.5百萬元，主要是由於若干聯營公司及合營公司於2025年實現盈利。

---

## 財務資料

---

### 所得稅抵免／(開支)

截至2024年10月31日止十個月，我們錄得所得稅開支人民幣0.4百萬元，截至2025年10月31日止十個月，我們錄得所得稅抵免人民幣6.2百萬元，主要是由於2025年新併表子公司導致遞延所得稅資產增加。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣506.8百萬元減少2.1%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣496.3百萬元。

### 截至2024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

我們的收入由2023年的人民幣1,296.7百萬元增加29.5%至2024年的人民幣1,678.8百萬元。該增加主要歸因於隨著(i)消費電子、計算和存儲、汽車電子及工業等行業的下游終端客戶對模擬集成電路的需求增加；及(ii)我們利用這一機會推出新產品，在服務器、計算及汽車電子等應用領域擴大市場份額，帶來所有產品品類的銷量增加。

我們銷售電源管理集成電路的收入由2023年的人民幣1,277.6百萬元進一步增加28.8%至2024年的人民幣1,646.0百萬元。這主要是由於(i)市場需求反彈，導致集成電路產品銷量增加；(ii)近年新推出的集成電路產品銷量增長，比如多相控制器、DrMOS及快充產品；及(iii)由於年內汽車電子行業快速增長，我們汽車電子產品等的銷售大規模增加。

我們的信號鏈集成電路銷售收入由2023年的人民幣9.9百萬元增加98.6%至2024年的人民幣19.6百萬元，主要是因為銷量由2023年的9.2百萬增加至2024年的26.2百萬，此乃主要由於我們推出了新產品。

#### 成本

我們的成本由2023年的人民幣1,143.8百萬元增加24.6%至2024年的人民幣1,425.0百萬元，主要由於原材料及外包封裝及測試服務成本增加，這些均與我們的業務增長相符。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣152.9百萬元增加66.0%至2024年的人民幣253.8百萬元。毛利率由2023年的11.8%增至2024年的15.1%。

我們的電源管理集成電路毛利率由2023年的13.5%增加至2024年的16.9%，主要是由於(i) 2024年的收入增長，因為市場需求反彈和新產品的推出以及存貨減值維持穩定，導致存貨減值對毛利率的影響下降；及(ii)部分原已計提存貨減值的產品實現銷售。儘管終端客戶於2024年開始補貨，但整體市場需求仍顯疲軟，且行業競爭依然激烈。因此，我們產品的平均售價持續面臨顯著下行壓力。此外，儘管新推出的高利潤產品產生了積極影響，但其對整體毛利率的作用仍較為有限，因這些產品仍處於商業化早期階段。該毛利率增加亦部分被我們的DC-DC集成電路的毛利率下降所抵銷，主要由於市場競爭以及相應的定價策略。

信號鏈集成電路毛損率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為58.2%及63.7%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣111.9百萬元增加25.0%至2024年的人民幣139.9百萬元，主要是由於(i)行政團隊擴大導致僱員薪酬增加；(ii)與承擔某些政府資助的研發項目有關的專業諮詢費用增加。該等增加部分被以股份為基礎的付款減少所抵銷，而以股份為基礎的付款減少主要是因為2023年限制性股票激勵計劃取消。取消的主要原因是未能達到所訂的業績指標。請參閱本文件附錄一附註9。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣93.6百萬元增加21.5%至2024年的人民幣113.8百萬元，主要是由於銷售及營銷團隊擴大導致僱員薪酬上升，部分被以股份為基礎的付款減少所抵銷，而以股份為基礎的付款減少主要是因為2023年限制性股票激勵計劃取消。取消的主要原因是未能達到所訂的業績指標。請參閱本文件附錄一附註9。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣499.4百萬元增加24.0%至2024年的人民幣619.3百萬元，主要是由於僱員薪酬和測試開支增加，反映了我們通過啟動新的研發項目和吸引研發人才等舉措增強研發能力的努力，而部分被以股份為基礎的付款減少所抵銷，而以股份為基礎的付款減少主要是因為2023年限制性股票激勵計劃取消。取消的主要原因是未能達到所訂的業績指標。請參閱本文件附錄一附註9。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣6.6百萬元增加34.2%至2024年的人民幣8.9百萬元。該等增加總體與我們的收入增長及業務擴張相符。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣29.6百萬元增加39.5%至2024年的人民幣41.3百萬元，主要是由於與我們的研發活動相關的政府補助所致。

### 其他收益／(虧損)淨額

於2023年，我們錄得其他虧損人民幣0.4百萬元，而於2024年錄得其他收益人民幣3.9百萬元。該變動主要是因為(i)我們錄得匯兌收益淨額人民幣3.5百萬元，此乃由於美元兌人民幣匯率的波動所致；及(ii)重新計量我們之前於無錫市宜欣科技有限公司(「無錫宜欣」)持有的股權產生收益，該公司於2024年由本公司的聯營公司轉為本公司的子公司。

### 財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣26.7百萬元減少32.1%至2024年的人民幣18.1百萬元，主要是由於存款結餘減少及因業務擴展而使用現金導致利息收入減少。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣25.4百萬元增加62.3%至2024年的人民幣41.2百萬元，主要是由於借款利息開支增加，而此乃由於用於營運資金的銀行貸款增加所致。該等增加整體與我們的業務擴張相符。

### 分佔於聯營公司及合營公司的投資的虧損

我們分佔聯營公司及合營公司的虧損由2023年的人民幣5.1百萬元增加34.2%至人民幣6.9百萬元，主要是由於我們的聯營公司及合營公司的虧損增加。

### 所得稅抵免

於2024年，我們的所得稅抵免由人民幣88,000元增加1,743.2%至人民幣1.6百萬元，主要因為若干稅項虧損確認為遞延稅項資產。

---

## 財務資料

---

### 年內溢利／(虧損)

由於上述原因，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，主要是由於研發開支增加，反映我們通過啟動額外研發項目和吸引研發人才等方式加強研發力度。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣1,447.7百萬元減少10.4%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均有所下降。該等下降主要由於中國模擬集成電路行業於2023年經歷週期性低迷。該行業面臨去庫存週期，且終端市場需求疲軟，導致下游客戶庫存水平提高。因此，下游客戶減少產品訂單並優先進行庫存調整，導致模擬集成電路公司之間的激烈競爭，促使我們相應調整產品定價以保持競爭力。總銷量的增長部分抵銷了平均售價下跌的影響，這主要是由於我們積極的營銷工作，包括發佈我們AC-DC集成電路組合內的快充產品等新產品所致。

我們的電源管理集成電路銷售收入由2022年的人民幣1,381.1百萬元減少7.5%至2023年的人民幣1,277.6百萬元。該等下降主要由於中國模擬集成電路行業於2023年經歷週期性低迷，導致模擬集成電路公司之間的激烈競爭，促使我們相應調整產品定價以保持競爭力，從而令單價下降。

我們的信號鏈集成電路銷售收入由2022年的人民幣26.8百萬元減少63.1%至2023年的人民幣9.9百萬元，主要由於通訊領域的下游終端客戶處於去庫存階段，對信號鏈集成電路的需求減弱。

#### 成本

我們的成本由2022年的人民幣890.6百萬元增加28.4%至2023年的人民幣1,143.8百萬元，主要是由於2023年中國模擬集成電路產業週期性下滑，下游終端客戶經歷去庫存階段，需求減少，存貨減值虧損大幅增加。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣557.1百萬元下滑72.6%至2023年的人民幣152.9百萬元。我們的毛利率由2022年的38.5%下滑至2023年的11.8%。2022年至2023年期間，我們電源管理集成電路及信號鏈集成電路的毛利及毛利率均有所下降。該等下滑主要歸因於中國模擬集成電路行業於2023年經歷週期性低迷，導致(i)模擬集成電路公司之間的激烈競爭，促使我們調整產品定價以保持競爭力，導致產品毛利率下降，(ii)下游終端客戶經歷去庫存階段需求減少，造成我們的存貨週轉緩慢及存貨賬齡增加，導致存貨減值虧損大幅增加，及(iii)由於早前採購及基於2021年及2022年的強勁需求而制定的生產計劃，我們的存貨水平維持高位。這種為確保產能以應對持續增長的積極方法導致製成品積累。當下游需求在2023年減弱時，該等較高的存貨水平進一步增加了我們的存貨減值虧損。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2022年的人民幣74.0百萬元增加51.3%至2023年的人民幣111.9百萬元，主要由於(i)因行政團隊擴大而導致員工薪酬增加；(ii)行使2023年限制性股票激勵計劃導致以股份為基礎的付款增加；及(iii)因承擔某些政府資助的研發項目相關的專業諮詢費用增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣62.5百萬元增加49.9%至2023年的人民幣93.6百萬元。該增加主要是由於(i)銷售及營銷團隊擴大而導致僱員薪酬增加；及(ii)行使2023年限制性股票激勵計劃導致以股份為基礎的付款增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣304.7百萬元增加63.9%至2023年的人民幣499.4百萬元，主要是由於(i)隨著我們研發團隊擴大，僱員薪酬增加；及(ii)行使2023年限制性股票激勵計劃導致以股份為基礎的付款增加。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2022年的人民幣13.0百萬元減少49.1%至2023年的人民幣6.6百萬元，主要是由於保證金的回收，以及根據與供應商簽訂的補充協議，將產能保證金轉為材料預付款項所致。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣43.8百萬元減少32.4%至2023年的人民幣29.6百萬元，主要由於我們2023年確認的與研發活動相關的若干政府補助減少。

### 其他收益／(虧損)淨額

於2022年，我們錄得其他收益淨額人民幣4.3百萬元，而於2023年錄得其他虧損淨額人民幣0.4百萬元。這一變化主要是由於我們於2022年錄得匯兌收益淨額人民幣4.6百萬元，而2023年為人民幣75,000元，此乃主要由於美元兌人民幣匯率波動所致。

### 財務收入

我們的財務收入由2022年的人民幣6.3百萬元增加至2023年的人民幣26.7百萬元。此增長主要歸因於我們收到A股上市所得款項，令2022年12月的現金及現金等價物增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣20.3百萬元增加24.9%至2023年的人民幣25.4百萬元，主要是由於用於補充營運資金的銀行貸款增加所致，這與我們業務增長相符。

### 分佔於聯營公司及合營公司的投資的虧損

我們分佔聯營公司及合營公司虧損由2022年的人民幣0.6百萬元增加至2023年的人民幣5.1百萬元，主要是由於我們的聯營公司及合營公司的虧損增加所致。

### 年內溢利／(虧損)

由於上述原因，於2023年，我們錄得虧損人民幣533.4百萬元，而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，主要是由於中國模擬集成電路行業於2023年經歷週期性低迷導致所有產品類別的平均售價均有所下降；及(ii)研發開支增加，主要是由於(a)僱員薪酬因研發團隊壯大而增加及(b) 2023年限制性股票激勵計劃的行使導致以股份為基礎的付款增加。

---

## 財務資料

---

### 流動資金及資本資源

#### 營運資金

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,157.7百萬元、人民幣1,795.1百萬元、人民幣1,174.2百萬元及人民幣671.3百萬元。我們的現金主要用於為我們的營運資金需求及其他經常性費用提供資金。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金、股權融資活動及銀行借款為我們的營運提供資金。未來，我們相信，通過結合經營活動所得現金流量、銀行借款、[編纂][編纂]淨額及不時從資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們的流動資金需求。我們將密切監控我們的營運資金水平，並認真檢討未來的現金流量需求，必要時調整我們的運營及擴張計劃，以確保我們維持足夠的營運資金來支持我們的業務運營。

#### 營運資金確認

於往績記錄期間，我們主要透過融資活動滿足現金需求。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的經營現金流出淨額分別為人民幣822.8百萬元、人民幣327.7百萬元、人民幣400.0百萬元、人民幣334.5百萬元及人民幣197.1百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們錄得現金及現金等價物分別為人民幣2,157.7百萬元、人民幣1,795.1百萬元、人民幣1,174.2百萬元及人民幣671.3百萬元。因此，我們的總現金餘額足以滿足我們經營活動的資金需求，並可提供充足的流動資金支持我們的擴張及增長策略。

我們計劃通過以下措施進一步增強營運資金充足率及支持持續運營：(i)實施一系列旨在實現收入增長、改善毛利率及提高運營效率的業務計劃，以推動可持續發展，增加經營現金流量，為其業務運營提供資金。請參閱「一 盈利路徑」；(ii)增加信貸額度，加強我們的融資現金流量，以提高收購的財務能力，並為日後業務擴張提供強有力的財務支持；及(iii)應用[編纂]估計[編纂]淨額，從而進一步改善我們的營運資金狀況及滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括庫存現金及現金等價物、可用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為且獨家保薦人亦認同，我們有足夠的營運資金應付目前的需求及自本文件日期起計未來十二個月的需求。

## 財務資料

### 現金流量

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

### 經營活動所用現金淨額

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。

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

---

## 財務資料

---

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貨款後，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。

我們計劃通過以下銷售及經營方面的措施，持續改善我們的經營現金流出淨額。銷售方面，我們(i)通過收緊信貸管制及積極跟進客戶的逾期結餘加強貿易應收款項的收回；及(ii)通過有針對性的促銷及銷售活動減少滯銷及過時存貨。經營方面，我們(i)收緊我們的生產訂單審批程序以確保生產訂單主要以需求為導向；及(ii)根據客戶需求預測控制庫存中的製成品水平，從而減少存貨佔用營運資金。

請參閱本節「一經選定的資產負債表項目的討論」，了解有關我們經營現金流量變動的相關原因的主要原因。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年10月31日止十個月，投資活動所用現金淨額為人民幣886.3百萬元，主要由於(i)收購子公司所產生的現金流出淨額人民幣366.4百萬元；及(ii)於聯營公司及合營公司的投資購買付款人民幣349.9百萬元。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣460.8百萬元，主要由於(i)存放理財產品人民幣520.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣199.5百萬元；及(iii)於聯營公司及合營公司的投資購買付款人民幣171.5百萬元所致，部分被提取理財產品人民幣521.6百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣263.7百萬元，主要由於(i)存放理財產品人民幣260.0百萬元；(ii)購買按公允價值計入其他綜合收益的股權投資人民幣164.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣124.6百萬元所致，部分被提取理財產品人民幣263.5百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣136.8百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣89.1百萬元；及(ii)於聯營公司及合營公司的投資購買付款人民幣37.5百萬元所致。

### 融資活動所得現金淨額

截至2025年10月31日止十個月，融資活動所得現金淨額為人民幣579.4百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣1,364.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣855.7百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣236.5百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣971.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣678.2百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣228.8百萬元，主要包括銀行借款所得款項人民幣870.1百萬元，部分被償還銀行借款人民幣592.3百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣2,909.9百萬元，主要包括(i)由於2022年我們A股上市而產生的發行股份所得款項人民幣2,080.8百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣1,091.5百萬元。

## 財務資料

### 經選定的資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨額。

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					人民幣千元
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	782,852	874,171	854,992	996,654	975,644
貿易應收款項及應收票據 .....	325,019	324,800	547,149	582,933	663,598
預付款項及其他應收款項 .....	296,405	260,266	162,074	302,473	285,355
理財產品 .....	-	-	-	50,525	105,525
按公允價值計入其他					
綜合收益的應收票據 .....	1,392	13,118	5,627	13,008	11,654
受限制現金 .....	28,717	26,150	20,000	20,000	20,000
現金及現金等價物 .....	2,157,657	1,795,087	1,174,198	671,270	524,823
其他流動資產 .....	34,236	69,795	73,337	86,743	82,504
<b>流動資產總額 .....</b>	<b><u>3,626,278</u></b>	<b><u>3,363,387</u></b>	<b><u>2,837,377</u></b>	<b><u>2,723,606</u></b>	<b><u>2,669,103</u></b>
<b>流動負債</b>					
借款 .....	374,436	494,745	851,493	1,070,307	1,115,067
貿易應付款項及應付票據 .....	230,449	238,357	285,297	337,750	341,588
合約負債 .....	20,155	22,578	14,443	27,113	30,507
租賃負債 .....	5,243	10,010	11,660	17,094	16,835
即期稅項負債 .....	-	-	-	-	-
按公允價值計量且其變動					
計入損益的金融負債 .....	435	-	4,355	-	-
應計費用及其他應付款項 .....	56,877	69,885	148,951	163,363	173,861
其他流動負債 .....	1,239	1,100	67,336	88,211	88,388
<b>流動負債總額 .....</b>	<b><u>688,834</u></b>	<b><u>836,675</u></b>	<b><u>1,383,535</u></b>	<b><u>1,703,838</u></b>	<b><u>1,766,246</u></b>
<b>流動資產淨額 .....</b>	<b><u>2,937,444</u></b>	<b><u>2,526,712</u></b>	<b><u>1,453,842</u></b>	<b><u>1,019,768</u></b>	<b><u>902,857</u></b>

## 財務資料

我們的流動資產淨額由截至2025年10月31日的人民幣1,019.8百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣902.9百萬元，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)借款增加以補充營運資金。

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。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括在建工程、專用設備及通用設備。在建工程主要與一項正在開發中的物業的建設進度相關，該物業擬用於辦公室及研發活動。專用設備主要包括用於我們研發的儀器和設備，如分揀機和測試機。通用設備主要與電腦、顯示器和服務器相關。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細。

	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			
<b>物業、廠房及設備</b>				
專用設備.....	70,389	93,445	234,545	246,409
通用設備.....	6,094	7,606	11,502	22,786
汽車.....	326	248	340	1,350
在建工程.....	184,226	263,913	335,218	363,928
租賃裝修工程.....	2,297	2,602	3,883	12,943
<b>總計</b> .....	<b>263,332</b>	<b>367,814</b>	<b>585,488</b>	<b>647,416</b>

---

## 財務資料

---

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣585.5百萬元增加10.6%至截至2025年10月31日的人民幣647.4百萬元，主要是由於(i)擬作辦公室及用於研發活動的物業的建築工程取得進展，令在建工程增加；及(ii)業務擴張導致專用設備增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣367.8百萬元增加59.2%至截至2024年12月31日的人民幣585.5百萬元，主要是由於(i)擬作辦公室及用於研發活動的物業的建築工程取得進展，令在建工程增加；(ii)由於加大研發工作力度而導致通用設備增加；及(iii)我們收購無錫宜欣及杰華特半導體科技(湖州)有限公司(「杰華特湖州」)後專用設備增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣263.3百萬元增加39.7%至截至2023年12月31日的人民幣367.8百萬元，主要是由於擬作辦公室及用於研發活動的物業的建築工程取得進展，令在建工程增加。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要反映租賃物業及土地使用權。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣32.2百萬元增加19.3%至截至2023年12月31日的人民幣38.4百萬元，並進一步增加34.0%至截至2024年12月31日的人民幣51.4百萬元，主要因擴大辦公場所而產生的新租賃所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣51.4百萬元增加30.1%至截至2025年10月31日的人民幣66.9百萬元，主要因擴大辦公場所支持我們的業務增長而產生的新租賃以及子公司綜合入賬所致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括軟件、知識產權、非專利技術及商譽。無形資產按成本減去累計攤銷及減值虧損列賬。商譽無須攤銷，惟每年進行減值測試，或當有事件出現或情況變動顯示可能出現減值時，則進行更頻密的減值測試。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中較高者。

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣56.4百萬元大幅增至截至2025年10月31日的人民幣761.2百萬元，主要是由於合併杭州領芯微、浙江馭燦及南京天易導致非專利技術及商譽增加。

## 財務資料

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣9.3百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣56.4百萬元，主要是由於合併無錫宜欣、杰華特湖州及無錫艾芯澤微電子有限公司（「無錫艾芯澤」）導致非專利技術和商譽增加。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣7.9百萬元增加18.2%至截至2023年12月31日的人民幣9.3百萬元，主要是因為我們購買了包括ERP系統、CRM系統和OA系統在內的軟件，以提升我們的信息化水平。

### 於聯營公司及合營公司的投資

我們於聯營公司及合營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣36.9百萬元增加22.0%至截至2023年12月31日的人民幣45.1百萬元，再大幅增至截至2024年12月31日的人民幣186.8百萬元，並進一步大幅增至截至2025年10月31日的人民幣566.7百萬元，是由於我們對主要與半導體行業相關的若干聯營公司及合營公司的投資增加。

### 按公允價值計入其他綜合收益的股權投資

我們按公允價值計入其他綜合收益的股權投資包括按公允價值計量的對上市公司的股權投資及按公允價值計量的對非上市公司的股權投資。我們按公允價值計入其他綜合收益的股權投資由截至2022年12月31日的人民幣16.7百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣174.1百萬元，並進一步增加40.8%至2024年的人民幣245.1百萬元。該等增加主要是由於2023年及2024年分別對上市和非上市公司新增投資人民幣164.0百萬元及人民幣42.0百萬元。我們按公允價值計入其他綜合收益的股權投資由截至2024年12月31日的人民幣245.1百萬元增加35.6%至截至2025年10月31日的人民幣332.5百萬元，主要是由於對上市及非上市公司的額外投資。我們對非上市公司的股權投資主要指我們於若干不在公開市場交易的公司的股份的投資。請參閱本文件附錄一附註3.6。

### 按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產主要包括按公允價值計量的基金投資。截至2024年12月31日及2025年10月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產分別人民幣84.8百萬元及人民幣126.4百萬元。該增加主要是由於我們加大對若干基金的投資。有關我們投資策略的詳情，請參閱「業務－內部控制和風險管理－投資風險管理」。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括外包加工材料、製成品、原材料、在途貨品、半成品及履約成本。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
	2022年	2023年	2024年	10月31日
	人民幣千元			
外包加工材料.....	530,435	634,921	631,010	769,908
製成品.....	263,081	374,237	512,266	531,012
原材料.....	21,181	29,138	83,434	101,370
在途貨品.....	3,849	37,159	4,885	38,615
半成品.....	—	—	178	15,220
履約成本.....	—	30,781	18,072	—
減：減值撥備.....	(35,694)	(232,065)	(394,853)	(459,471)
<b>總計.....</b>	<b>782,852</b>	<b>874,171</b>	<b>854,992</b>	<b>996,654</b>

我們定期會檢討我們的存貨狀況，並對確定為不再適合銷售或使用的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。於確定陳舊及滯銷存貨所需之撥備金額時，我們會評估存貨之賬齡分析並比較存貨賬面值與其各自可變現淨值。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣782.9百萬元增加11.7%至截至2023年12月31日的人民幣874.2百萬元，主要是由於外包加工材料及製成品增加，主要是因為(i) 2023年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。2021年及2022年下游客戶需求的增長提升了我們對未來數年的期望。我們於2021年末及2022年初與供應商訂立產能預留協議並存放產能保證金，以預先取得產能，並採購更多材料以提高產量。然而，由於中國模擬集成電路行業於2023年進入下行週期且銷售放緩，該等採購承諾導致存貨增加。我們的製成品因而增加。有關增加部分被減值撥備增加所抵銷。

## 財務資料

截至2024年12月31日，我們的存貨為人民幣855.0百萬元，保持穩定。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣855.0百萬元增加16.6%至截至2025年10月31日的人民幣996.7百萬元，主要是由於我們的銷量增長帶動外包加工材料增加。

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10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
1年內 .....	717,959	742,815	728,533	957,903
1至2年 .....	86,100	287,577	258,286	181,505
2年以上 .....	14,487	75,844	263,026	316,717
<b>總計 .....</b>	<b>818,546</b>	<b>1,106,236</b>	<b>1,249,845</b>	<b>1,456,125</b>

於往績記錄期間，我們一至兩年和兩年以上的存貨普遍增加，主要由於(i) 2023年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。

下表載列按產品類別劃分的存貨及相關減值虧損明細。

	截至2025年	減值撥備	截至2025年	截至2025年
	10月31日的		11月30日的後	11月30日的後
	結餘		續使用金額	續使用百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
			(未經審計)	(未經審計)
<b>電源管理集成電路 . . .</b>	<b>1,215,248</b>	<b>422,934</b>	<b>148,697</b>	<b>12.2</b>
AC-DC集成電路 . . .	657,685	193,986	84,845	12.9
DC-DC集成電路 . . .	320,151	130,227	39,968	12.5
線性電源集成電路 .	216,672	91,791	22,701	10.5
電池管理集成電路 .	20,741	6,930	1,183	5.7
<b>信號鏈集成電路 . . . . .</b>	<b>146,908</b>	<b>25,730</b>	<b>16,861</b>	<b>11.5</b>
<b>其他<sup>(1)</sup> . . . . .</b>	<b>93,969</b>	<b>10,807</b>	<b>11,724</b>	<b>12.5</b>
<b>總計 .....</b>	<b>1,456,125</b>	<b>459,471</b>	<b>177,282</b>	<b>12.2</b>

附註：

(1) 其他亦包括合併若干子公司產生的存貨。

## 財務資料

下表載列截至2025年10月31日按賬齡類別劃分的存貨後續使用金額及百分比。

	截至2025年 10月31日的結餘	截至2025年 11月30日的後 續使用金額	截至2025年 11月30日的後 續使用百分比
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
1年內 .....	957,903	170,150	17.8
1至2年 .....	181,505	5,132	2.8
2年以上 .....	316,717	2,000	0.6
<b>總計 .....</b>	<b>1,456,125</b>	<b>177,282</b>	<b>12.2</b>

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	217.1	264.4	221.5	172.0

附註：

- (1) 存貨週轉天數乃根據相關期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的成本，再乘以該期間的天數計算得出。

我們的存貨週轉天數由2022年的217.1天增至2023年的264.4天，主要是由於終端市場需求下降導致產品銷量下降，造成存貨水平上升。我們的存貨週轉天數由2023年的264.4天減至2024年的221.5天，主要是由於(i)截至2023年及2024年12月31日，我們的存貨賬面值保持相對穩定；及(ii)市場復甦及發佈新產品導致下游客戶需求增加，存貨週轉加快。我們的存貨週轉天數由2024年的221.5天減至截至2025年10月31日止十個月的172.0天，主要由於(i)我們加強存貨管理措施及(ii)市場復甦帶動下游客戶需求增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年10月31日的存貨中，人民幣177.3百萬元或12.2%已於期後使用、消耗或出售。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收客戶的款項。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10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
應收票據.....	13,506	10,287	103,567	96,018
貿易應收款項.....	329,102	342,081	479,089	528,386
減：信貸虧損撥備.....	(17,589)	(27,568)	(35,507)	(41,471)
<b>總計</b> .....	<b>325,019</b>	<b>324,800</b>	<b>547,149</b>	<b>582,933</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣547.1百萬元增加6.5%至截至2025年10月31日的人民幣582.9百萬元，主要是由於市場復甦帶動客戶需求增加，進而帶動收入增長。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣324.8百萬元增加68.4%至截至2024年12月31日的人民幣547.1百萬元，主要由於(i)受到市場復甦影響，2024年第四季度同比銷售收入增長較大；及(ii) 2024年下游客戶採用票據結算的比例增加。

我們的貿易應收款項及應收票據保持穩定，截至2022年12月31日為人民幣325.0百萬元，而截至2023年12月31日為人民幣324.8百萬元。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析。

	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			
1年內.....	328,604	332,013	467,197	500,377
1至2年.....	20	9,570	7,671	23,140
2至3年.....	–	20	3,724	1,197
3年以上.....	478	478	497	3,672
<b>總計</b> .....	<b>329,102</b>	<b>342,081</b>	<b>479,089</b>	<b>528,386</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	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	2025年
貿易應收款項及應收 票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	<u>58.7</u>	<u>91.5</u>	<u>94.8</u>	<u>81.3</u>

附註：

- <sup>(1)</sup> 本集團的貿易應收款項及應收票據週轉天數乃根據本集團在相關期間的貿易應收款項及應收票據的平均結餘，除以該期間的總收入，再乘以該期間的天數計算得出。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的58.7天增加至2023年的91.5天，主要是由於行業週期性低迷導致收入下降，且2023年消費電子的整體市場規模縮小令消費電子領域的部分客戶實際的回款週期有所延長。2024年我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數輕微增加至94.8天，主要是由於(i)我們向若干主要客戶提供更寬鬆的信貸條款以擴大市場份額；及(ii)銷售收入於2024年第四季度大幅增加，令今年終應收款項增加。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024年的94.8天減少至截至2025年10月31日止十個月的81.3天，主要由於我們加強了收款措施。

截至2025年11月30日，我們截至2025年10月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣257.3百萬元或44.1%已於其後結清。

## 財務資料

### 預付款項及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項。

	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			
<b>非流動</b>				
預付款項：				
非流動資產預付款項 .....	3,553	5,771	2,657	10,360
其他應收款項：				
保證金 .....	375,589	222,120	154,920	–
減：減值撥備 .....	(1,878)	(1,110)	(775)	–
	<b>377,264</b>	<b>226,781</b>	<b>156,802</b>	<b>10,360</b>
<b>流動</b>				
經營開支預付款項 .....	7,561	17,662	19,651	48,906
原材料及加工服務費預付款項...	140,260	151,537	56,235	65,498
其他應收款項：				
保證金 .....	153,804	93,784	89,205	190,551
其他 .....	914	663	1,610	8,002
減：減值撥備 .....	(6,134)	(3,380)	(4,627)	(10,484)
	<b>296,405</b>	<b>260,266</b>	<b>162,074</b>	<b>302,473</b>

我們預付款項及其他應收款項的非流動部分包括(i)非流動資產預付款項，主要包括設備的預付款項及無形資產的預付款項；(ii)保證金，主要指支付給供應商的產能保證金，以確保加工材料的供應，請參閱「業務－我們的供應商－供應商的篩選和管理」。當我們向供應商支付產能保證金時，最初將其列賬為預付款項及其他應收款項下的保證金。一旦實際產能用於生產，相關產品交付或訂單履行後，保證金將撥回或抵充貨款。

我們預付款項及其他應收款項的非流動部分由截至2022年12月31日的人民幣377.3百萬元減少至人民幣226.8百萬元，並進一步減少30.9%至截至2024年12月31日的人民幣156.8百萬元。該減少主要歸因於撥回或抵充貨款後，保證金減少。我們預付款項及其他應收款項的非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣156.8百萬元減少

## 財務資料

至截至2025年10月31日的人民幣10.4百萬元，主要是由於(i)計劃於一年內到期的產能擔保相關保證金重新分類為流動預付款項；及(ii)若干保證金到期收回令產能保證金減少。

我們預付款項及其他應收款項的流動部分包括(i)經營開支預付款項，主要包括預付租金及其他遞延開支；(ii)原材料及加工服務費預付款項；及(iii)保證金，主要指支付給供應商的產能保證金，預期在一年內可收回。我們的預付款項及其他應收款項的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣296.4百萬元減少12.2%至截至2023年12月31日的人民幣260.3百萬元，主要是由於撥回或抵充貨款後，產能保證金減少。截至2024年12月31日，我們預付款項及其他應收款項的流動部分進一步減少37.7%至人民幣162.1百萬元，主要由於結算後原材料及加工服務費預付款項減少。我們預付款項及其他應收款項的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣162.1百萬元增加86.6%至截至2025年10月31日的人民幣302.5百萬元，主要是由於預計於一年內到期的的產能保證金重分類導致保證金增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年10月31日的預付款項及其他應收款項中，人民幣18.7百萬元或6.0%已於其後結清。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括就晶圓生產及集成電路封裝及測試服務應付供應商的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	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			
貿易應付款項.....	160,420	186,640	270,496	306,624
應付票據.....	70,029	53,717	14,801	31,126
<b>總計 .....</b>	<b>230,449</b>	<b>238,357</b>	<b>285,297</b>	<b>337,750</b>

我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為人民幣230.4百萬元及人民幣238.4百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣238.4百萬元增加19.7%至截至2024年12月31日的人民幣285.3百萬元，並進一步增加18.4%至截至2025年10月31日的人民幣337.8百萬元，主要由於我們的採購額隨著業務增長而增加。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	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			
1年內 .....	160,420	184,604	270,183	302,887
1至2年 .....	—	36	307	3,438
2至3年 .....	—	—	6	113
3年以上 .....	—	—	—	186
<b>總計 .....</b>	<b>160,420</b>	<b>184,640</b>	<b>270,496</b>	<b>306,624</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	74.5	74.8	67.1	57.9

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃根據相關期間的貿易應付款項及應付票據的平均結餘，除以該期間的總成本，再乘以該期間的天數計算得出。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數維持相對穩定，於2022年及2023年分別為74.5天及74.8天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的74.8天減至2024年的67.1天，並進一步減少至截至2025年10月31日止十個月的57.9天，主要是由於隨著收入增長成本增加。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在支付貿易應付款項及應付票據方面出現任何重大違約。

截至2025年11月30日，我們截至2025年10月31日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣152.8百萬元或45.2%已於其後結清。

## 財務資料

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務情況。

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)
	人民幣千元				
<b>非流動部分：</b>					
借款 .....	525,216	682,947	625,945	1,123,125	1,067,375
租賃負債 .....	4,886	7,276	17,465	26,098	27,488
<b>流動部分：</b>					
借款 .....	374,436	494,745	851,493	1,070,307	1,115,067
租賃負債 .....	5,243	10,010	11,660	17,094	16,835
<b>總計 .....</b>	<b>909,781</b>	<b>1,194,978</b>	<b>1,506,563</b>	<b>2,236,624</b>	<b>2,226,765</b>

### 借款

下表載列我們截至所示日期的借款。

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)
	人民幣千元				
<b>有抵押及擔保的</b>					
借款 <sup>(1)</sup> .....	898,800	825,500	953,615	540,515	470,515
無抵押或擔保借款 .....	–	351,100	521,948	1,644,844	1,700,808
應付利息 .....	852	1,092	1,875	8,073	11,119
<b>減：長期借款的</b>					
即期部分 .....	(10,104)	(80,273)	(395,728)	(250,511)	(303,035)
減：短期借款 .....	(364,332)	(414,472)	(455,765)	(819,796)	(812,032)
<b>總計 .....</b>	<b>525,216</b>	<b>682,947</b>	<b>625,945</b>	<b>1,123,125</b>	<b>1,067,375</b>

附註：

- (1) 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，有抵押銀行借款本金額分別約人民幣774.0百萬元、人民幣775.5百萬元、人民幣868.9百萬元及人民幣10.0百萬元由Zhou Xun Wei先生擔保。截至2022年、2023年及2024年12月31日，有抵押銀行借款本金額分別約人民幣50.0百萬元、人民幣50.0百萬元及零由Zhou先生及第三方（一家融資擔保公司）擔保。截至2025年10月31日，本金約人民幣5.0百萬元的有抵押銀行借款由Zhou先生及該子公司的非控股股東擔保。該等關聯方提供的擔保將於[編纂]前解除。

## 財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的短期借款年利率分別介乎3.30%至4.35%、2.80%至3.85%、2.80%至5.30%及2.00%至5.30%。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的長期借款年利率分別介乎2.92%至3.50%、2.90%至3.85%、2.90%至3.10%及2.55%至3.10%。

截至2025年11月30日，我們有已承諾但尚未動用的銀行融資人民幣2,887.0百萬元。

董事確認，截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年10月31日止十個月以及直至本文件日期，我們並無嚴重違反我們與各貸款人訂立的相關借款協議的任何契諾，亦未受該等協議項下的重大財務契諾約束。

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃用作辦公和生產的物業有關。下表載列截至所示日期我們租賃負債的現值。

	截至12月31日			截至10月31日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					人民幣千元
租賃負債：					
流動 .....	5,243	10,010	11,660	17,094	16,835
非流動 .....	4,886	7,276	17,465	26,098	27,488
總計 .....	<b>10,129</b>	<b>17,286</b>	<b>29,125</b>	<b>43,192</b>	<b>44,323</b>

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣10.1百萬元增加70.7%至截至2023年12月31日的人民幣17.3百萬元，並進一步增加68.5%至截至2024年12月31日的人民幣29.1百萬元，再增加48.3%至截至2025年10月31日的人民幣43.2百萬元，主要是由於就擴大辦公場所以及廠房而訂立的新租賃。

### 債務聲明

截至2025年11月30日，除上文所披露者外，我們並無任何其他借款、質押、按揭、債權證或債務證券（已發行或發行在外或已授權或以其他方式設立但未發行）或其他類似債務、租購及融資租賃承諾、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或有負債。

## 財務資料

自2025年11月30日起直至本文件日期，因我們的借款及租賃負債保持相對穩定，董事確認，我們的債務及或有負債並無任何重大變動。

### 或有負債

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們並無任何重大或有負債。

### 資本性支出及承諾

#### 資本性支出

於往績記錄期間，我們的主要資本性支出主要涉及購置專用及通用設備、在建工程及租賃裝修工程。下表載列我們於所示期間的資本性支出。

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	止十個月
	人民幣千元			
專用設備.....	26,238	42,894	122,053	43,658
通用設備.....	4,150	3,287	5,389	6,921
汽車.....	—	—	191	639
在建工程.....	100,079	83,926	73,773	44,510
租賃裝修工程.....	2,552	1,565	672	10,713
<b>總計.....</b>	<b>133,019</b>	<b>131,672</b>	<b>202,078</b>	<b>106,441</b>

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年10月31日止十個月，我們的資本性支出分別為人民幣133.0百萬元、人民幣131.7百萬元、人民幣202.1百萬元及人民幣106.4百萬元，主要包括購置專用設備及擬作辦公用途的在建工程。

我們預計2025年的資本性支出將主要包括作辦公及研發用途的物業建設及固定資產投資。我們擬使用我們現有的現金結餘、經營活動及融資活動所得現金以及[編纂] [編纂]為未來的資本性支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

## 財務資料

### 資本承諾

於往績記錄期間，我們的資本承諾主要與物業、廠房及設備、無形資產及投資有關。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的資本承諾分別為人民幣159.0百萬元、人民幣396.6百萬元、人民幣455.9百萬元及人民幣477.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期的資本承諾。

	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			
物業、廠房及設備及無形資產 承諾：				
— 已訂約但尚未計提 .....	145,544	113,298	47,453	99,409
投資承諾：				
— 已訂約但尚未計提 .....	13,420	283,345	408,467	377,666
<b>總計 .....</b>	<b>158,964</b>	<b>396,643</b>	<b>455,920</b>	<b>477,075</b>

### 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 <sup>(1)</sup> .....	28.0%	36.9%	49.5%	57.2%
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	5.3	4.0	2.1	1.6
速動比率 <sup>(3)</sup> .....	4.1	3.0	1.4	1.0
收入增長率 <sup>(4)</sup> .....	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。

---

## 財務資料

---

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的28.0%增至截至2023年12月31日的36.9%，並進一步增至截至2024年12月31日的49.5%，主要由於(i)我們於2023年及2024年產生虧損，主要由於大量研發投入及存貨減值虧損大幅增加；及(ii)負債總額增加。我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的49.5%增加至截至2025年10月31日的57.2%，主要由於借款增加導致負債總額增加。

### 流動比率

我們的流動比率由2022年的5.3減少至2023年的4.0，並進一步減少至2024年的2.1，主要由於(i)來自借款以及貿易應付款項及應付票據的流動負債增加；及(ii)現金及現金等價物減少。我們的流動比率由2024年的2.1減少至截至2025年10月31日的1.6，主要由於(i)流動負債因借款增加而增加；及(ii)現金及現金等價物減少。儘管如此，我們的流動比率於整個往績記錄期間仍維持在1.0以上，證明我們流動性水平健康。

### 速動比率

我們的速動比率由2022年的4.1下降至2023年的3.0，於2024年下降至1.4，並於2025年10月31日進一步下降至1.0。我們的速動比率一般隨流動比率的趨勢而變動，且變動原因相同。

### 收入增長率

有關往績記錄期間影響我們收入增長的因素的討論，請參閱「一經營業績的期間比較」。

### 有關金融風險的披露

我們面臨各類風險，包括市場風險、信貸風險、流動資金風險及價格風險。

#### 市場風險

#### 外匯風險

當未來的商業交易或已確認的資產及負債並非以我們集團實體各自的功能貨幣計價時，即產生外匯風險。我們透過定期檢討我們的淨外匯風險來管理外匯風險，並在可能時通過以市場匯率買入和賣出外幣來盡量降低該等風險。請參閱本文件附錄一附註3.1(a)。

## 財務資料

### 利率風險

我們的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使我們面臨利率風險，而按固定利率發行的借款使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行借款的比例，並透過定期檢討及監察以維持適當的金融工具組合。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們按浮動利率計息的借款總額分別約為人民幣460.0百萬元、人民幣746.5百萬元、人民幣869.0百萬元及人民幣1,196.2百萬元。

倘利率上升或下降50個基點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2025年10月31日止十個月的稅前溢利將分別減少／增加約人民幣2.3百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣6.0百萬元。

考慮到重新定價或到期日，來自按固定利率列賬的借款及銀行結餘的公允價值利率風險對我們而言並不重大。

### 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、受限制現金以及貿易應收款項及應收票據和其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值代表我們就相應類別金融資產所面臨的最大信貸風險敞口。

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金主要存放於信譽良好的金融機構，該等機構均為高信用質素的金融機構。為管理來自貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項的風險，我們已制定政策，以確保向具有適當信貸記錄的交易對手提供信貸期，且管理層對交易對手進行持續的信貸評估。本集團亦設有持續監控程序以確保應收款項按計劃收取及採取跟進行動收回逾期債務（如有）。請參閱本文件附錄一附註3.2。

### 流動資金風險

我們計劃維持充足的現金及現金等價物。由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資金風險，並維持充足的流動資產（如現金及現金等價物以及定期存款）或保留充足的融資安排以滿足流動資金需求。請參閱本文件附錄一附註3.3。

---

## 財務資料

---

### 價格風險

我們主要面臨的股權價格風險來自於我們持有的投資，該等投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益或按公允價值計入其他綜合收益。請參閱本文件附錄一附註15。為管理該等投資產生的價格風險，我們已多樣化投資組合。該等投資主要出於戰略目的，或為實現投資收益之目的。每項投資均由管理層按個別基準管理。

管理層進行敏感度分析，以評估於各往績記錄期間期末，我們的財務業績所面臨的按公允價值計量且其變動計入損益及按公允價值計入其他綜合收益的股權價格風險。倘我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日持有的各項工具價格上升／下降5%、5%及5%，年內稅前溢利將由於分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的收益／虧損而分別增加／減少約零、零、人民幣4.2百萬元及人民幣16.6百萬元，而除稅前其他綜合收益將由於分類為按公允價值計入其他綜合收益的金融工具的公允價值變動而分別增加／減少約人民幣0.8百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣8.8百萬元。

### 資產負債表外安排

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。

### 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。

---

## 財務資料

---

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。

### 可供分派儲備

截至2025年10月31日，我們並無任何可供分派予股東的可供分派儲備。

### 上市規則第13.13條至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，其並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。

### 關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一附註40。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

### 未經審計[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱本文件附錄二A。

### [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]人民幣[編纂]元。我們的[編纂]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

---

## 財務資料

---

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]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。

### 無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年10月31日以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變化，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。

[編纂]