

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載我們的經審計綜合財務資料（包括附註）一併閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料乃依據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測乃取決於眾多風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年、2024年及2025年的提述指截至有關年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料按合併基準載述。

概覽

根據弗若斯特沙利文的報告，按2024年銷量計，我們是全球智能手機AMOLED顯示驅動芯片市場的第五大供應商，也是中國大陸最大的供應商。我們致力於為消費電子品牌公司提供可靠及高性能的顯示驅動方案。

我們採用Fabless業務模式，通過與晶圓代工廠、OSAT供應商及顯示面板製造商等核心行業夥伴的戰略合作，確立領先地位，並最終提升終端用戶的顯示體驗。我們掌握了軟硬一體全棧自研顯示驅動技術，涵蓋了顯示驅動芯片設計、驅動補償算法開發、像素補償電路佈局三大關鍵技術環節，我們提供主要應用於智能手機的AMOLED顯示驅動芯片和主要應用於VR/AR設備的Micro-OLED顯示背板／驅動。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到影響全球消費電子及顯示驅動芯片行業的各種因素的影響，其中包括宏觀經濟狀況，例如顯示驅動芯片的整體市場需求，以及我們行業內的競爭格局。

除一般市場因素外，我們的經營業績亦受以下主要特定因素影響：

中國大陸AMOLED面板行業的增長

根據弗若斯特沙利文的資料，全球顯示驅動芯片行業的增長與面板供應鏈的整體發展緊密相連。中國作為全球最大的消費電子市場，其龐大的顯示面板需求自然推動了本土顯示面板行業的蓬勃發展。中國目前已在全球LCD面板製造領域佔據領先地

財務資料

位，預計將在AMOLED面板行業的發展上遵循相似的軌跡。根據弗若斯特沙利文的資料，到2024年，中國大陸AMOLED面板產能約佔全球產能的55.0%。隨著該地區生產線開發的加速，該份額預計到2029年將升至60.8%。

AMOLED面板行業的投資熱潮預計亦將帶動供應鏈上下游的快速發展。隨著面板產銷量的增長，顯示驅動芯片的需求將同步擴大，推動國內顯示驅動芯片市場大幅增長。該發展趨勢凸顯了中國顯示驅動芯片行業在全球供應鏈中日益重要的地位。

維持及擴大我們的客戶基礎

鑒於顯示驅動芯片市場高度集中的特性，我們大部分收入來源於少數顯示面板製造商。我們的經營業績一直且預期將繼續在很大程度上受到我們能否維持及深化與下游客戶（包括顯示面板製造商及品牌公司）關係的影響，而這受多重因素影響，包括全球消費者對消費電子的需求、顯示驅動芯片市場的技術發展及創新，以及我們產品的競爭力水平。

為維護並拓展與該等下游客戶的業務，我們必須持續滿足其在產品質量、技術指標、工藝升級及交貨週期等方面的嚴苛要求。除了留住該等下游客戶外，我們同時還致力於通過提供差異化、高性能的產品，滿足客戶不斷變化的需求，提升我們的供應佔比。

消費電子與顯示驅動芯片市場競爭激烈，品牌公司面臨持續推出符合最新消費趨勢的新品的壓力，這一態勢促使顯示面板製造商（進而促使我們）不斷提升研發能力，以提供創新產品，滿足品牌公司不斷變化的需求。我們能否持續穩定地交付符合下游客戶嚴苛標準（就性能和交付時間而言）的高質量產品，將直接影響我們深化現有客戶關係及提升我們在現有客戶基礎中的滲透率的能力。

除深化現有下游客戶關係外，我們的業務表現及財務狀況亦取決於我們開拓新下游客戶的能力。我們通過提供符合定制技術指標及需求的高質量、高性能產品，積極擴大客戶基礎。我們吸引新的下游客戶的能力同時受我們的市場推廣和品牌建設工作，以及顯示驅動芯片市場競爭環境的影響。

產品定價

我們的定價策略主要基於維持及擴大市場份額與銷售量的目標。為實現此目標，我們致力提供高性價比產品，這要求我們在考量行業競爭態勢的同時，採取具競爭力的產品定價。

此外，我們的盈利能力受我們合理定價產品以實現目標利潤率的能力所影響。若我們無法管理產品組合、滿足客戶需求或高效定價產品，業務營運及財務狀況或會受到不利影響。

財務資料

產品組合

我們的收入及盈利能力受產品組合影響。我們目前提供兩類產品：(i)主要用於智能手機的AMOLED顯示驅動芯片，及(ii)主要用於AR/VR頭戴式裝置的Micro-OLED顯示背板／驅動。我們主要專注於AMOLED顯示驅動芯片的設計與供應，於2023年、2024年及2025年佔收入的83.5%、91.6%及72.6%。近年來，我們進行策略性拓展，開發並商業化Micro-OLED顯示背板／驅動，此正快速發展成為AMOLED顯示技術的新前沿領域。

由於我們產品的技術複雜度及研發投入差異，我們各類產品的售價與利潤率狀況不同。此外，同一類別中的不同產品亦存在售價與利潤率的差異。因此，某一年度所銷售產品之組合對我們的財務狀況及盈利能力造成重大影響。我們的產品組合可能會因應市況、客戶偏好及採用我們顯示驅動芯片的終端產品的技術進步而有所不同。此外，隨著與現有下游客戶的關係深化、我們的供應佔比提升及行業地位進一步鞏固，我們將能夠通過向該等下游客戶供應更多優質產品，優化向其所售產品之組合。我們有效管理並持續優化產品組合的能力，將影響我們的利潤水平與財務狀況。

控制銷售成本的能力

我們的整體財務狀況及盈利能力取決於我們管理銷售成本的能力，銷售成本主要包括晶圓成本以及封裝及測試相關開支。作為一家Fabless設計公司，我們與第三方供應商緊密合作完成晶圓製造及後端服務，而該等服務的價格受整體供需動態、供應商定價政策及我們與該等供應商的業務規模影響。

特別是，我們與晶圓代工廠合作夥伴及OSAT供應商有效協調以管理產能分配及生產時間表的能力影響我們的採購週期、向客戶交付時間表及存貨持有成本，進而影響我們的業務營運及財務狀況。此外，隨著我們業務的增長及我們市場地位的提升，我們利用規模經濟及行業地位管理及控制銷售成本的能力，將影響我們的盈利能力及財務狀況。

我們的研發開支及成果

研發對我們的業務持續增長至關重要，因為我們的競爭力取決於我們開發及實施新技術以滿足客戶及品牌公司不斷變化的需求的能力。因此，我們一直並將持續進行研發投入。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣177.0百萬元、人民幣242.2百萬元及人民幣266.0百萬元，分別佔我們各年度收入的24.6%、27.2%及24.1%。

我們的研發成果以多種方式影響我們的業務，例如(i)我們能否成功維持與現有客戶的關係並獲取新客戶及(ii)我們能否擴大產品組合及升級現有產品。我們將持續進行AMOLED及Micro-OLED顯示技術的研發投入，以進一步升級我們的現有產品，並推出反映我們所在領域最新技術發展的新產品，我們相信這將有助於我們鞏固及擴大我們與客戶的關係。然而，我們無法向閣下保證我們的研發工作將達致我們的預期結果，或我們將能夠成功實施新技術以實現我們的預期效益。我們研發工作的成功（包括我們的研發開支）將影響我們的業務及財務狀況。

財務資料

呈列基準

本集團的歷史財務資料，包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的本集團綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及截至2023年、2024年及2025年12月31日的本集團綜合財務狀況表及本公司財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（「**歷史財務資料**」），乃根據國際財務報告準則會計準則（包括國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈之所有準則及詮釋）而編製。

本集團於編製往績記錄期間各年的歷史財務資料時已採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，以及相關的過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟於往績記錄期間各年結束時按公平值計入損益的金融資產及按公平值計量的衍生金融工具除外。

重大會計政策及估計

本文件「附錄一—會計師報告」附註2.3載列對了解我們的財務狀況及經營業績重要的若干重大會計政策。

若干非金融資產的減值測試

根據國際會計準則第36號第12條，我們於各報告期末評估是否有任何跡象顯示非流動資產（存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產除外）可能發生減值。如存在任何有關跡象，我們估計資產的可收回金額。

根據國際會計準則第36號，我們於各期末對有減值跡象的非流動資產（主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及其他非流動資產）進行減值測試，並估計非流動資產的可收回金額。可收回金額根據資產所屬的現金產生單位釐定。

我們主要從事向消費電子品牌公司提供可靠且高性能的顯示驅動解決方案。我們的管理高度集中及實施Fabless業務模式。研發、採購及銷售等活動均由總部控制及管理，且我們僅有一個經營分部。非流動資產（金融資產除外）主要包括機器及軟件。持有該等資產的實體高度相關，不能被視作產生彼此之間大致獨立的現金流入。

因此，分佈於不同實體的金融資產以外的非流動資產均分配至本集團整體，本集團整體就減值測試而言界定為產生大致獨立現金流量的現金產生單位（「**現金產生單位**」）。

財務資料

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算釐定，使用根據管理層批准的財務預算進行現金流量預測，並聘請獨立專業合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）。預算銷售額及利潤根據所獲得的過往資料及預期市場發展作出估計。所用貼現率反映與本公司有關的特定風險。根據減值測試結果，現金產生單位的可收回金額大於各報告期末非流動資產的賬面值，因此毋須進行減值。

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
總收入	720,404	100.0	891,304	100.0	1,105,659	100.0
銷售成本	(717,211)	(99.6)	(869,396)	(97.5)	(962,674)	87.1
毛利	3,193	0.4	21,908	2.5	142,985	12.9
其他收入及收益	24,084	3.3	37,285	4.2	31,910	2.9
銷售及分銷開支	(15,253)	(2.1)	(32,495)	(3.6)	(26,815)	(2.4)
行政開支	(62,932)	(8.7)	(83,921)	(9.4)	(101,790)	(9.2)
研發開支	(177,026)	(24.6)	(242,204)	(27.2)	(266,036)	(24.1)
金融資產減值						
虧損淨額	2,814	0.4	70	0.0	3,278	0.3
其他開支	(6,111)	(0.8)	(5,776)	(0.6)	(12,332)	(1.1)
融資成本	(874)	(0.1)	(3,853)	(0.4)	(1,531)	(0.1)
除稅前虧損	(232,105)	(32.2)	(308,986)	(34.7)	(230,331)	(20.8)
所得稅開支	—	—	—	—	—	—
年內虧損	(232,105)	(32.2)	(308,986)	(34.7)	(230,331)	(20.8)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用年內經調整溢利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量) 作為國際財務報告準則並無規定或並非根據國際財務報告準則呈列的額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，促進不同期間經營表現的比較。我們相信，該等措施為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合財務報表提供了有用的資料，其方式與幫助我們管理層的方式相同。然而，我們呈列的年內經調整溢利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量) 可能無法與其他公司呈列的類似項目計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的綜合財務報表或財務狀況隔離開來考慮，也不應將其替代分析。我們將年內經調整溢利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 定義為就[編纂]及以股份為基礎的薪酬 (非現金項目) 作出調整的年內虧損。我們將經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量) 定義為年內經調整溢利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 佔我們總收入的百分比。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
年內虧損	(232,105)	(308,986)	(230,331)
加：			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的薪酬	14,793	84,831	59,794

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
年內經調整溢利／(虧損)			
(非國際財務報告準則計量).....	(217,312)	(224,155)	(145,877)
經調整淨利潤率			
(非國際財務報告準則計量).....	(30.2)%	(25.1)%	(13.2)%

我們以股份為基礎的薪酬由2023年的人民幣14.8百萬元增加至2024年的人民幣84.8百萬元。我們以股份為基礎的薪酬減少至截至2025年12月31日的人民幣59.8百萬元。我們於2023年錄得的以股份為基礎的薪酬相對較低，主要是由於重新評估及延長了若干授予的歸屬期。最初，歸屬期定於2023年12月31日結束，隨後延長至2025年12月31日。因此需要在更長的歸屬期內重新計算以股份為基礎的薪酬開支。因此，待確認的累計開支在經修訂的總服務期內重新分配。2023年，以股份為基礎的薪酬進行了調整，以反映本應在年底確認的累計開支與往年已確認金額之間的差異。該調整導致前期任何超額應計開支的撥回，從而導致2023年以股份為基礎的薪酬較低。

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要自銷售(i) AMOLED顯示驅動芯片及(ii) Micro-OLED顯示背板／驅動產生收入。

按產品劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)					
AMOLED顯示						
驅動芯片.....	601,437	83.5	816,033	91.6	802,338	72.6
Micro-OLED顯示						
背板／驅動.....	118,833	16.5	75,039	8.4	295,650	26.7
其他 ⁽¹⁾	134	0.0	232	0.0	7,671	0.7
總計.....	720,404	100.0	891,304	100.0	1,105,659	100.0

附註：

- (1) 主要包括來自銷售板卡及於客戶要求時提供與AMOLED顯示驅動芯片相關的定制開發及技術授權服務的收入。有關服務包含補償算法IP授權及板卡銷售，以提升顯示性能。

於往績記錄期間，銷售AMOLED顯示驅動芯片產生的收入佔我們總收入的絕大部分，並為我們的主要收入來源。除銷售AMOLED顯示驅動芯片外，我們亦從銷售Micro-OLED顯示背板／驅動獲得收入。為維持與主要下游客戶的穩固關係及滿足其多樣化的需求，我們亦提供其他產品及服務，主要包括板卡及於客戶要求時提供與AMOLED顯示驅動芯片相關的定制開發及技術授權服務。有關服務包括補償算法IP授權及板卡銷售，以提升顯示性能。

財務資料

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 ⁽¹⁾ (千顆)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)	銷量 ⁽¹⁾ (千顆)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)	銷量 (千顆)	平均售價 (人民幣元)
AMOLED顯示驅動芯片.....	32,287	18.6	51,350	15.9	52,593	15.3

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 ⁽¹⁾ (片)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)	銷量 ⁽¹⁾ (片)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)	銷量 ⁽¹⁾ (片)	平均售價 ⁽²⁾ (人民幣元)
Micro-OLED背板／驅動.....	5,459	21,768.3	3,326	22,561.3	16,468	17,953.0

附註：

- (1) AMOLED顯示驅動芯片的銷量以單個芯片數量衡量，而Micro-OLED背板／驅動的銷量以晶圓片的數量衡量。這種差異源於該等兩種產品類型不同的封裝及交付要求。

對於AMOLED顯示驅動芯片，主流的封裝方法是在交付前將晶圓切割成單個芯片。因此，銷售額乃根據售出的芯片數量計算。

相比之下，由於Micro-OLED面板製造商所需的特定製造工藝，我們的Micro-OLED背板／驅動通常以整個晶圓的形式交付，而無需切割或封裝成單個芯片。這是因為下游面板製造商需要直接對晶圓進行加工，生產Micro-OLED顯示器。因此，與顯示驅動芯片按單個芯片銷售不同，我們的Micro-OLED背板／驅動按單個晶圓銷售，並使用「晶圓」作為銷量的計量單位。

此外，由於面板製造商直接在背板芯片上製造Micro-OLED顯示器件，因此由芯片支撐的Micro-OLED顯示模組的尺寸基本上在交付時確定。這種獨特的特性進一步將Micro-OLED產品的銷售及交付與AMOLED顯示驅動芯片的銷售及交付區分開來。

- (2) 我們產品的平均售價按銷售該產品產生的收入除以該產品的銷量計算。

於往績記錄期間，我們AMOLED顯示驅動芯片的平均售價持續下降，主要乃由於我們採取具競爭力的定價策略以建立並擴大市場份額。具體而言，AMOLED於智能手機領域的品牌市場具有高進入門檻，需滿足智能手機及面板製造商對高良率及認可度的要求，這使得市場新進者面臨更大挑戰。AMOLED顯示驅動芯片市場由少數大型客戶主導，這使得我們的市場份額獲取策略更為重要。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年中國大陸五大智能手機AMOLED顯示驅動芯片製造商合計佔據80%市場份額。於此行業中，新進者通常需維持一段時間的價格競爭力以獲取並留住客戶。另一方面，作為此成熟市場中的新進者，針對競爭對手壓低價格、阻止我們進一步擴大市場份額的行為，我們制定並實施了具有競爭力的定價策略。為鞏固並拓展市場地位，我們主動調降AMOLED顯示驅動芯片的平均售價，藉此維持競爭優勢並強化市場地位。此外，自2023年開始，為縮短現金回收週期並優化資金管理，我們擴大經銷商模式並向經銷商提供相較於通常提供予顯示面板製造商之價格的折扣（主要與我們可縮短的回

財務資料

收週期長度相關)。根據弗若斯特沙利文的資料，交付後向經銷商提供3至4個月的信貸期屬常見。為補償較短信貸期所帶來的物流成本，過去，信貸期相較於通常的3至4個月信貸期每縮短一個月，則為經銷商提供約0.8%的折扣。該折扣為我們的經銷商接受較短信貸期的主要財務激勵。在此基礎上，由於我們通常要求經銷商預先全額付款，而直銷的信貸期一般為90天，我們提供的折扣介乎2.4%至3.2%。隨著我們的規模擴大及流動資金狀況增強，給予經銷商的折扣幅度預期將逐漸減少。於2025年，受我們推出較高端產品系列所支撐，平均售價的跌幅開始趨於穩定。銷量與上年度大致持平，主要反映了產品推出及出貨節奏暫時放緩，乃由於我們分配額外研發資源以更換晶圓代工廠，並投入更多時間進行生產線校準及優化。

自2022年以來，市場對Micro-OLED背板／驅動的需求經歷了顯著轉變。2022年，由於我們的主要客戶對市場增長(特別是工業及早期消費電子應用領域)持樂觀態度，因而提前下單以建立庫存，以應對預期強勁的終端用戶需求，下游需求大幅飆升。然而，隨著市場預期趨於平穩，且客戶消化其累積庫存，需求自2023年起明顯放緩，直至2024年持續低迷。這一高峰後的調整導致該期間訂單量減少及客戶訂購模式發生變化。進入2025年，受新下游應用(最顯著的是飛行眼鏡及AR眼鏡)的商業化及總量增加帶動，需求開始有意義地回升，為高性能Micro-OLED背板／驅動創造新一波終端市場需求。

於2023年至2024年，我們的Micro-OLED背板／驅動的平均售價上漲，而銷量下降。平均售價不斷上漲的主要原因是我們產品組合轉變，因為單價更高的12英吋的Micro-OLED背板／驅動的佔比增加，而8英吋的產品佔比減少。一般而言，我們的Micro-OLED背板／驅動可依客戶具體需求，製成於8英吋或12英吋晶圓上，並將由面板製造商進行進一步加工。此外，8英吋晶圓通常被工業客戶使用，而12英吋晶圓則主要應用於消費電子產品。因此，我們製造成8英吋及12英吋晶圓的產品並非直接替代品。同時，銷量下降乃主要由於下游需求疲軟及客戶訂購模式改變。

雖然客戶並不會因產品尺寸原因而使採購大尺寸Micro-OLED產品(即12英吋)的頻率低於小尺寸Micro-OLED產品(即8英吋)，但客戶對不同型號的Micro-OLED產品的採購需求波動主要取決於終端市場需求水平及不同終端產品的生命週期，而非Micro-OLED本身的尺寸。2023年和2024年，客戶對12英吋Micro-OLED產品的採購量普遍出現下滑，主要是由於下游需求的變化。

然而，自2025年起，對搭載我們的Micro-OLED背板／驅動的終端產品(例如智能眼鏡)的市場需求有所增加，帶動我們的銷量顯著上升，尤其是於2025年上半年。這一增加是受到某些品牌公司的新產品推動，包括搭配無人機使用的FPV眼鏡和智能眼鏡。於2025年，我們的平均售價有所下降，主要由於銷量增加，且鑒於訂單規模較大，我們向客戶提供額外折扣。

財務資料

按地理位置劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%
中國大陸 ⁽¹⁾	703,491	97.7	862,724	96.8	859,091	77.7
香港 ⁽¹⁾⁽²⁾	16,812	2.3	28,495	3.2	245,966	22.2
中國台灣 ⁽¹⁾⁽²⁾	101	0.0	85	0.0	602	0.1
總計	720,404	100.0	891,304	100.0	1,105,659	100.0

附註：

- (1) 地理位置僅根據客戶的註冊成立地點劃分。
- (2) 來自香港及中國台灣的收入主要產生自包括經銷商在內的客戶，且在較小程度上產生自面板製造商及品牌公司。2025年來自中國台灣的收入增加，主要由於我們現有中國台灣客戶的採購量增加。2025年來自香港的收入增加，主要由於我們的經銷商在香港的經銷網絡擴大。

按銷售渠道劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%
直銷	214,287	29.7	234,638	26.3	369,452	33.4
經銷商	506,117	70.3	656,666	73.7	736,207	66.6
總計	720,404	100.0	891,304	100.0	1,105,659	100.0

於往績記錄期間，我們的下游客戶主要為位於中國大陸的顯示面板製造商及品牌公司。然而，我們委聘經銷商主要是為了加快我們的現金回收週期。有關進一步詳情，請參閱「業務－銷售及營銷－我們的經銷商」。

按客戶類型劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%
顯示面板製造商	180,792	25.1	202,785	22.8	225,825	20.4
經銷商	506,117	70.3	656,666	73.7	736,207	66.6
品牌公司	31	0.0	–	–	94,084	8.5
其他 ⁽¹⁾	33,464	4.6	31,852	3.6	49,543	4.5
總計	720,404	100.0	891,304	100.0	1,105,659	100.0

附註：

- (1) 主要包括專注於維護和維修市場的非品牌客戶。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)作為我們產品主要原材料的晶圓成本；(ii)封裝及測試成本；及(iii)其他，主要包括固定資產折舊及無形資產攤銷。我們亦於銷售成本項下錄得存貨撇減。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千元計，百分比除外)			
晶圓	531,697	74.1	668,794	76.9	773,315	80.3
封裝及測試	122,106	17.0	169,407	19.5	169,778	17.6
其他	10,245	1.4	5,916	0.7	6,917	0.7
小計	664,048	92.6	844,117	97.1	950,010	98.7
存貨撇銷	53,163	7.4	25,279	2.9	12,664	1.3
總計	717,211	100.0	869,396	100.0	962,674	100.0

我們所處的行業以技術發展及迭代迅速為特點。具體而言，品牌公司通常每年都會更新其智能手機產品，我們可能需要推出新產品以應對其產品迭代。新一代智能手機及顯示驅動芯片一經推出，舊代顯示驅動芯片的需求及其售價通常會隨之下降。該模式通常會導致舊代未售出的顯示驅動芯片的價值撇銷。Micro-OLED產品並沒有經歷與智能手機相同的推出模式，因為與智能手機相比，Micro-OLED產品的產品生命週期通常更長且迭代速度更慢。

我們的存貨撇減於2023年直至2025年呈現下降趨勢。2023年存貨撇銷水平相對較高，主要是由於該年度全球消費電子行業下滑。根據弗若斯特沙利文的資料，儘管2023年全球消費電子行業下滑，但我們於2024年並無減少生產，因為我們的產品及技術繼續獲得市場及客戶認可，導致需求及銷量持續增加。我們的AMOLED顯示驅動芯片銷量從2023年的32.3百萬顆增長到2024年的51.4百萬顆就證明了這一點。我們通過以具有競爭力的價格推出可靠且高性能的產品之能力實現了這一增長。特別是，我們持續優先開發高質量的顯示驅動芯片產品，這些產品具備低功耗、高分辨率和卓越性能可靠性等專為下游客戶和品牌公司特定需求而設計的進階特性。通過這一點，我們與下游客戶和品牌公司建立了長期的合作夥伴關係，擴大了我們在這些下游客戶和品牌公司的支出份額。此外，顯示面板產業不斷向中國轉移，使得國內面板產能和需求穩步提升。此外，AMOLED顯示的滲透率不斷增加，推動對我們AMOLED顯示驅動芯片的需求增加。在該等因素的支持下，我們於2024年逆勢維持甚至擴大生產，以把握市場機遇及滿足客戶不斷增加的需求。2024年及2025年，隨著我們的規模增長帶來的議價能力提升以及消費電子行業逐步復甦，我們的存貨撇減水平已大幅降低。

財務資料

儘管2023年錄得的存貨撇銷巨大，但我們預期這不會一直是個持久反覆的問題，理由如下：

- **議價能力提升：**自2024年以來，我們的業務規模的增長使我們得以磋商更佳的採購條款，從而降低採購風險及存貨成本。例如，自2025年5月以來，我們與華力微電子（「上海華力」）的支付條款從預付100%改進為交付後30天內支付。頤邦的支付期限已從60天延長至90天，以及截至2025年7月，我們對頤中的採購成本已減少約8%。對於我們另一家位於中國大陸的代工廠合作夥伴，我們亦預期其支付條款將從預付20%及交付後30天內支付80%轉變為交付後30天內全額付款。
- **消費電子市場復甦：**全球消費電子行業的逐步復甦使需求趨於平穩，降低了存貨過多的風險。
- **預測及存貨管理增強：**我們已採取更加嚴格的預測方法，增強存貨控制並實施更加嚴格的問責措施，以防止類似問題再次發生。

作為一家Fabless芯片設計公司，我們在業務營運過程中必須持有一定的存貨水平，理由如下：

- **客戶定制：**我們的AMOLED顯示驅動芯片通常會迎合特定的客戶需求，這要求我們保持較高的存貨水平以應對定制化及潛在訂單。
- **全球供應鏈限制：**2022年全球晶圓代工廠產能短缺時，我們在激烈的產能競爭中增加採購晶圓以確保供應。
- **支持產品快速迭代：**智能手機行業的快速更新週期要求我們保持足夠的存貨，以快速應對客戶需求及避免潛在供應中斷。根據弗若斯特沙利文的資料，消費電子行業在2022年及2023年期間經歷存貨水平提高，2022年至2023年期間平均行業存貨周轉天數增加約10天。在這一背景下，我們積極優化我們的存貨管理，以平衡供應靈活性和存貨風險，確保能應對客戶訂單的同時將過剩庫存降至最低。

我們於2023年的預測需求受以下幾個因素的影響：

- **全球消費電子產品低迷：**本集團經歷全球消費電子市場大幅放緩，導致智能手機需求低於預期，實際銷售額低於預期。
- **根據客戶預測採購：**我們的採購規劃歷來嚴重依賴主要客戶在各期間初提供的銷售預測。我們將這些客戶預測作為自身採購和生產規劃的主要依據。然而，客戶的預測會根據不斷變化的市況及其內部銷售表現而有所調整。在全球消費電子市場近期低迷期間，我們的客戶在提供初始預測後，下調其實際採購需求。由於存在產能綁定安排，我們的採購和產能已與這些前期預測掛鉤，因應客戶需求變化調整採購量存在時間滯後性且靈活性有限。

財務資料

我們擁有成熟及優化的監管機制，以提升預測模擬及存貨管理，包括：

- **預測模擬：**傳統上，我們的採購規劃依賴品牌客戶提供的銷售預測。於2023年，過度依賴樂觀預測而沒有充分考慮現行市場狀況，導致存貨及採購決策誤判。近期的市場低迷狀況突出反映了需要考慮市場波動及宏觀經濟風險採取更加保守及靈活的預測模擬。自此，我們已優化我們的預測方法，採用更依賴數據及根據風險進行調整的方法。
- **存貨管理：**我們通常會維持一定水平的存貨以確保供應的連續性和及時滿足客戶訂單需求。此外，我們根據供應商產能、客戶需求及整體市場環境維持適當的安全存貨。自2024年以來，我們已收緊採購控制，根據最新的市場狀況及實際客戶需求調整訂單。我們已加強存貨管理措施以更加密切地監督未售存貨水平，並改善銷售及採購部門之間的協調性。
- **問責框架：**我們已透過引入與存貨周轉及預測準確性相關的表現指標加強我們的內部問責框架。此外，我們已調整決策程序以確保增強研發、銷售及供應鏈團隊之間的跨部門協調性。

毛利及毛利率

按產品劃分

我們將毛利記錄為收入減銷售成本。我們將毛利率記錄為毛利除以收入，以百分比表示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利/(損)	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比除外)					
AMOLED顯示						
驅動芯片.....	(8,714) ⁽²⁾	(1.4) ⁽²⁾	2,259	0.3	51,633	6.4
Micro-OLED顯示						
背板/驅動.....	11,846	10.0	19,436	25.9	84,621	28.6
其他 ⁽¹⁾	61	45.5	213	91.8	6,731	87.7
總計/總體.....	3,193	0.4	21,908	2.5	142,985	12.9

附註：

- (1) 主要包括來自銷售板卡及於客戶要求時提供與AMOLED顯示驅動芯片相關的定制開發及技術授權服務的收入。有關服務包含補償算法IP授權及板卡銷售，以提升顯示性能。
- (2) 於2023年我們因存貨撇銷而自AMOLED顯示驅動芯片錄得毛損人民幣8.7百萬元。亦請參閱「一 銷售成本」。

AMOLED顯示驅動芯片銷售產生毛損及AMOLED顯示驅動芯片銷售於2023年及2024年的毛利率極低，主要歸因於我們為建立及擴大市場份額採取具有競爭力的定價策略。具體而言，我們採用此定價策略旨在達成兩大目標：(i)取得市場准入。

財務資料

AMOLED顯示驅動芯片市場的進入門檻較高，需具備優異良率並獲得少數主導市場的大型面板製造商認可。於此行業中，新進者通常需維持一段時間的價格競爭力以獲取並留住客戶；及(ii)維護市場份額。作為此成熟市場中的新進者，針對競爭對手壓低價格、阻止我們進一步擴大市場份額的行為，我們制定並實施了具有競爭力的定價策略。為鞏固並拓展市場地位，我們主動調降AMOLED顯示驅動芯片的平均售價，藉此維持競爭優勢並強化市場地位。於2025年，我們更換晶圓代工廠合作夥伴並推出新產品，包括高端及中端產品。此舉使得產品組合改善，並促使我們的毛利率整體提升，毛利亦隨之增長。

另一方面，於2024年及2025年，我們銷售Micro-OLED背板／驅動的毛利率相對穩定。2023年毛利率顯著下滑乃主要由於消費電子產品（為我們當年主要出貨產品的主要終端市場）的市場需求疲軟及下游客戶調整庫存。此外，晶圓採購成本在應對市場變化方面存在滯后，因為在2023年市場低迷期間，我們仍在使用2022年商定的較高價格。這兩個因素疊加2022年客戶對Micro-OLED產品的庫存積壓，導致2023年利潤率下滑。

按銷售渠道劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%	
直銷	12,005	5.6	39,566	16.9	63,726	17.2
經銷商	44,351	8.8	7,621	1.2	91,923	12.5
存貨撤銷.....	(53,163)		(25,279)		(12,664)	
總計／總體	3,193	0.4	21,908	2.5	142,985	12.9

按客戶類型劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%	
顯示面板製造商.....	7,828	4.3	36,978	18.2	50,121	22.2
經銷商	44,351	8.8	7,621	1.2	91,923	12.5
品牌公司.....	31	100.0	-	-	14,624	15.5
其他 ⁽¹⁾	4,146	12.4	2,588	8.1	(1,019)	(2.1)
存貨撤銷.....	(53,163)		(25,279)		(12,664)	
總計／整體	3,193	0.4	21,908	2.5	(142,985)	12.9

附註：

(1) 主要包括專注於維護和維修市場的非品牌客戶。

財務資料

其他收入及收益

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
利息收入.....	7,262	30.2	17,529	47.0	17,420	54.6
政府補助.....	5,885	24.4	11,430	30.7	10,846	34.0
出售物業、廠房及設備項目 的收益.....	2	0.0	-	-	-	-
出售收益及按公平值計入 損益的金融資產的 公平值.....	10,008	41.6	5,911	15.9	3,640	11.4
匯兌收益淨額.....	-	-	2,415	6.5	-	-
其他.....	927	3.8	-	-	4	0.0
總計	24,084	100.0	37,285	100.0	31,910	100.0
估總收入百分比.....	3.3		4.2		2.9	

銷售及分銷開支

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
員工開支.....	11,346	74.4	11,281	34.7	11,369	42.4
以股份為基礎的薪酬.....	40	0.3	18,671	57.5	13,300	49.6
營銷開支.....	3,247	21.3	1,808	5.6	1,469	5.5
折舊及攤銷.....	620	4.1	735	2.3	677	2.5
總計	15,253	100.0	32,495	100.0	26,815	100.0
估總收入百分比.....	2.1		3.6		2.4	

行政開支

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
員工開支.....	37,157	59.0	39,826	47.5	42,639	41.9
以股份為基礎的薪酬.....	3,492	5.5	20,421	24.3	14,366	14.1
辦公室開支.....	6,436	10.2	9,731	11.6	5,303	5.2
諮詢費用.....	11,090	17.6	8,607	10.3	10,121	9.9
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	4,757	7.6	5,336	6.3	4,701	4.6
總計	62,932	100.0	83,921	100.0	101,790	100.0
估總收入百分比.....	8.7		9.4		9.2	

財務資料

研發開支

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
員工開支.....	121,540	68.7	139,900	57.8	161,608	60.7
以股份為基礎的薪酬.....	11,261	6.4	45,739	18.9	32,129	12.1
工程開支.....	32,304	18.2	43,389	17.9	58,065	21.8
其他.....	11,921	6.7	13,176	5.4	14,234	5.4
總計.....	177,026	100.0	242,204	100.0	266,036	100.0
佔總收入百分比.....	24.6		27.2		24.1	

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行貸款利息及租賃負債利息。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
計息銀行借款利息.....	639	73.1	3,655	94.9	1,415	92.4
租賃負債利息.....	235	26.9	198	5.1	116	7.6
總計.....	874	100.0	3,853	100.0	1,531	100.0
佔總收入百分比.....	0.1		0.4		0.1	

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

我們的金融資產減值（扣除撥回）指我們就貿易應收款項、計入預付款項的金融資產、其他應收款項及其他資產確認的減值虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值淨額為收益人民幣2.8百萬元、收益人民幣7萬元及收益人民幣3.3百萬元，佔我們各年總收入的0.4%、0.0%及0.3%。

其他開支

我們的其他開支包括於往績記錄期間因人民幣兌美元匯率波動而產生的匯兌虧損及其他應收款項撇銷。於2023年、2024年及2025年，其他開支分別為人民幣6.1百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣12.3百萬元。

所得稅開支

根據中國企業所得稅法及相關規定，本公司及附屬公司的企業所得稅乃按其年度估計應課稅溢利，根據現行法例、詮釋及慣例以25%的法定稅率計算。我們的附屬公司昆山雲英谷電子科技有限公司於2023年12月13日獲授予高新技術企業資格，並有權於2023年12月13日至2026年12月13日享有15%的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年須經中國相關稅務部門審核。

財務資料

於香港註冊成立的附屬公司須就於香港產生的任何估計應課稅溢利繳納香港利得稅，應課稅溢利中不超過2,000,000港元的部分按8.25%的稅率繳稅，而超過2,000,000港元的部分則按16.5%的稅率繳稅。

經營業績按期間比較

2025年與2024年相比

收入

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入			
AMOLED顯示驅動芯片.....	816,033	802,338	(1.7)
Micro-OLED背板／驅動.....	75,039	295,650	294.0
其他 ⁽¹⁾	232	7,671	3,206.5
總計	891,304	1,105,659	24.0

附註：

- (1) 主要包括來自銷售板卡及於客戶要求時提供與AMOLED顯示驅動芯片相關的定制開發及技術授權服務的收入。有關服務包含補償算法IP授權及板卡銷售，以提升顯示性能。

我們的收入由2024年的人民幣891.3百萬元增加24.0%至2025年的人民幣1,105.7百萬元，主要由於Micro-OLED背板／驅動的收入增加。

AMOLED顯示驅動芯片

AMOLED顯示驅動芯片的銷售收入由2024年的人民幣816.0百萬元減少1.7%至2025年的人民幣802.3百萬元，主要由於我們AMOLED顯示驅動芯片的平均售價由2024年的每顆人民幣15.9元下降3.8%至2025年的每顆人民幣15.3元，以及同年銷量由51.4百萬顆增長2.4%至52.6百萬顆。平均售價下降主要是由於我們的產品組合變動以及產品爬坡的時間安排。由於更換晶圓代工廠合作夥伴及相關的生產線校準，高端芯片於2025年底才開始量產。此外，我們於年內推出中端產品，亦導致平均售價整體下降。銷量增加主要歸因於我們與下游品牌公司的合作深化。

Micro-OLED顯示背板／驅動

Micro-OLED顯示背板／驅動的銷售收入由2024年的人民幣75.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣295.7百萬元，主要歸因於新客戶項目的成功爬升及Micro-OLED顯示背板／驅動的市場採納度提高。於2025年（尤其是第四季度），該增長主要受向一名主要客戶的出貨量增加所帶動，因其為其下游客戶擴大了項目規模，同時亦反映出市場對智能眼鏡等AI可穿戴設備的強勁需求。此增幅部分被平均售價由每片人民幣22,561元下降20.4%至每片人民幣17,953元所抵銷，主要由於因銷量增加而與主要客戶訂立的定價安排。

財務資料

其他

其他產品的銷售收入由2024年的人民幣232千元增加至2025年的人民幣7.7百萬元，主要由於客戶需求的變化。

銷售成本

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
原材料	668,794	773,315	15.6
封裝及測試	169,407	169,778	0.2
存貨撇銷	25,279	12,664	(49.9)
其他	5,916	6,917	16.9
總計	869,396	962,674	10.7
估總收入百分比	97.5	87.1	

我們的銷售成本由2024年的人民幣869.4百萬元增加10.7%至2025年的人民幣962.7百萬元，主要由於2025年Micro-OLED背板／驅動的銷量大幅增加。

毛利／(損)及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利 人民幣元	毛利率 %	毛利 人民幣元	毛利率 %
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
AMOLED顯示驅動芯片	2,259	0.3	51,633	6.4
Micro-OLED顯示 背板／驅動	19,436	25.9	84,621	28.6
其他 ⁽¹⁾	213	91.8	6,731	87.7
總計	21,908	2.5	142,985	12.9

附註：

- (1) 主要包括來自銷售板卡及於客戶要求時提供與AMOLED顯示驅動芯片相關的定制開發及技術授權服務的收入。有關服務包含補償算法IP授權及板卡銷售，以提升顯示性能。

我們的毛利由2024年的人民幣21.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣143.0百萬元，主要由於我們的毛利率由2024年的2.5%增加至2025年的12.9%，以及我們的收入於2024年至2025年增加24.0%。儘管在此期間，我們的AMOLED顯示驅動芯片及Micro-OLED顯示背板／驅動的銷售價格有所下降，但毛利率的改善主要受以下因素驅動：(i)單位銷售成本降低，反映了透過提高出貨量實現的規模經濟，以及晶圓採購及後端服務成本效益的提升，包括通過聘用報價更具競爭力的中國大陸晶圓代工廠合作夥伴以及與現有供應商重新談判採購條款；(ii)成功推出毛利率較高的高端AMOLED顯示驅動芯片，該等產品雖然亦受平均售價普遍下行趨勢影響，但與我們的大眾市場

財務資料

AMOLED顯示驅動芯片產品相比，其價格跌幅較小，且其優越的毛利率水平反映了其較高的技術複雜度及研發含量，而非僅取決於絕對價格水平，從而對我們的整體綜合毛利率作出積極貢獻。該等高毛利率產品在一定程度上抵銷了因AMOLED顯示驅動芯片產品整體平均售價下降而導致的毛利率收窄；及(iii)由於2025年AR/VR應用的下游需求回升，毛利率高於AMOLED顯示驅動芯片產品的Micro-OLED顯示背板／驅動的貢獻增加。該等因素的綜合影響抵銷並超過了我們產品組合平均售價整體下降所帶來的影響。

AMOLED顯示驅動芯片

我們的毛利由2024年的人民幣2.3百萬元增加至2025年的人民幣51.6百萬元，主要由於同年我們的毛利率由0.3%增至6.4%，主要由於我們透過更換晶圓代工廠合作夥伴改善成本控制，以及推出了我們的旗艦產品。經銷商收入貢獻減少亦使得我們的毛利率提高。

Micro-OLED顯示背板／驅動

Micro-OLED背板／驅動的銷售毛利由2024年的人民幣19.4百萬元大幅增至2025年的人民幣84.6百萬元，主要是受需求大幅增加帶動，令Micro-OLED背板／驅動的收入增加。此亦得益於毛利率由2024年的25.9%增加至2025年的28.6%，此乃由於規模經濟改善。

其他

其他產品及服務的毛利由2024年的人民幣213千元增加至2025年的人民幣6.7百萬元，而毛利率由2024年的91.8%減少至2025年的87.7%，乃由於客戶需求的變化。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣37.3百萬元減少至2025年的人民幣31.9百萬元，主要由於銀行提供的存款利率降低導致利息收入減少，以及2025年按公平值計入損益的金融資產的公平值收益減少所致。

銷售及分銷開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2024年	2025年	
銷售及分銷開支	32,495	26,815	(17.5)
佔總收入百分比	3.6	2.4	

(以人民幣千元計，百分比除外)

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣32.5百萬元減少至2025年的人民幣26.8百萬元。該減少主要由於：i) 2025年向銷售及營銷員工支付的以股份為基礎的薪酬減少及ii) 由於我們於2025年開展的營銷活動減少，令營銷開支有所下降。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由2024年的3.6%減少至2025年的2.4%。

財務資料

行政開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
行政開支.....	83,921	101,790	21.3
佔總收入百分比.....	9.4	9.2	

我們的行政開支由2024年的人民幣83.9百萬元增加21.3%至2025年的人民幣101.8百萬元，主要由於我們於2025年產生[編纂]人民幣[編纂]元。我們的行政開支佔收入的百分比保持穩定，於2024年及2025年分別為9.4%及9.2%。

研發開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
研發開支.....	242,204	266,036	9.8
佔總收入百分比.....	27.2	24.1	

我們的研發開支由2024年的人民幣242.2百萬元增加9.8%至2025年的人民幣266.0百萬元，主要由於員工開支由2024年的人民幣139.9百萬元增加至2025年的人民幣161.6百萬元，而員工開支增加是由於我們持續努力吸引及挽留人才。我們的研發開支佔收入的百分比由2024年的27.2%減少至2025年的24.1%。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

我們在預期信貸虧損模式下的金融資產減值（扣除撥回）由2024年的收益淨額人民幣70千元增加至2025年的收益淨額人民幣3.3百萬元，主要是由於截至2025年12月31日我們的貿易應收款項及其他金融資產的結餘及賬齡結構較2024年12月31日發生變化。

其他開支

其他開支由2024年的人民幣5.8百萬元增加至2025年的人民幣12.3百萬元，主要由於該等年度內不利的匯率波動導致匯兌虧損增加。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣3.9百萬元減少至2025年的人民幣1.5百萬元，主要由於年內計息銀行貸款及租賃負債的利息支出減少。

所得稅開支

2024年及2025年，我們並無錄得任何所得稅開支，原因為我們在該等年度並無錄得應課稅溢利。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由2024年的人民幣309.0百萬元減少至2025年的人民幣230.3百萬元。虧損率由2024年的34.7%改善至2025年的20.8%。

財務資料

2024年與2023年相比

收入

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入			
AMOLED顯示驅動芯片.....	601,437	816,033	35.7
Micro-OLED顯示背板／驅動.....	118,833	75,039	(36.9)
其他 ⁽¹⁾	134	232	73.1
總計	720,404	891,304	23.7

附註：

- (1) 主要包括來自銷售板卡及於客戶要求時提供與AMOLED顯示驅動芯片相關的定制開發及技術授權服務的收入。有關服務包含補償算法IP授權及板卡銷售，以提升顯示性能。

我們的收入由2023年的人民幣720.4百萬元增加23.7%至2024年的人民幣891.3百萬元，主要由於AMOLED顯示驅動芯片的收入增加。

AMOLED顯示驅動芯片

AMOLED顯示驅動芯片的銷售收入由2023年的人民幣601.4百萬元增加35.7%至2024年的人民幣816.0百萬元，主要由於我們的AMOLED顯示驅動芯片銷量由2023年的32.3百萬顆增加59.0%至2024年的51.4百萬顆，這是由於我們能夠以具有競爭力的價格推出可靠且高性能的產品，成功增加了我們在AMOLED顯示驅動芯片市場的份額。該增加部分被我們的AMOLED顯示驅動芯片的平均售價由2023年的每顆人民幣18.6元下降14.7%至2024年的每顆人民幣15.9元所抵銷，而這主要是由於(i)因RAM-less AMOLED顯示驅動芯片作為一種高成本效益的選擇在品牌公司中越來越受歡迎，我們增加該芯片銷售，從而改變了我們的產品組合；及(ii)我們因應競爭對手的降價而降低售價。

RAM-less AMOLED顯示驅動芯片指不同於我們之前所出售以雙RAM結構為特色的傳統AMOLED顯示驅動芯片，有單一RAM結構設計（「單一RAM」）的AMOLED顯示驅動芯片。RAM-less AMOLED顯示驅動芯片對我們而言並非完全屬於新產品，但其銷售貢獻於2024年大幅增加，乃由於市場接納度及客戶需求不斷增加。根據弗若斯特沙利文的資料，我們為中國率先推出RAM-less AMOLED顯示驅動芯片的公司，並不斷帶領行業開發及推廣該解決方案。與傳統雙RAM AMOLED顯示驅動芯片相比，RAM-less（單一RAM）AMOLED顯示驅動芯片能滿足客戶性能需求，同時單位生產成本較低，原因是電路設計簡單及使用更少材料。

Micro-OLED顯示背板／驅動

Micro-OLED顯示背板／驅動的銷售收入由2023年的人民幣118.8百萬元減少至2024年的人民幣75.0百萬元，主要是由於Micro-OLED顯示背板／驅動的銷量由2023年的5,459片減少39.1%至2024年的3,326片，這又歸因於AR/VR的頭戴式設備終端市場需求減少以及我們的主要客戶基於樂觀的未來預測提前採購，導致2024年需求減少。該減少部分被我們的Micro-OLED顯示背板／驅動的每片售價由2023年的每片人民幣21,768.3元增加3.6%至2024年的每片人民幣22,561.3元所抵銷，原因是產品組合的變化。

財務資料

2024年Micro-OLED顯示背板／驅動的平均售價上漲乃主要由於我們的產品組合變化，原因是12英吋的Micro-OLED產品佔比增加，而8英吋的產品佔比減少。我們的12英吋Micro-OLED背板／驅動的售價通常高於8英吋的產品，反映其尺寸更大、技術複雜程度更高及性能特性提高，其深受若干客戶喜愛，用於AR/VR應用。因此，我們銷售組合中12英吋產品佔比提高導致整體平均售價上漲。就生產成本而言，12英吋的Micro-OLED顯示背板／驅動的單位成本通常高於8英吋產品，原因是使用更先進的生產工藝、基底更大及材料及工藝需求增加。然而，該等成本提高大致被售價增加所抵銷，令我們可維持可持續的Micro-OLED生產線毛利率。

其他

其他產品的銷售收入由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於客戶需求的變化。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	百分比變動
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
原材料	531,697	668,794	25.8
封裝及測試	122,106	169,407	38.7
存貨撇銷	53,163	25,279	(52.5)
其他	10,245	5,916	(42.3)
總計	717,211	869,396	21.2
佔總收入百分比	99.6%	97.5%	

我們的銷售成本由2023年的人民幣717.2百萬元增加21.2%至2024年的人民幣869.4百萬元，主要由於我們的銷量於2023年至2024年增加了59.0%，部分被我們的存貨撇銷由2023年的人民幣53.2百萬元減少52.5%至2024年的人民幣25.3百萬元所抵銷。進一步詳情請參閱「一 經營業績的主要組成部分 — 銷售成本」。

毛利／(損)及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利／(損)	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
AMOLED顯示驅動芯片	(8,714)	(1.4)	2,259	0.3
Micro-OLED顯示背板／驅動	11,846	10.0	19,436	25.9
其他 ⁽¹⁾	61	45.5	213	91.8
總計	3,193	0.4	21,908	2.5

附註：

(1) 包括板卡及技術服務產品。

財務資料

我們的毛利由2023年的人民幣3.2百萬元增加至2024年的人民幣21.9百萬元，主要由於我們的毛利率由2023年的0.4%增加至2024年的2.5%，以及2023年至2024年我們的收入增長23.7%。

AMOLED顯示驅動芯片

我們於2023年錄得毛損人民幣8.7百萬元，於2024年錄得毛利人民幣2.3百萬元，主要由於我們銷售AMOLED顯示驅動芯片的收入增加35.7%。我們銷售AMOLED顯示驅動芯片於2024年錄得毛利率0.3%，而於2023年錄得毛損率1.4%。這主要是由於(i)因RAM-less AMOLED顯示驅動芯片日益普及，其收入貢獻增加，導致AMOLED顯示驅動芯片的單位成本下降；及(ii)存貨撇銷由2023年的人民幣53.2百萬元減少52.5%至2024年的人民幣25.3百萬元。

於2024年，RAM-less AMOLED顯示驅動芯片的銷量及收入貢獻大幅增加，原因是我們更多大客戶於其新型號中採用該產品。因此，儘管市場價格壓力持續，但2023年至2024年我們的AMOLED顯示驅動芯片的整體單位成本下降，有助於推動該產品線的毛利率略微提高。因此，採用RAM-less AMOLED顯示驅動芯片令我們可優化成本結構及部分抵銷該期間的利潤壓力。進一步詳情請參閱「一經營業績的主要組成部分－銷售成本」。RAM-less AMOLED顯示驅動芯片的收入貢獻增加亦導致我們AMOLED顯示驅動芯片的平均售價下降。

Micro-OLED顯示背板／驅動

我們銷售Micro-OLED背板／驅動的毛利由2023年的人民幣11.8百萬元增加64.1%至2024年的人民幣19.4百萬元，主要由於產品組合的轉變令毛利率由2023年的10.0%增長至2024年的25.9%。毛利率提升的影響部分被我們銷售Micro-OLED背板／驅動的收入減少36.9%所抵銷。

其他

其他產品及服務的毛利由2023年的人民幣61,000元增加至2024年的人民幣0.2百萬元，毛利率由2023年的45.5%增加至2024年的91.8%，乃由於我們產品及服務的競爭力及客戶對我們產品及服務的認可。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣24.1百萬元增加至2024年的人民幣37.3百萬元，主要由於我們於2024年頻繁動用可用資金購買期限為一至六個月的短期美元定期存款，導致利息收入增加。

銷售及分銷開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
銷售及分銷開支	15,253	32,495	113.0
佔總收入百分比	2.1%	3.6%	
計入銷售及分銷開支的以股份為 基礎的薪酬	40	18,671	46,577.5
佔總收入百分比	0.0%	2.1%	

財務資料

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣15.3百萬元增加113.0%至2024年的人民幣32.5百萬元，主要是由於銷售及營銷員工以股份為基礎的薪酬由2023年的人民幣40千元增加至2024年的人民幣18.7百萬元。有關我們以股份為基礎的薪酬的波動，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由2023年的2.1%增加至2024年的3.6%。

行政開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
行政開支.....	62,932	83,921	33.4
佔總收入百分比.....	8.7%	9.4%	
計入行政開支的以股份為 基礎的薪酬.....	3,492	20,421	484.8
佔總收入百分比.....	0.5%	2.3%	

我們的行政開支由2023年的人民幣62.9百萬元增加33.4%至2024年的人民幣83.9百萬元，主要由於行政員工以股份為基礎的薪酬由2023年的人民幣3.5百萬元增加至2024年的人民幣20.4百萬元。有關我們2024年以股份為基礎的薪酬的波動，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。我們的行政開支佔收入的百分比由2023年的8.7%增加至2024年的9.4%。

研發開支

	截至12月31日止年度		百分比變動
	2023年	2024年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
研發開支.....	177,026	242,204	36.8
佔總收入百分比.....	24.6%	27.2%	
計入研發開支的以股份為 基礎的薪酬.....	11,261	45,739	306.2
佔總收入百分比.....	1.6%	5.1%	

我們的研發開支由2023年的人民幣177.0百萬元增加36.8%至2024年的人民幣242.2百萬元，主要由於研發員工以股份為基礎的薪酬由2023年的人民幣11.3百萬元增加至2024年的人民幣45.7百萬元。有關我們2024年以股份為基礎的薪酬的波動，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。我們的研發開支佔收入的百分比由2023年的24.6%增加至2024年的27.2%。

預期信貸虧損模式下的減值虧損（扣除撥回）

我們在預期信貸虧損模式下的金融資產減值（扣除撥回）由2023年的收益人民幣2.8百萬元減少至2024年的收益人民幣7萬元，主要由於與2023年12月31日相比，截至2024年12月31日我們的貿易應收款項收回情況大幅改善。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣6.1百萬元減少至2024年的人民幣5.8百萬元，主要由於匯兌虧損減少。

財務資料

融資成本

融資成本由2023年的人民幣0.9百萬元增加至2024年的人民幣3.9百萬元，主要由於計息銀行借款本金額增加導致利息成本增加。

所得稅開支

我們於2023年及2024年並無錄得任何所得稅開支，因為我們於該等年度並無錄得應課稅溢利。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由2023年的人民幣232.1百萬元增加至2024年的人民幣309.0百萬元。虧損率由2023年的32.2%增加至2024年的34.7%。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過結合經營所得現金及融資活動為我們的營運提供資金。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣379.7百萬元。在不考慮[編纂][編纂]淨額的情況下，我們估計，截至2026年3月31日的現金及現金等價物、存款、理財產品及已獲承諾但未動用的銀行融資，將能夠讓我們維持財務可行性至少6.0年。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過結合使用經營所得現金及[編纂][編纂]淨額資金來滿足。

經計及[編纂][編纂]淨額及經營所得現金，董事認為，我們有足夠營運資金應付現時及本文件刊發日期起至少未來12個月的日後現金需求。

流動資產淨值／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審計)
流動資產				
存貨	373,205	321,859	237,883	228,747
貿易應收款項	64,698	102,661	292,405	180,476
預付款項、其他應收款項及 其他資產	71,188	92,813	43,148	50,597
按公平值計入損益的金融資產	247,461	415,441	–	–
衍生金融工具	1,308	558	–	–
定期存款	136,821	21,916	42,550	–
已抵押存款	7,083	9,194	1,253	–
現金及現金等價物	189,741	104,831	379,743	591,358
流動資產總值	1,091,505	1,069,273	996,982	1,051,178

財務資料

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審計)
流動負債				
貿易應付款項.....	48,492	34,171	57,158	37,981
其他應付款項及應計費用.....	33,728	40,221	65,702	52,937
計息銀行貸款.....	30,026	150,815	140,000	255,121
租賃負債.....	3,411	3,427	2,193	2,288
合約負債.....	7,039	4,655	20,217	7,016
撥備.....	4,168	2,041	134	23
衍生金融工具.....	-	-	329	-
流動負債總額.....	126,864	235,330	285,733	355,366
流動資產淨值.....	964,641	833,943	711,249	695,812

2026年3月31日與2025年12月31日對比

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣711.2百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣695.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣292.4百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣180.5百萬元，(ii)計息銀行貸款由截至2025年12月31日的人民幣140.0百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣255.1百萬元，部分被貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣57.2百萬元減少至2026年3月31日的人民幣38.0百萬元所抵銷。

2025年12月31日與2024年12月31日對比

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣833.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣711.2百萬元，主要由於(i)存貨由截至2024年12月31日的人民幣321.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣237.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣40.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣65.7百萬元，部分被定期存款由截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣42.6百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日對比

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣964.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣833.9百萬元，主要由於(i)計息銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣30.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣150.8百萬元，(ii)定期存款由截至2023年12月31日的人民幣136.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.9百萬元，部分被按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣247.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣415.4百萬元所抵銷。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
原材料	76,522	122,489	54,213
在製品	234,882	164,711	146,296
製成品	126,955	78,183	71,799
減：(減值撥備)	(65,154)	(43,524)	(34,425)
總計	373,205	321,859	237,883

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣373.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣321.9百萬元，主要由於(i)製成品由截至2023年12月31日的人民幣127.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣78.2百萬元；(ii)在製品由截至2023年12月31日的人民幣234.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣164.7百萬元，乃由於2024年所需材料減少，部分由(iii)原材料由截至2023年12月31日的人民幣76.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣122.5百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣321.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣237.9百萬元，主要由於：(i)原材料由截至2024年12月31日的人民幣122.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣54.2百萬元；(ii)在製品由截至2024年12月31日的人民幣164.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣146.3百萬元。該等減少部分被減值撥備由截至2024年12月31日的人民幣43.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣34.4百萬元所抵銷。

周轉天數

下表載列於所示年度我們存貨的周轉天數。我們的存貨於各期間的周轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以該年度的銷售成本再乘以365天。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數	160	146	106

我們的存貨周轉天數由2023年的160天減少至2024年的146天，乃由於我們調整存貨管理策略，以更好地迎合實際銷售趨勢及市場需求。銷售表現改善以及存貨控制措施效率提高，有助於減少周轉天數，反映了存貨水平更加均衡。我們的存貨周轉天數減少至2025年的106天，主要由於需求預測改善及與主要客戶更緊密的協調，加快了存貨周轉率，縮短了存貨留存期。

財務資料

我們相信，動態地維持適當水平的存貨，可以幫助我們全面滿足消費者的需求並實現客戶滿意度，同時不會對我們的流動資金造成不利影響。我們已制定一套管理存貨的政策和程序。

我們定期進行存貨減值評估，以確保存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。根據我們的評估，截至最後實際可行日期，我們認為存貨不存在重大的撥備問題。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
1年內	340,796	308,273	211,389
1至2年	32,381	13,339	26,494
2年以上	28	247	–
總計	373,205	321,859	237,883

期後動用

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨總額中的38.1%或人民幣90.6百萬元已獲動用或出售。

按公平值計入損益的金融資產

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
結構性存款(按公平值計量)	67,041	31,020	–
理財產品(按公平值計量)	180,420	384,421	–
總計	247,461	415,441	–

按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣247.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣415.4百萬元，主要由於理財產品由截至2023年12月31日的人民幣180.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣384.4百萬元。

按公平值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣415.4百萬元減少至截至2025年12月31日的零，主要由於：(i)結構性存款由截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元減少至截至2025年12月31日的零；及(ii)理財產品由截至2024年12月31日的人民幣384.4百萬元減少至截至2025年12月31日的零。

我們投資於非上市金融資產，包括中國大陸銀行發行的理財產品。我們採用貼現現金流量模型估算該等非上市投資的公平值，貼現率參考具有類似年期及風險特徵的工具的市場利率釐定。基於此方法，公平值被評估為約等於其賬面值。在釐定公平值時，我們亦會考慮缺乏市場流通性折讓，在本集團進行評估時有關折讓反映市場參與者在對該等投資進行定價時會考慮的溢價或折讓水平。

財務資料

董事會在監督及管理我們的投資活動中發揮積極作用。董事會批准我們的整體投資政策，以確保其與我們的策略目標保持一致，並監督與理財產品投資相關的重大決策。任何超過特定閾值或需要承擔較高風險的擬議投資，必須事先獲得董事會批准。理財產品投資須經過多級審批流程，根據投資規模及風險特徵，管理層及董事會均需進行審批。此審批機制確保所有投資決策均經認真審核，並符合我們的財務及風險管理目標。於[編纂]及[編纂]後，對該等資產的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

貿易應收款項

貿易應收款項主要來自我們的產品銷售。下表載列截至所示日期貿易應收款項的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
總賬面值.....	68,436	106,874	293,381
減：(減值).....	(3,738)	(4,213)	(976)
總計	64,698	102,661	292,405

貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣64.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣102.7百萬元，主要乃由於應收賬款的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣68.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣106.9百萬元(原因為年末銷售額增加，導致年末的未償還應收款項增加)。貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣102.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣292.4百萬元，主要乃由於(i)貿易應收款項的總賬面值由截至2024年12月31日的人民幣106.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣293.4百萬元；(ii)銷售額增加，且回款週期較短的經銷銷售佔比較低；及(iii)減值由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1.0百萬元。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
三個月內.....	52,984	85,236	273,960
三至六個月.....	6,507	15,256	18,445
六至九個月.....	5,035	2,169	—
九至十二個月.....	172	—	—
總計	64,698	102,661	292,405

財務資料

周轉天數

下表載列於所示年度我們貿易應收款項的周轉天數。我們的貿易應收款項於各期間的周轉天數等於該期間期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該期間的收入再乘以365天。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數	75	34	65

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的75天減少至2024年的34天，主要乃由於期內我們改善信貸控制措施並實施更為嚴格的付款條款。該等措施包括更密切地監控客戶付款週期以及優先考慮信譽良好的客戶。我們的貿易應收款項周轉天數由截至2024年12月31日的34天增至截至2025年12月31日的65天，主要是由於期內向新的主要客戶授予更長的信貸期。

為解決我們的淨經營現金流出及改善因貿易應收款項周轉天數遠長於貿易應付款項周轉天數導致的現金流量錯配，我們已實施並將繼續強化一系列措施，以加強我們的現金流量管理。有關措施包括通過更嚴格的客戶信貸評估加強我們的信貸控制政策、每週積極監察付款週期及設定預警系統以識別逾期賬目。利用我們更穩固的行業地位及憑藉產品認可度不斷提高，我們亦已開始與現有客戶及新客戶磋商更嚴格的付款條款及更短的信貸期。此外，我們正優先向信譽良好及已建立付款記錄的客戶銷售，並準備調整與付款記錄相對較弱的客戶的銷售及交付安排。我們亦定期審閱未結算應收款項，並已成立專責團隊跟進收款及及時解決付款問題。此外，我們正考慮採用提前付款折扣等激勵計劃，以鼓勵客戶更快付款。通過該等持續積極措施，我們旨在進一步減少應收款項周轉天數，提高我們在商業磋商時的議價能力，最終提高我們的淨經營現金流量狀況。

經考慮相關客戶的背景、信譽、持續的業務關係以及其後的結算模式，我們相信我們貿易應收款項結餘的絕大部分可予收回，且減值撥備屬足夠及恰當。

期後結算

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項總額中的91.4%或人民幣267.3百萬元已獲結算。

財務資料

貿易應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
貿易應付款項	48,492	34,171	57,158
總計	48,492	34,171	57,158

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣48.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣34.2百萬元。鑒於我們與供應商的付款週期較短，我們貿易應付款項結餘的波動主要由我們於任何特定年度的第四季度收到的採購訂單所推動。貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣34.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣57.2百萬元，乃主要由於臨近期末所作採購增加。

賬齡分析

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
一年內	48,492	34,171	57,158
一至兩年	1,077	–	–
總計	49,569	34,171	57,158

周轉天數

下表載列於所示年度我們貿易應付款項的周轉天數。我們的貿易應付款項於各期間的周轉天數等於該期間期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以365天。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數	21	18	17

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的21天減少至2024年的18天，並進一步減少至2025年的17天，主要乃由於向供應商的付款週期加快。此乃由於我們更加強勁的財務狀況使我們能夠利用提前付款折扣。

期後結算

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項總額中的93.6%或人民幣53.5百萬元已獲結算。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括其他應收款項、預付款項、預付人才留用金及減值撥備。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
非流動			
可收回增值稅	18,853	27,374	34,943
其他應收款項	1,136	872	250
設備預付款項	2,040	1,070	234
減：(減值撥備)	—	—	—
小計	22,029	29,316	35,427
流動			
其他應收款項	12,516	7,167	1,946
預付款項	49,268	75,145	31,652
預付人才留用金	10,002	10,557	5,751
預付[編纂]費用	—	—	3,813
減：(減值撥備)	(598)	(56)	(14)
小計	71,188	92,813	43,148
總計	93,217	122,129	78,575

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣93.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣122.1百萬元，主要乃由於預付款項增加，其由截至2023年12月31日的人民幣49.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣75.1百萬元，反映了就服務或物料作出的預先付款增加。可收回增值稅亦由截至2023年12月31日的人民幣18.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.4百萬元，乃由於增值稅抵免增加。其他應收款項(流動)由截至2023年12月31日的人民幣12.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.2百萬元，反映了期內可收回金額減少。具體而言，我們曾向一名客戶提供墊款，以撥付其就特定的AMOLED顯示驅動芯片面板項目應付面板製造商的模具開發成本。此舉是為了換取該客戶承諾獨家採購我們兼容的AMOLED顯示驅動芯片，並在量產開始後的兩年內透過產品溢價償還墊款。於2024年，經協商後，該墊款的一部分已撤銷為其他開支，而餘額於年內逐步收回，致使截至2024年12月31日的其他應收款項(流動)減少。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣122.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣78.6百萬元，主要由於預付款項由人民幣75.1百萬元減少至人民幣31.7百萬元，這主要是由於我們由全額預付款轉向更多以信貸條款進行採購，此舉減少了整體預付款結餘。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的77.1%或人民幣28.5百萬元已獲結算。

財務資料

合約負債

合約負債指就尚未交付的貨物向客戶預收的款項。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣7.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元，主要由於履行合約履約責任。截至2025年12月31日，合約負債增加至人民幣20.2百萬元，乃主要由於年末就銷售產品收取客戶的多筆大額短期預付款增加。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日合約負債中的77.8%已確認為收入。

定期存款

我們的定期存款主要包括原到期期限超過三個月但不超過一年的定期存款以及原到期期限超過一年的定期存款。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
營運資金變動前的經營現金流量	(161,141)	(196,077)	(139,177)
營運資金變動	(5,335)	(55,127)	(8,586)
已收利息	5,067	15,587	14,350
(已繳)/退還所得稅	690	-	-
經營活動所用現金淨額	(160,719)	(235,617)	(133,413)
投資活動(所用)/所得現金淨額	192,512	(92,765)	448,012
融資活動所得/(所用)現金淨額	24,875	242,585	(18,552)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	56,668	(85,797)	296,047
截至年初的現金及現金等價物	132,265	189,741	104,831
匯率變動的影響，淨額	808	887	(21,135)
截至年末的現金及現金等價物	189,741	104,831	379,743

經營活動

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣133.4百萬元，主要包括我們的除稅前虧損人民幣230.3百萬元，並就非經營性及非現金項目作出調整，主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支人民幣59.8百萬元；及(ii)匯兌虧損淨額人民幣20.4百萬元。該金額就營運資金變動作出進一步調整，包括(i)貿易應收款項增加人民幣186.5百萬元及(ii)撥備減少人民幣1.9百萬元。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣235.6百萬元，主要包括我們的除稅前虧損人民幣309百萬元，並就非經營性及非現金項目作出調整，主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支人民幣84.8百萬元；(ii)存貨撥備人民幣25.3百萬元；並就(iii)利息收入人民幣17.5百萬元進一步作出調整。該金額被營運資金變動所抵銷，包括(i)貿易應收款項增加人民幣36.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣32.2百萬元及(iii)貿易應付款項減少人民幣14.3百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣160.7百萬元，主要包括我們的除稅前虧損人民幣232.1百萬元，並就非經營性及非現金項目作出調整，主要包括(i)存貨撥備人民幣53.2百萬元；(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣14.8百萬元；並就(iii)利息收入人民幣7.3百萬元進一步作出調整。該金額部分被營運資金變動所抵銷，包括(i)存貨增加人民幣171.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣23.4百萬元；及部分被(iii)貿易應收款項減少人民幣165.3百萬元所抵銷。

投資活動

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣448.0百萬元，主要包括理財產品及結構性存款到期人民幣856.4百萬元，以及原到期日超過三個月的定期存款到期人民幣80.9百萬元，部分被購買理財產品及結構性存款人民幣436.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣92.8百萬元，主要包括購買理財產品及結構性存款人民幣1,833.9百萬元及購買其他無形資產人民幣18.5百萬元，部分被理財產品及結構性存款到期人民幣1,672.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣192.5百萬元，主要包括理財產品及結構性存款到期人民幣1,788.0百萬元及原到期期限超過三個月的定期存款到期人民幣130.0百萬元，部分被購買理財產品及結構性存款人民幣1,557.0百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣18.6百萬元，主要包括償還計息銀行貸款人民幣150.8百萬元及租賃付款(包括利息)人民幣4.6百萬元，部分被新增計息銀行貸款人民幣140.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣242.6百萬元，主要包括新增計息銀行貸款人民幣150.0百萬元及發行股份人民幣130.0百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣29.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣24.9百萬元，主要包括新增計息銀行貸款人民幣90.0百萬元及已抵押存款減少人民幣15.4百萬元，部分被償還計息銀行貸款人民幣75.3百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	3月31日
		(以人民幣千元計)		2026年
即期				
借款	30,026	150,815	140,000	255,121
租賃負債	3,411	3,427	2,193	2,288
非即期				
租賃負債	2,441	1,325	476	926
總計	35,878	155,567	142,669	258,335

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年3月31日，我們的借款分別為人民幣30.0百萬元、人民幣150.8百萬元、人民幣140.0百萬元及人民幣255.1百萬元。下表載列截至所示日期我們的借款的類別。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	3月31日
		(以人民幣千元計)		2026年
銀行貸款 — 無抵押	—	90,000	140,000	255,121
銀行貸款 — 有抵押	30,026	60,815	—	—
總計	30,026	150,815	140,000	255,121

期後動用

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的承諾銀行融資總額中55.4%於其後已獲動用。截至2026年3月31日，未動用的承諾銀行融資為人民幣205.0百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.8百萬元，我們的租賃負債於截至2025年12月31日減少至人民幣2.7百萬元，主要乃由於新增租賃的價值減少以及於該等年份均未提前取消租賃。租賃負債於截至2026年3月31日增加至人民幣3.2百萬元。

或然負債

截至2025年12月31日，我們並無任何或然負債。截至我們債務聲明的最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。於往績

財務資料

記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就未償還債務、擔保、關鍵資產質押或其他或然義務以及違約作出任何重大契諾及承諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

董事確認，自2026年3月31日起直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在貿易及非貿易應付款項及借款方面並無任何重大違約，亦無違反任何契諾。

資本支出及承擔

資本支出

下表載列於所示年度我們的資本支出。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(以人民幣千元計)	
購買物業、廠房及設備	6,956	6,851	2,834
購買其他無形資產	779	18,532	274
總計	7,735	25,383	3,108

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。

資本承擔

下表載列於所示年度我們的資本承擔。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(以人民幣千元計)	
已訂約但未撥備：			
傢俬及固定裝置	1,380	-	-
總計	1,380	-	-

主要財務比率

下表載列於所示年度或截至所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	0.4%	2.5%	12.9%
純利率 ⁽²⁾	(32.2)%	(34.7)%	(20.8)%
流動比率 ⁽³⁾	8.6	4.5	3.5%
速動比率 ⁽⁴⁾	5.7	3.2	2.7%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率乃按年內毛利／(毛損)除以相應年度的收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按年內虧損除以相應年度的收入再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按年末的流動資產總值除以截至相應年度末的流動負債總額再乘以100%計算。
- (4) 速動比率乃按年末的流動資產總值(扣除存貨)除以相應年度末的流動負債總額再乘以100%計算。

有關金融風險的披露

我們面臨多項金融風險，包括貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們的風險敞口及敏感度分析的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註36。

資本管理

我們將盈餘現金投資於聲譽良好的金融機構所發行的低風險、高流動性的理財產品，主要目的在於保本及優化閒置資金的回報。我們的投資政策限制我們投資於保本或低風險的產品，例如期限短且相關資產透明的銀行發行的理財產品。

我們已針對此類投資實施下列內部控制程序：所有建議的理財產品投資，不論投資金額或產品類型，均必須事先獲得我們董事會的批准。我們的財務部門負責對發行人進行盡職審查、評估產品的風險狀況，並擬備詳細的投資方案供董事會審議。投資決策在董事會層面集體作出，並定期監控及向董事會報告該等投資的表現。我們已制定內部指引，以避免過度集中的風險，並確保僅與成熟、財務穩健的機構進行投資。

我們負責庫務與現金管理的管理團隊，在財務管理與監督上市與私營公司類似投資方面，均擁有豐富的經驗。

[編纂]後對理財產品或類似金融資產的任何投資，均須遵守上市規則第十四章及所有其他適用的監管規定，並在符合該等規定的情況下進行。

股本／實繳資本

本集團及本公司

本公司的股本變動概要如下：

	附註	普通股數目	股本 人民幣千元
於2023年1月1日及2023年12月31日			
以及2024年1月1日.....		369,069,750	369,070
發行股份.....	(a)	5,850,000	5,850
於2024年及2025年12月31日.....		374,919,750	374,920

財務資料

附註：

- (a) 於2024年8月，本公司向祥峰二期(廈門)股權投資合夥企業(有限合夥)及成都策源廣益電子信息股權投資基金合夥企業(有限合夥)發行合共5,850,000股每股面值人民幣1.00元的股份。所得款項總額於2024年收到，其中約人民幣5,850,000元及人民幣124,150,000元分別計入本公司的股本及資本儲備。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

股息

於[編纂]完成後，我們可能以現金形式或組織章程細則允許的其他方式分派股息。任何建議股息的分派方案須由董事會制定並將須經股東批准。未來宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求、業務前景、有關我們股息宣派及派付的法定、監管及合約限制、以及董事可能認為重要的任何其他因素。

概不保證我們將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何股息政策且概無預先釐定的股息派發比率。中國的法規目前僅允許中國公司從可分派利潤(即稅後利潤減我們根據組織章程細則及中國會計準則及法規確定的累計虧損彌補以及法定及其他儲備撥款)中派付股息。據中國法律顧問所告知，由於錄得累計虧損，我們並無可分派利潤，因此無法向股東派付股息。我們將根據適用中國法律及我們的組織章程細則派付股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況將導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

關聯方交易

關聯方交易載於「附錄一—會計師報告」附註33。董事確認，該等交易乃於一般及日常業務過程中按公平基準進行。有關關聯方貸款、墊款、擔保及／或證券抵押(包括[編纂]後該等安排的條款及計劃(如有))，亦請參閱「附錄一—會計師報告」附註33。

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

[編纂]

[編纂]指就[編纂]及[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及費用。於往績記錄期間，我們錄得[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已計入我們於2025年的綜合損益及其他全面收益表，而人民幣[編纂]元已於我們截至2025年12月31日的綜合財務狀況表確認，並將於[編纂]時從權益中扣除。

我們的[編纂]估計約為[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]% (基於[編纂]為每股H股[編纂]港元且假設概無[編纂]獲行使)。在我們的[編纂]中，約[編纂]港元將於[編纂]完成後入賬列作權益扣減，而約[編纂]港元已經及將作為[編纂]列支於我們的綜合損益表。我們於往績記錄期間所產生及預計將產生的[編纂]包括約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括但不限於[編纂]及費用)、約[編纂]港元的聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關開支及費用以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能會有別於此估計。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來我們的財務狀況概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無任何事件可能會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。