

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽並應與本文件全文一併閱讀。由於僅為概要，本節並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前應閱讀本文件全文。任何[編纂]均涉及風險，有關投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下在決定[編纂]前應仔細閱讀該節。本節所用的各種表述在本文件的「釋義」及「技術詞彙表」中均有界定或解釋。

我們是誰

我們是一家中國市場領先的視覺處理AI SoC供應商，擁有紮實的解決方案能力。通過結合深厚的行業專業知識與創新技術，我們提供多元化且專為消費與工業人工智能應用而設計的產品組合。我們的產品已無縫集成於無人機、智能物聯及智能可穿戴應用中，不斷拓展應用場景並提升智能設備的實用性。下圖展示我們自成立以來在推出創新型IC/SoC產品方面的市場地位及往績記錄。根據弗若斯特沙利文的資料：



附註：

- (1) 中國視覺處理AI SoC及解決方案市場基礎廣泛，按應用劃分高度多元化，主要受到廣泛終端應用場景需求的驅動。

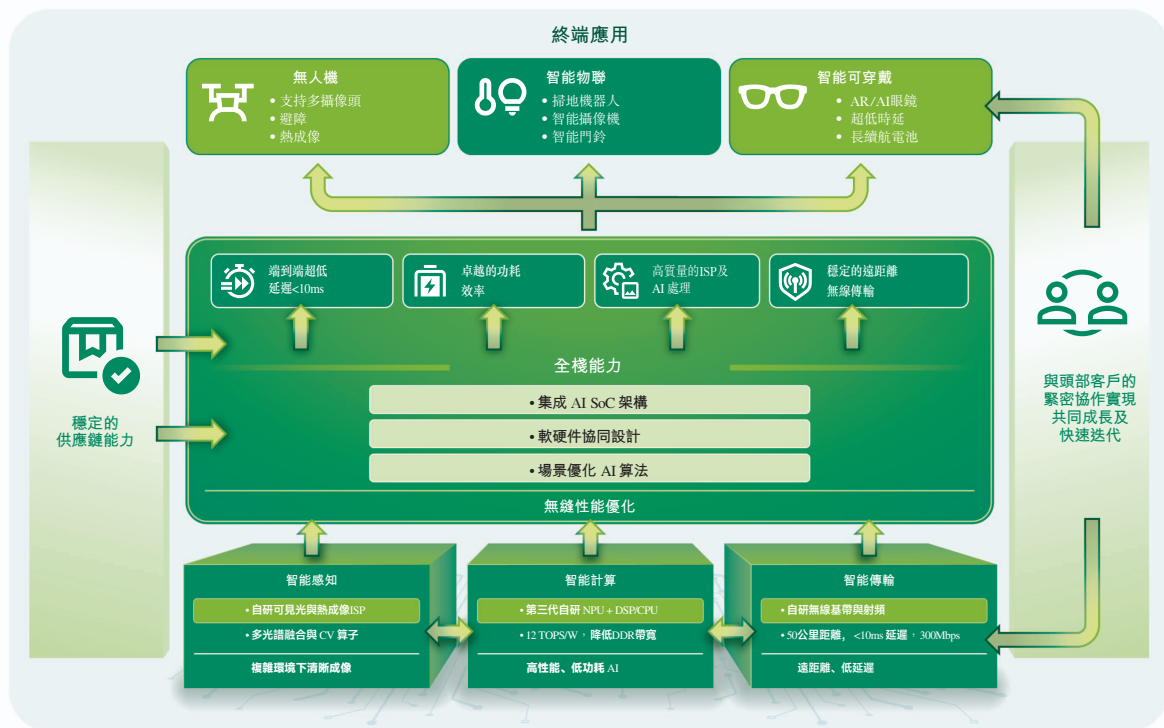
概 要

我們的業務模式

我們為中國領先的具備集成化解決方案能力的視覺處理AI SoC供應商。我們採用無晶圓廠經營模式，專注於AI SoC產品與解決方案的研發、設計及銷售。我們提供以視覺處理AI SoC與無線視頻傳輸SoC為核心的集成化解決方案，產品組合融合芯片設計、軟件工具包、場景優化算法及工程支持服務，協助客戶在快速演進的AI應用環境中縮短開發週期並加速產品上市進程。透過解決芯片迭代週期長與軟件及AI應用快速演進之間的落差，我們的全棧方案使客戶能利用我們的核心技術IP及更有效的融合新的應用需求。

我們以市場洞察為導向，為無人機、智能物聯及智能可穿戴領域的客戶提供旨在滿足其產品需求的視覺處理解決方案，以此賦能客戶。為支持該等應用，我們圍繞智能感知、計算與傳輸建立了完整的技術框架。基於這些核心能力，我們提供整合自研ISP、NPU及無線傳輸技術的SoC及解決方案，並以強大的軟硬件協同設計能力及端到端集成電路設計專業經驗為支撐。

下圖說明我們的業務架構。



我們的使命

通過全棧自研視覺處理技術，賦能人工智能市場的創新。

概 要

我們的願景

成為視覺處理AI SoC產品及解決方案的全球領導者，連接物理世界與數字智能，打造世界級的產品及體驗。

競爭格局及市場機遇

我們的業務涵蓋無人機、智能物聯及智能可穿戴三大核心應用場景，視覺處理AI SoC在智能控制、視頻傳輸及端側邊緣計算中發揮關鍵作用。視覺處理AI SoC及解決方案市場在中國及全球範圍內均錄得大幅增長，這主要得益於高性能視覺計算在多元化應用場景中的廣泛滲透。在中國市場，視覺處理AI SoC產品及解決方案的市場規模從2020年的人民幣83億元增長至2024年的人民幣343億元，複合年增長率為42.4%，其增長主要得益於無人機、智能可穿戴、安防分析、智能物聯終端以及新能源汽車等下游應用的加速採納。在應用場景持續拓展及行業供給能力提升的推動下，預計中國市場將在2029年達到人民幣993億元，2025年至2029年的複合年增長率預計為24.7%。全球市場方面，視覺處理AI SoC產品及解決方案的市場規模從2020年的人民幣146億元增至2024年的人民幣559億元，複合年增長率為39.8%，並預計將在2029年進一步擴大至人民幣1,483億元，估計期內複合年增長率將達到22.8%，這得益於視覺處理AI SoC產品及解決方案在廣泛的終端應用市場中持續深化應用。

隨著需求日益從單一的SoC轉向集成化、場景優化的解決方案，我們在IC設計、自研IP及算法優化方面的垂直整合能力，使我們能夠針對碎片化的應用場景提供差異化的定制產品，在這些場景中，專業化、局部優化的解決方案相較通用型替代方案更具優勢。

我們的核心產品

高算力、低功耗和低視頻傳輸時延使得我們的產品脫穎而出，這是我們由自研IP賦能的視覺處理AI SoC相較於通用AI SoC的關鍵優勢。我們的產品是驅動智能設備的智能引擎，並推動AI加速普及。

我們全面的視覺處理AI SoC及視頻傳輸SoC產品及解決方案廣泛應用於無人機、智能物聯及智能可穿戴行業。以下描述說明我們的產品及解決方案如何應用於相關終端產品：

- **無人機**。我們早在2012年就進入了無人機領域，十多年來在該領域持續深耕，建立了穩固的市場地位與深厚的領域專長。我們的核心產品包括具備融合了可見光及熱成像能力的高性能視覺處理AI SoC，以及先進的無線視頻傳輸SoC。我們全面的產品組合為智能飛行、遠距離視頻傳輸及邊緣計算提供集成解決方案，覆蓋消費級及工業級全場景低空經濟需求。

概 要

- **智能物聯。**憑藉我們(i)具備低功耗、高效能人工智能運算的小尺寸AI SoC；及(ii)具備長通訊距離與低延遲的業界領先無線視頻傳輸SoC，我們已在智能物聯市場建立穩固地位。我們的業務佈局涵蓋掃地機器人、割草機器人、智能門鈴、無線IP相機及門禁系統。此外，我們正策略性拓展至拇指相機與手持雲台相機等新興消費領域。
- **智能可穿戴。**我們是率先開發高性能、低功耗及小尺寸視覺AI SoC的公司之一，其專門設計功能應用於AR/AI眼鏡。我們正戰略性及拓展產品佈局，將解決方案延伸至智能手錶及智能耳機，從而在智能可穿戴市場進一步實現多元化覆蓋。
- **技術服務。**除為戰略客戶提供視覺處理AI SoC產品及解決方案外，我們還提供自研算法設計及技術服務，協助客戶進行產品開發，涵蓋生產線配置及維護方案制定。我們亦會選擇性地向戰略客戶開放自研IP與軟件授權以及產品設計服務，以促進深度協作與系統級整合。

下表載列於所呈列期間按產品及價格範圍或我們主要產品的價格範圍上限(如適用)劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	每單位	每單位	每單位	每單位	每單位	每單位	每單位	
	人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	人民幣元
					(未經審計)		(未經審計)	
SoC產品								
無人機	65,835	—	276,636	—	233,773	—	193,784	—
無人機—芯片	4,078	62.0-263.0	4,794	45.8-267.4	1,849	61.9-267.0	41,884	37.1-261.1
無人機—模組	61,757	174.7-2,465.5	271,842	127.4-2,998.6	231,924	127.4-3,057.1	151,900	127.4-2,831.9
智能物聯	34,530	—	153,879	—	98,593	—	112,028	—
智能物聯—芯片	12,884	33.4-177.0	46,398	45.2-223.4	26,197	45.2-214.7	47,211	29.8-159.3
智能物聯—模組	21,646	69.5-2,920.4	107,481	69.5-3,362.8	72,396	69.5-2,846.6	64,817	69.5-3,308.0
智能可穿戴—芯片	43	不超過120.0	4,383	不超過150.0	903	不超過150.0	6,896	不超過220.0
小計	100,408		434,898		333,269		312,708	
技術服務⁽¹⁾	4,673		13,799		10,080		28,589	
總計	105,081		448,697		343,349		341,297	

附註：

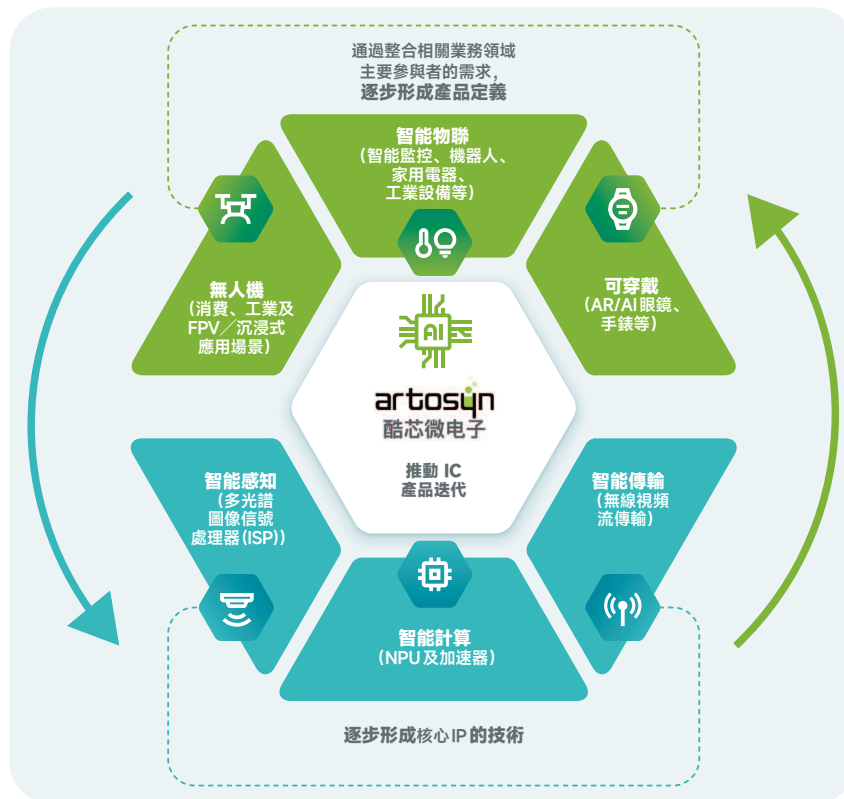
- (1) 技術服務主要包括非經常性工程，例如產品設計服務及知識產權收入。

概 要

我們的技術及價值主張

我們的技術與價值主張建立於紮實的全棧自主研發能力，以及前瞻性的產品定義方法。憑藉堅實的IC架構設計、高性能SoC架構的深度垂直整合、自主核心技術IP，以及專用算法與軟件，我們構建了涵蓋智能感知、計算與傳輸的強大技術基礎。這一整合技術棧使我們能夠提供視覺處理AI SoC及無線視頻傳輸SoC產品與解決方案，在性能與能效之間實現先進的平衡。

下圖說明我們的價值主張。



我們的技術聚焦於新一代IC架構與平台級集成，旨在支持先進的端側AI工作負載。我們當前的研發包括採用先進製程的AR95系列，以提升智能可穿戴與多模態端側AI應用的能效、成本結構及端側AI推理性能。我們亦開發了高度集成的AR804X系列平台，其結合圖像信號處理、AI計算與無線傳輸，以支持無人機與機器人等自主平台。同時，我們正推進存內計算SoC及面向邊緣計算使用場景的AI應用處理器SoC等領域的技術，進一步加強我們的架構深度與系統級集成能力。

概 要

基於這些特性，我們通過在開發週期早期定義具差異化與前瞻性的產品規格，助力客戶實現產品創新。我們全面的自主核心技術IP組合所支撐的產品定義能力，使我們與主要依賴標準化方案的同行形成根本差異。通過這種方式，我們已建立起一系列經市場驗證的世界首創創新成果，成功賦能頭部客戶在其各自細分領域取得競爭優勢與市場領導地位。

我們的優勢

我們認為，我們的成功可歸功於下列競爭優勢：

- 中國領先的視覺處理AI SoC及解決方案的領導者
- 廣受認可的行業先行者與深厚的行業專長
- 紮實的技術矩陣賦能創新
- 由穩健的供應鏈支持強大的工程實力
- 具備深厚產業基因的卓越管理與研發團隊

我們的戰略

我們將聚焦於以下關鍵策略，以實現我們的使命與願景：

- 透過持續的產品迭代與SoC產品組合升級，強化市場領導地位
- 攜手戰略夥伴推進前沿技術
- 攜手多個產品領域的行業頭部公司，探索多元增長路徑
- 探索投資及收購機會
- 拓展全球業務，建構世界級品牌

概 要

研發

我們採用以客戶為導向的研發模式，並以深厚的工程文化為支撐，專注於早期產品定義、緊密協作及在全產品生命週期中貫徹嚴謹執行。通過從產品規劃的最初階段便與客戶深入互動，我們將不斷演進的應用需求直接融入研發路線圖，並在商業化週期早期確立SoC架構，以支持無人機、智能物聯及智能可穿戴等智能設備市場的需求。

我們正策略性地投資於下一代集成電路架構，以確保在關鍵發展市場中的技術領導地位。近期研發重點聚焦於兩大核心系列，旨在提升效能並開拓新應用領域。有關兩項進行中研發項目的更多詳情，請參閱「業務—研發」。

主要客戶及供應商

主要客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括直銷客戶（主要為無人機公司及技術製造商）及分銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向五大客戶提供SoC產品及技術服務產生的收益分別為人民幣76.0百萬元、人民幣341.7百萬元及人民幣200.4百萬元，分別佔總收益的72.3%、76.1%及58.8%。此外，於往績記錄期間，最大客戶於各年度／期間產生的收益分別佔總收益的50.9%、33.1%及34.1%。

主要供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)晶圓代工廠及模組製造商及(ii)封裝測試服務提供商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們從五大供應商主要因採購晶圓、模組及封裝服務產生的採購金額分別為人民幣63.4百萬元、人民幣232.6百萬元及人民幣140.3百萬元，分別佔總採購金額的36.9%、65.5%及61.2%。此外，於往績記錄期間，我們最大供應商於各年度／期間產生的採購金額分別佔總採購金額的12.1%、27.0%及30.3%。

概 要

歷史財務資料概要

下表呈列於2024年12月31日及截至該日止年度以及於2025年9月30日及截至該日止九個月的綜合財務資料概要。該概要摘錄自本文件附錄一所載會計師報告內的財務資料。下文所載財務數據概要應與我們的綜合財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
收益	105,081	100.0	448,697	100.0	343,349	100.0	341,297	100.0
銷售成本	(93,363)	(88.8)	(304,266)	(67.8)	(235,717)	(68.7)	(190,189)	(55.7)
毛利	11,718	11.2	144,431	32.2	107,632	31.3	151,108	44.3
其他收入淨額	5,234	5.0	5,180	1.2	1,027	0.3	4,020	1.2
銷售及營銷成本	(29,172)	(27.8)	(29,662)	(6.6)	(18,686)	(5.4)	(20,657)	(6.1)
行政開支	(73,613)	(70.1)	(67,551)	(15.1)	(52,388)	(15.3)	(21,634)	(6.3)
研發成本	(136,546)	(129.9)	(139,884)	(31.2)	(82,652)	(24.1)	(62,012)	(18.2)
經營業務(虧損)/溢利	(222,379)	(211.6)	(87,486)	(19.5)	(45,067)	(13.1)	50,825	14.9
贖回負債的賬面值變動	(85,553)	(81.4)	(127,634)	(28.4)	(110,563)	(32.2)	(51,085)	(15.0)
其他財務成本	(341)	(0.3)	(1,129)	(0.3)	(596)	(0.2)	(2,000)	(0.6)
財務成本	(85,894)	(81.7)	(128,763)	(28.7)	(111,159)	(32.4)	(53,085)	(15.6)
除稅前虧損	(308,273)	(293.4)	(216,249)	(48.2)	(156,226)	(45.5)	(2,260)	(0.7)
所得稅	—	0.0	(32)	0.0	—	0.0	(17)	0.0
年內/期內虧損	(308,273)	(293.4)	(216,281)	(48.2)	(156,226)	(45.5)	(2,277)	(0.7)
每股虧損								
基本及攤薄(人民幣)	(11.40)		(7.96)		(5.75)		(0.08)	
年內/期內虧損	(308,273)	(293.4)	(216,281)	(48.2)	(156,226)	(45.5)	(2,277)	(0.7)
年內/期內其他全面收益								
其後會或可能重新分類至損益的項目：								
換算下列項目的匯兌差額：								
——一間海外附屬公司的財務報表	7		29		(1)		(47)	
年內/期內全面收益總額	(308,266)	(293.4)	(216,252)	(48.2)	(156,227)	(45.5)	(2,324)	(0.7)

概 要

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整純利（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與幫助我們管理層相同的方式協助彼等理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們經調整純利（非香港財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列的類似標題的計量相比較。

我們將經調整純利（非香港財務報告準則計量）界定為年內／期內溢利經調整加回贖回負債賬面值變動及以權益結算以股份為基礎的交易（屬非現金項目）。我們未納入主要與發行予投資者的具贖回權普通股（將於[編纂]後轉換為本公司股本）相關的贖回負債賬面值變動及以權益結算以股份為基礎的付款開支（此乃由於該等變動屬非經常性質）。因此，該等項目被加回經調整純利（非香港財務報告準則計量），以撇除該等項目的潛在影響。董事相信，當有關非香港財務報告準則計量與相應的香港財務報告準則計量一同呈列時，為[編纂]及管理層提供有用的資料以更好反映我們的相關運營表現，且更便於比較我們不同時期的相關運營表現。經調整純利（非香港財務報告準則計量）並非香港財務報告準則所規定或根據香港財務報告準則呈列的計量。使用經調整純利（非香港財務報告準則計量）作為分析工具存在局限性，不應視其為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。

下表載列所呈列年內經調整純利（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
年內／期內虧損	(308,273)	(216,281)	(156,226)	(2,277)
加：				
贖回負債的賬面值變動	85,553	127,634	110,563	51,085
以權益結算以股份為基礎的 付款開支	37,954	79,495	36,371	(1,847)
經調整溢利／(虧損)淨額 (非香港財務報告準則計量)	<u>(184,766)</u>	<u>(9,152)</u>	<u>(9,292)</u>	<u>46,961</u>

概 要

收益

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收益分別為人民幣105.1百萬元、人民幣448.7百萬元、人民幣343.3百萬元及人民幣341.3百萬元。

按產品劃分的收益

我們的收益主要來自(i)銷售SoC產品，包括芯片及模組；及(ii)提供技術服務。銷售SoC產品的收益包括用於無人機、智能物聯及智能可穿戴等三大核心終端產品的相關產品銷售。我們銷售SoC產品的收益於2024年大幅增加，原因包括：(i)2024年半導體市場自2023年行業整體低迷後普遍復甦；(ii)所有產品分部銷售額均實現增長。該增長乃與我們的相關產品開發進程相關，我們於2024年起開始為若干新一代產品進行規模量產及批量出貨；及(iii)我們在AR市場中開始銷售應用於智能可穿戴的產品，從而拓展了我們產品的終端應用場景並擴大了我們的客戶群，進一步推動收益增長。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售SoC產品的收益保持相對穩定，分別為人民幣333.3百萬元及人民幣312.7百萬元。

我們的技術服務收益包括產品設計服務及IP收入。技術服務收益由2023年的人民幣4.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣13.8百萬元，主要由於確認來自IP授權的收入人民幣8.3百萬元所致。技術服務收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.6百萬元，主要由於智能可穿戴產品的產品設計服務增加。

按銷售渠道劃分的收益

我們主要通過直銷推廣及銷售我們的SoC及技術服務，而對客戶的分銷銷售則佔我們銷售的較小部分。有關我們銷售網絡的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶 — 分銷」。

下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細細(以絕對金額及佔收益百分比列示)。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
直銷	101,717	96.8%	277,545	61.9%	191,338	55.7%	297,796	87.3%
分銷銷售	3,364	3.2%	171,152	38.1%	152,011	44.3%	43,501	12.7%
總計	<u>105,081</u>	<u>100.0%</u>	<u>448,697</u>	<u>100.0%</u>	<u>343,349</u>	<u>100.0%</u>	<u>341,297</u>	<u>100.0%</u>

概 要

毛利及毛利率

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣11.7百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣107.6百萬元及人民幣151.1百萬元，及我們的毛利率分別為11.2%、32.2%、31.3%及44.3%。下表載列於所示期間我們的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
收益	105,081	448,697	343,349	341,297
銷售成本	(93,363)	(304,266)	(235,717)	(190,189)
毛利	11,718	144,431	107,632	151,108
毛利率	11.2%	32.2%	31.3%	44.3%

按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
SoC產品								
無人機	9,012	13.7	90,875	32.9	74,200	31.7	84,130	43.4
無人機—芯片	1,233	30.2	2,700	56.3	898	48.6	28,284	67.5
無人機—模組	7,779	12.6	88,175	32.4	73,302	31.6	55,846	36.8
智能物聯	4,773	13.8	53,390	34.7	33,741	34.2	42,397	37.8
智能物聯—芯片	1,811	14.1	10,340	22.3	3,385	12.9	17,584	37.2
智能物聯—模組	2,962	13.7	43,050	40.1	30,356	41.9	24,813	38.3
智能可穿戴—芯片	(11)	(25.6)	231	5.3	106	11.7	1,681	24.4
技術服務 ⁽¹⁾	(2,056)	(44.0)	(65)	(0.5)	(415)	(4.1)	22,900	80.1

附註：

(1) 技術服務主要包括非經常性工程，例如產品設計服務及知識產權收入。

概 要

於往績記錄期間，我們的無人機芯片業務、智能物聯SoC產品及智能可穿戴芯片業務的毛利及毛利率均實現顯著增長。該增長主要歸因於我們的產品開發週期，其中我們於2024年開始推出新一代SoC產品，這對我們的毛利及毛利率產生了積極貢獻。

同樣，我們的技術服務分部於截至2025年9月30日止九個月的毛利及毛利率亦大幅增加。我們的技術服務分部之毛利及毛利率的重大變動乃由於所提供服務的類型。於2023年及2024年，我們的技術服務主要是協助客戶進行產品開發，其通常作為產品銷售的配套服務。截至2025年9月30日止九個月，我們毛利及毛利率的大幅增加主要是由於我們為智能可穿戴產品提供的產品設計服務。該等設計服務包括IP及芯片定制。

另一方面，儘管我們的無人機模組業務毛利率在往績記錄期間有所提升，但該產品分部於截至2025年9月30日止九個月的毛利較2024年同期有所下降。此結果主要由於更換了供應商，且我們需完成生產的工程階段，從而限制了產品供應。在此情況下，我們選擇優先向戰略客戶銷售，因此毛利相應受到影響。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產總值	79,006	103,623	88,659
流動資產總值	199,937	281,089	325,549
非流動負債總額	—	7,243	5,434
流動負債總額	1,458,308	1,693,591	1,729,067
流動負債淨值	(1,258,371)	(1,412,502)	(1,403,518)
負債淨值	(1,179,365)	(1,316,122)	(1,320,293)

概 要

截至2025年9月30日，我們的流動負債淨值為人民幣1,403.5百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣1,412.5百萬元，主要由於(i)贖回負債賬面值增加人民幣51.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣47.3百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣39.6百萬元及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣52.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣1,412.5百萬元，而截至2023年12月31日為人民幣1,258.4百萬元，主要由於(i)贖回負債賬面值增加人民幣127.6百萬元；(ii)貸款及借款增加人民幣59.7百萬元，主要用於補充現金流量以支持營運；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣49.3百萬元。上述增加部分被現金及現金等價物增加人民幣55.9百萬元所抵銷。

於往績記錄期間，我們的流動負債淨值及負債淨值主要歸因於贖回負債變動，因其構成我們流動負債及負債淨值的主要部分。由於我們的贖回負債與發行予投資者的附贖回權之普通股有關，其將於[編纂]後轉換為本公司股權，故此項目在股份轉換後不會對我們的流動性構成影響。

概 要

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動(所用)／所得				
現金淨額	(142,461)	45,453	3,691	(40,457)
投資活動所用現金淨額	(43,105)	(41,659)	(26,022)	(12,433)
融資活動(所用)／所得				
現金淨額	(6,620)	51,970	33,807	5,534
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	(192,186)	55,764	11,476	(47,356)
外匯匯率變動的影響	7	101	13	73
年初／期初現金及現金				
等價物	285,434	93,255	93,255	149,120
年末／期末現金及現金				
等價物	93,255	149,120	104,744	101,837

我們於2024年錄得經營現金流入淨額人民幣45.5百萬元。2023年，我們錄得經營現金流出淨額人民幣142.5百萬元，主要歸因於經營運資金變動調整後除稅前虧損人民幣308.3百萬元(該等變動主要由於(i)存貨增加人民幣5.6百萬元及(ii)其他非流動資產減少人民幣5.3百萬元，並部分被非現金及非經營項目所抵銷)。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得經營流出淨額人民幣40.5百萬元，主要歸因於經營運資金變動調整後的除稅前虧損人民幣2.3百萬元，該等變動主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣52.2百萬元及(ii)存貨增加人民幣47.5百萬元，部分被非現金及非經營項目所抵銷。

概 要

主要財務比率

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
毛利率 ⁽¹⁾	11.2%	32.2%	44.3%
流動比率 ⁽²⁾	0.14	0.17	0.19
流動比率(從流動負債中扣除贖回負債) ⁽³⁾	2.82	1.57	2.00

附註：

- (1) 指期內毛利除以同年收益，以百分比列示。
- (2) 流動比率乃基於流動資產除以流動負債計算。
- (3) 流動比率乃根據流動資產除以流動負債(從流動負債中扣除贖回負債)計算。

有關影響我們於往績記錄期間主要財務比率的因素的詳細討論，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

[編纂]

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

我們的單一最大股東組別

我們的單一最大股東組別包括姚先生、沈博士、鍾先生、上海靈眸、上海慧眸及上海基璇。上海靈眸、上海基璇及上海慧眸均為[編纂]前僱員激勵平台。

根據姚先生、沈博士、鍾先生、上海靈眸、上海慧眸及上海基璇於2026年1月5日訂立的一致行動人士協議，所有一致行動人士(i)已認同並確認，自2017年1月1日(或就上海靈眸、上海慧眸及上海基璇而言，自彼等各自於2019年成立以來)，彼等一直根據彼此之間達成的共識就(其中包括)本公司營運及管理以及行使股東權利(包括但不限於在本公司股東會上的投票權及提呈決議案的權利)事宜一致行動；(ii)同意只要彼等直接或間接擁有權益或擔任本公司董事職務，將繼續保持該一致行動關係；及(iii)上海靈眸、上海慧眸及上海基璇應根據姚先生、沈博士及鍾先生之間達成的共識行事。具

概 要

體而言，(i)上海基璇為一家有限合夥企業，姚先生擔任其普通合夥人；及(ii)上海靈眸及上海慧眸均為有限合夥企業，沈博士擔任其普通合夥人。因此，姚先生、沈博士、鍾先生、上海靈眸、上海慧眸及上海基璇共同構成我們的單一最大股東組別。截至最後實際可行日期，姚先生、沈博士、鍾先生、上海靈眸、上海慧眸及上海基璇合共持有本公司已發行股本總額約32.8%。於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，彼等將合共持有本公司已發行股本總額約[編纂]%。

[編纂]前投資者

本公司曾獲得[編纂]前投資者的投資。有關[編纂]前投資的主要條款以及[編纂]前投資者的身份與背景詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」一節。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派任何股息，亦無正式的股息政策或固定的股息支付比率。於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可通過股份或現金或股份及現金相結合的方式派付股息。根據我們的公司章程，我們的董事會未來經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時認為相關的其他因素後可宣派股息。任何股息的宣派、支付及金額將受我們的章程文件、適用的中國法律及股東批准所規限。

我們擬至少每年向股東派發現金股息，具體將由我們的董事根據我們的公司章程及中國及香港適用法律及法規酌情決定。我們未來的股息宣派須經股東批准。請參閱本文件「風險因素—與[編纂]相關的風險—我們無法保證日後是否會派發股息、何時派發股息以及股息金額」。

風險因素

我們業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載者。由於不同投資者確定風險程度的詮釋方法和準則有別，閣下決定投資於我們的股份前，應閱讀「風險因素」章節全文。我們面臨的部分重大風險包括：

- 倘若我們未能及時回應市場趨勢，或未能及時開發嶄新或升級的解決方案與產品，我們的業務、經營業績及前景可能受到不利影響。
- 我們依賴第三方製造合作夥伴，任何與此類合作關係相關的不利發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

概 要

- 我們的研發工作未必能達到預期成果。
- 半導體行業的週期性波動，可能對我們的經營業績與現金流量造成不利影響。
- 我們業務的增長依賴於下遊客戶及其所服務終端市場的增長與表現，相關市場的任何波動或放緩均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 視覺處理AI SoC產品及解決方案行業中日益激烈的技術與能力競爭，可能對我們的業務、經營業績及增長前景產生不利影響。
- 未達客戶品質與可靠性要求可能對業務及財務狀況造成不利影響。
- 需求預測失准或供需失衡可能對經營業績造成不利影響。
- 下游市場定價壓力日增可能對我們的收益、毛利率及現金流量造成不利影響。
- 我們的銷售可能受季節性影響。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們就[編纂]應付的[編纂]、[編纂]及[編纂]、證監會交易徵費、會財局交易徵費、聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支估計約為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]港元)，其中，人民幣[編纂]元預計將計入我們的綜合全面收益表，人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後從權益中扣除。[編纂]開支包括[編纂]相關開支人民幣[編纂]元及非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元(包括法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]元及其他費用及開支人民幣[編纂]元)，佔我們[編纂][編纂]的約[編纂]%。以[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有所差異。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及開支後，我們預計將收取[編纂][編纂]港元。我們擬將[編纂]按下文所載金額用於以下用途，惟可能會根據我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市況而變動：

- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於進一步升級我們的SoC產品組合。我們計劃基於現有且經市場驗證的產品，開發具備更強性能、更高效率及更強競爭力的產品。
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於支持我們的目標應用場景中的產品應用，包括消費級與工業級無人機、智能物聯應用(如相機)、消費級與工業級機器人，以及智能可穿戴設備(如AR/AI眼鏡與智能手錶)。
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於投資及收購活動，我們旨在物色並投資於具有潛在協同效應的目標。
- [編纂]的約[編纂]%或[編纂]港元，將用作營運資金及一般公司用途。

進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

近期發展及無重大不利變動

於2025年12月，本公司通過股權轉讓及增資完成了C輪融資。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

本公司董事確認，自2025年9月30日(即於本文件附錄一所載會計師報告呈報期間的結算日)起直至本文件日期，我們的財務狀況或經營狀況並無發生重大不利變動，且並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料所示之資料構成重大影響。