

財務資料

閣下應與本文件「附錄一—會計師報告」所載的綜合財務資料及隨附附註一併閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告會計準則編製，有關準則可能在重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而並非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含反映當前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述並涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據我們對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃取決於我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素。我們的實際結果可能因多項因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的全部資料，包括「風險因素」及「業務」。

除非文義另有所指，否則本節所述的財務資料乃按綜合基準描述。

概覽

我們是中國市場領先的視覺處理AI SoC供應商，具備紮實的解決方案能力。憑藉深厚的產業知識與創新技術的融合，我們提供適用於消費級與工業級人工智能場景的多元產品組合。產品能無縫整合至無人機、智能物聯及智能可穿戴應用中，持續拓展應用領域並提升智能設備的實用價值。

我們的業務奠基於堅實的全棧內部研發優勢。憑藉紮實的集成電路架構設計專長，我們在智能感知、計算與傳輸領域構築了強大的技術基礎，從而能夠提供尖端的視覺處理AI SoC及無線視頻傳輸SoC產品與解決方案。深度垂直整合的高效能SoC架構、自研技術IP與專用演算法及軟件，賦予智能設備強大效能，同時兼顧性能、功耗與成本效益。憑藉我們強大且抗干擾的無線視頻傳輸模組，我們已在無人機、智能物聯及智能可穿戴市場建立穩固優勢。

呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用的香港財務報告會計準則而編製，該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。

參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來的成功取決於多項因素。雖然該等因素均為我們的業務提供了重大機遇，但它們亦為我們帶來挑戰，我們必須成功應對該等挑戰，以維持業務增長並改善我們的經營業績。

一般因素

1. 整體經濟增長及狀況。
2. 全球SoC行業的發展。
3. 下游市況及需求波動。
4. SoC行業的技術開發及競爭。
5. SoC行業的週期性波動。
6. 相關法律法規、政府政策及舉措。

公司特定因素

我們鞏固客戶關係並拓展銷售網絡的能力

穩固的客戶關係與持續擴張的銷售網絡直接推動我們的收益增長及提升市場地位。我們已建立多元化客戶群，涵蓋對定制化及標準化產品有需求的客戶。我們與大型客戶保持緊密協作，該等客戶均為其各自行業的知名企業。通過共同開發高價值的定製產品，已有效提升客戶黏性及促進持續需求。此外，在與大型客戶保持深度合作關係的同時，我們亦為中小型客戶提供標準化解決方案服務，進一步拓展市場覆蓋範圍。我們旨在通過提供具競爭力的產品及服務，進一步鞏固客戶關係，同時通過銷售與營銷活動持續拓展銷售網絡。該等活動包括參與行業展會、提供主動的售前支持以及拓展海外銷售網絡。長遠而言，穩定且不斷增長的客戶基礎對鞏固我們在業內的市場地位至關重要，有望推動收益增加及利潤增長。

產品開發週期

於往績記錄期間，我們的財務業績與產品開發週期及關鍵產品的成熟階段密切相關。在產品開發週期初期，研發成本通常在整體成本結構中佔比較高，而尚在開發階段的產品的收益貢獻有限。由於芯片設計的複雜性、開發週期長，且商業化前需進行大量測試與驗證，這種特徵在該行業尤為明顯。

財務資料

隨著產品由研發階段步入商業化及量產階段，因此財務狀況呈積極態勢。產品市場接受度提升帶動收益增長，前期研發成本的影響則分散於更高銷量中，從而提升成本效益並擴大毛利率。截至2023年12月31日止年度，我們於無人機、智能物聯及智能可穿戴應用領域的部分核心產品仍處於研發或早期商業化階段，需投入大量前期研發資金，而相關產品的收益貢獻仍相對有限。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，隨著該等產品相繼進入商業化及量產階段，出貨量與收益增長，前期開發成本對整體成本結構的影響被攤薄，進而提升成本效益與毛利率。

因此，於往績記錄期間的收益、銷售成本及毛利率波動反映我們的產品開發週期的不同階段。我們預計將持續投入大量研發開支，以鞏固並提升市場地位。隨著經營規模的擴大及隨著我們的產品在其生命週期曲線上的進一步推進，我們預期將受益於營運槓桿效應，同時將繼續投資推動未來增長的下一代技術。

我們提升產品組合及提供前沿產品的能力

我們提升產品組合及提供前沿產品的能力對我們經營業績產生重大影響。我們長期專注於視覺處理AI SoC、無線視頻傳輸SoC的開發，並為各行業客戶提供差異化產品。我們的產品應用於無人機、智能物聯及智能可穿戴設備等領域，且在每類產品中均提供多個不同規格的產品，以滿足不同終端市場的特定性能需求。基於技術規格及客戶應用需求，不同產品的毛利率特徵亦有所不同。特別是，搭載新一代芯片的產品通常具有較高的毛利率，反映其先進的性能、開發所需的大量前期研發投入，以及滿足更複雜客戶需求的能力。

我們的產品組合具有動態性，並隨著技術進步、市場狀況及客戶需求變化而持續演進。產品組合的重大變動可能直接影響我們的盈利能力，向高毛利率產品調整有助於提升整體業績，而對低毛利率產品的依賴增加則可能產生相反影響。為應對該等動態變化，我們持續優化產品組合，對高毛利率及高增長產品進行研發投入，並使產品組合與市場趨勢及客戶需求保持一致。通過持續的產品多元化及戰略性專注於高利潤產品組合，我們致力於維持財務表現、拓展利潤率空間，並推動長期收益增長，同時受益於營運槓桿與規模經濟。

財務資料

持續投入研發、技術及創新

對研發、技術及創新的投入是我們取得長期成功的基石。我們在ISP、NPU及通信領域已獨立開發多項核心技術，這些技術構成了我們產品組合的創新基礎。於往績記錄期間，憑藉自主技術及研發團隊的專業能力，我們得以在客戶從初始設計到最終量產的產品開發全週期內，與其密切協作。參與產品開發早期階段有助於我們建立密切的客戶關係，早期合作確保我們的產品能滿足經市場驗證的需求，並始終符合客戶的發展藍圖，從而延長商業化生命週期及持續產生收益。我們將繼續投入研發及提升技術實力，以確保我們的產品與服務在快速發展的行業中與時俱進。

供應鏈穩定性及加深供應商關係

我們採用無晶圓廠經營模式，專注於產品設計，並將生產過程外包予晶圓、封裝及測試服務供應商。因此，我們滿足客戶訂單的能力取決於供應鏈的穩定性，包括原材料供應及晶圓代工廠與封裝及測試合作夥伴的產能。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，原材料成本與加工成本合共佔銷售總成本的比例分別為68.9%、85.1%、87.0%及86.5%。由於我們預計原材料及封裝成本將繼續佔銷售成本的重大部分，相關成本及費用的變動可能對我們的經營業績產生影響。

我們已實施措施應對潛在的供應鏈中斷風險，並已與領先的晶圓代工廠及封裝測試廠商建立長期合作夥伴關係。該等關係有助於保障產能穩定、促進緊密協作，並在行業需求高企時期盡量減少交付延遲或生產瓶頸。通過與合作夥伴的協作，我們得以優化生產、縮短週期時間並加快產品上市速度。通過管理關鍵物料及服務的採購週期，我們在維持持續生產的同時降低庫存成本。為進一步增強供應鏈韌性及維持成本競爭力，我們計劃拓展與頂級供應商的合作、多元化供應商基礎，以保障供應穩定並提升效率。

重大會計政策資料

我們已識別出若干對編製我們財務報表而言屬重大的會計政策及估計。部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各情況下，該等項目的釐定均需要管理層基於可能於未來期間變動的資料及財務數據作出判斷。閣下審閱我們的財務報表時應考慮：(i) 關鍵會計政策之選擇；(ii) 影響政策應用之判斷及其他不確定因素；及(iii) 所呈報業績對條件與假設變動之敏感度。

參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

以下載列我們認為對我們至關重要或涉及於編製我們的財務報表時所用的最重大估計及判斷的該等會計政策。

財務資料

來自客戶合約的收益

我們主要通過銷售SoC產品產生收益。我們的收益交易主要按總額基準確認收益。於釐定是否作為主理人或代理人行事時，我們會考慮於產品轉讓予客戶前我們是否獲得該等產品的控制權。控制權是指我們能夠主導產品的使用並從中獲得將近所有的剩餘利益。

當客戶接收並驗收產品時，我們的產品銷售收益予以確認。服務收益於客戶接受服務成果時予以確認。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本採用加權平均成本法計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至現址及變成現狀產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，扣除估計完成成本及進行銷售的必要估計成本。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損呈列。

倘物業、廠房及設備項目的主要部分有不同可使用年期，則其作為單個項目(主要組成部分)列賬。

出售物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損於損益確認。

物業、廠房及設備項目的折舊按其估計可使用年期，使用直線法撇銷其成本或估值減其估計剩餘價值(如有)計算，且一般於損益確認。

往績記錄期間及中期財務資料所涵蓋期間的估計可使用年期如下：

— 設備及機器	3至4年
— 辦公設備及家俱	3至5年
— 租賃物業裝修	可使用年期或租期(以較短者為準)

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行審核，並作出調整(如適當)。

財務資料

在建工程指建造中的物業、廠房及設備以及待安裝的設備，乃按成本減減值虧損列賬。當將資產投入作擬定用途所需的準備工作大致完成時，會終止將在建工程的成本資本化，且在建工程將轉入物業、廠房及設備。

於在建工程大致完成及可投入作擬定用途前，不會就有關在建工程計提折舊。

贖回負債

若一項合約包含須購買我們的權益工具以獲取現金或其他金融資產的責任，則產生贖回金額的金融負債，即使我們的購買責任須待交易對手行使贖回權後方可作實。贖回負債按我們可能不時被要求支付的最高贖回金額(以現值為基準)計量。因重新計量贖回金額產生的贖回負債賬面值變動於損益中確認。當交易對手的贖回權終止時，贖回負債的賬面值應重新分類至權益。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間的選定綜合損益及其他全面收益表(每行項目以絕對金額及佔收益的百分比列示)。

	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	%	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)

財務資料

	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)	
每股虧損								
基本及攤薄(人民幣)	<u>(11.40)</u>		<u>(7.96)</u>		<u>(5.75)</u>		<u>(0.08)</u>	
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	<u>7</u>		<u>29</u>		<u>(1)</u>		<u>(47)</u>	
年內/期內全面收益總額	<u>(308,266)</u>	<u>(293.4)</u>	<u>(216,252)</u>	<u>(48.2)</u>	<u>(156,227)</u>	<u>(45.5)</u>	<u>(2,324)</u>	<u>(0.7)</u>

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(為非現金項目)。我們未納入贖回負債賬面值的變動，其主要與發行予投資者的具贖回權普通股(將於[編纂]後轉換為本公司股權)及以權益結算以股份為基礎的交易相關，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。

財務資料

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>

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

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產品的收益包括應用於無人機、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。

財務資料

我們的技術服務收益包括產品設計服務及知識產權收入。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，乃由於智能可穿戴產品的產品設計服務增加所致。

下表載列於所呈列期間按產品劃分的收益及其佔總收益的百分比明細。

	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
SoC產品								
無人機	65,835	62.7	276,636	61.7	233,773	68.0	193,784	56.8
無人機—芯片	4,078	3.9	4,794	1.1	1,849	0.5	41,884	12.3
無人機—模組	61,757	58.8	271,842	60.6	231,924	67.5	151,900	44.5
智能物聯	34,530	32.9	153,879	34.3	98,593	28.7	112,028	32.8
智能物聯—芯片	12,884	12.3	46,398	10.3	26,197	7.6	47,211	13.8
智能物聯—模組	21,646	20.6	107,481	24.0	72,396	21.1	64,817	19.0
智能可穿戴—芯片	43	0.0	4,383	1.0	903	0.3	6,896	2.0
小計	100,408	95.6	434,898	97.0	333,269	97.0	312,708	91.6
技術服務 ⁽¹⁾	4,673	4.4	13,799	3.0	10,080	3.0	28,589	8.4
總計	105,081	100.0	448,697	100.0	343,349	100.0	341,297	100.0

附註：

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

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，但也通過分銷進行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(以絕對金額及佔收益百分比列示)。我們的分銷銷售額由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣171.2百萬元。此增長主要由於通過分銷商銷售的影像處理SoC產品增加，原因為相關產品市場需求旺盛所致。隨後，我們通過分銷商實現的銷售額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣152.0百萬元降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣43.5百萬元，主要由於我們更換供應商導致產能作出調整，同時我們策略性地專注於向直接客戶的供應。

財務資料

	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)	
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>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、加工成本、折舊及攤銷、直接勞工成本以及存貨撇減成本。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，我們的銷售成本分別為人民幣93.4百萬元、人民幣304.3百萬元、人民幣235.7百萬元及人民幣190.2百萬元。下表載列於所示期間我們的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示)。

	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	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
原材料	49,015	52.5	155,192	51.0	111,775	47.4	96,726	50.9
加工成本	15,272	16.4	103,797	34.1	93,425	39.6	67,645	35.6
折舊及攤銷	7,560	8.1	12,079	4.0	6,661	2.8	9,604	5.0
直接勞工成本	6,839	7.3	14,254	4.7	10,793	4.6	7,145	3.8
存貨撇減成本	14,342	15.4	16,996	5.6	11,679	5.0	7,831	4.1
其他	335	0.3	1,948	0.6	1,384	0.6	1,238	0.6
總計	<u>93,363</u>	<u>100.0</u>	<u>304,266</u>	<u>100.0</u>	<u>235,717</u>	<u>100.0</u>	<u>190,189</u>	<u>100.0</u>

財務資料

於往績記錄期間，原材料成本及加工成本乃我們銷售成本的主要組成部分。該兩項成本合計分別佔各期間銷售成本總額的68.9%、85.1%、87.0%及86.5%。由於原材料成本、加工成本與產品量產直接相關，銷售成本的波動主要反映銷量變化。我們的存貨撇減成本指就可變現淨值低於其賬面值的存貨確認的撥備，由截至2023年12月31日止年度的人民幣14.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣17.0百萬元，主要由於舊一代產品銷售遲滯，其銷售潛力因我們推出新一代產品而下降。我們的存貨撇減成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.7百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.8百萬元，主要受益於我們庫存管理的改善，導致2025年的撇減需求大幅降低。

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，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

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率顯著增長。相關增長主要由於：(i)產品組合變化，因我們提供了應用於無人機及智能物聯的毛利率較高的SoC產品；及(ii)我們為智能可穿戴產品提供了定制化產品設計服務。

財務資料

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。

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產品設計服務。該等設計服務涉及更高毛利的服務，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並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。

財務資料

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括(i)利息收入；(ii)政府補助及(iii)按公平值計入損益的金融資產收益淨額。我們的利息收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元下降至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元，乃由於我們減少銀行存款並將現金重新配置以滿足日益增長的營運需求。另一方面，政府補助收入變動主要反映(i)地方政府為認可國家級認證及行業領導地位而頒發的財政補貼，及(ii)中國內地向IC設計公司給予的稅務優惠。按公平值計入損益的金融資產收益淨額主要指金融產品投資產生的收益，該收益於往績記錄期間因我們減少相關投資金額而下降。

下表載列於所示期間按絕對金額列示的其他收入淨額明細。

	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)	
利息收入	2,431	46.4	446	8.6	357	34.8	427	10.6
出售物業、廠房及設備的 收益/(虧損)淨額	7	0.1	—	—	—	—	(2)	—
政府補助	285	5.4	4,351	84.0	477	46.4	3,516	87.5
外匯(虧損)/收益淨額	(33)	(0.6)	191	3.7	37	3.6	82	2.0
按公平值計入損益的 金融資產收益淨額	2,714	51.9	38	0.7	38	3.7	—	—
其他	(170)	(3.2)	154	3.0	118	11.5	(3)	(0.1)
總計	5,234	100.0	5,180	100.0	1,027	100.0	4,020	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工開支；(ii)以權益結算以股份為基礎的交易；(iii)差旅及招待開支；(iv)營銷開支；及(v)折舊及攤銷開支。於往績記錄期間，員工開支主要為支付給銷售及營銷人員以及客戶技術支援人員的員工薪酬。員工開支的變動與我們聘用的銷售及營銷人員數量以及對客戶技術支援的需求相關。我們亦產生以權益結算以股份為基礎的交易，其與向我們的業務發展作出貢獻的僱員所發放的激勵款項有關。

財務資料

差旅及招待開支與營銷開支主要涉及產品推廣及市場拓展活動產生的成本。差旅及招待開支與營銷開支減少乃由於我們就2023年新產品上市產生更多營銷開支。隨著2024年該類產品銷售進入更成熟的營銷階段，相關成本相應下降。折舊及攤銷主要反映辦公室裝修成本折舊，隨相關資產折舊而逐年遞減。

下表載列於所示期間銷售及營銷開支的明細(以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示)。

	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	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
員工開支	19,806	67.9	18,517	62.4	14,463	77.4	19,182	92.9
以權益結算以股份為基礎的交易	1,048	3.6	7,083	23.9	832	4.5	(403)	(2.0)
差旅及招待開支	880	3.0	703	2.4	584	3.1	567	2.7
營銷開支	2,183	7.5	900	3.0	900	4.8	86	0.4
辦公室開支	817	2.8	136	0.5	92	0.5	67	0.3
折舊及攤銷	3,545	12.2	1,759	5.9	1,377	7.4	690	3.3
其他	893	3.0	564	1.9	438	2.3	468	2.4
總計	29,172	100	29,662	100	18,686	100	20,657	100

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員開支、(ii)以權益結算以股份為基礎的交易、(iii)折舊及攤銷、(iv)專業服務及(v)設備、辦公室及物業管理開支。於往績記錄期間，我們的員工開支主要包括支付給行政人員的員工薪酬，該項開支從截至2023年12月31日止年度的人民幣30.1百萬元減少至截至2024年12月止年度的人民幣21.3百萬元，主要原因是2024年為精簡人手而裁減了行政人員數量。截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，員工開支保持相對穩定，分別為人民幣15.6百萬元及人民幣16.0百萬元。我們亦產生以權益結算以股份為基礎的交易，其與向我們的業務發展作出貢獻的僱員所發放的激勵款項有關。大部分受限制性股份已於2024年歸屬，而成本已相應於往績記錄期間反映。

財務資料

下表載列於所示期間行政開支的明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)。

	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	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
員工開支	30,095	40.9	21,343	31.6	15,615	29.8	16,022	74.1
以權益結算以股份為								
基礎的交易	31,593	42.9	38,013	56.3	31,498	60.1	—	0.0
折舊及攤銷	3,334	4.5	4,293	6.4	3,376	6.4	2,677	12.4
專業服務	2,888	3.9	1,072	1.6	722	1.4	742	3.4
設備、辦公室及								
物業管理開支	1,899	2.6	842	1.2	602	1.1	1,195	5.5
信貸減值虧損	(1,713)	(2.3)	(431)	(0.6)	(426)	(0.8)	124	0.6
其他 ⁽¹⁾	5,517	7.5	2,419	3.5	1,001	2.0	874	4.0
總計	73,613	100	67,551	100	52,388	100	21,634	100

附註：

(1) 其他主要包括信息科技相關費用、差旅費及招待費。

研發開支

研發開支主要包括(i)員工相關開支、(ii)以權益結算以股份為基礎的酬金、(iii)指定用於研發的服務器、設備、知識產權及軟件的折舊及攤銷以及(iv)外判開發及測試，為外判予外部各方進行芯片後端設計與測試所產生的成本。於往績記錄期間，員工開支主要由員工薪酬構成，因自然減員以及薪酬結構經調整後包含更多股權薪酬而整體下降。外判開發及測試開支下降主要反映新一代SoC產品的研發週期特徵。我們於2023年將部分產品開發業務外包，導致2023年的開支增加。

財務資料

下表載列於所示期間研發開支的明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示)。

	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)	%
員工開支	96,862	70.9	81,566	58.3	60,582	73.3	52,306	84.3
以權益結算以股份為 基礎的交易	5,276	3.9	34,300	24.5	4,013	4.9	(1,360)	(2.2)
外判開發及測試開支	14,772	10.8	1,089	0.8	735	0.9	858	1.4
服務開支	1,191	0.9	1,218	0.9	188	0.2	—	0.0
折舊及攤銷	14,945	10.9	17,709	12.7	14,246	17.2	7,673	12.4
其他	3,500	2.6	4,002	2.8	2,888	3.5	2,535	4.1
總計	136,546	100	139,884	100	82,652	100	62,012	100

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)贖回負債(主要包括發行予投資者的具贖回權普通股的賬面值變動；(ii)貸款及借款利息，即我們因借款而產生的開支；及(iii)租賃負債利息，即我們因使用權資產而產生的開支。於往績記錄期間，所示年度及期間贖回負債的賬面值變動分別為人民幣85.6百萬元、人民幣127.6百萬元、人民幣110.6百萬元及人民幣51.1百萬元。我們的財務成本變動主要反映年內發行予投資者的具贖回權普通股的公平值的增加以及應計利息的確認。下表載列於所示期間以絕對金額列示的財務成本明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	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)
贖回負債的賬面值變動	85,553	127,634	110,563	51,085
以下各項的利息				
— 貸款及借款	—	917	523	1,638
— 租賃負債	341	212	73	362
財務成本總額	85,894	128,763	111,159	53,085

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支指即期稅項開支及遞延稅項開支。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得的所得稅開支為零、人民幣0.03百萬元、零及人民幣0.02百萬元。

中國內地

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及相關法規，除享受優惠所得稅待遇的附屬公司外，我們於中國經營的附屬公司須按25%的稅率就應納稅所得繳納企業所得稅。

根據企業所得稅法及其相關法規，符合高新技術企業資格的實體有權享有15%的優惠所得稅稅率。本公司於2022年12月14日取得高新技術企業證書並於2025年12月8日續期，並於往績記錄期間按15%的稅率繳納所得稅。本公司附屬公司上海酷芯半導體有限公司於2024年12月26日取得高新技術企業證書，自2024年1月1日至2026年12月31日按15%的稅率繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法及其相關法規，於往績記錄期間，可就合資格研發成本額外減免100%的稅款。

香港特別行政區

根據香港利得稅的利得稅兩級制，我們合資格附屬公司的首2百萬港元溢利按8.25%課稅，超過2百萬港元的溢利則按16.5%課稅。我們不符合利得稅兩級制資格的附屬公司，其溢利則按16.5%的劃一稅率課稅。因此，我們合資格附屬公司的香港利得稅乃按估計應評稅溢利首2百萬港元以8.25%課稅及估計應評稅溢利超過2百萬港元的溢利以16.5%課稅累算。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣105.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣448.7百萬元。該增加主要源於SoC產品銷量增長，其主要驅動因素包括：(i)半導體市場在經歷2023年全行業衰退後於2024年全面復甦；(ii)所有產品分部均實現銷量增長，尤其是應用於無人機及智能物聯的SoC產品。此增長與我們相關產品開發進程密切相關，我們於2024年開始針對部分無人機及智能物聯產品進行量產與批量交付；及(iii)我們開始在AR市場銷售應用於智能可穿戴的產品，此舉拓展了產品終端應用場景及客戶群。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣93.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣304.3百萬元。銷售成本上升乃主要由於原材料成本及加工成本增加所致。

毛利及毛利率

我們的總毛利由2023年的人民幣11.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣144.4百萬元，總毛利率由2023年的11.2%增加至2024年的32.2%。該增長乃主要由於來自無人機、智能物聯及智能可穿戴應用的銷售收益顯著增加，特別是於無人機及智能物聯銷售的模組。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額於2023年及2024年相對穩定維持於人民幣5.2百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣29.2百萬元略微增加至2024年的人民幣29.7百萬元，主要由於與給予對業務發展有所貢獻之員工的激勵款項相關的以權益結算以股份為基礎的交易增加，部分被營銷開支減少(乃由於我們為推出相關產品而於2023年產生更多營銷開支)以及因相關資產折舊而導致的折舊及攤銷開支減少所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣73.6百萬元減少8.2%至2024年的人民幣67.6百萬元。該降幅乃主要由於因縮減行政人員數目導致員工開支降低。該降幅部分被給予對業務發展有所貢獻之員工的以權益結算以股份為基礎的酬金增加所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣136.5百萬元輕微增加至2024年的人民幣139.9百萬元，主要歸因於：(i)自然減員以及薪酬結構經調整後包含更多股權付款；及(ii)由於我們已於2023年完成新一代SoC產品的外判開發及測試，故外判開發及測試開支減少。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣85.9百萬元增加49.9%至2024年的人民幣128.8百萬元，主要由於贖回負債的賬面值變動增加。該增加主要反映年內發行予投資者的具贖回權普通股的公平值的增加以及應計利息的確認。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的零輕微增加至2024年的人民幣0.03百萬元，主要由於我們的香港附屬公司於2023年錄得虧損後，2024年錄得應課稅溢利所致。

溢利及年度全面收益總額

基於上述因素，我們分別於2023年及2024年錄得虧損人民幣308.3百萬元及人民幣216.3百萬元。

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣343.3百萬元小幅下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣341.3百萬元。該減少主要源於應用於無人機模組銷售放緩，而該放緩主要歸因於(i)我們的產能因我們轉換供應商及選擇優先向我們的戰略性客戶銷售而更加受限；及(ii)客戶的採購結構經調整後由模組轉為芯片。該減少部分由以下增長部分抵銷：(i)智能物聯芯片及智能可穿戴芯片的產品銷售增長；及(ii)來自用於智能可穿戴產品相關產品設計服務的收益增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣235.7百萬元減少19.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣190.2百萬元。銷售成本減少乃主要由於原材料及處理成本減少，其乃直接由於我們應用於無人機的產品銷售放緩所致。

財務資料

毛利及毛利率

我們的總毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.6百萬元增加40.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣151.1百萬元，毛利率則由截至2024年9月30日止九個月的31.3%增加至截至2025年9月30日止九個月的44.3%。該變動乃主要由於：(i)隨著我們減少模組產品的銷售並轉向利潤率更高的SoC產品，應用於無人機的SoC產品的盈利能力有所提升；及(ii)我們提供技術服務，包括智能可穿戴產品的設計服務，該等服務的毛利率通常較高。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元。收入淨額增加乃主要由於政府為支持IC產業的發展及增長而增加補助。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.7百萬元增加10.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.7百萬元，主要由於客戶技術支援服務相關員工開支增加所致，該增幅因營銷開支減少而部分被抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣52.4百萬元大幅下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.6百萬元。該減少主要由於大部分受限制性股份於2024年歸屬，故以權益結算以股份為基礎的交易有所下降所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣82.7百萬元減少25.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣62.0百萬元，主要由於(i)僱員開支下降，原因為我們精簡研發人員並將部分研發人員轉調至技術服務部門；(ii)折舊及攤銷成本下降，原因為我們完成相關產品研發。因而，當該等產品進入商業化階段時，該等產品的相關折舊及攤銷成本將計入已售貨品成本；及(iii)基於上述相同原因，於2025年產生的以權益結算以股份為基礎的交易較少。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣111.2百萬元減少52.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣53.1百萬元，主要由於贖回負債的賬面值減少放緩所致。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的零略微增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.02百萬元，主要由於我們的香港附屬公司於2025年的九個月期間產生應課稅溢利所致。

溢利及年度全面收益總額

基於上述因素，我們分別於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月錄得虧損人民幣156.2百萬元及人民幣2.3百萬元。

有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表選定資料。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	39,993	52,586	46,729
使用權資產	4,994	11,504	9,826
無形資產	31,388	37,564	30,077
其他非流動資產	2,631	1,969	2,027
	<u>79,006</u>	<u>103,623</u>	<u>88,659</u>
流動資產			
存貨	51,622	69,745	109,364
貿易及其他應收款項	55,060	62,224	114,348
現金及現金等價物	93,255	149,120	101,837
	<u>199,937</u>	<u>281,089</u>	<u>325,549</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	65,437	114,693	88,159
貸款及借款	—	59,727	70,052
租賃負債	5,398	4,064	4,664
贖回負債	1,387,473	1,515,107	1,566,192
	<u>1,458,308</u>	<u>1,693,591</u>	<u>1,729,067</u>
流動負債淨值	<u>(1,258,371)</u>	<u>(1,412,502)</u>	<u>(1,403,518)</u>

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
總資產減流動負債	(1,179,365)	(1,308,879)	(1,314,859)
非流動負債			
租賃負債	—	7,243	5,434
負債淨值	(1,179,365)	(1,316,122)	(1,320,293)
資本及儲備			
實繳股本	27,182	27,182	27,182
儲備	(1,206,547)	(1,343,304)	(1,347,475)
總虧絀	(1,179,365)	(1,316,122)	(1,320,293)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)設備及機器，例如光罩及模擬系統；(ii)辦公設備及傢俱；(iii)在建工程；及(iv)租賃物業裝修。下表列示我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)
設備及機器	20,194	48,011	37,067
辦公設備及傢俱	168	133	98
在建工程	12,383	947	8,148
租賃物業裝修	7,248	3,495	1,416
總計	39,993	52,586	46,729

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣40.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣52.6百萬元，主要由於設備及機器增加所致，反映出光罩相關資產有所增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣52.6百萬元略微減少至截至2025年9月30日的人民幣46.7百萬元，主要由於設備及機器有所減少，該減少乃由於光罩設備所產生的折舊所致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要涉及按成本計價的自用租賃物業。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣5.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要由於：(i)位於上海及成都的物業租約續訂；及(ii)租賃攤銷所致。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月人民幣9.8百萬元，主要由於租賃攤銷所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括：(i)知識產權(包括第三方架構授權)；(ii)專利權；及(iii)軟件(包括辦公及電子設計自動化(「EDA」)軟件)。下表載列所示日期的無形資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
知識產權	28,343	29,828	23,496
專利	310	265	526
軟件	2,735	7,471	6,055
總計	<u>31,388</u>	<u>37,564</u>	<u>30,077</u>

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣31.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元，主要由於軟件資產有所增加，這又歸因於我們採購了EDA軟件以及財務軟件。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.1百萬元，主要由於所採購的知識產權攤銷所致。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括：(i)物業、廠房及設備預付款項；及(ii)租賃按金。其他非流動資產截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括：(i) 原材料(主要為晶圓及電子元件)；(ii) 半成品及在製品(「在製品」)；及(iii) 製成品。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣51.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣69.7百萬元，主要由於原材料增加人民幣14.9百萬元以及半成品及在製品增加人民幣5.9百萬元，此乃由於我們增加存貨以滿足業務增長需求。存貨進一步由截至2024年12月31日的人民幣69.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣109.4百萬元，主要由於原材料增加人民幣26.6百萬元，原因為我們已轉移供應鏈，且由於我們處於與有關新供應商進行工程階段，導致存貨周轉期延長。

下表載列於所示日期按性質劃分的存貨情況。

	於12月31日		於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)
原材料	29,119	43,959	70,622
半成品及在製品 ⁽¹⁾	1,178	7,098	14,012
製成品	21,325	18,688	24,730
總計	51,622	69,745	109,364

附註：

- (1) 半成品指已完成特定加工步驟，但在日常業務過程中仍需進一步加工以製成其他產品以供銷售的存貨項目。其主要包括未經測試的芯片以及外部採購的模組。在製品則指仍在生產線上進行加工的產品。

下表載列於所示日期確認為開支並計入損益的存貨金額分析。

	截至12月31日		截至9月30日	
	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)
已用存貨的賬面值	78,682	285,238	222,720	181,195
存貨撇減	14,342	16,996	11,679	7,831
	93,024	302,234	234,399	189,026

財務資料

對於庫存超過兩年的存貨，我們全額計提減值準備；對於庫齡在兩年或以下的存貨，我們採用個別識別法進行評估並計提相應的減值準備。

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析概述。

	於12月31日		於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)
於一年內	22,599	61,278	97,848
一年至兩年	29,023	8,467	11,516
總計	51,622	69,745	109,364

下表載列於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	219	73	127

附註：

- (1) 我們採用期間內存貨總額的期初與期末平均結餘，除以同期相應銷售成本總額，再乘以該期間的天數計算存貨的周轉天數。

我們的存貨周轉天數由2023年的219天減少至2024年的73天，主要由於2023年我們為支援未來生產及銷售而積累大量存貨，而2024年則實現銷售額大幅增長。存貨周轉天數由2024年的73天增加至截至2025年9月30日止九個月的127天，主要由於我們調整供應鏈安排導致存貨暫時積壓，導致原材料增加人民幣26.6百萬元。存貨增加主要由於我們與一家新供應商開展合作，需與其進行工程流程所致。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要源自(i)扣除虧損撥備後的貿易應收款項；(ii)預付款項；(iii)可收回增值稅(「**增值稅**」)及(iv)扣除虧損撥備後的其他應收款項及按金。下表列示我們於所示日期的貿易應收款項。

	截至12月31日		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)
貿易應收款項，扣除虧損撥備	12,846	12,898	15,818
預付款項	42,030	47,867	95,346
可收回增值稅(「 增值稅 」)	125	1,389	—
退稅應收款項	—	—	3,114
其他應收款項及按金，扣除虧損撥備	59	70	70
總計	<u>55,060</u>	<u>62,224</u>	<u>114,348</u>

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的貿易及其他應收款項保持相對穩定，分別為人民幣55.1百萬元及人民幣62.2百萬元。我們的貿易及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣62.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣114.3百萬元，主要由於預付款項增加人民幣47.4百萬元。預付款項增加反映我們新封裝合作夥伴所要求的付款條款所致。

我們要求大多數客戶預付款項，並通常為策略性客戶提供一個月至三個月的信用期。下表列示截至所示日期貿易應收款項按發票日期劃分及扣除虧損撥備的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
六個月內	9,911	12,326	12,734
超過六個月但少於一年	2,024	173	2,880
超過一年但少於兩年	911	399	204
	<u>12,846</u>	<u>12,898</u>	<u>15,818</u>

財務資料

下表列示所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	84	10	11

附註：

- (1) 我們採用期間內貿易應收款項總額的期初與期末平均餘額，除以同期相應收益總額，再乘以該期間的天數計算貿易應收款項的周轉天數。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的84天下降至2024年的10天，主要由於我們就大部分新一代SoC產品要求預付款項。我們的貿易應收款項周轉天數在2024年及截至2025年9月30日止九個月保持穩定在10天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日貿易應收款項中的人民幣7.2百萬元，或45.5%已隨後結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項中並無任何重大的可收回性問題。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行及手頭現金。截至2023年、2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣93.3百萬元、人民幣149.1百萬元及人民幣101.8百萬元。

	截至12月31日		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)
銀行及手頭現金	<u>93,255</u>	<u>149,120</u>	<u>101,837</u>

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指(i)貿易應付款項、(ii)應計薪金、(iii)應付稅項、(iv)其他應付款項及應計費用，及(v)已收取的附帶條件之政府補貼。我們的貿易應付款項通常於30至90天內結清。

財務資料

下表列示我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項	18,007	17,250	14,166
應計薪金	9,475	8,809	12,818
應付稅項	1,496	2,743	6,094
其他應付款項及應計費用	5,075	3,859	2,196
已收取的附帶條件之政府補貼	4,050	14,418	14,418
購買物業、廠房及設備與無形 資產的應付款項	820	5,065	2,545
合約負債	26,514	62,549	35,922
總計	65,437	114,693	88,159

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣65.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣114.7百萬元，主要由於(i)合約負債增加人民幣36.0百萬元，與我們的銷售增長基本一致；(ii)已收取的附帶條件之政府補貼增加人民幣10.3百萬元，該補貼與政府為支持為IC產業的發展與成長提供補貼有關。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣114.7百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣88.2百萬元，主要由於(i)合約負債減少人民幣26.6百萬元，因我們已交付貨物並履行合同；(ii)貿易應付款項減少人民幣3.1百萬元，主要由於2025年結清2024年以分期付款方式採購EDA軟件所產生的未付應付款，導致截至2025年9月30日的貿易應付款項餘額減少。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)按發票日期劃分的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1年內	12,153	11,005	8,218
超過1年但少於2年	1,783	898	1,154
超過2年但少於3年	3,593	1,286	319
超過3年	478	4,061	4,475
	<u>18,007</u>	<u>17,250</u>	<u>14,166</u>

下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	69	21	22

附註：

- (1) 我們採用期間內貿易應付款項總額的期初與期末平均結餘，除以同期相應收益成本，再乘以該期間的天數計算貿易應付款項的周轉天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的69天下降至2024年的21天，主要由於2024年銷售成本大幅增加，此增長與我們的業務增長相符。我們的貿易應付款項周轉天數在2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為21天及22天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日貿易應付款項中的人民幣2.7百萬元，或19.1%已隨後結清。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無重大違約情況。

財務資料

流動資金及資本資源

流動負債淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
流動資產				
存貨	51,622	69,745	109,364	149,714
貿易及其他應收款項	55,060	62,224	114,348	102,904
現金及現金等價物	93,255	149,120	101,837	45,537
小計	<u>199,937</u>	<u>281,089</u>	<u>325,549</u>	<u>298,155</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	65,437	114,693	88,159	88,493
貸款及借款	—	59,727	70,052	30,149
租賃負債	5,398	4,064	4,664	4,701
贖回負債	1,387,473	1,515,107	1,566,192	1,583,283
小計	<u>1,458,308</u>	<u>1,693,591</u>	<u>1,729,067</u>	<u>1,706,626</u>
流動負債淨值	<u>(1,258,371)</u>	<u>(1,412,502)</u>	<u>(1,403,518)</u>	<u>(1,408,471)</u>

截至2025年11月30日，我們的流動負債淨值為人民幣1,408.5百萬元，而截至2025年9月30日為人民幣1,403.5百萬元，主要由於(i)贖回負債賬面值增加人民幣17.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣56.3百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣40.4百萬元，及(ii)貸款及借款減少人民幣39.9百萬元所抵銷。

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。

財務資料

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。

現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為現金需求提供資金。截至2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別持有現金及現金等價物人民幣93.3百萬元、人民幣149.1百萬元及人民幣101.8百萬元。

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9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動：				
經營活動(所用)／所得現金 已付所得稅	(142,461) —	45,453 —	3,691 —	(40,457) —
經營活動(所用)／所得 現金淨額	<u>(142,461)</u>	<u>45,453</u>	<u>3,691</u>	<u>(40,457)</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(43,105)</u>	<u>(41,659)</u>	<u>(26,022)</u>	<u>(12,433)</u>
融資活動(所用)／所得 現金淨額	<u>(6,620)</u>	<u>51,970</u>	<u>33,807</u>	<u>5,534</u>
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／期初現金及現金等價物	<u>285,434</u>	<u>93,255</u>	<u>93,255</u>	<u>149,120</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>93,255</u>	<u>149,120</u>	<u>104,744</u>	<u>101,837</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣40.5百萬元，主要歸因於我們除稅前虧損人民幣2.3百萬元，並經營運資金變動調整，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，該等項目主要包括(i)財務成本人民幣53.1百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣18.6百萬元。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣45.5百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣216.2百萬元，經營運資金變動調整，該等變動主要由於(i)存貨增加人民幣35.1百萬元，(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣45.0百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣5.9百萬元，部分被非現金及非經營項目所抵銷，該等項目主要包括(i)財務成本人民幣128.8百萬元，及(ii)以權益結算以股份為基礎的交易人民幣79.5百萬元。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣142.5百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣308.3百萬元，經營運資金變動調整，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，部分被非現金及非經營項目所抵銷，該等項目主要包括(i)財務成本人民幣85.9百萬元，(ii)以權益結算以股份為基礎的交易人民幣38.0百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣24.4百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣12.4百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備所付款項人民幣9.6百萬元及(ii)購買無形資產所付款項人民幣2.8百萬元。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣41.7百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備所付款項人民幣31.2百萬元；(ii)購買無形資產所付款項人民幣10.5百萬元；及(iii)購買按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產所付款項人民幣10.0百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣43.1百萬元，主要歸因於(i)購買按公平值計入損益的金融資產所付款項人民幣700.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備所付款項人民幣26.1百萬元；及(iii)購買無形資產所付款項人民幣19.7百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣702.7百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣5.5百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣80.0百萬元，部分被以下項目所抵銷：(i)償還貸款及借款人民幣69.7百萬元及(ii)已付租金人民幣3.2百萬元。

財務資料

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣52.0百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣82.7百萬元，部分被以下項目所抵銷：(i)償還貸款及借款人民幣23.0百萬元及(ii)已付租金人民幣6.8百萬元。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣6.6百萬元，主要歸因於已付租金人民幣6.6百萬元。

債務

下表載列我們於所示日期的債務明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
流動				
貸款及借款	—	59,727	70,052	30,149
租賃負債	5,398	4,064	4,664	4,701
	<u>5,398</u>	<u>4,064</u>	<u>4,664</u>	<u>4,701</u>
非流動				
租賃負債	—	7,243	5,434	4,248
	<u>—</u>	<u>7,243</u>	<u>5,434</u>	<u>4,248</u>
總計	<u>5,398</u>	<u>71,034</u>	<u>80,150</u>	<u>39,098</u>

貸款及借款

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的銀行貸款分別為零、人民幣59.7百萬元及人民幣70.0百萬元。

下表載列我們於所示日期的借款。

	截至於12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
銀行貸款	—	59,727	70,052	30,149
	<u>—</u>	<u>59,727</u>	<u>70,052</u>	<u>30,149</u>

於2024年12月31日及2025年9月30日，我們的銀行貸款指銀行提供的貸款，利率介乎3.45%至4.35%及2.70%至2.90%，並由創辦人提供擔保。

財務資料

下表載列於所示日期基於合同未貼現付款的借款到期狀況。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
1年內或按要求	—	59,727	70,052	30,149

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還銀行借款並無涉及任何重大契約、承諾、擔保、關鍵資產質押或其他或然責任。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未曾發生任何契約違約、銀行借款或其他債務的付款違約情況，亦未遇到任何獲取銀行借款方面的困難。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何未償還的抵押、押記、債權證、銀行透支、貸款資本、擔保或其他重大或然負債。我們的董事進一步確認，自最後實際可行日期起至直至本文件日期止，我們的債務概無重大變動。

租賃負債

截至2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的租賃負債分別為人民幣5.4百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣10.1百萬元。

下表載列我們於所示日期的租賃負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
流動負債				
租賃負債	5,398	4,064	4,664	4,701
非流動負債				
租賃負債	—	7,243	5,434	4,248
總計	5,398	11,307	10,098	8,949

財務資料

我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣5.4百萬元增加至2024年12月31日的人人民幣11.3百萬元，主要由於我們在上海及成都的辦公室租約續期。我們於2024年12月31日及2025年9月30日的租賃負債保持相對穩定，分別為人民幣11.3百萬元及人民幣10.1百萬元。

下表載列於所示日期基於合同未貼現付款的租賃負債到期狀況。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
於1年內	<u>5,398</u>	<u>4,064</u>	<u>4,664</u>	<u>4,701</u>
超過1年但於2年內	—	4,207	4,890	3,491
超過2年但於5年內	<u>—</u>	<u>3,036</u>	<u>544</u>	<u>757</u>
	<u>—</u>	<u>7,243</u>	<u>5,434</u>	<u>4,248</u>
總計	<u><u>5,398</u></u>	<u><u>11,307</u></u>	<u><u>10,098</u></u>	<u><u>8,949</u></u>

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們的股東曾為部分銀行融資提供擔保。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，股東就貸款及借款所提供的擔保分別為零、人民幣59.7百萬元及人民幣70.1百萬元。截至最後實際可行日期，我們股東作出的擔保為人民幣30.1百萬元。所有由股東提供的該等擔保將獲悉數解除。我們亦在日常業務過程中向主要管理人員支付薪酬。有關關聯方交易之更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

我們的董事認為，附錄一會計師報告附註26所載各項關聯方交易均按公平磋商基準進行，不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致歷史業績未能反映未來表現。

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	於12月31日／截至		於9月30日／
	該日止年度		截至該日止
	2023年	2024年	九個月 2025年
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。

毛利率

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月內，我們的毛利率分別為11.2%、32.2%及44.3%。有關各期間影響我們毛利率的因素，請參閱本節「—綜合損益表的主要組成部分」。

流動比率

我們的流動比率從2023年12月31日的0.14增至2024年12月31日的0.17，主要由於現金及現金等價物增加，同時因業務擴張導致存貨及貿易及其他應收款項增加。上述增幅與2024年我們業務發展增長相符。於2025年9月30日，流動比率進一步提升至0.19，主要由於存貨及貿易及其他應收款項增加，此乃預付款項增加的結果，反映我們新封裝合作夥伴所要求的付款條款。

流動比率(從流動負債中扣除贖回負債)

流動比率(從流動負債中扣除贖回負債)自2023年12月31日的2.82減至2024年12月31日的1.57。此減少主要由於貿易及其他應付款項增加，以及貸款及借款(主要包括銀行貸款)的增長。截至2025年9月30日，流動比率回升至2.00，主要由於貿易及其他應付款項減少。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括為擴大運營而購置物業、廠房及設備以及無形資產。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣45.8百萬元、人民幣41.7百萬元及人民幣12.4百萬元。

我們將繼續進行資本支出，以滿足預期的業務增長及我們的擴張計劃。請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們擬利用我們可用財務資源為未來的資本支出提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂]。

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險(例如貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

市場風險

貨幣風險

本集團主要因採購及銷售產生以外幣(即交易相關運營功能貨幣以外的貨幣)計值的應付款項、應收款項及現金結餘而面臨貨幣風險。產生此風險的貨幣主要為美元。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25(d)。

利率風險

利率風險是金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行現金。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本集團以浮動利率計息的金融工具主要為銀行現金，因該等結餘的市場利率變動而產生的現金流量利率風險並不重大。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25(c)。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約義務而使本集團產生財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。由於交易對手是國有銀行或信譽良好的商業銀行，本集團認為其信用風險較低，因此本集團因現金及現金等價物而面臨的信用風險有限。

流動資金風險

本集團的政策是定期監控流動資金需求，並確保其維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾資金，以滿足其短期及長期的流動資金需求。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註25(b)。

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。**[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可能與我們過往的股息宣派情況不一致，並須經股東批准。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」。

可分配儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可分配儲備。

財務資料

營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括我們的經營現金流量淨額、手頭現金及現金等價物、貸款及信貸額度以及[編纂]估計[編纂]，我們的董事認為，我們有充足的營運資金滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司未發生任何貿易或非貿易應付款項的重大違約、借款違約或任何契約違約。

董事亦指出，本公司在往績記錄期間的若干期間錄得流動負債淨值，主要歸因於贖回負債增加、貸款與借款變動以及營運資金項目變動(包括現金及現金等價物、存貨、貿易及其他應收及應付款項)。有關流動負債淨值並無對本集團流動資金狀況產生重大影響。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]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]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]開支[編纂]及[編纂]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]。以上[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有所差異。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關本集團經調整有形資產淨值之未經審計之[編纂]報表，請參閱本文件附錄二A部分，載列該報表旨在說明[編纂]對2025年9月30日本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額之影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日發生。

近期發展

有關我們業務、經營、財務表現及財務狀況近期發展的進一步詳情，請參閱本文件「概要—近期發展」。

財務資料

無重大不利變動

除「概要 — 近期發展」所披露者外，我們的董事確認，自2025年9月30日（即本集團最新經審核綜合財務資料編製日期）起及直至本文件日期止，我們的財務或經營狀況概無重大不利變動，亦無任何事件可能對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料中所示的資料產生重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。