

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀會計師報告全文，不應僅依賴於本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預測未來發展的經驗及理解，以及我們認為適合該等情況下的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果和發展是否符合我們的預期和預測取決於一系列我們無法控制的風險和不確定性。於評估我們的業務時，閣下請審慎考慮本文件提供的所有資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是中國領先的基於RISC-V架構的芯片產品提供商。我們採用無晶圓廠(fabless)業務模式，以RISC-V為基礎架構，專注於芯片、芯片組、板卡及相關核心器件的研發和設計，為智能終端和具身智能終端產品提供支持。

截至2025年9月30日，我們已成功將130餘款軟硬件協同設計芯片產品商業化，服務全球110多家客戶，其中包括多家全球頂尖公司。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年所出售產品數量計，我們是中國RISC-V主控量產芯片產品的最大芯片提供商。

於智能終端芯片產品中，我們為專注於家居、辦公及便攜電子設備應用場景的消費電子與智能物聯網公司或其一級供應商提供人機交互芯片產品及多媒體處理芯片產品。

在具身智能芯片產品中，我們為汽車、機器人及產業領域的客戶提供互連芯片產品及計算芯片產品。

財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得收入人民幣1,999.7百萬元、人民幣1,752.2百萬元、人民幣2,025.4百萬元、人民幣1,259.0百萬元及人民幣1,541.3百萬元。此外，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣518.4百萬元、人民幣270.2百萬元、人民幣357.5百萬元、人民幣225.2百萬元及人民幣279.9百萬元，而我們的毛利率分別為25.9%、15.4%、17.7%、17.9%及18.2%。同年／期，我們的年內／期內虧損為人民幣1,570.3百萬元、人民幣1,837.5百萬元、人民幣1,547.4百萬元、人民幣1,130.9百萬元及人民幣1,101.2百萬元，經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量）為人民幣1,263.0百萬元、人民幣1,704.7百萬元、人民幣1,440.0百萬元、人民幣1,050.3百萬元及人民幣853.6百萬元。於往績記錄期間，我們的財務表現波動主要歸因於影響我們產品需求和定價的宏觀經濟條件及市場動態。我們正戰略性地通過綜合手段（旨在擴大收入規模、提高可持續的利潤率及優化運營效率）實現盈利。詳情請參閱「一 業務可持續性及盈利途徑」。

編製基準

本集團的歷史財務資料已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》會計準則編製。

按照《國際財務報告準則》會計準則編製歷史財務資料需要使用若干重大會計政策資料及估計。同時要求管理層在應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重大意義的領域在本文件附錄一會計師報告附註2中披露。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的發展和未來的成功取決於諸多因素。儘管該等因素都為我們的業務帶來了重大機遇，但同時也帶來了挑戰，為了維持我們的增長並改善我們的經營業績，我們必須成功應對這些挑戰。

一般因素

我們的業務及經營業績可能受到與我們運營所在行業發展有關的一般因素的影響，其中包括：

- 經濟增長及人均可支配收入；
- 我們產品的快速發展和整體需求；
- RISC-V架構蓬勃發展的生態系統；
- 原材料價格；
- 相關法律法規、政府政策及舉措；及
- 發生不可抗力事件、疫情或大流行病的爆發、戰爭行為、社會及經濟混亂以及自然災害。

公司特定因素

推出先進及定制產品及技術的能力

我們推出先進定制產品的能力是我們業務成功的基礎。我們依賴於持續升級及創新，以確保我們的產品保持競爭力，並與不斷變化的客戶需求保持一致。保持技術領先地位要求我們專注於開發前沿產品，同時滿足市場對高性能及定制化的需求。通過推出先進及定制產品，我們增強了我們的市場地位，並提高了客戶滿意度，這直接促進了我們的收入增長及財務表現。

財務資料

截至2025年9月30日，我們以智能終端及具身智能為兩大核心方向，為客戶提供人機交互、多媒體處理、互連及計算芯片產品。憑藉高度的定制靈活性，我們可根據客戶的具體需求，提供從初步構思到量產及訂單履行的一站式軟硬件協同設計產品。在我們強大且尖端的技術（尤其是我們的RISC-V架構）驅動下，我們不斷升級及迭代我們的產品，以滿足客戶不斷變化的多樣化需求。

我們預計將繼續升級現有產品並推出新產品，以保持競爭力。此外，在瞬息萬變的新時代，我們需要專注於升級現有技術，並開發下一代高效且具成本效益的產品，以滿足客戶不斷變化的需求及偏好。此外，隨著技術的持續創新，我們能夠更好地幫助客戶順利且高效地在其產品中實施、運營及升級我們的產品。我們通過持續的技術創新和產品升級為客戶創造更大價值的能力，直接影響客戶選擇我們的決策，進而影響我們的經營業績及財務狀況。

利用現有技術、客戶及供應鏈的能力

我們的成功得益於我們能夠利用技術複用、客戶複用與供應鏈複用的「三重複用」機制。通過採用能夠有效將我們的現有技術及供應鏈能力與客戶需求相匹配的策略，我們能夠更快且更高效地迭代我們產品的功能，縮短上市時間，並擴展到更多潛在應用場景。

- **技術。**通過現有技術設計全新的定制化產品能夠大幅降低我們的研發開支，提高研發效率，並加快產品的推出時間。具體而言，我們基於模塊化設計理念設計我們的產品。利用現有功能模塊的多樣化組合，我們可以有效地根據不同客戶的需求及應用場景進行定制，從而節省了大量財務資源，並加快了我們產品的推出時間。
- **客戶。**我們積極挖掘同一客戶群體在多個產品業務線中的潛在需求，以實現對現有和新產品的交叉銷售和追加銷售。由於與客戶建立了良好的關係，我們通過深入了解客戶需求，大幅降低了獲客成本。這種方法提高了不同產品線之間的合作收入，並增強了客戶忠誠度。

財務資料

- **供應鏈。**通過整合供應商資源，最大限度發揮供應鏈協同作用，我們旨在增強產品的競爭力，確保可靠的供應能力，並形成高效穩定的供應鏈生態系統。雖然市場狀況不斷變化，這也為我們的供應商創造了更多與我們合作的機會，並在不同的產品上進行合作。通過該方式，我們可培養出願與我們共同成長的忠實供應商基礎。供應商的這一強大支持進一步增強了我們產品的競爭力，確保了供應的一致性，並降低了我們的採購成本。

隨著我們業務規模的持續擴大，我們預計將繼續利用現有的技術、客戶關係及供應鏈資源，這預計將對我們的經營業績及財務狀況產生影響。

吸引新客戶並加深與現有客戶關係的能力

我們吸引新客戶的能力影響我們的業務規模、經營業績及財務狀況。為獲得新客戶，從與客戶的初次接觸，直到客戶選擇我們的產品，並將產品整合至其一種或多種特定產品，我們投入大量努力及資源。我們保持並擴大這些努力的能力對擴展客戶基礎而言至關重要，這預計將對我們的業務規模、經營業績及財務狀況產生影響。

保持並加深與現有客戶的合作對我們的業務成功而言同樣至關重要。通過加深這種關係，我們能夠有效地在現有客戶中部署我們的現有產品及新產品，增強我們的交叉銷售及增銷能力，以促進我們的業務及財務表現。我們與關鍵客戶的可持續合作關係預計將增強我們對行業發展趨勢的深刻理解。通過與關鍵客戶建立可持續的合作夥伴關係，我們能夠深入了解行業趨勢，並提供滿足其不斷變化需求的定制化產品。保持並擴展這些客戶關係直接影響我們的經營業績及財務狀況。

我們的業務組合

不同類型收入來源的收入組合會影響我們的盈利能力。例如，由於成本結構的性質，我們許可及服務的毛利率遠高於銷售產品的毛利率。因此，我們銷售產品與許可及服務的收入組合變動將影響我們的經營業績及財務狀況。此外，在銷售產品方面，於往績記錄期間，我們智能終端芯片產品的毛利率高於具身智能芯片產品的毛利率，主要歸因於為應對宏觀經濟狀況和市場動態而對庫存進行的一次性撇減，這對具身智能芯片產品的銷售成本產生了不成比例的影響。因此，未能提高我們低利潤率產品的毛利率或未能開發出滿足市場需求的新一代產品亦將影響我們的財務表現。

財務資料

優化成本結構及提高運營效率的能力

儘管我們重視並鼓勵創新方面的支出，但我們實現及保持盈利的能力部分取決於我們控制成本的能力。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括材料成本。我們在擴展業務時有效控制這些成本的能力已對且將繼續對我們的財務業績產生影響。我們旨在深化與供應商的合作，以提高供應的穩定性及可承受性，並優化我們的成本結構。

此外，我們的運營效率受我們控制經營開支的能力所影響。於往績記錄期間，研發開支為我們經營開支的最大組成部分。我們確保研發效率並將研發開支維持在與收入規模相當的合理水平的能力對我們的經營業績及財務狀況而言至關重要。此外，控制行政開支以及銷售及分銷開支對我們的成功而言同樣重要。隨著我們收入的進一步增加，我們預計將從規模經濟中獲益，並進一步提高我們的運營效率。

管理供應鏈及戰略合作關係的能力

我們已與全球領先供應商建立長期合作關係，使我們能夠獲得穩定且優質的材料及部件。通過共享行業洞察及合作開發項目等合作舉措，我們推動了材料性能、產品開發流程及技術創新的上游進展。這些合作關係不僅增強了我們滿足客戶需求的能力，還使我們能夠有效地適應市場變化。我們與供應商保持及擴展這些戰略合作的能力，顯著影響我們的產品交付能力、成本結構及整體財務表現。

季節性

受消費電子行業市場趨勢影響，我們的消費電子產品受季節性波動影響，這也影響著我們的經營業績。特別是由於春節等公共假期，以及客戶在假期前後的備貨和銷售週期的影響，我們全年的銷售額通常在第二季度和第四季度較高。該等波動具有季節性特征，請勿過度依賴其作為判斷我們全年經營業績的指標。

財務資料

重大會計政策資料及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計以及有關會計項目的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括可能會對實體造成財務影響且在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

以下載列我們認為在編製財務報表時用到的對我們至關重要或涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

收入和其他收益

我們在日常業務期間因銷售貨物或提供服務產生的收入，列入收益。

我們的收入及其他收益確認政策詳情如下：

客戶合同收入

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時按我們預期有權收取的承諾對價金額（代第三方收取的相關金額除外）確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

智能終端芯片產品及具身智能芯片產品銷售收入

我們與客戶簽訂的銷售合同／訂單通常包含各種貿易條款。根據不同的貿易條款，貨物的控制權通常在交付和驗收貨物時或承運人收到貨物時轉移至客戶，此時我們確認收入。

提供服務所得收入

收入於客戶擁有及驗收服務時確認。

財務資料

來自其他來源的收入及其他收益

利息收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，所用利率為將金融資產預計年期內估計未來現金收入準確貼現至金融資產總賬面價值之比率。

政府補助

當可合理保證我們將會收到政府補助且我們將滿足補助所附條件時，便會於財務狀況表中初步確認政府補助。用於補償我們已產生開支的補助於開支產生的同一期間系統性地於損益確認為收益。補償我們資產成本的補助確認為遞延收益，其後按資產的使用年限通過確認為其他收益的方式於損益中確認。

外幣折算

外幣交易按交易日的匯率折算成本集團公司的相應功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按各報告日的匯率折算為功能貨幣。以外幣為單位而按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日的匯率換算。外幣匯兌差額通常於損益中確認。

海外業務的資產及負債（包括收購產生的商譽及公允價值調整）按報告日的匯率折算為人民幣。海外業務的收益及開支按與交易日匯率折算成人民幣。

外幣匯兌差額於其他全面收益中確認，並累積於匯兌儲備中。

存貨

存貨指日常業務過程中持作出售的資產，在生產過程中以供出售的資產，或在生產過程中或提供服務時所消耗的材料或供應品形式。

存貨按成本和可變現淨值二者中的較低者列賬。

財務資料

成本採用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本以及進行銷售所需的估計成本。

售出存貨時，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。

任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於發生撇減或虧損的期間確認為開支。任何存貨減值撥回金額於發生撥回期間確認為存貨金額減少（確認為開支）。

合同負債

合同負債於客戶在我們確認相關收入前支付不可退款對價時確認。倘我們於確認相關收入前擁有無條件收取不可退款對價的權利，亦會確認合同負債。於該等情況下，亦會確認相應應收款項。

倘合同包括重大融資部分，合同餘額包含實際利率法計量的累計利息。

貿易及其他應收款項

當我們擁有無條件收取對價的權利時確認應收款項。若對價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取對價的權利為無條件。

不含重要融資成分的貿易應收款項最初按其交易價計量。包含重要融資成分的貿易應收款項及其他應收款項最初按公允價值加交易成本計量。所有應收款項隨後採用實際利率法按攤銷成本列賬，包含信貸虧損準備。

員工福利

短期員工福利及界定退休金供款計劃的供款

短期員工福利在提供相關服務時支銷。倘本集團現時因員工過往提供的服務而有支付該等金額的法律或推定義務且該等義務能夠可靠的估計，則預計將支付的金額確認為負債。

界定退休金供款計劃供款責任在提供相關服務時支銷。

財務資料

以股份為基礎的付款

我們實行股份激勵計劃，根據該計劃，我們從合資格參與者處獲得服務，作為權益工具的對價。為換取獲授予權益工具所接受服務的公允價值確認為開支，而權益中的以股份為基礎的付款儲備相應增加。

購股權

購股權計劃項下支銷的總金額乃參考使用購股權定價模型計算的所授出購股權的公允價值釐定。

總開支乃於歸屬期間確認，即所有規定歸屬條件獲滿足的期間。於各期末，本集團根據非市場歸屬及服務條件修訂預期將予歸屬的購股權數目估計。其於損益中確認對原有估計修訂的影響（如有），並相應地調整權益。權益金額將於以股份為基礎的付款儲備確認，直至購股權獲行權（當其計入在股本中確認的已發行股份金額時）或購股權過期（當其直接結轉至保留利潤時）為止。

離職福利

離職福利在本集團不再能撤銷給予的該等福利與本集團確認涉及支付離職福利的重組成本的較早者發生時確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、銀行及其他金融機構的活期存款以及可隨時兌換為已知數額現金且所面臨的價值變動風險並不重大的短期高流動性投資（於購入時到期日在三個月以內）。就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物亦包括須按要求償還及屬我們的現金管理不可缺少的部分的銀行透支。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括相關廠房和設備租賃產生的使用權資產）按成本減去累計折舊和減值虧損列賬。

倘物業、廠房及設備項目的重要部分具有不同可使用年期，則將其作為獨立項目（主要組成部分）入賬。

財務資料

處置物業、廠房及設備所產生的任何收益或虧損於損益中確認。

折舊的計算方法為採用直線法攤銷物業、廠房及設備項目於其估計可使用年期內的成本或估值減估計剩餘價值(如有)，並一般於損益中確認。

當前期間和比較期間的估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
機器設備.....	3至5年
辦公設備.....	3至5年
租賃物業裝修.....	未屆滿租賃期與 估計可使用年期 (以較短年期為準)

我們會對折舊方式、可使用年期及剩餘價值進行年度審查並視需要作出調整。

無形資產(商譽除外)

研究活動開支在產生時於損益內確認。開發開支僅在開支能夠可靠地計量、產品或流程在技術及商業上可行、未來經濟利益可能產生及本集團有意及有足夠資源完成開發及使用或出售該資產的情況下方會資本化。否則，其於產生時於損益內確認。開發開支隨後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

本集團收購的其他無形資產(包括非專有技術)具有有限的可使用年期，按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

內部產生商譽及品牌開支於其產生期間確認為費用。

攤銷的計算方法為採用直線法攤銷無形資產於其估計可使用年期內的成本減其估計剩餘價值(如有)，並一般於損益中確認。

財務資料

非專有技術、許可權及軟件的估計可使用年期乃參考預期服務年期或預期受益年期(以最短者為準)釐定。估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
非專有技術.....	3至5年
軟件.....	3至10年
許可權.....	2至10年

我們會對攤銷方式、可使用年期及剩餘價值進行年度審查並視需要作出調整。

重大估計及判斷

除金融資產之外的非流動資產減值

倘情況顯示除金融資產之外的非流動資產賬面金額可能無法收回，則該資產可能被視為發生「減值」，並可根據所述的非流動資產減值會計政策確認減值虧損。該等資產會定期或在發生事件或情況變化顯示賬面金額可能無法收回時作減值測試。當出現有關下跌，賬面金額會減記至可回收金額。可回收金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在釐定使用價值時，資產產生的預計未來現金流折現為現值，這需要對收入水平以及經營成本金額進行重大判斷。我們利用所有現時所得資料，釐定可回收金額的合理概約金額，包括根據對收入水平及經營成本金額的合理有力假設及預測所作出的估計。該等估計的變動可能對資產的可回收金額產生重大影響，並可能導致未來期間減值支出或減值撥回增加。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指日常業務過程中的估計銷售價格扣除估計完工成本以及進行銷售必要的估計成本。估計技術上已過時及／或滯銷的存貨項目的銷售價格時，予以特別考慮。

管理層於報告期末重新評估該等估計，以確保存貨以成本及可變現淨值兩者中較低者列示。

財務資料

無形資產以及物業、廠房及設備的使用年限

無形資產的攤銷以及物業、廠房及設備的折舊乃經計及估計殘值後，按各自資產的估計使用年限以直線法進行。我們定期檢討資產的估計使用年限，以釐定報告期內記錄的折舊及攤銷開支金額。使用年限基於類似資產的行業經驗，並經計及預期的技術變革。倘先前估計發生重大變動，則會調整未來期間的折舊及攤銷開支。

以股份為基礎的薪酬安排及其公允價值計量

我們參考權益工具於授出之日的公允價值，計量向員工作出的以股份為基礎的付款成本。估計公允價值需要確定對於授出權益工具而言最適當的估值模式，這取決於授出的條款及條件。釐定以股份為基礎的付款的公允價值受相關股權價值、股價預期波動率及無風險利率等重要假設的影響。

業務可持續性及盈利途徑

我們的業務實現增長，但於往績記錄期間，我們錄得虧損。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生年內／期內虧損人民幣1,570.3百萬元、人民幣1,837.5百萬元、人民幣1,547.4百萬元、人民幣1,130.9百萬元及人民幣1,101.2百萬元，及分別產生經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量）人民幣1,263.0百萬元、人民幣1,704.7百萬元、人民幣1,440.0百萬元、人民幣1,050.3百萬元及人民幣853.6百萬元。2022年至2023年虧損增加主要是由於(i)宏觀經濟狀況及市場動態變化，使下游對我們產品的需求減弱，以及我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額，從而導致產品銷售收入減少；及(ii)市場狀況惡化及相應的存貨週轉天數增加，存貨撇減增加，從而導致銷售成本上升。詳情請參閱「一經營業績的討論」以及「行業概覽－智能終端芯片產品行業分析－智能終端芯片產品市場規模」。

財務資料

歷史虧損的原因

作為智能終端和具身智能芯片產品行業的主要參與者，我們的發展軌跡與行業發展及擴張密切相符。然而，智能終端和具身智能芯片產品行業的特點是前期投入大及產品開發週期長，這對我們在運營初期實現盈利構成挑戰。我們於往績記錄期間產生淨虧損，主要歸因於以下原因：

- *研發需要大量前期投資。* 作為一家創新驅動型公司，我們始終保持對研發的高度關注，以確保我們的產品保持在技術進步的前沿並加強我們在智能終端和具身智能芯片產品行業的地位和競爭力。於往績記錄期間，我們大力投資開發專為我們的產品定制的RISC-V內核，同時提升先進的硬件和軟件設計能力，購置尖端設備，並培養高技能的員工隊伍，以滿足客戶的嚴格要求。該等投資對確保我們能夠交付符合最新技術標準的高性能產品至關重要。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣1,440.2百萬元、人民幣1,444.7百萬元、人民幣1,337.0百萬元、人民幣979.1百萬元及人民幣771.5百萬元，分別佔我們同年／期收入的72.0%、82.5%、66.0%、77.8%及50.1%。該等開支主要用於設計及開發新產品並提升現有方案的性能以滿足客戶不斷變化的需求。雖然該等研發工作對我們的長期發展及競爭力至關重要，但其尚未完全轉變為收入，導致我們於往績記錄期間的淨虧損。
- *規模經濟效應尚未完全釋放。* 於往績記錄期間，我們實現大幅增長，2024年，在中國所有智能終端人機交互芯片產品提供商中排名第一，在智能終端人機交互芯片產品行業的市場份額為5.7%。憑藉我們開放及合作性RISAA平台（該平台預計與整個產業鏈產生協同效應），我們認為我們能夠更好地復用我們現有技術、客戶群及供應鏈資源以產生規模經濟效應並促進我們的發展。隨著業務擴張與採購量增長，我們與供應商的議價能力亦預期將有所提升，從而降低銷售成本。我們的運營開支（定義為研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支的總額）佔總收入的百分比由2022年的約105.3%上升至2023年的123.5%，並於2024年下降至97.9%。其進一步由截至2024年9月30日止九個月的約114.2%下降至2025年同期的91.0%。儘管出現了這些積極的變化，但智能終端和具身智能芯片產品行業的技術發展和市場滲透仍需要時間。雖然規模經濟可以提供顯著的成本優勢，但實現這種效益是一個循序漸進的過程，尤其是對於已進行大量前期投資且經營所在行業不斷變化、快速發展的我們而言。

財務資料

- *市場動態導致財務業績波動。* 我們的收入由2022年的人民幣1,999.7百萬元減少人民幣247.5百萬元(或12.4%)至2023年的人民幣1,752.2百萬元並增加人民幣273.2百萬元(或15.6%)至2024年的人民幣2,025.4百萬元。隨後，我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,259.0百萬元增加人民幣282.3百萬元(或22.4%)至2025年同期的人民幣1,541.3百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣518.4百萬元減至2023年的人民幣270.2百萬元並增至2024年的人民幣357.5百萬元。隨後，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣225.2百萬元增加至2025年同期的人民幣279.9百萬元。我們的毛利率由2022年的25.9%減至2023年的15.4%並進一步增至2024年的17.7%。隨後，我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.9%增加至2025年同期的18.2%。於往績記錄期間，我們收入及毛利率的波動受各種市場動態及存貨減值撥備變動的影響。於2023年，我們收入及毛利率的波動主要由於因宏觀經濟狀況及市場動態波動導致市場需求減弱，進而導致我們策略性地實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額。我們的收入及毛利率隨後於2024年及2025年前三個季度有所改善，主要歸因於2024年及2025年的經濟狀況改善及新實現量產的產品的推出。因此，於往績記錄期間，我們的智能終端芯片產品和具身智能芯片產品毛利率有所波動，且於相關年度，中國的競爭格局迫使我們保持價格競爭力以保持市場份額。
- *市場培育與客戶開發的上升週期。* 於往績記錄期間，導致我們處於虧損狀態的重要因素之一為市場培育與客戶開發所需的固有上升週期。此過程往往是逐步推進採用的，因為其需通過試點項目和技術整合來建立認知、建立信任並展現價值。具體而言，我們RISC-V相關產品的市場滲透率目前相對較低，主要由於x86與ARM等成熟架構長期主導市場。然而，隨著我們持續推進RISC-V產品線並積極拓展客戶觸及範圍，預期市場與客戶將日益認可RISC-V在多維度上的顯著優勢，包括低成本、較高開放性及跨應用場景的強適應性。隨著更多行業參與者為RISC-V架構作出貢獻並基於RISC-V架構進行開發，兼容軟件、開發工具及可用專業知識的生態系統不斷擴展，這有助於緩解潛在客戶對採用新架構的顧慮。將會因此，當前

財務資料

較低的滲透率（2024年智能終端佔比1.3%、具身智能佔比6.4%）並未反映RISC-V產品的龐大未來潛力。隨著產業趨勢朝開放創新與成本優化方向演進，未來數年應能推動更廣泛的採用率與營收增長空間。

- *謹慎的減值*。於往績記錄期間，基於2023年宏觀經濟波動，我們採取了特別謹慎的撥備政策對所有存放超過一年的存貨進行全額撥備。其導致於往績記錄期間（尤其是於2023年）的毛利率相對較低。隨著行業預期復甦，未來存貨撇減預計將大幅減少。例如，存貨撇減從2023年的人民幣207.1百萬元減至2024年的人民幣283.0百萬元；截至2024年及2025年9月30日止九個月的存貨撇減金額則分別穩定於人民幣70.4百萬元及人民幣70.9百萬元。
- *銷售成本和運營開支變動*。於2022年、2023年及2024年以及截至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1,481.3百萬元、人民幣1,482.0百萬元、人民幣1,667.8百萬元、人民幣1,033.7百萬元及人民幣1,261.4百萬元。銷售成本的上升部分是由於我們業務規模的擴大，導致採購量相應增加。此外，銷售成本的變動還歸因於就存貨作出的減值撥備變動。與此同時，我們的運營開支亦有所變動，包括與銷售、行政和研發活動相關的開支。例如，我們的行政開支由2022年的人民幣467.7百萬元增至2023年的人民幣552.9百萬元，主要歸因於作為行政開支入賬的向離職員工支付的離職補償金增加。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣1,440.2百萬元、人民幣1,444.7百萬元、人民幣1,337.0百萬元、人民幣979.1百萬元及人民幣771.5百萬元，主要歸因於我們持續投資於設計和開發高質量、定制化的產品，以滿足客戶不斷變化的需求。這些研發開支尚未完全轉化為收入，但預計在實現商業化後會有所貢獻，並且對我們未來的增長和競爭力至關重要。

財務資料

盈利途徑

基於上述因素，加上我們長期以來持續以業界領先者為標竿來優化產品並致力打造全面產品組合的策略，我們的收入於往績記錄期間有所波動，並錄得虧損。然而，我們相信，這些投資為可擴展增長與盈利能力奠定基礎。具體而言，

- 憑藉行業領先的產品，我們已在特定市場建立穩固的戰略客戶群。截至2025年9月30日，我們已為全球逾110家客戶提供服務，其中包含眾多全球領先企業。該等領先客戶通常難以接觸。然而，一旦融入其供應鏈，我們預計將在未來產生穩定的收入來源。此外，該等領先客戶的廣泛產品組合為我們提供了重要的交叉銷售機會，進一步滲透我們的產品。
- 我們已累積豐富的產品組合，其中多項方案展現出業界領先的技術實力。截至2025年9月30日，我們已成功商業化逾130種、推出逾230款軟硬件協同設計產品，賦能智能終端與具身智能。此外，我們近年來已量產多項新產品，預計這些產品將很快完成產能提升階段，從而實現產量大幅提升和營收增長。此外，截至2025年9月30日，我們擁有超過90款正在開發的產品，其量產預計將產生大量營收。
- 我們已積累充足的技術儲備，可跨多項產品重複使用與重新部署，從而降低邊際研發開支並加速新產品上市時間。例如，我們自主研發的E310 RISC-V內核已應用於17種不同的產品，預計未來將應用至更多產品。

我們正戰略性地通過綜合手段（旨在擴大收入規模、提升利潤率及優化運營效率）實現盈利。我們的最終目標是在鞏固智能終端和具身智能芯片產品行業領導地位的同時創建一個可擴展的商業模式，以支持可持續增長和盈利能力。下文概述我們已經實施和計劃實施的具體措施。

財務資料

擴大我們的收入規模

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,999.7百萬元、人民幣1,752.2百萬元、人民幣2,025.4百萬元、人民幣1,259.0百萬元及1,541.3百萬元。我們預計，由於以下因素，我們的收入將進一步增長：

進一步多元化產品，並提升現有產品滲透率

多元化產品

我們致力於通過推進研發來提升系統級產品的能力，以提供更多元化的產品組合，從而推動銷量增長。截至2025年9月30日，我們已量產超過130款產品，且正在開發約100款產品。我們正在開發的所有產品均計劃在未來三年內推出。

我們已從早期市場發展及獲取客戶，到以高利潤、高價值情境為核心的高附加值產品健康成長期。過去兩年，下游客戶驗證工作進展順利，預計這些高附加值產品的量產將持續擴大。展望未來，我們將持續擴大在高利潤、高價值情境中的市場佈局：

汽車應用場景

我們持續拓展汽車領域應用場景，截至2025年9月30日，在適用於汽車應用場景的具身智能芯片產品中，有一款已進入量產階段，五款處於開發階段以及訂單存量超人民幣45百萬元。我們正推進MCU的上市工作，該產品可結合各類傳感器監測車輛運行狀態，並實現對電機、水泵、雨刮器等多類車載部件的控制。截至最後實際可行日期，這些MCU（預計毛利率逾30%）已於特定車型完成驗證，並進入中國主要OEM的小批量生產階段，使其於預測期間成為關鍵的盈利驅動因素。憑藉汽車行業對卓越安全性、高度定制化能力及強大供應鏈安全的核心需求，我們預計未來幾年在汽車應用場景的滲透率將有所提升。這一發展趨勢的佐證是，汽車領域潛在客戶數量由2025年9月30日的12家增至2025年12月31日的15家，其中包括多家知名國有OEM。

我們的產品能有效應對這些需求：應用於汽車環境的計算芯片產品所採用的底層芯片、芯片組及板卡，已通過AEC-Q100認證，並符合ISO 26262 ASIL B功能安全標準。此外，專為汽車場景打造的新一代計算芯片產品，正穩步推進ASIL-D認證，該認證是汽車電子領域最高安全等級之一。與此同時，憑藉RISC-V的開放性及我們的技術

財務資料

儲備，我們能精準滿足多元客戶需求。有關定制化項目詳情，請參閱「— 深化現有客戶關係，拓展客戶群體規模」。此外，我們獨有的國產化生產工藝與中國本土供應鏈，在面對全球供應鏈中斷時可提供無可比擬的安全保障與韌性。

我們相信，綜合這些特性，我們能夠有效地深入汽車應用場景並獲取可觀份額，從而推動長期增長。

機器人應用場景

我們持續拓展機器人應用場景領域，截至2025年9月30日，在適用於機器人場景的具身智能芯片產品中，有五款處於量產階段、九款處於開發階段以及訂單積壓量超過人民幣15百萬元。該等產品主要以Wi-Fi芯片／電路板的多種形態交付，可在發送端對信號進行預處理與調製，並在接收端完成信號捕獲、還原及數據交付以供使用。我們亦正推進MCU及AI SoC的上市工作，前者負責監控機器人電機運行狀態，後者則為決策流程提供算力支持。我們預計未來幾年將大幅提升在機器人應用場景的滲透率，利用該領域對高能源效率及強大運算能力的基本需求，以及對各種潛在應用的全面支持。這一發展趨勢的佐證是，機器人領域潛在客戶數量由2025年9月30日的10家增至2025年12月31日的15家，其中包括知名無人機製造商及國際電機製造商。

我們的計算芯片產品可提供算力支持，並搭配專為實時操作設計的節能控制器。此外，我們的具身智能芯片產品搭載基礎構建模塊，可驅動機器人領域多種應用場景，從微控制單元（如通過MCU驅動機器人關節電機）到智能決策核心（如通過AI SoC構建機器人核心算力中樞）均能覆蓋。我們相信，憑藉這些優勢，我們能夠有效地深入機器人應用場景，抓住新機遇，並促進持續的收入增長。

產業應用場景

我們不斷拓展工業應用場景，截至2025年9月30日，我們面向工業應用場景的具身智能芯片產品中，已有16款進入量產、14款處於開發階段，在手訂單逾人民幣277百萬元。該等產品主要以射頻芯片／電路板（用於信號傳輸）、ESL MCU（兼具穩定性能與低功耗特性）以及計算服務器專用AI SoC的多種形態交付。利用我們在推動不同

財務資料

行業領域自動化與智能化轉型方面擁有的廣泛技術專長，我們預計將在未來幾年大幅提升在工業市場的滲透率。這一發展趨勢的佐證是，工業領域潛在客戶數量由2025年9月30日的18家增至2025年12月31日的25家，其中包括領先電信服務提供商、AIoT設備製造商及商業數字化解決方案供應商。

例如，在智慧零售領域，我們已憑藉第一代ESL MCU打下堅實基礎，其以超低功耗著稱，一經量產便被全球領先客戶採用。依託這一成功，我們正推出第二代ESL MCU，計劃於2026年量產，且預計毛利率約為30%，其可在嘈雜及更複雜的環境中穩定運行，進一步深耕智慧零售應用。同時，多款AI SoC產品已於2025年完成客戶驗證，截至最後實際可行日期，相關意向訂單金額已達2025年AI SoC收入的兩倍。具體而言，若干AI SoC產品（平均售價超過人民幣20,000元，預計毛利率超過50%）已通過中國某領先電信公司的驗證。隨著該產品預計於2026年量產，其出貨量的增長將顯著推動我們業務的增長。

我們相信，綜合這些技術儲備，我們能夠有效地深入產業應用場景，開啟新的收入來源，並促進長期增長。

現有產品預期產量增長

我們新投入量產的產品正穩步邁向銷售高峰，將在未來數年內推動營收增長。我們的產品包含並通常以芯片、芯片組及板卡的多種形態交付，並配套專屬軟件。根據弗若斯特沙利文的資料，芯片、芯片組及板卡經歷典型生命週期，包括量產後的初始產能爬坡階段，該階段一般需要兩至三年方能實現具意義的產量並達到銷售高峰。此產能爬坡期主要源於：持續優化支撐軟件以實現最佳效能，以及終端客戶所需的集成驗證流程。因此，近期量產的產品在完成產能爬坡期後，預計將為營收帶來顯著貢獻。

在2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別發佈並量產超過40、60、110、99及137款智能終端及具身智能芯片產品。我們預計這些產品，特別是2024年及2025年量產的產品，將於2026年及2027年結束產能提升階段並實現規模化增長，推動營收大幅增長。例如，我們的具身智能芯片產品通常需要兩至三年的產能提升階段，這符合行業慣例。該模式在我們於2024年初推出的智慧零售計算芯片產品中得以證明。截至2024年12月31日止九個月，該產品產生收入人民幣33百萬元，並增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣163百萬元。截至2025年9

財務資料

月30日止，有關產品的訂單積壓達人民幣240百萬元以上。同樣，我們眾多具身智能芯片產品於2024年及2025年推出，目前正處於產能提升階段。預計該等產品將自2026年及2027年起大幅擴展，從而有助於實現長期收入增長。

深化現有客戶關係，拓展客戶群體規模

深化現有客戶關係

加深與現有客戶關係是我們收入增長策略的基石。截至2025年9月30日，我們已為全球逾110家客戶提供服務，其中包括多家全球領先企業及知名行業龍頭。有關部分客戶背景，詳情請參閱「業務－我們的客戶－五大客戶」。這些全球領先企業帶來穩定的收入來源，為我們的營收增長奠定堅實基礎。例如，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自客戶A的收入分別維持穩定在人民幣1,577.9百萬元、人民幣1,437.9百萬元、人民幣1,555.2百萬元、人民幣975.0百萬元及人民幣1,032.2百萬元。客戶A的大力支持和擴大合作為我們未來的利潤擴張奠定了堅實的基礎。展望未來，我們將與客戶A擴大合作，為手機及手錶提供更多高價值、高毛利的人機交互芯片產品，以推動我們的收入規模及盈利增長。

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的客戶保留率（定義為年末／期末總客戶減年內／期內新增客戶，再除以年初／期初總客戶）分別為43.6%、57.3%、68.0%、68.0%及59.3%。大多數於往績記錄期間流失的客戶來自工業領域，該領域的項目合作關係於項目完成後自然終止。展望未來，我們計劃通過加強交叉銷售工作及提供更定制化的項目，進一步提升客戶保留率。

交叉銷售

我們擬通過向忠實客戶群推出不同的或新的產品，並利用我們全面的產品組合將產品拓展至新場景，從而加強與現有客戶的交叉銷售活動。此外，由於在同一個客戶的多個產品線中實施該等產品，我們的客戶受益於標準化程度的提高及實施效率的提升，從而簡化生產，降低開發成本，並提高營運效率。這種方法不僅增強了客戶忠誠度，還創建了可擴展的商業模式，可將客戶資源利用最大化並推動長期獲利，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，採用兩種或以上產品的客戶數量分別達18家、24家、35家、29家及40家，此數據顯示客戶黏性持續增強，且潛在交叉銷售機會不斷提升，為我們的產品組合提供了有力支撐。

財務資料

定制化

我們還將通過啟動更多定制化項目（包括聯合研發項目）來深化與關鍵客戶的關係。針對客戶獨特用例量身定製產品，能夠建立更深層次的信任、提高透明度，並將我們的專業知識融入客戶的工作流程，從而實現更優的產品與市場的契合度，提高轉換成本。於往績記錄期間，我們定制化項目的客戶留存率（定義為：年末／期末定制化項目客戶總數減去年內／期內新增定制化項目客戶數，再除以年初／期初定制項目客戶總數）在2022年、2023年及2024年以及截至2024及2025年9月30日止九個月分別為50.0%、61.5%、73.3%、73.3%及77.8%，遠高於整體客戶留存率。截至2025年9月30日，我們有超過50個定制化研發項目正在進行中，並預計進一步擴大我們的定制化項目規模，以進一步提升客戶忠誠度。

進一步拓展客戶群

同時，我們正在通過滲透新興市場和行業（包括汽車、機器人及工業場景的客戶）擴展我們的客戶群。有關滲透該等新興市場的策略詳情，請參閱「進一步多元化產品，並提升現有產品滲透率－多元化產品」。來擴大我們的客戶群。這包括有針對性的營銷活動和戰略合作夥伴關係，以觸及更多的目標客戶，提高市場佔有率。截至2025年9月30日，我們已累計服務超過110名客戶。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們已分別服務75名、75名、113名、98名及111名客戶，其中50名、32名、62名、47名及44名分別為我們的新客戶。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們的每客戶平均收入分別約為人民幣26.7百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣17.9百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣13.9百萬元。每客戶平均收入下降，主要是由於客戶群大幅擴張，其產生的收入仍處於增長階段。

此外，我們將通過吸引更多的OEM參與汽車具身智能芯片產品，並與機器人和工業客戶合作開發RISC-V主控軟硬件協同開發產品，以擴展至高增長領域。這些方式將提高盈利能力，同時確保強勁的收入增長。有關本集團拓展至高增長市場及行業的計劃，以及該計劃的可行性詳情，請參閱「進一步多元化產品，並提升現有產品滲透率」。

憑藉該等工作，客戶集中度持續下降，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自客戶A的收入所佔比例分別佔總收入的78.9%、82.1%、76.8%及67.0%。同時，我們成功引進多家業界領先者，包括全球領先的ESL製造商、全球領先的顯示器製造商、全球知名的消費電子集團，以及中國電信服務供應商，使客戶基礎更為多元化。

財務資料

利用行業利好因素及生態系統協同效應

AI智能終端和具身智能行業快速增長，加上RISC-V生態系統蓬勃發展及下游應用需求增長，帶來了強勁的行業利好因素。RISC-V主控產品在智能終端芯片產品市場的滲透率由2020年的0.1%增至2024年的1.3%，預計將進一步增至2029年的11.8%，且具身智能芯片產品市場的滲透率由2020年的0.4%增至2024年的6.4%，並預計到2029年將達到19.1%，使RISC-V成為全球三大計算架構之一。詳情請參閱「行業概覽－智能終端芯片產品行業分析－智能終端芯片產品市場規模」及「行業概覽－具身智能芯片產品行業分析－具身智能芯片產品市場規模」。儘管2024年RISC-V的市場滲透率偏低，但所有該等積極進展均為RISC-V市場滲透和收入增長提供大量機會。我們的戰略重點是使由RISC-V主控產品的研發與這些趨勢保持一致，並預期將我們過去的研發投入轉化為收入增長機會。我們已做好準備，憑藉針對不同應用場景的全面產品組合、將計算架構與特定應用相適配的定制能力以及支持更廣泛應用的生態系統合作關係，以把握這一機遇。

我們相信，憑藉RISC-V獨有的技術優勢及開放式架構，我們的產品能夠奪取目前由ARM及x86主導的市場份額。

- **更輕巧高效。**RISC-V的設計著重於簡便與高效，其架構無需支持過時或冗長的指令，從而降低設計複雜度、功耗及成本。此精簡設計確保我們的RISC-V主控芯片產品具備固有高效能，尤其適用於對低功耗、小尺寸及低成本要求嚴苛的重要領域。
- **開放及模組化設計。**RISC-V架構的開放與模組化特性，使開發者能根據不同應用的效能、功耗及功能的具體需求，靈活定製產品。此高度彈性可高效支持多樣應用場景，從超低功耗終端設備到高效能數據中心設備皆能覆蓋，而傳統架構則難以實現。
- **高度定制化能力。**用戶可針對特定領域的需求，開發出專屬指令擴展。因此，我們可開發出高度定制的RISC-V內核，以針對目標應用提供性能提升、能效及功能最優化的解決方案。

財務資料

除此技術優勢外，RISC-V開源且開放的生態系統亦帶來顯著價值。

- **成本優勢**。ARM或x86 IP架構僅向開發者收取專利費並提供許可，而RISC-V架構完全開放且免收專利費，開發者可自由採用，無需支付ARM或x86 IP架構的高額許可費用。
- **強化協同效應**。開放模式促進全球協作，吸引世界各地開發者共同參與RISC-V生態系統建設，推動創新步伐加快，並持續擴充RISC-V開發所需的工具、軟件及資源庫。
- **供應鏈穩定性**。地緣政治因素給許多公司帶來供應風險，ARM及x86通常須按年更新許可證，由於國際主導經銷商可能隨時暫停或拒絕續簽許可證，在地緣政治局勢不確定的情況下，此模式面臨重大供應鏈風險。RISC-V的開放架構直接解決此弱點。關鍵在於，RISC-V一經許可，其許可不可撤銷，完全契合供應鏈安全與技術自主的戰略需求，尤其是適用於供應鏈風險較高的行業。

我們相信，我們也有能力在RISC-V生態系統中超越同行。我們的戰略基於以下支柱：

- **先發優勢**。我們早期即在產品供應中採用RISC-V架構，使我們對RISC-V技術的理解更深刻，並在多場景應用中積累了豐富經驗。
- **可擴展儲備**。我們已積累龐大的RISC-V產品組合。我們強大的RISC-V內核設計能力可實現高度定制化，可滿足多元客戶需求，打造業內最全面的RISC-V產品組合：我們已開發逾20款系列化RISC-V內核，數量居中國之首。相較同行，我們能以更快、更低成本的方式響應新需求、應用場景及機遇。
- **領先地位**。我們在RISC-V生態系統中處於領先地位。作為RISC-V國際基金會理事單位及RISC-V工委會輪值會長單位，我們參與制定不斷演進的技術規範，使新標準與我們的架構願景同頻共振及支持我們RISC-V產品供應的長期增長。

財務資料

提升毛利率狀況

我們未來的盈利水平取決於我們能否提升目前的利潤水平並推出具有高利潤的新產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為25.9%、15.4%、17.7%、17.9%及18.2%，由於宏觀經濟因素導致庫存週轉天數延長，進而造成產品定價降低以及存貨撇減。我們預期通過實施以下措施來提升毛利率狀況：

優化銷售成本，實現規模經濟效應

業務組合優化

於人機交互往績記錄期間，我們許多利潤率較高的人機交互芯片產品以及計算芯片產品（如為手機屏幕和手錶屏幕提供動力的小型及中型DDIC以及為工業場景的計算伺服器提供動力的AI SoC產品）仍處於研發階段或初期增長階段。因此，這些產品對整體營收的貢獻有限，導致毛利率相對較低。增加高利潤、高附加值產品在我們產品組合中的比例，將提高我們的毛利率。

例如，我們的若干高價值、高毛利的人機交互芯片產品（即為手機屏幕和手錶屏幕提供動力的小型至中型DDIC）仍處於增長階段，到2025年其帶來的營收佔我們人機交互解決方案總營收的不到10%。由於該等產品在2025年已得到領先手機製造商的驗證，我們預計其營收貢獻在未來將大幅增加，從而推動我們的營收和毛利率的提升。此外，許多高價值、高毛利率的AI SoC產品在2025年已得到客戶驗證，其出貨價值預計在2026年將顯著增加，從而進一步優化我們計算芯片產品的毛利率。我們計劃進一步聚焦此類高毛利、高附加值的產品，特別是在高增長場景中，以持續優化我們的業務組合。隨著我們繼續擴大我們的高利潤產品組合，我們預計這一趨勢將進一步支持我們的長期財務業績。

技術提升

我們擬依託自身技術能力，進一步降低銷售成本。截至2025年9月30日，我們已累積有590餘個IP模塊，顯著削減了外購IP模塊的授權費用。同時，我們計劃通過與製造廠商的創新，持續提升製造工藝與運營效率。例如，在封裝測試環節，通過以合金替代貴金屬，在保持產品原有性能與品質的前提下，實現BOM成本約5%的降幅；在製造、封裝及／或測試環節，我們持續優化測試方法，以提升生產能力、縮短設備佔用時間，從而壓縮成本。

財務資料

此外，重新調整自研IP模塊可減少我們對外部IP模塊的依賴，從而進一步節省許可成本。自研IP的關鍵優勢在於掌握核心技術，實現產品差異化，降低長期成本，並提高設計迭代速度及解決問題的效率。與需要持續支付單位版稅費的外部IP不同，自研IP只需一次性研發投入，從而可以顯著節省長期成本。對於大批量生產而言，支付給外部供應商的總版稅費可能遠遠超過自研的初始成本。因此，我們將更加專注於那些具有可複用潛力且可應用於廣泛用例的IP。

供應鏈優化：

為使銷售成本合理化並提高成本效益，我們已實施一系列戰略性的供應鏈優化措施：與供應商緊密合作，在不影響質量的前提下獲得具成本效益的原材料，並利用批量採購協議及長期合作夥伴關係來穩定定價。通過整合供應商基礎及採用即時存貨措施，我們已減少不必要的採購成本，提高了供應鏈效率。隨著我們規模的擴大與議價能力的提升，我們將繼續利用現有的供應商關係、批量採購及競爭性招標，積極協商以獲得更好的折扣。此外，長期的供應商合作夥伴關係也有助於我們的供應商充分熟悉我們的生產流程與技術，從而提高良率。根據弗若斯特沙利文的資料，良率每提高1%，BOM成本降低約0.5%至1%。這些措施共同使我們得以更好地管理銷售成本，保持具競爭力的定價，並提高整體盈利能力。

2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，41.4%、37.7%、30.3%及43.0%的總採購額是根據批量採購協議進行的，據此我們採購超過1,000個半導體原材料或採購金額超過人民幣10.0百萬元。由2022年至2024年批量採購協議的減少主要是因為我們於2021年及2022年進行多項戰略性採購，當時宏觀經濟形勢良好，對我們產品的需求很高。2023年及2024年，為了應對不斷惡化的宏觀經濟形勢，我們減少批量採購協議，以便更好地管理庫存。儘管如此，由於我們預計2025年對我們產品的需求將會增加，我們將更好地利用批量採購協議以控制銷售成本。

截至最後實際可行日期，我們已簽訂超過250份批量採購協議。例如，就我們的智能終端芯片產品而言，我們於2025年與一家用於若干LCD屏幕人機交互芯片產品的芯片、芯片組及板卡的原材料及零部件製造商簽訂批量採購協議，與我們的標準供應協議相比，單位採購價格降低約10%。

綜上所述，我們的董事認為，長期的供應商合作夥伴關係及批量採購策略將增強我們的議價能力，從而降低原材料成本，尤其是關鍵庫存。

財務資料

優化經營開支

於往績記錄期間，我們產生了大量的經營開支，包括研發開支、行政開支及銷售及營銷開支，以開發、管理及推廣我們的系統級產品。未來，我們將繼續優化我們的研發以及銷售及行政職能以支持我們的長期業務增長。

- **研發開支。**於往績記錄期間，我們在研發方面分配了大量資源，專注於提升綜合研發能力，以支持與我們智能終端芯片產品及具身智能芯片產品有關的技術基礎開發。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣1,440.2百萬元、人民幣1,444.7百萬元、人民幣1,337.0百萬元、人民幣979.1百萬元及人民幣771.5百萬元。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支佔總收入的百分比分別為72.0%、82.5%、66.0%、77.8%及50.1%。

我們於研發初期階段專注於基礎創新。憑藉累積的IP模塊、硬件及軟件專業技術，我們現在建立三種交付模式，高效將研發成果轉化為收入：(i)依據客戶規格量身打造，具備高收入確定性的全定製模式；(ii)兼顧加快產品上市速度，降低開發成本的半定製模式；及(iii)定義產業標準並具備高度可重複使用性的行業定製模式。這種方法確保我們的研發工作具備目標性、可擴展性及可變現性。

我們正從大量前期投資階段過渡至可擴展應用及優化階段。由於我們已建立穩健的核心IP模塊組合，未來研發活動將更專注於豐富及調整該等資產，以滿足多元客戶需求。其使我們能在降低人力與資源投入的前提下，持續擴展產品組合。為優化研發開支，我們計劃(i)在多款產品中複用現有技術，從而最大限度地降低額外研發開支，提升研發效率，並加快我們新產品上市的時間；(ii)通過改善勞動力結構和提高人員效率來優化員工成本；及(iii)專注於自研IP模塊、軟件、硬件和平台的多重應用。特別是，儘管技術迭代迅速，技術的重複使用將顯著帶來我們研發開支的穩定。利用RISC-V的具有高可擴展性的標準ISA，我們能夠調整和多元化我們IP模塊的應用場景，以適應不同的用途。我們核心IP區塊採用標準化設計，無需重建底層邏輯即可靈活調整以適應不同的過程節點和效能目標，同時我們亦將專注於共同的市場需求及客戶的普遍要求，從而實現跨場景的複用、快速的客戶驗證，以及顯著加快的商業化進程。

財務資料

此外，我們將通過優先考慮具有高商業化潛力的研發項目、優化研發開支來加強我們的研發重點。例如，開啟聯合研發項目能夠使我們降低研發投資相關的風險，從而提升新產品的商業可行性。儘管如此，作為一家研發驅動的公司，我們認識到研發對鞏固我們在行業中競爭地位的重要性，我們將繼續投資於研發並且我們的研發開支將仍在我們的經營開支中佔較高比例，以支持我們未來的業務擴張。有關我們未來研發重點的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

- **行政開支。**於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣467.7百萬元、人民幣552.9百萬元、人民幣501.6百萬元、人民幣354.4百萬元及人民幣466.2百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支佔總收入的百分比分別為23.4%、31.6%、24.8%、28.1%及30.2%。我們行政開支波動主要歸因於我們優化員工結構以精簡運營以及與本次[編纂]有關的專業費用。為優化行政開支，我們計劃整合區域辦公資源，減少低效辦公空間，降低與我們行政職能相關的租賃、公用事業及能源成本。我們將繼續積極監控我們的行政開支及提升運營效率。
- **銷售及分銷開支。**於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣198.5百萬元、人民幣167.0百萬元、人民幣144.0百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣164.3百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比分別為9.9%、9.5%、7.1%、8.3%及10.7%。銷售及分銷開支的波動主要歸因於我們根據薪酬政策，對員工激勵付款進行優化導致員工成本降低。我們計劃通過利用現有的客戶關係來降低客戶獲取成本，在戰略上專注於拓展與主要客戶的合作，並優化我們的商務差旅及相關開支。我們交叉銷售和復用客戶資源的能力將幫助我們優化銷售及分銷開支佔收入的百分比，展望未來，我們將進一步利用我們與客戶已建立的牢固直接關係及強大的溝通渠道，贏得更多合同。

基於上述，董事認為我們的業務是可持續發展的。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定項目說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表選定項目，摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益及其他全面收益表。我們於下表呈列的過往業績未必反映任何未來期間預期可達致的業績。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	1,999,718	1,752,185	2,025,379	1,258,987	1,541,307
銷售成本.....	(1,481,337)	(1,481,957)	(1,667,839)	(1,033,742)	(1,261,434)
毛利	518,381	270,228	357,540	225,245	279,873
銷售及分銷開支.....	(198,499)	(166,952)	(143,956)	(104,328)	(164,314)
行政開支.....	(467,668)	(552,903)	(501,551)	(354,380)	(466,220)
研發開支.....	(1,440,202)	(1,444,738)	(1,336,952)	(979,129)	(771,521)
其他收入淨額.....	186,534	147,156	178,022	114,880	45,269
預期信貸虧損模型下的減值					
虧損，經扣除撥回金額...	(3,236)	(804)	(2,455)	15	1,252
商譽減值虧損.....	(23,009)	(72,089)	(56,571)	-	-
物業、廠房及設備減值虧損	-	(3,578)	(21,977)	(17,111)	(10,729)
經營產生的虧損.....	(1,427,699)	(1,823,680)	(1,527,900)	(1,114,808)	(1,086,390)
融資成本.....	(20,464)	(22,596)	(19,508)	(14,854)	(14,084)
贖回負債的賬面值變動	(124,228)	-	-	-	-
應佔聯營公司利潤減虧損...	(1,065)	5,572	(415)	(1,694)	(629)
稅前虧損.....	(1,573,456)	(1,840,704)	(1,547,823)	(1,131,356)	(1,101,103)
所得稅抵免.....	3,180	3,240	468	491	(97)
年內／期內虧損.....	<u>(1,570,276)</u>	<u>(1,837,464)</u>	<u>(1,547,355)</u>	<u>(1,130,865)</u>	<u>(1,101,200)</u>

財務資料

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》會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們使用經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量）作為額外的財務計量，該等計量並非《國際財務報告準則》會計準則所要求或根據《國際財務報告準則》會計準則呈列。

我們將經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量）定義為經加回以下各項的年內／期內虧損：(i)以權益結算的股份支付開支（屬非現金性質）；(ii)贖回負債的賬面值變動（屬非現金項目）；及(iii)與[編纂]有關的[編纂]開支。我們認為，該非《國際財務報告準則》計量有助於比較經營業績，並為[編纂]及其他人士了解及評估我們的經營業績提供有用信息，如同其以相同方式協助我們的管理層。然而，我們呈列的該年內非《國際財務報告準則》計量或與其他公司所呈列類似命名的計量不一致。採用該非《國際財務報告準則》計量作為分析工具具有局限性，[編纂]不應將其視作獨立於我們根據《國際財務報告準則》會計準則呈報的經營業績或財務狀況而加以考慮或將其視作可替代該等經營業績或財務狀況分析。

下表對所示年度的非《國際財務報告準則》計量與根據《國際財務報告準則》會計準則編製的最近計量進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
年內／期內虧損.....	(1,570,276)	(1,837,464)	(1,547,355)	(1,130,865)	(1,101,200)
加回：					
以權益結算的股份					
支付開支 ⁽¹⁾	183,064	132,781	107,362	80,521	219,626
贖回負債的賬面值變動 ⁽²⁾	124,228	-	-	-	-
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非《國際財務					
報告準則》計量）.....	<u>(1,262,984)</u>	<u>(1,704,683)</u>	<u>(1,439,993)</u>	<u>(1,050,344)</u>	<u>(853,632)</u>

附註：

- (1) 以權益結算的股份支付開支與我們向員工和董事提供的股份獎勵有關。
- (2) 贖回負債的賬面值變動主要來自若干[編纂]持有的具有特殊權利的股份贖回金額增加，其已於2022年終止。因此，贖回負債自此以後被重新分類為權益。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表選定組成部分說明

收入

按類型劃分的收入

我們擁有開放而靈活的業務模式，通過該模式我們可以(i)向客戶銷售優質的系統級產品，或(ii)許可使用我們的技術、專有技術，並提供若干服務。我們錄得的收入主要來自向客戶銷售我們的產品及／或提供許可及相關服務。

下表載列我們於所示年度按類型劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
銷售產品										
智能終端芯片產品	1,760,989	88.1	1,635,553	93.3	1,791,636	88.5	1,144,403	90.9	1,317,148	85.5
人機交互芯片產品	1,651,169	82.6	1,519,445	86.7	1,690,930	83.5	1,077,061	85.6	1,209,099	78.5
多媒體處理芯片產品	109,820	5.5	116,108	6.6	100,706	5.0	67,342	5.3	108,049	7.0
具身智能芯片產品	193,795	9.7	65,858	3.8	188,698	9.3	97,331	7.7	212,707	13.8
互連芯片產品	154,245	7.7	42,459	2.5	103,134	5.0	54,684	4.3	40,302	2.6
計算芯片產品	-	-	375	0.0	72,262	3.6	34,197	2.7	170,258	11.1
其他雜項產品	39,550	2.0	23,024	1.3	13,302	0.7	8,449	0.7	2,147	0.1
小計	1,954,784	97.8	1,701,411	97.1	1,980,334	97.8	1,241,734	98.6	1,529,855	99.3
許可及服務	44,934	2.2	50,774	2.9	45,045	2.2	17,253	1.4	11,452	0.7
總收入	1,999,718	100.0	1,752,185	100.0	2,025,379	100.0	1,258,987	100.0	1,541,307	100.0

財務資料

銷售產品

我們的收入主要來自產品的銷售。於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月銷售產品產生的收入分別為人民幣1,954.8百萬元、人民幣1,701.4百萬元、人民幣1,980.3百萬元、人民幣1,241.7百萬元及人民幣1,529.9百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的97.8%、97.1%、97.8%、98.6%及99.3%。銷售產品所得收入的波動乃由於(i)受宏觀經濟因素及動態市況推動，我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額；及(ii)各種新量產產品的開發週期及發佈時間的綜合影響。具體而言，於2023年，降價幅度超過了2023年的銷量增長，導致收入及毛利率下降，這一現象在人機交互芯片產品尤為明顯。此外，宏觀經濟形勢波動延緩了客戶對我們新產品的採用，致使多款新量產產品的營收貢獻甚微。我們實施「以價換量」的市場策略以應對2022年及2023年消費電子行業整體疲軟的局面。在2024年及2025年前三個季度市場復甦的背景下，該策略已帶來顯著的財務效益。此外，我們正利用「以價換量」的市場策略，推動RISC-V在行業內的採用增加。詳情請參閱「一 經營業績的討論」。

未來，我們將在特定情況下謹慎應用「以價換量」的市場策略。例如，對於具有戰略重要性的客戶或市場，我們也可能提供更具競爭力的初始價格，以推動早期採用，並在增長階段培養需求。在競爭激烈的標準化細分市場中，我們可能會使用「以價換量」的市場策略來維持市場份額。與此同時，我們將繼續開發差異化的產品和服務，以創造價值，避免惡性價格競爭。

展望未來，我們的核心策略將從價格競爭轉向價值創造。作為一家以設計為核心的無晶圓廠公司，我們的競爭力在於研發創新和產品差異化。我們將：(i)投資於研究和開發，以為目標領域提供在性能、功耗和定制化方面具有獨特優勢的產品；(ii)將客戶需求深度融入我們的產品和服務中，以提高客戶留存率，並構建持久的競爭壁壘；(iii)樹立我們的品牌，使其成為可靠性和高性能的代名詞。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自智能終端芯片產品銷售的收入分別為人民幣1,761.0百萬元、人民幣1,635.6百萬元、人民幣1,791.6百萬元、人民幣1,144.4百萬元及人民幣1,317.1百萬元，分別佔同年／同期總收入的88.1%、93.3%、88.5%、90.9%及85.5%。在我們的智能終端芯片產品組合中，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我

財務資料

們的人機交互芯片產品分別產生收入人民幣1,651.2百萬元、人民幣1,519.4百萬元、人民幣1,690.9百萬元、人民幣1,077.1百萬元及人民幣1,209.1百萬元，佔各年度／期間我們自智能終端芯片產品產生收入的絕大部分，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們多媒體處理芯片產品分別產生收入人民幣109.8百萬元、人民幣116.1百萬元、人民幣100.7百萬元、人民幣67.3百萬元及人民幣108.0百萬元。我們智能終端芯片產品收入發生波動主要歸因於(i)宏觀經濟因素推動下游需求變化；(ii)受宏觀經濟因素及動態市況推動，我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額；及(iii)我們提升了豐富產品組合的能力，以滿足客戶在更多不同應用場景下的需求。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自具身智能芯片產品銷售的收入分別為人民幣193.8百萬元、人民幣65.9百萬元、人民幣188.7百萬元、人民幣97.3百萬元及人民幣212.7百萬元，分別佔同年／同期總收入的9.7%、3.8%、9.3%、7.7%及13.8%。在我們的具身智能芯片產品組合中，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們互連芯片產品分別產生收入人民幣154.2百萬元、人民幣42.5百萬元、人民幣103.1百萬元、人民幣54.7百萬元及人民幣40.3百萬元，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們計算芯片產品分別產生收入零、人民幣0.4百萬元、人民幣72.3百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣170.3百萬元。我們具身智能芯片產品收入發生波動主要歸因於(i)我們對產品組合進行了調整；及(ii)宏觀經濟因素推動下游需求變化。

許可及服務

我們的收入主要來自於(i)向客戶提供包括但不限於RISC-V內核在內的專有IP模塊許可，並收取許可費，使客戶能開發專為其自身產品定制的芯片、芯片組及板卡，或(ii)為客戶提供有償技術服務，協助客戶實現其產品的特定功能。

於往績記錄期間，2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月許可及服務所產生的收入分別為人民幣44.9百萬元、人民幣50.8百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣11.5百萬元，分別佔我們於各年度／期間總收入的2.2%、2.9%、2.2%、1.4%及0.7%。不同年度的許可及服務所得收入存在波動，部分乃因客戶的實際需求變化所致。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示年度我們的銷售成本明細，以絕對金額及佔按類型劃分的總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
產品銷售										
智能終端芯片產品 ...	1,312,728	88.6	1,306,956	88.2	1,467,850	88.1	935,541	90.5	1,060,218	84.0
具身智能芯片產品 ...	163,371	11.0	168,051	11.3	185,956	11.1	96,032	9.3	195,336	15.5
小計.....	1,476,099	99.6	1,475,007	99.5	1,653,806	99.2	1,031,573	99.8	1,255,554	99.5
許可及服務.....	5,238	0.4	6,950	0.5	14,033	0.8	2,169	0.2	5,880	0.5
總銷售成本總額.....	<u>1,481,337</u>	<u>100.0</u>	<u>1,481,957</u>	<u>100.0</u>	<u>1,667,839</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,742</u>	<u>100.0</u>	<u>1,261,434</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至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1,481.3百萬元、人民幣1,482.0百萬元、人民幣1,667.8百萬元、人民幣1,033.7百萬元及人民幣1,261.4百萬元。除因存貨週轉期延長導致一次性存貨撇減增加，使得2023年銷售成本增加外，我們的銷售成本與收入增長大體一致。

我們與產品銷售相關的銷售成本於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1,476.1百萬元、人民幣1,475.0百萬元、人民幣1,653.8百萬元、人民幣1,031.6百萬元及人民幣1,255.6百萬元，分別佔我們同年總銷售成本的99.6%、99.5%、99.2%、99.8%及99.5%。智能終端芯片產品的銷售成本仍佔我們產品銷售的銷售成本的大部分，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1,312.7百萬元、人民幣1,307.0百萬元、人民幣1,467.9百萬元、人民幣935.5百萬元及人民幣1,060.2百萬元。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們許可及服務的銷售成本分別為人民幣5.2百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣5.9百萬元，分別佔我們同年／同期總銷售成本的0.4%、0.5%、0.8%、0.2%及0.5%。於往績記錄期間，許可及服務的銷售成本增加，主要歸因於服務的收入貢獻比例增加，而這一變化需要更高的員工成本投入。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的銷售成本明細，以絕對金額及佔按性質劃分的總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
材料成本.....	1,278,930	86.3	1,132,671	76.4	1,292,537	77.5	791,985	76.6	888,514	70.4
封裝及測試成本.....	135,502	9.1	134,919	9.1	229,068	13.7	138,260	13.4	255,516	20.3
存貨撇減.....	20,141	1.4	180,719	12.2	101,866	6.1	70,426	6.8	70,859	5.6
其他.....	46,764	3.2	33,648	2.3	44,368	2.7	33,071	3.2	46,545	3.7
總銷售成本.....	1,481,337	100.0	1,481,957	100.0	1,667,839	100.0	1,033,742	100.0	1,261,434	100.0

就按性質劃分的銷售成本而言，材料成本是我們最大的成本組成部分。我們於往績記錄期間採購的材料主要包括我們產品配備芯片、芯片組及／或電路板所需的基礎材料，主要是半導體材料。我們的材料成本佔總銷售成本的比例由2022年的86.3%降至2023年的76.4%，及2024年的77.5%，並由截至2024年9月30日止九個月的76.6%略減至2025年同期的70.4%。於往績記錄期間，我們亦錄得巨額存貨撇減，這主要因為往績記錄期間市場動態變化導致與若干較早一代互連功能相關的具身智能芯片產品的若干存貨於2023年因其積壓及週轉天數延長而一次性撇減。因此，儘管我們已見證並合理認為該等存貨在往績記錄期間之後具有可再售價值，但我們仍根據適用的會計政策審慎作出存貨撇減。

毛利及毛利率

毛利等於收入減去銷售成本。我們的毛利佔收入的百分比即為毛利率。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣518.4百萬元、人民幣270.2百萬元、人民幣357.5百萬元、人民幣225.2百萬元及人民幣279.9百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為25.9%、15.4%、17.7%、17.9%及18.2%。我們的毛利及毛利率的波動主要歸因於(i)於2023年、2024年及2025年，鑒於市況波動，我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額；(ii)由於往績記錄期間（尤其是於2023年）宏觀經濟因素及需求減弱導致存貨積壓和存貨週轉天數延長，與若干較早一代互連功能相關的具身智能芯片產品的一次性存貨撇減增加；(iii)2024年及2025年市場反彈及宏觀經濟狀況的變化；及(iv)於2023年、2024年及2025年，我們的產品組合優化。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
銷售產品										
智能終端芯片產品	448,261	25.5	328,597	20.1	323,786	18.1	208,862	18.3	256,930	19.5
人機交互芯片產品	398,021	24.1	285,534	18.8	290,341	17.2	183,919	17.1	202,308	16.7
多媒體處理芯片產品	50,240	45.7	43,063	37.1	33,445	33.2	24,943	37.0	54,622	50.6
具身智能芯片產品	30,424	15.7	(102,193)	(155.2)	2,742	1.5	1,299	1.3	17,371	8.2
互連芯片產品	23,152	15.0	(110,014)	(259.1)	(11,173)	(10.8)	(7,936)	(14.5)	(24,707)	(61.3)
計算芯片產品	-	-	(211)	(56.2)	12,112	16.8	7,220	21.1	45,518	26.7
其他雜項產品	7,272	18.4	8,032	34.9	1,803	13.6	2,016	23.9	(3,440)	(160.2)
小計	478,685	24.5	226,404	13.3	326,528	16.5	210,161	16.9	274,301	17.9
許可及服務	39,696	88.3	43,824	86.3	31,012	68.8	15,084	87.4	5,572	48.7
合計	<u>518,381</u>	<u>25.9</u>	<u>270,228</u>	<u>15.4</u>	<u>357,540</u>	<u>17.7</u>	<u>225,245</u>	<u>17.9</u>	<u>279,873</u>	<u>18.2</u>

具身智能芯片產品的毛利率相對較低主要歸因於就若干較早一代互連芯片產品計提撇減，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的金額分別為人民幣11.7百萬元、人民幣102.5百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣24.1百萬元，這對我們具身智能芯片產品的利潤率產生了不成比例的影響，尤其是在2023年。

我們的毛利和毛利率已經並將會持續受到各種因素的影響，包括我們產品銷售以及許可及服務的收入結構，以及智能終端芯片產品和具身智能芯片產品的收入結構、我們的定價政策、材料成本以及僱傭開支等因素。

財務資料

研發開支

研發開支包括(i)員工成本，包括研發人員的薪金、以股份為基礎的付款、福利及獎金；(ii)已用消耗品及材料；(iii)研發活動所使用資產的攤銷及折舊；及(iv)其他。下表載列我們於所示年度的研發開支明細，以絕對金額及佔我們於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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
研發開支										
員工成本.....	996,628	69.2	890,769	61.7	798,643	59.7	632,669	64.6	513,043	66.5
已用消耗品及材料.....	82,946	5.8	117,668	8.1	140,342	10.5	75,346	7.7	42,043	5.4
攤銷及折舊.....	304,214	21.1	400,242	27.7	362,999	27.2	243,997	24.9	197,910	25.7
其他.....	56,414	3.9	36,059	2.5	34,968	2.6	27,117	2.8	18,525	2.4
研發開支總額.....	<u>1,440,202</u>	<u>100.0</u>	<u>1,444,738</u>	<u>100.0</u>	<u>1,336,952</u>	<u>100.0</u>	<u>979,129</u>	<u>100.0</u>	<u>771,521</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生研發開支人民幣1,440.2百萬元、人民幣1,444.7百萬元、人民幣1,337.0百萬元、人民幣979.1百萬元及人民幣771.5百萬元。於往績記錄期間，員工成本仍為我們研發開支的單一最大組成部分，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總研發開支的69.2%、61.7%、59.7%、64.6%及66.5%。

我們認為，持續投資於研發對於我們未來的發展至關重要。我們將繼續投資於研發，包括招募更多的技術人才，取得必要的許可證、設施及設備，擴展我們有力產品的應用場景，以及根據客戶不斷變化的需求，開發具有更佳性能和更高能效的新產品，以支持我們未來的發展。然而，隨著我們持續增加收入規模並優化開支利用的管理和效率以實現盈利，我們預計未來幾年研發開支佔總收入的比例將會下降。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，包括行政人員的工資、以股份為基礎的付款、福利、獎金；(ii)與法律、財務、稅務及其他有關事項有關的專業服務費；(iii)與行政活動有關的資產攤銷及折舊；(iv)與商務差旅及行政活動有關的辦公開支；(v)稅項及附加；及(vi)其他。下表載列於所示年度我們的行政開支明細，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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
行政開支										
員工成本.....	298,954	64.0	400,205	72.4	366,313	73.1	263,074	74.2	334,833	71.8
專業服務費.....	45,173	9.7	24,686	4.5	11,706	2.3	4,190	1.2	35,975	7.7
攤銷及折舊.....	60,794	13.0	61,340	11.1	60,559	12.1	47,206	13.3	55,306	11.9
商務差旅及辦公開支.....	36,611	7.8	49,758	9.0	41,537	8.3	26,728	7.5	27,263	5.8
稅項及附加.....	3,502	0.7	3,571	0.6	4,680	0.9	3,724	1.1	4,435	1.0
其他.....	22,634	4.8	13,343	2.4	16,756	3.3	9,458	2.7	8,408	1.8
行政開支總額.....	<u>467,668</u>	<u>100.0</u>	<u>552,903</u>	<u>100.0</u>	<u>501,551</u>	<u>100.0</u>	<u>354,380</u>	<u>100.0</u>	<u>466,220</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生行政開支人民幣467.7百萬元、人民幣552.9百萬元、人民幣501.6百萬元、人民幣354.4百萬元及人民幣466.2百萬元。於往績記錄期間，員工成本仍為我們行政開支的單一最大組成部分，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月行政開支總額的64.0%、72.4%、73.1%、74.2%及71.8%。

由於我們的收入持續增長及我們正在尋求調整優化員工薪酬計劃，並加強費用管理以實現盈利，我們預計，長期來看，隨著運營效率提升和規模經濟效益顯現，我們的行政開支佔總收入的百分比將會下降。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)員工成本，包括銷售及分銷人員的工資、以股份為基礎的付款、福利、獎金；(ii)與供應商就銷售及分銷活動提供的服務有關的專業服務費；(iii)與銷售及分銷活動有關的資產攤銷及折舊；(iv)商務差旅開支；及(v)其他。下表載列於所示年度我們的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔我們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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
銷售及分銷開支										
員工成本.....	160,637	80.9	132,030	79.1	116,509	80.9	88,022	84.4	142,558	86.8
專業服務費.....	21,240	10.7	5,826	3.5	4,267	3.0	1,095	1.0	1,009	0.6
攤銷及折舊.....	3,220	1.6	2,694	1.6	2,426	1.7	1,653	1.6	2,539	1.5
商務差旅開支.....	6,459	3.3	11,525	6.9	12,438	8.6	9,061	8.7	7,961	4.8
其他.....	6,943	3.5	14,877	8.9	8,316	5.8	4,497	4.3	10,247	6.2
銷售及分銷開支總額.....	198,499	100.0	166,952	100.0	143,956	100.0	104,328	100.0	164,314	100.0

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別產生銷售及分銷開支人民幣198.5百萬元、人民幣167.0百萬元、人民幣144.0百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣164.3百萬元。於往績記錄期間，員工成本為我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月銷售及分銷開支的單一最大組成部分，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總銷售及分銷開支的80.9%、79.1%、80.9%、84.4%及86.8%。

我們計劃繼續在銷售及分銷方面投入資金，以推廣我們的品牌，維持並加深與現有客戶的關係並吸引新客戶。我們預計，長期來看，隨著品牌知名度提升、客戶群穩固及規模經濟效益顯現，我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比將會下降。

財務資料

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要指(i)政府補助，主要指為鼓勵研發活動而提供的政府補貼；(ii)利息收入；(iii)來自銀行定期存款的投資收入；(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入；(v)或然收購對價的公允價值變動；(vi)匯兌收益；(vii)出售物業及設備以及使用權資產所得收益／(虧損)；及(viii)其他。下表載列我們於所示年度其他收入的明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
政府補助.....	34,160	18.2	53,554	36.4	99,285	55.8	80,863	70.4	23,172	51.2
利息收入.....	22,110	11.9	28,261	19.2	34,470	19.4	24,555	21.4	31,891	70.4
銀行定期存款的										
投資收入.....	10,573	5.7	22,660	15.4	13,854	7.8	11,654	10.1	1,451	3.2
以公允價值計量且其變動計入當期										
損益的金融資產的投資收入...	23,634	12.7	18,027	12.3	10,541	5.9	10,184	8.9	206	0.5
或然收購對價的										
公允價值變動.....	25,282	13.5	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌收益.....	70,376	37.7	17,102	11.6	20,878	11.7	(11,103)	(9.7)	(13,211)	(29.2)
出售物業、廠房及設備										
以及使用權資產的										
收益／(虧損).....	117	0.1	5,590	3.8	(491)	(0.3)	(283)	(0.2)	1,771	3.9
其他.....	282	0.2	1,962	1.3	(515)	(0.3)	(990)	(0.9)	(11)	(0.0)
合計.....	186,534	100.0	147,156	100.0	178,022	100.0	114,880	100.0	45,269	100.0

預期信貸虧損模型下的減值虧損，經扣除撥回金額

我們根據相關會計政策，基於我們貿易及其他應收款項的預期信貸虧損計提貿易及其他應收款項的減值虧損準備。於往績記錄期間，我們分別於2022年、2023年及2024年確認金融資產減值虧損淨值人民幣3.2百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣2.5百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月分別撥回人民幣15.0千元及人民幣1.3百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

財務資料

商譽減值虧損

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別確認商譽減值虧損人民幣23.0百萬元、人民幣72.1百萬元、人民幣56.6百萬元、零及零，主要原因是對若干歷史收購業務的績效表現進行評估後，其產生的效益未達最初預期。因此，我們錄得減值虧損以反映價值的減少。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

物業、廠房及設備減值虧損

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別確認物業、廠房及設備減值虧損零、人民幣3.6百萬元、人民幣22.0百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣10.7百萬元，主要歸因於某些業務部門的一些機器和設備陳舊且無法產生運行效益。在每年年末，我們評估該等資產的可回收金額為零，因此將這些機器的賬面價值減記至可回收金額。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

融資成本

我們的融資成本包含租賃負債利息。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得融資成本人民幣20.5百萬元、人民幣22.6百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣14.1百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註6(a)。

贖回負債賬面金額變動

於2022年，我們在綜合損益及其他全面收益表錄得贖回負債賬面金額變動負人民幣124.2百萬元。這主要是由於若干[編纂]投資者所持有的附帶優先權利股份的贖回金額增加所致。該等優先權利已於2022年終止，因此，贖回負債隨後重新分類為權益。

應佔聯營公司利潤減虧損

於2022年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得應佔聯營公司虧損淨額人民幣1.1百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.6百萬元，於2023年則錄得應佔聯營公司利潤淨額人民幣5.6百萬元。波動主要由我們投資企業的盈虧所導致。

財務資料

所得稅抵免／開支

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月分別錄得所得稅抵免人民幣3.2百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.5百萬元，以及截至2025年9月30日止九個月所得稅開支人民幣0.1百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得虧損人民幣1,570.3百萬元、人民幣1,837.5百萬元、人民幣1,547.4百萬元、人民幣1,130.9百萬元及人民幣1,101.2百萬元。

稅項

香港

根據利得稅兩級制，我們合資格子公司的首2百萬港元的利得稅稅率為8.25%，高於2百萬港元的利潤按16.5%徵稅。我們不符合利得稅兩級制資格的子公司，將繼續按16.5%的統一稅率繳納利得稅。

中國

我們在中國內地成立及運營的子公司，須就其各自根據《企業所得稅法》調整後的法定財務報表所列示的應納稅所得額繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法》，我們在中國內地成立的子公司一般適用25%的法定企業所得稅稅率，持有「高新技術企業」證書的子公司則可享有15%的所得稅優惠稅率，惟須符合認可標準。

其他國家

我們於韓國註冊成立的子公司須按年度應課稅利潤9%至24%的累進稅率繳納韓國利得稅。於其他司法管轄區註冊成立的子公司按相關國家的適當現行稅率徵稅。

財務資料

經營業績的討論

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,259.0百萬元增加22.4%至截至2025年同期的人民幣1,541.3百萬元，主要得益於下游市場需求復甦，加上市場對我們新產品的接納度及採用率不斷增加。

- **產品銷售。**產品銷售產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,241.7百萬元增加23.2%至2025年同期的人民幣1,529.9百萬元，主要歸因於智能終端芯片產品與具身智能芯片產品的收入雙雙增長。

我們的智能終端芯片產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,144.4百萬元增至截至2025年同期的人民幣1,317.1百萬元，主要是由於隨著消費電子行業下游市場需求的復甦，更多款產品步入量產階段，擴大了我們的收入來源。在我們的智能終端芯片產品中，人機交互芯片產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,077.1百萬元增至2025年同期的人民幣1,209.1百萬元，主要歸因於我們為搶佔更大市場份額而採納的「以價換量」的市場策略，我們多媒體處理芯片產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣67.3百萬元增至2025年同期的人民幣108.0百萬元，主要是由於我們於2025年初提供了若干高價值產品。

此外，在某些新量產產品（例如我們的智慧零售計算解決方案）需求增長的帶動下，具身智能芯片產品銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣97.3百萬元大幅增至2025年同期的人民幣212.7百萬元。在我們的具身智能芯片產品中，我們互連芯片產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣54.7百萬元降至2025年同期的人民幣40.3百萬元，主要歸因於市場需求波動，我們計算芯片產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.2百萬元增至2025年同期的人民幣170.3百萬元，主要由於我們智能零售的計算芯片產品銷量有所增加。

財務資料

- **許可及服務**。許可及服務產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.3百萬元減少33.6%至2025年同期的人民幣11.5百萬元，主要推動因素是客戶對我們定制化服務的需求發生波動。

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1,033.7百萬元增加至2025年同期的人民幣1,261.4百萬元，增幅為人民幣227.7百萬元或22.0%，與我們的收入增長一致。

- **產品銷售**。產品銷售產生的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,031.6百萬元增加21.7%至2025年同期的人民幣1,255.6百萬元，主要是由於資源消耗隨我們銷量的增長而增加。
- **許可及服務**。我們的許可及服務產生的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元增至2025年同期的人民幣5.9百萬元，主要是由於新技術的探索需要額外的投資。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣225.2百萬元增至2025年同期的人民幣279.9百萬元，增幅為人民幣54.6百萬元，或24.3%。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.9%增至2025年同期的18.2%，主要是因為佔我們收入大部分的產品銷售的利潤率增長。

- **產品銷售**。我們產品銷售的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的16.9%增至2025年同期的17.9%，主要歸因於以下各項：
 - 智能終端芯片產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.3%增至2025年同期的19.5%，主要歸因於某些高度定制化的多媒體處理芯片產品於2025年錄得相對較高的利潤率。在我們的智能終端芯片產品中，我們人機互動產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.1%略降至截至2025年同期的16.7%，主要是由於我們採取「以價換

財務資料

量」的市場策略以擴大市場份額。而我們多媒體處理芯片產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的37.0%上升至截至2025年同期的50.6%，主要是由於我們於2025年初提供若干高價值、高利潤率的定制產品。

- o 具身智能芯片產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的1.3%增至2025年同期的8.2%，主要歸因於原材料及包裝、組裝和測試服務的成本於2025年初下降，以及我們持續實現智慧零售計算芯片產品的量產。在我們的具身智能芯片產品中，我們互連芯片產品的毛損率由截至2024年9月30日止九個月的14.5%增至截至2025年同期的61.3%，主要歸因於若干早期版本產品的存貨撇減，以及為維持健康的存貨水平而以具競爭力的價格處置早期版本的產品。而我們計算芯片產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的21.1%增至截至2025年同期的26.7%，主要是由於計算芯片產品的原材料成本以及封裝、組裝和測試服務成本下降。
- **許可及服務**。我們許可及服務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的87.4%降至2025年同期的48.7%，主要歸因於我們探索並投資於新技術，導致成本上漲。

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979.1百萬元減少21.2%至2025年同期的人民幣771.5百萬元，主要是由於我們優化研發員工和研發活動以提高研發效率，從而降低員工成本以及所使用的消耗品和材料。我們的研發開支佔總收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的77.8%降至2025年同期的50.1%，主要是由於隨著研究工作朝著目標更明確的方向邁進，我們優化了研發團隊和項目。

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354.4百萬元增加31.6%至2025年同期的人民幣466.2百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款增加，導致員工成本上漲，以及於2025年初產生的[編纂]開支。我們的行政開支佔總收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的28.1%增至2025年同期的30.2%，主要歸因於所產生的[編纂]開支。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣104.3百萬元增加57.5%至2025年同期的人民幣164.3百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款增加，導致員工成本上漲。我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的8.3%增至2025年同期的10.7%，同樣是因為以股份為基礎的付款增加。

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114.9百萬元減少60.6%至2025年同期的人民幣45.3百萬元，主要是由於有關一次性激勵政策的政府補助相較於2024年有所減少。

預期信貸虧損模型下的減值虧損，經扣除撥回金額

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.0千元增至2025年同期的人民幣1.3百萬元，主要是由於截至2025年9月30日的貿易應收款項結餘較2024年12月31日減少所致。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.1百萬元減少37.3%至2025年同期的人民幣10.7百萬元，主要因為截至2024年9月30日止九個月若干業務部門的一些機器和設備陳舊且無法運行，而2025年同期未發生類似情況。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.9百萬元減少5.2%至2025年同期的人民幣14.1百萬元，主要是由於若干已終止租約的攤銷發生變動。

應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司的利潤或虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元下降62.9%至2025年同期的人民幣0.6百萬元，主要由於聯營公司業務改善。

所得稅抵免／開支

我們的所得稅抵免由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元變為2025年同期的人民幣0.1百萬元的所得稅費用。

財務資料

期間虧損

由於上述原因，我們期間虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,130.9百萬元減少2.6%至2025年同期的人民幣1,101.2百萬元。

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1,752.2百萬元增加15.6%至2024年的人民幣2,025.4百萬元，主要是因為2024年市場環境改善所帶來的市場需求增加，以及我們提供的產品在新應用領域落地。

- **產品銷售**。我們產品銷售產生的收入由2023年的人民幣1,701.4百萬元增加16.4%至2024年的人民幣1,980.3百萬元，主要是因為(i)市場情緒改善，令我們的主要客戶銷量有所增長；及(ii)面向客戶推出及豐富已量產產品數量。

隨著2024年智能終端和具身智能芯片產品產業的持續擴大及市場情緒的恢復，下游對更高效的產品的需求持續增長。因此，我們的智能終端芯片產品收入由2023年的人民幣1,635.6百萬元增至2024年的人民幣1,791.6百萬元。具體而言，我們的人機互動產品收入由2023年的人民幣1,519.4百萬元增至2024年的人民幣1,690.9百萬元，主要歸因於我們受益於「以價換量」策略的銷量增長，超過了價格下調的影響。同期，我們的多媒體處理芯片產品收入由人民幣116.1百萬元減至人民幣100.7百萬元，乃由於上一年度為應對宏觀經濟波動，我們採取「以價換量」的市場策略。

此外，我們見證了具身智能芯片產品的銷售收入由2023年的人民幣65.9百萬元大幅增至2024年的人民幣188.7百萬元，此乃由於2024年市場情緒恢復，且我們提供更多產品以進一步滿足客戶的需求。具體而言，我們的互連芯片產品收入由2023年的人民幣42.5百萬元增至2024年的人民幣103.1百萬元，主要歸因於我們定制化要求水平更高的高價值項目的擴展，因為我們的品牌在業內獲得了更高的知名度。同期，我們的計算芯片產品收入由人民幣0.4百萬元增至人民幣72.3百萬元，主要歸因於我們智能零售計算芯片產品的大規模量產。

- **許可及服務**。我們的許可及服務產生的收入由2023年的人民幣50.8百萬元減少11.3%至2024年的人民幣45.0百萬元，主要受我們客戶對我們服務需求的變化所推動。

財務資料

銷售成本

我們的總銷售成本由2023年的人民幣1,482.0百萬元增加12.5%至2024年的人民幣1,667.8百萬元，這與我們的收入增長相一致。

- **產品銷售**。我們產品銷售產生的銷售成本由2023年的人民幣1,475.0百萬元增加12.1%至2024年的人民幣1,653.8百萬元，主要是因為銷量增長導致用於生產產品的材料成本相應增加。
- **許可及服務**。我們的許可及服務產生的銷售成本由2023年的人民幣7.0百萬元顯著增加至2024年的人民幣14.0百萬元，主要是由服務收入貢獻比例上升導致的員工成本增加所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣270.2百萬元增至2024年的人民幣357.5百萬元。

我們的毛利率由2023年的15.4%增至2024年的17.7%，是因為我們的收入結構及其相應毛利率發生改變。

- **產品銷售**。我們產品銷售的毛利率由2023年的13.3%增至2024年的16.5%，主要歸因於以下各項：
 - 智能終端芯片產品的毛利率由2023年的20.1%略微下降至2024年的18.1%，且於同期，我們的人機互動產品及多媒體處理芯片產品的毛利率均有所下降，主要歸因於市場情況，我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額。
 - 具身智能芯片產品的毛利率由2023年的負155.2%上升至2024年的1.5%。同期，我們的互連芯片產品毛虧率顯著改善，主要歸因於我們定制化要求水平更高的高價值項目的擴展，因為我們的品牌在業內獲得了更高的知名度，以及2024年整體市場需求復甦導致根據適用的會計政策於2024年就用於若干早期版本的存貨計提撥備人民幣3.8百萬元，較2023年的人民幣102.5百萬元有所減少。我們的計算芯片產品於2023年錄得毛虧損，並於2024年轉為毛利，主要歸因於我們智能零售計算芯片產品的量產。
- **許可及服務**。我們的許可及服務的毛利率由2023年的86.3%降至2024年的68.8%，主要歸因於與許可使用權類業務相比，產生相對較高員工成本的服務類業務的收入貢獻更高。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣1,444.7百萬元減少7.5%至2024年的人民幣1,337.0百萬元，主要是由於我們優化員工結構導致員工成本減少。我們的研發開支佔收入的百分比由2023年的82.5%降至2024年的66.0%，主要是由於我們於2024年更具針對性的研發舉措，因此對人員及研發項目進行了調整。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣552.9百萬元減少9.3%至2024年的人民幣501.6百萬元，主要是由於(i)我們優化員工結構令員工成本減少，及根據我們的薪酬政策對激勵付款進行了調整；及(ii)支付的專業服務費減少。由於我們持續增加收入並提升行政效率，我們的行政開支佔總收入的百分比由2023年的31.6%降至2024年的24.8%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣167.0百萬元減少13.8%至2024年的人民幣144.0百萬元，主要是由於員工成本減少，歸因於根據我們的薪酬政策對激勵付款進行了調整。由於我們持續增加收入並提升銷售及分銷效益，我們的銷售及分銷開支佔總收入的百分比由2023年的9.5%降至2024年的7.1%。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣147.2百萬元增加21.0%至2024年的人民幣178.0百萬元，主要是由於地方政府的一次性補貼計劃令政府補助增加。

預期信貸虧損模型下的減值虧損，經扣除撥回金額

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由2023年的人民幣0.8百萬元增加205.3%至2024年的人民幣2.5百萬元，主要是由於若干貿易應收款項賬齡根據適用會計政策錄得的減值增加。

財務資料

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損由2023年的人民幣72.1百萬元減少21.5%至2024年的人民幣56.6百萬元，是由於經評估業務表現後，若干歷史收購未能產生原先預期的利益。因此，我們錄得減值虧損以反映減值。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損由2023年的人民幣3.6百萬元顯著增至2024年的人民幣22.0百萬元，主要因為若干業務部門的一些機器和設備陳舊且無法產生運行效益。我們評估該等資產的可回收金額為零，因此將該等機器的賬面價值減記至可回收金額。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣22.6百萬元減少13.7%至2024年的人民幣19.5百萬元，主要是由於終止若干租賃以及持續按期支付租金令租賃負債利息減少。

應佔聯營公司利潤減虧損

我們的應佔聯營公司利潤或虧損由2023年的應佔聯營公司利潤人民幣5.6百萬元變更至2024年的應佔聯營公司虧損人民幣0.4百萬元，主要是由於我們在2023年收到一家聯營公司的清算所得款項。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣3.2百萬元減少85.6%至2024年的人民幣0.5百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣1,837.5百萬元減少15.8%至2024年的人民幣1,547.4百萬元。

財務資料

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1,999.7百萬元減少12.4%至2023年的人民幣1,752.2百萬元，主要是由於我們作出了降低產品定價的戰略決策，以應對2023年宏觀經濟狀況和市場動態不斷變化導致的下游需求減弱。

- **產品銷售。**我們的產品銷售收入由2022年的人民幣1,954.8百萬元減少13.0%至2023年的人民幣1,701.4百萬元，主要是由於為應對2023年宏觀經濟狀況及市場動態波動，我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額，尤其是當降價幅度超過銷量增長時。

因此，智能終端芯片產品的收入由2022年的人民幣1,761.0百萬元減至2023年的人民幣1,635.6百萬元。我們的人機互動產品收入有所下降，主要歸因於2023年宏觀經濟環境及市場動態波動，對整個行業造成影響。具體而言，中國智能終端芯片產品市場規模由2022年的人民幣2,742億元降至2023年的人民幣2,456億元。詳情請參閱「行業概覽－智能終端芯片產品行業分析－智能終端芯片產品市場規模」。為應對這一市場變化，我們實施了「以價換量」的市場策略，通過降低平均售價以換取收入來源。我們的多媒體處理芯片產品收入有所增加，主要歸因於我們上調定價，以緩解若干原材料及零部件價格上升所帶來的影響。

具身智能芯片產品的收入由人民幣193.8百萬元減至人民幣65.9百萬元，主要歸因於我們通過終止若干早期版本的解決方案，對產品組合進行戰略調整。我們的互連芯片產品收入自2022年至2023年有所下降，主要歸因於我們以相對較低的價格處置早期版本產品的存貨。於2023年，我們亦自新推出但尚未實現量產的計算芯片產品中錄得少量收入。

- **許可及服務。**我們從許可及服務產生的收入由2022年的人民幣44.9百萬元增加13.0%至2023年的人民幣50.8百萬元，主要是由於客戶需求的變化導致許可和服務合同數量的變化。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本總額由2022年的人民幣1,481.3百萬元增至2023年的人民幣1,482.0百萬元。

- **產品銷售**。儘管收入大幅減少，我們來自產品銷售的銷售成本由2022年的人民幣1,476.1百萬元略微減少0.1%至2023年的人民幣1,475.0百萬元，主要是由於市場狀況惡化及相應的存貨週轉天數增加令存貨撇減增加，導致根據會計政策計提較高撥備。
- **許可及服務**。我們從許可及服務產生的銷售成本由2022年的人民幣5.2百萬元增加32.7%至2023年的人民幣7.0百萬元，主要是由於為客戶提供定制化服務的員工成本增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣518.4百萬元減至2023年的人民幣270.2百萬元。

我們的毛利率由2022年的25.9%降至2023年的15.4%，原因是我們的業務組合及其各自的毛利率發生變動。

- **產品銷售**。我們來自產品銷售的毛利率由2022年的24.5%下降至2023年的13.3%，主要歸因於以下各項：
 - 智能終端芯片產品的毛利率由2022年的25.5%下降至2023年的20.1%。具體而言，我們人機互動產品的毛利率自2022年至2023年有所下降，主要歸因於為應對2023年宏觀經濟狀況及市場動態波動，我們實施「以價換量」的市場戰略以獲得更多市場份額。同期，我們多媒體處理芯片產品的毛利率亦有所下降，主要歸因於若干原材料及零部件價格上升，其中部分成本於2023年轉嫁予客戶，部分由我們承擔，以維持產品的價格競爭力。
 - 具身智能芯片產品的毛利率由2022年的毛利率15.7%變化為2023年的毛損率155.2%。我們的互連芯片產品於2022年錄得毛利，並於2023年轉為毛損，主要歸因於我們對產品組合進行策略性調整，停止若干早期版本的產品，導致因宏觀經濟因素及需求疲弱而出現存貨積壓及

財務資料

存貨周轉天數延長，從而錄得一次性存貨撇減人民幣102.5百萬元。此外，我們於2023年就計算芯片產品錄得毛損，主要是由於我們於2023年年底新推出智能零售計算芯片產品，產生了大量前期成本，而相關銷售收入尚不足以覆蓋該等成本。

- **許可及服務。**我們來自許可及服務的毛利率由2022年的88.3%降至2023年的86.3%，主要是由於服務業務的收入貢獻增加，而服務業務的員工成本較高且利潤率低於授權業務。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣1,440.2百萬元略增至2023年的人民幣1,444.7百萬元，這主要是由於研發活動所用資產的攤銷及折舊增加。我們的研發開支佔總收入的百分比由2022年的72.0%增加至2023年的82.5%，這與我們持續致力於投資研發一致。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣467.7百萬元增加18.2%至2023年的人民幣552.9百萬元，主要是由於計入行政開支的離職員工遣散費增加導致員工成本增加。我們的行政開支佔總收入的比例由2022年的23.4%增至2023年的31.6%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣198.5百萬元減少15.9%至2023年的人民幣167.0百萬元，主要是由於員工成本減少，因應嚴峻的市場環境而減少獎勵付款。我們的銷售及分銷開支佔總收入的比例保持相對穩定，2022年為9.9%，2023年為9.5%。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2022年的人民幣186.5百萬元減少21.1%至2023年的人民幣147.2百萬元，主要是由於人民幣兌美元的匯率波動導致匯兌收益減少。

財務資料

預期信貸虧損模型下的減值虧損，經扣除撥回金額

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損（經扣除撥回金額）由2022年的人民幣3.2百萬元減至2023年的人民幣0.8百萬元，主要是由於2022年應收款項餘額較高導致計提了相對較多撥備，而該餘額於2023年有所減少。

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損由2022年的人民幣23.0百萬元增至2023年的人民幣72.1百萬元，主要是由於經過內部評估後，與歷史收購相關的某些業務的預測業績將低於預期，導致確認商譽減值虧損。

物業、廠房及設備減值虧損

我們的物業、廠房及設備減值虧損由2022年的零增至2023年的人民幣3.6百萬元，因為若干業務部門的許多機器和設備陳舊且無法產生運行效益。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣20.5百萬元增加10.4%至2023年的人民幣22.6百萬元，主要是由於新增租賃所致。

贖回負債之賬面值變動

我們於2022年錄得贖回負債賬面值變動負人民幣124.2百萬元，主要由於若干[編纂]投資者持有的附帶優先權的股份的贖回金額增加。該等優先權已於2022年終止，贖回負債隨後重新分類為權益。

應佔聯營公司利潤減虧損

我們應佔聯營公司利潤或虧損由2022年應佔聯營公司虧損人民幣1.1百萬元轉變為2023年應佔聯營公司利潤人民幣5.6百萬元，主要是由於我們於2023年收到一家聯營公司的清算所得款項。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免保持相對穩定，於2022年及2023年為人民幣3.2百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們於2022年及2023年分別錄得年內虧損人民幣1,570.3百萬元及人民幣1,837.5百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	253,444	451,712	416,480	338,781
使用權資產	403,984	425,284	370,211	359,588
無形資產	556,820	475,077	362,057	255,488
商譽	183,155	111,066	54,495	54,495
於聯營公司之權益	14,821	17,744	17,329	17,700
銀行定期存款	–	101,507	104,659	–
其他非流動資產	794,634	764,363	441,116	327,184
非流動資產總值	2,206,858	2,346,753	1,766,347	1,353,236
流動資產				
存貨	417,518	328,646	367,638	760,574
貿易應收款項	673,323	766,665	755,805	635,625
預付款項及其他應收款項	170,375	136,206	353,543	415,877
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	250,359	963,273	–	–
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	4,082	–	–	–
限制性現金	25,226	21,482	33,321	23,648
銀行定期存款	430,761	981,342	–	–
現金及現金等價物	981,766	808,060	1,587,739	870,030
流動資產總值	2,953,410	4,005,674	3,098,046	2,705,754
流動負債				
貿易應付款項	425,318	298,987	339,742	332,346
應提費用及其他應付款項	532,432	499,960	396,260	277,410
合同負債	10,372	17,574	69,251	33,541
租賃負債	50,642	53,184	36,177	45,319
即期稅項	227	13	28	94
流動負債總額	1,018,991	869,718	841,458	688,710
流動資產淨值	1,934,419	3,135,956	2,256,588	2,017,044
資產總值減流動負債	4,141,277	5,482,709	4,022,935	3,370,280

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
租賃負債.....	376,325	403,897	369,284	359,454
遞延收益.....	14,575	3,722	15,922	12,157
遞延稅項負債.....	3,962	674	–	–
其他非流動負債.....	–	5,250	10,500	–
非流動負債總額.....	394,862	413,543	395,706	371,611
資產淨值.....	3,746,415	5,069,166	3,627,229	2,998,669
資本及儲備				
實繳資本／股本.....	46,176	2,020,210	2,020,210	2,042,143
儲備.....	3,700,239	3,048,956	1,607,019	956,526
權益總額.....	3,746,415	5,069,166	3,627,229	2,998,669

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器設備；(ii)辦公設備；(iii)租賃物業裝修及(iv)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備				
機器設備.....	138,303	236,070	237,589	187,413
辦公設備.....	28,764	23,681	15,014	12,297
租賃物業裝修.....	58,230	163,149	141,819	125,511
在建工程.....	28,147	28,812	22,058	13,560
合計.....	253,444	451,712	416,480	338,781

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣253.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣451.7百萬元，主要是由於(i)裝修西安及北京的新辦公場所導致租賃物業裝修增加；及(ii)採購技術設備以增強我們的檢測能力導致機器設備增加。截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備減少至人民幣416.5百萬元，主要是由於處置相關租賃物業裝修及辦公設備所致。有關物業、廠房及設備所採用的減值測試，請參閱本文件附錄一附註2。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備減

財務資料

少至人民幣338.8百萬元，主要是由於處置已達使用年限的機器設備，加上我們持續優化運營效率，租賃物業裝修減少所致。有關適用於我們的物業、廠房及設備的減值測試，請參閱本文件附錄一附註2。

使用權資產

我們的使用權資產主要指辦公場所及員工宿舍的租賃。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣404.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣425.3百萬元，主要是由於新增租賃所致。由於折舊撥備及提前終止部分租賃，我們的使用權資產隨後降至截至2024年12月31日的人民幣370.2百萬元。我們的使用權資產隨後小幅增至截至2025年9月30日的人民幣359.6百萬元。有關使用權資產所採用的減值測試，請參閱本文件附錄一附註2。

無形資產

我們的無形資產包括從第三方收購的非專利技術、軟件及許可權。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣556.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣475.1百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣362.1百萬元，以及截至2025年9月30日的人民幣255.5百萬元，主要歸因於現有無形資產的折舊及攤銷。有關無形資產所採用的減值測試，請參閱本文件附錄一附註2。

商譽

預計將出現潛在的顯著市場增長，我們簽訂了業務合作協議(i)於2019年與北京奕斯偉信息技術有限公司簽訂業務合作協議，通過幾個階段收購與智能互連業務相關的資產，以提升我們的互連芯片產品；以及(ii)於2020年與Socionext Inc. (「SNI」)，收購與電視芯片、芯片組及板卡有關的資產，以增強我們多媒體處理芯片產品的技術能力。然而，由於此後宏觀經濟條件及行業的發展未達到預期，我們收購的業務公允價值相應下降且低於收購時的估計。尤其是，我們的商譽由截至2022年12月31日的人民幣183.2百萬元減少至2023年12月31日的人民幣111.1百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日及2025年9月30日的人民幣54.5百萬元，主要歸因於根據獨立第三方基於所收購業務的公允價值進行估值而作出的減值撥備。有關各現金產生單位商譽減值測試所採用的關鍵參數、敏感性分析及淨空值的詳情，請參閱本文件附錄一附註14。

財務資料

於聯營公司的權益

於往績記錄期間，我們採用權益法對聯營公司的權益進行計量。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣14.8百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣17.7百萬元，主要歸因於我們應佔所投資的聯營公司的利潤或虧損變化。

銀行定期存款 – 非流動

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的非流動銀行定期存款分別為零、人民幣101.5百萬元、人民幣104.7百萬元及零，主要歸因於根據我們的內部融資管理政策，購買長期定期存款。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要指(i)我們與合作夥伴的產能預留相關的產能保證金預付款項；(ii)物業、廠房及設備以及許可權預付款項；(iii)租賃押金；及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們其他非流動資產的明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
產能保證金預付款項	542,155	522,924	353,915	181,805
機器設備以及				
許可權的預付款項	176,654	176,714	45,154	101,967
租賃押金	44,501	53,849	40,625	38,915
其他	31,769	11,414	1,828	4,886
減：預期信貸虧損模型下的				
虧損準備撥備	(445)	(538)	(406)	(389)
合計	794,634	764,363	441,116	327,184

財務資料

我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣794.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣764.4百萬元，主要由於產能保證金預付款項減少，此乃由產能保證金的預計利用成本所驅動。截至2024年12月31日，我們的其他非流動資產進一步減至人民幣441.1百萬元，主要歸因於(i)產能保證金預付款項減少，主要由於該金額預計將於一年內收回，因此根據合同條款被重新分類為其他應收款項，以及(ii)物業、廠房及設備以及許可權的預付款項減少，因為這些資產從預付款階段確認為資產，導致相應的預付款項金額減少。我們的其他非流動資產進一步減至截至2025年9月30日的人民幣327.2百萬元，主要由於產能保證金預付款項減少所致，原因是該等保證金根據合同條款被重新分類為其他應收款項。

存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品，主要包括處於最後測試階段的芯片、芯片組及板卡；(ii)在製品，主要包括處於製造初期階段的芯片、芯片組及板卡；(iii)原材料，主要包括電子元件及材料；及(iv)其他合同成本。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料	110,915	175,771	176,753	327,076
在製品	171,574	152,431	197,051	321,952
製成品	167,001	196,130	254,296	362,070
其他合同成本	—	11,391	22,575	37,267
減：存貨撇減	(31,972)	(207,077)	(283,037)	(287,791)
存貨總額	417,518	328,646	367,638	760,574

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣417.5百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣328.6百萬元，主要歸因於下游客戶的需求下降導致存貨撇減由截至2022年12月31日的人民幣32.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣207.1百萬元。對此，我們撇減若干長賬齡存貨的價值。截至2024年12月31日，我們的存貨增至人民幣367.6百萬元，主要歸因於2024年市場復甦而採購的新存貨，部分被存貨撇減人民幣283.0百萬元所抵銷。我們的存貨大幅增至截至2025年9月30日的人民幣760.6百萬元，主要歸因於我們為2025年初進入量產的產品類型戰略性地儲存材料，以及預期我們現有產品的銷量將進一步增長，導致製成品及原材料的增加。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註18。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，存貨撇減的結餘分別為人民幣32.0百萬元、人民幣207.1百萬元、人民幣283.0百萬元及人民幣287.8百萬元。存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本主要包括芯片、芯片組及板卡及設備的物料清單成本及加工費。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。於往績記錄期間，我們定期評估存貨減值，倘存貨到期或損壞，或其價格下跌，且其可變現價值大幅減少，我們會作出撥備以將存貨撇減至可變現淨值。

下表載列我們於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	66	92	76	121

附註：

- (1) 按該年度／期間年初／期初與年末／期末存貨結餘的平均數除以相關年度／期間銷售成本，再乘以該年度／期間天數計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2022年的66天大幅增至2023年的92天，主要歸因於宏觀經濟因素及市場動態變化導致我們產品的需求減少，及相應地增加具身智能芯片產品（與某些舊版互連功能相關）所使用某些特定存貨的存貨累積及週轉。隨著市場情緒恢復及銷售額增加，我們的存貨週轉天數隨後於2024年減至76天。我們的存貨週轉天數隨後於2025年前三季度增至121天，主要由於預期我們新量產的產品進行的戰略性儲存所致。

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9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	395,989	308,326	367,638	760,574
超過一年	21,529	20,320	—	—
總計	417,518	328,646	367,638	760,574

我們於往績記錄期間見證了存貨撇減的增加。該撇減主要是由於2022年為支持業務擴張而增加存貨，而2023年市場狀況低迷影響到整個市場，從而導致庫存積壓。此種低迷的市場狀況不僅影響到我們的營運，亦普遍影響到業內所有公司，為應對該等挑戰並防止此類狀況再次發生，我們已實施一系列的庫存管理政策。詳情請參閱「業務－我們的供應商－供應鏈和庫存管理」。於實施該等政策後，我們的存貨週轉天數由2023年的92天減至2024年的76天。因此，儘管於往績記錄期間存貨週轉天數在2023年有所增加且發生顯著的存貨撇減，董事仍認為我們的庫存管理政策屬有效。

截至2025年11月30日，人民幣296.2百萬元的存貨（佔截至2025年9月30日存貨的38.9%）隨後已使用。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指來自客戶未償還的應收款項。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的貿易應收款項的明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	680,456	774,269	766,379	644,974
減：預期信貸虧損模型下 的虧損準備撥備.....	(7,133)	(7,604)	(10,574)	(9,349)
貿易應收款項總額.....	673,323	766,665	755,805	635,625

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣673.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣766.7百萬元，主要是由於我們的一位主要客戶的信貸期由2022年的30天延長至2023年的90天。我們的貿易應收款項降至截至2024年12月31日的人民幣755.8百萬元，以及截至2025年9月30日的人民幣635.6百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項之賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內.....	672,810	766,430	732,219	610,236
一年以上.....	513	235	23,586	25,389
合計.....	673,323	766,665	755,805	635,625

我們一年以上的貿易應收款項增加，主要歸因於我們的一位客戶正在進行融資活動，該客戶於2023年成立，目前仍處於上升期。截至最後實際可行日期，該等款項已悉數結清。經考慮以下因素：(i)我們已根據預期信貸虧損模式就相關金額計提減值撥備；(ii)與其他客戶之間並無重大持續糾紛；及(iii)我們持續實施嚴格的信貸管理及託收政策，以監察貿易應收款項，董事認為，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題。

財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
				止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項總週轉天數...	100	150	137	122

附註：

- (1) 某年度／期間的貿易應收款項週轉天數等於年初和年末貿易應收款項結餘（扣除準備）的平均值除以相關年度／期間的收入，再乘以該年度／期間的天數。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的100天增至2023年的150天，主要歸因於向我們若干主要客戶（尤其是客戶A）提供延長信貸期。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項週轉天數減少至137天及122天，主要由於我們加強了信貸管理和催收工作。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項總額中的人民幣264.8百萬元（或41.1%）隨後已結清。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付供應商款項，指為採購原材料而向供應商支付的預付款項；(ii)其他應收第三方款項，指支付給若干服務提供商以預留用於芯片、芯片組及板卡的製造能力的按金；及(iii)進項增值稅應收款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項的明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
預付供應商款項	91,574	50,660	102,649	159,445
就本公司股份的建議 [編纂]所產生的 預付費用	—	—	—	6,802
其他應收第三方款項	31,425	18,653	160,052	166,552
增值稅應收款項	47,601	67,358	90,924	83,150
減：預期信貸虧損模型下的 虧損準備撥備	(225)	(465)	(82)	(72)
合計	170,375	136,206	353,543	415,877

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣170.4百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣136.2百萬元，主要歸因於下游客戶需求減少及陳舊庫存累積導致向供應商的預付款項減少。截至2024年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項隨後增至人民幣353.5百萬元，主要歸因於：(i)其他應收第三方款項增加，此乃由於根據合同結算時間表條款將產能保證金預付款項重新分類至其他應收第三方款項應收款項所致；及(ii)對我們產品的下游需求增加，導致向供應商的預付款項增加。我們的預付款項及其他應收款項進一步增至截至2025年9月30日的人民幣415.9百萬元，主要歸因於根據合同的結算時間表條款將製造產能保證金重新分類至一年內到期類別，令應收第三方的其他款項增加；及(ii)隨著業務持續增長，我們增加了原材料採購，令向供應商支付的預付款增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括我們的理財產品和結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣250.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣963.3百萬元，主要是由於我們投資由國有銀行或中國其他優質知名銀行管理的理財產品以進行現金管理。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減至零，原因是我們根據內部現金管理政策作出減少購買長期存款的戰略決策。請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

我們與理財產品有關的投資策略旨在通過合理、保守地將投資組合期限與預期經營現金需求相匹配，以最大限度地降低財務風險。我們主要投資於低風險的理財產品，擬進行的投資不得干擾我們的日常運營和業務前景。我們會綜合考慮多種因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況及投資的預期利潤或潛在虧損等，根據具體情況作出有關理財產品的投資決定。投資於理財產品及結構性存款前須事先取得管理團隊的批准。

我們將遵守《上市規則》第十四章的相關要求，並於[編纂]後（於必要且適當的情況下）披露投資或其他須予公佈的交易詳情。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

截至2022年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產為人民幣4.1百萬元，主要與自客戶收取的票據（其後已於2023年轉讓予我們的供應商）有關。

限制性現金

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的限制性現金分別為人民幣25.2百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣23.6百萬元。

一年以內到期的銀行定期存款

我們一年以內到期的銀行定期存款從截至2022年12月31日的人民幣430.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣981.3百萬元，主要是由於為進行現金管理而購買短期存款。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們一年以內到期的銀行定期存款減少至零，主要是由於增加了對更多短期存款或活期存款的投資，以滿足我們的運營需求。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣981.8百萬元、人民幣808.1百萬元、人民幣1,587.7百萬元及人民幣870.0百萬元。我們的現金及現金等價物在每個年度的波動主要是由於使用現金來支持經營活動和投資活動的現金流出。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

財務資料

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括於日常業務過程中產生的應付供應商款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣425.3百萬元、人民幣299.0百萬元、人民幣339.7百萬元及人民幣332.3百萬元，主要是由於我們產品的下游需求波動導致從供應商的採購發生變化。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
一年內	425,273	298,938	338,847	330,083
一年以上	45	49	895	2,263
貿易應付款項總額	425,318	298,987	339,742	332,346

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數	91	89	70	71

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本並乘以該年度／期間的天數計算。

我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，於2022年及2023年分別為91天及89天。我們的貿易應付款項週轉天數於2024年減至70天，主要是由於我們在2024年市場反彈後向供應商付款以保留其產能。我們的貿易應付款項週轉天數隨後減至2025年前三季度的71天。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何貿易應付款項付款的重大違約。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中的人民幣287.6百萬元（或86.5%）隨後已結清。

應提費用及其他應付款項

應提費用及其他應付款項包括(i)與支付給員工的員工福利有關的應付員工成本；(ii)來自我們業務運營的應付其他稅費；(iii)與從SNI收購以用於生產和運營活動以及TV芯片、芯片組及板卡相關資產有關的應付收購對價款項；(iv)購買設備及服務應付款項；(v)供研發項目可免除借款；及(vi)主要與裝修費用、物業管理費、共同開發費及保證金有關的其他款項。下表載列我們截至所示日期的應提費用及其他應付款項。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應付員工成本	242,063	181,728	174,774	133,111
應付其他稅費	32,215	25,302	20,052	16,429
應付收購對價	36,846	—	—	—
購買設備及服務應付款項 . . .	116,624	213,662	158,184	101,328
供研發項目可免除借款	45,000	45,000	—	—
其他	59,684	34,268	43,250	26,542
合計	532,432	499,960	396,260	277,410

我們的應提費用及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣532.4百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣500.0百萬元，主要由於2023年員工人數減少導致應付員工成本減少，以及因結算收購對價導致應付收購對價款項減少，但部分被2023年採購若干IP模塊服務導致購買設備及服務應付款項增加所抵銷。我們的應提費用及其他應付款項隨後於截至2024年12月31日減至人民幣396.3百萬元，這主要是由於供研發項目可免除借款的減少，以及我們在2024年履行付款義務後，設備和服務採購應付款項的減少。我們的應提費用及其他應付款項進一步減至截至2025年9月30日的人民幣277.4百萬元，主要歸因於於2025年前三季度結算應付員工成本及結算採購設備和服務的應付款項。

財務資料

合同負債

合同負債指在確認收入之前收到的付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得人民幣10.4百萬元、人民幣17.6百萬元、人民幣69.3百萬元及人民幣33.5百萬元的合同負債。於2024年合同負債大幅增加，主要歸因於主要客戶就若干定制化項目支付的預付款項。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合同負債中的人民幣0.7百萬元(2.2%)隨後已結清。

遞延收益

遞延收益主要包括各類有條件的研發項目政府補助，其將於開發項目支出發生並滿足有關條件的相同年度確認為收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延收益分別為人民幣14.6百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣12.2百萬元。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣50.6百萬元、人民幣53.2百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣45.3百萬元，以及非流動租賃負債人民幣376.3百萬元、人民幣403.9百萬元、人民幣369.3百萬元及人民幣359.5百萬元。租賃負債的波動主要歸因於新增租賃以支持我們的運營以及提前終止某些現有租賃以優化我們的成本結構的綜合影響。

其他非流動負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的其他非流動負債分別為零、人民幣5.3百萬元、人民幣10.5百萬元及零。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至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
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
			(人民幣千元)		
流動資產					
存貨	417,518	328,646	367,638	760,574	854,672
貿易應收款項	673,323	766,665	755,805	635,625	770,162
預付款項及其他應收款項	170,375	136,206	353,543	415,877	441,891
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	250,359	963,273	-	-	-
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	4,082	-	-	-	-
限制性現金	25,226	21,482	33,321	23,648	31,366
銀行定期存款	430,761	981,342	-	-	-
現金及現金等價物	981,766	808,060	1,587,739	870,030	636,781
流動資產總值	2,953,410	4,005,674	3,098,046	2,705,754	2,734,872
流動負債					
貿易應付款項	425,318	298,987	339,742	332,346	418,067
應提費用及其他應付款項	532,432	499,960	396,260	277,410	271,477
合同負債	10,372	17,574	69,251	33,541	33,163
租賃負債	50,642	53,184	36,177	45,319	44,629
即期稅項	227	13	28	94	94
流動負債總額	1,018,991	869,718	841,458	688,710	767,430
流動資產淨值	1,934,419	3,135,956	2,256,588	2,017,044	1,967,442

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,934.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣3,136.0百萬元，主要由於流動資產的增加以及流動負債的減少。流動資產淨值的增加主要歸因於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣250.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣963.3百萬元以及銀行定期存款由截至2022年12月31日的人民幣430.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣981.3百萬元，乃由於融資完成，令投資於理財產品及定期存款以進行現金管理的財務資源金額增加。流動負債的減少主要歸因於市場環境趨冷導致採購規模縮減，貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣425.3百萬元降至截至2023年12月31日的人民幣299.0百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,136.0百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣2,256.6百萬元，主要由於流動資產減少。流動資產的減少主要歸因於銀行定期存款由截至2023年12月31日的人民幣981.3百萬元降至截至2024年12月31日的零以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣963.3百萬元降至截至2024年12月31日的零，主要歸因於處置理財產品及定期存款以換取現金及現金等價物支持日常業務運營。該情況部分被流動負債的減少所抵銷，其主要歸因於應提費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣500.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣396.3百萬元，此乃由於購買設備及服務應付款項減少以及租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣53.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣36.2百萬元所致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,256.6百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣2,017.0百萬元，主要由於流動資產的減少超過流動負債的減少。流動資產的減少主要歸因於使用現金支持我們的運營導致現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,587.7百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣870百萬元，以及我們客戶的後續結算導致貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣755.8百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣635.6百萬元，部分被因預期新型及現有量產產品產量增加而戰略性地儲存材料，以保障其產能而導致存貨由截至2024年12月31日的人民幣367.6百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣760.6百萬元所抵銷。流動負債的減少主要歸因於支付獎金導致應提費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣396.3百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣277.4百萬元，以及於我們履行服務及交付產品，合同負債由截至2024年12月31日的人民幣69.3百萬元減至截至2025年9月30日的人民幣33.5百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣2,017.0百萬元減至截至2025年11月30日的人民幣1,967.4百萬元，主要由於流動資產的減少以及流動負債的增加。流動資產的減少主要歸因於現金及現金等價物由截至2025年9月30日的人民幣870.0百萬元減至截至2025年11月30日的人民幣636.8百萬元，以支持我們的運營，部分被存貨由截至2025年9月30日的人民幣760.6百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣854.7百萬元（主要由於我們為大規模生產產品戰略性地儲存存貨）及貿易應收款項由截至2025年9月30日的人民幣635.6百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣770.2百萬元（主要由於客戶採購量增加）所抵銷。流動負債的增加主要歸因於貿易應付款項由截至2025年9月30日的人民幣332.3百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣418.1百萬元（由於向供應商結算款項）。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度／期間的部分主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日
				止九個月／
	2022年	2023年	2024年	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	25.9%	15.4%	17.7%	18.2%
資產負債比率 ⁽²⁾	0.3	0.2	0.3	0.3
流動比率 ⁽³⁾	2.9	4.6	3.7	3.9
速動比率 ⁽⁴⁾	2.5	4.2	3.2	2.8

附註：

- (1) 毛利率等於年內／期內毛利除以年內／期內收入，再乘以100%。
- (2) 資產負債比率等於負債總額除以資產總值。
- (3) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (4) 速動比率等於流動資產（不包括存貨）除以流動負債。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間，我們依賴股東出資作為流動資金的主要來源。我們亦從智能終端和具身智能芯片產品的銷售中產生現金。於[編纂]後，我們擬定以均衡的方式通過股權融資活動和債務融資活動，為未來資本需求提供資金。我們預計未來為我們的運營提供資金的情況將不會有任何變化。隨著業務的發展和擴大，我們預期通過增加現有商業化產品的銷售收入、推出新產品、優化成本結構以及提升經營效率，改善我們的經營現金流量。

現金流量

下表載列於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所用現金淨額	(1,431,039)	(1,250,818)	(780,654)	(760,467)	(789,151)
投資活動(所用)/所得					
現金淨額	(516,232)	(1,891,820)	1,612,268	964,816	(129,024)
融資活動(所用)/所得					
現金淨額	(704)	2,960,127	(63,163)	(48,760)	210,815
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額	(1,947,975)	(182,511)	768,451	155,589	(707,360)
年初現金及現金等價物	2,877,359	981,766	808,060	808,060	1,587,739
匯率變動對以外幣持有的					
現金結餘的影響	52,382	8,805	11,228	(5,474)	(10,349)
年末現金及現金等價物	981,766	808,060	1,587,739	958,175	870,030

財務資料

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額淨流出為人民幣789.2百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣1,101.1百萬元（通過非現金及非經營項目作出調整），而有關項目主要包括(i)攤銷和折舊人民幣329.2百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣219.6百萬元。該金額隨營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨項增加人民幣392.9百萬元；(ii)其他營運負債減少人民幣81.1百萬元；(iii)合同負債減少人民幣35.7百萬元；部分被貿易應收款項減少人民幣121.4百萬元所抵銷。

2024年，我們經營活動所用現金淨額淨流出為人民幣780.7百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣1,547.8百萬元（通過非現金及非經營項目作出調整），而有關項目主要包括(i)固定資產與無形資產的攤銷和折舊人民幣486.5百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣107.4百萬元。該金額隨營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)其他營運負債增加人民幣93.0百萬元；(ii)合同負債增加人民幣51.7百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項以及其他非流動資產增加人民幣25.1百萬元，部分被(i)存貨項增加人民幣39.0百萬元；及(ii)限制性現金項增加人民幣11.8百萬元所抵銷。

2023年，我們經營活動所用現金淨額淨流出為人民幣1,250.8百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣1,840.7百萬元（通過非現金及非經營項目作出調整），而有關項目主要包括(i)固定資產與無形資產的攤銷和折舊人民幣490.4百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣132.8百萬元。該金額隨營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項減少人民幣126.3百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣89.7百萬元，部分被(i)存貨項減少人民幣88.9百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項以及其他非流動資產減少人民幣64.2百萬元所抵銷。

2022年，我們經營活動所用現金淨額淨流出為人民幣1,431.0百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣1,573.5百萬元（通過非現金及非經營項目作出調整），而有關項目主要包括(i)攤銷和折舊人民幣378.6百萬元；及(ii)以權益結算的股份支付開支人民幣183.1百萬元。該金額隨營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨項增加人民幣298.9百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣253.7百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣110.1百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項以及其他非流動資產減少人民幣38.7百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額淨流入為人民幣129.0百萬元，主要乃由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣400.0百萬元，以及購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣234.4百萬元；部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣400.0百萬元，以及銀行定期存款到期所得款項人民幣100.0百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所得現金淨額淨流入為人民幣1,612.3百萬元，主要乃由於出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣3,446.0百萬元，以及銀行定期存款到期所得款項人民幣1,640.0百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣2,486.0百萬元以及銀行定期存款付款人民幣660.0百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額淨流出為人民幣1,891.8百萬元，主要乃由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣5,130.0百萬元及到期銀行定期存款付款人民幣2,082.4百萬元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益人民幣4,420.0百萬元及銀行定期存款到期所得款項人民幣1,431.7百萬元所抵銷。

2022年，投資活動所用現金淨額淨流出為人民幣516.2百萬元，主要乃由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產付款人民幣8,160.0百萬元及銀行定期存款付款人民幣388.9百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益人民幣8,340.0百萬元及銀行定期存款到期所得款項人民幣169.6百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額淨流入為人民幣210.8百萬元，主要乃由於本公司的權益股東出資人民幣250.0百萬元；部分被租賃付款的本金部分人民幣18.3百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所用現金淨額淨流出為人民幣63.2百萬元，乃由於(i)租賃付款的本金部分人民幣43.7百萬元；及(ii)租賃付款的利息部分人民幣19.5百萬元。

2023年，融資活動所得現金淨額淨流入為人民幣2,960.1百萬元，主要乃由於本公司的權益股東出資人民幣3,026.5百萬元，部分被(i)租賃付款的本金部分人民幣43.8百萬元；及(ii)租賃付款的利息部分人民幣22.6百萬元所抵銷。

財務資料

2022年，融資活動所用現金淨額淨流出為人民幣0.7百萬元，主要乃由於(i)租賃付款的本金部分人民幣37.6百萬元；及(ii)租賃付款的利息部分人民幣20.5百萬元，被本公司的權益股東出資人民幣57.3百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，經考慮下文所述我們可動用的財務資源，我們擁有充足的營運資金滿足目前需求，以及自本文件日期起計未來至少12個月的需求：

- 現金及現金等價物；
- 可動用的股權融資及銀行融資；及
- [編纂]估計[編纂]淨額。

董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項的情況。

我們的現金消耗率是指(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產；(iii)租賃付款的本金部分及(iv)租賃付款的利息部分的平均每月金額。我們將該等項目視為我們運營效率的關鍵指標，反映了可能對我們的現金流產生重大影響的支出，例如代表大量現金流出的資本支出以及融資租賃負債的成本，所有該等支出都可能定期發生。2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣159.8百萬元、人民幣154.2百萬元、人民幣99.8百萬元及人民幣117.3百萬元，主要反映我們對研發活動、銷售及營銷活動以及行政活動的投入。

截至2025年11月30日，我們的現金及現金等價物、受限制銀行存款及銀行融資為人民幣3,548.1百萬元。假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件中指示性[編纂]範圍的低位數），我們估計將在[編纂]中獲得約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。

假設未來平均現金消耗率為人民幣107.3百萬元（即自2025年9月30日以來近21個月的平均現金率），我們估計(i)截至2025年11月30日的現金及現金等價物、受限制銀行存款及銀行融資將能夠維持我們自2025年11月30日起[編纂]月的財務可行性；(ii)如果我們考慮[編纂]估計[編纂]淨額的10.0%（即分配給我們營運資金和其他一般公司用途的部分），則為[編纂]；或(iii)如果我們考慮[編纂]的所有估計[編纂]淨額，則為[編纂]。我們將繼續監控我們的營運資金、現金流和業務發展進度。

財務資料

資本開支

我們的資本開支包括我們就物業、廠房及設備以及無形資產的付款。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣428.1百萬元、人民幣533.4百萬元、人民幣354.0百萬元及人民幣234.4百萬元。

我們預計將通過現金及現金等價物、現有銀行借款和[編纂]為資本開支提供資金。我們目前的資本開支計劃在未來任何時期都可能發生變化，且我們可能會根據未來的現金流量、經營業績和財務狀況、業務計劃、市場條件和其他各種因素調整資本開支。亦請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

負債

下表載列截至所示日期的財務負債明細。

	截至12月31日			截至9月30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)
即期					
租賃負債.....	50,642	53,184	36,177	45,319	44,629
非即期					
租賃負債.....	376,325	403,897	369,284	359,454	358,265
合計	426,967	457,081	405,461	404,773	402,894

截至2025年11月30日，我們尚未動用的銀行信貸為人民幣2,880.0百萬元。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。請參閱「一對綜合財務狀況表中選定項目的討論—負債—租賃負債」。

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。董事進一步確認，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概無遇到任何困難，亦並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

財務資料

合同義務

資本開支相關承諾

我們的資本承諾與物業、廠房及設備及無形資產的資本開支相關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已簽約但尚未產生的資本開支分別為人民幣29.9百萬元、人民幣73.2百萬元、人民幣57.5百萬元及人民幣72.2百萬元。我們預計將使用經營所得現金、將自[編纂]收取的[編纂]及我們可用的銀行借款履行我們的資本承諾。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事確認，於往績記錄期間的所有重大關聯方交易均按公平基準開展，且不會改變我們於往績記錄期間的經營業績，或導致於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。我們所有的關聯方交易均為貿易性質。有關於往績記錄期間我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36(b)。

有關市場風險的定性及定量披露

我們面臨多種市場及其他財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動性風險。我們管理和監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

利率風險

利率風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而產生波動的风险。我們的利率風險主要來自銀行現金、銀行定期存款及租賃負債。以浮動利率和固定利率計息的金融工具使我們分別面臨現金流量利率風險和公允價值利率風險。我們根據現行市場狀況定期審閱我們的利率風險管理戰略。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手未履行其合同責任而導致本集團產生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要歸因於現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項。我們因現金及現金等價物而面臨的信貸風險是有限的，因為交易對手為符合本集團管理層所要求最新信貸評級的銀行和金融機構，我們認為其信貸風險為低。我們不提供任何可能使我們面臨信貸風險的擔保。

流動性風險

我們的政策為定期監控其流動資金需求，以確保我們維持足夠的現金儲備及獲主要金融機構提供充足的承諾資金額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自產生以外幣（即交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項及現金結餘的銷售與採購。導致此風險的貨幣主要為美元、日圓及韓圓。

股息

我們並未宣派或派付任何股息。日後任何股息的宣派及派付將由董事會或股東會釐定，並受組織章程細則及中國《公司法》約束，且將取決於多種因素，包括我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合同限制。我們僅可自合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。據中國法律顧問確認，根據中國法律，未來我們所實現的任何純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將純利的10%分配至法定公積金，直至法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。可分配利潤為我們的稅後利潤減去任何累計虧損的收回及我們須作出的法定撥款。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無可供分派予權益股東的留存收益。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，並按[編纂]港元（即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）計算，本公司應付的[編纂]開支總額估計約為[編纂]港元（或約人民幣[編纂]元），約佔[編纂]的[編纂]%。在該等估計[編纂]總額中，(i)[編纂]（包括[編纂]）預計約為[編纂]港元；及(ii)[編纂]約為[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約為[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約為[編纂]港元。

應付[編纂]開支總額[編纂]港元中，[編纂]港元預計將於損益中支銷，而餘下[編纂]港元則直接歸因於發行股份並從權益中扣除。截至2025年9月30日，我們於往績記錄期間產生的[編纂]為[編纂]百萬港元，已於損益中支銷，而預計[編纂]港元將於往績記錄期後計入損益。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一中本集團最近期的經審計合併財務資料的編製日期）起，本集團財務、營運及貿易狀況概無任何重大不利變動，且自2025年9月30日起亦未發生對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的其他情況。