

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概要。由於此為概要，故其並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱本文件全文。具體而言，我們是一家特專科技公司，因未能符合[編纂]第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，故尋求根據[編纂]第18C章在聯交所主板[編纂]。[編纂]於像我們這樣的公司存在獨有的挑戰、風險及不確定因素。此外，我們自成立以來已產生淨虧損，並可能在可預見的未來繼續產生淨虧損。我們於往績記錄期間錄得經營活動所用現金淨額。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且在可預見的未來亦可能不會派付任何股息。閣下應在考慮該等因素後方作出[編纂]決定。

任何[編纂]均附帶風險。[編纂][編纂]的若干特有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請審慎細閱該節全文。

## 概覽

我們是功放音頻芯片及觸覺反饋芯片的中國供應商。我們在無晶圓業務模式下專注於設計低功率音頻芯片、中大功率音頻芯片及觸覺反饋芯片，為新興應用場景提供廣泛的解決方案。根據弗若斯特沙利文報告，按2024年收益計算，我們(1)在全球功放音頻芯片供應商中排名第四，(2)在中國功放音頻芯片供應商中排名第三，及(3)在中國觸覺反饋芯片供應商中排名第五。

我們的產品組合賦能消費電子及智能汽車等各類行業。我們首先推出用於便攜式消費電子的功放音頻芯片產品，利用我們的算法優化音頻、創造音效及保護揚聲器。部署後，我們的功放音頻芯片產品接收電信號輸入，通過過濾噪音及增強接收信號進行分析及預處理，再透過放大電功率及根據場景調諧音頻信號等方式處理信號，並轉換信號以編碼揚聲器驅動單元運動，同時啟用揚聲器保護技術。此舉使用戶的設備能夠輸出最高品質的音頻、降低功耗及保護揚聲器，以實現設備的長久耐用。

隨著我們首批功放音頻芯片產品的成功，我們擴展了產品組合，增加了一系列功能更強大、主要用於大型電子產品和智能汽車的功放音頻芯片產品，以及一個處理觸覺反饋的新系列芯片，為用戶提供多樣化的設備交互方式。我們的產品是設備準確感知操作場景、動態響應使用者及增強人機交互的基礎。憑藉我們的產品，我們已在該等行業中擁有了深厚的技術積澱，並相信隨著新的應用場景(包括智慧屏、智能汽車、人工智能賦能的消費電子產品及機器人)不斷湧現，而所有該等場景均具有巨大增長潛力，我們將從中受益。

我們的產品創新源於我們的技術研發能力。在國產替代趨勢下，我們推出多款中國首款芯片產品，在算法及系統架構、低功耗、實時處理、低失真及多場景感知方面取得了突破。尤其是，根據弗若斯特沙利文報告，我們於2017年推出中國首款集成ASIC DSP的便攜式功放音頻芯片，於2021年推出中國首款中大功率音頻芯片，及於2023年推出中國首款通過車規級AEC-Q100認證的功放音頻芯片。

## 我們的產品

我們的產品主要包括功放音頻芯片。功放音頻芯片是一種基於混合信號設計的集成電路模組，具有以下部分或全部特點，包括內置或外置配套音頻算法、數字輸入界面及集成音效處理模組。功放音頻芯片通過功率控制算法、音效算法等技術，實現對音頻信號的高

## 概 要

效處理和優化輸出。其特點包括低功耗、高集成度以及智能化控制能力，滿足下游行業的定製化需求。功放音頻芯片被廣泛應用於(1)消費電子及智能家居設備(如智能手機、平板電腦、智能可穿戴設備、智慧屏及智能音箱等)，及(2)汽車系統(如車載音響系統及顯示屏等)。我們的產品能夠處理車內聲學數據，包括語音指令、資訊娛樂系統輸出、聲學車輛警報系統(AVAS)警示音及車載資通訊系統(T-BOX)音頻通訊，但不接收語音指令輸入。

我們的產品包括(1)低功率音頻芯片，包括兩大類型，即自適應功率控制音頻芯片及便攜式功放音頻芯片；(2)中大功率音頻芯片；(3)觸覺反饋芯片；及(4)其他，包括電源管理芯片。根據弗若斯特沙利文報告，於2024年，我們在中國交付逾4億顆功放音頻芯片，並在全球交付逾4.5億顆功放音頻芯片。

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	估總數 百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
低功率音頻芯片.....	126,370	97.0	140,645	93.5	322,908	90.9	260,760	90.3	255,455	91.0
— 自適應功率控制音頻芯片.....	82,529	63.3	104,379	69.5	172,329	48.5	146,073	50.6	144,997	51.6
— 便攜式功放音頻芯片.....	43,841	33.6	36,266	24.1	150,579	42.4	114,687	39.7	110,458	39.3
中大功率音頻芯片.....	3,957	3.0	8,662	5.8	26,707	7.5	23,612	8.1	20,596	7.3
觸覺反饋芯片.....	—	—	984	0.7	5,332	1.5	4,277	1.5	3,702	1.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	248	0.1	183	0.1	1,025	0.4
<b>總計.....</b>	<b>130,327</b>	<b>100.0</b>	<b>150,291</b>	<b>100.0</b>	<b>355,195</b>	<b>100.0</b>	<b>288,832</b>	<b>100.0</b>	<b>280,778</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要指電源管理芯片。

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的銷量及平均售價資料。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(平均售價以人民幣元計；銷量以千顆計)									
	(未經審計)									
低功率音頻芯片.....	116,486	1.08	214,323	0.66	451,532	0.72	374,914	0.70	389,128	0.66
— 自適應功率控制音頻芯片.....	90,628	0.91	186,715	0.56	330,181	0.52	281,538	0.52	296,549	0.49
— 便攜式功放音頻芯片.....	25,858	1.70	27,608	1.31	121,351	1.24	93,376	1.23	92,580	1.19
中大功率音頻芯片.....	1,771	2.23	3,266	2.65	11,739	2.28	10,708	2.21	9,964	2.07
觸覺反饋芯片.....	—	—	1,006	0.98	5,845	0.91	4,678	0.91	4,173	0.89
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	1,026	0.24	726	0.26	1,866	0.55

(1) 其他主要指電源管理芯片。

低功率音頻芯片的平均售價由2022年的每顆人民幣1.08元下降至2023年的每顆人民幣0.66元，主要由於(i)自適應功率控制音頻芯片(其平均售價通常較低)的銷量迅速增加，及(ii)我們策略性地採納更具競爭力的定價方法以優先擴大市場份額。在整體業務增長及豐富的產

## 概 要

品組合的推動下，低功率音頻芯片的銷量由2023年的214.3百萬顆大幅增加至2024年的451.5百萬顆。中大功率音頻芯片的平均售價由2022年的每顆人民幣2.23元增加至2023年的每顆人民幣2.65元，主要由於客戶對FS21系列若干定價較高的型號的需求顯著增加。平均售價於2024年下降至每顆人民幣2.28元，乃由於其他單價較低的型號需求增加。

下表載列於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利／(毛損)率明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	毛利／ (毛損)率(%)	金額	毛利／ (毛損)率(%)	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
未計存貨減值虧損										
低功率音頻芯片	21,526	17.0	3,859	2.7	40,869	12.7	32,342	12.4	49,967	19.6
— 自適應功率控制音頻芯片	15,651	19.0	1,546	1.5	18,979	11.0	12,482	8.5	25,799	17.8
— 便攜式功放音頻芯片	5,875	13.4	2,313	6.4	21,890	14.5	19,860	17.3	24,168	21.9
中大功率音頻芯片	(29)	(0.7)	3,336	38.5	4,832	18.1	6,167	26.1	4,664	22.6
觸覺反饋芯片	—	—	518	52.6	3,448	64.7	2,789	65.2	2,323	62.7
其他	—	—	—	—	39	15.7	32	17.5	688	67.1
小計	21,497	16.5	7,713	5.1	49,188	13.8	41,330	14.3	57,642	20.5
減：存貨減值虧損	(12,018)		(7,837)		(2,632)		(2,509)		(1,585)	
總計	9,479	7.3	(124)	(0.1)	46,556	13.1	38,821	13.4	56,057	20.0

我們的毛利率於2024年呈現顯著改善，並於截至2025年10月31日止十個月持續增強。於2024年，我們音頻芯片毛利率的改善乃主要由於實現規模經濟所致。此乃受我們的收益大幅增加(由2023年的人民幣150.3百萬元增至人民幣355.2百萬元)所帶動。規模擴大及市場認可度提高為盈利能力的改善帶來重大貢獻。此外，我們的產品組合向利潤率更高的產品發生有利轉變(尤其是便攜式音頻分部中便攜式功放音頻芯片的收益貢獻增加，以及中大功率音頻芯片的佔比上升)，支持了利潤率的提升。同時，規模經濟的實現、供應商議價能力的增強以及產品升級，有效地將我們芯片的單位成本從2023年的人民幣0.69元降低至2024年的人民幣0.66元。於截至2025年10月31日止十個月，音頻芯片的毛利率進一步提高。此乃主要受產品組合持續優化所推動，便攜式音頻分部中利潤率更高的便攜式功放音頻芯片的收益貢獻增加可茲證明。

下表載列於所示期間按各下游應用劃分的收益明細以及其毛利及毛利率。

## 概 要

產品類別	截至12月31日止年度									截至10月31日止十個月		
	2022年			2023年			2024年			2025年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)											
手機.....	110,759	18,204	16.4%	113,143	5,006	4.4%	212,583	33,197	15.6%	162,738	31,796	19.5%
平板電腦.....	14,216	3,031	21.3%	14,759	1,234	8.4%	87,892	7,911	9.0%	82,926	15,913	19.2%
揚聲器.....	336	127	37.8%	—	—	—	12,427	4,116	33.1%	11,896	3,596	30.2%
電視.....	2,897	(252)	(8.7%)	1,230	175	14.3%	9,992	854	8.5%	7,505	1,183	15.8%
智能手錶.....	1,485	372	25.1%	3,109	522	16.8%	5,690	1,183	20.8%	6,495	2,522	38.8%
車輛.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	899	426	47.4%
相機.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	200	56	30.8%
一體式個人電腦....	159	(118)	(74.1%)	585	145	24.7%	147	40	27.1%	80	25	30.8%
其他.....	475	133	27.8%	17,465	631	3.6%	26,464	1,887	7.1%	8,039	2,125	26.4%
減值撥備.....		(12,018)			(7,837)			(2,632)			(1,585)	
總計.....	<u>130,327</u>	<u>9,479</u>	<u>7.3%</u>	<u>150,291</u>	<u>(124)</u>	<u>(0.1%)</u>	<u>355,195</u>	<u>46,556</u>	<u>13.1%</u>	<u>280,778</u>	<u>56,057</u>	<u>20.0%</u>

(1)：其他主要包括投影儀、詞典筆、耳機及少量無法準確分類的收益。

(2)：上文為我們根據芯片型號規格對終端客戶擬定應用作出的估計。我們無法控制亦不知悉終端客戶最終如何應用該等芯片。

我們手機應用的毛利率由2022年的16.4%下降至2023年的4.4%，主要由於我們策略性地採納更具競爭力的定價方法以優先擴大市場份額，從而降低了我們低功率音頻芯片的平均售價。毛利率其後於2024年回升至15.6%，並於截至2025年10月31日止十個月進一步增加至19.5%，此乃受規模經濟、產品組合向毛利率較高的便攜式功放音頻芯片的有利轉變，以及通過產品更新降低單位成本所推動。

### 低功率音頻芯片

我們的低功率音頻芯片可根據其功能分為兩種類型，即自適應功率控制音頻芯片及便攜式功放音頻芯片。我們的自適應功率控制音頻芯片專注於功率控制，利用我們的算法實時動態調整輸入及輸出信號，以匹配聲學環境。我們的便攜式功放音頻芯片專注於利用我們的算法實時檢測揚聲器的電流和電壓，以控制功率輸出。我們的低功率音頻芯片在一系列廣泛的應用中展現了性能、效率及適應性的結合。截至最後實際可行日期，我們擁有三個主要低功率音頻芯片系列，構成可滿足不同細分市場需求的強大產品組合。

我們來自低功率音頻芯片的毛利(未計存貨減值虧損)由2023年的人民幣3.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣40.9百萬元，而我們的低功率音頻芯片毛利率由2023年的2.7%增加至2024年的12.7%，主要由於我們的自適應功率控制音頻芯片毛利率由2023年的1.5%增加至2024年的11.0%，以及便攜式功放音頻芯片毛利率由2023年的6.4%增加至2024年的14.5%。我們來自低功率音頻芯片的毛利及毛利率(存貨減值虧損前)分別由2022年的人民幣21.5百萬元及17.0%大幅減少至2023年的人民幣3.9百萬元及2.7%，主要由於我們的自適應功率控制音頻芯片平均售價由每單位人民幣0.91元下降至每單位人民幣0.56元，以及我們的便攜式功放音頻芯片平均售價由每單位人民幣1.70元下降至每單位人民幣1.31元。該下降主要歸因於我們策略性地採納更具競爭力的定價方法，以優先擴大市場份額。我們來自低功率音頻芯片的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣32.3百萬元增加54.5%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣50.0百萬元，主要由於通過產品迭代降低我們自適應功率控制音頻芯片的

## 概 要

成本結構，加上毛利率較高的功放(PA)產品類別貢獻更高收益，共同推動我們低功率音頻芯片的整體毛利率增加。我們的低功率音頻芯片毛利率由截至2024年10月31日止十個月的12.4%增加至截至2025年10月31日止十個月的19.6%。毛利率改善主要歸因於(i)規模經濟及供應鏈穩定性增強，從而降低了我們的材料及加工成本；(ii)便攜式功放音頻芯片的銷售貢獻增加，其毛利率相對高於自適應功率控制音頻芯片。

### 中大功率音頻芯片

中大功率音頻芯片(包括車規級功放音頻芯片)指輸出功率在10W以上的音頻信號放大與驅動芯片。我們中大功率音頻芯片的產品設計優先考慮散熱及電磁干擾緩解，以確保在緊湊、功率密集的環境中持續提供性能。我們於2021年推出中國首款中功率功放音頻芯片FS2119。FS2119系列此後已實現量產，並已在多個品牌的電視及音響系統中獲廣泛採用。截至最後實際可行日期，我們擁有三個主要中大功率音頻芯片系列，建立了針對各類行業(如消費電子及智能汽車)的全面產品組合。

我們來自中大功率音頻芯片的毛利由2023年的人民幣3.3百萬元增加44.8%至2024年的人民幣4.8百萬元，主要由於在我們2024年整體業務增長的推動下，銷量由2023年的約3.3百萬顆快速增加至2024年的11.7百萬顆。我們的中大功率音頻芯片毛利率由2023年的38.5%下降至2024年的18.1%。我們的中大功率音頻芯片實現顯著增長，由2022年的毛損人民幣29千元增至2023年的毛利人民幣3.3百萬元。我們的中大功率音頻芯片毛利率於2023年增至38.5%。我們來自中大功率音頻芯片的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣6.2百萬元減少24.4%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣4.7百萬元，主要由於FS2105系列的銷量下降，毛利因而減少，此乃由於我們策略性地將資源重新分配至較新產品型號的開發及推廣，導致對FS2105系列的銷售投入減少所致。

於往績記錄期間，我們中大功率音頻芯片的毛利率經歷了顯著波動。該產品線實現了重大好轉，由2022年的毛損狀況轉為2023年38.5%的毛利率。該初步飆升乃主要由於產品已渡過其初始試產階段(該階段涉及相對較高的成本，並不反映其持續的成本結構)，並結合我們技術優勢所支持的成功市場進入。然而，該產品線的毛利率於2024年下降至18.1%。該下降乃主要由於一項刻意的戰略決策，即對若干型號採取更具競爭力的定價方法以加快市場份額擴張，從而暫時壓縮了平均售價並因此壓縮了利潤率。於往績記錄期間，特定高性能型號(例如為揚聲器應用開發的FS2105系列)的利潤率仍然強勁。於截至2025年10月31日止十個月，FS2105系列維持人民幣2.02元的平均售價及23.8%的毛利率。

### 觸覺反饋芯片

我們的觸覺反饋芯片是部署於智能手機、智能可穿戴設備、平板電腦及便攜式遊戲機的芯片，可對用戶輸入作出反應。用戶操作設備時，觸覺反饋芯片接收電信號輸入(包括用戶的按壓速度及力度)，確定對用戶輸入的必要反應，並利用我們的算法轉換信號以驅動電機線圈，使其振動以回饋觸覺感受，從而增強用戶與設備的互動。我們集成了溫度檢測、過流保護、短路保護、LRA驅動(一種利用類音頻波形產生與聲音同步振動的驅動器)及診斷等技術，以保護電機線圈，延長設備壽命。根據弗若斯特沙利文報告，於2024年，我們交付超過五百萬顆觸覺反饋芯片，按總出貨量計在中國觸覺反饋芯片市場排名第四。截至最

---

## 概 要

---

後實際可行日期，我們的觸覺反饋芯片產品系列FS30已廣泛應用於智能手機、智能可穿戴設備、平板電腦及遊戲配件。

我們來自觸覺反饋芯片的毛利由2023年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.5百萬元，主要由於我們於2024年的整體業務增長所推動。我們的觸覺反饋芯片毛利率由2023年的52.6%增加至2024年的64.7%。

我們的觸覺反饋芯片毛利率由2023年的52.6%顯著增加至2024年的64.7%，主要乃受我們交叉銷售策略的有效執行所推動。我們向專門從事智能手錶及智能手機製造的客戶交叉銷售觸覺反饋芯片。於2023年商業推出後，我們利用在功放音頻芯片領域已建立的客戶基數及廣泛的市場覆蓋，以推廣我們的觸覺反饋芯片。該交叉銷售戰略舉措促進了銷量的快速增長，銷量由2023年的約1.0百萬顆增至2024年的5.8百萬顆。與該銷量增長相關的產量增加，使固定成本得到更好的分攤，並有助於利潤率的提高。此外，2023年的初始利潤率並未完全反映產品的潛在盈利能力，因為其反映了早期推出成本。隨著2024年銷售規模擴大及營運效率實現，毛利率在一個更高、更可持續的水平上恢復正常，突顯了將觸覺反饋芯片整合到我們更廣泛的產品組合及銷售策略中的成功。

### 商業化

我們主要從事半導體芯片的設計及開發。董事認為，且誠如弗若斯特沙利文告知，我們所有的產品均屬於《上市規則》第18C章所界定的特專科技行業的可接納領域，即指南第2.5章所載「先進硬件及軟件—半導體」領域的(b)段，原因為我們從事功放音頻芯片、觸覺反饋芯片及電源管理芯片（均為半導體芯片）的研發、邏輯及實體設計、驗證及核證。我們已就產品的銷售採納交易型模式。

### 競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(1)獲認可的功放音頻芯片提供商；(2)持續技術突破及產品創新推動增長；(3)與全球客戶生態系統融合及合作關係；(4)多層次的質量管理及可靠的供應鏈體系；及(5)經驗豐富的管理層及具備深厚行業專業知識的研發團隊。

### 增長策略

我們擬推行以下主要策略，以可持續地發展我們的業務並保持我們的市場地位：(1)加強功放音頻芯片的研發；(2)在關鍵應用場景實現產品組合多元化並擴大客戶基數；(3)建設ATE測試平台以加強供應鏈穩定性；(4)鞏固我們的銷售網絡以擴大全球覆蓋範圍，及(5)尋求戰略聯盟、投資和收購以整合行業資源。

### 我們的核心技術

功放音頻芯片行業的特點是技術發展迅速及市場競爭激烈。憑藉我們強大的研發能力，我們不斷推出新產品，同時需要持續的研發投入以推動創新、改進製造工藝及高效滿足市場需求。我們的核心技術包括（其中包括）(1)音頻處理及保護算法，(2)專用集成電路數字信號處理器(ASIC DSP)技術，(3)寬頻響應技術，(4)動態範圍增強技術，及(5)智能放大器保護控制電路及算法。詳情請參閱「業務—我們的核心技術」。

## 概 要

### 研發

憑藉多年的研發努力，我們在功放音頻芯片及觸覺反饋芯片領域建立了專業積澱。我們不斷擴大產品組合，更新現有產品並推出具成本效益的新解決方案以增強競爭力。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月的研發成本分別為人民幣48.7百萬元、人民幣59.3百萬元、人民幣68.1百萬元、人民幣55.1百萬元及人民幣55.7百萬元，分別佔各同期總經營開支的57.7%、60.2%、62.7%、61.9%及53.0%。

我們並無向第三方授權引進任何重大知識產權或將任何重大研發流程外包予第三方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們所有產品的重大研發均由內部進行。截至最後實際可行日期，我們已組建一支由91名成員組成的研發團隊，佔我們員工總數的61.1%。

### 知識產權

我們認為我們的知識產權對我們持續成功至關重要。我們已採取以下主要措施保護我們的知識產權，包括(1)建立一套內部政策以對我們的知識產權進行有效管理；(2)及時就我們的知識產權所有權進行註冊、備案及申請；(3)提供培訓以提高僱員的知識產權意識並確保我們的知識產權保護措施的長期有效性；及(4)在僱傭協議及僱員手冊中規定並強調知識產權的所有權及保護。

截至最後實際可行日期，我們於中國、美國及歐洲分別擁有32項、2項及1項註冊專利，包括32項發明專利及三項實用新型專利，並於中國已提交21項待批專利申請及於美國已提交一項專利申請(待批)。我們所有的專利均為自有，而非由第三方授權。董事確認，截至最後實際可行日期，我們與第三方概無任何重大知識產權糾紛或任何有待判決的重大知識產權法律訴訟。

### 我們的銷售網絡

於往績記錄期間，我們的產品在中國內地及香港銷售。我們在香港的其中一名客戶為一家總部位於韓國的最大型消費電子跨國企業之一的附屬公司。我們主要通過代理商銷售產品，並有很少比例通過直銷銷售。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們分別擁有11名、9名、13名及11名代理商。

下表載列於所示期間按代理渠道劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比	金額	佔總數 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
代理.....	125,249	96.1	129,558	86.2	324,632	91.4	266,526	92.3%	239,251	85.2%
直銷.....	5,078	3.9	20,733	13.8	30,563	8.6	22,306	7.7%	41,527	14.8%
總計.....	<u>130,327</u>	<u>100.0</u>	<u>150,291</u>	<u>100.0</u>	<u>355,195</u>	<u>100.0</u>	<u>288,832</u>	<u>100.0%</u>	<u>280,778</u>	<u>100.0%</u>

## 概 要

下表載列於所示期間按分銷渠道劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月	
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)							
代理商.....	23,139	18.5%	6,139	4.7%	43,146	13.3%	45,623	19.1%
直銷.....	(1,642)	(32.3%)	1,574	7.6%	6,042	19.8%	12,019	28.9%
減值虧損.....	(12,018)		(7,837)		(2,632)		(1,585)	
總計.....	<u>9,479</u>	<u>7.3%</u>	<u>(124)</u>	<u>(0.1%)</u>	<u>46,556</u>	<u>13.1%</u>	<u>56,057</u>	<u>20.0%</u>

2022年直銷產生的毛損主要是由於我們於2022年的直銷業務規模相對較小，而該有限規模導致單位成本較高。

我們產品要求我們的銷售團隊具備特定領域能力。我們在招聘時優先考慮此項要求，例如要求我們的銷售人員具備相關學術背景，如電子學。我們定期舉辦培訓課程以維持銷售團隊的技術水平，並要求彼等與工程師一同參與技術討論，以加深對我們產品的了解。為鼓勵及激勵我們的銷售團隊，我們實施了結合固定薪金與績效考核及特別獎勵的薪酬結構。

我們主要通過代理商銷售產品，並在較小程度上通過直銷銷售。在典型的代理商銷售中，我們首先與終端客戶接洽，以進行技術驗證及協商商業條款。在確認客戶要求後，我們或會委任代理商以履行訂單。代理商向我們採購產品、處理物流及付款結算，並承擔信貸風險，使我們得以專注於研發，同時確保高效交付及穩定的現金流量。我們直接向若干終端客戶銷售，以建立戰略關係、促進技術合作，及把握新應用領域的機遇。

### 供應商

在我們的無晶圓業務模式下，我們將晶圓製造、芯片封裝及所有量產測試活動外包予第三方業務合作夥伴。我們的採購主要包括(1)來自位於中國、日本及韓國的晶圓代工廠的晶圓，及(2)位於中國的芯片封裝及測試服務。在較小程度上，我們亦採購若干設備(如測試設備)及研究材料，以及其他有助於我們產品設計的服務，例如流片及多項目晶圓服務。

我們的供應商主要包括(1)晶圓代工廠及(2)芯片封裝及測試服務供應商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，於往績記錄期間各期間來自我們五大供應商的採購額分別佔我們同期總採購額的89.1%、91.9%、93.9%及97.8%，而於往績記錄期間各期間來自我們最大供應商的採購額則分別佔我們同期總採購額的31.5%、62.0%、52.7%及33.7%。

### 客戶

我們的客戶包括代理商及直銷客戶，包括手機、平板電腦、可穿戴設備、電視、汽車電子及汽車製造商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，於往績記錄期間各期間來自我們五大客戶的收益分別佔我們同期總收益的93.0%、78.6%、83.0%

## 概 要

及88.2%，而於往績記錄期間各期間來自我們最大客戶的收益則分別佔我們同期總收益的32.7%、23.7%、30.3%及30.5%。我們通常通過銀行轉賬與五大客戶結算付款。詳情請參閱「業務—客戶」。

### 市場機遇與競爭

功放音頻芯片行業競爭較為激烈，行業快速增長。行業的快速增長主要受消費電子產品對先進音頻交互日益增長的需求，以及智能汽車中車載音頻系統的加速升級所推動。根據弗若斯特沙利文報告，中國功放音頻芯片市場規模已由2020年的人民幣280億元增長至2024年的人民幣416億元，CAGR達10.4%。未來，隨著核心下游場景的智能化程度提升，預計2025年功放音頻芯片市場將達到人民幣482億元，並將在2029年增長至人民幣870億元，CAGR達15.9%。

近年來，全球功放音頻芯片行業市場規模持續增長。根據弗若斯特沙利文報告，以總營收計，全球功放音頻芯片市場規模已由2020年的人民幣53億元增長至2024年的人民幣89億元，期間CAGR達13.6%。受技術進步和下游應用進一步打開的推動，預計到2029年全球功放音頻芯片行業將達到人民幣204億元，CAGR為18.1%。其中，受強勢的消費電子及智能汽車產業推動，中國功放音頻芯片市場增長快於全球。以總營收計，中國功放音頻芯片市場規模已由2020年的人民幣24億元增長至2024年的人民幣41億元，期間CAGR達14.9%。受技術進步和下游應用進一步打開的推動，預計到2029年中國功放音頻芯片行業市場規模將穩定增長至人民幣99億元，CAGR為19.4%。

### 風險與挑戰

我們於往績記錄期間實現收益增長後，方於2024年達到上市規則第18C.03(4)條所載的收益規定。此外，我們自成立以來錄得淨虧損，並預期於往績記錄期後短期內產生淨虧損。我們認為我們的經營涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素歸類為(1)與我們一般營運及行業有關的風險；(2)與我們產品的研發及知識產權有關的風險；(3)與我們財務狀況及額外資金需求有關的風險；(4)與我們在經營所在司法權區開展業務有關的風險；及(5)與[編纂]有關的風險。

我們亦面臨存貨陳舊風險。截至2025年10月31日，我們的存貨為人民幣129.6百萬元，而截至2025年10月31日止十個月的存貨週轉天數為163.4天。由於半導體行業技術發展迅速及市場競爭激烈，倘我們未能準確預測客戶需求或市況出現變動，我們或會面臨存貨過剩或陳舊的風險。此可能導致重大存貨撇減，此將對我們的毛利率、流動資金及財務狀況造成不利影響。

### 國際制裁

根據我們提供的事實及資料，我們的制裁顧問認為，於截至最後實際可行日期，據我們所知及根據我們的評估，我們並無從事任何會構成違反適用美國主要或次要制裁法律或可資比較國際制裁制度的行為。具體而言，我們並無於伊朗、朝鮮或俄羅斯等受全面制裁的司法權區經營業務，或與位於該等司法權區或與其有關聯的人士維持直接客戶關係。

詳情請參閱「業務—法律訴訟及合規事宜—國際制裁」。

## 概 要

### 美國關稅

我們目前並無從事對美國市場的直接出口活動，因此我們的產品不受美國關稅規限。儘管中美貿易摩擦以及電動汽車及半導體等行業的需求波動可能產生連鎖反應，迄今為止，我們並未因美國關稅政策的波動而經歷重大訂單取消、重大收益虧損或營運中斷。因此，截至最後實際可行日期，美國關稅政策對我們業務營運及財務表現的整體影響仍然有限且可控。

### 美國對外投資計劃

於2024年10月28日，美國財政部頒佈《關於美國在受關注國家若干國家安全技術和產品領域投資的規定》（「最終規則」）。我們的產品不符合亦不超過《美國聯邦法規》第15編第774部附錄1中出口管制分類編號3A090.a所訂明的性能參數，亦非設計用於在4.5開爾文或以下溫度運行（如《美國聯邦法規》第31編第850.224(c)條所述）。根據上述資料，我們的制裁顧問認為，我們的芯片設計業務構成《美國聯邦法規》第31編第850.208條及第850.217(a)條下的「受涵蓋活動」，僅觸發「須予申報交易規定」，且此並不構成最終規則下的受禁交易。

我們及我們的制裁顧問均不會就最終規則的合規事宜向[編纂]提供意見，任何對最終規則的應用不確定的[編纂]應諮詢其自身的法律顧問。

詳情請參閱「風險因素－與我們的一般營運及行業有關的風險－我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括貿易限制及制裁的實施，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響」。

### 歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料概要，並應與本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表（包括隨附附註）及「財務資料」所載資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製。

### 綜合損益表概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合損益表概要，並應連同本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表（包括隨附附註）及「財務資料」所載資料一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	估收益 百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
收益.....	130,327	100.0	150,291	100.0	355,195	100.0	288,832	100.0	280,778	100.0
銷售成本.....	(120,848)	(92.7)	(150,415)	(100.1)	(308,639)	(86.9)	(250,011)	(86.6)	(224,721)	(80.0)
毛利/(毛損).....	9,479	7.3	(124)	(0.1)	46,556	13.1	38,821	13.4	56,057	20.0
除稅前虧損.....	(65,899)	(50.6)	(94,130)	(62.6)	(56,844)	(16.0)	(46,876)	(16.2)	(51,776)	(18.4)
所得稅開支.....	(3)	(0.0)	—	—	—	—	—	—	—	—
年度虧損.....	<u>(65,902)</u>	<u>(50.6)</u>	<u>(94,130)</u>	<u>(62.6)</u>	<u>(56,844)</u>	<u>(16.0)</u>	<u>(46,876)</u>	<u>(16.2)</u>	<u>(51,776)</u>	<u>(18.4)</u>

## 概 要

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱下文「一股本及總權益」及本文件附錄一所載會計師報告附註26。有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整虧損(非國際財務報告準則計量)作為一項額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定或根據其呈列。

我們將經調整虧損(非國際財務報告準則計量)定義為虧損，不包括股份支付薪酬及[編纂]。我們於往績記錄期間已貫徹作出以下調整。

- 股份支付薪酬指就我們授予主要僱員的獎勵而產生的非現金僱員福利開支。任何特定期間的該等開支預計不會導致未來現金付款。
- [編纂]指就我們於香港聯交所進行[編纂]所產生的成本。任何特定期間的該等開支預計於[編纂]程序完成後不會導致未來現金付款。

下表載列我們根據國際財務報告準則呈列的各年度／期間虧損與經調整虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年度／期間虧損.....	(65,902)	(94,130)	(56,844)	(46,876)	(51,776)
加：					
股份支付薪酬.....	7,824	7,843	7,843	6,536	6,079
[編纂].....	—	—	—	—	[編纂]
經調整虧損(非國際財務報告準則計量).....	<u>(58,078)</u>	<u>(86,287)</u>	<u>(49,001)</u>	<u>(40,340)</u>	<u>[編纂]</u>

我們相信，經調整虧損(非國際財務報告準則計量)將為[編纂]及其他人士提供有用資料，有助其以協助我們管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們的非國際財務報告準則計量並無國際財務報告準則會計準則規定的標準化涵義，且我們呈列的經調整虧損(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司呈列的類似名稱計量作比較。使用經調整虧損(非國際財務報告準則計量)作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與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分析分割考慮，或將其作為替代品。

於2022年至2024年，我們的收益有所增加，主要由於(1)2023年，我們的自適應功率控制音頻芯片的銷售收益有所增加，此乃主要由於我們透過更具競爭力的定價及多元化的產品組合實現市場份額擴張的策略，及(2)2024年，整體業務增長主要由所有產品線的銷量增加所帶動。我們的收益維持相對穩定，於截至2024年10月31日止十個月為人民幣288.8百萬元，於截至2025年10月31日止十個月為人民幣280.8百萬元。

我們的銷售成本由2022年的人民幣120.8百萬元增加24.5%至2023年的人民幣150.4百萬元，主要由於我們的音頻芯片產品銷量快速增長帶動材料及加工成本增加，惟部分被存貨減值虧損減少所抵銷。我們的銷售成本由2023年的人民幣150.4百萬元大幅增加至2024年的人民

## 概 要

幣308.6百萬元，主要由於已售貨品成本增加，與我們於2024年的整體業務增長一致。我們的銷售成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣250.0百萬元減少10.1%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣224.7百萬元，主要由於規模經濟效益改善、通過持續研發實現芯片尺寸縮小，以及成熟工藝節點領域激烈的價格競爭導致市場採購成本降低。

於往績記錄期間，我們主要從銷售低功率音頻芯片及中大功率音頻芯片產生收益，一小部分從銷售觸覺反饋芯片產生收益。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的收益分別為人民幣130.3百萬元、人民幣150.3百萬元、人民幣355.2百萬元、人民幣288.8百萬元及人民幣280.8百萬元。我們的收益於2022年至2024年有所增加，主要由於(i)2023年，我們的自適應功率控制音頻芯片的銷售有所增加，此乃主要由於我們透過更具競爭力的定價及多元化的產品組合實現市場份額擴張的策略，及(ii)2024年，整體業務增長主要由所有產品線的銷量增加所帶動。

於2022年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的毛利分別為人民幣9.5百萬元、人民幣46.6百萬元、人民幣38.8百萬元及人民幣56.1百萬元，毛利率分別為7.3%、13.1%、13.4%及20.0%。於2023年，我們錄得毛損人民幣0.1百萬元。該暫時性下降主要歸因於一項旨在透過更具競爭力的定價策略加快市場份額增長的戰略舉措，以應對功放音頻芯片行業激烈的競爭，並成功帶動銷量顯著增長，尤其是我們的低功率音頻芯片。

於往績記錄期間，我們各產品線毛利率的波動，乃主要由多項因素綜合驅動，包括規模經濟、產品組合優化及戰略定價舉措。毛利率的整體上升趨勢與我們主要產品線的情況一致，乃受我們不斷擴大的市場地位及營運效率所支持。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別產生虧損淨額人民幣65.9百萬元、人民幣94.1百萬元、人民幣56.8百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣51.8百萬元。2023年虧損淨額大幅增加，主要由於一項採用競爭性定價以加速市場份額增長的戰略舉措，此舉暫時壓縮了毛利。虧損於2024年收窄，乃由於收益大幅擴張，使本集團受益於規模經濟、更有利的產品組合及經改善的經營槓桿。此毛利改善的趨勢持續至截至2025年10月31日止十個月。然而，截至2025年10月31日止十個月的虧損淨額增加，此乃由於行政開支(包括一次性[編纂]成本)增加，以及與業務擴張相關的較高財務成本所致。於往績記錄期間，我們於研發方面的持續投資亦持續影響盈利能力。

請參閱「財務資料 — 我們的綜合損益表主要組成部分」，以了解有關我們於往績記錄期間的綜合損益表的討論。

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動資產總額	280,871	243,012	280,549	289,850
流動負債總額	57,494	106,800	138,887	163,892
<b>流動資產淨額</b>	<b>223,377</b>	<b>136,212</b>	<b>141,662</b>	<b>125,958</b>
資產總額減流動負債	300,315	214,886	182,540	138,892
非流動資產總額	76,938	78,674	40,878	12,934
非流動負債總額	1,976	3,432	20,667	22,531
<b>資產淨值</b>	<b>298,339</b>	<b>211,454</b>	<b>161,873</b>	<b>116,361</b>

有關[編纂]前投資贖回權的會計處理詳情，請參閱下文「—股本及總權益」及本文件附錄一所載會計師報告附註26。有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

於往績記錄期間，資產淨值下降乃主要由於多年來產生的累計虧損淨額所致。於往績記錄期間流動資產淨值減少（自截至2023年12月31日至截至2024年12月31日除外），乃由於本公司收益規模擴大，因而需要增加經營開支所致。於往績記錄期間（自截至2023年12月31日至截至2024年12月31日除外），流動負債的增長超過流動資產的增長，導致流動資產淨值減少。我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣136.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣141.7百萬元，主要由於存貨、應收貿易賬款及預付款項增加，其增幅超過貿易應付款項的增幅。該增長繼而導致流動負債（尤其是貿易應付款項及短期銀行借款）增加，以滿足營運資金需求。

有關我們於往績記錄期間綜合財務狀況表項目的詳細討論，請參閱「財務資料—若干資產負債表項目討論」。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣141.7百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣126.0百萬元。該減少乃主要由於為撥付業務擴張的營運資金需求而增加計息銀行借款所致。因重新分類若干存款以支持營運而導致的非質押定期存款減少，亦是導致該減少的原因之一。該等因素被已質押定期存款的增加所部分抵銷。整體變動反映本集團為支持其日益增長的營運規模而戰略性運用融資、利用供應商提供的優惠信貸條款，及優化其應付賬款狀況。

資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣298.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣211.5百萬元，主要由於年內產生的虧損淨額所致。資產淨值持續下降至截至2024年12月31日的人民幣161.9百萬元，同樣是由於該年度的虧損淨額所致，並被以股份支付的付款部分抵銷。截至2025年10月31日止十個月的虧損淨額進一步減少了權益，儘管此影響因我們改制為股份有限公司而進行的儲備重組而大部分被抵銷。於往績記錄期間的累計虧損淨額，乃資產淨值整體下降的主要原因。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
營運資金變動前的經營虧損.....	(48,832)	(73,914)	(42,594)	(33,944)	(32,157)
經營所用現金.....	(106,847)	(91,382)	(84,634)	(54,159)	(58,238)
經營活動所用現金淨額.....	(105,810)	(88,557)	(82,738)	(52,467)	(57,267)
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(10,416)	(23,415)	19,894	19,975	32,322
融資活動所得現金淨額.....	204,395	32,556	18,676	4,444	34,435
年初現金及現金等價物.....	92,233	182,899	105,325	105,325	66,075
匯率變動對現金及現金等價物的影響.....	2,497	1,842	4,918	2,553	(2,102)
年末現金及現金等價物.....	<b>182,899</b>	<b>105,325</b>	<b>66,075</b>	<b>79,830</b>	<b>73,463</b>

於往績記錄期間，經營現金流出淨額持續，主要由於我們大力投資於研發及市場擴張而產生經營虧損。為支持我們的收益快速增長，營運資金(具體而言為應收貿易賬款及存貨)持續增加，進一步加大了該流出。截至2025年10月31日，經營現金流出淨額反映了該等持續投資，以及為滿足預期需求而維持較高存貨水平的戰略。我們可透過實施更嚴格的信貸控制程序以加快收回應收貿易賬款，從而改善我們的經營現金流量狀況。此外，透過加強需求預測以優化存貨管理將有助於縮短現金轉換週期並釋放營運資金。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣182.9百萬元、人民幣105.3百萬元、人民幣66.1百萬元及人民幣73.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們可供使用的銀行融資分別為零、人民幣65.0百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣170.0百萬元。截至同日，我們已分別動用零、人民幣36.6百萬元、人民幣59.7百萬元及人民幣99.9百萬元。我們預期未來為營運撥資的融資的可獲得性不會出現任何變動。

經計及我們可用的財務資源(包括銀行融資)，我們的董事認為，而聯席保薦人亦同意，我們擁有充足的營運資金以應付我們目前的需求及自本文件日期起未來12個月的需求。我們預期我們的成本或不尋常開支不會大幅增加，從而對我們同期的營運資金充足性造成重大不利影響。

我們的現金消耗率指每月平均(1)經營活動所用現金淨額、(2)物業、廠房及設備項目購買金額，及(3)其他無形資產購買金額及(4)租賃付款金額。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的過往現金消耗率分別為人民幣10.3百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣6.0百萬元，主要指我們於研發活動的投資。截至2025年10月31日，我們的現金及現金等價物、未動用銀行融資及流動未抵押定期存款分別為人民幣73.5百萬元、人民幣70.1百萬元及零。假設不計及[編纂][編纂]，未來的平均現金消耗率將為人民幣6.0百萬元，與截至2025年10月31日止十個月的水平相若，我們估計於2025年10月31日，我們的現金及現金等價物、未動用銀行融資及流動未抵押定期存款將能夠維持我們的財務可行性23.7個月，這意味著我們預計將能夠維持充足的營運[編纂]直至2027年12月。我們估計，假設[編纂]未獲行使，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所示[編纂]的低位數)，經扣除我們就[編纂]應付的包銷費用及開支後，我們將收取的

## 概 要

[編纂]約為[編纂]百萬港元。倘我們亦計及我們未來擴展計劃的擬定[編纂]，包括建立新的研發中心、潛在收購及增加額外人手，則計及[編纂][編纂]估計數為[編纂]個月，這意味著我們預計將能夠維持充足的營運資金直至[編纂]。我們將繼續密切監察我們的經營現金流量，並預期在有需要時進行下一輪融資，緩衝期最少為12個月。截至最後實際可行日期，我們對下一輪融資並無計劃。請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」，以了解有關我們於往績記錄期間的現金流量及波動的詳細討論。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的關鍵財務比率。

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	4.9	2.3	2.0	1.8
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	3.8	1.7	1.2	1.0
資產負債比率 <sup>(3)</sup> .....	11.8%	36.1%	61.3%	120.1%

(1) 流動比率乃按期末流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率乃按(期末流動資產減存貨)除以期末流動負債計算。

(3) 資產負債比率的計算乃基於我們的債務(即我們的計息銀行借款、租賃負債及贖回負債)除以我們於各個日期的總權益，再乘以100%。

詳情請參閱「財務資料—主要財務比率」。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，(1)徐先生於本公司股東大會控制32.76%的投票權，包括(i)彼直接實益擁有的8.86%，(ii)由上海傅里葉管理實益擁有(徐先生擔任其普通合夥人)的12.62%，(iii)由廈門傅里葉管理實益擁有(徐先生擔任其普通合夥人)的7.07%，及(iv)由廈門傅里葉創科實益擁有(徐先生擔任其普通合夥人)的4.21%；及(2)劉先生透過其直接實益擁有的權益於本公司股東大會控制2.52%的投票權。根據一致行動協議，劉先生不可撤銷地同意(其中包括)與徐先生一致行動，並於本公司股東大會上行使其投票權時遵從徐先生的指示。[編纂]後，徐先生及劉先生將控制本公司股東會[編纂]%的投票權(假設[編纂]未獲行使)。因此，於[編纂]後，徐先生及劉先生，連同上海傅里葉管理、廈門傅里葉管理及廈門傅里葉創科將成為本公司控股股東。詳情請參閱「歷史及公司架構」及「與我們控股股東的關係」。

### [編纂]前投資

為撥付我們的戰略增長及擴大我們的股東基礎，自本公司註冊成立以來，我們已進行數輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資的主要條款以及[編纂]前投資者的身份及背景的詳情，請參閱「歷史及公司架構—[編纂]前投資」。

## 概 要

### 於第18C章項下申請在聯交所[編纂]

我們主要從事半導體芯片的設計及開發。我們的董事認為，且誠如弗若斯特沙利文告知，我們所有的產品均屬於《上市規則》第18C章所界定的特專科技行業的可接納領域，即指南第2.5章所載「先進硬件及軟件—半導體」領域的(b)段，原因為我們從事半導體芯片的研發、邏輯及實體設計、驗證及核證。我們已就產品的銷售採納交易型模式。我們已向[編纂][編纂]申請批准已發行及將根據[編纂](包括根據行使[編纂]可能發行的任何H股)及[編纂]而發行的H股[編纂]及[編纂]，基準為(其中包括)我們在[編纂]時的預期[編纂](根據[編纂]計算超過[編纂])方面符合上市規則第18C.03條作為商業公司(定義見[編纂])的規定。

### 豁免及免除

詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》」。

### [編纂]

我們預期就[編纂]將產生[編纂]合共約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]% (假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且假設[編纂]未獲行使)，包括(1)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及財匯局交易徵費約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中包括(i)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(ii)[編纂]費用及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於權益中扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計有所不同。

### [編纂]之統計數據

下表的所有統計數據均基於以下事實：(1)[編纂]已完成及[編纂][編纂]已根據[編纂]發行及(2)[編纂]並無獲行使。

	按每股H股[編纂] [編纂]港元計算	按每股H股[編纂] [編纂]港元計算
股份[編纂] <sup>(1)</sup> .....	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) [編纂]乃按緊隨[編纂]完成後預期已發行的[編纂]股股份計算(假設[編纂]未獲行使)。

(2) 就未經審計[編纂]財務資料而言，考慮[編纂]時贖回負債重新分類的預估影響，本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整有形資產淨值將增加[編纂]，即贖回負債於2025年10月31日之賬面值。贖回權將於[編纂]及完成[編纂]

## 概 要

纂後自動終止。贖回負債的眼面值於交易對手方的贖回權終止時重新分類至權益。重新分類至權益的金額將為贖回負債於[編纂]當日的賬面值。

- (3) 未經審計[編纂]經調整綜合本公司擁有人應佔有形資產淨值乃基於[編纂]股股份已發行(假設[編纂]已於2025年10月31日完成)而釐定。

### 未來計劃及[編纂]用途

我們估計，[編纂][編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]以及其他費用及[編纂]後)將約為[編纂]百萬港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂])，且[編纂]未獲行使)。

我們目前擬將[編纂][編纂]淨額作下述用途及按下述金額使用：

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將於未來五年用於建立一個新的研發中心，以提升我們功放音頻芯片的研發能力及技術競爭力；
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於採購自動化測試設備及建設內部自動化測試驗證線以及招聘供應鏈管理工程師；
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於尋求策略性收購及合作，以加強我們的產業整合，並鞏固我們在功放音頻芯片行業的地位；
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於產品的營銷及銷售；及
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關我們的未來計劃及[編纂][編纂]用途的進一步資料，包括倘[編纂]釐定為高於或低於估計[編纂]範圍中位數的水平，則對[編纂]分配的調整，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 股息

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們派付的任何股息將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們的未來經營及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及我們的董事認為相關的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，惟不得超過我們董事會建議的金額。經我們的中國法律顧問告知，除非從我們可合法分派的溢利及儲備中撥付，否則不得宣派或派付股息。我們產生的任何未來純利須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後我們有義務將純利的10%分配至我們的法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上為止。我們並未通過任何股息政策，且並無預先釐定的派息率。截至2025年10月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

## 概 要

### 業務可持續性及盈利路徑

自成立以來，我們已開發出全面的產品組合，包括低功率音頻芯片、中大功率音頻芯片及觸覺反饋芯片，並通過專有算法及定製化應用解決方案加以增強，以確保最佳芯片性能，該等產品已在需求強勁的下游領域獲廣泛採用。於往績記錄期間，我們通過成功的產品開發及推出實現了持續的收益增長，而我們在產品商業化及市場擴張方面的積極努力，亦為銷量及收益增長作出重大貢獻。我們的收益由2022年的人民幣130.3百萬元增加至2023年的人民幣150.3百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣355.2百萬元。我們的收益維持相對穩定，於截至2024年10月31日止十個月為人民幣288.8百萬元及截至2025年10月31日止十個月為人民幣280.8百萬元。

我們認識到功放音頻芯片的日益普及，因此策略性地專注於擴大我們的銷售網絡及加強研發，而非追求即時盈利，從而為把握未來市場機遇奠定堅實基礎。我們已在上海、深圳、北京、西安及韓國建立銷售及服務團隊，以加快收益增長。該多中心運營架構提升了運營效率、市場滲透率及客戶服務效率，繼而帶動更高收益。此外，我們一直持續將我們的客戶基數擴展至新領域。就低功率音頻芯片而言，我們從最初專注於手機市場，逐步拓展至新興領域，例如平板電腦、智能手錶、智能眼鏡、便攜式遊戲設備、運動相機等。我們已在新興消費電子領域取得合作。我們已完成供應商引進流程，並分別開始與一家於全球消費級無人機市場的企業、一家全球商業及工業用對講機主要供應商及一家於全景相機市場的公司接洽。此外，透過推出中大功率音頻芯片，我們已進一步拓展至智慧屏市場及汽車市場。我們已開始向汽車電子製造商供應產品，並已自2024年全球領先的新能源汽車生產商獲得總額達人民幣37.2百萬元的重要意向性訂單，預期將於2026年確認收益。另一方面，我們亦為客戶建立了多產品捆綁服務，涵蓋我們的便攜式功放音頻芯片、自適應功率控制音頻芯片、中大功率音頻芯片及觸覺反饋芯片，以便將我們的產品集成至其生態系統中。根據弗若斯特沙利文報告，中國功放音頻芯片市場規模於2024年達到人民幣416億元，預計2025年將達到人民幣482億元，到2029年將進一步達到人民幣870億元，複合年增長率為15.9%。有關我們改善成本及開支管理措施的進一步詳情，請參閱「業務 — 業務可持續性及盈利路徑」。

### COVID-19疫情的影響

我們的董事認為，於往績記錄期間，我們的業務營運及財務表現並未受到COVID-19疫情的影響。我們的無晶圓經營模式使我們免受疫情影響，原因為我們並不管理製造設施或生產流程。此外，於往績記錄期間，COVID-19疫情並無導致任何晶圓廠重大延遲交付或提供服務。以我們的主要晶圓代工廠為例，於2022年、2023年及2024年，我們就從下單到晶圓完工的週期時間而言分別錄得99.2天、99.3天及98.1天，維持相對穩定。

### 正在進行的訴訟

我們目前正就一宗由半導體行業一名競爭對手提起的專利侵權訴訟（「訴訟」）進行抗辯。該訴訟關乎該競爭對手一項名為「開環式電荷泵」的發明專利。於2023年8月22日，原告向上海知識產權法院對本公司提起訴訟，指稱我們三款芯片型號（即FS1512N-M、FS1512N及FS1512GN）侵犯其專利權。原告尋求宣告侵權、頒佈禁制令以制止製造、銷售及要約出售被控侵權產品、人民幣10百萬元的金錢損害賠償，以及償付法律費用及開支人民幣0.5百萬元。原告自願撤回此宗訴訟。由於原告在法院作出任何判決前撤回案件，根據中國法律，

---

## 概 要

---

其獲准就同一事項提起新訴訟。於2025年7月28日，原告重新對本公司提起法律程序。新案件中原告申索的理據大致相同，其指稱相同芯片型號侵犯其專利ZL201810038898.X，並尋求類似濟助，包括禁制令、人民幣10百萬元的金錢損害賠償以及償付法律費用及開支人民幣0.5百萬元。法院尚未就新案件安排任何聆訊。

作為我們訴訟策略的一部分，我們已就原告的專利向中國國家知識產權局（「**國家知識產權局**」）提出無效宣告請求。國家知識產權局頒佈決定，維持該專利的有效性。於2025年3月5日，我們向北京知識產權法院提起行政訴訟，尋求推翻國家知識產權局的決定。於2025年12月24日，該法院向我們送達其行政判決，維持國家知識產權局的決定。於2026年1月7日，我們就該一審判決向最高人民法院提起上訴。

所涉三款芯片型號為我們早期推出的電荷泵芯片，並非核心產品。由於該等產品並非我們的核心產品，且其於往績記錄期間的毛利率相對較低，我們預期日後不會從該等產品產生重大收益或毛利。

我們已取得由合資格司法鑑定中心出具的鑑定報告，其結論是，我們所涉產品的技術特徵與原告專利所涵蓋的技術特徵既不相同也不等同。我們的訴訟顧問方達律師事務所認為，根據各方目前提交的證據及經我們確認的資料，彼等有合理理由相信被控產品並未落入原告專利的保護範圍，原因為我們的產品技術方案與專利權利要求之間存在重大技術差異，故我們就該申索作出的不侵權抗辯的勝訴可能性高。根據技術資料、我們自身的技術分析、鑑定報告的結論及我們訴訟顧問的意見，我們認為我們所涉產品的技術解決方案與專利權利要求既不相同也不等同，且我們並未侵犯原告的知識產權。然而，我們無法就法院的最終判決作出保證。根據原告起訴書中的申索，我們可能須承擔的最高金額為人民幣10.5百萬元，包括金錢損害人民幣10.0百萬元及合理開支人民幣0.5百萬元。在我們抗辯不成功的極端情況下，我們將受到永久禁制令的規限，禁止製造、銷售及要約出售訴訟中所涉的三個特定芯片型號。鑑於該等早期產品對我們總收益及毛利的貢獻極小，我們相信此結果不會對我們的整體業務或財務狀況造成重大影響。

---

## 概 要

---

### 股本和權益總額

於有關期間前及直至2022年8月18日，本公司與多名[編纂]前投資者就認購股份訂立各項投資協議，現金所得款項淨額總額約為人民幣526,500,000元。其中，截至2022年8月18日，就現金所得款項淨額總額約人民幣526,400,000元而發行的16,907,470股股份（統稱「[編纂]前投資」）附帶本公司授出的特別權利（「特別權利」）。

根據上述協議，包括本公司、徐先生與[編纂]前投資者（包括湖州卓昇）（「[編纂]前投資」）於2022年8月18日訂立的投資協議（「投資協議」）及本公司、徐先生與[編纂]前投資者（包括湖州卓昇）於2022年8月18日訂立的投資協議的補充協議（「第一份補充協議」），[編纂]前投資者獲授予特殊權利，包括本公司授予的贖回權、反攤薄權、知情權、共同出售權、優先購買權及清算優先權，以及徐先生授予的贖回權。

於該等權利終止前，在本公司授予的特殊權利中，僅若干知情權及董事提名權已為管治及知情目的於日常經營過程中行使。於整個有關期間，本公司授出的任何贖回權或其他財務類特殊權利概無獲行使。

於2025年4月30日，本公司與除湖州卓昇股權投資合夥企業（有限合夥）（「湖州卓昇」）外的[編纂]前投資者其後訂立一份補充協議（「第二份補充協議」），據此，本公司授予該等[編纂]前投資者（不包括湖州卓昇）的贖回權被不可撤銷地終止並自始無效。於簽署第二份補充協議前，[編纂]前投資者僅已行使投資協議及第一份補充協議項下的若干知情權及董事提名權。其後於2025年6月27日，本公司、徐先生及[編纂]前投資者（不包括湖州卓昇）訂立一份進一步補充協議（「第三份補充協議」），據此，(i)本公司授予該等[編纂]前投資者的所有其他餘下特殊權利（包括上文所列的優先認購權、反攤薄權、清算優先權及其他權利）已被終止，並於緊接[編纂]前一日起生效，及(ii)徐先生授予該等[編纂]前投資者的贖回權已被終止，並於首次提交[編纂]前一日起生效。經計及本公司司法權區的法律及監管框架以及補充協議的管轄法律，董事認為將除湖州卓昇外的[編纂]前投資呈列為權益乃屬適當。

## 概 要

有關就湖州卓昇確認的贖回負債的詳情，請參閱歷史財務資料附註26。

倘本公司授予[編纂]前投資者的特殊權利於訂立補充協議前按贖回金額的現值計量並入賬為金融負債，(i)則贖回金融負債、流動負債總額、流動負債淨額及負債淨額將為：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
贖回金融負債 .....	697,684	811,676	876,794
流動負債總額 .....	724,403	885,232	979,770
流動負債淨額 .....	(443,532)	(642,220)	(699,221)
負債淨額 .....	(368,570)	(566,978)	(679,010)

(ii) 贖回負債賬面值變動、年度虧損淨額、每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
贖回負債賬面值變動 .....	(44,575)	(59,220)	(65,118)	(53,914)	(34,537)
虧損淨額總額 .....	(109,702)	(150,881)	(119,295)	(98,582)	(83,943)
每股虧損					
基本及攤薄(人民幣) .....	(1.27)	(1.51)	(1.19)	(0.99)	(0.84)

有關財務影響的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

### 近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年10月31日(即本集團最近期經審計綜合財務資料的編製日期)以來，我們的財務或經營狀況概無發生重大不利變動，且自2025年10月31日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料構成重大影響的事件。

[編纂]

---

## 概 要

---

於往績記錄期間後，我們的各產品線繼續取得進展。在我們的低功率音頻芯片產品組合中，我們成功推出並將FS1977U系列商業化，該系列目前主要向全球運動相機市場的一家主要參與者出貨。此外，我們推出了15V高壓音頻放大器芯片FS1986U系列，目前正向中國智能手機及平板電腦市場的一個知名品牌出貨。我們亦推出了12V FS1985U-S系列，該系列已完成一家消費電子公司的供應商引進流程，目前正處於訂單洽談階段。此外，我們目前正與一家全球無線通信模塊及AI解決方案供應商共同探索我們的音頻芯片在AI玩具領域的新應用。

就我們的中大功率音頻芯片而言，我們於2026年初推出了FS2106E系列，並已與一家主要電視品牌及一家音頻設備製造商啟動技術驗證。我們亦已完成FS2125N及FS2128E等其他型號的流片，豐富了我們的中功率產品組合併擴展了我們的潛在應用場景。在我們的觸覺反饋芯片產品線中，FS3002N系列於2025年底成功推出並商業化，截至2026年1月31日產生超過人民幣4.5百萬元的收益。在車規級領域，我們的FS5024E音頻芯片於2025年底至2026年初成功進入量產並與新能源汽車製造商實現商業化。該產品於2025年產生收益人民幣0.5百萬元，且截至2026年2月28日，我們持有該系列人民幣5.0百萬元的採購訂單。最後，於2026年1月，我們實現了一個重要里程碑，我們的FS70系列SAR傳感器芯片成功流片，預計將於2026年第二季度正式推出。