

財務資料

閣下應閱讀以下討論及分析，並須與本文件附錄一所載會計師報告內我們的經審計綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應閱讀本文件附錄一所載的完整會計師報告，而不應僅依賴本節所載的資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)編製，其可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

我們的過往業績未必預示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，其反映我們對未來事件及財務表現的現時看法，並涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並根據我們的經驗以及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定性。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所提供的資料。

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，(1)按2024年用於智慧屏的功放音頻芯片總出貨量計算，我們在中國功放音頻芯片供應商中排名第一；(2)按2024年功放音頻芯片總出貨量計算，我們在中國功放音頻芯片供應商中排名第二，在全球功放音頻芯片供應商中排名第三；及(3)按2024年觸覺反饋芯片總出貨量計算，我們在中國觸覺反饋芯片供應商中排名第四。作為一家開發及設計功放音頻與觸覺反饋芯片的無晶圓公司，我們為消費電子及智能汽車等應用領域提供全面、高性能且可靠的產品及解決方案組合。於往績記錄期間，我們主要提供三個核心產品類別：低功率音頻芯片、中大功率音頻芯片及觸覺反饋芯片。

於2022年、2023年及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。我們於2022年錄得毛利人民幣9.5百萬元、於2024年錄得毛利人民幣46.6百萬元、於截至2024年10月31日止十個月錄得毛利人民幣38.8百萬元及於截至2025年10月31日止十個月錄得毛利人民幣56.1百萬元；於2023年錄得毛損人民幣0.1百萬元；而於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，年內虧損分別為人民幣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。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重大因素包括以下各項。

功放音頻芯片行業的發展及下游需求的變動

我們在快速增長的功放音頻芯片市場中營運。我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長繼而受到功放音頻芯片行業發展的影響，當中包括影響全球功放音頻芯片市場的一般因素、全球經濟狀況及監管環境，以及市場對功放音頻芯片產品及相關服務的接納程度、採用情況及需求。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計，中國功放音頻芯片行業由2020年

財務資料

的人民幣24億元增至2024年的人民幣41億元，複合年增長率為14.9%，並預期於2029年達到人民幣870億元，2024年至2029年的複合年增長率為19.4%。此外，中國功放音頻芯片行業正經歷諸如國產替代加速、集成度提高及向更智能化產品發展等趨勢。我們相信，憑藉我們涵蓋最廣泛選擇的功放音頻芯片產品組合，我們處於有利位置，可把握該等市場機遇。

尤其是，我們的業務表現繼而受到下游市場規模及客戶對更先進、更有效的功放音頻芯片產品的需求影響。全球及中國功放音頻芯片市場的整體增長主要由下游行業的增長、消費電子(如智能手機、智能可穿戴設備和智慧屏及智能汽車)音頻系統對高效解決方案日益增長的需求，以及具備先進算法的定製化功放音頻芯片所驅動。下游市場需求可能受到多種因素影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步以及各行業終端客戶不斷變化的需求。例如，根據弗若斯特沙利文報告，受益於消費電子的蓬勃發展及對功放音頻需求的快速增長，全球智慧屏用功放音頻芯片市場的總出貨量於2024年達到約9,000萬顆，並預期到2029年將進一步增至約1.6億顆，複合年增長率為12.0%。根據同一資料來源，在中國製造的智慧屏用功放音頻芯片市場，總出貨量於2024年達到約4,500萬顆，並預期將進一步增至約9,050萬顆，複合年增長率為15.0%。我們的未來表現取決於我們在該等下游行業創新及開發符合最新技術趨勢及不斷變化的客戶偏好的產品的能力。

我們提升及開發產品組合的能力

我們的芯片產品面臨應用場景日益多元化及客戶需求快速演變的情況，而我們所處的全球功放音頻芯片行業的特點是技術進步不斷及產品創新。為確保我們能夠維持在功放音頻芯片市場的主要市場參與者地位並實現可持續增長，我們的芯片產品必須及時有效地跟上該等變化。為此，我們有效開發及推出新的芯片產品以及提升現有芯片產品的能力對我們的增長前景至關重要。

我們旨在進一步積極豐富我們的產品組合，擴大我們的客戶基數，並加強我們對高利潤產品類別的關注。通過持續的產品組合優化及技術創新，我們致力於實現穩健的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求的波動、市場動態的轉變及不斷演變的競爭壓力可能會影響我們的財務表現。我們的財務表現可能受到產品需求波動、市場動態轉變及競爭壓力演變的影響。

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。不同產品的毛利率往往有所不同，而且我們產品的毛利率可能隨著競爭格局、技術、產品及製造升級以及定價因素而變動，因此，我們的產品組合對整體毛利率構成影響。例如，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，來自低功率音頻芯片的收益分別佔我們總收益的97.0%、93.5%、90.9%、90.3%及91.0%，而來自中大功率音頻芯片的收益於同期則分別佔我們總收益的3.0%、5.8%、7.5%、8.1%及7.3%。我們就低功率音頻芯片於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月錄得的毛利分別為人民幣21.5百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣40.9百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣50.0百萬元，毛利率分別為17.0%、2.7%、12.7%、12.4%及19.6%，而我們就中大功率音頻芯片於2022年確認毛損人民幣29千元，並於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月錄得的毛利分別為人民幣3.3百萬元、人

財務資料

人民幣4.8百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣4.7百萬元，毛利率分別為38.5%、18.1%、26.1%及22.6%。

隨著我們未來推出新的車規級功放音頻芯片產品、升級我們的功放音頻芯片產品矩陣並調整市場拓展策略，不同產品線的銷售貢獻可能會出現進一步波動，這可能對我們的經營業績產生影響。

我們的研發能力

我們的研發能力是我們提升及開發產品組合和定製化解決方案以應對不同客戶需求的基石。我們持續進行研發活動、開發新技術、設計新產品及提升現有產品的能力對我們的成功至關重要。我們已投入並預期將繼續投入大量資源於研發工作。

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，分別佔同期總經營開支的57.7%、60.2%、62.7%、61.9%及53.0%。具體而言，我們技術及產品開發的進展在很大程度上依賴我們的研發人才。截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由91名成員組成，佔同日僱員總數的61.1%。我們的市場成功及財務表現取決於能否保持技術能力。因此，我們將繼續投資於專有技術開發及創新，以加強我們相對於同行的競爭優勢。

此外，儘管我們致力於提高研發工作的效率，但由於功放音頻芯片行業的類似舉措通常涉及過程及結果的不確定性，我們可能會經歷研發成本的波動，且我們可能無法預測該等投資的結果及回報，這繼而可能影響我們的經營業績。

我們管理成本及實現營運效率的能力

我們實現盈利能力及可持續增長的能力在很大程度上取決於我們對銷售成本的管理。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售成本分別為人民幣120.8百萬元、人民幣150.4百萬元、人民幣308.6百萬元、人民幣250.0百萬元及人民幣224.7百萬元，分別佔同期收益的92.7%、100.1%、86.9%、86.6%及80.0%。我們的銷售成本主要包括材料及加工成本、運輸費及存貨減值虧損。我們銷售成本任何主要組成部分及整體成本結構的變動可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的材料及加工成本分別佔我們總銷售成本的87.4%、92.6%、97.8%、98.4%及98.6%。材料及加工成本(例如晶圓、芯片封裝及測試成本)可能因我們無法控制的多種因素(如供應鏈中斷及通貨膨脹)而波動，且我們容易受到關鍵原材料與芯片封裝及測試的供應、價格及標準的重大變動影響。我們已實施風險管理措施，以應對供應鏈可能出現的該等中斷。此外，我們的銷售成本及毛利率亦受到存貨減值虧損的影響。請參閱「—我們的綜合損益表主要組成部分—銷售成本」。

我們的業務及經營業績亦部分受到我們經營開支的影響，於往績記錄期間，該等經營開支主要包括研發成本，其次(在較小程度上)為我們的行政開支以及銷售及營銷開支。我們研發成本的絕對金額可能會繼續增加，並佔我們總經營開支的重大部分。亦請參閱「—

財務資料

影響我們經營業績的主要因素 — 我們的銷售及營銷能力和有效定價能力」及「— 影響我們經營業績的主要因素 — 我們提升及開發產品組合的能力」。隨著我們業務營運需求的增長，我們未來亦可能產生更高的銷售及營銷開支以及行政開支，且我們的成本及開支結構可能隨著業務擴張而進一步演變。有關我們改善成本及開支管理的措施的進一步詳情，請參閱「業務 — 業務可持續性及盈利路徑」。

我們的銷售及營銷能力和有效定價能力

我們在產品商業化及市場擴張方面作出積極努力，為擴大市場覆蓋及客戶基數作出重大貢獻，從而帶動銷量及收益增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們自代理商確認的收益分別為人民幣125.2百萬元、人民幣129.6百萬元、人民幣324.6百萬元、人民幣266.5百萬元及人民幣239.3百萬元，分別佔同期總收益的96.1%、86.2%、91.4%、92.3%及85.2%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們自直銷客戶確認的收益分別為人民幣5.1百萬元、人民幣20.7百萬元、人民幣30.6百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣41.5百萬元，分別佔同期總收益的3.9%、13.8%、8.6%、7.7%及14.8%。我們相信，我們的雙軌銷售方式使我們能夠同時利用直銷在客戶互動及產品提升方面的優勢，以及代理商在市場推廣、物流安排及配送方面的優勢。

我們未來鞏固客戶基數、擴大市場覆蓋、創造銷售及實現業務增長的能力將繼續取決於我們銷售網絡的效率及廣度。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日止十個月的銷售及營銷開支分別為人民幣17.4百萬元、人民幣18.9百萬元、人民幣20.8百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣16.8百萬元，分別佔同期總收益的13.4%、12.6%、5.9%、6.1%及6.0%。我們已投入並預期將繼續投入大量資源於我們的銷售及營銷活動，以加深我們的滲透率並獲得更高的市場認可度。隨著我們繼續擴大業務營運及提高品牌知名度，我們預期我們的銷售及營銷措施將實現更高的成本效益。

此外，我們根據銷售成本及競爭格局有效為產品定價的能力對我們產生溢利至關重要。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%。我們於2023年錄得毛損人民幣0.1百萬元，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日益激烈的競爭。儘管定價調整暫時影響了我們的毛利率，但其顯著鞏固了我們的競爭地位並加強了我們的市場影響力，我們於2024年的銷量顯著增長便證明了這一點，尤其是我們的低功率音頻芯片。

編製基準

就發行予若干[編纂]前投資者的普通股而言，根據本公司與該等[編纂]前投資者就終止本公司所授贖回權而訂立的補充協議（誠如本報告附註28所載，該等權利自始無效），經計及本公司司法權區的法律及監管框架以及該等補充協議的管轄法律後，董事認為，於整個有關期間將該等[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱歷史財務資料附註28。

財務資料

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，其中包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。我們於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。

主要會計政策、估計及判斷

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的若干會計政策規定我們須就會計項目作出估計及假設以及複雜判斷。我們採用的估計及假設以及我們於應用會計政策時作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。在不同假設及條件下，結果可能與該等估計有所不同。

我們的管理層根據過往經驗及管理層認為在有關情況下屬合理的其他假設，持續評估該等估計、假設及判斷。

我們載列下文認為涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策以及估計不確定因素的主要來源（對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要）載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品的控制權轉移予客戶時確認，金額為能反映我們預期就交換該等貨品有權收取的代價。

倘合約代價包括可變金額，則估計我們就向客戶轉讓貨品而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計，並受到限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後獲解決時，已確認累計收益金額極可能不會出現重大收益撥回。

我們客戶合約收益並無重大可變代價及融資部分。

銷售功放音頻芯片及其他芯片產品所得收益

我們提供低功率音頻芯片、中大功率音頻芯片、觸覺反饋芯片以及電源管理芯片。產品銷售收益於產品控制權轉移予客戶的時間點確認，一般為根據合約交付至指定地點、減值及損失風險已轉移予客戶，且客戶已確認接納產品時。

財務資料

其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，方法為採用可於金融工具的預計年期或較短期間(如適用)準確貼現估計未來現金收入至金融資產賬面淨值的利率。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均法釐定，而在製品及製成品方面，主要包括直接材料及加工開支。可變現淨值按估計售價減任何為達致完成及出售而將產生的估計成本計算。

非金融資產(商譽除外)減值

我們於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。無限年期無形資產每年及於出現該等跡象時進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超逾其可收回金額(即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者的較高者)，則存在減值。公允價值減出售成本的計算乃根據類似資產的公平獨立交易的具約束力銷售交易的可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。進行使用價值計算時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

我們根據國際會計準則第36號「資產減值」，於各報告期末評估所有非金融資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)是否存在任何減值跡象。鑑於我們於往績記錄期間，由於正處於在快速增長的感知智能芯片市場擴展業務及營運的階段並持續投入研發而持續錄得虧損，顯示我們的非金融資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)存在潛在減值，故我們已於各報告期末審慎進行減值測試。

為進行減值審閱，非金融資產的賬面值已與主要基於使用價值的相應可收回金額進行比較。使用價值乃預期自一項資產或現金產生單位產生的未來現金流量的現值。由於該資產產生的現金流入並非大致獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，故可收回金額就該資產所屬的現金產生單位釐定。我們的管理層估計了現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇了合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。我們的管理層已委聘一名獨立外部估值師評估現金產生單位的可收回金額，並利用我們管理層在感知智能芯片行業的豐富經驗，根據過往表現以及我們對未來業務計劃及市場發展的預期提供預測。根據評估結果，使用價值大於物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，因此並無確認減值。

財務資料

下表載列管理層於減值評估中採用的主要假設：

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率.....	5.5%–36.6%	14.4%–36.6%	13.1%–36.6%	20.1%–37.1%
年度收益增長率.....	11%–136%	11%–136%	11%–57%	4%–55%
貼現率(除稅前).....	17.7%	18.1%	18.2%	18.4%

用於減值測試的預測毛利率及預測年度收益增長率乃由管理層根據過往表現及其對市場發展的預期而釐定。貼現率反映市場對時間價值及與行業相關的特定風險的評估。該等估計及判斷可能受未來市場或經濟狀況的意外變動所影響。本公司董事已考慮減值評估中所採用的主要假設的合理可能變動，並認為不會導致確認任何減值費用。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初始確認時分類為應付款項(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，而應付款項則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用、贖回負債以及計息銀行借款。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

於初始確認後，金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及通過實際利率攤銷過程時，收益及虧損於損益表確認。

攤銷成本的計算乃計及收購時的任何折讓或溢價以及構成實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資成本。

贖回負債

即使我們購買責任取決於交易對手方行使贖回權，包含以現金或另一項金融資產購買我們股本工具責任的合約亦會產生贖回金額的金融負債。贖回負債初步按贖回金額的賬面值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值的變動。

由於若干贖回事件可能隨時發生，贖回負債分類為流動負債。贖回負債的賬面值將於交易對手方的贖回權終止時重新分類至權益。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間我們綜合損益表項目的概要。

	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	
	金額	佔收益 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
其他收入及收益	10,133	7.8	7,973	5.3	9,582	2.7	6,844	2.4	3,798	1.4
銷售及營銷開支	(17,405)	(13.4)	(18,869)	(12.6)	(20,847)	(5.9)	(17,500)	(6.1)	(16,800)	(6.0)
行政開支	(18,279)	(14.0)	(20,382)	(13.6)	(19,673)	(5.5)	(16,434)	(5.7)	(32,629)	(11.6)
研發成本	(48,708)	(37.4)	(59,271)	(39.5)	(68,060)	(19.2)	(55,134)	(19.1)	(55,690)	(19.8)
金融資產減值虧損淨額	(125)	(0.1)	(165)	(0.1)	(116)	(0.0)	(136)	(0.0)	(59)	(0.0)
其他開支	(10)	(0.0)	(1)	(0.0)	(226)	(0.1)	—	—	(1,928)	(0.7)
融資成本	(209)	(0.2)	(822)	(0.5)	(1,393)	(0.4)	(1,129)	(0.4)	(2,155)	(0.8)
贖回負債賬面值變動	(775)	(0.6)	(2,469)	(1.7)	(2,667)	(0.8)	(2,208)	(0.8)	(2,370)	(0.8)
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/期間虧損	<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>

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。

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。

財務資料

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>(33,168)</u>

我們相信，經調整虧損（非國際財務報告準則計量）將為投資者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。

財務資料

我們的綜合損益表主要組成部分

收益

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130.3百萬元、人民幣280.7百萬元、人民幣110.4百萬元、中大功率音頻芯片、觸覺反饋芯片及電源管理芯片按產品系列、銷量及平均售價劃分的收益明細。

	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			2025年									
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價							
低功率音頻芯片.....	126,370	97.0	1.08	140,645	93.5	214,323	0.66	322,908	90.9	451,532	0.72	260,760	90.3	374,914	0.70	255,455	91.0	389,128	0.66
— 自適應功率控制音頻芯片.....	82,529	63.3	0.91	104,379	69.5	186,715	0.56	172,329	48.5	330,181	0.52	146,073	50.6	281,538	0.52	144,997	51.6	296,549	0.49
— 便攜式功放音頻芯片.....	43,841	33.6	1.70	36,266	24.1	27,608	1.31	150,579	42.4	121,351	1.24	114,687	39.7	93,376	1.23	110,458	39.3	92,580	1.19
中大功率音頻芯片.....	3,957	3.0	2.23	8,662	5.8	3,266	2.65	26,707	7.5	11,739	2.28	23,612	8.1	10,708	2.21	20,596	7.3	9,964	2.07
觸覺反饋芯片.....	—	—	—	984	0.7	1,006	0.98	5,332	1.5	5,845	0.91	4,277	1.5	4,678	0.91	3,702	1.3	4,173	0.89
其他 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	248	0.1	1,026	0.24	183	0.1	726	0.26	1,025	0.4	1,866	0.55
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>100.0</u>	<u>288,832</u>	<u>100.0</u>	<u>280,778</u>	<u>100.0</u>						

(收益以人民幣千元計，百分比及平均售價除外；平均售價以人民幣計，銷量以千個計)

(未經審計)

(1) 其他主要指電源管理芯片。

財務資料

2023年，我們的低功率音頻芯片(包括自適應功率控制音頻芯片及便攜式功放音頻芯片)的平均售價有所下降，主要歸因於(1)自適應功率控制音頻芯片的銷量迅速增加，與便攜式功放音頻芯片相比，其平均售價通常較低，從而拉低了低功率音頻芯片的整體平均售價；及(2)為應對日益激烈的競爭而採納相對更具競爭力的定價策略，儘管此舉短期內影響平均售價，但預期將鞏固我們長期的市場地位及客戶基數。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2023年客戶對FS21系列中若干型號的需求顯著增加，而這些型號的單價相比於其他型號更高。中大功率音頻芯片的平均售價從2023年的每顆人民幣2.65元降至2024年的每顆人民幣2.28元，主要由於客戶對單價較低的其他型號的需求增加，因此該產品系列的平均售價有所下降。

僅供說明用途，下表載列於往績記錄期間按不同產品類型劃分的收益。

產品類型	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	
	金額 (人民幣 千元)	百分比 (%)	金額 (人民幣 千元)	百分比 (%)	金額 (人民幣 千元)	百分比 (%)	金額 (人民幣 千元)	百分比 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)							
智能手機	110,759	85.0%	113,143	75.3%	212,583	59.8%	162,738	58.0%
平板電腦	14,216	10.9%	14,759	9.8%	87,892	24.7%	82,926	29.5%
揚聲器	336	0.3%	—	—	12,427	3.5%	11,896	4.2%
電視	2,897	2.2%	1,230	0.8%	9,992	2.8%	7,505	2.7%
智能手錶	1,485	1.1%	3,109	2.1%	5,690	1.6%	6,495	2.3%
車輛	—	—	—	—	—	—	899	0.3%
個人電腦	159	0.1%	585	0.4%	147	0.0%	80	0.0%
相機	—	—	—	—	—	—	200	0.1%
其他	475	0.4%	17,465	11.6%	26,464	7.6%	8,039	2.9%
收益	<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>280,778</u>	<u>100.0%</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)：上表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。

銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售成本分別為人民幣120.8百萬元、人民幣150.4百萬元、人民幣308.6百萬元、人民幣250.0百萬元及人民幣224.7百萬元，分別佔同期收益的92.7%、100.1%、86.9%、86.6%及80.0%。作為一家無晶圓模式公司，我們的銷售成本主要包括(1)材料及加工成本；(2)運輸成本；(3)撥備；及(4)存貨減值虧損。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

財務資料

	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	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
貨品銷售成本										
材料及加工成本.....	105,640	87.4	139,295	92.6	302,001	97.8	245,966	98.4%	221,499	98.6%
運輸成本.....	1,397	1.2	2,065	1.4	1,593	0.5	1,201	0.4%	883	0.4%
撥備.....	1,793	1.5	1,218	0.8	2,413	0.8	335	0.1%	754	0.3%
小計.....	<u>108,830</u>	<u>90.1</u>	<u>142,578</u>	<u>94.8</u>	<u>306,007</u>	<u>99.1</u>	<u>247,502</u>	<u>99.0%</u>	<u>223,136</u>	<u>99.3%</u>
存貨減值虧損.....	12,018	9.9	7,837	5.2	2,632	0.9	2,509	1.0%	1,585	0.7%
總計.....	<u>120,848</u>	<u>100.0</u>	<u>150,415</u>	<u>100.0</u>	<u>308,639</u>	<u>100.0</u>	<u>250,011</u>	<u>100.0%</u>	<u>224,721</u>	<u>100.0%</u>

毛利及毛利率

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%。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.....	<u>21,497</u>	<u>16.5</u>	<u>7,713</u>	<u>5.1</u>	<u>49,188</u>	<u>13.8</u>	<u>41,330</u>	<u>14.3</u>	<u>57,642</u>	<u>20.5</u>
減：存貨減值虧損.....	(12,018)		(7,837)		(2,632)		(2,509)		(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>38,821</u>	<u>13.4</u>	<u>56,057</u>	<u>20.0</u>

其他收入及收益

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們錄得的其他收入及收益分別為人民幣10.1百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣3.8百萬元。其他收入及收益主要包括匯兌收益、銀行利息收入、無條件政府補助及結構性存款的投資收入。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細。

財務資料

	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
	(人民幣千元)			(未經審計)	
其他收入					
銀行利息收入	2,850	5,273	4,044	3,526	1,481
政府補助	51	1,201	723	211	2,280
結構性存款的					
投資收入	2,524	79	2	2	—
其他 ⁽¹⁾	9	25	—	—	37
收益					
匯兌收益淨額	4,699	1,395	4,813	3,105	—
總計	10,133	7,973	9,582	6,844	3,798

(1) 其他主要包括我們因交易對手違約而收到的非經常性處罰。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(1)僱員福利開支，主要包括我們銷售及營銷人員的薪金、工資及花紅；(2)業務開發及差旅開支；(3)股份支付薪酬及(4)折舊及攤銷開支，主要與代表我們辦公室租賃的使用權資產有關。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細。

	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	佔總額 百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支	13,470	77.4	13,969	74.0	16,165	77.5	13,757	78.6	12,823	76.3
業務開發及差旅開支	1,478	8.5	2,469	13.1	2,341	11.2	1,869	10.7	2,064	12.3
股份支付薪酬	1,573	9.0	1,578	8.4	1,548	7.4	1,290	7.4	1,165	6.9
折舊及攤銷	694	4.0	701	3.7	585	2.8	463	2.6	545	3.2
其他 ⁽¹⁾	190	1.1	152	0.8	208	1.1	121	0.7	203	1.3
總計	17,405	100.0	18,869	100.0	20,847	100.0	17,500	100.0	16,800	100.0

(1) 其他主要包括水電費和辦公開支、通訊費以及與我們銷售及營銷活動相關的郵寄費。

行政開支

我們的行政開支主要包括(1)[編纂]；(2)僱員福利開支，主要包括我們行政人員的薪金、工資及花紅；(3)股份支付薪酬；(4)差旅開支；(5)專業服務費，主要包括招聘費、審計費、諮詢服務費、代理費及法律費；(6)折舊及攤銷開支，主要與我們的物業、廠房及設備以及代表我們辦公室租賃的使用權資產有關；及(7)租金開支，主要包括物業管理費及短期辦公室租金。下表載列於所示期間我們的行政開支明細。

財務資料

	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	
	金額	估總額 百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
[編纂]	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
僱員福利開支	9,607	52.6	11,526	56.5	12,078	61.4	9,974	60.7	11,354	34.8
股份支付薪酬	1,974	10.8	1,974	9.7	1,974	10.0	1,645	10.0	1,239	3.8
差旅開支	1,207	6.6	2,132	10.5	1,594	8.1	1,330	8.1	1,409	4.3
專業服務費	2,886	15.8	1,648	8.1	1,346	6.8	1,234	7.5	4,029	12.3
折舊及攤銷	1,314	7.2	1,519	7.5	1,327	6.7	1,116	6.8	896	2.7
租金開支	751	4.1	1,083	5.3	694	3.5	601	3.7	567	1.7
其他 ⁽¹⁾	540	2.9	500	2.4	660	3.5	534	3.2	606	2.0
總計	<u>18,279</u>	<u>100.0</u>	<u>20,382</u>	<u>100.0</u>	<u>19,673</u>	<u>100.0</u>	<u>16,434</u>	<u>100.0</u>	<u>32,629</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括水電費和辦公開支、與我們行政活動相關的第三方服務費，例如會務費及通訊費。

研發成本

我們的研發成本主要包括(1)僱員福利開支，包括我們研發人員的薪金、工資及花紅；(2)我們研發活動的材料及消耗品；(3)股份支付薪酬；(4)專業服務費，主要包括設計及測試費；(5)折舊及攤銷開支，主要與我們的物業、廠房及設備，以及代表我們辦公室租賃的使用權資產有關。下表載列於所示期間我們的成本明細。

	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	估總額 百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利開支	24,730	50.8	32,551	54.9	40,907	60.1	33,891	61.5	35,687	64.1
材料及消耗品	13,996	28.7	15,233	25.7	14,898	21.9	11,367	20.6	9,894	17.8
股份支付薪酬	4,277	8.8	4,291	7.2	4,321	6.3	3,601	6.5	3,674	6.6
專業服務費	3,648	7.5	3,869	6.5	4,056	6.0	3,211	5.8	2,349	4.2
折舊及攤銷	1,648	3.4	2,105	3.6	2,539	3.7	2,129	3.9	2,139	3.8
其他 ⁽¹⁾	409	0.8	1,222	2.1	1,339	2.0	935	1.7	1,947	3.5
總計	<u>48,708</u>	<u>100.0</u>	<u>59,271</u>	<u>100.0</u>	<u>68,060</u>	<u>100.0</u>	<u>55,134</u>	<u>100.0</u>	<u>55,690</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括知識產權許可費、與研發相關的差旅及交通開支以及設備維修及保養費。

金融資產減值虧損淨額

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日止十個月錄得的金融資產減值虧損淨額分別人民幣100千元、人民幣200千元、人民幣100千元、人民幣100千元及人民幣100千元，主要乃根據各期間末應收貿易賬款結餘的變動，該等變動影響了預期信貸虧損撥備。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括匯兌虧損及因我們從廈門搬遷至上海時須帶息償還有條件政府補助而產生的利息開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們錄得的其他開支分別約為人民幣10千元、人民幣1千元、人民幣0.2百萬元、零及人民幣1.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行借款的利息以及租賃負債的利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的融資成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.2百萬元。下表載列於所示期間我們融資成本的詳情，包括絕對金額及其佔我們總融資成本的百分比。

	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，惟百分比除外)									
	(未經審計)									
計息銀行借款的利息	—	—	619	75.3	1,206	86.6	966	85.6%	2,082	96.6%
租賃負債的利息	209	100.0	203	24.7	187	13.4	163	14.4%	73	3.4%
總計	<u>209</u>	<u>100.0</u>	<u>822</u>	<u>100.0</u>	<u>1,393</u>	<u>100.0</u>	<u>1,129</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,155</u>	<u>100.0%</u>

贖回負債賬面值變動

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們確認的贖回負債賬面值變動分別為人民幣0.8百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.4百萬元。

於往績記錄期間，贖回負債賬面值變動指我們因授予投資者優先權而產生的責任變動金額，而該投資者獲授予權利，可於發生若干我們無法控制的事件時，將已收購的註冊資本回售予我們。已確認贖回負債僅因湖州卓昇作出的[編纂]前投資所致。贖回負債初步按贖回金額的賬面值計量，其後按攤銷成本計量，而利息開支則計入向投資者發行的金融工具賬面值的變動。於[編纂]後，我們預期我們的贖回負債將自動重新分類至權益，因此不會再有贖回負債賬面值變動將於我們的綜合損益表中確認。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

所得稅開支

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們錄得的所得稅開支分別為約人民幣3千元、零、零、零及零。我們的所得稅包括即期及遞延稅項。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳清所有到期相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決事宜。

我們於中國註冊成立的附屬公司須根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法就釐定的應課稅溢利按25%的法定稅率繳納稅項，惟享有稅務優惠者除外。本公司於2022年獲得「高新技術企業」資格，因此於2022年至2024年有權享有15%的優惠稅率。我們現正重續我們

財務資料

的「高新技術企業」資格。深圳傅里葉已申請國家稅務總局頒佈的小型微利企業所得稅優惠政策。根據該政策，於2022年1月1日至2027年12月31日期間，小型微利企業年度應納稅所得額部分可享受75%的減免，並按20%的優惠稅率徵稅。

於往績記錄期間，我們在香港註冊成立的附屬公司須就在香港產生的任何估計應課稅溢利按應課稅收入不超過2,000,000港元的部分以8.25%的稅率繳納香港利得稅，而應課稅收入超過2,000,000港元的部分則按16.5%的稅率繳納。由於我們於往績記錄期間並無在香港產生或賺取應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

經營業績的期間比較

截至2025年10月31日止十個月與截至2024年10月31日止十個月的比較

收益

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，主要由於以下原因。

- **低功率音頻芯片。**我們來自低功率音頻芯片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260.8百萬元，於截至2025年10月31日止十個月為人民幣255.5百萬元，主要由於來自便攜式功放音頻芯片的收益由截至2024年10月31日止十個月的人民幣114.7百萬元減少至截至2025年10月31日止十個月的人民幣110.5百萬元，此乃由於銷量由截至2024年10月31日止十個月的93.4百萬顆下降至截至2025年10月31日止十個月的約92.6百萬顆所致。
- **中大功率音頻芯片。**我們來自中大功率音頻芯片的收益由截至2024年10月31日止十個月的人民幣23.6百萬元減少12.8%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣20.6百萬元，主要由於我們為研發及推廣新型號而有意進行策略性資源重新分配，導致我們FS2105系列產品的收益減少。
- **觸覺反饋芯片。**我們來自觸覺反饋芯片的收益由截至2024年10月31日止十個月的人民幣4.3百萬元減少13.4%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣3.7百萬元，主要由於銷量減少。該減少乃主要由於我們投放更多資源推廣FS3002系列等新型觸覺反饋芯片型號，以擴大我們可用的觸覺反饋芯片型號組合。

銷售成本

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、持續研發實現芯片尺寸縮小以及成熟工藝節點領域的激烈價格競爭導致市場採購成本降低。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣38.8百萬元增加44.4%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣56.1百萬元，主要由於收益增長快於銷售成本增長，此乃受我們市場認可度提高、產品組合日趨多元化及頻繁的產品升級有助推出成本結構較低的產品所支持。我們的毛利率由截至2024年10月31日止十個月的13.4%增加至截至2025年10月31日止十個月的20.0%，主要由於有效的成本控制（從而降低了原材料價格及加工費），加上產品結構向毛利率較高的功放音頻芯片產品有利轉移。

- **低功率音頻芯片。**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成本結構、原材料及採購成本下降、業務擴張實現規模經濟效益，加上毛利率較高的功放音頻芯片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。
- **中大功率音頻芯片。**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，主要由於相應收益減少，尤其是來自FS2105系列的收益減少。
- **觸覺反饋芯片。**我們的觸覺反饋芯片毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣2.8百萬元減少16.7%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣2.3百萬元，主要由於相應收益減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年10月31日止十個月的人民幣6.8百萬元減少44.5%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣3.8百萬元，主要由於因匯率波動，截至2024年10月31日止十個月的匯兌收益為人民幣3.1百萬元，而截至2025年10月31日止十個月的匯兌收益為零。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支維持相對穩定，於截至2024年10月31日止十個月為人民幣17.5百萬元，而於截至2025年10月31日止十個月為人民幣16.8百萬元，主要由於營銷人員人數穩定而銷量增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣16.4百萬元大幅增加至截至2025年10月31日止十個月的人民幣32.6百萬元，主要由於[編纂]增加、僱員福利開支增加人民幣1.4百萬元及額外專業服務費人民幣2.8百萬元所致。專業費用包括用於我們股權重組的成本人民幣1.1百萬元及用於招聘服務的成本人民幣0.9百萬元。

研發成本

我們的研發成本維持相對穩定，於截至2024年10月31日止十個月為人民幣55.1百萬元，而於截至2025年10月31日止十個月為人民幣55.7百萬元，主要由於儘管研發項目增加，但我們仍對研發項目進行有效管理及監督、採取嚴格成本控制措施及挽留主要研發人員。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們已確認的金融資產減值虧損淨額維持相對穩定，於截至2024年10月31日止十個月為人民幣136千元，於截至2025年10月31日止十個月為人民幣59千元。

其他開支

於截至2024年10月31日止十個月，我們並無確認任何其他開支。於截至2025年10月31日止十個月，我們確認其他開支人民幣1.9百萬元，主要由於因匯率波動，於截至2025年10月31日止十個月於其他開支確認匯兌虧損淨額人民幣1.9百萬元，而截至2024年10月31日止十個月則於其他收入及收益確認匯兌收益淨額人民幣3.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1.1百萬元增加90.9%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣2.2百萬元，主要由於隨著我們擴大業務規模而增加銀行借款以支持我們的業務營運。

贖回負債賬面值變動

於截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們分別確認贖回負債賬面值變動人民幣2.2百萬元及人民幣2.4百萬元，與我們一名[編纂]前投資者的贖回權所產生的人民幣30.0百萬元金融負債的應計利息有關。於[編纂]後，我們預期我們的贖回負債將自動重新分類至權益，因此不會再有贖回負債賬面值變動將於我們的綜合損益表中確認。

所得稅開支

我們於截至2024年及2025年10月31日止十個月並無確認任何所得稅開支。

期間虧損

由於上述原因，我們的期間虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣46.9百萬元增加10.5%至截至2025年10月31日止十個月的人民幣51.8百萬元。

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

收益

我們的收益由2023年的人民幣150.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣355.2百萬元，主要由於下文討論的原因導致來自所有產品線的收益增加。

- **低功率音頻芯片。**我們來自低功率音頻芯片的收益由2023年的人民幣140.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣322.9百萬元，主要由於(i)我們來自自適應功率控制音頻芯片的收益由2023年的人民幣104.4百萬元增加65.1%至2024年的人民幣172.3百萬元，及(ii)我們來自便攜式功放音頻芯片的收益由2023年的人民幣36.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣150.6百萬元。兩項增長主要歸因於2024年的整體業務增長，

財務資料

此乃以強勁的銷量擴張為基礎。具體而言，我們的自適應功率控制音頻芯片銷量由2023年的約186.7百萬顆增加至2024年的約330.2百萬顆，而我們的功放音頻芯片銷量由2023年的約27.6百萬顆大幅增加至2024年的約121.4百萬顆，其增長主要受我們低功率音頻芯片系列項下更豐富及多元化的產品組合所推動。

- **中大功率音頻芯片。**我們來自中大功率音頻芯片的收益由2023年的人民幣8.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣26.7百萬元，主要由於中大功率音頻芯片的銷量由2023年的約3.3百萬顆增加至2024年的約11.7百萬顆，此乃由於我們的中大功率音頻芯片於2021年首次推出後逐漸獲得更廣泛的市場認可及勢頭，進一步鞏固了我們在智慧屏領域的市場地位。
- **觸覺反饋芯片。**自2023年實現商業化以來，我們來自觸覺反饋芯片的收益由2023年的人民幣1.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣5.3百萬元，主要由於觸覺反饋芯片的銷量由2023年的約1.0百萬顆增加至2024年的約5.8百萬顆，主要受透過我們在功放音頻芯片領域已建立的客戶基數及市場覆蓋進行的有效交叉銷售所推動，為觸覺反饋芯片帶來了強勁的銷售勢頭。
- **其他。**我們於2024年開始自其他產品產生收益，並於2024年確認來自電源管理芯片的收益人民幣0.2百萬元。

銷售成本

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。

毛利及毛利率

我們於2024年錄得毛利人民幣46.6百萬元，而2023年則錄得毛損人民幣0.1百萬元。我們於2023年的毛損狀況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日益激烈的競爭，並成功帶動銷量顯著增長，尤其是我們的低功率音頻芯片。儘管定價調整暫時影響了我們的毛利率，但其顯著鞏固了我們的競爭地位。而且，由於規模經濟效應，我們亦能夠降低我們芯片產品的單位成本。我們相信，該方法將透過擴大我們的客戶基數及鞏固我們的市場地位帶來長期價值。2024年毛利的顯著增長主要由我們快速擴張的市場份額、日益多元化的產品組合以及頻繁的產品升級(在此情況下我們能夠提供具有較低成本結構的產品)所推動。該等因素不僅增強了我們的競爭力，也使我們能夠更好地滿足多元化的客戶需求並把握新的市場機遇。

我們於2024年的毛利率為13.1%，主要受以下因素推動：(1)我們利用規模經濟效應優化供應鏈策略及加強供應商議價能力，並降低採購成本；(2)收益增長顯著超過銷售成本的增長，乃受毛利率高於自適應功率控制音頻芯片的便攜式功放音頻芯片的強勁銷售所支持；及(3)產品組合更豐富，其中高毛利產品佔比較高。

- **低功率音頻芯片。**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

財務資料

毛利率由2023年的6.4%增加至2024年的14.5%。該溢利率改善主要歸因於(i)規模經濟效應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。**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%，主要由於為加快市場份額擴張，策略性地採納短期競爭性定價方法，導致平均售價降低。該方法側重於積極推廣我們平均售價較低的FS2015系列。因此，FS2015系列貢獻的收益佔我們中大功率音頻芯片總收益的百分比由2023年的53.1%增加至2024年的86.8%，而同期平均售價較高的FS2119系列貢獻的收益佔比則由46.9%下降至13.2%。FS2015系列的平均售價由2023年的人民幣2.41元下降至2024年的人民幣2.19元，而FS2119系列的平均售價則保持穩定，於2023年及2024年分別約為人民幣3.00元及人民幣3.05元。這種產品組合的刻意轉變導致該產品類別的整體平均售價下降。此競爭性定價策略是我們為產品過渡而採取的積極推廣措施，並非為應對市場上來自競爭對手的激烈價格競爭。
- **觸覺反饋芯片。**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%，主要由於我們的觸覺反饋芯片於2023年新推出，其初始毛利率不具代表性。
- **其他。**於2024年，我們錄得來自電源管理芯片產品的毛利為人民幣39千元，毛利率為15.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣8.0百萬元增加20.2%至2024年的人民幣9.6百萬元，主要由於匯兌差額淨額增加。此乃主要歸因於期內人民幣兌美元貶值，致使以美元計值的應收貿易賬款增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣18.9百萬元增加10.5%至2024年的人民幣20.8百萬元，主要由於整體業務增長帶動營銷人員的整體薪金及花紅於2024年增加。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣20.4百萬元及人民幣19.7百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣59.3百萬元增加14.8%至2024年的人民幣68.1百萬元，主要由於僱員薪酬增加，主要歸因於研發人員人數及薪金增加。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年已確認的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的約人民幣1千元大幅增加至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於因我們從廈門搬遷至上海時須帶息償還有條件政府補助而產生的利息。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣0.8百萬元增加69.5%至2024年的人民幣1.4百萬元，主要由於為籌資推動我們2024年的業務擴張，計息銀行借款有所增長。

贖回負債賬面值變動

於2023年及2024年，我們分別確認贖回負債賬面值變動人民幣2.5百萬元及人民幣2.7百萬元，涉及我們其中一名[編纂]前投資者贖回權產生的金融負債人民幣30.0百萬元的應計利息。於[編纂]後，我們預期我們的贖回負債將自動重新分類至權益，因此不會再有贖回負債賬面值變動將於我們的綜合損益表中確認。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們並無確認任何所得稅開支。

年度虧損

鑑於我們在創收及產品商業化方面的努力，我們的年度虧損由2023年的人民幣94.1百萬元減少39.6%至2024年的人民幣56.8百萬元。

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

收益

我們的收益由2022年的人民幣130.3百萬元增加15.3%至2023年的人民幣150.3百萬元，主要由於下文討論的原因導致來自所有產品線的收益增加。

- **低功率音頻芯片。**我們來自低功率音頻芯片的收益由2022年的人民幣126.4百萬元增加11.3%至2023年的人民幣140.6百萬元，主要由於我們的自適應功率控制音頻芯片銷量由2022年的約90.6百萬顆強勁擴張至2023年的186.7百萬顆，帶動我們來自自適應功率控制音頻芯片的收益由2022年的人民幣82.5百萬元增加26.5%至2023年的人民幣104.4百萬元。該增加被來自功放音頻芯片的收益由2022年的人民幣43.8百萬元減少17.3%至2023年的人民幣36.3百萬元所部分抵銷，主要由於功放音頻芯片的平均售價由2022年的每顆人民幣1.70元下降至2023年的每顆人民幣1.31元。我們於2023年採納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日益激烈的競爭，並成功帶動銷量顯著增長，尤其是我們的低功率音頻芯片。儘管定價調整暫時影響了我們的毛利率，但其顯著鞏固了我們的競爭地位，我們的銷量增加就是佐證。

財務資料

- **中大功率音頻芯片**。我們來自中大功率音頻芯片的收益由2022年的人民幣4.0百萬元大幅增加至2023年的人民幣8.7百萬元，主要由於我們的銷量由2022年的約1.8百萬顆增加至2023年的約3.3百萬顆，以及平均售價由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，反映我們已建立的技術優勢及與品牌客戶增進的業務關係。
- **觸覺反饋芯片**。我們於2023年開始自觸覺反饋芯片產生收益，並於2023年確認來自觸覺反饋芯片的收益人民幣1.0百萬元。

銷售成本

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。

毛利及毛利率

我們於2022年錄得毛利人民幣9.5百萬元及毛利率7.3%，而2023年則錄得毛損人民幣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日益激烈的競爭。因此，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。

- **低功率音頻芯片**。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顆人民幣0.91元下降至每顆人民幣0.56元，以及我們的便攜式功放音頻芯片平均售價由每顆人民幣1.70元下降至每顆人民幣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。
- **中大功率音頻芯片**。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增至38.5%。該增長主要由於(i)2022年初始試產階段的成本相對較高，不具代表性；及(ii)我們於2023年成功進入市場，此乃受我們已建立的技術優勢及與品牌客戶增強的業務關係所支持。
- **觸覺反饋芯片**。於2023年，我們來自觸覺反饋芯片的毛利為人民幣0.5百萬元，觸覺反饋芯片的毛利率為52.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣10.1百萬元減少21.3%至2023年的人民幣8.0百萬元，主要由於匯兌差額淨額減少，部分被政府補助增加以及因我們為優化存款結構(主要考慮不同貨幣的利率差異)而調整融資策略所致的銀行利息收入增加所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣17.4百萬元增加8.4%至2023年的人民幣18.9百萬元，主要由於僱員福利開支(主要包括我們營銷人員的薪金、工資及花紅)增加，以及業務開發及差旅開支增加，反映我們在全球經濟衰退的情況下加大營銷力度。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣18.3百萬元增加11.5%至2023年的人民幣20.4百萬元，主要由於(1)僱員福利開支(主要包括我們行政人員的薪金、工資及花紅)增加；及(2)差旅開支增加。

研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣48.7百萬元增加21.7%至2023年的人民幣59.3百萬元，主要由於我們擴大研發活動，需要額外的人員及資源所推動。因此，僱員薪酬因僱員人數增加及薪金上漲而上升。此外，為支持更廣泛的研發活動，材料及消耗品成本亦適度上升。

金融資產減值虧損淨額

我們於2022年及2023年分別確認金融資產減值虧損淨額人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元，主要由於應收貿易賬款由截至2022年12月31日的人民幣14.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣30.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2022年的約人民幣10千元減少至2023年的人民幣1千元，主要由於我們於2022年向廈門大學捐贈了人民幣10千元。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣0.2百萬元大幅增加至2023年的人民幣0.8百萬元，主要由於為支持我們日益增長的營運需求及籌資推動我們業務規模及銷量的增長，致使計息銀行借款增加。

贖回負債賬面值變動

於2022年及2023年，我們分別確認贖回負債賬面值變動人民幣0.8百萬元及人民幣2.5百萬元，涉及前述贖回權產生的金融負債人民幣30.0百萬元之應計利息。於[編纂]後，我們預期我們的贖回負債將自動重新分類至權益，因此不會再有贖回負債賬面值變動將於我們的綜合損益表中確認。

所得稅開支

我們於2023年並無確認任何所得稅開支。我們於2022年確認所得稅開支約人民幣3千元，原因為我們一家附屬公司持有的銀行存款產生的非經常性利息收入所產生的稅項。

年度虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2022年的人民幣65.9百萬元增加42.8%至2023年的人民幣94.1百萬元。2023年的此暫時下降主要歸因於一項旨在透過更具競爭力的定價策略來加速市場份額增長的戰略舉措。

財務資料

若干資產負債表項目討論

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)			
非流動資產				
已抵押定期存款	—	20,577	21,197	—
物業、廠房及設備	19,988	18,482	14,768	10,789
使用權資產	3,666	6,201	3,648	1,453
預付款項、按金及其他應收款項	1,102	829	831	139
其他無形資產	413	365	434	553
未抵押定期存款	51,769	32,220	—	—
非流動資產總額	76,938	78,674	40,878	12,934
流動資產				
存貨	65,143	65,517	111,921	129,554
應收貿易賬款	14,153	30,457	41,901	47,797
預付款項、按金及其他應收款項	18,676	20,288	27,448	17,329
未抵押定期存款	—	21,420	33,204	—
受限制現金	—	5	—	—
已抵押定期存款	—	—	—	21,707
現金及現金等價物	182,899	105,325	66,075	73,463
流動資產總額	280,871	243,012	280,549	289,850
流動負債				
應付貿易賬款	11,557	16,069	35,462	27,597
其他應付款項及應計費用	9,422	10,960	12,704	9,970
合約負債	2,414	4,747	7,761	2,279
計息銀行借款	—	36,677	40,030	80,540
租賃負債	2,331	2,890	2,559	1,251
撥備	995	2,213	4,460	3,974
贖回負債	30,775	33,244	35,911	38,281
流動負債總額	57,494	106,800	138,887	163,892
流動資產淨額	223,377	136,212	141,662	125,958
資產總額減流動負債	300,315	214,886	182,540	138,892
非流動負債				
計息銀行借款	—	—	19,696	19,600
租賃負債	1,976	3,432	971	60
遞延收入	—	—	—	2,871
非流動負債總額	1,976	3,432	20,667	22,531
資產淨額	298,339	211,454	161,873	116,361

財務資料

	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)			
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本	26,122	26,122	26,122	100,000
儲備	272,217	185,332	135,751	16,361
權益總額	298,339	211,454	161,873	116,361

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2023年12月31日至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、非抵押定期存款、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。

已抵押定期存款

我們於往績記錄期間的已抵押定期存款主要與兩筆由大額存單作抵押的人民幣10.0百萬元貸款有關。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們錄得的已抵押定期存款分別為零、人民幣20.6百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣21.7百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(1)機器(主要包括自動化測試設備及聲學測試設備)、(2)辦公設備及電子設備、(3)租賃物業裝修、(4)汽車及(5)在建工程。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面值。

	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)			
機器	17,270	17,235	14,013	10,349
辦公設備及電子設備	414	528	298	228
租賃物業裝修	432	451	229	63
車輛	398	268	138	29
在建工程	1,474	—	90	120
總計	19,988	18,482	14,768	10,789

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣20.0百萬元減少7.5%至截至2023年12月31日的人民幣18.5百萬元，並進一步減少20.1%至截至2024年12月31日的人民幣

財務資料

14.8百萬元及減少26.9%至截至2025年10月31日的人民幣10.8百萬元，主要由於機器根據標準折舊計劃折舊，部分為購買新設備所抵銷。我們於2022年錄得在建工程人民幣1.5百萬元，主要指正在安裝的機器。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括代表我們租賃辦公室的樓宇。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣3.7百萬元增加69.1%至截至2023年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要由於在深圳新增租賃辦公室及續租上海的現有租約，部分被與深圳新租賃辦公室較高租金開支有關的折舊所抵銷。其後，我們的使用權資產於2024年12月31日減少41.2%至人民幣3.6百萬元，並於2025年10月31日進一步減至人民幣1.5百萬元，主要由於日常業務過程中的正常折舊所致。

預付款項、按金及其他應收款項

我們於往績記錄期間的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(1)向供應商作出的預付款項；(2)其他可收回稅項指進項增值稅抵免結轉；(3)非即期租金按金及物業管理費按金、(4)即期按金及其他應收款項，主要與我們租賃辦公室的按金及投標保證金有關、(5)就代表裝修開支的長期資產作出的非即期預付款項及(6)[編纂]。下表載列截至所示日期我們預付款項、按金及其他應收款項的詳情。

	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)			
即期				
向供應商作出的預付款項.....	9,329	12,440	7,205	8,783
其他可收回稅項.....	8,823	7,382	19,798	5,298
按金及其他應收款項.....	524	466	445	1,151
[編纂].....	—	—	—	[編纂]
小計.....	18,676	20,288	27,448	17,329
非即期				
租金按金及物業管理費按金.....	798	829	831	139
長期資產預付款項.....	304	—	—	—
小計.....	1,102	829	831	139
總計.....	19,778	21,117	28,279	17,468

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣19.8百萬元增加6.8%至截至2023年12月31日的人民幣21.1百萬元，主要由於向供應商作出的預付款項增加，反映晶圓採購預付款項增加。我們的預付款項、按金及其他應收款項其後增加33.9%至截至2024年12月31日的人民幣28.3百萬元，主要由於其他可收回增值稅增加，即為滿足我們的客戶需求而增加採購。該增加因向供應商的預付款項減少而獲部分抵銷，反映我們因供應鏈整合工作而降低對最大供應商的預付款比例。截至2025年10月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項其後減少38.2%至人民幣17.5百萬元，主要由於其他可收回稅項由截至2024年12月31日的人民幣19.8百萬元減少至截至2025年10月31日的人民幣5.3百萬元，主要由於收到與增值稅出口申報相關的增值稅退稅。截至2025年10月31日，大部分未申索的出口退稅申報已獲處理。

財務資料

存貨

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的存貨分別為人民幣65.1百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣111.9百萬元及人民幣129.6百萬元。下表載列截至所示日期我們存貨的詳情。

	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)		
原材料.....	19,701	14,631	19,726	40,352
在製品.....	6,908	33,528	65,846	64,297
製成品.....	51,564	27,335	34,241	32,135
減：存貨撥備.....	(13,030)	(9,977)	(7,892)	(7,230)
總計.....	65,143	65,517	111,921	129,554

我們的存貨於2022年12月31日及2023年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣65.1百萬元及人民幣65.5百萬元，主要由於產成品減少（主要與我們於2023年低功率音頻芯片銷量增加有關），惟部分被在製品增加（主要與我們為支持功放音頻芯片產品的預期需求增長而增加生產有關）所抵銷。我們的存貨於截至2024年12月31日進一步增加70.8%至人民幣111.9百萬元，主要由於原材料、在製品及產成品增加，此乃主要由於2024年整體業務增長帶動產量增加，以把握市場機會並滿足預期客戶需求。截至2025年10月31日，我們的存貨進一步增加至人民幣129.6百萬元，主要由於我們致力建立原材料儲備，以為未來訂單作準備。

我們於往績記錄期間就存貨計提撥備，主要與(1)若干存貨的可變現淨值低於成本及(2)滯銷或無法銷售項目（如庫齡較長的產品）的特定撥備有關。存貨撥備由截至2022年12月31日的人民幣13.0百萬元減少23.4%至截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元，並於2024年12月31日進一步減少20.9%至人民幣7.9百萬元，主要由於銷量增加及市場地位提升，從而降低了所需的存貨撥備水平。截至2025年10月31日，我們的存貨撥備維持相對穩定於人民幣7.2百萬元。

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10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
一年內.....	78,173	67,244	103,543	120,666
一至兩年.....	—	8,249	10,678	4,948
兩年以上.....	—	—	5,592	3,940
總計.....	78,173	75,493	119,813	129,554

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	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
	存貨週轉天數 ⁽¹⁾	119.3	158.5	104.9

(1) 存貨週轉天數按該期間存貨的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即特定年份為365天）計算。

我們有較長的現金轉換週期，乃由於我們的存貨週轉天數於2022年、2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月分別為119.3天、158.5天、104.9天及163.4天，主要由於原材料備貨及製成品的週期較長所致。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的存貨週轉天數與我們的競爭對手大致相若。我們於2023年及截至2025年10月31日止十個月的存貨週轉天數相對較長，主要由於在市場波動下，準確預測客戶需求面臨挑戰所致。我們將透過一套重點策略積極管理我們的現金轉換週期。我們將利用多元化的資金來源（包括債務及股權融資）以支持我們的營運資金需求。此外，我們將實施更精密的存貨管理控制措施以提高我們的存貨週轉率，並與客戶積極磋商付款條款，以加快應收款項的回收及改善我們的應收賬款週轉率。

成功執行該等策略預期將對我們的營運及財務表現帶來重大正面影響。透過加強存貨管理，我們將提高營運效率，並將存貨陳舊的風險降至最低。因此，該等措施將產生更強勁的經營現金流量，從而提供更大的財務靈活性，為戰略性增長計劃提供資金。現金轉換週期縮短亦將有助於減少利息開支，從而改善整體盈利能力及主要財務比率。

此外，根據我們的既定政策，我們於各報告期末比較存貨的賬面價值與其可變現淨值，以評估減值。我們按季度進行該審閱，當中納入最新的銷售數據及產品成本資料，以確保可變現淨值反映當前市況。截至2026年1月31日，我們於2025年10月31日的存貨中，人民幣81.2百萬元或62.7%已於其後售出。

應收貿易賬款

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的應收貿易賬款分別為人民幣14.2百萬元、人民幣30.5百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣47.8百萬元。下表載列截至所示日期我們應收貿易賬款的詳情。

	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)			
應收貿易賬款	14,296	30,765	42,325	48,280
減：應收貿易賬款減值	(143)	(308)	(424)	(483)
應收貿易賬款淨額	<u>14,153</u>	<u>30,457</u>	<u>41,901</u>	<u>47,797</u>

我們的應收貿易賬款由截至2022年12月31日的人民幣14.2百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣30.5百萬元，並進一步增加37.6%至截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要由於我們的整體業務增長，此乃主要歸因於我們享有信貸期的直銷及合資格代理商增加，從而導致應收貿易賬款增加。截至2025年10月31日，我們的應收貿易賬款維持相對穩定，為人民幣47.8百萬元。

財務資料

我們向具備良好信譽及長期合作關係的若干客戶提供信貸期。我們給予客戶的賒銷信貸期一般介乎30至90天。每名客戶均設有最高信貸額。下表載列於所示期間我們的應收貿易賬款週轉天數。

	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
應收貿易賬款週轉天數 ⁽¹⁾	22.2	54.2	37.2	48.6

(1) 應收貿易賬款週轉天數按該期間應收貿易賬款的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的收益，再乘以該期間的天數(即特定年份為365天)計算。

我們於2023年的應收貿易賬款週轉天數相對較長，為54.2天，主要因為我們向更多客戶授予信貸期。

下表載列截至所示日期按發票日期及扣除虧損撥備計算的應收貿易賬款賬齡分析。

	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)			
三個月內	12,521	30,457	41,901	47,607
三至六個月	1,632	—	—	190
總計	14,153	30,457	41,901	47,797

截至2026年1月31日，我們於2025年10月31日的所有應收貿易賬款均已結清。

應付貿易賬款

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的應付貿易賬款分別為人民幣11.6百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣27.6百萬元。我們的應付貿易賬款於往績記錄期間有所增加，大致與我們為滿足產品日益增長的需求而增加採購一致。

我們的應付貿易賬款為不計息，通常於收到增值稅發票後30至60天內結清。下表載列於所示期間我們的應付貿易賬款週轉天數。

	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
應付貿易賬款週轉天數 ⁽¹⁾	26.4	33.5	30.5	42.7

(1) 應付貿易賬款週轉天數按該期間應付貿易賬款的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即特定年份為365天)計算。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年10月31日止十個月，我們的應付貿易賬款週轉天數分別為26.4天、33.5天、30.5天及42.7天，維持相對穩定。

下表載列截至所示日期按發票日期計算的應付貿易賬款賬齡分析。

財務資料

	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)		
一年內.....	11,557	15,962	34,748	26,995
一至兩年.....	—	107	641	363
兩至三年.....	—	—	73	206
三至四年.....	—	—	—	33
總計.....	11,557	16,069	35,462	27,597

截至2026年1月31日，我們於2025年10月31日的應付貿易賬款中，人民幣26.0百萬元或約94.3%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們於往績記錄期間的其他應付款項及應計費用主要包括(1)應計[編纂]、(2)應付薪金及福利、(3)有條件的政府補助、(4)應計費用、(5)其他應付稅項及(6)其他(主要包括應付僱員報銷款項)。下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情。

	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)		
應計[編纂].....	—	—	—	[編纂]
應付薪金及福利.....	6,345	7,951	11,202	5,743
有條件政府補助.....	1,600	1,600	—	—
應計費用.....	767	445	276	38
其他應付稅項.....	469	534	850	969
其他.....	241	430	376	236
總計.....	9,422	10,960	12,704	9,970

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣9.4百萬元增加16.3%至截至2023年12月31日的人民幣11.0百萬元，再增加15.9%至截至2024年12月31日的人民幣12.7百萬元，主要由於應付薪金及福利增加，反映僱員薪酬增加，與我們員工人數擴張一致。我們的其他應付款項及應計費用截至2025年10月31日進一步減少21.5%至人民幣10.0百萬元，主要由於管理層預期花紅減少導致應付薪金及福利減少，惟部分被應計[編纂]增加所抵銷。

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年10月31日止十個月，我們的有條件政府補助分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.6百萬元、零及零，主要由於我們已於2021年從廈門遷至上海，因此我們須退還廈門政府的政府補貼，該等補貼已於2024年悉數退還。

合約負債

我們的合約負債主要指我們已自客戶收取的預付款項，而相關貨品則尚待我們提供。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4.7百萬元，進一步增至截至2024年12月31日的人民幣7.8百萬元，主要由於我們於往績

財務資料

記錄期間的業務增長，以及相應的年終未交付貨物或未驗收貨物增加。我們的合約負債於2025年10月31日減少至人民幣2.3百萬元，主要由於預收客戶墊款減少及於2025年10月底有更多產品義務獲履行。

撥備

我們已就於保修期內向客戶提供的產品保修計提撥備。因此，就於各報告期末前保修期內作出的銷售，已根據該等協議項下的預期結算的最佳估計作出撥備。撥備金額已計及我們近期的索償經驗，且僅於可能出現保修索償時作出。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得的撥備分別為人民幣1.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣4.5百萬元，整體上與我們於往績記錄期間的銷售增長一致。我們的撥備於2025年10月31日減少至人民幣4.0百萬元，主要由於若干特別保修撥備已結清或支付。

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[編纂]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]前投資者」）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或其他財務特別權利概無獲行使。

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。

財務資料

有關就湖州卓昇確認的贖回負債的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註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，則(i)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 (未經審核)	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。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為我們的營運資金需求及其他經常性開支撥付資金。於往績記錄期間，我們主要以股東注資、經營所得現金及銀行借款撥付我們的資本開支及營運資金需求。於[編纂]後，我們相信我們的流動資金需求將繼續通過經營所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]淨額來滿足。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、2024年12月31日及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(包括銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們的董事認為(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[編纂]日期起未來12個月的需求。

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年以及截至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

財務資料

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日止十個月的現金消耗率水平相若，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資金直至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[編纂]費用及開支後，我們將收取的[編纂]淨額約為[編纂]百萬元。倘我們亦計及我們未來擴展計劃的擬定[編纂]用途，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]淨額估計數為[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。我們對下一輪融資並無計劃。

現金流量

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)
營運資金變動.....	(58,015)	(17,468)	(42,040)	(20,215)	(26,081)
經營所用現金.....	(106,847)	(91,382)	(84,634)	(54,159)	(58,238)
已收利息.....	1,040	2,825	1,896	1,692	971
已付所得稅.....	(3)	—	—	—	—
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.....	<u>182,899</u>	<u>105,325</u>	<u>66,075</u>	<u>79,830</u>	<u>73,463</u>

經營活動所用現金淨額

於截至2025年10月31日止十個月，經營活動所用現金淨額為人民幣57.3百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣51.8百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金或非經營項目(主要包括股份支付開支人民幣6.1百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣4.7百萬元、存貨減值虧損人民幣1.6百萬元及融資成本人民幣2.2百萬元)，(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括(i)合約負債減少人民幣5.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣19.2百萬元)

財務資料

元)，部分被(3)對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣12.9百萬元；及(ii)遞延收入增加人民幣2.9百萬元)所抵銷。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣82.7百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣56.8百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金或非經營項目(主要包括股份支付開支人民幣7.8百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣5.7百萬元)，(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括(i)存貨增加人民幣49.0百萬元；(ii)應收貿易賬款增加人民幣11.6百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣7.8百萬元)，部分被(3)匯兌差額淨額人民幣4.8百萬元及(4)對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括應付貿易賬款增加人民幣19.4百萬元)所抵銷。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣88.6百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣94.1百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金或非經營項目(主要包括股份支付開支人民幣7.8百萬元、存貨減值虧損人民幣7.8百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣5.0百萬元)，(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括(i)應收貿易賬款增加人民幣16.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣8.2百萬元)，部分被(3)銀行利息收入人民幣5.3百萬元及(4)對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括應付貿易賬款增加人民幣4.5百萬元)所抵銷。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣105.8百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣65.9百萬元減已付所得稅人民幣3千元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金或非經營項目(主要包括存貨減值虧損人民幣12.0百萬元及股份支付開支人民幣7.8百萬元)，(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括(i)存貨增加人民幣63.3百萬元、(ii)應收貿易賬款增加人民幣12.6百萬元及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣7.3百萬元)，部分被(3)匯兌差額淨額人民幣4.7百萬元及(4)對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣19.0百萬元及應付貿易賬款增加人民幣5.6百萬元)所抵銷。

我們擬透過實施針對性措施加強營運資金管理，以改善我們的經營現金流量狀況。具體而言，我們計劃收緊信貸控制程序，例如，將代理商付款與對終端客戶的銷售數據更緊密地掛鉤，以加快收回應收貿易賬款。

此外，我們將透過部署更先進的需求預測工具來優化存貨管理，使生產及採購更準確地與銷售預測保持一致，從而降低存貨水平。積極與主要供應商協商延長付款期，亦將有助於在更長時期內於業務中保留現金。成功執行該等策略預期將縮短現金轉換週期，從而產生更強勁的經營現金流量為未來增長提供資金。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於截至2025年10月31日止十個月，投資活動所得現金淨額為人民幣32.3百萬元，主要由於提取未抵押定期存款人民幣30.0百萬元。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣19.9百萬元，主要由於(1)提取未抵押定期存款人民幣20.0百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣2.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣23.4百萬元，主要由於(1)購買分類為按公允價值計入損益的金融資產之結構性存款人民幣25.0百萬元；及(2)存入已抵押存款人民幣20.0百萬元，部分被贖回分類為按公允價值計入損益的金融資產之結構性存款人民幣25.1百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣10.4百萬元，主要由於(1)購買分類為按公允價值計入損益的金融資產之結構性存款人民幣295.0百萬元；(2)存入未抵押定期存款人民幣30.0百萬元；及(3)購買物業、廠房及設備項目人民幣15.6百萬元，部分被(1)贖回分類為按公允價值計入損益的金融資產之結構性存款人民幣307.5百萬元及(2)提取未抵押定期存款人民幣20.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於截至2025年10月31日止十個月，融資活動所得現金淨額為人民幣34.4百萬元，主要由於計息銀行借款所得款項人民幣80.0百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣39.7百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣18.7百萬元，主要由於計息銀行借款所得款項人民幣69.0百萬元，部分被(1)償還計息銀行借款人民幣46.0百萬元及(2)租賃付款人民幣3.2百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣32.6百萬元，主要由於計息銀行借款所得款項人民幣48.6百萬元，部分被(1)償還計息銀行借款人民幣12.0百萬元及(2)租賃付款人民幣3.5百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣204.4百萬元，主要由於股東注資人民幣206.7百萬元，主要被租賃付款人民幣2.3百萬元所抵銷。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2025年 10月31日	截至2026年 1月31日
	2022年	2023年	2024年		
			(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產					
存貨.....	65,143	65,517	111,921	129,554	105,612
應收貿易賬款.....	14,153	30,457	41,901	47,797	37,711
預付款項、按金及 其他應收款項.....	18,676	20,288	27,448	17,329	14,018
未抵押定期存款.....	—	21,420	33,204	—	—
已抵押定期存款.....	—	—	—	21,707	—
受限制現金.....	—	5	—	—	—
現金及現金等價物.....	182,899	105,325	66,075	73,463	148,755
流動資產總額.....	280,871	243,012	280,549	289,850	306,095

財務資料

	截至12月31日			截至2025年	截至2026年
	2022年	2023年	2024年	10月31日	1月31日
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動負債					
應付貿易賬款	11,557	16,069	35,462	27,597	24,772
其他應付款項及應計費用	9,422	10,960	12,704	9,970	7,517
合約負債	2,414	4,747	7,761	2,279	7,061
計息銀行借款	—	36,677	40,030	80,540	96,573
租賃負債	2,331	2,890	2,559	1,251	780
撥備	995	2,213	4,460	3,974	3,733
贖回負債	30,775	33,244	35,911	38,281	39,030
流動負債總額	57,494	106,800	138,887	163,892	179,466
流動資產淨額	223,377	136,212	141,662	125,958	126,629

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣223.4百萬元減少39.0%至截至2023年12月31日的人民幣136.2百萬元，主要由於我們的計息銀行借款增加以及我們的現金及現金等價物減少，部分為流動未抵押定期存款增加所抵銷。我們的流動資產淨額其後於2024年12月31日略微增加至人民幣141.7百萬元，主要由於我們的存貨、應收貿易賬款及定期存款增加，部分被應付貿易賬款增加及現金及現金等價物減少所抵銷。我們的流動資產淨額進一步輕微減少至截至2025年10月31日的人民幣126.0百萬元，主要由於計息銀行借款增加以及未抵押定期存款減少，部分由已抵押定期存款增加所抵銷。截至2026年1月31日，我們的流動資產淨額維持相對穩定於人民幣126.6百萬元。

現金經營成本

下表載列於所示期間有關我們主要現金經營成本的資料。

	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
	(人民幣千元)				(未經審計)
員工僱傭 ⁽¹⁾	52,019	55,294	65,040	54,118	64,579
研發成本 ⁽²⁾	18,074	19,553	20,918	17,080	13,222
直接生產成本(包括材料) ⁽³⁾	158,221	163,030	357,836	272,565	265,828
產品營銷 ⁽⁴⁾	1,609	2,534	2,588	2,214	2,118

(1) 與員工僱傭相關的現金經營成本指研發開支、行政開支、銷售成本以及銷售及分銷開支項下的僱員福利開支(不包括本質為非現金的股份支付開支)的總和，並經上述經營開支項下於上一及本期間末與僱員福利開支相關的營運資金變動調整。

(2) 研發成本項下的現金經營成本指研發開支(不包括研發開支項下的僱員福利開支及非現金項目)，並經於上一及本期間末與研發活動相關的營運資金變動調整。

(3) 與直接生產成本(包括材料)相關的現金經營成本指銷售成本(不包括合約履行成本項下的僱員福利開支及非現金項目)，並經於上一及本期間末與服務及生產相關的營運資金變動調整。

(4) 與產品營銷相關的現金經營成本指銷售及分銷開支(不包括銷售及分銷開支項下的僱員福利開支及非現金項目)，並經於上一及本期間末與銷售及代理活動相關的營運資金變動調整。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行借款、租賃負債及贖回負債。下表載列截至所示日期我們債務的明細。

	截至12月31日			截至2025年 10月31日	截至2026年 1月31日
	2022年	2023年	2024年		
	(人民幣千元)				(未經審計)
即期					
計息銀行借款	—	36,677	40,030	80,540	96,573
租賃負債	2,331	2,890	2,559	1,251	780
贖回負債	30,775	33,244	35,911	38,281	39,030
即期總額	33,106	72,811	78,500	120,072	136,384
非即期					
租賃負債	1,976	3,432	971	60	30
計息銀行借款	—	—	19,696	19,600	29,580
非即期總額	1,976	3,432	20,667	19,660	29,610
債務總額	35,082	76,243	99,167	139,732	165,994

計息銀行借款

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的計息銀行借款分別為零、人民幣36.7百萬元、人民幣59.7百萬元及人民幣100.1百萬元。下表載列截至所示日期有關我們計息銀行借款的若干資料。

	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)			
即期				
銀行貸款—無抵押	—	16,661	20,014	50,109
銀行貸款—有抵押	—	20,016	20,016	19,974
長期銀行貸款的即期部分—無抵押	—	—	—	10,457
即期總額	—	36,677	40,030	80,540
非即期				
銀行貸款—無抵押	—	—	19,696	19,600
總計	—	36,677	59,726	100,140

截至2025年10月31日，我們有已承諾的未動用銀行授信人民幣70.1百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們的辦公室租賃有關。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣4.3百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣1.3百萬元。

下表載列截至所示日期的流動及非流動租賃負債。

財務資料

	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)		
流動租賃負債	2,331	2,890	2,559	1,251
非流動租賃負債	1,976	3,432	971	60
總計	4,307	6,322	3,530	1,311

贖回負債

我們的贖回負債主要與前述贖回權所產生的人民幣30.0百萬元金融負債有關。已確認贖回負債僅因湖州卓昇作出的[編纂]前投資所致。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們的贖回負債分別為人民幣30.8百萬元、人民幣33.2百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣38.3百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

負債聲明

除上文所披露者外，於2022年、2023年、2024年12月31日、2025年10月31日以及2026年1月31日，我們概無任何銀行貸款或其他借款，或任何其他已發行及未償還或已議定將發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信用證、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們既無在獲得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行借款或違反契諾。

自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

或然負債

於有關期間，本公司為一宗專利糾紛訴訟的被告，當中一方指稱本公司於中國內地侵犯其發明專利。本公司的中國訴訟顧問認為，有合理理由相信法院會基於上述芯片產品不應受該發明專利保護而駁回申索。董事根據本公司中國訴訟顧問的意見，認為本公司對該指控擁有有效的抗辯理由，因此，除相關法律及其他成本外，本集團並無就該訴訟產生的任何索償作出撥備。有關我們或然負債的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

研發開支及經營開支總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括經調整的研發成本，調整方式為加回自第三方購入並資本化(倘有)的研發軟件相關無形資產，並扣除計入研發開支的已資本化無形資產攤銷費用(倘有)。我們未按產品類型分配研發開支。下表載列於所示期間我們的年度及總研發開支。

財務資料

	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
	(人民幣千元)			(未經審計)	
研發成本	48,708	59,271	68,060	55,134	55,690
調整：					
加：自第三方購入並已資本化 的無形資產	—	—	—	—	—
加：資本化為無形資產的內部 開發成本	—	—	—	—	—
減：已資本化無形資產(計入研發 開支者)的攤銷開支.....	—	—	—	—	—
年度研發開支	48,708	59,271	68,060	55,134	55,690
[編纂]前各期間的研發開支總額 ..					<u>231,729</u>

下表載列於所示期間我們的年度及總經營開支：

	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)	
研發成本	48,708	59,271	68,060	55,134	55,690
銷售及營銷開支	17,405	18,869	20,847	17,500	16,800
行政開支	18,279	20,382	19,673	16,434	32,629
調整：					
加：自第三方購入並已資本化的 無形資產	—	—	—	—	—
加：資本化為無形資產的內部 開發成本	—	—	—	—	—
減：已資本化無形資產(計入研發 開支者)的攤銷開支.....	—	—	—	—	—
年度經營開支總額	84,392	98,522	108,580	89,068	105,119
[編纂]前各期間的經營開支總額 ..					<u>396,613</u>

下表載列於所示期間我們的年度研發開支比率及總研發開支比率。

	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
年度研發開支比率 ⁽¹⁾	57.7%	60.2%	62.7%	61.9%	53.0%
總研發開支比率 ⁽²⁾					58.4%

(1) 按年度研發開支除以年度經營開支總額計算。

財務資料

(2) 按[編纂]前於往績記錄期間的總研發開支除以[編纂]前於往績記錄期間的經營開支總額計算。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的開支。下表載列於所示期間我們的資本開支。

	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)	
購買物業、廠房及設備項目.....	(15,630)	(3,494)	(1,955)	(1,991)	(703)
購買其他無形資產.....	(257)	—	(117)	—	(179)
總計.....	<u>(15,887)</u>	<u>(3,494)</u>	<u>(2,072)</u>	<u>(1,991)</u>	<u>(882)</u>

我們可能根據我們的持續業務需求或經考慮市況及我們認為合適的其他因素，調整任何特定期間的資本開支。[編纂]後，我們預期通過現有現金、經營活動產生的現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額的組合撥付我們的資本開支。有關將由[編纂][編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能根據我們的發展計劃或經考慮我們認為合適的市況、監管環境及其他因素，調整任何特定期間的資本開支。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	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)			
已訂約但未撥備：				
— 購買物業、廠房及設備.....	<u>189</u>	<u>1,456</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

資產負債表外承擔及安排

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。

[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[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂])，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)非包銷相關開支約人民幣[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)保薦人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

財務資料

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。

關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與我們的關聯方訂立交易，且按與其他非關聯方實體交易的條款相若的條款進行。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。我們的董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易乃於日常業務過程中按公平原則並參考正常商業條款進行，且不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績未能反映我們日後的表現。

主要財務比率

	截至12月31日			截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	4.9	2.3	2.0	1.8
速動比率 ⁽²⁾	3.8	1.7	1.2	1.0
資產負債比率 ⁽³⁾	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%。

主要財務比率分析

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別由截至2022年12月31日的4.9及3.8下降至截至2023年12月31日的2.3及1.7，主要由於(1)流動資產減少，乃因現金及現金等價物減少所致，及(2)流動負債增加，乃因應付貿易賬款以及計息銀行借款增加所致。

我們的流動比率及速動比率分別由截至2023年12月31日的2.3及1.7下降至截至2024年12月31日的2.0及1.2，主要由於(1)流動資產減少，主要乃因現金及現金等價物減少所致，及(2)流動負債增加，主要乃因應付貿易賬款以及計息銀行借款增加所致。

我們的流動比率及速動比率分別由截至2024年12月31日的2.0及1.2，下降至截至2025年10月31日的1.8及1.0，主要由於計息銀行借款增加。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的11.8%增加至截至2023年12月31日的36.1%，主要由於(1)我們的策略性債務運用，我們的計息銀行借款增加約人民幣36.7百萬元，及(2)總權益大幅減少人民幣86.9百萬元，主要歸因於2023年錄得淨虧損人民幣94.1百萬元。

財務資料

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的36.1%增加至截至2024年12月31日的61.3%，主要由於(1)計息銀行借款增加人民幣23.0百萬元，及(2)總權益大幅減少人民幣49.6百萬元，主要歸因於2024年錄得淨虧損人民幣56.8百萬元。

我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的61.3%增加至截至2025年10月31日的120.1%，主要由於計息銀行借款增加以及本期虧損導致權益減少。

市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括計息銀行借款、現金及銀行結餘。該等金融工具的主要目的是籌集資金以支持我們的營運。我們擁有多項其他金融資產及負債，例如應收貿易賬款及應付貿易賬款，該等均直接產生自我們的營運。

我們金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事審閱並同意管理各該等風險的政策。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

利率風險

我們承受的市場利率變動風險主要與我們的銀行借款有關。

我們的政策是採用固定及浮動利率債務組合管理利息成本。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們概無計息借款按浮動利率計息。因此，於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年10月31日，我們並無任何重大的現金流量利率風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

外幣風險

我們存在交易貨幣風險敞口。該等風險敞口來自營運單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。我們主要以人民幣開展業務，故就以人民幣以外貨幣計值的交易而言，我們須承受外幣風險。此外，本公司於香港註冊成立的附屬公司的功能貨幣為美元，故就以美元以外貨幣計值的交易而言，其須承受外幣風險。外匯風險來自未來商業交易以及以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。

下表列示於報告期末，在所有其他變量維持不變的情況下，我們除稅前虧損(來自以美元／人民幣計值的金融工具)及我們權益(由於遠期貨幣合約公允價值變動)對美元／人民幣匯率的合理可能變動的敏感度。

財務資料

	人民幣／美元匯率 增加／(減少)	除稅前虧損 增加／(減少)	權益 (減少)／增加
	(%)	(人民幣千元)	
截至2022年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	(1)	109	109
倘人民幣兌美元升值	1	(109)	(109)
截至2023年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	(1)	827	827
倘人民幣兌美元升值	1	(827)	(827)
截至2024年12月31日止年度			
倘人民幣兌美元貶值	(1)	404	404
倘人民幣兌美元升值	1	(404)	(404)
截至2025年10月31日止十個月			
倘人民幣兌美元貶值	(1)	656	656
倘人民幣兌美元升值	1	(656)	(656)

信貸風險

我們僅向獲認可及具良好信譽的客戶提供信貸期。我們的政策規定，所有擬按信貸期進行交易的客戶均須接受信貸核查程序。此外，我們持續監察應收款項結餘，且我們的壞賬風險並不重大。對於並非以相關營運單位功能貨幣計值的交易，除非經過特定核實程序，否則我們不會提供信貸期。

最高風險及年末分期

請參閱本文件附錄一會計師報告附註37，了解於有關期間，我們基於信貸政策(主要基於逾期資料，除非毋須付出過多成本或努力即可獲得其他資料)釐定的信貸質素及最高信貸風險，以及年末分期分類。

流動資金風險

我們監察並維持我們的管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。

有關我們於有關期間金融負債基於合約未折現付款額的到期情況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

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。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年10月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

上市規則第十三章規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本[編纂]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。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下為根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」編製的未經審計[編纂]經調整綜合本公司擁有人應佔有形資產淨值報表，以說明[編纂]對截至2025年10月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

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報表僅為說明而編製，而由於其假設性質，其未必能真實反映本集團截至2025年10月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

	截至2025年 10月31日 本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]時贖回 負債重新分類 的預估影響 ⁽³⁾		本公司擁有 人應佔未經 審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	未經審計[編纂]經調整每股 綜合有形資產淨值	
		[編纂] 淨額估計 ⁽²⁾	[編纂]		人民幣 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
按每股[編纂][編纂]港元計算.....	115,808	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股[編纂][編纂]港元計算.....	115,808	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股[編纂][編纂]港元計算.....	115,808	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 於2025年10月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃從於2025年10月31日本公司擁有人應佔綜合權益人民幣116,361,000元（如本文件附錄一所示）中扣除其他無形資產人民幣553,000元而得出。

(2) [編纂]估計[編纂]淨額乃基於[編纂]每股股份[編纂]港元、每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元計算，已扣除本公司應付[編纂]費用及其他相關開支（不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂]），且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。[編纂]估計[編纂]淨額按人民幣1元兌[編纂]港元的匯率由港元轉換為人民幣。

財務資料

- (3) 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，[編纂]應佔未經審計[編纂]經調整有形資產淨值[編纂]。贖回權將於[編纂]時及[編纂]完成後自動終止。贖回負債的賬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[編纂]當日的賬面值。
- (4) 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及每股金額乃經上文前段(附註2及3)所述的調整後，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。
- (5) 每股股份未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值按人民幣1元兌[編纂]港元的匯率換算為港元。
- (6) 概無就未經審計[編纂]經調整有形資產淨值作出調整，以反映本公司於2025年10月31日後的任何經營業績或訂立的其他交易。