

財務資料

閣下應將以下討論與分析與我們載於附錄一會計師報告的綜合財務報表連同其相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中預測的業績存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中預測的業績存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他章節所討論的因素。

概覽

我們是全球領先的提供視覺AI SoC的無晶圓廠設計商及供應商。依託「視覺+AI」的核心框架以及「感知+計算+連接」的核心技術優勢，我們設計開發增強AI能力的SoC，使各行業的端邊側設備具有視覺智能。我們擁有多元的產品組合。我們的視覺AI SoC集成並廣泛部署在各種端邊側設備中，包括智能安防、智能物聯及智能車載。於往績記錄期間，SoC的累計出貨量達449.3百萬顆。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則涵蓋國際會計準則理事會批准的所有準則及解釋。於編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，我們已提早採用所有於2025年1月1日起開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計政策，連同相關的過渡性規定。我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟按公允價值計量且其變動計入損益的衍生金融工具及金融資產除外，其於按公允價值計量。我們的歷史財務資料以人民幣列示，除非另有說明，所有金額均四捨五入至最接近的千位。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及財務表現受多項影響全球經濟及半導體行業的宏觀經濟及行業特定因素所影響。該等因素包括中國及全球的宏觀經濟狀況、我們經營所在行業的技術進步、人工智能技術的發展、地緣政治關係、監管政策及政府政策。

財務資料

此外，我們的業務及經營業績既往受到且將繼續受到公司特定因素的影響，該等因素主要包括以下方面：

行業增長及下游市場需求

我們增長的一個關鍵驅動力是我們能夠憑藉對下游市場需求動態的深刻洞察來抓住巨大的行業機遇。我們的財務表現受全球視覺AI SoC行業增長的重大影響，而該行業增長則可能受中國及全球視覺AI SoC的下游市場規模及客戶需求的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，視覺AI SoC的全球出貨量由2020年的54.3百萬增長至2024年的246.0百萬，複合年增長率為45.9%，預計到2029年將進一步增至954.3百萬，2024年至2029年的複合年增長率為31.1%。該增長乃由人工智能的普及、智能安防、汽車、機器人和物聯網升級推動的下游市場需求不斷增加等因素所推動。對我們產品的需求與行業的增長軌跡密切相關。我們認為，憑藉多元化的產品品類、經證實的業務增長往績、持續創新及不斷適應技術進步的能力，以及強大的研發實力，我們具備優勢把握全球及中國不斷增長的視覺AI SoC行業中的市場機遇。

下游市場的發展受到多種因素的影響，包括市場狀況、技術進步和各個行業下游客戶不斷變化的需求，可能會對行業產生重大影響，從而對我們的財務表現產生重大影響。我們利用在技術、質量和服務方面的優勢，滿足不同行業客戶的不同需求。截至2025年12月31日，我們的SoC解決方案獲全球逾400家終端用戶採用。我們的SoC不僅已實現量產，更成功贏得多家Tier 1汽車供應商的設計訂單，有效滿足車載感知的多樣化需求。我們的業務規模、經營業績和財務狀況將取決於我們與現有客戶維持業務關係和擴大客戶群的能力，尤其是針對下游市場需求的新產品。

我們開發產品及優化產品組合的能力

我們的財務表現取決於我們創新及開發符合最新技術趨勢及客戶偏好的產品的能力，以及提供全面產品組合的能力。我們的產品專為廣泛的終端應用而設計，包括消費電子、汽車和機器人，該等應用的特點是競爭激烈，主要由下游客戶不斷變化的需求和偏好所驅動。為了在這個動態的環境中保持領先地位，我們必須積極開發及推出新產品或提高性能，以滿足這些新興需求，並保持我們的競爭優勢。於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售用於智能安防、智能物聯及智能車載的SoC。我們的產品在其性能和質量方面得到下游客戶的廣泛認可。於2023年、2024年及2025年，我們的SoC出貨量分別達到113.6百萬顆、141.5百萬顆及194.2百萬顆。

財務資料

我們根據成本、毛利率及市場狀況等多種因素為產品定價。於往績記錄期間，得益於產品的貢獻，我們實現強勁的毛利率。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率仍然超出34%。具體而言，我們用於智能物聯及智能車載的SoC的銷售保持強勁的毛利率。然而，為應對我們銷售產品的行業及市場的技術變革，我們的產品組合可能會發生波動。若產品組合出現任何重大變動，各類產品毛利率的變化將影響我們的毛利率。

我們旨在進一步豐富產品組合，並持續重點關注高利潤率產品類別。通過不斷優化產品組合及借助技術創新，我們致力於維持強勁的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及競爭壓力演變可能會對我們的財務表現產生影響。

我們持續投入研發及技術進步

於往績記錄期間，我們持續加大研發投入，尤其是新興領域，如LiDAR、智能感知及3D感知應用，以構建差異化競爭壁壘，確保長期可持續盈利。我們持續研發活動、開發新技術、設計新產品、提升現有產品、吸引及留住研發人才的能力對我們的成功至關重要。我們已經並計劃繼續在研發工作中投入大量資源。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣493.9百萬元、人民幣602.4百萬元及人民幣652.0百萬元。具體而言，我們技術及產品開發的進展很大程度上取決於研發人才。截至2025年12月31日，我們研發團隊共有687名成員，佔截至同日員工總數的75.4%。於2023年、2024年及2025年，研發員工的僱員薪酬分別佔研發開支的60.9%、58.3%及65.2%。

由於我們認為市場成功及財務表現將在很大程度上取決於維持技術領先地位的能力，故我們將繼續投資於開發專有技術及創新，以增強相對於同行的競爭優勢。

我們管理供應鏈及成本的能力

我們實現盈利及可持續增長的能力部分取決於對銷售成本的管理。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣1,310.1百萬元、人民幣1,504.6百萬元及人民幣1,958.5百萬元，分別佔同期收入的64.8%、64.0%及65.9%。我們的銷售成本主要包括原材料、封裝測試費用及其他成本。銷售成本的任何主要組成部分及整體成本結構的變動，均可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，於2023年、2024年及2025年，原材料分別佔總銷售成本的71.1%、74.1%及73.0%。該等原材料的採購成本可能因供應鏈中斷、通脹等超出我們控制範圍的多項因素而波動，且我們易受關鍵原材料的可獲得性、價格及標準發生重大變動的影響。

財務資料

針對供應鏈可能出現的中斷，我們已實施成本管理措施。自成立以來，我們已與多家全球領先的晶圓代工廠以及封裝測試廠商建立了長期穩定的合作夥伴關係。與主要生產合作夥伴建立穩固的長期合作關係，對於確保穩定的產能分配及促進生產端的緊密協作至關重要。尤其在行業需求旺盛時期，產能分配、預訂及生產排程均起着關鍵作用。準確預測並溝通晶圓需求對於避免高昂的延誤成本及供應瓶頸亦同樣重要。與生產合作夥伴的有效協作亦能使我們優化生產流程、精簡後端運營、縮短生產週期並提高產品上市速度，該等努力對於把握市場機遇及維持競爭優勢至關重要。通過優化晶圓、封裝及測試服務等關鍵材料及服務的採購週期，我們可在確保持續生產流程的同時，將存貨持有成本維持在一個最優水平。展望未來，我們旨在通過加強與全球頂級供應商的合作及實現供應商多元化，進一步提升供應鏈的韌性。該方法將有助於我們確保關鍵材料的穩定供應、提高運營效率，並更好地應對不斷變化的市場環境。

重大會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，其會影響收入、開支、資產及負債的列報金額及其相關披露，以及或有負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致未來需對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。有關重大會計政策詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

綜合損益及全面收入表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	2,020,426	2,352,510	2,969,827
銷售成本	(1,310,098)	(1,504,620)	(1,958,541)
毛利	710,328	847,890	1,011,286
其他收入及收益	136,097	176,414	172,980
研發開支	(493,916)	(602,350)	(651,951)
銷售及經銷開支	(22,217)	(22,280)	(33,283)
行政開支	(92,413)	(110,073)	(115,615)
其他開支	(29,399)	(226)	(30,355)
財務成本	(14,355)	(26,923)	(30,280)
稅前利潤	194,125	262,452	322,782
所得稅抵免／(開支)	10,588	(6,192)	(15,043)
年內利潤	204,713	256,260	307,739

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
以下人士應佔：			
母公司擁有人.....	204,713	256,260	308,367
非控股權益.....	—	—	(628)
其他綜合收益			
換算海外業務產生的匯兌差額.....	(103)	(220)	(106)
年內其他綜合收益（經扣除稅項）.....	(103)	(220)	(106)
年內全面收入總額.....	204,610	256,040	307,633
以下人士應佔：			
母公司擁有人.....	204,610	256,040	308,261
非控股權益.....	—	—	(628)

非國際財務報告準則財務計量

為補充按國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則要求或按其呈列。我們將經調整利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內／期內利潤經加回股份支付費用及[編纂]調整後的金額。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過剔除若干項目的潛在影響，有助於逐年及跨公司比較經營業績。我們認為，該計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，以與協助管理層的相同方式理解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該非國際財務報告準則財務計量，可能無法與其他公司呈列的類似指標直接比較。使用該非國際財務報告準則計量不應被視為替代按國際財務報告準則列報的經營業績或財務狀況分析。下表呈列我們於所示期間的非國際財務報告準則財務計量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內利潤.....	204,713	256,260	307,739
加：			
股份支付費用 ⁽¹⁾	32,435	36,758	32,708
[編纂].....	—	—	[編纂]
經調整利潤（非國際財務報告準則計量）..	237,148	293,018	[編纂]

附註：

(1) 非現金性質。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

收入

按商品或服務類型劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們收入主要來自產品銷售，主要包括智能安防、智能物聯及智能車載等終端應用的SoC。下表載列所示期間按商品或服務類型劃分的收入明細（絕對金額及佔總收入的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售：						
智能安防.....	1,442,338	71.4	1,587,629	67.5	1,934,793	65.1
智能物聯.....	342,496	17.0	474,750	20.2	658,159	22.2
顯示.....	103,105	5.1	131,229	5.6	154,877	5.2
USB相機.....	156,113	7.8	221,067	9.4	215,928	7.3
視覺計算.....	38,272	1.9	40,570	1.7	61,370	2.1
智能辦公.....	40,365	2.0	58,949	2.5	73,847	2.5
智能機器人.....	4,641	0.2	22,935	1.0	151,895	5.1
AI眼鏡.....	—	—	—	—	242	—
智能車載.....	186,973	9.3	244,960	10.4	317,606	10.7
藍牙SoC ⁽¹⁾	—	—	—	—	27,421	0.9
其他 ⁽²⁾	47,038	2.2	45,053	1.9	31,671	1.1
提供服務 ⁽³⁾	1,581	0.1	118	—	177	—
總計.....	2,020,426	100.0	2,352,510	100.0	2,969,827	100.0

附註：

- (1) 於2025年10月收購富芮坤後，我們綜合入賬來自富芮坤的收入，該公司專注於提供藍芽SoC芯片。
- (2) 主要包括銷售配套IC產品及評估板。
- (3) 主要指技術服務，包括非經常性工程開發及供應鏈服務。

於往績記錄期間，受若干終端市場復甦導致所有產品線出貨量增加所推動，我們的收入持續增加。例如，市場對家用攝像頭和低功耗攝像頭等消費產品的需求不斷增長，推動了我們智能安防業務的增長。此外，機器人、工業HMI等AIoT設備因其創新性和實用性而受到強勁需求，帶動我們智能物聯產品的銷售增長。我們的智能車載業務也受益於汽車市場對我們的車規級芯片的採用而逐步增加。

財務資料

於往績記錄期間，按終端應用，智能安防、智能物聯及智能車載業務始終為我們的主要產品線：

- 智能安防，作為我們的主要產品線，於往績記錄期間貢獻出總收入的最大份額，於2023年、2024年及2025年，收入貢獻分別為71.4%、67.5%及65.1%。憑藉我們在圖像信號處理及人工智能領域的堅實基礎，我們不斷優化產品結構、應用新型低功耗技術及快速拓展海外消費市場，以進一步鞏固智能安防業務的領先地位。
- 智能物聯，受益於我們對智能機器人及工業HMI的戰略聚焦，已成為新的增長引擎，於2023年、2024年及2025年，收入貢獻分別為17.0%、20.2%及22.2%。
- 智能車載，亦經歷了快速增長，主要由於我們加大了與領先的Tier 1供應商的合作力度。我們已開發出成熟的產品矩陣，覆蓋汽車市場內的多個場景。於2023年、2024年及2025年，智能車載分別佔我們總收入的9.3%、10.4%及10.7%。

按銷售渠道劃分的收入明細

我們主要通過經銷商推廣及銷售SoC，直銷予客戶的比例較低。下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收入明細（絕對金額及佔總收入的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
經銷商	1,820,728	90.1	2,128,465	90.5	2,768,419	93.2
直銷	199,698	9.9	224,045	9.5	201,408	6.8
總計	2,020,426	100.0	2,352,510	100.0	2,969,827	100.0

按地域市場劃分的收入

就地域市場而言，於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地。我們亦向(i)中國香港、(ii)中國台灣及(iii)新加坡等其他地區銷售產品。下表載列所示期間按地域劃分的收入明細（絕對金額及佔總收入的百分比）：

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	1,546,137	76.5	1,823,530	77.5	2,138,778	72.1
中國台灣.....	348,939	17.3	421,465	18.0	357,082	12.0
中國香港.....	103,567	5.1	14,239	0.6	66,636	2.2
新加坡.....	9,884	0.5	68,604	2.9	381,321	12.8
其他地區.....	11,899	0.6	24,672	1.0	26,010	0.9
總計.....	2,020,426	100.0	2,352,510	100.0	2,969,827	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、封裝及測試費用及其他成本。原材料主要與主控芯片晶圓及存儲晶圓有關。封裝及測試費用主要包括芯片的封裝及測試。其他成本主要包括IP使用費及運輸成本等。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細（絕對金額及佔總銷售成本的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料.....	931,055	71.1	1,114,343	74.1	1,429,246	73.0
封裝及 測試費用.....	296,447	22.6	319,024	21.2	420,870	21.5
其他成本.....	82,596	6.3	71,253	4.7	108,425	5.5
總計.....	1,310,098	100.0	1,504,620	100.0	1,958,541	100.0

於2023年、2024年及2025年，原材料作為我們銷售成本的最大組成部分，分別為人民幣931.1百萬元、人民幣11億元及人民幣14億元，分別佔銷售成本的71.1%、74.1%及73.0%。原材料總成本於往績記錄期間一般跟從出貨量軌跡，匯率變動及產品組合造成的影響不大。

財務資料

下表載列所示期間按終端應用產品劃分的銷售成本明細（絕對金額及佔總銷售成本的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能安防.....	950,186	72.5	1,061,434	70.5	1,312,886	67.2
智能物聯.....	188,039	14.4	265,478	17.7	412,045	21.0
智能車載.....	107,840	8.2	148,549	9.9	188,636	9.6
藍牙SoC.....	—	—	—	—	22,121	1.1
其他 ⁽¹⁾	43,541	3.3	41,991	2.8	27,908	1.4
小計.....	1,289,606	98.4	1,517,452	100.9	1,963,596	100.3
存貨減值.....	20,492	1.6	(12,832)	(0.9)	(5,055)	(0.3)
總計.....	1,310,098	100.0	1,504,620	100.0	1,958,541	100.0

附註：

(1) 主要包括銷售配套IC產品及評估板。

毛利及毛利率

毛利指收入減去銷售成本後的金額，毛利率指毛利除以收入所得的百分比。下表載列我們按終端應用劃分的SoC銷售毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
智能安防.....	492,152	34.1	526,195	33.1	621,907	32.1
智能物聯.....	154,457	45.1	209,272	44.1	246,114	37.4
顯示.....	46,261	44.9	55,830	42.5	60,247	38.9
USB相機.....	77,040	49.3	111,945	50.6	107,330	49.7
視覺計算.....	14,384	37.6	14,664	36.1	23,025	37.5
智能辦公.....	15,245	37.8	21,684	36.8	28,878	39.1
智能機器人.....	1,527	32.9	5,149	22.5	26,477	17.4
AI眼鏡.....	—	—	—	—	157	64.9
智能車載.....	79,133	42.3	96,411	39.4	128,970	40.6
藍牙SoC.....	—	—	—	—	5,300	19.3
其他 ⁽¹⁾	3,497	7.4	3,062	6.8	3,763	11.9
小計.....	729,239	36.1	834,940	35.5	1,006,054	33.9
存貨減值.....	(20,492)	不適用	12,832	不適用	5,055	不適用
總計.....	708,747	35.1	847,772	36.0	1,011,109	34.0

附註：

(1) 主要包括銷售配套IC產品及評估板。

財務資料

儘管SoC芯片市場存在全行業波動，我們仍致力於通過進一步豐富產品組合、拓寬客戶群及保持對高利潤產品類別的強烈關注來長期提高並穩定毛利及毛利率。

其他收入及收益

下表載列所示期間其他收入及收益的明細（絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
政府補助 ⁽¹⁾	91,678	67.4	76,425	43.3	75,390	43.6
銀行利息收入	29,315	21.5	25,986	14.7	23,701	13.7
出售金融資產 的收益 ⁽²⁾	—	—	38,816	22.0	69,483	40.2
公允價值收益淨額：						
— 理財產品	3,387	2.5	19,769	11.2	—	—
— 衍生金融工具	—	—	4,379	2.5	—	—
— 股權投資	797	0.6	7,633	4.3	—	—
— 債務投資	267	0.2	—	—	—	—
匯兌收益淨額	9,853	7.2	2,214	1.3	—	—
其他 ⁽³⁾	800	0.6	1,192	0.7	4,406	2.5
總計	136,097	100.0	176,414	100.0	172,980	100.0

附註：

- (1) 主要包括增值稅即徵即退計劃、針對集成電路產業的特別補貼以及地方政府提供的研發開支補貼。
- (2) 主要包括理財產品、按公允價值計量且其變動計入的股權投資及外匯遠期合約。
- (3) 主要包括租金收入、出售無形資產收益、出售使用權資產收益／(虧損)、出售物業、機器設備項目的收益。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)員工薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)產品開發服務開支；及(iv)研發物料開支。

財務資料

下表載列所示期間研發開支的明細（絕對金額及佔研發開支總額的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工薪酬.....	290,057	58.7	336,884	55.9	406,333	62.4
折舊及攤銷.....	110,686	22.4	133,682	22.2	136,479	20.9
產品開發服務開支 ⁽¹⁾	24,677	5.0	56,677 ⁽⁴⁾	9.4	32,901	5.0
研發材料 ⁽²⁾	38,250	7.7	42,413	7.0	39,138	6.0
股份支付.....	10,867	2.2	14,529	2.4	17,937	2.8
差旅開支.....	2,566	0.5	2,752	0.5	2,313	0.4
與短期租賃有關的開支 ..	366	0.1	1,039	0.2	275	-
其他 ⁽³⁾	16,447	3.4	14,374	2.4	16,575	2.5
總計	493,916	100.0	602,350	100.0	651,951	100.0

附註：

- (1) 主要包括向相關聯發科集團採購的解決方案開發服務（請參閱「關連交易」），以及向其他服務提供商付款。
- (2) 包括研發材料、研發耗材及檢測費。
- (3) 主要包括通訊及網絡開支、專利申請費、物業管理費及公用事業費用。
- (4) 由於我們與ToF(SPAD)業務的行業專家合作，故產品開發服務費於2024年有所增加。

銷售及經銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及經銷開支主要包括(i)員工薪酬；(ii)差旅及業務發展開支；及(iii)與短期租賃有關的開支。下表載列所示期間銷售及經銷開支的明細（絕對金額及佔銷售及經銷開支總額的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工薪酬.....	17,423	78.4	18,337	82.3	25,676	77.2
差旅及業務發展開支	2,104	9.5	1,808	8.2	2,612	7.8
股份支付.....	1,251	5.6	834	3.7	1,852	5.6
與短期租賃有關的開支 ..	27	0.1	24	0.1	26	0.1
折舊及攤銷.....	17	0.1	11	0.0	180	0.5
其他 ⁽¹⁾	1,395	6.3	1,266	5.7	2,937	8.8
總計	22,217	100.0	22,280	100.0	33,283	100.0

財務資料

附註：

(1) 主要包括通訊及網絡開支、物業管理費用、公用事業費用、維護費用及展覽開支。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工薪酬、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業服務費及(iv)差旅及業務發展開支。下表載列所示期間行政開支的明細（絕對金額及佔行政開支總額的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工薪酬.....	57,422	62.1	61,587	56.0	72,355	62.6
股份支付.....	20,317	22.0	21,395	19.4	12,919	11.2
折舊及攤銷.....	2,920	3.2	3,519	3.2	5,988	5.2
專業服務費.....	1,380	1.5	6,814	6.2	6,940	6.0
差旅及業務發展開支....	2,192	2.4	3,460	3.1	3,090	2.7
與短期租賃有關的開支..	145	0.2	262	0.2	147	0.1
稅項及附加費.....	2,259	2.4	4,231	3.8	4,193	3.6
其他 ⁽¹⁾	5,778	6.2	8,805	8.1	9,983	8.6
總計	92,413	100.0	110,073	100.0	115,615	100.0

附註：

(1) 主要包括通訊及網絡開支、物業管理費用、公用事業費用、維護費用。

其他開支

下表載列所示期間其他開支的明細（絕對金額及佔其他開支的百分比）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
外匯匯兌虧損.....	—	—	—	—	12,413	40.9
長期資產處置虧損.....	—	—	56	24.8	—	—
公允價值變動虧損 ⁽¹⁾	—	—	—	—	15,596	51.4
財務資產處置虧損.....	17,298	58.8	—	—	—	—
非經營開支.....	12,101	41.2	170	75.2	2,346	7.7
總計	29,399	100.0	226	100.0	30,355	100.0

財務資料

附註：

- (1) 於2025年，我們錄得重大公允價值變動虧損，主要由於市場利率下降導致理財產品、結構性存款及衍生金融工具公允價值虧損所致。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款利息、租賃負債利息及未確認融資利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣14.4百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣30.3百萬元。

所得稅抵免／(開支)

於往績記錄期間，我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣10.6百萬元。我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣6.2百萬元及人民幣15.0百萬元。

我們需就本集團成員公司註冊成立及運營所在稅務司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。根據企業所得稅法及其實施條例，我們中國附屬公司的企業所得稅率為25%，於往績記錄期間，本公司及部分中國附屬公司符合高新技術企業或小微企業資質，可享受15%至20%的優惠稅率。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。我們的台灣分公司按應納稅收入的20%繳納所得稅。SigmaStar Technology Singapore Pte. Ltd按應納稅收入的17%繳納所得稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何重大爭議。

年內利潤

由於上述因素，於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的年內利潤淨額分別為人民幣204.7百萬元、人民幣256.3百萬元及人民幣307.7百萬元。

經營業績的期間比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣2,352.5百萬元增長26.2%至2025年的人民幣2,969.8百萬元，主要由於所有主要產品線出貨量增加所致。

財務資料

受我們國內及全球市場擴張的推動，智能安防仍是我們的最大產品線，收入增長相對穩定。智能安防的收入由2024年的人民幣1,587.6百萬元增長21.9%至2025年的人民幣1,934.8百萬元。智能安防SoC的出貨量由2024年的102.6百萬顆增長18.6%至2025年的121.6百萬顆。

智能物聯已成為日益重要的收入驅動因素，其收入由2024年的人民幣474.8百萬元增長38.6%至2025年的人民幣658.2百萬元。智能物聯SoC的出貨量由2024年的27.8百萬顆激增49.9%至2025年的41.7百萬顆，主要受智能機器人SoC出貨量急升所驅動，出貨量由1.7百萬顆激增531%至同期的11.0百萬顆。有關快速增長主要得益於我們對智能機器人的戰略關注，借助持續引導領先的全球品牌客戶合作並與多家全球品牌客戶持續合作。

智能車載目前佔我們總收入的比例雖相對較小，但實現了穩步增長。智能車載收入由2024年的人民幣245.0百萬元激增29.7%至2025年的人民幣317.6百萬元。在我們加大力度與領先一線提供商及汽車製造商合作的推動下，智能車載SoC的出貨量由2024年的11.2百萬顆增長22.1%至2025年的13.6萬顆。

於2025年10月收購富芮坤後，藍牙SoC成為我們2025年產品組合中的新增品類。於2025年，藍牙SoC的收入貢獻為人民幣27.4百萬元，佔總收入的0.9%，出貨量為17.3百萬顆。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,504.6百萬元增長30.2%至2025年的人民幣1,958.5百萬元，與收入增長一致。銷售成本佔總收入的比例由2024年的64.0%上升至2025年的65.9%。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣847.9百萬元增長19.3%至2025年的人民幣1,011.3百萬元。毛利率由2024年的36.0%下降至2025年的34.1%，主要是由於我們以更具競爭力的價格向市場推出優質產品的戰略決策，其旨在應對市場價格競爭壓力，提高客戶忠誠度，以及不斷提高產品出貨量和市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年的視覺AI SoC市場價格競爭加劇，同業平均售價下調約5%至20%，壓低了我們的實際定價，導致毛利率收縮。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣176.4百萬元下降1.9%至2025年的人民幣173.0百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣602.4百萬元增長8.2%至2025年的人民幣652.0百萬元，主要由於研發員工薪酬增加所致，原因是我們聚焦於開發用於諸如LiDAR及機器人等新產品的核心知識產權及技術。研發開支佔總收入的比例由2024年的25.6%下降至2025年的22.0%。

銷售及經銷開支

我們銷售及經銷開支由2024年的人民幣22.3百萬元增長49.4%至2025年的人民幣33.3百萬元，主要由於工資調整及人手擴張導致銷售人員薪酬增加，以及綜合入賬富芮坤及銷售及經銷業務拓展所致。銷售及營銷開支佔總收入的比例於2024年為0.9%，而於2025年為1.1%。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣110.1百萬元輕微增長至2025年的人民幣115.6百萬元，主要由於僱員薪酬增加及綜合入賬富芮坤所致。行政開支佔總收入的比例於2024年為4.7%，而於2025年為3.9%。

其他開支

於2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣0.2百萬元及人民幣30.4百萬元。該增加主要由於(i)在貨幣波動下美元淨資產敞口引起的外匯虧損人民幣12.4百萬元，(ii)理財產品公允價值虧損人民幣15.6百萬元及(iii)慈善捐款人民幣1.2百萬元所致。

財務成本

我們財務成本由2024年的人民幣26.9百萬元增加至2025年的人民幣30.3百萬元，主要由於銀行借款戰略增加所致。我們憑藉較強議價能力，獲取了優惠的短期貸款利率，進而提升了日常運營的資金使用效率。此外，受益於地方政府提供的不斷擴大的貼息貸款政策，我們使用長期借款。

所得稅抵免／(開支)

於2025年，我們錄得所得稅開支人民幣15.0百萬元，而於2024年則錄得所得稅開支人民幣6.2百萬元，主要由於應課稅收入增加所致。

年內利潤

由於上述因素，我們的年內利潤由2024年的人民幣256.3百萬元增加至2025年的人民幣307.7百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣2,020.4百萬元增長16.4%至2024年的人民幣2,352.5百萬元，主要由於市場需求（尤其是消費需求）復甦，推動所有產品線出貨量上升所致。我們SoC出貨量由2023年的113.6百萬顆增長至2024年的141.5百萬顆。例如，家用攝像頭、低功耗攝像頭等消費類產品不斷增長的市場需求推動智能安防業務增長。此外，機器人及工業HMI等AIoT設備憑藉其創新性及實用性獲得旺盛需求，帶動智能物聯產品銷量增加。

智能安防業務依託我們在圖像信號處理及人工智能領域的深厚專業技術。通過優化產品結構、圍繞低功耗技術開拓新應用場景，我們在海外消費市場實現快速拓展，進一步鞏固領先地位。該策略使智能安防業務產生約人民幣1,587.6百萬元的收入，按年增長約10.1%。智能安防SoC出貨量由2023年的84.9百萬顆增長至2024年的102.6百萬顆。

智能物聯業務通過戰略聚焦智能機器人及工業HMI，已成為新的增長引擎。該聚焦使我們抓住新市場機遇，智能物聯的收入約為人民幣474.8百萬元，按年增長約38.6%。智能物聯 SoC出貨量由2023年的20.2百萬顆增長至2024年的27.8百萬顆。

智能車載業務受益於車規級芯片在整車廠市場的滲透率逐步提升。汽車市場進一步釋放潛力，智能車載收入約為人民幣245.0百萬元，按年增長約31.0%。智能車載SoC出貨量由2023年的8.4百萬顆增長至2024年的11.2百萬顆。

銷售成本

我們銷售成本由2023年的人民幣1,310.1百萬元增長14.8%至2024年的人民幣1,504.6百萬元，主要由於出貨量提升所致，其相應地導致銷售成本增加。銷售成本佔總收入的比例由2023年的64.8%小幅下降至2024年的64.0%。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們毛利由2023年的人民幣710.3百萬元增長19.4%至2024年的人民幣847.9百萬元，毛利率由2023年的35.2%上升至2024年的36.0%，乃由於自2023年末起行業復甦及產品的市場需求回升所致。

財務資料

其他收入及收益

我們其他收入及收益由2023年的人民幣136.1百萬元增長29.6%至2024年的人民幣176.4百萬元，主要由於理財產品回報增加，原因是我們戰略性地將閒置資金分配至現金管理計劃。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣493.9百萬元增長22.0%至2024年的人民幣602.4百萬元，主要受我們加大專注於AI處理器及智能機器人等領域創新所推動。研發開支佔總收入的比例由2023年的24.4%上升至2024年的25.6%。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支保持穩定，2023年及2024年分別為人民幣22.2百萬元及人民幣22.3百萬元。銷售及經銷開支佔總收入的比例於2023年及2024年分別為1.1%及0.9%。

行政開支

我們行政開支由2023年的人民幣92.4百萬元增長19.1%至2024年的人民幣110.1百萬元，主要歸因於隨着業務增長，員工薪酬、專業服務費及股份支付均有所增加。行政開支佔總收入的比例保持相對穩定，2023年及2024年分別為4.6%及4.7%。

其他開支

2023年及2024年，我們其他開支分別為人民幣29.4百萬元及人民幣0.2百萬元，主要由於我們(i)於2023年主要因外匯遠期結算虧損而錄得衍生金融工具投資虧損人民幣17.3百萬元及(ii)錄得非營運開支人民幣12.1百萬元，主要因土地出讓金違約損失及工程終止損失所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣14.4百萬元增加至2024年的人民幣26.9百萬元，主要由於銀行借款增加導致利息開支上升所致。我們利用強大的議價能力獲得優惠的短期貸款利率，從而提高我們日常運營的資金效率。此外，受益於地方政府提供的不斷擴大的貼息貸款政策，我們使用長期借款。

財務資料

所得稅抵免／(開支)

2024年，我們錄得所得稅開支人民幣6.2百萬元，而2023年則錄得所得稅抵免人民幣10.6百萬元。2023年錄得所得稅抵免，主要由於稅項虧損，以及金融資產等特定資產賬面值與稅基之間的暫時性差異，其增加了遞延所得稅開支。

年內利潤

由於上述因素，我們的年內利潤由2023年的人民幣204.7百萬元增長25.2%至2024年的人民幣256.3百萬元。

綜合財務狀況表關鍵項目討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，其摘錄自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產總額	1,687,854	2,724,712	3,242,636
非流動資產總額	1,752,212	1,574,553	1,972,366
資產總額	3,440,066	4,299,265	5,215,002
流動負債總額	889,159	871,509	1,465,580
非流動負債總額	461,081	459,335	450,576
負債總額	1,350,240	1,330,844	1,916,156
流動資產淨值	798,695	1,853,203	1,777,056
負債總額	1,350,240	1,330,844	1,916,156
資產淨值	2,089,826	2,968,421	3,298,846
股本	378,947	421,060	421,715
儲備	1,710,879	2,547,361	2,815,374
非控股權益	—	—	61,757
權益總額	2,089,826	2,968,421	3,298,846
負債及權益總額	3,440,066	4,299,265	5,215,002

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期的流動資產及負債數據：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	742,987	770,855	930,310	1,035,251
貿易應收款項	138,469	115,015	242,203	278,576
按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務投資	–	284,925	217,615	228,336
預付款項、其他應收款項 及其他資產	104,501	121,550	164,174	181,730
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	231,964	1,116,966	1,365,495	1,521,590
衍生金融工具	–	4,486	–	–
應收關聯方款項	480	365	365	363
定期存款	233,270	78,052	31,608	31,675
已抵押存款	475	463	11,120	1,066
現金及現金等價物	235,708	232,035	279,746	305,972
流動資產總額	1,687,854	2,724,712	3,242,636	3,584,559
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	214,686	183,191	368,413	475,118
合同負債	21,216	30,649	30,137	37,378
其他應付款項及應計費用	260,228	259,810	273,470	263,421
計息銀行借款	383,243	351,831	774,346	779,876
衍生金融工具	–	107	2,171	3,121
租賃負債	5,866	6,424	6,902	6,229
應付關聯方款項	3,790	39,497	51	43
應付所得稅	130	–	10,090	10,090
流動負債總額	889,159	871,509	1,465,580	1,575,276
流動資產淨值	798,695	1,853,203	1,777,056	2,009,283

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,777.1百萬元增長13.1%至截至2026年1月31日的人民幣2,009.3百萬元，主要由於流動資產總值增長所致，有關增長超出流動負債總額增長。流動負債總額由截至2025年12月31日的人民幣1,465.6百萬元增加7.5%至截至2026年1月31日的人民幣1,575.3百萬元，主要由於為準備日後訂單而增加採購，導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣106.7百萬元所致。流動資產總值由截至2025年12月31日的人民幣3,242.6百萬元增長10.5%至截至2026年1月31日的人民幣3,584.6百萬元。

財務資料

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,853.2百萬元減少4.1%至截至2025年12月31日的人民幣1,777.1百萬元，乃由於流動負債總額的增加額超過流動資產總額的增加額。流動資產總額由截至2024年12月31日的人民幣2,724.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣3,242.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣47.7百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣127.2百萬元；(iii)存貨增加人民幣159.5百萬元；(iv)按公允價值計量且其變動計入損益的金額資產增加人民幣248.5百萬元，部分被(i)按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資減少人民幣67.3百萬元；及(ii)定期存款減少人民幣46.4百萬元所抵銷。流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣871.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,465.6百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣185.2百萬元，以及計息銀行借款增加人民幣422.5百萬元，部分被應付關聯方款項減少人民幣39.4百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣798.7百萬元增加132.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,853.2百萬元，主要由於流動資產總額增加且流動負債總額減少。流動資產總額由截至2023年12月31日的人民幣1,687.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,724.7百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣885.0百萬元及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資增加人民幣284.9百萬元，部分被定期存款減少人民幣155.2百萬元所抵銷。流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣889.2百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣871.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣31.5百萬元；及(ii)計息銀行借款減少人民幣31.4百萬元，部分被應付關聯方款項增加人民幣35.7百萬元所抵銷。

存貨

下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	233,533	191,365	275,260
製成品	251,916	237,332	208,573
委託加工物資及在製品	306,410	371,233	478,394
在途物資	—	1,622	522
小計	791,859	801,552	962,749
存貨減值	(48,872)	(30,697)	(32,439)
總計	742,987	770,855	930,310

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣743.0百萬元增長3.8%至截至2024年12月31日的人民幣770.9百萬元，主要由於2024年銷量增加，帶動在製品增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣770.9百萬元增加20.7%至截至2025年12月31日的人民幣930.3百萬元，主要由於因應預期原材料價格於2025年下半年上漲而增加採購記憶體晶圓，以及為滿足訂單增長而增加生產安排，導致委託加工物料及在製品存貨水平上升。此外，製成品因出貨量增加而下降。

下表載列截至所示日期經扣除存貨減值後的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內	677,060	724,539	903,205
1至2年	56,737	35,125	11,016
2至3年	9,029	8,953	7,840
3年以上	161	2,238	8,249
總計	742,987	770,855	930,310

我們對存貨減值計提採用相對謹慎的政策，主要原因是考慮到IC行業的特性 — IC產品更新換代速度快，導致存貨可變現淨值易受下游市場供需變化影響。根據我們存貨會計政策，存貨按成本與可變現淨值的較低者計量且於各資產負債表日重新評估價值。該等估值主要基於當前市場狀況及過往經驗，可能因技術進步、客戶偏好變化及競爭對手應對市場變化的舉措而發生重大變動。在存貨減值測試中，我們重點關注完全未發貨產品、出貨量較上年大幅下降的產品以及年末庫存水平遠低於當前出貨量的產品，並進一步結合存貨賬齡、現有訂單及期後銷售表現等因素進行評估。於2023年、2024年及2025年，我們分別計提存貨減值人民幣48.9百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣32.4百萬元。我們秉持審慎原則，對使用速度放緩的原材料及銷售表現低於預期的成品計提充分的跌價準備。經可變現淨值測試，除因陳舊、老化或損壞導致的存貨減值外，我們發現，主要產品售價扣除後續加工成本、銷售開支及相關稅費後，均未低於原材料成本。這表明正常情況下存貨並無貶值。我們管理層認為各往績記錄期間均已計提充足的撥備。

我們認為動態維持合理的存貨水平，有助於在不對流動資金產生不利影響的前提下，充分滿足客戶需求並實現客戶滿意度。我們已制定一套存貨管理政策及流程。詳情請參閱「業務 — 質量控制及庫存管理 — 庫存管理」。

財務資料

下表載列所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	224.4	193.3	164.4

附註：

(1) 存貨周轉天數按某一年度存貨年初及年末餘額的平均值除以相關年度銷售成本，再乘以365天計算得出。

我們存貨周轉天數由2023年的224.4天減少至2024年的193.3天，並於2025年進一步減至164.4天，主要由於產品銷量增加推動存貨周轉加快。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的存貨中已有人民幣463.8百萬元（佔比49.9%）動用或售出。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	138,561	115,160	242,265
減值	(92)	(145)	(62)
總計	138,469	115,015	242,203

貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣138.5百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣115.0百萬元，而其後截至2025年12月31日增至人民幣242.2百萬元，主要由於(i)與若干主要客戶的結算安排由預付款轉為最多30天的信貸期及(ii)同期收入增加所致。

應直銷客戶要求，我們通常授予其30至40天信貸期。對於經銷客戶，我們一般採用貨到付款或按月結算方式，僅向少數知名經銷商授予30天信貸期。我們嚴格控制未結應收款項以將信貸風險降至最低。於往績記錄期間，我們對主要客戶的信貸政策保持穩定，客戶付款及時，無壞賬發生。此外，享有信貸期的客戶通常向我們提供全額銀行擔保，壞賬風險較低。我們按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及應收票據的虧損撥備，並以撥備矩陣計算。於往績記錄期間，我們的預期信貸虧損率保持穩定，一個月內的貿易應收款項的預期信貸虧損率為0.0%，而一至六個月內的貿易應收款項則為1.0%，主要由於在該等賬齡區間內並無重大歷史信貸虧損，且客戶信貸狀況亦無重大變化所致。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

財務資料

下表載列截至所示日期按收入確認日期及經扣除預期信貸虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1個月內	129,366	100,572	236,097
1至6個月	9,103	14,443	6,106
總計	138,469	115,015	242,203

下表載列所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	21.3	19.7	22.0

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按某一年度貿易應收款項(剔除減值撥備)年初及年末餘額的平均值除以相關年度收入，再乘以365天計算得出。

於往績記錄期間，我們貿易應收款項周轉天數分別為21.3天、19.7天及22.0天。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的貿易應收款項中已有人民幣234.4百萬元(佔比96.8%)獲得結算。

按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資

我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的流動債務投資主要指銀行承兌匯票及到期日為一年內的存單。我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非流動債務投資主要指到期日超過一年的存單。截至2023年12月31日、截至2024年12月31日、截至2025年12月31日及截至2026年1月31日，我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的流動債務投資分別為零、人民幣284.9百萬元、人民幣217.6百萬元及人民幣228.3百萬元。截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非流動債務投資分別為人民幣478.7百萬元、人民幣292.4百萬元及人民幣83.6百萬元。波動主要歸因於債務工具的新投資和該等工具到期及相應公允價值變動。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動部分			
預付款項.....	41	208	13,010
其他應收款項.....	20,422	12,342	5,590
預付稅項.....	5,941	11,516	12,941
可退回增值稅及其他稅項.....	78,097	97,484	113,952
[編纂].....	—	—	[編纂]
總計	104,501	121,550	[編纂]
非流動部分			
超過一年的定期存款.....	82,417	30,814	—
存單.....	—	132,420	136,283
[編纂].....	[編纂]	—	—
長期資產預付款項.....	405	1,351	1,560
產能保障權.....	65,890	56,905	44,938
產能保證金.....	304,950	318,899	319,570
總計	[編纂]	540,389	502,351

附註：

- (1) 為確保未來的晶圓產能，我們已訂立產能供應協議並支付產能保證金。有關保證金確認為長期應收款項並按現值折現處理，而產生的未實現融資收益則確認為產能保障權，將由供應商於合約屆滿時退還。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務」。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣104.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣121.6百萬元，其後增至截至2025年12月31日的人民幣164.2百萬元。截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分人民幣39.5百萬元或24.1%已結清。

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣458.6百萬元增加17.8%至截至2024年12月31日的人民幣540.4百萬元，主要歸因於存款證及產能保障存款增加，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣502.4百萬元，主要由於產能保障權及超過一年的定期存款減少所致。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

下表載列截至所示日期按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動部分			
理財產品.....	231,964	1,116,966	1,365,495
非流動部分			
理財產品.....	207,136	128,114	601,338
按公允價值計量的債務投資.....	51,724	21,724	25,291
按公允價值計量的股權投資.....	22,710	26,788	102,438
小計	281,570	176,626	729,067
總計	513,534	1,293,592	2,094,562

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣513.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣1,293.6百萬元，其後增至截至2025年12月31日的人民幣2,094.6百萬元。該增長主要由於我們戰略性使用閒置資金購買理財產品以優化資產管理。

上述債務及股權投資分類為按公允價值計量且其變動計入損益計量，因其既非僅以收取合同現金流量為目標的業務模式持有，亦非以收取合同現金流量及出售為雙重目標的業務模式持有。理財產品因合約現金流量並非SPPI，故被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

我們已建立一套全面的資金管理框架，主要圍繞金融產品投資準則、核准及授權程序以及持續監控及管理，詳情如下：

投資準則

在不影響日常營運資金的前提下，我們尋求高於傳統存款的回報，並可利用期貨及衍生工具對沖外匯及利率風險，提高整體回報。

- **委託理財**：自股東大會批准至2025年股東週年大會，我們可逐步將暫時閒置的自有資金投資於高安全性、高流動性的產品。可投資的產品包括結構性存款、銀行及證券商的理財產品以國庫逆回購。禁止高風險投資。

財務資料

- **衍生工具**：經股東批准後，我們可與合資格的金融機構進行期貨及衍生產品交易，並允許滾存。期貨及衍生工具的相關資產可能包括證券、指數、利率、匯率、貨幣及商品，以及上述各項的組合。

批准及授權程序

我們已制定「投資管理政策」、「委託理財政策」及「期貨及衍生工具交易管理政策」。在股東授權的範圍內，董事會有權授權我們的法律代表選擇合資格的機構、釐定金額及年期、選擇產品及簽訂合約。在董事會授權範圍內的投資無須取得董事會的事先批准；及超出該範圍的投資則須取得董事會的事先批准，如有需要，更需要提交股東大會批准。

我們明確執行職責分工：財務部門按授權及限額執行工作、報告績效及管理投資後的跟進工作；以及財務及會計部門處理簿記工作及修正財務報表的呈列方式。管理團隊由具有財務或會計背景及豐富市場經驗的資深專業人士組成。

持續監控及管理

我們遵守內部政策及公司授權，強調安全性、流動性、透明度及嚴謹的執行。我們的財資人員須向給財務及會計部門提供對賬表，定期提供績效及風險的最新情況，由財務及會計部門驗證準確性，監督回報及風險，及時調查異常情況。我們的管理層須定期重新評估市況、交易對手的實力及與目標相關的產品風險，並視需要進行調整、對沖或剝離。董事會（特別是審計委員會）定期審閱管理報告、評估績效及風險及監督行為操守，並在出現重大波動或異常損失時介入。

上市後，我們擬嚴格按照內部政策繼續投資，例如理財產品及結構性存款，若理財產品投資屬於上市規則第十四章項下須予公布的交易，我們將遵守上市規則第十四章項下的相關規定，包括公布、申報及／或股東批准規定（如適用）。

已抵押存款

我們已抵押存款主要為存於指定銀行賬戶、用於海關保證金及銀行擔保的受限制資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，已抵押存款分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣11.1百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣235.7百萬元、人民幣232.0百萬元及人民幣 279.7百萬元。詳情請參閱「一 流動性及資本資源」。

物業、機器設備

下表載列截至所示日期的物業、機器及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇	112,439	238,496	232,384
機器設備	19,826	22,172	12,958
電子及辦公設備	15,579	14,901	22,222
租賃物業裝修	12,681	16,210	16,309
在建工程	127,062	104	223
機動車輛	438	460	836
總計	288,025	292,343	284,932

我們的物業、機器設備由截至2023年12月31日的人民幣288.0百萬元增長1.5%至截至2024年12月31日的人民幣292.3百萬元，主要歸因於廈門自置物業竣工，以及購買上海寫字樓導致樓宇增加。截至2025年12月31日，物業、機器及設備輕微減少2.5%至人民幣284.9百萬元。

使用權資產

我們使用權資產包括租賃土地及樓宇。我們就多處辦公場所簽訂租賃合約。辦公場所租賃期通常為2至5年。其他租賃協議的租賃期通常為12個月或以下，且單項價值較低。使用權資產持續減少，由截至2023年12月31日的人民幣27.9百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣25.0百萬元，且截至2025年12月31日降至人民幣22.3百萬元。

其他無形資產

我們的其他無形資產包括專利、知識產權許可及軟件。其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣176.1百萬元增長16.4%至截至2024年12月31日的人民幣205.3百萬元，主要由於我們因業務發展需要而獲得新的知識產權許可。截至2025年12月31日，我們的無形資產減少至人民幣153.5百萬元，主要由於攤銷所致。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付晶圓代工廠的貨款及應付OSAT服務商的加工費。貿易應付款項及應付票據的變動與市場變化及生產經營安排基本一致。

我們於截至2023年12月31日錄得相對較高的貿易應付款項及應付票據，金額為人民幣214.7百萬元，主要由於2023年預期行業整體復甦，增加了對供應商的採購。截至2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據減少至人民幣183.2百萬元，調整回正常水平。其後，截至2025年12月31日，貿易應付款項及應付票據增至人民幣368.4百萬元，主要由於我們預期存儲晶圓價格上漲，相應增加採購。

貿易應付款項及應付票據不計息。晶圓代工廠通常提供月末後30天的付款期，封裝測試廠通常提供月末後60天的付款期。下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	214,503	181,836	365,655
1年以上	183	1,355	2,758
總計	214,686	183,191	368,413

下表載列往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	48.8	48.3	51.4

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按某一年度貿易應付款項及應付票據年初及年末餘額的平均值除以相關年度銷售成本，再乘以365天計算得出。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為48.8天、48.3天及51.4天，整體與供應商授予的信貸期相符。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中已有人民幣210.0百萬元（佔比57.0%）獲得結算。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要是(i)預收客戶貨款及(ii)銷售折讓。根據行業慣例，我們會考慮客戶關係、採購金額及合作穩定性等因素，向部分優質客戶提供銷售折讓。

合同負債由截至2023年12月31日的人民幣21.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣30.6百萬元，截至2025年12月31日則維持相對穩定，金額為人民幣30.1百萬元。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的合同負債中已有人民幣5.4百萬元(佔比18.1%)其後確認為收入。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付薪金及福利	85,294	107,871	138,708
應付購買物業及建築款項	67,334	4,300	1,550
其他應付款項	17,328	33,055	42,104
其他應付稅項 ⁽¹⁾	8,740	9,006	17,009
一年內到期的長期應付款項	81,532	105,578	74,099
總計	260,228	259,810	273,470

附註：

(1) 其他應付稅項主要包括各類附加費、印花稅及其他相關稅項，與收入呈正相關關係。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣260.2百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣259.8百萬元，主要由於科技園竣工後，物業及建築的應付款項逐步減少，以及償還物業採購尾款。截至2025年12月31日，其他應付款項及應計費用進一步增加至人民幣273.5百萬元，主要由於應付薪金及福利以及其他應付稅項增加，惟部分被一年內到期的長期應付款項減少所抵銷。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中已有人民幣91.4百萬元(佔比33.4%)其後獲得結算。

財務資料

長期應付款項

我們的長期應付款項包括流動及非流動部分，主要為應付IP/EDA許可費，即就IP（獲授權可用於嵌入式設計的通用SoC模塊）及EDA工具（用於設計、模擬及驗證芯片的軟件）應付長期分期付款。長期應付款項的流動部分列於其他應付款項及應計費用項下。長期應付款項總額（流動及非流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣175.6百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣170.3百萬元，截至2025年12月31日繼續降至人民幣79.8百萬元，主要由於我們已作出相關分期付款。

流動性及資本資源

現金流

下表載列所示期間的現金流概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	434,519	418,782	446,420
投資活動所用現金淨額	(1,213,556)	(906,952)	(641,667)
融資活動所得現金淨額	549,112	481,102	247,610
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(229,925)	(7,068)	52,363
年初現金及現金等價物	459,372	235,708	232,035
匯率變動淨影響	6,261	3,395	(4,652)
年末現金及現金等價物	235,708	232,035	279,746

經營活動所得現金淨額

於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣446.4百萬元，而稅前利潤／虧損為人民幣322.8百萬元。該差異的主要調整項目為無形資產攤銷人民幣102.3百萬元、物業、機器及設備折舊人民幣34.5百萬元、以權益結算股份支付費用人民幣32.7百萬元及財務成本人民幣30.3百萬元，部分被就出售金融資產收益人民幣69.5百萬元及銀行利息收入的調整所抵銷。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣166.5百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣27.1百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣120.7百萬元及存貨增加人民幣83.8百萬元所抵銷。

2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣418.8百萬元，而稅前利潤為人民幣262.5百萬元。該差異的主要調整項目為無形資產攤銷人民幣95.8百萬元、以權益結算股份支付費用人民幣36.8百萬元、物業、機器及設備折舊人民幣34.4百萬元及財務

財務資料

成本人民幣26.9百萬元，部分被就金融資產投資收益淨額人民幣38.8百萬元及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益及衍生金融工具公允價值收益人民幣31.8百萬元的調整所抵銷。此外，該金額亦經以下項目進一步調整：營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣86.0百萬元、應付關聯方款項增加人民幣1.7百萬元及貿易應收款項與按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資減少人民幣22.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣31.5百萬元所抵銷。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣434.5百萬元，而稅前利潤為人民幣194.1百萬元。該差異的主要調整項目為無形資產攤銷人民幣70.7百萬元、以權益結算股份支付費用人民幣32.4百萬元、物業、機器及設備折舊人民幣31.9百萬元及存貨減值損失人民幣20.5百萬元，部分被就銀行利息收入人民幣29.3百萬元的調整所抵銷。此外，該金額亦經以下項目進一步調整：營運資金變動，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣79.3百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣41.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣641.7百萬元，主要歸因於出售金融資產所得款項人民幣3,749.0百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣4,113.3百萬元及收購一家附屬公司的款項人民幣188.9百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣907.0百萬元，主要由於戰略性地分配及使用A股發行所得款項淨額購買金融資產人民幣3,199.6百萬元，部分被出售金融資產所得款項人民幣2,473.0百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,213.6百萬元，主要歸因於購買金融資產人民幣1,381.1百萬元、支付產能保證金人民幣243.6百萬元及購買物業、機器及設備項目(含上海物業)人民幣201.7百萬元，部分被出售金融資產所得款項人民幣560.4百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣247.6百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣312.9百萬元、支付股息人民幣84.2百萬元及支付長期應付款項人民幣96.2百萬元，部分被新增銀行借款人民幣780.0百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣481.1百萬元，主要歸因於發行股份所得款項人民幣627.9百萬元及新增銀行借款人民幣425.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣433.6百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣549.1百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣1,056.7百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣424.2百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金充足性

董事認為，考慮到[編纂]的預計[編纂]及我們可用的其他財務資源（包括經營活動現金流以及現金及現金等價物），我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

債項

下表載列截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
計息銀行借款				
即期				
銀行貸款－有抵押.....	69,461	66,950	99,312	98,857
銀行貸款－無抵押.....	312,331	263,937	312,856	311,904
長期銀行貸款即期部分－無抵押....	1,451	20,944	362,178	369,115
即期總額.....	383,243	351,831	774,346	779,876
非即期				
銀行貸款－無抵押.....	343,345	372,675	433,056	583,977
非即期總額.....	343,345	372,675	433,056	583,977
小計.....	726,588	724,506	1,207,402	1,363,853
租賃負債				
流動.....	5,866	6,424	6,902	6,229
非流動.....	6,941	3,956	892	1,557
小計.....	12,807	10,380	7,794	7,786
總計.....	739,395	734,886	1,215,196	1,371,639

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年[1月31日]，我們計息銀行借款（含即期及非即期部分）主要為無抵押銀行貸款。利率及到期日詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

計息銀行借款仍然相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣726.6百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣724.5百萬元，其後大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣1,207.4百萬元，主要由於動用額外銀行融資以滿足日常業務的運營資金需求，及利用成本較低的銀行融資（包括廈門適用的貼息貸款）。截至2026年1月31日，我們進一步錄得計息銀行借款人民幣1,363.9百萬元，主要由於無抵押銀行貸款流動部分增加。

除台灣分公司300百萬新台幣短期營運資金貸款由執行董事兼總經理林永育先生提供擔保外，其餘所有貸款均為無抵押信用貸款。截至2023年、2024年及2025年12月

財務資料

31日，林永育先生擔保的銀行借款本金額分別為人民幣69.4百萬元、人民幣66.9百萬元及人民幣66.9百萬元。董事認為，該擔保符合本集團及股東的整體利益，故本集團目前無意於[編纂]前解除該關連擔保，並預期該擔保將於緊隨[編纂]後繼續生效。

截至最後實際可行日期，我們未使用的銀行融資額度為人民幣14億元。

租賃負債

我們的租賃負債總額(含流動及非流動部分)由截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.4百萬元，主要由於租賃到期所致。截至2025年12月31日，租賃負債總額繼續減少至人民幣7.8百萬元，並進一步減少至截至2026年1月31日的人民幣7.8百萬元。

無其他未償還債項

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，借款協議中不存在對我們未來新增借款或發行債務或股本證券能力產生重大不利影響的契諾。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，我們無銀行借款違約情況，亦無違反任何(未獲豁免的)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、其他借款、信貸額度方面未遇到重大困難，亦無融資額度被撤銷或被要求提前還款的情況。

除上文披露外，截至2026年1月31日(即確定債項的最近實際可行日期)，我們並無未償還的按揭、抵押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年1月31日至本文件日期，我們的債項無重大變動。

資本開支

下表載列所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、機器及設備項目.....	(201,731)	(135,685)	(34,410)
購買無形資產.....	(7,884)	(62,864)	(57,504)
總計.....	(209,615)	(198,549)	(91,914)

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣209.6百萬元、人民幣198.5百萬元及人民幣91.9百萬元。我們主要通過業務營運及融資活動產生的現金為開支提供資金。

財務資料

我們計劃繼續作出資本開支以支持業務增長及擴張戰略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們擬通過現有財務資源（包括經營活動所得現金、[編纂][編纂]淨額及未來可能的股權或債務融資）為該等開支提供資金。我們可能根據發展計劃或市場狀況及我們認為適當的其他因素調整特定年度資本開支。

合約義務

承擔

我們的承擔包括資本承擔及其他承擔，涉及應付出資款及晶圓採購。截至2023年、2024年及2025年12月31日，資本承擔分別為人民幣4.3百萬元、零及人民幣251.9百萬元，而其他承擔分別為249.3百萬美元、215.7百萬美元及171.0百萬美元。我們預計通過經營所得現金滿足承擔。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大或有負債、擔保，亦無針對我們或本集團任何成員公司的待決或擬提起的、可能對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的重大訴訟或索償。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	35.2%	36.0%	34.1%
研發開支比率 ⁽²⁾	24.4%	25.6%	22.0%
流動比率 ⁽³⁾	1.9	3.1	2.2
速動比率 ⁽⁴⁾	1.1	2.2	1.6
資本負債率 ⁽⁵⁾	35.4%	24.8%	36.8%
貿易應收款項周轉天數 ⁽⁶⁾	21.3	19.7	22.0

附註：

- (1) 按年內的毛利除以收入，再乘以100%計算。
- (2) 按年內的研發開支除以收入，再乘以100%計算。
- (3) 按年末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 按年末的流動資產總額減存貨再除以流動負債總額計算。
- (5) 按年末計息銀行借款與租賃負債總額再除以權益總額，再乘以100%計算。
- (6) 按年末貿易應收款項（不包括減值撥備）的年初餘額與年末餘額的平均值除以相關年度的收入，再乘以365天計算。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於2025年12月31日，與關聯方的結餘主要為租賃按金，有關結餘分類為非貿易性質，將於2026年3月31日及2026年7月31日租賃期滿時分別退還。有關重大關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註38所載的各項關聯方交易，均由相關方於日常業務過程中按公平原則及正常商業條款進行。董事亦認為，往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲往績記錄業績，亦不會導致歷史業績無法反映未來表現。

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安排。我們亦無簽訂任何為第三方付款義務提供擔保的財務擔保或其他承諾。此外，我們並無簽訂任何以我們權益為標的且分類為所有者權益的衍生合約。再者，我們對轉讓給未併表實體的資產並無保留權益或或然權益（其為該實體提供信用、流動性或市場風險支持）。我們並無於向我們提供融資、流動性、市場風險或信用支持或與我們進行租賃、對沖或研發服務交易的未併表實體擁有可變利益。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動性風險。

信貸風險

我們僅與獲得認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有希望交易享受信貸期的客戶均需通過信用審核程序。此外，我們持續監控應收款項餘額。信貸質量及基於信貸政策的最大信貸風險敞口詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

流動性風險

我們通過經常性流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具會考慮金融工具及金融資產（如貿易應收款項）的到期日以及經營活動預計現金流。我們的目標是通過使用經營活動產生的內部現金流及計息銀行借款，在資金持續性與靈活性之間保持平衡，並定期審閱主要資金狀況，確保擁有充足財務資源履行財務義務。金融負債到期情況詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

財務資料

外匯風險

我們存在交易貨幣風險。該等風險來自以功能貨幣以外的外幣進行的銷售及採購。我們採用衍生金融工具以減輕外幣銀行借款所產生的外匯風險敞口的影響。敏感性詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

股息

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及2025年就上一年度宣派並支付末期股息零、人民幣42.1百萬元及人民幣84.2百萬元。

股息的宣派、支付及金額須遵守我們章程細則及中國相關法律規定。我們目前並無正式的獨立股息政策或固定的派息比率。根據我們的章程細則所載規定，我們將優先採取現金股息進行利潤分配。具體而言，若我們於當前財政年度實現盈利且累計未分配利潤為正，並在抵扣虧損及就各類儲備金撥款和計提撥備後，仍有可供分配利潤時，我們將分派現金股息。在無重大對外投資計劃或重大現金支出的情況下，任何三個連續財政年度內以現金分配的累計利潤，不得低於該三個年度期間內實現的年均可分配利潤的30%。一般而言，董事會將考慮行業特點、發展階段、業務模式、相關年度／期間的盈利情況、任何重大資本支出計劃等因素以及董事會認為屬適當的其他因素後，方提出股息建議。股東可在股東會上批准宣派股息。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們可分派儲備為人民幣1,318.4百萬元。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）且未行使[編纂]，我們預計[編纂]約為人民幣[編纂]元，佔[編纂][編纂]（按[編纂]指示性[編纂]中位數及假設未行使[編纂]計算）的[編纂]%。我們預計將發生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已於綜合損益表確認為截至2025年12月31日的行政開支，於上市後，人民幣[編纂]元預計於綜合損益表確認為行政開支，人民幣[編纂]元預計確認為從權益扣減。董事預期該等開支不會對2026年經營業績產生重大影響。按性質分類，[編纂]包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元（含法律顧問及申報會計師費用及開支人民幣[編纂]元及其他費用及開支人民幣[編纂]元）。

財務資料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日（即本文件附錄一所報告期間的結束日）起至本文件日期，我們財務或經營狀況或前景無重大不利變動，且自2025年12月31日起，亦無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，COVID-19疫情對我們的業務營運或財務表現並無構成任何重大影響，原因如下：(i)從業務營運角度而言，COVID-19防控措施自2022年底起已普遍解除；及(ii)根據弗若斯特沙利文的資料，自2022年起COVID-19對整個行業的影響已趨減弱，促使視覺AI SoC供應及全球半導體供應鏈自2023年起恢復正常。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。