

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務資料及其相關附註一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一所載的整份會計師報告。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告會計準則編製，該等準則在重大方面可能有別於其他司法權區公認的會計原則。

我們的過往業績未必預示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現觀點的前瞻性陳述，該等陳述涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於受到本文件「風險因素」及其他章節所載因素等各種因素影響，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期的結果大相徑庭。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」一節。

概覽

我們是中國領先的國產平台化芯片定制服務提供商，專注於AI ASIC的研發及商業化。我們的芯片定制化服務包括芯片設計、芯片交付及IP授權。AI ASIC一直是貢獻我們收入的最大應用類型，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的51.7%、90.6%及90.3%。

我們的收入由2023年的人民幣74.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣347.6百萬元，並於2025年進一步增加39.3%至人民幣484.2百萬元。儘管收入有所增長，但我們於往績記錄期間錄得淨虧損，原因是我們投入大量研發開支以推動AI ASIC的戰略增長，於往績記錄期間各年度，研發開支佔我們總收入均超過45%。我們旨在通過把握日益增長的AI計算需求、聚焦大客戶、優化服務組合及拓展芯片交付、強化一站式服務能力以及提升經營效率，從而於未來實現盈利。請參閱「一 盈利路徑」。

影響我們經營業績的主要因素

市場趨勢及我們在全球市場的競爭能力

我們的經營業績可能受到芯片定制服務市場趨勢及我們在該市場有效競爭能力的重大影響。芯片定制服務市場的趨勢可能受到下游市場規模及對我們服務需求的影響。根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國芯片定制服務市場的規模預計將於2030年增加至人民幣2,744.7億元，2025年至2030年的複合年增長率為32.0%；具體而言，按收入計，中國AI ASIC定制服務市場的規模預計將於2030年增加至人民幣2,057.3億元，2025年至2030年的複合年增長率為42.9%。我們一直並將繼續把握AI ASIC定制服務的增長機遇。

我們在競爭激烈的市場中經營，必須緊跟客戶偏好、需求周期、技術進步及產品創新、產業政策及地緣政治環境。我們面臨來自具有不同能力的國內外參與者的競爭，其中部分參與者可能擁有比我們更長的經營歷史、更大的業務規模及更雄厚的資源、更高的市場知名度以及更有效的定價策略。在該等競爭中取得成功可帶來定價優勢，從而進一步推動收入增長。

財務資料

為順應AI ASIC的市場趨勢並保持我們的競爭力，我們專注於研發，以不斷增強我們的芯片定制服務能力。

我們的專有IP組合

我們不斷豐富專有IP組合以促進芯片定制服務的能力，對於我們的毛利率及經營業績至關重要。我們的專有IP組合及授權我們IP的能力使我們的服務脫穎而出，並提升我們的整體利潤水平。另一方面，開發專有IP需要持續的研發投入，我們需要將其與收入增長進行平衡。我們預計將保持專有IP組合的均衡增長，以在AI ASIC快速發展的時代中，在客戶不斷變化的需求及偏好中保持競爭力。

我們的服務組合及開發階段

我們的整體毛利率受服務組合及開發階段影響。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率為34.9%、46.1%及27.7%。於往績記錄期間，我們各業務線的毛利率有所波動。IP授權的毛利率通常分別高於芯片設計及芯片交付。2023年及2024年芯片交付的毛利率低於芯片設計，因為我們的芯片交付於2023年及2024年仍處於起步階段，規模小得多。2025年芯片交付的毛利率高於芯片設計，因為(i)我們的芯片交付於2025年顯著擴大規模，提升了其利潤水平及(ii)芯片設計的毛利率於2025年有所下降，乃由於我們在先進工藝節點下的芯片設計委託增加，就此我們產生不成比例的更多晶圓流片材料成本。我們的整體毛利率由2023年的34.9%上升至2024年的46.1%，主要是由於(i)芯片設計與IP授權合併的收入貢獻由2023年的71.2%上升至2024年的93.3%及(ii)芯片設計的毛利率由2023年的28.9%上升至2024年的40.8%。我們的整體毛利率由2024年的46.1%回落至2025年的27.7%，主要是由於芯片設計的毛利率由2024年的40.8%下降至2025年的16.0%，部分被芯片交付的毛利率由2024年的18.8%上升至2025年的27.6%所抵銷。因此，我們的服務組合及開發階段可能會影響我們的整體利潤水平。我們擬動態調整服務組合策略，努力維持適當的毛利率水平。

我們管理成本的能力

我們實現盈利及可持續增長的能力部分取決於我們的成本管理。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣48.7百萬元、人民幣187.3百萬元及人民幣349.9百萬元，分別佔我們收入的65.1%、53.9%及72.3%。我們的銷售成本主要由員工成本及材料成本組成。員工成本的產生主要與芯片設計有關，並受到不同項目的技術複雜程度及技術人員經驗的影響。材料成本主要包括與芯片交付相關的採購成本，其受到半導體材料定價、供需動態及規模經濟效益的影響。我們旨在深化與供應商及技術人員的合作，以增強供應的穩定性及可負擔性，並優化我們的成本結構。

盈利路徑

於2023年、2024年及2025年，我們的虧損淨額分別為人民幣98.4百萬元、人民幣48.5百萬元及人民幣163.5百萬元，因為我們一直為確立及保持在AI ASIC領域的市場地位而進行大量投資。於往績記錄期間，我們一直在擴大芯片設計及芯片交付的規模，並向先進工藝節點遷移。截至2025年12月31日，我們的研究與技術團隊由317名工程師及其他技術人員組成，佔僱員總數的81.7%。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣90.9百萬元、人民幣175.5百萬元及人民幣239.0百萬元，分別佔相關總收入的121.5%、50.5%及49.4%。我們持續開發並維

財務資料

持專有高速接口IP組合，包括112/224 Gbps SerDes、HBM3/HBM3e、LPDDR5x/LPDDR6及芯粒互聯技術，這需要持續的資金投入，以吸引頂尖人才及購置先進EDA工具與原型設計資源。此外，我們透過以下方式投資建設模塊化、智能化及自動化IC技術平台：(i)開發專有設計方法；及(ii)積累可重用IP庫。該等投資對保持我們芯片定制服務的競爭力至關重要，但亦導致我們在發展相對早期階段產生較高的初始經營開支。

儘管我們於往績記錄期間錄得歷史虧損淨額，但隨著IC技術平台持續迭代並趨於成熟，我們的毛利已提升。隨著我們的收入由2023年的人民幣74.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣347.6百萬元，我們的毛利由2023年的人民幣26.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣160.3百萬元。儘管收入由2024年的人民幣347.6百萬元增長至2025年的人民幣484.2百萬元，但毛利由2024年的人民幣160.3百萬元減少至2025年的人民幣134.3百萬元，該收入增長與毛利增長之間的錯配主要是由於(i)芯片設計的毛利由2024年的人民幣94.4百萬元減至2025年的人民幣32.5百萬元，及芯片交付的毛利由2024年的人民幣4.4百萬元增至2025年的人民幣65.7百萬元，令2024年及2025年芯片設計及芯片交付兩者的毛利穩定；及(ii)IP授權的毛利由2024年的人民幣61.5百萬元減至2025年的人民幣36.2百萬元。於往績記錄期間的歷史虧損淨額反映我們為在快速擴張的市場中獲取份額而採取的深思熟慮戰略，而非運營低效。

我們擬主要透過以下措施制定清晰、可持續的盈利路徑。

把握日益增長的AI計算需求

AI ASIC對於AI計算的持續擴張至關重要。根據灼識諮詢的資料，按收入計，中國AI ASIC定制服務市場的規模由2020年的人民幣44.2億元增加至2025年的人民幣345.8億元，並預計將於2030年達到人民幣2,057.3億元，2025年至2030年的複合年增長率為42.9%。根據灼識諮詢的資料，按2025年的芯片設計及交付收入計，我們在中國國內芯片定制服務提供商中排名第二。於往績記錄期間，我們的合併芯片設計及芯片交付收入由2023年的人民幣62.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣254.9百萬元，並進一步增加73.0%至2025年的人民幣440.8百萬元。

我們擬利用我們的市場地位捕捉市場增長潛力，並把握我們在先進工藝節點下ASIC設計、2.5D/3D先進封裝設計以及專有高速接口IP授權方面的技術優勢，以及數據中心AI、邊緣AI及高性能計算市場的發展機遇，此將促進我們收入的持續增長。

聚焦大客戶

我們一直聚焦大客戶以擴大收入基礎並提升毛利增長潛力。我們將我們於某一年度自其產生收入達人民幣10百萬元或以上的客戶界定為大客戶。根據灼識諮詢的資料，客戶集中度在芯片定制服務行業中屬常見，尤其是在AI ASIC領域。我們於往績記錄期間的收入及毛利增長印證了我們大客戶聚焦策略的初步成效。隨著我們邁入下一發展階段，我們將加大對大客戶的聚焦，提升各名大客戶的變現深度及廣度，旨在基於圍繞大客戶的可擴展性構建盈利模式。

於往績記錄期間，我們的大客戶數目呈階梯式增長，並主導收入及毛利貢獻。於2023年，我們擁有1名大客戶，自其產生的收入達人民幣24.1百萬元，佔年度總收入的32.2%，自其產生的毛利達人民幣7.7百萬元，佔年度毛利總額的29.4%，為我們的盈利模式奠定堅實基礎。於2024年，我們的大客戶數目增至4名，自其產生的收入達人民幣324.2百萬元，佔年度總收入的93.3%，自其產生的毛利達人民幣162.2百萬元，佔年度毛利總額的101.2%，初步體現規模效應

財務資料

並推動盈利能力實現跨越式增長。於2025年，我們的大客戶數目進一步增至9名，自其產生的收入達人民幣438.5百萬元，佔年度總收入的90.6%，自其產生的毛利達人民幣141.3百萬元，佔年度毛利總額的105.2%，持續豐富核心大客戶矩陣，並顯著提升利潤貢獻的穩定性、可持續性及抗風險能力。

展望未來，我們將延續經過驗證的大客戶聚焦策略。首先，我們將挖掘現有大客戶的需求並與其共同成長，圍繞大客戶需求持續推進技術迭代及服務升級。通過在各名大客戶中拓展芯片定制服務，我們力求提升各名大客戶的收入及毛利貢獻，從而鞏固未來盈利能力基礎。此外，我們將憑藉已積累的技術能力、服務經驗及行業聲譽，持續拓展大客戶組合並進一步優化客戶結構。同時，透過與大客戶協同共創，我們將藉助其前沿需求及時引導技術創新及迭代方向，我們認為此舉將提升研發效率及成效，從而推動我們向高質量、以盈利為導向的增長發展。

優化服務組合及拓展芯片交付

我們的芯片定制服務包括三大板塊：芯片設計、芯片交付及IP授權。儘管上述服務均對整體業務至關重要，我們將逐步擴大芯片交付業務，以推動實現盈利能力。

受益於在芯片設計過程中建立的緊密協作關係及客戶忠誠度，芯片交付通常無需額外銷售及營銷資源即可獲取訂單，或無需在研發方面進行大規模的新投資。該利潤結構使芯片交付成為我們的核心增長引擎及高質量利潤潛力的來源。於往績記錄期間，我們的芯片交付收入由2023年的人民幣21.5百萬元增加至2025年的人民幣237.6百萬元，其毛利率由9.9%穩步提升至27.6%，毛利貢獻由8.2%提升至48.9%。

展望未來，隨著我們持續完善在人工智能等高增長領域的佈局，我們將進一步落實前端IP及設計賦能與後端交付規模化及變現的雙軌擴張路徑。

強化一站式服務能力

我們的芯片定制服務團隊具備卓越能力，同時擁有成熟而全面的供應鏈資源，使我們能夠提供從芯片設計到芯片交付的一站式服務。我們可滿足客戶多樣化及多層次的業務需求，提供高附加值服務，從而提升經營穩定性及抗風險能力。同時，我們依託IC技術平台持續積累並迭代技術實力。設計與供應鏈資源的長期積累，結合未來持續的芯片定制服務委託，將顯著提升我們的整體成本效益及綜合競爭力。

例如，於往績記錄期間，我們成功為客戶B提供一站式服務，涵蓋IP授權、芯片定義、前端設計、後端設計、流片、硅後支持、客戶產品化賦能、晶圓投片、晶圓級硅驗證、先進封裝與測試、供應鏈協調。這不僅有助於提升客戶忠誠度，亦推動我們的收入增長。客戶B持續為我們貢獻收入，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣9.7百萬元、人民幣283.3百萬元及人民幣181.2百萬元。

此外，我們將持續加強與核心供應商的長期合作，以構建穩定可靠的供應體系。通過強化供需協同，我們將提升採購規模及議價能力，確保關鍵材料的穩定、高效及具成本效益供應，並推動單位成本穩步下降。同時，我們將進一步優化存貨周轉及全週期供應鏈管理，提升供應鏈響應能力及運營效率，確保芯片交付能力持續優化。

財務資料

提升經營效率

我們將嚴格控制經營開支，優化資源配置結構，持續完善技術基礎設施，並推進全面數字化建設。鑒於AI行業快速迭代，我們採取積極擴張策略，發揮研發、項目執行及銷售與營銷等核心職能之間的協同效應，構建高效運營體系。

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣90.9百萬元、人民幣175.5百萬元及人民幣239.0百萬元，分別佔總收入的121.5%、50.5%及49.4%。我們預期，隨著業務擴張，研發開支的絕對金額將持續增加，而研發開支佔收入的比例將持續下降。我們的研究與技術團隊支持AI ASIC平台及設計方法的開發，為技術創新奠定堅實基礎。過往在專有高速接口IP及相關芯片定制服務方面取得的成果已產生顯著的經濟效益，並以相對較低的新增成本為未來發展奠定基礎。同時，我們為現有及新客戶提供的一站式服務，使我們能夠持續積累經驗，放大技術規模效應，並強化核心競爭力及可持續發展能力。

銷售開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣3.9百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣26.3百萬元，分別佔總收入的5.2%、3.2%及5.4%。我們預期，隨著業務擴張，銷售開支的絕對金額將有所增加，而銷售開支佔收入的比例將維持相對穩定。憑藉與客戶及供應商的長期關係及高效溝通渠道，我們的銷售團隊能夠精準識別客戶需求，持續拓展大客戶資源，並鞏固市場合作基礎。

行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣35.6百萬元、人民幣40.4百萬元及人民幣48.6百萬元，分別佔總收入的47.5%、11.6%及10.0%。我們預期，未來行政開支的絕對金額將保持相對穩定，而行政開支佔收入的比例將持續下降。我們的行政人員高效履行監督及服務職能，確保日常運營規範及高效推進，並為所有業務活動的發展提供堅實的後勤支持。

重大會計政策及重大會計判斷及估計

我們已識別出若干對於我們根據國際財務報告會計準則編製綜合財務報表至關重要的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義的重大會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。我們在歷史財務資料呈報的所有期間內一致應用該等重大會計政策。

我們的若干會計政策要求我們應用估計及假設以及複雜判斷來處理會計項目。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們認為在有關情況下屬合理對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計在可見未來該等估計或假設不會發生任何重大變更。編製綜合財務資料時所採用的關鍵會計判斷及估計載於本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

下文對關鍵會計政策、判斷及估計的討論應與本文件所載我們的綜合財務報表及其他披露內容一併閱讀。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對關鍵會計政策的選用、(ii)影響該等政策在綜合損益表應用的判斷及其他不確定因素，及(iii)已呈報業績對狀況及假設變動的敏感性。

收入確認

與客戶的合約收入

當商品或服務的控制權轉移給客戶時，與客戶的合約收入按照反映我們預期有權獲得的代價的金額予以確認。倘合約中的代價包括可變金額，則我們會估計就向客戶轉移商品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時進行估計，並受到限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後得以解決時，已確認累計收入金額極其可能不會發生重大收入逆轉為止。

芯片設計

由於並未滿足以下任何標準，我們於提供服務完成後的某一時點確認芯片設計收入：(i)客戶在我們履約的同時收到並消耗利益；(ii)我們的履約創造或增強客戶在資產被創造或增強時即控制的資產；或(iii)交付的資產無替代用途，且我們就至今已完成的履約部分享有獲得付款的強制執行權利。

芯片交付

我們於芯片的控制權轉移至客戶時的某一時點確認芯片交付收入，通常為交付的芯片獲驗收時。

IP授權

我們於客戶根據協議正式驗收授權時的某一時點確認IP授權收入。我們按直線法隨時間確認IP技術服務收入。

其他收入

我們按應計基準使用實際利率法確認利息收入，採用的利率為於金融工具預期年期或較短期間內（於適當時）將估計未來現金收益準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

以股份為基礎的付款

我們運作一項購股權計劃。我們的僱員（包括董事）以股份為基礎的付款形式收取薪酬，據此，僱員提供服務以換取權益工具，我們將其稱為以權益結算的交易。向僱員提供的以權益結算的交易成本，乃參考授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用二項式模型確定。有關進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及27。

公允價值計量

我們於各報告期末計量我們的結構性存款及若干債務。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉移負債所支付的價格。公允價值計量乃根據假設出售資

財務資料

產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或在無主要市場情況下最具優勢市場進行而作出。主要及最具優勢市場須為我們可進入之市場。資產或負債的公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

金融資產減值

我們就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取並按原始實際利率的近似值貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或構成合約條款的其他信貸提升措施所得的現金流量。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

經營業績

下表載列我們於所示期間綜合損益表的概要（按絕對金額及佔收入的百分比計）。此資料應與本文件附錄一所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績均未預示我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
收入	74,802	100.0	347,556	100.0	484,196	100.0
銷售成本	(48,705)	(65.1)	(187,264)	(53.9)	(349,853)	(72.3)
毛利	26,097	34.9	160,292	46.1	134,343	27.7
其他收入及收益	7,220	9.5	19,600	5.6	16,573	3.3
銷售開支	(3,907)	(5.2)	(11,158)	(3.2)	(26,264)	(5.4)
行政開支	(35,563)	(47.5)	(40,382)	(11.6)	(48,626)	(10.0)
研發開支	(90,868)	(121.5)	(175,536)	(50.5)	(239,033)	(49.4)
金融資產減值收益／ (虧損)淨額	512	0.7	(314)	(0.1)	(194)	(0.0)
其他開支	(109)	(0.1)	(689)	(0.2)	(113)	(0.0)
融資成本	(1,812)	(2.4)	(239)	(0.1)	(196)	(0.0)
除稅前虧損	(98,430)	(131.6)	(48,426)	(13.9)	(163,510)	(33.8)
所得稅開支	—	—	(33)	(0.0)	—	—
年內虧損	(98,430)	(131.6)	(48,459)	(13.9)	(163,510)	(33.8)
歸屬於：						
母公司擁有人	(98,430)	(131.6)	(48,459)	(13.9)	(163,510)	(33.8)
年內虧損	(98,430)	(131.6)	(48,459)	(13.9)	(163,510)	(33.8)

有關我們經營業績主要組成部分的說明

收入

按業務線劃分的收入

我們的芯片定制服務由芯片設計、芯片交付及IP授權組成。芯片定制服務委託可由芯片設計（不論是否包含IP授權）開始，並可能隨後進行芯片交付。芯片設計及芯片交付為我們的主要收入來源，於2023年、2024年及2025年的合計收入貢獻分別為83.9%、73.3%及91.0%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
芯片設計.....	41,259	55.1	231,505	66.6	203,228	42.0
芯片交付.....	21,525	28.8	23,353	6.7	237,597	49.0
IP授權.....	12,018	16.1	92,698	26.7	43,371	9.0
總計	74,802	100.0	347,556	100.0	484,196	100.0

我們的收入由2023年的人民幣74.8百萬元大幅增至2024年的人民幣347.6百萬元，並進一步增加39.3%至2025年的人民幣484.2百萬元。然而，往績記錄期間各業務線的收入波動，乃受任何特定年度的芯片定制服務委託的服務組合及實際進度影響。自2023年至2024年，芯片設計收入及IP授權收入大幅增加，而芯片交付收入增加8.5%，主要是由於多個新項目於2024年完成設計階段，但尚未達到或完成交付階段。自2024年至2025年，芯片交付收入大幅增加，成為2025年最大收入貢獻者，而芯片設計收入及IP授權收入均有所減少，乃主要由於多個現有項目於2025年進入交付階段。

按服務應用類型劃分的收入

下表載列於所示期間我們按服務應用類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
AI ASIC	38,658	51.7	314,932	90.6	437,262	90.3
通信ASIC	35,421	47.4	32,624	9.4	46,934	9.7
其他	723	0.9	—	—	—	—
總計	74,802	100.0	347,556	100.0	484,196	100.0

我們的AI ASIC收入由2023年的人民幣38.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣314.9百萬元，並進一步增加38.8%至2025年的人民幣437.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的AI ASIC收入分別佔我們總收入的51.7%、90.6%及90.3%。於往績記錄期間，AI ASIC收入在絕對金額及佔總收入百分比方面的增長，反映了我們對AI ASIC定制服務的專注及投入。

按地區劃分的收入

於往績記錄期間，我們產生的收入主要來自中國內地，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的98.6%、100.0%及97.1%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按地區劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
中國內地.....	73,752	98.6	347,475	100.0	469,925	97.1
香港.....	1,050	1.4	81	0.0	14,271	2.9
總計.....	74,802	100.0	347,556	100.0	484,196	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，(ii)員工成本，(iii)第三方IP成本，及(iv)存貨減值虧損撥備。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
材料成本.....	38,907	79.9	49,905	26.6	264,807	75.7
員工成本.....	9,064	18.6	82,166	43.9	66,920	19.1
第三方IP成本.....	—	—	38,517	20.6	1,453	0.4
存貨減值虧損撥備.....	—	—	10,017	5.3	9,088	2.6
其他 ⁽¹⁾	734	1.5	6,659	3.6	7,585	2.2
總計.....	48,705	100.0	187,264	100.0	349,853	100.0

附註：

- (1) 主要包括EDA軟件授權攤銷及服務器折舊。

於往績記錄期間，我們的銷售成本大幅增加，與我們的收入增長一致。具體而言，材料成本主要用於芯片交付，而員工成本及第三方IP成本主要用於芯片設計。我們的銷售成本由2023年的人民幣48.7百萬元增加至2024年的人民幣187.3百萬元，主要由於員工成本由2023年的人民幣9.1百萬元增加至2024年的人民幣82.2百萬元以及第三方IP成本由2023年的零增加至2024年的人民幣38.5百萬元，與2024年芯片設計成為我們收入增長的主要驅動因素一致。我們的銷售成本進一步增加至2025年的人民幣349.9百萬元，主要由於材料成本由2024年的人民幣49.9百萬元增加至2025年的人民幣264.8百萬元，與2025年芯片交付成為我們收入增長的主要驅動因素一致。

毛利及毛利率

毛利指收入與銷售成本之間的差額。毛利率指毛利佔總收入的百分比。

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
芯片設計.....	11,940	28.9	94,448	40.8	32,477	16.0
芯片交付.....	2,139	9.9	4,380	18.8	65,657	27.6
IP授權.....	12,018	100.0	61,464	66.3	36,209	83.5
總計	26,097	34.9	160,292	46.1	134,343	27.7

我們的毛利由2023年的人民幣26.1百萬元大幅增至2024年的人民幣160.3百萬元，乃主要由於(i)芯片設計的毛利由2023年的人民幣11.9百萬元大幅增至2024年的人民幣94.4百萬元；及(ii) IP授權的毛利由2023年的人民幣12.0百萬元大幅增至2024年的人民幣61.5百萬元，與2023年至2024年芯片設計及IP授權推動的收入增長一致。我們的毛利由2024年的人民幣160.3百萬元減至2025年的人民幣134.3百萬元，乃主要由於(i)芯片設計的毛利由2024年的人民幣94.4百萬元減至2025年的人民幣32.5百萬元，及芯片交付的毛利由2024年的人民幣4.4百萬元增至2025年的人民幣65.7百萬元，令2024年及2025年芯片設計及芯片交付兩者的毛利穩定；及(ii) IP授權的毛利由2024年的人民幣61.5百萬元減至2025年的人民幣36.2百萬元。

IP授權的毛利率通常高於芯片設計及芯片交付的毛利率。IP授權的毛利率於2023年為100%，此乃由於授權的IP是我們IP庫的現有IP，其開發支出於過往年度已入賬至研發開支項下。IP授權的毛利率於2024年為66.3%，於2025年為83.5%，主要是由於授權定制化程度更高的IP，其開發支出已入賬至2024年及2025年的銷售成本項下。於2023年及2024年芯片交付的毛利率低於芯片設計的毛利率，原因是2023年及2024年我們的芯片交付產能處於爬坡階段，規模較小。於2025年芯片交付的毛利率高於芯片設計的毛利率，原因是(i) 2025年芯片交付規模大幅擴展，提高了其利潤率狀況及(ii) 2025年芯片設計的毛利率減少，原因是我們在先進工藝節點下的芯片設計委託增加，就此我們產生不成比例的更多晶圓流片材料成本。我們的整體毛利率由2023年的34.9%增至2024年的46.1%，乃主要由於(i)芯片設計及IP授權共同收入貢獻由2023年的71.2%增至2024年的93.3%及(ii)芯片設計的毛利率由2023年的28.9%增至2024年的40.8%。我們的整體毛利率由2024年的46.1%回落至2025年的27.7%，乃主要由於芯片設計的毛利率由2024年的40.8%減至2025年的16.0%，部分被芯片交付的毛利率由2024年的18.8%增至2025年的27.6%所抵銷。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助、(ii)增值稅加計抵減、(iii)按公允價值計入損益的金融資產的其他利息收入及(iv)利息收入。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細，以絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
其他收入						
政府補助.....	1,196	16.6	9,860	50.3	8,416	50.8
增值稅加計抵減.....	1,303	18.0	1,653	8.4	3,339	20.1
按公允價值計入損益的 金融資產的其他						
利息收入.....	2,422	33.5	5,675	29.0	2,204	13.3
利息收入.....	1,379	19.2	1,860	9.5	1,537	9.3
其他.....	80	1.1	229	1.2	1,077	6.5
其他收入總額.....	<u>6,380</u>	<u>88.4</u>	<u>19,277</u>	<u>98.4</u>	<u>16,573</u>	<u>100.0</u>
收益						
公允價值收益淨額：						
按公允價值計入損益 計量的投資淨額.....	840	11.6	323	1.6	—	—
收益總額.....	<u>840</u>	<u>11.6</u>	<u>323</u>	<u>1.6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>7,220</u>	<u>100.0</u>	<u>19,600</u>	<u>100.0</u>	<u>16,573</u>	<u>100.0</u>

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)以股份為基礎的付款開支，(iii)市場推廣開支，及(iv)差旅開支。

下表載列於所示期間我們的銷售開支明細，以絕對金額及佔我們銷售開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	2,247	57.5	7,737	69.4	19,111	72.8
以股份為基礎的付款開支..	511	13.1	1,794	16.1	5,049	19.2
市場推廣開支.....	766	19.6	1,074	9.6	1,127	4.3
差旅開支.....	304	7.8	315	2.8	495	1.9
其他.....	79	2.0	238	2.1	482	1.8
總計	<u>3,907</u>	<u>100.0</u>	<u>11,158</u>	<u>100.0</u>	<u>26,264</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售開支由2023年的人民幣3.9百萬元增加至2024年的人民幣11.2百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣26.3百萬元，主要由於僱員福利開支及以股份為基礎的付款開支增加，主要歸因於我們擴充銷售團隊以支持我們的業務增長。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)專業服務費，(iii)以股份為基礎的付款開支，(iv)折舊及攤銷，(v)招聘開支，(vi)差旅開支，(vii)招待開支及(viii)辦公開支。

下表載列於所示期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	22,865	64.3	25,493	63.2	31,138	64.1
專業服務費.....	1,691	4.8	2,281	5.6	4,332	8.9
以股份為基礎的付款開支..	1,236	3.5	1,537	3.8	3,436	7.1
折舊及攤銷.....	777	2.2	2,379	5.9	2,688	5.5
招聘開支.....	4,695	13.2	3,195	7.9	1,619	3.3
差旅開支.....	1,015	2.9	1,533	3.8	1,327	2.7
招待開支.....	629	1.8	691	1.7	1,266	2.6
辦公開支.....	1,132	3.2	1,150	2.8	767	1.6
其他 ⁽¹⁾	1,523	4.1	2,123	5.3	2,053	4.2
總計	35,563	100.0	40,382	100.0	48,626	100.0

附註：

(1) 主要包括租賃開支、物業管理及公用設施開支以及勞動服務開支。

我們的行政開支由2023年的人民幣35.6百萬元增加至2024年的人民幣40.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣48.6百萬元，主要由於僱員福利開支增加，主要歸因於隨我們的業務增長而擴充各部門勞動力。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，(ii)折舊及攤銷，(iii)以股份為基礎的付款開支，(iv)外包研發開支，及(v)研發材料開支。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
僱員福利開支.....	53,424	58.8	113,947	64.9	164,451	68.8
折舊及攤銷.....	7,303	8.0	22,275	12.7	24,154	10.1
以股份為基礎的付款開支..	5,477	6.0	15,408	8.8	18,299	7.7
外包研發開支 ⁽¹⁾	19,845	21.8	17,078	9.7	16,362	6.8

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
研發材料開支	2,600	2.9	3,373	1.9	11,671	4.9
其他	2,219	2.5	3,455	2.0	4,096	1.7
總計	90,868	100.0	175,536	100.0	239,033	100.0

附註：

(1) 主要與非核心、勞動密集型的芯片佈圖設計有關。

我們的研發開支由2023年的人民幣90.9百萬元增加至2024年的人民幣175.5百萬元並進一步增加至2025年的人民幣239.0百萬元，主要由於僱員福利開支由2023年的人民幣53.4百萬元增加至2024年的人民幣113.9百萬元並進一步增加至2025年的人民幣164.5百萬元，主要歸因於我們持續擴充專注於AI ASIC及專有IP開發的研發團隊。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款利息及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣1.8百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

稅項

中國內地

本公司於2024年11月根據稅務法規獲認定為高新技術企業，因此於2024年及2025年享受15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須由中國稅務機關每三年覆核一次。

我們的附屬公司博越微電子(江蘇)有限公司於2025年11月根據稅務法規獲認定為高新技術企業，因此於2025年享受15%的優惠企業所得稅稅率。該資格須由中國稅務機關每三年覆核一次。

我們的附屬公司博茵微電子(北京)有限公司、中茵微電子(泰州)有限公司(不含2023年)、中茵微電子(成都)有限公司、中茵微電子(合肥)有限公司、上海博茵微電子有限公司及南京博茵微電子有限公司符合小型微利企業所得稅優惠政策，據此，2023年、2024年及2025年的年度應納稅所得額不超過人民幣3.0百萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的減免稅率繳稅。

除上述稅收優惠外，未符合優惠待遇條件的本公司及中國附屬公司須按25%的法定企業所得稅稅率繳稅。

香港

我們的香港附屬公司須就於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的最高稅率繳納香港利得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與稅務機關之間並無任何可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的爭議或未決稅務問題。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣347.6百萬元增加39.3%至2025年的人民幣484.2百萬元，乃主要由於芯片交付收入由2024年的人民幣23.4百萬元大幅增至2025年的人民幣237.6百萬元，部分被(i)芯片設計收入由2024年的人民幣231.5百萬元減至2025年的人民幣203.2百萬元及(ii) IP授權收入由2024年的人民幣92.7百萬元減至2025年的人民幣43.4百萬元所抵銷。

我們的芯片設計收入由2024年的人民幣231.5百萬元減至2025年的人民幣203.2百萬元，乃主要由於2025年多個現有項目完成設計並進入交付階段，部分被2025年先進工藝節點項目的較高設計費所抵銷。

我們的芯片交付收入由2024年的人民幣23.4百萬元大幅增至2025年的人民幣237.6百萬元，乃主要由於2025年因多個現有項目進入交付階段，且受市場需求推動交付量較高。

我們的IP授權收入由2024年的人民幣92.7百萬元減至2025年的人民幣43.4百萬元，乃主要由於多個現有項目於2024年完成與芯片設計相關的授權，並於2025年進入交付階段。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣187.3百萬元增加86.8%至2025年的人民幣349.9百萬元，主要由於材料成本由2024年的人民幣49.9百萬元增加至2025年的人民幣264.8百萬元，其與(i)芯片交付增長及(ii)芯片設計採用先進工藝節點流片有關。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣160.3百萬元減少16.2%至2025年的人民幣134.3百萬元，乃主要由於(i)芯片設計的毛利由2024年的人民幣94.4百萬元減至2025年的人民幣32.5百萬元及芯片交付的毛利由2024年的人民幣4.4百萬元增至2025年的人民幣65.7百萬元，導致芯片設計及芯片交付兩者的毛利穩定；及(ii) IP授權的毛利由2024年的人民幣61.5百萬元減至2025年的人民幣36.2百萬元，與2024年至2025年芯片交付推動收入增長一致。我們的毛利率由2024年的46.1%減至2025年的27.7%，乃主要由於芯片設計的毛利率由2024年的40.8%減至2025年的16.0%，部分被芯片交付的毛利率由2024年的18.8%增至2025年的27.6%所抵銷。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣19.6百萬元減少15.4%至2025年的人民幣16.6百萬元，主要由於(i) 2024年收到的政府補助較高及(ii)按公允價值計入損益的金融資產的其他利息收入減少，此乃由於理財產品持有量因2025年分配更多資金用於經營支出以支持我們的業務增長而有關減少所致。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣11.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣26.3百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2024年的人民幣7.7百萬元增加至2025年的人民幣19.1百萬元及(ii)以股份為基礎的付款開支由2024年的人民幣1.8百萬元增加至2025年的人民幣5.0百萬元，主要歸因於我們擴充銷售團隊以支持我們業務的增長。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣40.4百萬元增加20.4%至2025年的人民幣48.6百萬元，主要由於僱員福利開支由2024年的人民幣25.5百萬元增加至2025年的人民幣31.1百萬元，主要歸因於隨我們的業務增長而擴充各部門勞動力。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣175.5百萬元增加36.2%至2025年的人民幣239.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2024年的人民幣113.9百萬元增加至2025年的人民幣164.5百萬元，主要歸因於我們持續擴充專注於AI ASIC及專有IP開發的研發團隊，及(ii)研發材料開支由2024年的人民幣3.4百萬元增加至2025年的人民幣11.7百萬元，主要歸因於晶圓流片及測試驗證活動增加。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.7百萬元減少至2025年的人民幣0.1百萬元，主要由於2024年因提前終止辦公室租賃而產生的一次性資產處置虧損。

融資成本

我們的融資成本保持穩定，於2024年及2025年分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

我們於2024年的所得稅開支為人民幣33,000元。我們於2025年並無所得稅開支。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣48.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣163.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣74.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣347.6百萬元，主要由於(i)芯片設計收入由2023年的人民幣41.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣231.5百萬元；及(ii)IP授權收入由2023年的人民幣12.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣92.7百萬元。

財務資料

我們的芯片設計收入由2023年的人民幣41.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣231.5百萬元，主要由於多個新項目於2024年完成設計階段。

我們的芯片交付收入由2023年的人民幣21.5百萬元增加8.5%至2024年的人民幣23.4百萬元，乃主要由於2024年多個新項目完成設計階段，且尚未達到或完成交付階段。

我們的IP授權收入由2023年的人民幣12.0百萬元大幅增至2024年的人民幣92.7百萬元，乃主要由於2024年多個有關芯片設計的新項目完成授權。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣48.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣187.3百萬元，主要由於員工成本由2023年的人民幣9.1百萬元增加至2024年的人民幣82.2百萬元以及第三方IP成本由2023年的零增加至2024年的人民幣38.5百萬元，其與芯片設計增長有關。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣26.1百萬元大幅增至2024年的人民幣160.3百萬元，乃由於(i)芯片設計的毛利由2023年的人民幣11.9百萬元大幅增至2024年的人民幣94.4百萬元；及(ii) IP授權的毛利由2023年的人民幣12.0百萬元大幅增至2024年的人民幣61.5百萬元，與2023年至2024年芯片設計及IP授權推動的收入增長一致。我們的毛利率由2023年的34.9%增至2024年的46.1%，乃主要由於(i)芯片設計及IP授權共同收入貢獻由2023年的71.2%增至2024年的93.3%；及(ii)芯片設計的毛利率由2023年的28.9%增至2024年的40.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣7.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣19.6百萬元，主要由於用於支持芯片設計項目落地的政府補助增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣3.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣11.2百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2023年的人民幣2.2百萬元增加至2024年的人民幣7.7百萬元；及(ii)以股份為基礎的付款開支由2023年的人民幣0.5百萬元增加至2024年的人民幣1.8百萬元，主要歸因於我們擴充銷售團隊以支持我們業務的增長。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣35.6百萬元增加至2024年的人民幣40.4百萬元，主要由於僱員福利開支由2023年的人民幣22.9百萬元增加至2024年的人民幣25.5百萬元，主要歸因於隨我們的業務增長而擴充各部門勞動力。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣90.9百萬元增加93.2%至2024年的人民幣175.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2023年的人民幣53.4百萬元增加至2024年的人民幣113.9百萬元，以及以股份為基礎的付款開支由2023年的人民幣5.5百萬元增加至2024年的人民幣15.4百萬元，主要歸因於我們擴充專注於AI ASIC及專有IP開發的研發團隊，及(ii)折舊及攤銷由2023年的人民幣7.3百萬元增加至2024年的人民幣22.3百萬元，主要歸因於2024年為研發用途而購置的EDA軟件攤銷增加。

財務資料

金融資產減值虧損或收益

我們於2023年錄得金融資產減值收益人民幣0.5百萬元，而於2024年錄得金融資產減值虧損人民幣0.3百萬元，主要由於計提額外的特定減值撥備及貿易應收款項結餘增加，導致預期信貸虧損撥備增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣0.7百萬元，主要由於2024年因提前終止辦公室租賃而產生的一次性資產處置虧損。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.8百萬元減少86.8%至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於2024年借款大幅減少，使得利息成本降低。

所得稅開支

我們於2024年的所得稅開支為人民幣33,000元。我們於2023年並無所得稅開支。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣98.4百萬元減少50.8%至2024年的人民幣48.5百萬元。

有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動資產總值	600,980	601,897	370,442
非流動資產總值	77,666	79,195	83,075
資產總值	678,646	681,092	453,517
流動負債總額	413,244	437,505	307,573
非流動負債總額	1,488	808	1,377
負債總額	414,732	438,313	308,950
流動資產淨值	187,736	164,392	62,869
資產淨值	263,914	242,779	144,567
實繳資本	10,168	11,518	14,860
儲備	253,746	231,261	129,707
權益總額	263,914	242,779	144,567

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產：				
預付款項、其他應收款項及其他資產				
其他資產	75,883	145,931	137,229	146,948
現金及現金等價物	73,491	112,287	114,776	192,616
存貨	88,223	183,047	95,464	106,447
貿易應收款項	7,632	10,309	21,971	15,237
定期存款	—	—	—	100,000
受限制銀行存款	—	—	1,002	1,002
按公允價值計入損益計量的投資	355,751	150,323	—	100,053
流動資產總值	600,980	601,897	370,442	662,303
流動負債：				
合約負債	333,147	327,681	192,172	225,137
其他應付款項及應計費用	57,517	94,864	81,365	98,515
貿易應付款項	4,609	12,805	15,685	12,666
計息銀行及其他借款	15,017	—	15,009	15,005
租賃負債	2,720	2,122	3,342	2,594
應付稅項	234	33	—	—
流動負債總額	413,244	437,505	307,573	353,917
流動資產淨值	187,736	164,392	62,869	308,386

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的流動資產淨值分別為人民幣187.7百萬元、人民幣164.4百萬元、人民幣62.9百萬元及人民幣308.4百萬元。我們截至該等日期的流動資產淨值狀況主要歸因於預付款項、其他應收款項及其他資產、現金及現金等價物、存貨以及按公允價值計入損益計量的投資，部分被合約負債所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣62.9百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣308.4百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益計量的投資增加人民幣100.1百萬元；(ii)定期存款增加人民幣100.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣77.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)合約負債增加人民幣33.0百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣17.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣164.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣62.9百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益計量的投資減少人民幣150.3百萬元及(ii)存貨減少人民幣87.6百萬元，部分被合約負債減少人民幣135.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣187.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣164.4百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益計量的投資減少人民幣205.4百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣37.3百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣94.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣70.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣38.8百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括合約履約成本、製成品、在製品及原材料。合約履約成本主要包括芯片設計的累計人工成本及攤銷開支。製成品包括光罩、晶圓成品及芯片成品。在製品主要包括由晶圓代工廠製造的晶圓、由分包商加工以進行封裝的芯片。原材料主要包括為研發用途而採購的耗材。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
合約履約成本	85,754	46,637	63,698
製成品	2,469	105,113	46,053
在製品	—	41,305	3,262
原材料	—	9	—
小計	88,223	193,064	113,013
減：存貨減值虧損撥備	—	(10,017)	(17,549)
總計	88,223	183,047	95,464

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣88.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣183.0百萬元，主要由於製成品由截至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣105.1百萬元，因為我們預計為履行芯片定制委託進行交付而持續增加存貨。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣183.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣95.5百萬元，主要由於製成品由截至2024年12月31日的人民幣105.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣46.1百萬元，與我們的交付增長一致。

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		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	350	274	160

附註：

(1) 存貨週轉天數按年初及年末存貨結餘的平均值除以年內或期內銷售成本再乘以365天計算。

我們尋求通過需求驅動型生產規劃及增強存貨生命週期管理來維持對存貨週轉天數的嚴格控制。

下表載列我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	88,223	183,047	95,464
1年以上2年內	—	—	—
總計	88,223	183,047	95,464

財務資料

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中人民幣12.3百萬元或12.9%已於其後動用或出售。

按公允價值計入損益計量的投資

我們按公允價值計入損益計量的投資主要包括結構性存款及理財產品。結構性存款由銀行及證券公司發行，強制性分類為按公允價值計入損益的金融資產，原因是其合約現金流量並非僅為支付本金及利息。我們按公允價值計入損益計量的投資由截至2023年12月31日的人民幣355.8百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣150.3百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的零，乃主要由於我們策略性分配資金以支持業務增長。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括向供應商的預付款項、產能擔保按金及存款證。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動部分：			
向供應商的預付款項	51,057	116,054	111,348
產能擔保按金	14,300	14,300	14,300
預付軟件許可費	4,545	5,526	8,110
按金及其他應收款項	1,409	2,281	2,879
[編纂]開支	—	—	227
預付保費	277	512	206
其他可收回稅項	3,893	7,120	37
預付租金	328	94	10
其他	84	60	133
減值撥備	(10)	(16)	(21)
	<u>75,883</u>	<u>145,931</u>	<u>137,229</u>
非流動部分：			
存款證	20,143	—	20,478
產能擔保按金	46,475	32,175	17,876
就長期資產預付款項	24	666	12,131
	<u>66,642</u>	<u>32,841</u>	<u>50,485</u>
總計	<u>142,525</u>	<u>178,772</u>	<u>187,714</u>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣142.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣178.8百萬元，乃主要由於2024年為採購芯片及晶圓以支持項目而向若干供應商作出的預付款項增加，部分被存款證由截至2023年12月31日的人民幣20.1百萬元減少至截至2024年12月31日的零所抵銷。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣178.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣187.7百萬元，乃主要由於存款證由截至2024年12月31日的零增加至截至2025年12月31日的人民幣20.5百萬元，部分由產能擔保按金由截至2024年12月31日的人民幣32.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣17.9百萬元所抵銷。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的向供應商的預付款項中人民幣17.8百萬元或16.0%已於其後確認。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣10.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣22.0百萬元，乃主要由於我們的業務增長。我們與客戶的貿易條款涉及預付款及信貸。信貸期一般為10至30日。

下表載列截至所示日期我們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	7,753	10,737	22,592
減：減值虧損	(121)	(428)	(621)
賬面淨值	7,632	10,309	21,971

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	60	10	13

附註：

(1) 貿易應收款項周轉天數按年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以年內或期內收入再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的60天大幅減至2024年的10天，乃主要由於收入大幅增長，而貿易應收款項並未成比例增加，此乃由於年內客戶預付款項佔比較高。我們力圖通過嚴格的信貸控制政策、加強付款期限管理及實時監察及主動收款程序嚴格控制貿易應收款項周轉天數。於2024年及2025年，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。

下表載列我們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年內	4,804	10,251	20,030
1年以上及2年內	2,828	58	1,883
2年以上	—	—	58
總計	7,632	10,309	21,971

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣12.7百萬元或57.8%已於其後結算。

財務資料

合約負債

我們的合約負債指自客戶收取的墊款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣333.1百萬元、人民幣327.7百萬元及人民幣192.2百萬元。我們的合約負債於截至2023年及2024年12月31日維持相對穩定。我們的合約負債由2024年的人民幣327.7百萬元減至2025年的人民幣192.2百萬元，乃主要由於截至2025年12月31日來自客戶的墊款減少。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合約負債中人民幣23.4百萬元或12.2%已於其後確認為收入。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣4.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元，並進一步增至2025年12月31日的人民幣15.7百萬元，乃主要由於隨著我們的業務量擴大，有關封裝及測試服務以及其他採購活動的應付款項增加。

我們的貿易應付款項為不計息，且通常於收到發票後30至60天內結算。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	61	17	15

附註：

(1) 貿易應付款項周轉天數按年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以年內或期內銷售成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的61天減至2024年的17天，乃主要由於我們的主要採購活動乃按預付基準進行，導致貿易應付款項結餘相對較少，以及2024年銷售成本大幅增加。於2024年及2025年，我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定。

下表載列截至所示日期我們基於採購日期劃分的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	4,273	12,784	9,106
1年以上及2年內	336	—	6,579
2年以上	—	21	—
總計	4,609	12,805	15,685

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣2.3百萬元或14.4%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的應付款項及應計費用包括應付工資及福利、其他應付稅項以及按金及其他應付款項。於往績記錄期間的所有其他應付款項為免息及無抵押。我們的其他應付稅項乃由與合約負債相關的增值稅重新分類而來。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付工資及福利	32,444	50,349	59,693
其他應付稅項	21,936	43,690	20,434
按金及其他應付款項	3,137	825	1,238
總計	57,517	94,864	81,365

我們的應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣57.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣94.9百萬元，主要由於其他應付稅項由截至2023年12月31日的人民幣21.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣43.7百萬元，主要由於芯片交付的墊款適用的增值稅較高。我們的應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣94.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣81.4百萬元，主要由於其他應付稅項由截至2024年12月31日的人民幣43.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣20.4百萬元，與截至2025年12月31日因來自客戶的墊款減少而導致的合約負債減少一致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中人民幣21.4百萬元或26.3%已結清。

債務

我們於往績記錄期間的債務包括計息銀行及其他借款及租賃負債。於本文件就本債務聲明而言，2026年2月28日是最後實際可行日期。

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審計)
流動：				
計息銀行及其他借款	15,017	—	15,009	15,005
租賃負債	2,720	2,122	3,342	2,594
	17,737	2,122	18,351	17,599
非流動：				
租賃負債	1,488	808	1,377	1,144
	1,488	808	1,377	1,144
總計	19,225	2,930	19,728	18,743

財務資料

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款包括短期計息借款。截至2023年12月31日，我們的計息銀行借款為人民幣15.0百萬元，已於2024年悉數償還，且我們於2024年並無產生任何新銀行借款。於2025年，我們基於我們的融資需求獲得新計息銀行借款人民幣15.0百萬元。截至2026年2月28日，我們的計息銀行借款為人民幣15.0百萬元。

截至2023年及2025年12月31日以及截至2026年2月28日，我們的銀行借款分別按年利率3.65%、2.30%及2.30%計息。我們於往績記錄期間的所有銀行借款均為無抵押。

租賃負債

租賃負債包括辦公室租賃。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元，乃主要由於2024年支付租金。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元，乃主要由於於2025年訂立租期超過12個月的新辦公室租賃。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣4.7百萬元減至截至2026年2月28日的人民幣3.7百萬元，乃主要由於支付租金。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
		(人民幣千元)		(未經審計)
租賃負債：				
流動	2,720	2,122	3,342	2,594
非流動	1,488	808	1,377	1,144
總計	4,208	2,930	4,719	3,738

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年2月28日，我們並無銀行貸款，或任何其他已發行及尚未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認自2026年2月28日以來及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們現金的主要用途為為營運資金需求及其他經常性開支撥資。於往績記錄期間，我們主要通過[編纂]投資及經營活動產生的現金流量為我們的資本支出及營運資金需求撥資。

展望未來，我們認為我們的流動資金需求將以經營活動所得現金、[編纂]估計[編纂]淨額、銀行貸款及不時自資本市場籌集的其他資金相結合的方式撥付。我們將密切監察我們的營運資金水平及審慎查閱未來現金流量需求並於必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持充足營運資金可支持我們的業務營運。

財務資料

經計及我們現時可得財務資源，董事認為（且獨家保薦人認同）我們可得現金及現金等價物、預期營運所得現金流量、銀行貸款及[編纂]估計[編纂]淨額將足以滿足我們現時及自本文件日期起計未來12個月的預計現金需求。董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項及借款的情況。

現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表概要。

	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／(所用) 現金流量淨額.....	139,954	(128,506)	(158,317)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(353,156)	183,943	116,144
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	264,009	(16,606)	44,647
現金及現金等價物增加淨額.....	50,807	38,831	2,474
於年初的現金及現金等價物.....	22,712	73,491	112,287
外匯匯率變動影響淨額	(28)	(35)	15
於年末的現金及現金等價物.....	73,491	112,287	114,776

經營活動所用或所得現金淨額

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣158.3百萬元，乃主要由於除稅前虧損人民幣163.5百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，有關項目主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣12.7百萬元、以股份為基礎的付款人民幣32.1百萬元、存貨減值人民幣9.1百萬元、以及營運資金變動，其對我們的現金流量造成負面影響，主要包括合約負債減少人民幣135.5百萬元、貿易應收款項增加人民幣11.9百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣13.5百萬元，部分被存貨減少人民幣78.5百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣23.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣128.5百萬元，乃主要由於除稅前虧損人民幣48.4百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，有關項目主要包括以股份為基礎的付款人民幣26.0百萬元、存貨減值人民幣10.0百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣7.7百萬元以及營運資金變動，其對我們的現金流量造成負面影響，主要包括存貨增加人民幣104.8百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣55.8百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣37.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣140.0百萬元，乃主要由於除稅前虧損人民幣98.4百萬元，並經若干非現金及非經營項目調整，有關項目主要包括以股份為基礎的付款人民幣10.4百萬元及營運資金變動，其對我們的現金流量造成積極影響，主要包括合約負債增加人民幣333.1百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣15.8百萬元，部分被存貨增加人民幣80.5百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣37.9百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得或所用現金淨額

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣116.1百萬元，乃主要由於出售按公允價值計入損益計量的投資所得款項人民幣150.3百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣14.6百萬元以及購買存款證人民幣20.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣183.9百萬元，乃主要由於出售按公允價值計入損益計量的投資所得款項人民幣16.0億元，部分被購買按公允價值計入損益計量的投資人民幣13.7億元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣353.2百萬元，乃主要由於購買按公允價值計入損益計量的投資人民幣15.8億元，部分被出售按公允價值計入損益計量的投資所得款項人民幣12.5億元所抵銷。

融資活動所得或所用現金淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣44.6百萬元，乃主要由於股東注資所得款項人民幣33.2百萬元及新增銀行貸款人民幣15.0百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣3.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣16.6百萬元，乃主要由於償還銀行貸款人民幣15.0百萬元及租賃付款的本金部分人民幣2.8百萬元，部分被股東注資所得款項人民幣1.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣264.0百萬元，乃主要由於股東注資所得款項人民幣288.2百萬元及新增銀行貸款人民幣15.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣30.0百萬元所抵銷。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買(i)物業及設備(如服務器及辦公設備)；(ii)無形資產(如長期EDA軟件及其他軟件)；及(iii)其他資產(如短期EDA軟件)。

於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣16.8百萬元、人民幣66.0百萬元及人民幣29.2百萬元。

我們預計我們於2026年的資本支出將主要包括購買(i)物業及設備(如服務器及辦公設備)；(ii)無形資產(如EDA軟件及其他軟件)；及(iii)其他資產(如短期EDA軟件)。我們擬以[編纂][編纂]、經營活動所得現金、銀行借款及不時自資本市場籌集的其他資金為我們的未來資本支出撥資。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們或會基於持續業務需求將將動用的資金重新分配用於資本支出及長期投資。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

財務資料

[編纂]開支

基於[編纂]中位數每股股份[編纂]港元，假設概無根據[編纂]發行新股，有關[編纂]的估計[編纂]開支總額為[編纂]百萬港元。有關估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元；(ii)我們法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。

直至2025年12月31日，[編纂]開支[編纂]百萬港元計入我們的綜合損益表，而截至2025年12月31日，預付款項中[編纂]百萬港元確認為將資本化的[編纂]開支，且有關款項預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。

我們預計將產生額外[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元預計將計入我們的綜合損益表及[編纂]百萬港元將自權益扣除。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們的關聯方交易僅包括支付予關鍵管理人員的薪酬。有關我們的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，且並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

關鍵財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	34.9	46.1	27.7
淨虧損率(%)	(131.6)	(13.9)	(33.8)
	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾ (倍)	1.5	1.4	1.2
速動比率 ⁽²⁾ (倍)	1.2	1.0	0.9
債務權益比率 ⁽³⁾ (%)	7.3	1.2	13.6

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 債務權益比率按債務總額(包括計息銀行及其他借款及租賃負債)除以權益總額計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動比率及速動比率分別保持相對穩定。

財務資料

我們的債務權益比率由截至2023年12月31日的7.3%下降至截至2024年12月31日的1.2%，主要由於償還銀行貸款導致截至2024年12月31日的債務總額減少所致。我們的債務權益比率進一步上升至截至2025年12月31日的13.6%，主要由於2025年錄得淨虧損導致權益總額減少所致。

金融風險披露

我們面臨各種因金融工具產生的金融風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。

利率風險

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大利率風險，原因是我們並無按浮動利率計息的長期債務責任。

外幣風險

我們並無重大外幣風險，原因是我們的業務主要於中國內地進行，且大多數交易以本公司的功能貨幣計值。由於我們持有少量美元，故我們就以美元計值的銀行結餘面臨的外幣風險被視為微乎其微。

信貸風險

我們僅與聲譽卓著及信譽良好的第三方交易。我們的政策為所有欲按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸審核程序。此外，我們持續監察應收款項結餘。

流動資金風險

我們監察並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，從而為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

我們的目標為通過使用計息銀行借款，在資金的可得性和靈活性之間保持平衡。

股息政策

我們為一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司。根據中國公司法，中國註冊成立的公司須於彌補根據中國公認會計原則釐定的過往年度的累計虧損（如有）後，將其每年除稅後利潤的至少10%繳入若干法定公積金，直至該等公積金的供款總額達到其註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損及向上述法定公積金供款後可以稅後利潤派付股息。據我們的中國法律顧問告知，除非我們有合法可供分派的溢利及儲備，否則不會宣派或派付股息。我們日後產生的任何淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損（如有），其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至有關公積金達到註冊資本的50%以上。

於往績記錄期間，我們並無宣派任何股息，且目前並無正式股息政策。未來三年的股息政策將由董事基於我們的盈利能力、現金流量狀況、未來資本支出需求及經營發展需求釐定。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣129.7百萬元。

根據上市規則第十三章須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

無重大不利變動

經開展董事認為屬適當的充分盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，除本節另有披露者外，我們的財務、經營或貿易狀況或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近呈報期間結束日期）以來並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。