

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告中的綜合財務報表連同隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果和發展是否符合我們的預期和預測，取決於多項風險和不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

概覽

我們是中國領先的智能控制解決方案提供商，精於集成電路芯片的設計和交付，並以微控制器（「MCU」）作為我們產品的核心。於往績期間，我們的收益主要來自MCU、SoC及ASIC解決方案的提供，以及其他相關產品的銷售。

我們的收益由2023年的人民幣713.6百萬元增加27.8%至2024年的人民幣911.7百萬元，進一步增加23.1%至2025年的人民幣1,122.2百萬元。盈利方面，我們由2023年的淨虧損人民幣21.9百萬元轉為2024年及2025年的純利分別為人民幣136.8百萬元及人民幣284.2百萬元。

呈列基準

本公司是一家於2001年6月22日在中國註冊成立的股份有限公司。請見「歷史、發展及公司架構」以了解更多詳情。歷史財務資料乃根據載於本文件附錄一的會計師報告附註4符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，當中包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及相關詮釋。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則公司條例規定的適用披露。就編製及呈列歷史財務資料而言，本集團所採納於往績期間生效的國際財務報告準則會計準則的所有相關準則、修訂本及詮釋已於整個往績期間貫徹應用。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來的成功取決於多項因素。雖然該等因素均為我們的業務提供了重大機遇，但它們亦為我們帶來挑戰，我們必須成功應對該等挑戰，以維持業務增長並改善我們的經營業績。

一般因素

我們業務及經營業績受多項一般因素影響，包括：

- 中國及全球的整體經濟增長及狀況；
- 全球及中國半導體行業的發展及興盛，尤其是IC行業；

財務資料

- IC行業下游市況以及由此帶來的客戶需求波動；
- 我們經營所在行業的技術進步及競爭格局；
- 地緣政治關係；及
- 監管與政府政策。

公司特定因素

持續創新並豐富解決方案與產品陣容的能力

於往績期間，我們主要透過提供MCU、SoC及ASIC解決方案，以及銷售其他相關產品產生收益。未來增長在很大程度上取決於我們能否持續創新、升級並拓展解決方案與產品陣容，以應對不斷演變的客戶需求及動態市場趨勢。

為爭取新增客戶訂單、強化客戶黏著度並提升整體收益，我們必須持續配合快速變化的性能規格、功能需求及系統整合標準。鑑於半導體行業的快速迭代特性，我們的產品必須持續進行技術升級與迭代優化。若未能如此，可能導致設計失敗、客戶採購量減少，最終造成收益萎縮。

此外，產品適應性與互通性是拓展潛在市場的關鍵。我們的產品需具備廣泛相容性，能與各類下游平台及系統架構無縫整合。強化適應性使我們得以拓展應用範圍，涵蓋消費電子、工業控制、汽車電子及智能家電等多元垂直領域，從而提升銷售潛力與收益來源。

再者，產品技術的成熟度亦影響定價能力與毛利率。具備高端差異化優勢且應用範圍更廣的解決方案，通常能爭取更有利的定價條款。因此，我們能否持續豐富產品組合併推出具競爭力的產品，對維持營收增長與盈利能力至關重要。

拓展客戶群的能力

截至2025年12月31日，我們累計服務了逾1,000名來自各類下游行業的客戶，涵蓋消費電子、智能家電、工業控制及汽車電子領域。我們的業務增長與財務表現，與吸引新客戶及拓展更多下游行業的能力密切相關。

半導體行業具有客戶開發週期長、認證門檻高的特性。尤其在工業控制與汽車電子等領域，客戶獲取常需經歷漫長的委聘流程，包含設計合作、產品驗證及技術支持。我們拓展客戶群的能力，不僅取決於產品的競爭力與適應性，更仰賴於可靠性、客戶支持及交付能力方面的聲譽。

隨著我們持續拓展解決方案，並提升其在不同平台與應用場景的適應性與相容性，我們將能更有效觸及更廣泛的客戶群。若未能有效擴大客戶基礎，可能限制收益增長潛力，並降低研發與產品開發的回報率。因此，我們在戰略上同時聚焦於深化與現有主要客戶的關係，以及在更廣泛的垂直領域與地域爭取新客戶。

財務資料

提升技術實力的能力

作為一家技術驅動的半導體公司，我們維持與提升競爭力的能力不僅取決於產品陣容的廣度與品質，更仰賴持續投入研發。研發支出是關鍵投入，直接支持產品創新、製程優化及解決方案多元化，進而影響收益增長與盈利能力。

於往績期間，我們將研發開支佔收益的百分比維持在高水平，以支持產品持續升級、次世代技術開發及平台層級創新。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別為人民幣120.5百萬元、人民幣127.5百萬元及人民幣124.2百萬元，分別佔同年度總收益的16.9%、14.0%及11.1%。此等投資有助我們確保設計成功、強化技術差異化優勢，並提升產品適應性與相容性，以滿足客戶及行業不斷演變的需求。

然而，研發回報率存在時間滯後與固有不確定性。尤其研發投資的成效取決於新產品與解決方案的成功商業化、市場採用時機，以及我們擴大生產與銷售的能力。若該等環節出現延遲或不足，可能導致研發回報率低於預期，進而對財務業績造成壓力。因此，我們致力於優化研發資源配置，具體措施包括：優先推動高潛力項目、強化項目管理，並使產品開發與長期商業策略及市場需求保持一致。

維持穩定供應鏈的能力

我們的供應鏈管理能力對經營業績具有直接且重大影響。作為採用無晶圓廠模式營運的半導體公司，我們仰賴第三方晶圓代工廠進行晶圓製造，以及OSAT合作夥伴進行封裝及測試。與該等主要生產合作夥伴建立長期穩定的合作關係，對於確保生產連續性及支持業務增長至關重要。

特別是在供應緊缺或行業需求激增的時期，及時預留產能與精準排程至關重要。我們預測晶圓與封裝需求以及與生產合作夥伴有效溝通的能力，有助於降低生產延誤、瓶頸與訂單無法履行的風險。與晶圓代工廠及OSAT供應商的緊密協作，亦使我們能優化生產週期、縮短後端製程時間並提升產品上市速度，這在競爭激烈且快速演變的半導體行業至關重要。

此外，晶圓採購成本及其穩定性對我們的毛利及整體盈利能力具有重大影響。晶圓成本由2023年的人民幣385.3百萬元增加至2024年的人民幣417.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣448.4百萬元。晶圓採購成本上升乃主要由於(i)2021年至2022年全球芯片短缺及中美地緣政治緊張局勢加劇，推高市場價格及(ii)各期間銷量增長所致。高成本存貨主要於2023年交付，而該期間下游需求疲軟、產品價格下降，導致毛利率按年下跌。

此外，關鍵材料與服務的高效採購及存貨管理，使我們得以平衡成本控制與營運穩定性。透過縮短交期與避免存貨過剩，我們既能降低存貨持有成本，同時確保充足供應以支撐持續生產與交付承諾。

財務資料

管理與控制存貨的能力

我們的財務表現受制於我們管理存貨水平及降低滯銷或過時商品風險的能力。於2023年、2024年及2025年，我們分別就存貨錄得減值撥備人民幣55.3百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣15.8百萬元。

該等金額波動主要反映存貨老化程度的變化，以及我們對市場需求與產品過時風險的定期評估。於2023年，計提撥備金額相對較高主要受兩大因素驅動：首先，我們基於客戶需求及市況預測策略性地於2022年採購大量晶圓及其他原料。然而，實際訂單未達預期，導致該等存貨閒置未用，進而加劇存貨老化。其次，2023年半導體市場整體低迷，導致若干產品市價下跌，尤其晶圓價格高漲期間所採購的高成本晶圓。雙重因素共同導致2023年的存貨減值費用增加。

相較之下，2024年計提撥備金額下降，反映存貨週轉效率提升及我們的需求預測能力增強。我們亦加速推動存貨清倉，促使先前確認的存貨撇減轉入銷售成本。因此，2024年的存貨撥備結餘亦減少，此舉有助於降低進一步減值風險。然而，於2025年，我們亦錄得存貨減值撥備人民幣15.8百萬元，主要由於陳舊及滯銷的存貨增加，以及我們優化存貨減值評估方法。我們持續強化採購與規劃流程，以確保存貨水平與實際市場需求更趨一致。此外，我們已實施優化存貨水平的措施。請參閱「業務 — 存貨管理、倉儲及物流 — 存貨管理」。

維持與提升營運效率的能力

維持並提升營運效率的能力直接影響我們的盈利能力與整體財務表現。隨著業務規模與複雜程度增長，管理效能與營運執行力將日益關鍵。

我們的主要營運開支主要包括行政與銷售及分銷開支。於2023年、2024年及2025年，行政及其他開支分別為人民幣47.1百萬元、人民幣50.7百萬元及人民幣68.4百萬元，分別佔同年度總收益的6.6%、5.6%及6.1%。於同期，銷售及分銷開支分別為人民幣19.5百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣23.8百萬元，分別佔同年度總收益的2.7%、2.1%及2.1%。該等開支比率呈現整體下降趨勢，反映出我們在成本控制與營運紀律方面的改善。

我們持續檢視並精簡內部流程，以優化資源配置、提升跨部門協作效能，並強化預算管理。營運效率的提升不僅有助於更有效地管控成本，更能使我們迅速回應市場需求、支持客戶開拓，並以可持續且靈活的方式擴展業務規模。

重大會計政策及關鍵會計判斷及估計

我們已識別出若干會計政策、會計判斷及估計，認為其對編製綜合財務報表具有重大影響。此外，根據國際財務報告準則會計準則編製的財務報表，必須在應用會計政策時運用若干關鍵會計估計並行使管理層判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷，對我們的財務狀

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

況及經營業績有重大影響。我們的管理層將根據經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出重大調整。我們預計該等估計及假設在可預見的未來不會發生重大變化。

對於理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，詳情見本文件附錄一會計師報告附註4及5。

綜合損益及其他全面收益表的主要項目描述

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表的主要項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收益	713,570	911,655	1,122,150
銷售成本	(644,340)	(650,989)	(753,282)
毛利	69,230	260,666	368,868
其他收入及其他收益	83,182	76,215	154,857
銷售及分銷開支	(19,548)	(18,843)	(23,806)
研發開支	(120,469)	(127,543)	(124,178)
行政及其他開支	(47,129)	(50,687)	(68,445)
金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額	1,868	(1,518)	(207)
財務成本	(672)	(658)	(2,059)
除稅前(虧損)／溢利	(33,538)	137,632	305,030
所得稅抵免／(開支)	11,589	(798)	(20,848)
年度(虧損)／溢利	(21,949)	136,834	284,182
其他全面收益／(開支)			
可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額	381	353	(447)
年度全面(開支)／收益總額	(21,568)	137,187	283,735

財務資料

收益

按業務分部劃分的收益

於往績期間，我們的收益主要來自提供解決方案及產品，包括(i)MCU解決方案；(ii)SoC解決方案；(iii)ASIC解決方案；及(iv)其他相關產品。

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
解決方案及產品						
MCU解決方案	571,164	80.1	697,843	76.6	846,387	75.4
SoC解決方案	91,190	12.8	185,085	20.3	241,030	21.5
ASIC解決方案	32,280	4.5	24,048	2.6	31,489	2.8
其他相關產品 ⁽¹⁾	15,219	2.1	3,676	0.4	1,887	0.2
小計	709,853	99.5	910,652	99.9	1,120,793	99.9
其他產品 ⁽²⁾	1,223	0.2	1,003	0.1	1,357	0.1
其他服務 ⁽³⁾	2,494	0.3	—	—	—	—
總計	713,570	100.0	911,655	100.0	1,122,150	100.0

附註：

- (1) 其他相關產品主要包括開發工具。
- (2) 其他產品主要包括銷售廢料。
- (3) 其他服務主要包括技術支持服務。

於往績期間，我們的大部分收益來自銷售MCU解決方案，該部分收益持續佔總收益的70.0%以上。SoC解決方案的收益貢獻呈上升趨勢，而ASIC解決方案及其他相關產品的收益貢獻則相對有限。

提供解決方案及產品的收益

按應用場景劃分的收益明細

於往績期間，我們的解決方案及產品可廣泛用於多種應用場景，包括消費電子、智能家電、工業控制及汽車電子。

下表載列我們於所示年度按應用場景劃分的提供解決方案及產品的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消費電子	310,706	43.8	359,457	39.5	466,682	41.6
智能家電	298,535	42.0	337,972	37.1	353,838	31.6
工業控制	78,156	11.0	184,905	20.3	246,829	22.0
汽車電子	22,456	3.2	28,318	3.1	53,444	4.8
總計	709,853	100.0	910,652	100.0	1,120,793	100.0

財務資料

於往績期間內各年度，消費電子及智能家電合計佔我們來自提供解決方案及產品的收益的大部分，而工業控制及汽車電子領域的收益按絕對值則有所增加。於往績期間，不同應用領域的收益分佈整體上保持相對穩定。

按銷售渠道劃分的收益明細

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的提供解決方案及產品的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷	400,708	56.4	520,780	57.2	782,272	69.8
直銷	309,145	43.6	389,872	42.8	338,521	30.2
總計	709,853	100.0	910,652	100.0	1,120,793	100.0

於往績期間，我們來自提供解決方案及產品的收益中相當大部分是透過分銷渠道產生，各年度均持續佔總收益的絕大部分。直接銷售收益則佔其餘部分。

於2025年，分銷商的收益貢獻顯著增加，主要由於消費電子行業需求強勁，而我們的許多分銷商銷售的產品均應用於該行業。為應對此趨勢及提升營運效率，我們將若干小型直銷客戶重新分配至分銷商渠道。此外，我們於期內擴大分銷商獎勵計劃，鼓勵更廣泛的參與及更積極的推廣工作。該等因素共同促成分銷商主導銷售於2025年日益重要的地位。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)晶圓成本；(ii)外包封裝及測試成本；(iii)其他及(iv)存貨減值撥備／(撥回)。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
晶圓成本	385,253	59.8	417,800	64.2	448,436	59.5
封裝及測試成本	203,646	31.6	221,530	34.0	289,021	38.4
其他 ⁽¹⁾	179	0.0	63	0.0	—	—
存貨減值撥備淨額	55,262	8.6	11,596	1.8	15,825	2.1
總計	644,340	100.0	650,989	100.0	753,282	100.0

附註：

(1) 其他主要包括運輸成本。

銷售成本主要包括晶圓成本及封裝與測試服務成本，二者合計於往績期間佔銷售成本總額的90.0%以上。當中，晶圓採購始終為我們最大的成本項目，持續佔銷售成本總額的50.0%以上。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

按業務分部劃分的銷售成本

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
解決方案及產品						
MCU解決方案	474,249	73.6	497,535	76.4	564,773	75.0
SoC解決方案	69,237	10.7	120,355	18.5	149,691	19.9
ASIC解決方案	30,182	4.7	18,475	2.8	22,661	3.0
其他相關產品 ⁽¹⁾	15,231	2.4	2,965	0.5	332	0.0
小計	588,899	91.4	639,330	98.2	737,457	97.9
存貨減值撥備淨額	55,262	8.6	11,596	1.8	15,825	2.1
其他						
其他產品 ⁽²⁾	179	0.0	63	0.0	—	—
其他服務 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
總計	644,340	100.0	650,989	100.0	753,282	100.0

附註：

- (1) 其他相關產品主要包括開發工具。
- (2) 其他產品主要包括銷售廢料。
- (3) 其他服務主要包括技術支持服務。

按業務線劃分的成本分佈趨勢大致與收益結構相符，其波動主要受產品銷售組合及價格變化所驅動。

按應用場景劃分的提供解決方案及產品的銷售成本

下表載列我們於所示年度按應用場景劃分的提供解決方案及產品的銷售成本明細(不包括存貨的減值(撥備)/撥回)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消費電子	297,125	50.5	295,786	46.3	337,485	45.8
智能家電	217,495	36.9	215,648	33.7	220,630	29.9
工業控制	60,552	10.3	114,295	17.9	150,391	20.4
汽車電子	13,727	2.3	13,601	2.1	28,951	3.9
總計	588,899	100.0	639,330	100.0	737,457	100.0

與按應用場景劃分的收益結構相一致，消費電子及智能家電構成我們提供解決方案及產品的銷售成本(不包括存貨的減值(撥備)/撥回)的重大部分。工業控制應用的成本貢獻於2024年及截至2025年有所增加，與其總收益佔比升幅相符。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

按銷售渠道劃分的提供解決方案及產品銷售成本

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的銷售成本明細（不包括存貨的減值（撥備）／撥回）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷	349,105	59.3	359,236	56.2	522,777	70.9
直銷	239,794	40.7	280,094	43.8	214,680	29.1
總計	588,899	100.0	639,330	100.0	737,457	100.0

按銷售渠道劃分的提供解決方案及產品的銷售成本（不包括存貨的減值（撥備）／撥回）大致與各渠道收益組成保持一致。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，毛利分別為人民幣69.2百萬元、人民幣260.7百萬元及人民幣368.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，毛利率分別為9.7%、28.6%及32.9%。

按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表於所示年度按業務線劃分的毛利與毛利率明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
解決方案及產品						
MCU解決方案	96,915	17.0	200,308	28.7	281,614	33.3
SoC解決方案	21,953	24.1	64,730	35.0	91,339	37.9
ASIC解決方案	2,098	6.5	5,573	23.2	8,828	28.0
其他相關產品 ⁽¹⁾	(12)	0.0	711	19.3	1,555	82.4
小計	120,954	17.0	271,322	29.8	383,336	34.2
其他						
其他產品 ⁽²⁾	1,044	85.4	940	93.7	1,357	100.0
其他服務 ⁽³⁾	2,494	100.0	—	—	—	—
小計	3,538	95.2	940	93.7	1,357	100.0
存貨減值撥備／撥回淨額	(55,262)		(11,596)		(15,825)	
總計	69,230	9.7	260,666	28.6	368,868	32.9

附註：

- (1) 其他相關產品主要包括開發工具。
- (2) 其他產品主要包括銷售廢料。
- (3) 其他服務主要包括技術支持服務。

於整個往績期間，MCU解決方案始終是我們主要的毛利貢獻來源，而SoC解決方案的毛利則在高毛利產品產能擴增的支撐下穩步增長。

財務資料

提供解決方案及產品的毛利及毛利率明細

- 按應用場景劃分

下表載列我們於所示年度按應用場景劃分的提供解決方案及產品的毛利及毛利率：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消費電子	13,581	4.4	63,671	17.7	129,197	27.7
智能家電	81,040	27.1	122,324	36.2	133,208	37.6
工業控制	17,604	22.5	70,610	38.2	96,438	39.1
汽車電子	8,729	38.9	14,717	52.0	24,493	45.8
小計	120,954	17.0	271,322	29.8	383,336	34.2
存貨減值撥備／撥回淨額	(55,262)		(11,596)		(15,825)	
總計	65,692	9.3	259,726	28.5	367,511	32.8

於往績期間，按應用場景劃分的提供解決方案及產品的毛利及毛利率整體改善，主要反映客戶組合、定價策略及成本結構的變化。於2023年，各主要應用場景的毛利及毛利率均相對較低，尤其是在消費電子及智能家電領域。此乃主要由於我們在下游需求疲軟及整體行業放緩的情況下實施降價策略，旨在加快清理滯銷和積壓庫存。該等降價直接壓縮產品毛利率，導致年內整體毛利及毛利率輕微下降。於2024年，受惠於下游需求反彈全部業務分部的盈利能力均顯著回升，主要受益於推出性能提升且晶粒尺寸縮減的新產品，此舉不僅提高了生產效率，更降低了單位製造成本。與此同時，原材料價格的整體下降，進一步促使利潤率上升。於2025年，提供解決方案及產品的整體毛利率進一步提升至32.8%，反映成本效益持續改善及產品組合優化。

- 按銷售渠道劃分

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的提供解決方案及產品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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
分銷	51,603	12.9	161,544	31.0	259,495	33.2
直銷	69,351	22.4	109,778	28.2	123,841	36.6
小計	120,954	17.0	271,322	29.8	383,336	34.3
存貨減值撥備淨額	(55,262)		(11,596)		(15,825)	
總計	65,692	9.3	259,726	28.5	367,511	32.8

財務資料

於2023年，直銷與分銷渠道的毛利率相對較低，主要源於為加快庫存消耗而進行折扣銷售令庫存清減。於2024年，受戰略渠道分配的驅動，分銷的毛利率顯著提升。我們調整渠道策略，不再於分銷渠道提供低利潤產品，從而改善該渠道的整體利潤狀況。相比之下，2024年我們將利潤相對較低的產品保留在直銷渠道中，直銷渠道主要由議價能力較強的大客戶或知名客戶組成，這對定價構成較大壓力，2025年，兩個渠道的毛利率均進一步改善，直銷渠道的毛利率增幅尤其明顯，反映產品組合持續優化與更佳的定價策略。

其他收入及其他收益

其他收入及其他收益主要包括(i)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)；(ii)政府補助；(iii)按攤銷成本計量的金融資產利息收入，指定期存款的利息收入；(iv)按公平值計入損益的金融資產的利息收入(指存款憑證的利息收入)；(v)個別稅項及增值稅的退稅；(vi)出售按公平值計入損益的金融資產的收益(指出售結構性存款的收益)；(vii)租賃修訂的收益；及(viii)出售物業、廠房及設備的虧損淨額。

下表載列我們於所示年度的其他收入及其他收益明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產的公平值			
收益／(虧損)	7,075	(13,148)	82,079
政府補助	14,297	26,922	8,309
按攤銷成本計量的金融資產的利息收入	17,187	12,683	1,279
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	14,280	23,570	25,105
租賃修訂的收益	166	34	401
個人所得稅及增值稅退稅	9,554	10,526	19,679
出售按公平值計入損益的金融資產之收益	20,633	13,939	17,848
出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益			
淨額	(1)	(148)	(1)
其他	(9)	1,837	158
其他收入及其他收益總額	83,182	76,215	154,857

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)與銷售及營銷人員有關的僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)銷售服務費，主要指支付予第三方服務供應商的外包售後服務費；(iv)租金開支；(v)推廣開支；及(vi)其他。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示年度的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬開支	14,438	73.9	14,132	75.0	15,048	63.2
折舊及攤銷	416	2.1	273	1.5	215	0.9
銷售服務費	688	3.5	1,323	7.0	5,184	21.8
租金開支	1,026	5.3	1,253	6.7	1,528	6.4
推廣開支	614	3.1	496	2.6	305	1.3
其他 ⁽¹⁾	2,366	12.1	1,366	7.2	1,526	6.4
總計	19,548	100.0	18,843	100.0	23,806	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅、辦公室、酬酢、技術服務及公用事業開支。

研發開支

研發開支主要包括(i)與研發人員有關的僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)租金開支；(iv)知識產權開支；(v)原材料及設備開支；(vi)技術開發開支；(vii)測試開支；及(viii)其他。

下表載列我們於所示年度的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬開支	90,065	74.8	97,254	76.2	97,381	78.4
折舊及攤銷	6,136	5.1	9,009	7.1	7,923	6.4
租金開支	4,873	4.0	6,105	4.8	6,348	5.1
知識產權開支	3,353	2.8	4,242	3.3	3,021	2.4
原材料及設備開支	6,938	5.7	3,642	2.9	2,351	1.9
技術開發開支	1,295	1.1	2,000	1.6	2,305	1.9
測試開支	3,499	2.9	1,945	1.5	2,271	2.1
其他 ⁽¹⁾	4,310	3.6	3,346	2.6	2,578	1.8
總計	120,469	100.0	127,543	100.0	124,178	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅、公用事業及辦公室開支。

行政及其他開支

行政及其他開支主要包括(i)行政人員的僱員薪酬開支；(ii)租金開支；(iii)其他稅項開支；(iv)專業服務開支；(v)折舊及攤銷；(vi)辦公室開支；(vii)匯兌差額；(viii)捐款；(ix)[編纂]開支；及(x)其他。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列我們於所示年度的行政及其他開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬開支	23,939	50.8	25,594	50.5	36,193	52.9
租金開支	4,163	8.8	5,548	10.9	4,133	6.0
其他稅項開支	2,269	4.8	3,287	6.5	5,932	8.7
專業服務開支	3,182	6.8	2,727	5.4	2,534	3.7
折舊及攤銷	1,765	3.7	2,118	4.2	2,946	4.3
辦公室開支	1,271	2.7	1,436	2.8	1,981	2.9
匯兌差額	4,098	8.7	5,907	11.7	2,149	3.1
捐款	—	—	—	—	3,917	5.7
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	6,442	13.7	4,070	8.0	7,958	11.6
總計	47,129	100.0	50,687	100.0	68,445	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅、酬酢及辦公室開支。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額

金融資產減值虧損撥回或撥備淨額指就貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項確認(或撥回)的預期信貸虧損撥備金額。

我們於2024年及2025年分別錄得金融資產減值虧損撥備淨額人民幣1.5百萬元及人民幣0.2百萬元，而於2023年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.9百萬元。該等波動主要由於貿易應收款項賬齡結構的變化，導致預期信貸虧損撥備水平受影響。

財務成本

財務成本主要包括以下各項的利息開支：(i)租賃負債；及(ii)銀行借款。下表載列我們於所示年度的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息開支	672	512	277
銀行借款利息開支	—	146	1,782
	672	658	2,059

所得稅抵免／(開支)

本集團須就本集團成員公司所在及經營所在稅務司法權區產生或源自該等稅務司法權區的應課稅溢利按實體基準繳納所得稅。

根據中國所得稅規則及法規，於往績期間，集團實體的中國所得稅撥備乃按25%的法定稅率計算，本公司自2020年起符合「高新技術企業」的資格，可享有15%優惠稅率，惟每三年須接受中國相關稅務機關的審查。我們的其他附屬公司亦根據相關規則或法規享有若干優惠稅率。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

財務資料

就於香港註冊成立的附屬公司而言，於往績期間，利得稅乃根據兩級制利得稅率計算，即首2.0百萬元應課稅利潤按8.25%課稅，其餘應課稅利潤則按16.5%課稅。就於其他司法權區註冊成立的附屬公司而言，所得稅乃根據適用所得稅率計算。

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣11.6百萬元，並於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣0.8百萬元及人民幣20.8百萬元。

於最後可行日期，我們已支付所有到期應付及適用於我們的相關稅項且概無與相關稅務機構有爭議或未解決稅務事項。

年度虧損／溢利

由於上述各項，我們於2023年錄得年度虧損人民幣21.9百萬元，於2024年及2025年分別錄得年度溢利人民幣136.8百萬元及人民幣284.2百萬元。

各年度的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

收益由2024年的人民幣911.7百萬元增加23.1%至2025年的人民幣1,122.2百萬元。該增加由以下各項所推動：(i)提供MCU解決方案的收益增加人民幣148.6百萬元；及(ii)提供SoC解決方案的收益增加人民幣55.9百萬元。

- 提供MCU解決方案。收益由2024年的人民幣697.8百萬元增加21.3%至2025年的人民幣846.4百萬元。此增長主要由於銷量大為增加，由2024年的1,908.2百萬元增至2025年的3,374.0百萬元，抵銷平均售價由2024年的人民幣0.37元下跌至2025年的人民幣0.25元的影響。銷量增加乃受MCU產品組合的擴展、應用場景的拓寬，以及加強產品推廣所推動。平均售價下降主要由於產品組合變動所致。於2025年，我們的低價MCU產品出貨量錄得顯著增長，該等產品通常用於成本較為敏感的領域，且以較低的單價銷售。儘管該等產品的出貨量較大，但其在我們整體銷售組合中所佔比例的上升，導致我們MCU產品的整體平均售價有所下降。
- 提供SoC解決方案。收益由2024年的人民幣185.1百萬元增加30.2%至2025年的人民幣241.0百萬元。此增長主要由於銷量由2024年的176.1百萬元增加至2025年的228.9百萬元，這得益於我們SoC產品的持續多樣化以及多個下游應用的市場需求不斷增長。

此外，ASIC解決方案的收益由2024年的人民幣24.0百萬元增加30.9%至2025年的人民幣31.5百萬元。此增加主要銷量由2024年的311.0百萬元增加至2025年的420.2百萬元。銷量增長乃主要由若干ASIC產品帶動，該類產品於2024年處於研發、流片及小批量試產階段，經客戶驗證成功後，於2025年進入量產階段並實現大規模交付。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣651.0百萬元增加15.7%至2025年的人民幣753.3百萬元，主要由於(i)包裝及測試成本增加人民幣67.5百萬元；(ii)晶圓成本增加人民幣30.6百萬元，與2025年解決方

財務資料

案及產品銷量增加大致相符；及(iii)2025年存貨減值撥備淨額為人民幣15.8萬元，而2024年則錄得存貨減值撥備淨額人民幣11.6百萬元，反映我們已加強風險管理及強化存貨控制。

毛利及毛利率

由於上述各項，毛利由2024年的人民幣260.7百萬元增加41.5%至2025年的人民幣368.9百萬元。毛利率由2024年的28.6%增加至2025年的32.9%。

具體而言，MCU解決方案的毛利由2024年的人民幣200.3百萬元增加40.6%至2025年的人民幣281.6百萬元，而毛利率由2024年的28.7%上升至2025年的33.3%。SoC解決方案的毛利由2024年的人民幣64.7百萬元增加41.1%至2025年的人民幣91.3百萬元，而毛利率由2024年的35.0%增加至2025年的37.9%。ASIC解決方案的毛利由2024年的人民幣5.6百萬元增加58.4%至2025年的人民幣8.8百萬元，而毛利率由2024年的23.2%上升至2025年的28.0%。

主要產品類別的毛利率改善主要是由於成本效率提高及設計更高效的新產品產量提升所帶動。年內，本集團加大銷售具備更優性能及較低單位生產成本的新產品。此外，芯片設計及製造效率的持續優化，亦有助降低每單位晶圓消耗，從而減少整體生產成本。上述因素共同改善了2025年的毛利率。

其他收入及其他收益

我們的其他收入及其他收益由2024年的人民幣76.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣154.9百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產的公平值收益人民幣82.1百萬元，而按公平值計入損益的金融資產公平值虧損則為人民幣13.1百萬元，而此乃主要由於我們持有的若干股權投資升值，但因有關授出一般為非經常性性質，使政府補助減少人民幣18.6百萬元，從而抵銷了部分升幅。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年的人民幣18.8百萬元增加26.5%至2025年的人民幣23.8百萬元，主要由於銷售服務費增加人民幣3.9百萬元，而此乃主要由於我們擴大銷售規模，並升級產品組合，從而需要更強的售後技術支援。

研發開支

研發開支維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣127.5百萬元及人民幣124.2百萬元。

行政及其他開支

行政及其他開支由2024年的人民幣50.7百萬元增加34.9%至2025年的人民幣68.4百萬元，主要由於(i)員工薪酬開支增加人民幣10.6百萬元，而此乃主要由於我們擴充行政團隊，並配合業務擴張調整員工薪酬；及(ii)捐款增加人民幣3.9百萬元，包括年內支持教育事業及振災工作的捐獻。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額

金融資產減值撥備虧損淨額由2024年的人民幣1.5百萬元減少至2025年人民幣0.2百萬元，主要由於上一年度已判定若干長賬齡應收款項不能收回，且已全額計提撥備，而我們於2025年將之撤銷，從而降低了已確認的減值虧損。

財務資料

財務成本

財務成本由2024年的人民幣0.7百萬元增加至2025年的人民幣2.1百萬元，主要由於銀行借款的利息開支增加人民幣1.6百萬元。

所得稅抵免／(開支)

於2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.8百萬元及人民幣20.8百萬元。

於2024年及2025年，實際所得稅率(即所得稅抵免或開支佔本公司除所得稅前溢利總額的百分比)分別為0.6%及6.8%。

年內溢利

由於上述各項，年內溢利由2024年的人民幣136.8百萬元增加至2025年的人民幣284.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

收益由2023年的人民幣713.6百萬元增加27.8%至2024年的人民幣911.7百萬元。該增加由提供MCU解決方案的收益增加人民幣126.6百萬元所推動。

- **提供MCU解決方案。**收益由2023年的人民幣571.2百萬元增加22.2%至2024年的人民幣697.8百萬元。此增長主要由於銷量增加所致，銷量由2023年的1,417.6百萬件增至2024年的1,908.2百萬件，抵消了平均售價由2023年人民幣0.4元下降至2024年人民幣0.37元的影響。銷量的增加受益於集成電路(IC)需求的增長，並得到消費電子及智能家電等下游產業的快速發展的支持。
- **提供SoC解決方案。**收益由2023年的人民幣91.2百萬元增加103.0%至2024年的人民幣185.1百萬元，主要由於銷量由2023年的69.8百萬件增至2024年的176.1百萬件，抵消了平均售價由2023年人民幣1.31元下降至2024年人民幣1.85元的影響，反映了消費電子及其他應用場景市場需求的增長，以及經過多年的產品推廣與優化，我們的市場佔有率持續擴大，客戶認可度亦不斷提升。

然而，整體營收增長被ASIC解決方案業務收入的下降輕微抵銷。該業務收入從2023年的人民幣32.3百萬元下降至2024年的人民幣24.0百萬元，降幅達25.5%。此下降主要源於平均售價從2023年的人民幣0.11元降至2024年的人民幣0.08元，儘管銷售量從295.4百萬件增至311.0百萬件。售價降低反映了採用升級製程技術的新產品上市，此舉不僅實現更具成本效益的生產，亦使我們得以採取更具競爭力的定價策略。

銷售成本

於2023年及2024年，銷售成本相對穩定，分別為人民幣644.3百萬元及人民幣651.0百萬元。

毛利及毛利率

由於上述各項，毛利由2023年的人民幣69.2百萬元增加276.5%至2024年的人民幣260.7百萬元。儘管平均售價減少，毛利率由2023年的9.7%上升至2024年的28.6%，主要由於所有解決方案及

財務資料

產品的毛利率普遍上升。具體而言，MCU解決方案的毛利由2023年的人民幣96.9百萬元增加106.7%至2024年的人民幣200.3百萬元，而毛利率由2023年的17.0%上升至2024年的28.7%。SoC解決方案的毛利由2023年的人民幣22.0百萬元增加194.9%至2024年的人民幣64.7百萬元，而毛利率由2023年的24.1%上升至2024年的35.0%。ASIC解決方案的毛利由2023年的人民幣2.1百萬元增加165.6%至2024年的人民幣5.6百萬元，而毛利率由2023年的6.5%上升至2024年的23.2%。

毛利率於2024年的回升，主要是由於產品整合及設計效率的提升，大幅降低了單位生產成本。根據摩爾定律，半導體工藝技術的不斷進步使得單個芯片上的晶體管密度更高，從而減少了每個芯片所需的晶圓面積。因此，從單一晶圓中可以製造更多芯片，有效地降低了每單位晶圓的成本，並推動了整體生產成本的下降。此外，上游晶圓製造商的大規模產能擴張和矽材料價格下降進一步推動了晶圓採購成本的降低。儘管平均售價因市場競爭持續而繼續下跌，但在下游需求溫和復甦的支持下，成本降幅超過價格跌幅。因此，儘管定價較低，我們的毛利率仍同比增長。

存貨減值撥備由2023年的人民幣55.3百萬元減至2024年的人民幣11.6百萬元，主要由於得益於庫存清理措施，我們的存貨周轉率有所提升。

其他收入及其他收益

其他收入及其他收益由2023年的人民幣83.2百萬元減少8.4%至2024年的人民幣76.2百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產的公平值(虧損)/收益減少人民幣20.2百萬元，這主要源於我們持有的股票交易價格下降，惟被政府補助增加人民幣12.6百萬元所部分抵銷，此乃由於我們的成都附屬公司因實現其集成電路設計業務規模的顯著擴張，獲得人民幣20.0百萬元的獎勵。

銷售及分銷開支

儘管2024年收益有所增長，但我們的銷售及分銷開支仍由2023年的人民幣19.5百萬元降至2024年的人民幣18.8百萬元，乃主要由於非經常性宣傳及行政開支減少。於2023年，我們舉辦分銷商峰會及採購辦公軟件，產生較高會議及辦公室開支。相較之下，我們於2024年縮減分銷商峰會及其他會議的規模，導致相關開支相應減少。

研發開支

研發開支於2023年及2024年維持在相對穩定水平，分別為人民幣120.5百萬元及人民幣127.5百萬元。

行政及其他開支

行政及其他開支維持相對穩定，於2023年為人民幣47.1百萬元，而於2024年為人民幣50.7百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額

於2023年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款項的賬齡結構改善所致。相較之下，我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.5百萬元，主要由於賬齡較長的應收款項佔比增加，導致預期信用虧損撥備增加。

財務成本

財務成本於2023年及2024年維持穩定，分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元。

所得稅抵免／(開支)

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣11.6百萬元，並於2024年錄得所得稅開支人民幣0.8百萬元。

於2024年，實際所得稅率(即所得稅抵免或開支佔本公司除所得稅前溢利總額的百分比)為0.6%。

年度(虧損)／溢利

由於上述各項，我們於2023年錄得年度虧損人民幣21.9百萬元，並於2024年錄得年度溢利人民幣136.8百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目之討論

下表載列在所示日期的財務狀況表：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	218,128	203,037	279,602
無形資產	3,254	1,803	2,725
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金 融資產	5,000	5,000	5,000
預付款項	2,205	2,149	3,187
遞延稅項資產	21,221	18,337	11,472
非流動資產總額	249,808	230,326	301,986
流動資產			
按公平值計入損益的金融資產	427,013	889,828	1,066,416
存貨	469,223	376,080	342,355
貿易應收款項及應收票據	202,935	219,395	252,437
預付款項、按金及其他應收款項	96,555	66,322	78,831
按攤銷成本計量的金融資產	91,283	—	—
可收回稅項	355	2,691	1,299
定期存款	696,653	1,308,780	1,284,126
受限制銀行結餘	—	77	33,196
現金及現金等價物	917,255	215,805	318,710
流動資產總額	2,901,272	3,078,978	3,377,370

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動負債			
應收貿易款項	104,885	122,659	180,812
其他應付款項及應計款項	36,814	55,480	83,462
合約負債	3,266	7,644	5,637
租賃負債	7,865	6,919	3,103
銀行借款	—	99,396	199,823
應付所得稅	212	440	2,319
流動負債總額	153,042	292,538	475,156
流動資產淨值	2,748,230	2,786,440	2,902,214
總資產減流動負債	2,998,038	3,016,766	3,204,200
非流動負債			
租賃負債	8,141	5,146	868
遞延收入	374	3,013	2,964
遞延稅項負債	17,884	15,237	22,978
非流動負債總額	26,399	23,396	26,810
資產淨值	2,971,639	2,993,370	3,177,390
總權益	2,971,639	2,993,370	3,177,390

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)租賃土地；(ii)樓宇；(iii)租賃裝修；(iv)汽車；(v)傢俬、裝置及辦公室設備；(vi)機構及生產設備；(vii)其他自用租賃物業；及(viii)在建工程。

下表載列物業、廠房及設備於所示日期的賬面淨值的明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
租賃土地	26,800	26,017	25,235
樓宇	111,502	105,214	194,301
租賃裝修	3,968	3,964	3,273
汽車	923	620	335
傢俬、裝置及辦公室設備	4,601	3,741	4,028
機器及生產設備	55,807	51,812	48,761
其他自用租賃物業	14,527	10,734	3,669
在建工程	—	935	—
總計	218,128	203,037	279,602

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣218.1百萬元降至2024年12月31日的人民幣203.0百萬元，主要由於(i)有關樓宇折舊，以致樓宇減少人民幣6.3百萬元；(ii)有關機器及生產設備出現折舊，而令機器及生產設施減少人民幣4.0百萬元；及(iii)由於在2024年終止物業的租賃，其他自用租賃物業減少人民幣3.8百萬元。

物業、廠房及設備由2024年12月31日的人民幣203.0百萬元增長37.9%至2025年12月31日的人民幣279.6百萬元，主要乃由於樓宇增加人民幣89.1百萬元，而此乃由於收購辦公室物業以及翻新工程完工，而相關成本已於完工後被資本化並轉撥至物業、廠房及設備。

請參閱載於本文件附錄一會計師報告附註15，以了解更多詳情。

無形資產

無形資產指(i)電腦軟件；(ii)授權權利；及(iii)專利。下表載列無形資產於所示日期的賬面淨值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電腦軟件	1,765	1,243	2,410
授權權利	1,054	185	—
專利	435	375	315
總計	3,254	1,803	2,725

無形資產由截至2023年12月31日的人民幣3.3百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要由於無形資產出現攤銷所致。無形資產由截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元增加51.1%至截至2025年12月31日的人民幣2.7百萬元，主要由於採購軟件所致。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註16，以了解更多詳情。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)外包加工材料；(iii)在製品；(iv)製成品；以及(v)運輸中的貨物。原材料主要包括封裝及測試材料，儲存於我們的貨倉。外包加工材料指正在生產或有待生產的儲存於我們的生產夥伴的晶圓。在製品指仍處於生產過程中儲存於我們的貨倉的半成品；製成品則包括

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

已在生產工廠內準備運輸的產品；在途商品指按照供貨商管理庫存 (VMI) 模式存放於客戶倉庫的存貨。下表載列存貨於所示日期的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	9,044	2,425	2,423
外包加工材料	381,970	288,183	231,926
在製品	1,082	5,552	15,538
製成品	77,127	75,613	89,351
在途商品	—	4,307	3,117
總計	469,223	376,080	342,355

我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣469.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣376.1百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣342.4百萬元。持續下降主要歸因於：(i) 晶圓價格下跌導致平均採購成本降低；(ii) 持續消耗先前累積的庫存；以及(iii) 採取更審慎的採購政策，加上產品銷售表現優於預期。

下表載列於所示日期存貨的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	304,463	236,866	271,968
一至兩年	112,138	49,702	8,104
兩年以上	52,623	89,512	62,283
總計	469,223	376,080	342,355

下表載列於所示年度的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	284	237	174

附註：

(1) 按期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以每個年度365天計算。

存貨週轉天數由2023年的284天下降至2024年的237天，並進一步下降至2025年的174天，主要由於產品銷量增加及存貨管理措施得到優化。我們相對較長的存貨週轉日數，主要源於無晶圓廠營運模式。在此模式下，晶圓製造與芯片封裝測試皆由供應商負責，通常涉及超過六個月的生產週期。為緩解產能限制與潛在供應中斷風險，我們通常會預先規劃採購，導致存貨水平相對較高，進而延長週轉日數。

財務資料

於2026年1月31日，截至2025年12月31日存貨中約人民幣111.1百萬元或32.5%隨後已消耗或出售。我們已對存貨進行評估並作出充足的減值撥備，且並無得悉任何重大減值問題。我們的方法考慮到存貨之後的使用情況，並對呆滯存貨採取嚴格的界定。在估計可變現淨值時，我們審慎考慮現有合約、近期銷售價格、加工成本及相關稅項。我們亦會就被認為過時或計劃報廢的產品作出撥備。基於上述方法及各報告期後存貨的實際使用情況，我們認為我們所作出的撥備水平屬充足。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要指因日常業務過程中銷售產品而應向客戶收取的未結款項。

於往績期間，我們一般向客戶授出自開票日起不超過90天的信貸期。下表載列貿易應收款項及應收票據於所示日期的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	157,709	159,812	229,627
按攤銷成本計量的應收票據	28,717	36,540	23,500
按公平值計入其他全面收益的應收票據	24,074	29,225	5,313
	210,500	225,577	258,440
減：減值虧損撥備	(7,565)	(6,182)	(6,003)
總計	202,935	219,395	252,437

貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣202.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣219.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣252.4百萬元，大致與收益增幅相符。

本集團按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項減值撥備，並採用撥備矩陣進行計算。由於本集團的歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶基礎之間存在顯著差異，因此根據逾期狀況計算的減值撥備未再區分本集團不同的客戶基礎。

我們於2023年、2024年及2025年12月31日及分別錄得貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備人民幣7.6百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.0百萬元。撥備金額逐步下降，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據的賬齡結構隨時間推移而改善及(ii)我們加強了應收帳款的催收工作，成功收回若干長期貿易應收款項及應收票據。隨著後續期間加強應收賬款管理與催收力度，長賬齡應收賬款結餘減少，以致預期信貸虧損撥備水平降低。董事認為已就貿易應收款項作出充足減值撥備。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列貿易應收款項及應收票據(按公平值計入其他全面收益計量的應收票據除外)(扣除減值虧損)於所示日期按發票日期呈列的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
零至三個月	174,417	180,034	235,203
四至六個月	1,732	4,554	4,368
七至十二個月	2,712	5,582	7,553
總計	178,861	190,170	247,124

貿易應收款項及應收票據(按公平值計入其他全面收益計量的應收票據除外)中賬齡為七至十二個月的金額由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.6百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣7.6百萬元，乃主要由於某名客戶延遲結賬，導致若干應收款項於較長時間內無法償還。為支持銷售增長並加深客戶關係，我們向更廣泛的客戶群體提供了更具彈性的付款條款。我們力求對貿易應收款項及應收票據保持嚴格管控，高級管理層每月會審閱逾期結餘。於往績期間各年末，貿易應收款項及應收票據並無重大可收回性問題。

下表載列貿易應收款項及應收票據於所示年度的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	94	85	77

附註：

- (1) 按貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)年初及年末結餘的平均值除以相關年度的收益，再乘以每個年度365天。

貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的94天減少至2024年的85天，並進一步減少至2025年的77天，主要由於我們加強了收款措施。

於2026年1月31日，截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中人民幣130.0百萬元或56.6%隨後已結清。

現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括存放於銀行及其他金融機構的現金，可隨時動用，以支持我們的營運及流動性需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣917.3百萬元、人民幣215.8百萬元及人民幣318.7百萬元。

定期存款

定期存款存入銀行，並設定固定到期日。截至2023年、2024年及2025年12月31日，定期存款分別為人民幣696.7百萬元、人民幣1,308.8百萬元及人民幣1,284.1百萬元。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產

按攤銷成本計量的金融資產指由金融機構發行、本金金額為人民幣90.0百萬元、按固定年利率3.4%計息的不可轉讓且不可撤銷的固定收益投資。截至2023年12月31日，本公司按攤銷成本計量的金融資產餘額為人民幣91.3百萬元。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的流動金融資產包括(i)上市股權投資；及(ii)結構性存款。按公平值計入損益的流動金融資產賬面值由2023年12月31日的人民幣427.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣889.8百萬元，主要由於結構性存款增加人民幣477.5百萬元，因結構性存款結餘上升。按公平值計入損益的流動金融資產賬面值由2024年12月31日的人民幣889.8百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,066.4百萬元，主要由於(i)結構性存款增加人民幣96.8百萬元；及(ii)上市股權投資增加人民幣79.8百萬元，而此乃主要由於年內確認公平值收益。

我們已採納一項正式的投資政策，規定我們使用盈餘資金時的參數、職責及內部控制制度。根據該政策，我們須優先考慮資本保值、安全性及流動性，且只能投資於低風險、高流動性的產品，例如結構性存款、大額存單、定期存款，以及持牌金融機構所提供的其他固定收益工具。每項投資交易在執行前均須經由首席財務官、總裁及董事長審閱及批准。董事會已授權管理層在核准的限額及期限內進行有關投資。我們的內部控制框架確保決策、執行及監督職能之間的明確職責分工。財務部門會持續監察投資風險敞口及表現，而審核委員會及獨立非執行董事亦獲授權進行監督及定期檢查。

[編纂]後，我們將遵守上市規則第14章的相關規定，並在必要及適當的情況下披露我們的投資或其他須予公告交易詳情。

貿易應付款項

下表載列貿易應付款項於所示日期按確認日期呈列的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	104,728	120,847	180,802
一年後但兩年內	157	1,812	10
總計	104,885	122,659	180,812

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣104.9百萬元、人民幣122.7百萬元及人民幣180.8百萬元，這與業務規模擴張及採購活動增加相符。

財務資料

下表載列貿易應付款項於所示年度的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	56	64	74

附註：

(1) 按貿易應付款項年初及年末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以每個年度365天。

於2023年、2024年及2025年，貿易應付款項週轉天數分別為56天、64天及74天。貿易應付款項週轉日數增加，乃主要由於業務及收益增長，帶動採購規模擴大，導致應付供應商的未結餘額增加。此外，此增加亦反映隨著採購量增加，於正常業務過程中結算所產生的時間差異。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項中約人民幣88.5百萬元或48.9%隨後已結清。

其他應付款項及應計款項

其他應付款項及應計款項主要包括(i)已收按金；(ii)應計薪酬；(iii)其他應計開支；及(iv)其他應付稅款。

下表載列其他應付款項及應計款項於所示日期的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收按金	2,871	8,950	28,283
應計薪酬	25,660	36,434	41,101
其他應計開支	1,514	1,275	1,456
其他應付稅款	6,769	8,821	12,622
總計	36,814	55,480	83,462

其他應付款項及應計款項由2023年12月31日的人民幣36.8百萬元增加50.7%至2024年12月31日的人民幣55.5百萬元，主要原因是(i)應計薪酬增加人民幣10.7百萬元，主要由於應計花紅增加；及(ii)我們向分銷商收取保證金以致所收按金增加人民幣6.1百萬元。

其他應付款項及應計款項由截至2024年12月31日的人民幣55.5百萬元增加至50.5%至截至2025年12月31日的人民幣83.5百萬元，主要由於已收分銷商按金增加人民幣19.3百萬元，反映了我們於2024年實施新的分銷商管理政策。根據該政策，我們要求分銷商在獲取信用額度前須繳付履約保證金，以加強分銷商管理並降低信貸風險。

合約負債

合約負債主要指為交付產品而向客戶收取的墊款，以及應付客戶的累計銷售回扣。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣3.3百萬元增加134.0%至截至2024年12月31日的人民幣7.6百萬元，主

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

要由於已收客戶墊款增加，增幅大致與收益增幅一致。合約負債由截至2024年12月31日的人民幣7.6百萬元減少26.2%至截至2025年12月31日的人民幣5.6百萬元，主要由於因客戶採購安排變動而向其收取的墊款所致。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的合約負債中人民幣0.8百萬元或約14.3%隨後已確認為收益。該金額佔我們於2026年1月收益的約0.8%。

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產				
按公平值計入損益的金融資產	427,013	889,828	1,066,416	994,745
存貨	469,223	376,080	342,355	339,838
貿易應收款項及應收票據	202,935	219,395	252,437	210,063
預付款項、按金及其他應收款項	96,555	66,322	78,831	83,317
按攤銷成本計量的金融資產	91,283	—	—	—
可收回稅款	355	2,691	1,299	10,902
定期存款	696,653	1,308,780	1,284,126	1,231,904
受限制銀行結餘	—	77	33,196	346
現金及現金等價物	917,255	215,805	318,710	389,744
流動資產總額	2,901,272	3,078,978	3,377,370	3,260,859
流動負債				
貿易應付款項	104,885	122,659	180,812	155,882
其他應付款項及應計款項	36,814	55,480	83,462	79,281
合約負債	3,266	7,644	5,637	8,581
租賃負債	7,865	6,919	3,103	3,333
銀行借款	—	99,396	199,823	—
應付所得稅	212	440	2,319	4,484
流動負債總額	153,042	292,538	475,156	251,561
流動資產淨值	2,748,230	2,786,440	2,902,214	3,009,298

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，流動資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣2,748.2百萬元、人民幣2,786.4百萬元、人民幣2,902.2百萬元及人民幣3,009.3百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

流動資金與資本資源

現金流量

下表載列於所示年度綜合現金流量表中部分選定資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營(所用)／所得現金	(3,865)	294,344	303,317
已已退還／(已付)所得稅	12,646	(2,669)	(2,971)
經營活動所得現金淨額	8,781	291,675	300,346
投資活動所得／(所用)現金淨額	50,977	(968,694)	(177,919)
融資活動所用現金淨額	(205,192)	(24,784)	(19,075)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(145,434)	(701,803)	103,352
年初現金及現金等價物	1,062,308	917,255	215,805
換算海外業務現金流量產生的匯兌差額	381	353	(447)
年末現金及現金等價物	917,255	215,805	318,710

經營活動所得現金淨額

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣300.3百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣305.0百萬元，經以下各項調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益人民幣82.1百萬元，(b)物業、廠房及設備折舊人民幣43.0百萬元，(c)按公平值計入損益的金融資產的利息收入人民幣25.1百萬元，及(d)按公平值計入損益的金融資產的出售收益人民幣17.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項增加人民幣58.2百萬元，(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣33.6百萬元，及(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣28.0百萬元。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣291.7百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣137.6百萬元，經以下各項調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣43.3百萬元；(b)按公平值計入損益的金融資產的利息收入人民幣23.6百萬元；(c)按公平值計入損益的金融資產處置收益人民幣13.9百萬元；及(d)按公平值計入損益的金融資產公平值虧損人民幣13.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣81.5百萬元；(b)預付款項、按金及其他應收款項及應收票據減少人民幣28.4百萬元；及(c)其他應付款項及應計款項增加人民幣18.7百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣8.8百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣33.5百萬元，經以下各項調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括(a)滯銷存貨減值撥備淨額人民幣55.3百萬元；(b)物業、廠房及設備折舊人民幣43.4百萬元；及(c)出售按公平值計入損益的金融資產的收益人民幣20.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣34.1百萬元；(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣15.2百萬元；及(c)其他應付款項及應計款項減少人民幣12.8百萬元。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金淨額

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣177.9百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣3,478.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣117.2百萬元，惟被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣3,401.3百萬元所部分抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣968.7百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,965.0百萬元；及(ii)定期存款增加人民幣612.1百萬元，惟被處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,503.0百萬元所部分抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣51.0百萬元，主要由於處置按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,645.1百萬元，惟被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,910.2百萬元；及(ii)定期存款增加人民幣585.0百萬元所部分抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025年，融資活動所用現金淨額為人民幣19.1百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣99.3百萬元；(ii)派付股息人民幣99.7百萬元；及(iii)遞延發行成本付款人民幣10.8百萬元，惟被銀行借款所得款項人民幣198.7百萬元所部分抵銷。

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣24.8百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣99.9百萬元；(ii)購回股份人民幣15.6百萬元；及(iii)償還租賃負債本金人民幣8.1百萬元，惟被銀行借款所得款項人民幣99.3百萬元所部分抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣205.2百萬元，主要由於(i)支付股息人民幣180.2百萬元；(ii)購回股份人民幣14.9百萬元；及(iii)償還租賃負債本金人民幣9.5百萬元。

營運資金充足性

經考慮我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產、經營活動所得現金流量及估計[編纂][編纂]，董事認為，我們擁有充足營運資金，以滿足我們現有需求及本文件日期起計未來12個月的需求。

債務及或然負債

債務

於往績期間，債務主要包括(i)銀行借款；及(ii)租賃負債。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列債務於所示日期的明細：

	於12月31日			於1月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
銀行借款	—	99,396	199,823	—
租賃負債	7,865	6,919	3,103	3,333
	7,865	106,315	202,926	3,333
非流動				
租賃負債	8,141	5,146	868	2,964
	8,141	5,146	868	2,964
總計	16,006	111,461	203,794	6,297

銀行借款

下表載列銀行借款於所示日期的明細：

	於12月31日			於1月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行借款	—	99,396	199,823	—
總計	—	99,396	199,823	—

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為零、人民幣99.4百萬元及人民幣199.8百萬元，主要包括附追索權的貼現票據。貼現票據於2024年及2025年12月31日分別附有1.5%及1.33%的固定年利率。所有借款均以人民幣計值。截至2026年1月31日，我們並無任何銀行借款。

董事確認，我們於往績期間及直至最後可行日期，並無發生任何銀行或其他借款的違約情況，亦無違反任何契約。

此外，董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們在獲取信貸融資方面未遇到重大困難，亦未遇到任何融資撤回或提前還款要求。截至2026年1月31日，作為確定我們債務情況的最後可行日期，我們尚有未使用銀行融資額度人民幣500.0百萬元。董事進一步確認，自最後可行日期起直至本文件日期，我們的債務情況並無重大變化。

租賃負債

租賃負債主要指我們辦公樓租賃應付的款項。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列租賃負債於所示日期的明細：

	於12月31日			於1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動	7,865	6,919	3,103	3,333
非流動	8,141	5,146	868	2,964
總計	16,006	12,065	3,971	6,297

租賃負債由2023年12月31日的人民幣16.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣12.1百萬元，並進一步分別減少至2025年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要由於相關年度作出租賃付款。租賃負債於2026年1月31日增加至人民幣6.3百萬元，主要由於確認於本期間訂立的新租賃協議所產生的租賃負債所致。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們並無任何重大或然負債。截至2026年1月31日，作為確定我們債務情況的最後可行日期，我們並無任何未清償抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、承兌負債或其他類似負債、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

資本開支及承擔

資本開支

於往績期間，資本開支主要包括(i)購置物業、廠房及設備；及(ii)購置無形資產。

下表載列資本開支於所示年度的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備	42,890	23,792	117,224
購置無形資產	562	—	1,958
總計	43,452	23,792	119,182

我們擬透過[編纂]及經營活動所得現金的組合，為預定資本開支提供資金。見「未來計劃及[編纂]」。

由於多種因素，包括我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、中國的經濟狀況及中國監管環境的變化，我們的實際資本開支可能與上述金額有所不同。此外，在把握拓展業務的新機遇時，我們可能不時產生額外資本開支。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

資本承擔

下表載列資本承擔於所示日期的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	6,279	5,001	13,804
無形資產	—	776	—
總計	<u>6,279</u>	<u>5,777</u>	<u>13,804</u>

重大關聯方交易

若一方能直接或間接控制另一方，或對另一方在財務及經營決策上施加重大影響，則雙方被視為關聯方。若雙方受共同控制或共同重大影響，亦被視為關聯方。

於往績期間，我們進行兩項關聯方交易，涉及為晶圓提供包裝與測試服務以及提供及銷售貨品。與關聯方的結餘全部為貿易性質。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。董事相信，我們於往績期間與關聯方進行的交易均於日常業務過程中按公平基準進行，且並無對我們的經營業績造成影響，亦無令我們的歷史業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或年度的若干主要財務比率：

	於12月31日及截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	9.7%	28.6%	32.9%
流動比率 ⁽²⁾	19.0x	10.5x	7.1x
速動比率 ⁽³⁾	15.9x	9.2x	6.4x

附註：

- (1) 毛利率等於年內毛利除以總收益。
- (2) 流動比率乃按所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率乃按所示日期的流動資產總額減存貨後除以流動負債總額計算。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各類風險，包括利率風險、信貸風險、流動性風險、股價風險及外幣風險。我們對此等風險進行管理及監察，以確保適時及有效地採取適當措施。整體而言，我們在風險管理上採取審慎

財務資料

策略。我們並無使用任何衍生工具及其他工具作對沖用途，亦無持有或發行任何衍生金融工具作交易用途。有關我們所面臨風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

股息及股息政策

於往績期間，我們於2023年、2024年及2025年分別宣派及支付股息人民幣180.2百萬元、人民幣99.9百萬元及人民幣99.7百萬元。於2023年及2024年宣派的股息已於最後可行日期結付。截至2025年12月31日止年度，向現有股東派發的建議股息約人民幣119.7百萬元已獲董事會批准，並須待股東於目前定於2026年4月9日舉行的股東週年大會上批准。待有關批准後，本公司預期於[編纂]前以其內部現金資源支付股息。

根據適用中國法律及法規(包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號 — 上市公司現金分紅(2025)年修訂》)以及組織章程細則，在符合現金分紅條件的前提下，本公司年度現金股息應不少於當年可分配並歸屬於股東的溢利(按中國公認會計原則計算)的10%。未來溢利分配可採取現金股息、股票股息或現金股息與股票股息相結合的形式。任何建議股息分配須由董事會酌情決定，並經股東會批准。董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益及董事會認為相關的其他條件後，建議未來分配股息。

可分配儲備

截至2025年12月31日，我們的儲備為人民幣2,777.0百萬元，即我們截至同日的可分配儲備。

[編纂]開支

[編纂]估計[編纂]開支總額(基於[編纂][編纂]中位數，且假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)保薦人費用及其他費用及開支約[編纂]百萬港元，佔[編纂]約[編纂]%(基於相同假設)。

於往績期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元於綜合損益及其他全面開支表確認為行政開支及人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]時從權益中扣除。於往績期間後，預計於[編纂]時，我們將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(列入行政開支)以及約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(直接列入股本削減)。

上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所出入。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值之計算，請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作且經過謹慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的業務模式及經營所在的整體經濟及監管環境均未發生重大變動，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載最新綜合財務報表的結算日）以來，我們的財務或經營狀況或前景亦無發生重大不利變動。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，並無任何情況會導致股份於聯交所[編纂]時須根據上市規則第13章第13.13至13.19條規定作出披露。