

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱畢整份招股章程。[編纂]於我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定性。此外，自成立以來，我們已產生虧損淨額，而我們於可預見未來可能產生虧損淨額。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為負數。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且在可見未來可能不會派付任何股息。閣下作出[編纂]決定前應考慮該等因素。

任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是中國領先的功率器件及音頻芯片供應商，已建立涵蓋設計、開發及銷售的一體化業務架構，橫跨多個終端市場。藉此，我們專注於為汽車、消費電子以及能源及工業(包括AI數據中心電源)市場提供高品質及高續航的功率器件及音頻芯片。

根據CIC的資料，我們是中國唯一採用虛擬IDM模式開發功率器件及音頻芯片的半導體公司。在虛擬IDM模式下，我們專注於功率器件與音頻IC設計，同時保留對特定專有製造技術的控制權，並與晶圓代工廠、封裝及測試服務供應商建立深度合作關係，從而將設計驅動的靈活性與對關鍵製造工藝的適度管控相結合。這令我們實現工藝反哺製造，產能動態優化，並與晶圓廠緊密合作，構建技術定義權、供應鏈自主權及品質主導權在內的綜合競爭優勢。

我們的功率器件產品是電能轉換與電路控制的核心元器件，確保電力電子器件在新能源汽車、人工智能數據中心供電系統以及能源電氣化等眾多關鍵應用中的卓越性能。憑藉強大的技術和創新能力，我們已通過相關驗證，成為多家全球領先汽車企業的核心供應商，展現了我們在中國汽車功率器件行業的領先技術地位。同時，我們也提供音頻芯片，包括MEMS產品和信號鏈芯片，透過結合先進的算法，能夠有效滿足各種智能設備的複雜音頻處理需求，涵蓋音頻信號的採集、轉換和處理。

概 要

以下說明我們的產品組合及一體化業務架構，其使我們在同業中脫穎而出：



根據CIC的資料，按2024年的收入計，我們在國內非IDM功率器件市場的中國供應商中排名第六，市場份額為0.3%。同時，根據CIC的資料，按2024年的出貨量計，在MEMS麥克風芯片領域，我們在全球供應商中排名第三，在國內供應商中排名第一，在全球市場中的市佔率為16.8%。

我們的產品及運營模式

於往績記錄期間，我們的收入主要來自設計、開發及銷售(i)功率器件，包括硅及碳化硅功率器件；及(ii)音頻芯片，包括MEMS產品和信號鏈芯片，為包括汽車、消費電子以及工業(涵蓋AI數據中心電源)在內的廣泛產業提供關鍵功能。我們針對功率器件及音頻芯片產品採用交易型商業模式。

憑藉自身的技術平台，我們已構建了全面的功率器件產品組合。我們提供硅和碳化硅功率器件產品，包括：(i)中低壓硅功率器件，主要包括溝槽MOSFET和分離柵溝槽MOSFET產品；(ii)高壓高頻硅功率器件，主要包括FRD和超級結MOSFET產品；(iii)硅IGBT產品以及(iv)碳化硅MOSFET產品。快速擴展的產品組合展現了我們強大的產品開發及創新能力，並有效地實現了對包括汽車、消費電子、能源及工業在內的各種應用場景的全面覆蓋。

概 要

- **汽車領域**是功率器件的最大市場。然而，功率器件在汽車領域的應用具有極高的准入壁壘，對電氣性能、可靠性及穩定性提出嚴苛標準。因此，據CIC統計，相較於其他應用場景已實現逾80%的國產化率，汽車應用領域的國產化率最低，不足10%。在本土廠商滲透率、技術積累及供應鏈自主性方面，汽車產業與其他應用領域仍存在顯著差距，為我們帶來可觀的市場潛力。我們已推出碳化硅MOSFET、硅IGBT和硅MOSFET產品，均已實現大規模量產，供應全球多家領先汽車電子企業，應用於新能源汽車電機驅動系統、電池管理系統、車載充電系統、底盤管理系統、車身管理系統、熱管理系統、ZCU域控制系統等多元化場景。產品涵蓋高壓電氣架構(800V/400V)及低壓電氣架構(12V/48V)，覆蓋碳化硅及硅產品。憑藉著自主研發的工藝平台，我們是國內產品佈局齊全的功率器件公司之一，並已進入全球多家領先汽車電子企業及整車廠的供應鏈體系。
- **AI數據中心**是數字經濟的核心基礎設施，其AI訓練和運算都需要強大的電力支持，這為功率器件行業創造了巨大增長機會。憑藉我們在功率器件全系列產品線的深厚技術專長，我們已建立了覆蓋25V至2,300V電壓範圍、包括碳化硅到硅產品的全面產品組合，該等產品已進入量產階段，並為眾多從事數據中心和服務器電源業務的全球領先企業所採用。

於往績記錄期間，我們的產品主要包括用於聲音信號採集及模數／數模轉換的MEMS產品和信號鏈芯片。該等產品是透過語音實現人機交互的關鍵「入口」，此功能廣泛應用於各類AI驅動的智能硬件，如智能手機、可穿戴設備、智能座艙及人形機器人。憑藉我們涵蓋芯片設計、算法開發及工藝創新的工藝平台，我們為客戶提供完整的端側智能音頻解決方案。

有別於主要依賴標準晶圓廠工藝平台進行產品開發的傳統芯片設計公司，我們的虛擬IDM模式能將自主工藝技術導入晶圓廠製造流程，確保其工藝能力與我們的芯片設計要求精準匹配，從而與國內領先半導體晶圓廠建立緊密合作關係。特別是，此模式使我們能實現更卓越的芯片性能、更高可靠性及更短的設計迭代週期。憑藉我們的虛擬IDM模式，我們自主研發的碳化硅工藝良率突破90%，大幅超越行業平均良率。

市場機遇

在汽車領域，由於受新能源汽車銷量持續增長及市場朝向功能更複雜智能化發展的趨勢所推動，此類趨勢要求精密的電源管理系統與精細控制技術，汽車已成為中國功率器件最大的應用市場之一。根據CIC的資料，全球汽車領域功率器件市場規模從2020年的73億美元增長至2024年的135億美元，2020年至2024年的複合年增長率為16.8%。預計到2029年，市場規模將達到245億美元，預計2024年至2029年期間的複合年增長率為12.7%。

概 要

根據CIC的資料，能源與工業領域的市場規模從2020年的119億美元擴展至2024年的130億美元，預計到2029年將達到210億美元，2024年至2029年間複合年增長率為10.0%。其中可再生能源領域展現顯著增長潛力，市場規模於2024年達到24億美元，並預計在2024年至2029年間以13.8%的複合年增長率持續擴張。

作為數字經濟的核心基礎設施，全球AI數據中心正經歷電力需求激增，同時也面臨著與訓練和計算任務相關的電力管理挑戰(包括峰谷週期調節)，這使得該領域成為功率器件增長最迅速的市場之一。根據CIC的資料，2024年AI數據中心用功率器件的全球市場規模約為7億美元，預計在2024年至2029年間按預期複合年增長率23.9%增長。在全球碳中和趨勢與先進輸電基礎建設快速擴張的推動下，能源與工業應用領域對功率器件的需求持續增長，特別體現在光伏逆變器、儲能變流器及智能電網等應用場景。

汽車和AI數據中心領域都對功率器件的性能、可靠性及安全性有著嚴苛要求，從而形成了極高的准入門檻。隨著新能源汽車滲透率的持續提升以及AI算力需求的爆發式增長，這些高端應用的市場規模正快速擴大。借助政策支持、技術進步及大量資本投入，本土製造商有望逐步提高市場滲透率，並推動國產化替代進程。然而，目前，這兩個領域在中國的國產化率相較其他應用領域仍處於較低水平。根據CIC的資料，2024年中國汽車功率器件國產率低於10%；同期AI數據中心功率器件國產化率約為20%。此趨勢不僅預示著潛在市場空間將持續擴大，更為我們提供了寶貴契機，得以憑藉其技術與產品優勢，進軍高增長的細分市場。

AI重塑人機交互模式，音頻交互因其便捷性成為智能終端的重要控制接口。隨著智能硬件的快速發展，音頻交互的應用場景持續擴展，涵蓋消費電子、汽車電子及AI人機交互等領域。根據CIC的資料，按收入計，全球音頻芯片市場規模從2020年的68億美元增長至2024年的79億美元，2020年至2024年的複合年增長率達3.8%。預計到2029年將達到100億美元，預計2024年至2029年間複合年增長率為4.8%。

我們的競爭優勢

我們相信我們具備以下競爭優勢：

- 國內領先功率器件及音頻芯片提供商，錨定行業變革機遇，廣獲頭部客戶認可
- 中國功率器件及音頻芯片行業唯一的虛擬IDM模式運營商，構建穩固高效的合作生態
- 平台化佈局，全面的產品矩陣滿足多元化需求
- 先進的設計工藝及嚴苛的品質檢測，交付高品質、高可靠性的產品

概 要

- 我們擁有深耕半導體行業的人才隊伍，以及具有深厚產業背景的股東支持

我們的戰略

我們計劃實施以下發展戰略：

- 全面擁抱汽車、能源及工業領域發展的歷史性機遇
- 持續完善虛擬IDM模式建設，加大研發、推動技術創新
- 豐富產品矩陣，提升產品性能，保持行業領先地位
- 深化重點領域客戶合作，持續拓展新客戶
- 探索產業鏈內併購機遇
- 加強專業化和人才建設

研發

我們相信，強大的研發實力對我們的可持續發展及成功至關重要。我們確立研發的戰略定位，專注於(i)開展基礎科學研究，旨在構建平台化技術組合，以實現多條產品線的協同研發；(ii)量身定制技術解決方案，以應對行業及客戶特定的挑戰或需求；及(iii)持續推進產品優化及迭代，這對我們實現可持續領先地位尤為重要。

於往績記錄期間，我們的研發開支分別為人民幣68.5百萬元、人民幣59.2百萬元及人民幣72.1百萬元，分別佔同期總收入的15.8%、15.4%及13.3%。

知識產權

我們的成功及競爭優勢部分取決於我們開發及保護核心技術及知識產權的能力。我們擁有大量知識產權，包括在中國及美國的專利、註冊商標及軟件著作權以及網域名稱。我們依賴專利、著作權、商標法、商業秘密保護以及與客戶、供應商及僱員訂立的保密協議保護我們的知識產權。

截至2025年12月31日，我們在中國有69項註冊專利，在中國有64項專利申請以及在美國有兩項專利申請。截至同日，我們在中國有190項集成電路佈圖設計登記及21項註冊商標(包括香港地區的三項)。有關更多資料，請參閱「業務—知識產權」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶涵蓋多個行業領域的企業，包括汽車、消費電子、可再生能源及工業應用領域。於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間各年度，我們的五大客戶分別佔相關年度總收入的45.8%、42.2%及48.3%。於往績記錄期間各年度，我們最大客戶的銷售額佔相關年度總收入的15.8%、11.6%及20.9%。

我們的主要供應商主要包括晶圓、封裝測試服務的供應商。於2023年、2024年及2025年，五大供應商的採購額分別佔採購總額的99.7%、98.8%及98.4%。於往績記錄期間各年度或期間，最大供應商的採購額佔各年度採購總額的94.9%、93.5%及92.9%。

於往績記錄期間，我們主要向最大供應商採購晶圓製造服務，可能面臨相關風險。請參閱「風險因素 — 於往績記錄期間，我們對主要供應商存在依賴。我們可能無法隨時以商業上可接受的條款獲得穩定供應，甚至可能完全無法獲得供應」。根據CIC的資料，我們於往績記錄期間對少數供應商的依賴，主要是由於中國半導體行業發展初期，受高資本投入、技術難度及監管限制等進入壁壘影響，導致合格晶圓代工廠的集中度較高。自2019年起，我們與芯聯(功率器件行業領先企業的主要供應商之一)建立了長期合作關係，並於2025年1月與芯聯簽訂戰略合作協議。據此，芯聯將調配資源以滿足我們的採購需求，並致力達成我們的採購要求。有關我們向芯聯採購的詳情，請參閱「業務」一節。

我們的業務營運涉及功率器件及音頻IC供應鏈，當中涵蓋晶圓代工廠、封裝及測試服務供應商以及原材料供應商。該供應鏈受不斷變動的國際貿易政策、出口管制法規及其他監管動向所影響。該等政策及法規可能影響我們營運所處的供應鏈及下游市場。例如，出口管制措施或貿易政策的變動可能影響行業內若干半導體相關材料及服務的可用性、定價或交付安排，亦可能影響若干應用領域下游客戶的需求。有關詳情，請參閱「風險因素 — 我們面臨與國際貿易政策、出口管制法規、經濟制裁及投資限制有關的風險」。

競爭

我們所經營的功率器件與音頻芯片行業競爭激烈，其特點在於下游應用廣泛與產品組合多元化。全球功率器件市場展現穩健增長態勢。按收入計，全球市場規模從2020年的250億美元增長至2024年的317億美元，期間複合年增長率為6.1%。2023年至2024年輕微下降，乃主要由於供應鏈限制及終端市場需求暫時疲軟。預計至2029年市場規模將達514億美元，2024年至2029年間的複合年增長率為10.2%。受消費電子升級、智能語音應用的普及及汽車智能化加速推動，音頻芯片市場持續擴大。按收入計，全球音頻芯片市場規模從2020年的68億美元增長至2024年的79億美元，複合年增長率為3.8%。預計到2029年將達100億美元，2024年至2029年間複合年增長率為4.8%。

概 要

風險因素

我們認為，[編纂]本公司股份涉及若干風險及不明朗因素，其中部分因素超出我們的控制範圍。我們強烈建議閣下在[編纂]股份前，務必詳閱「風險因素」以瞭解有關風險因素的詳情。我們面臨的主要風險包括：

- 於往績記錄期間，我們對主要供應商存在依賴。我們可能無法隨時以商業上可接受的條款獲得穩定供應，甚至可能完全無法獲得供應。
- 如果我們未能及時且以具有成本效益的方式開發滿足客戶偏好並獲得市場認可的新產品，我們的經營業績可能會受到不利影響。
- 我們的業務增長和前景受到我們不斷創新和迭代現有產品以及擴展產品組合和滲透新市場的能力的影響。
- 我們的業務取決於對知識產權的保護能力。倘我們無法充分保護知識產權或其他專有權利，我們將難以有效參與市場競爭，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 於往績記錄期間，我們產生虧損淨額，且我們或會持續產生虧損，亦可能無法成功擴展業務或管理增長。
- 於往績記錄期間，我們產生負債淨額、流動負債淨額及經營現金流出，這可能會持續至可預見未來，令我們面臨流動資金風險。

新冠疫情的影響

自2020年第一季度起，新型冠狀病毒疫情的爆發已對全球經濟造成重大不利影響。為保障公共衛生及公眾利益，中國政府及其他國家政府實施了多項防疫措施。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的生產活動並未因新型冠狀病毒疫情而受到重大干擾，亦未因疫情而令辦公場所或生產設施臨時關閉或停運。

因此，本公司董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，新型冠狀病毒疫情的爆發並未對我們的業務、財務狀況或經營業績產生任何重大不利影響。然而，我們無法保證未來的營運或生產活動不會因疫情或其他事件而受到影響。請參閱「風險因素 — 我們可能受到自然災害、戰爭或恐怖主義行為或超出我們控制範圍的其他因素的影響」。有鑒於此，我們計劃保持警惕，並將根據未來新型冠狀病毒疫情的發展，密切監測及評估市場狀況。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料摘要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件所載的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並以其為準。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益及其他全面收益表項目概要

下表列出我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表摘要(以絕對金額及佔我們收入的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入 百分比	人民幣千元	佔收入 百分比	人民幣千元	佔收入 百分比
收入	432,734	100.0	383,166	100.0	541,473	100.0
銷售成本	(395,956)	(91.5)	(370,316)	(96.6)	(527,202)	(97.4)
毛利	36,778	8.5	12,850	3.4	14,271	2.6
其他收入及其他收 益或虧損淨額	7,580	1.8	11,049	2.9	2,020	0.4
銷售及分銷開支	(30,504)	(7.0)	(30,536)	(8.0)	(34,650)	(6.4)
研發開支	(68,475)	(15.8)	(59,175)	(15.4)	(72,121)	(13.3)
行政開支	(46,059)	(10.6)	(49,365)	(12.9)	(49,130)	(9.1)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
金融資產減值撥回/ (減值虧損)淨額	(4,491)	(1.0)	1,536	0.4	(1,231)	(0.2)
營運虧損	(105,171)	(24.3)	(113,641)	(29.7)	(152,884)	(28.2)
融資收入	747	0.2	3,335	0.9	3,827	0.7
融資成本	(449)	(0.1)	(527)	(0.1)	(1,245)	(0.2)
融資成本淨額	298	0.1	2,808	0.7	2,582	0.5
贖回負債之 賬面值變動	(46,535)	(10.8)	(73,098)	(19.1)	(56,579)	(10.4)
除所得稅前虧損	(151,408)	(35.0)	(183,931)	(48.0)	(206,881)	(38.2)
所得稅(開支)/抵免	44	-	17	-	(4)	-
年內虧損	(151,364)	(35.0)	(183,914)	(48.0)	(206,885)	(38.2)

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整年內虧損(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務指標，而國際財務報告準則並無作此規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。

我們認為此非國際財務報告準則計量有助於透過剔除下文所列若干項目的潛在影響，以比較經營表現。我們亦相信，此非國際財務報告準則計量有助於管理層以相同方式了解及評估我們的綜合經營業績，並提供有用資料。然而，我們呈列此非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似計量指標作比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，亦不應將其視為替代分析。

概 要

下表載列根據國際財務報告準則呈列的於所示年度的經調整年內虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬，即該年度虧損的對賬：

	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
年內虧損與經調整虧損的 對賬(非國際財務報告準則計量)			
年內虧損	(151,364)	(183,914)	(206,885)
加：			
贖回負債的賬面值變動 ⁽¹⁾	46,535	73,098	56,579
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支 ⁽²⁾	20,809	12,588	9,863
經調整虧損(非國際財務報告準則計量)	(84,020)	(98,228)	(128,400)

附註：

- (1) 贖回負債賬面值的變動反映向具贖回權的投資者發行的股本工具的公平值變動，即使我們的購買義務取決於交易對手行使贖回權，仍會產生贖回金額的金融負債。贖回負債最初按贖回金額的賬面值計量，其後按攤銷成本計量，利息支出計入贖回負債賬面值的變動。我們預期不會再就發行予投資者的金融工具錄得任何公平值變動，因該等負債將於[編纂]後自動轉換為普通股，從而由負債重新指定為權益。
- (2) 以股份為基礎的付款開支主要指因授予僱員獎勵而產生的非現金僱員福利開支。預期任何特定期間的此類開支均不會導致未來現金支付。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣151.4百萬元、人民幣183.9百萬元及人民幣206.9百萬元。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣84.0百萬元、人民幣98.2百萬元及人民幣128.4百萬元。於往績記錄期間，我們的淨虧損及經調整淨虧損主要歸因於我們在戰略上側重於產品組合構建及客戶開拓，而非短期盈利能力。我們認為，近期全球半導體行業的調整及本土化進程，為我們進入領先藍籌客戶的供應鏈、確立一級供應商地位並實現長期盈利能力提供了戰略性窗口。此戰略透過構建全面且具競爭力定價的產品組合來實施，從而有助於客戶認證及實現無縫供應鏈整合。

為構建全面的產品組合，我們在升級現有產品及開發新產品以供客戶評估方面產生大量研發開支。截至2025年12月31日，我們擁有443個新產品開發項目。產品開發工作輔以具競爭力的定價策略，旨在贏得客戶認證。於往績記錄期間，我們同時聚焦產品創新及具競爭力定價，將增長及市場准入作為優先考量，導致毛利率相對有限。

概 要

我們相信，隨著我們的產品組合日趨成熟，以及已獲認證產品的銷售規模擴大，我們將能夠透過規模經濟效應、適度控制研發開支來提升毛利率，並實現盈利。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售產品，包括(i)功率器件，包括硅功率器件及碳化硅功率器件，及(ii)音頻芯片，包括MEMS及信號鏈芯片。我們一般在產品交付給客戶並獲得客戶接受後確認收入。下表載列所示年度按銷售產品類別劃分的收入明細，包括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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入						
功率器件	383,991	88.7	283,339	74.0	452,809	83.6
— 硅功率器件	368,737	85.2	262,108	68.5	335,074	61.9
— 碳化硅功率器件	15,254	3.5	21,231	5.5	117,735	21.7
音頻芯片	48,743	11.3	99,827	26.0	88,664	16.4
— MEMS	48,454	11.2	98,168	25.6	87,230	16.1
— 信號鏈芯片	289	0.1	1,659	0.4	1,434	0.3
總計	432,734	100.0	383,166	100.0	541,473	100.0

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛利總額人民幣36.8百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣14.3百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利率8.5%、3.4%及2.6%。請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表的描述」及「財務資料 — 經營業績的年度比較」。

	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	%
存貨減值虧損前						
功率器件	54,222	14.1	6,669	2.4	37,857	8.4
— 硅功率器件	49,172	13.3	7,635	2.9	37,024	11.0
— 碳化硅功率器件	5,050	33.1	(966)	(4.6)	833	0.7
音頻芯片	11,244	23.1	24,190	24.2	19,714	22.2
— MEMS	11,347	23.4	23,646	24.1	18,972	21.7
— 信號鏈芯片	(103)	(36.0)	544	32.8	742	51.7
小計	65,466	15.1	30,859	8.1	57,571	10.6
存貨減值虧損	(28,688)		(18,009)		(43,300)	
毛利及毛利率	36,778	8.5	12,850	3.4	14,271	2.6

概 要

我們的收入由2023年的人民幣432.7百萬元減少至2024年的人民幣383.2百萬元，主要由於硅功率器件收入下降，原因為硅功率器件平均售價整體下跌，以及我們在硅功率器件中平均售價較高的FRD產品銷量減少。我們的毛利由2023年的人民幣36.8百萬元減少至2024年的人民幣12.9百萬元，主要由於硅功率器件定價下跌侵蝕其毛利率，以及我們在硅功率器件中毛利率較高的FRD產品銷量減少。根據CIC的資料，於2023年及2024年，半導體行業經歷庫存去化週期，需求趨於平穩，導致大多數功率器件產品(如IGBT及MOSFET模塊)的平均售價下跌。IGBT行業的價格下跌約30%，而MOSFET模塊的價格下跌約10%。然而，由於碳化硅功率器件的佔比增加，其平均售價遠高於硅功率器件，功率器件的整體平均售價有所上升。根據Yole的資料，碳化硅於功率器件市場的份額由2023年約9%增加至2024年約12%。

為應對收入下降，我們一直積極開發面向高增長市場(包括車載充電機、電力驅動系統及快速充電基礎設施)的硅功率器件，並加快碳化硅功率器件的驗證及商業化進程。隨著完成客戶驗證的產品實現商業化，碳化硅功率器件錄得強勁增長，加上硅功率器件在市場整體復甦帶動下銷售量及平均售價擴大，我們的收入由2024年的人民幣383.2百萬元增加至2025年的人民幣541.5百萬元。

為應對毛利下降，我們一直積極擴大收入來源，同時提升產品組合的毛利率。我們持續增加硅功率器件中較高利潤率產品的銷售，包括FRD及IGBT，以改善整體盈利能力。我們亦逐步擴大硅及碳化硅功率器件的銷售，利用規模經濟效應降低單位成本。此外，我們加強存貨管理，以減少過剩庫存及減值虧損成本。我們的毛利由2024年的人民幣12.9百萬元輕微增加至2025年的人民幣14.3百萬元。我們的存貨減值虧損前毛利由2024年的人民幣30.9百萬元增加至2025年的人民幣57.6百萬元，主要受惠於硅功率器件因銷售擴大、平均售價提升及單位成本下降而實現毛利擴張，以及碳化硅功率器件錄得正毛利。

我們計劃透過一系列擴大收入、提升產品利潤率及控制開支的措施以達致收支平衡。請參閱「財務資料—盈利路徑」。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載我們的經審核綜合財務報表：

	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
流動資產總額	619,235	751,473	784,687
非流動資產總額	34,633	46,615	62,690
總資產	653,868	798,088	847,377
流動負債總額	793,830	1,092,370	301,016
非流動負債總額	3,701	4,787	12,111
(負債)／資產淨額	(143,663)	(299,069)	534,250
流動(負債)／資產淨額	(174,595)	(340,897)	483,671

概 要

我們於2023年及2024年12月31日分別錄得淨負債人民幣143.7百萬元及人民幣299.1百萬元，主要反映(i)我們於2023年及2024年分別錄得年內虧損人民幣151.4百萬元及人民幣183.9百萬元，及(ii)就向投資者發行附帶若干優先權的權益股份以換取其注資，而於2023年及2024年12月31日分別確認贖回負債人民幣691.8百萬元及人民幣914.9百萬元。該等權利已於2025年9月終止，導致該等負債重分類至權益，使我們於2025年12月31日由淨負債狀況轉為淨資產狀況，金額為人民幣534.3百萬元。

有關我們於往績記錄期的流動負債淨額詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 流動資產及流動負債」。

綜合現金流量表概要

過往我們主要透過經營產生的現金流與銀行借款的組合來為經營活動提供資金。下表載列我們於所示年度的現金流量表概要：

	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
經營所用現金淨額	(250,914)	(125,576)	(80,179)
投資活動所用現金淨額	(15,624)	(4,301)	(3,502)
融資活動所得現金淨額	261,317	189,834	72,731
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(5,221)	59,957	(10,950)
年初現金及現金等價物	285,623	280,402	340,359
年末現金及現金等價物	280,402	340,359	329,409

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得經營活動現金流出淨額人民幣250.9百萬元、人民幣125.6百萬元及人民幣80.2百萬元。該等經營活動現金流出淨額主要歸因於我們的淨虧損，並經非現金及非經營項目以及營運資本變動調整。2023年及2024年的營運資本負面變動，主要由存貨周轉天數及應收款項周轉天數延長，以及應付款項周轉天數縮短所帶動。該等變動主要是由於下游行業需求放緩，影響了我們的營運資金周期。然而，我們的經營活動現金流出淨額由2024年的人民幣125.6百萬元減少至2025年的人民幣80.2百萬元，存貨周轉天數由2024年的213天減少至2025年的170天，貿易應收款項周轉天數由123天減少至2025年的83天，而應付賬款周轉天數則由2024年的84天增加至2025年的103天，此乃由於我們在2025年採取了積極的現金及庫存管理措施。該等措施包括(其中包括)使庫存與客戶訂單及預測保持一致，在保持對市場需求靈活響應的同時減少過剩庫存，以及成立專門的銷售與營運規劃團隊，負責監督整個銷售週期、實時追蹤訂單及預測，並根據需要主動調整交付計劃。基於2025年的該等改善，董事(及聯席保薦人亦認同)認為，本公司提升經營現金流的措施已見成效。有關現金

概 要

流量數據、非現金及非營運項目調整事項及其變動原因的討論詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」一節。

盈利路徑

於往績記錄期間，我們錄得虧損。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生淨虧損人民幣151.4百萬元、人民幣183.9百萬元及人民幣206.9百萬元，以及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣84.0百萬元、人民幣98.2百萬元及人民幣128.4百萬元。具體而言，我們過往的淨虧損主要由於我們策略性地側重長期增長。尤其是在短期盈利能力方面，我們優先考慮市場滲透、重點客戶的拓展，以及在高價值應用領域擴充產品組合。因此，於往績記錄期間，我們持續投入產品開發，並採取具競爭力的定價策略以捕捉更廣泛的市場機遇(尤其是近期國產替代趨勢所帶來的機遇)，同時致力於在領先藍籌客戶的半導體供應鏈中確立自身地位，導致我們產生龐大的銷售成本、研發開支以及銷售及分銷開支。隨著我們在汽車、儲能及消費電子行業的高端應用領域佈局日趨深入，與主要客戶的合作關係持續加強，以及產品組合加速向更高價值的車規級及工業級產品升級，我們的收入於2025年錄得增長，毛利亦有所改善。

為實現長期收支平衡及盈利增長，我們的目標是持續：(i)透過交付手頭訂單、將新產品開發項目商業化、提升碳化硅功率器件產品銷售，並利用有利的市場條件提高定價，以擴大我們的收入規模；(ii)透過提高定價、將產品組合轉向更高利潤率的產品、與代工夥伴合作推動成本降低，並加強庫存管理，以改善我們的產品利潤率；及(iii)透過有效的開支管理，提升營運效率。請參閱「財務資料—盈利路徑」。

主要財務比率

下表列示於所示年度之若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	8.5%	3.4%	2.6%
流動比率 ⁽¹⁾	0.8	0.7	2.6
速動比率 ⁽²⁾	0.6	0.5	2.0

附註：

- (1) 流動比率指年末流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率指年末流動資產與存貨之差額除以流動負債。

概 要

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的員工持股平台睿氏芯將有權控制本公司[編纂]%的投票權。董事會主席、執行董事、首席執行官兼總經理郭博士擔任睿氏芯之普通合夥人。因此，睿氏芯及郭博士將於[編纂]後成為本公司控股股東(定義見上市規則)。

有關控股股東於緊接[編纂]完成前及後的持股詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

[編纂]前投資

我們已進行數輪[編纂]前投資。有關我們的[編纂]前投資者背景及[編纂]前投資主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

[編纂]統計數據

下表所列數字乃基於以下假設：(i)股份拆細及[編纂]已完成，且於[編纂]中發行及[編纂]股H股；(ii)[編纂]時將從非上市股份轉換為[編纂]股H股(相當於截至本文件日期本公司已發行股份總數的[編纂])及(iii)[編纂]未獲行使。

	根據[編纂] 每股[編纂]港元 計算	根據[編纂] 每股[編纂]港元 計算
於[編纂]完成後的[編纂] ⁽¹⁾ 每股股份的未經審核[編纂]經調整有形 資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元 [編纂]港元	[編纂]港元 [編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]計算乃基於緊隨股份拆細及[編纂]完成後預期已發行股份為[編纂]股，包括根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股，以及[編纂]時由非上市股份轉換的[編纂]股H股(相當於截至本文件日期本公司已發行股份總數的[編纂])。
- (2) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃於作出本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」所述調整後基於[編纂]股已發行股份計算，當中假設(i)[編纂]已於2025年12月31日完成及(ii)[編纂]未獲行使，且本公司未有根據本文件「股本」一節所述的配發及發行或購回股份的一般授權或透過其他方式配發、發行或購回股份。

概 要

股息

於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或派付股息。於最後實際可行日期，概無正式股息政策或固定股息派付比率。根據中國法律規定，股息僅可從可供分派利潤中撥付。可供分派利潤指除稅後利潤扣除我們須作出的法定及其他儲備撥款後的餘額。根據公司章程，董事會未來可基於經營業績、財務狀況、現金需求與可用性及其他當時認為相關之因素宣派股息。任何股息之宣派、支付及金額均須符合章程文件、適用中國法律及經股東批准。

[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為合適的股票宣派及派付股息。未來是否宣派或派付任何股息將取決於(包括但不限於)本公司的盈利能力、營運及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司現金流及其他董事會認為相關的因素。未來能否派發股息亦取決於我們能否從附屬公司收取股息。鑑於我們存在累計虧損，據我們的中國法律顧問所告知，在我們根據相關法律法規及公司章程補足累計虧損並提取法定公積金後擁有可分派溢利之前，我們不得宣派或派付任何股息。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及[編纂]及預計開支後，並假設超額配股權未獲行使，我們預計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元。

- [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於持續提升研發能力及擴大產品供應。包括：
 - [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於發展我們的基礎設施，以提升底層技術能力；
 - [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於採購研發類設備及研發軟件工具；
 - [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於研發中心的擴充與升級。
 - [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於針對新興應用領域(包括汽車、AI及替代能源)進行產品研發，藉此豐富產品矩陣並優化現有產品。
- [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於我們的戰略擴展，包括擴展我們的分銷及服務網絡及提升營運效率。就此而言：
 - [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於增強客戶合作關係及擴大市場範圍；
 - [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於提升管理客戶需求與交付計劃方面的營運效率。

概 要

- [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於全球潛在行業相關戰略投資及收購機會。
- [編纂]%，或約[編纂]港元，將用於營運資金及一般公司用途。

上市開支

我們須承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即每股[編纂]港元至[編纂]港元的指示性[編纂]的中位數)，佔[編纂]估計[編纂]淨額約[編纂]%，假設並無根據[編纂]發行股份。[編纂]包括(i)與[編纂]有關的開支(包括[編纂])約[編纂]港元，及(ii)與[編纂]無關的開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]港元。於往績記錄期間後，預計約[編纂]港元將計入綜合損益表，而約[編纂]港元預計將於[編纂]時從權益扣除。我們認為上述任何費用或開支對本公司而言不屬重大亦並非異常高昂。上述[編纂]乃最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與估計不同。

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日(即我們的最近期經審核財務報表之日期)以來並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何事件以致會對本文件附錄一所載會計師報告中所示資料造成重大影響。我們預期截至2026年12月31日止年度將繼續錄得淨虧損，主要由於儘管我們致力推動收入增長、改善毛利率及提升營運效率，但隨著我們將產品銷售規模提升至量產階段，我們預期將持續產生(i)龐大的研發開支，因為我們將繼續投入資源進行產品迭代及開發，以及持續擴充及優化高價值領域的產品組合；(ii)可觀的銷售及分銷開支，因為我們繼續投入資源擴大客戶基礎、加強與主要客戶的關係，並為拓展全球市場做好準備；及(iii)銷售成本。請參閱「財務資料—盈利路徑」。

[編纂]

[編纂]