

## 財務資料

閣下應將下列討論與分析與本文件附錄一會計師報告中的綜合財務資料及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。

以下討論和分析包含涉及風險和不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃根據我們的經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的認識，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析而作出。然而，我們的實際結果可能會因為各種因素而與這些前瞻性陳述中的預期有重大差異，這些因素包括「風險因素」及本文件其他地方所列出的因素。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。在本節中，除非文義另有規定，否則2023年、2024年及2025年乃指我們截至該等年度12月31日止財政年度。

### 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、生產工藝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、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、音頻芯片的半導體公司，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。

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。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%。

## 財務資料

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，乃由於主要下游行業正處於行業放緩週期，並增加至2025年的人民幣541.5百萬元，乃由於我們成功提升產品組合，並於若干高附加值應用領域提高市場滲透率，加上下游市場客戶需求復甦所致。隨著我們持續拓展市場及擴大銷售規模，預期收入規模將進一步上升。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，包括國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及國際財務報告準則詮釋委員會或其前身機構常設詮釋委員會頒佈的相關詮釋。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券[編纂]規則及香港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，除另有說明外，我們已於往績記錄期間一貫採納於往績記錄期間生效的所有相關準則、國際財務報告會計準則的修訂及詮釋。編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這也要求我們的管理層在應用會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料而言屬重要假設及估計的範疇，已於本文件附錄一會計師報告附註5中披露。

### 影響我們營運業績的主要因素

我們的營運業績已經並預期將繼續受到多項一般因素的重大影響，其中許多因素並非我們所能控制，包括但不限於：整體經濟增長與狀況；全球半導體產業的發展及繁榮，特別是功率器件及音頻芯片行業；半導體產業下游市場的狀況以及客戶需求波動；半導體產業的技術發展及競爭；及相關法律法規、政府政策及措施。

我們的經營業績亦受到若干公司特定因素的影響，包括以下主要因素：

#### 我們的產品組合

產品組合是影響我們財務狀況及營運業績的因素之一。截至2025年12月31日，我們提供2,289個產品型號供銷售。此外，我們計劃擴大我們的產品供應，每年增加約300個型號，從而建立一個全面且自主開發的芯片產品組合，以滿足下游客戶快速變化的需求。我們未來的成功取決於我們能否充分預測行業趨勢，並開發具高性能及差異化的產品，以滿足下游客戶不斷變化的需求。

## 財務資料

我們將持續投資於產品組合，不僅因應市場趨勢多元化產品種類，更致力於迭代升級現有產品與技術平台。具體措施包含：提升現有產品規格，提高高毛利產品佔比，優化成本與利潤率，以及提升產品性能，以確保我們保持競爭力並滿足客戶不斷演變的需求。我們的產品組合的重大變動將影響本公司的毛利率，此乃由於各類產品應佔之毛利率不同所致。請參閱本節「— 若干綜合損益表及其他全面收入項目的說明 — 毛利及毛利率」。

### 下游市場及終端客戶的需求

我們的業務表現受到下游市場規模及客戶需求的影響。根據CIC的資料，近年來，功率器件在汽車、能源及工業領域的下游應用呈現顯著增長。下游市場需求可能受到多種因素的影響，包括宏觀經濟狀況、技術進步以及各行業不斷變化的終端客戶需求。此外，下游市場正經歷更高層次的整合以及朝向更智能化產品發展等趨勢。

我們的財務表現有賴於我們能否持續把握汽車、消費電子、能源及工業領域等現有下游客戶的需求。我們相信，我們多樣化的產品、不斷創新及適應不斷發展的技術能力，加上我們強大的設計及研發能力，使我們能夠抓緊下游市場的商機，推動我們的產品銷售及支持長期的財務增長。

### 我們控制成本及提高營運效率的能力

我們的獲利能力部分取決於我們管理成本及提高營運效率的能力。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣30.5百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣34.7百萬元，分別佔同期總收入的7.0%、8.0%及6.4%。行政開支分別為人民幣46.1百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣49.1百萬元，分別佔同期總收入的10.6%、12.9%及9.1%。我們致力於透過詳細的預算管理及績效監控，持續加強營運開支的管理，從而有效控制間接成本。

## 財務資料

### 我們在研發、技術和產品開發方面的持續投資

我們的成功來自於我們在功率器件及音頻芯片市場的持續創新及強大實力。我們擁有一支強大的研發團隊，由許多在芯片設計、製程及品質控制方面擁有深厚專業知識的半導體行業資深人士組成，彼等在保持我們的技術領先地位及實現設計中標方面發揮了關鍵作用。我們持續進行研發活動、開發新技術、設計新產品及強化現有產品的能力，對我們的成功至關重要。我們歷來都投入大量資源進行研發。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得研發開支人民幣68.5百萬元、人民幣59.2百萬元及人民幣72.1百萬元，佔同期總收入的15.8%、15.4%及13.3%。具體而言，我們的技術及產品開發進度主要取決於我們的研發人才。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由66名成員組成，佔截至同日員工總數的41.8%。於2023年、2024年及2025年，我們研發人員的員工薪酬(不包括以股份為基礎的付款)分別佔我們研發開支的36.9%、49.2%及43.4%。

由於我們相信我們的市場成功及財務表現將在很大程度上取決於我們保持技術領先地位的能力，因此我們將繼續投資於專有技術的開發及創新，以增強我們相對於同業的競爭優勢。

### 盈利路徑

我們計劃實施以下業務措施，以推動可持續增長、提升營運效率及實現盈利能力。

#### 擴大我們的收入規模

我們尋求在未來數年透過以下措施推動可持續收入增長：

#### 交付手頭訂單

我們憑藉提供高性能及高性價比的產品，贏得客戶信賴並建立長期合作關係。截至2026年2月28日，我們的訂單積壓總值達數億元人民幣。我們計劃透過將該等積壓訂單有效轉化為已確認收入，以擴大收入規模。龐大的訂單積壓體現了我們產品的可靠性、穩固的客戶關係及不斷提升的客戶佔比，為我們提供強大的收入可見度，並支持我們實現盈利。

#### 將新產品開發項目商業化

我們計劃通過加快新產品開發管線的商業化步伐，並將該等項目轉化為量產，以擴大收入規模。截至2025年12月31日，我們擁有443個進行中新產品開發項目，預計年度收入潛力合共超過人民幣10億元。該等項目從開發到商業化的穩步推進，預期將帶來可觀的增量收入，並支持我們業務增長的可持續性。在該等項目中，84個已進入業務獲取階段，已簽訂銷售協議並獲得初期小批量生產訂單，此階段對於轉向量產至關重要。

## 財務資料

### 擴大碳化硅功率器件產品銷量

我們計劃透過加快碳化硅功率器件產品的銷售提升，進一步擴大收入規模。我們的碳化硅功率器件產品展現出巨大的增長潛力，受惠於新能源汽車、快速充電基礎設施及可再生能源系統等高價值應用領域的加速採用。於2025年，我們來自碳化硅功率器件產品的銷售收入為人民幣117.7百萬元，較2024年的人人民幣21.2百萬元增長5.5倍。碳化硅器件銷售對收入貢獻的強勁增長，主要源於2025年下半年開始量產，該期間貢獻了全年收入的大部分。我們預期，得益於典型的產品生命週期及高價值應用領域的持續需求，此收入來源將在未來三年持續貢獻。此外，多個已達業務獲取階段的碳化硅功率器件項目預計於2026年上半年進入量產，預期將能夠迅速進入市場，並為短期收入增長作出貢獻。

### 把握有利市況優化定價以實現價值

我們計劃透過策略性地提升產品組合的定價水平，以把握有利的市況，從而擴大收入規模。我們觀察到，受終端市場需求持續及供應趨緊所帶動，自2025年下半年以來半導體價格普遍上漲，尤其是功率器件產品。後者更因與人工智能相關的龐大需求持續佔用大量產能而進一步加劇。在此環境下，我們正積極憑藉產品質量、可靠性及市場地位，提高核心產品線的平均售價，以在支持利潤率提升的同時實現更大價值。此定價策略與我們擴大收入規模、優化產品組合及強化整體財務表現的持續努力相輔相成。

### 提高產品利潤率

我們計劃透過以下措施提升毛利率：

#### 把握有利市況優化定價

我們計劃把握有利市況，提升整體定價水平，以改善毛利率。我們觀察到，主要下游行業的市場需求逐步回暖，同時行業供應趨緊，共同形成更有利的定價環境。尤其是人工智能相關應用的新興需求，以及汽車及能源行業的持續增長，進一步強化了高性能功率器件的定價走勢。

在此背景下，我們擬通過發揮產品質量、可靠性及在高價值應用領域的定位，主動優化定價策略，從而在市況有利的領域實現更高平均售價。該等價格上調將直接傳導至毛利，正如我們碳化硅功率器件於2025年的平均單位價格上升及利潤率擴大所體現。

## 財務資料

### 優化產品組合，轉向利潤率較高的產品

我們將把資源分配至利潤率較為理想的產品，並逐步降低利潤率較低產品的相對貢獻。我們正加大對硅功率器件產品組合中較高利潤率產品的銷售力度，包括FRD、IGBT及溝槽型MOSFET，以進一步提升盈利能力。

### 與代工夥伴合作推動單位成本降低

我們計劃透過與代工夥伴緊密合作，持續降低單位生產成本，以提升毛利率。我們的材料及外協成本主要為變動成本，取決於生產量、產品設計、製造技術及良率等因素。隨著生產規模擴大，我們通常受惠於因產量提升、持續優化晶圓使用的產品設計迭代、製造工藝日趨成熟及良率提高所帶來的單位成本下降。舉例而言，我們利用代工夥伴的MOSFET平台製造若干硅功率器件。自採用該平台以來，我們持續改進產品設計、減少晶圓使用面積，並擴大了在該平台上生產的產品種類。與此同時，我們的代工夥伴亦簡化了生產流程(例如減少所需光罩步驟)並提高了良率。因此，在該平台上生產的產品單位成本持續下降。我們正與代工夥伴緊密合作，以推動此成本持續下降的趨勢。

### 加強存貨管理

我們計劃透過加強及更嚴謹的存貨管理，減少存貨減值虧損，從而提升毛利率。具體而言，我們正根據客戶訂單及需求預測更緊密地調整存貨水平，旨在將過剩或滯銷庫存降至最低，同時維持足夠靈活性以應對市場需求。此舉使我們能夠優化存貨周轉，並降低存貨陳舊過時的風險。

為支持該等措施，我們已成立專門的銷售與運營計劃團隊，負責監督整個銷售週期。該銷售與運營計劃團隊負責實時追蹤訂單及需求預測，並統籌跨部門協調，以便及時主動調整生產及交付計劃。儘管同期整體收入強勁增長，我們的存貨總額中庫齡一年以內的部分由2024年的人民幣160.9百萬元下降至2025年的人民幣157.6百萬元。

### 提升營運效率

我們計劃透過以下措施提升營運效率及優化營運開支：

#### 銷售及分銷開支

我們計劃適度擴大銷售團隊以提升客戶覆蓋範圍及服務能力。同時，我們將嚴格控制營銷及推廣開支，因為我們主要透過卓越的產品設計及性能來獲取及留住客戶，而非依賴高額推廣投入。我們的目標是使銷售及分銷開支的增長幅度較收入增長幅度溫和。

## 財務資料

### 研發開支

我們認為研發開支是我們營運成本的核心組成部分，因為我們持續投資於產品迭代及新產品開發，以支持未來業務擴展。我們預期研發開支將整體溫和增長，同時識別可優化的領域並推進研究項目階段。

我們旨在透過技術重用及針對性成本管理措施提升整體研發效率。該等措施包括減少重複的研發工作、優化人員配置以提升生產力及控制相關勞工開支，以及運用過往研發投入所積累的技術，以相對較低的增量成本維持我們的技術優勢。此外，儘管我們預期因招聘研發人員導致僱員福利開支持續增加，但由於我們相當部分的研發管線已進入工程驗證及測試階段之後，材料、測試及驗證成本預期將有所減少，從而部分抵銷前述增幅。

### 行政開支

我們將積極監控行政開支，並實施措施以提升營運效率。我們的主要措施包括控制行政人員數量、採用自動化及人工智能工具以提升行政工作效能。我們預期行政開支將維持相對穩定。

### 重大會計政策與估計

部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所做的判斷會對我們的財務狀況及營運業績產生重大影響。

有關對了解我們的財務狀況及營運業績而言屬重大的重要會計政策、估計、假設及判斷之更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及5。

## 財務資料

### 若干綜合損益表及其他全面收入項目的說明

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。下表所列我們的歷史業績不一定代表任何未來期間的預期業績。

	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	<b>432,734</b>	<b>100.0</b>	<b>383,166</b>	<b>100.0</b>	<b>541,473</b>	<b>100.0</b>
銷售成本	(395,956)	(91.5)	(370,316)	(96.6)	(527,202)	(97.4)
毛利	<b>36,778</b>	<b>8.5</b>	<b>12,850</b>	<b>3.4</b>	<b>14,271</b>	<b>2.6</b>
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	<b>(105,171)</b>	<b>(24.3)</b>	<b>(113,641)</b>	<b>(29.7)</b>	<b>(152,884)</b>	<b>(28.2)</b>
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	<b>(151,408)</b>	<b>(35.0)</b>	<b>(183,931)</b>	<b>(48.0)</b>	<b>(206,881)</b>	<b>(38.2)</b>
所得稅(開支)/抵免	44	0.0	17	0.0	(4)	0.0
年內虧損	<b><u>(151,364)</u></b>	<b><u>(35.0)</u></b>	<b><u>(183,914)</u></b>	<b><u>(48.0)</u></b>	<b><u>(206,885)</u></b>	<b><u>(38.2)</u></b>

## 財務資料

### 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，我們亦使用若干非國際財務報告準則計量(即年內經調整虧損(非國際財務報告準則計量))作為額外的財務指標，其並非按國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列。

我們相信，該非國際財務報告準則計量可消除下文所列若干項目的潛在影響，有助比較我們的營運表現。我們亦相信，該非國際財務報告準則計量能提供有用的資訊，有助於理解及評估我們的綜合經營業績，其作用與有關指標對管理層的幫助相同。然而，我們所呈列的該非國際財務報告準則指標可能與其他公司呈列的同類指標不具可比性。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將該等非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則所呈報的我們的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其取代對該等業績或財務狀況的分析。

下表為所示年度根據國際財務報告準則呈列的年內虧損與年內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度		
	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	<u>(151,364)</u>	<u>(183,914)</u>	<u>(206,885)</u>
加：			
贖回負債的賬面值變動 <sup>(1)</sup>	<u>46,535</u>	<u>73,098</u>	<u>56,579</u>
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支 <sup>(2)</sup>	<u>20,809</u>	<u>12,588</u>	<u>9,863</u>
經調整虧損 (非國際財務報告準則計量)	<u><b>(84,020)</b></u>	<u><b>(98,228)</b></u>	<u><b>(128,400)</b></u>

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，從而由負債重新分類至權益。
- (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。

## 財務資料

### 收入

#### 按銷售產品類別劃分的收入

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
<b>總計</b>	<b>432,734</b>	<b>100.0</b>	<b>383,166</b>	<b>100.0</b>	<b>541,473</b>	<b>100.0</b>

下表載列於往績記錄期間我們主要產品的銷售量(按單位數目計算)。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
銷售量(千個)			
功率器件	1,981,135	2,143,724	2,601,084
— 硅功率器件	1,980,451	2,142,260	2,593,547
— 碳化硅功率器件	684	1,464	7,537
音頻芯片	545,657	1,177,744	1,233,833
— MEMS	542,452	1,164,189	1,195,266
— 信號鏈芯片	3,205	13,555	38,567
<b>總計</b>	<b>2,526,792</b>	<b>3,321,468</b>	<b>3,834,917</b>

## 財務資料

### 按應用領域劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要向汽車、消費電子、能源及工業領域的終端客戶銷售及推廣我們的產品。有關我們按應用領域劃分的收入明細，請參閱「業務 — 我們的產品組合」。

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過直銷及經銷商銷售產品。有關我們按銷售渠道劃分的收入明細，請參閱「業務 — 我們的銷售網絡」。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自中國。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一附註6(i)。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料及外包成本，主要為外包加工費；(ii)其他成本，包括(其中包括)稅費與附加費；及(iii)存貨減值虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣396.0百萬元、人民幣370.3百萬元及人民幣527.2百萬元。我們將存貨撇減至淨變現價值的金額，以及所有存貨虧損，於發生撇減或虧損的期間確認為銷售成本。

下表載列所示年度我們按性質分類的銷售成本明細，包括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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料及外包成本	366,862	92.7	351,864	95.0	483,505	91.7
其他成本	406	0.1	443	0.1	397	0.1
存貨減值虧損	28,688	7.2	18,009	4.9	43,300	8.2
<b>總計</b>	<b>395,956</b>	<b>100.0</b>	<b>370,316</b>	<b>100.0</b>	<b>527,202</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

由於上述原因，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%。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度按已售產品類別劃分的毛利及毛利率。

	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	%
<b>存貨減值虧損前</b>						
功率器件	54,222	14.1	6,669	2.4	37,857	8.4
— 矽功率器件	49,172	13.3	7,635	2.9	37,024	11.0
— 碳化矽功率器件	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
<b>小計</b>	<b>65,466</b>	<b>15.1</b>	<b>30,859</b>	<b>8.1</b>	<b>57,571</b>	<b>10.6</b>
存貨減值虧損	(28,688)		(18,009)		(43,300)	
<b>毛利及毛利率</b>	<b>36,778</b>	<b>8.5</b>	<b>12,850</b>	<b>3.4</b>	<b>14,271</b>	<b>2.6</b>

### 其他收入及其他收益或虧損淨額

我們的其他收入及收益主要包括(i)與我們的銀行存款有關的銀行利息收入；(ii)政府補助，即因業務發展及若干研發項目補貼而獲得的政府激勵；(iii)租賃終止收益淨額；(iv)出售物業、廠房及設備收益；(v)匯兌收益(虧損)淨額；及(vi)其他。

下表載列所示年度我們的其他收入及其他收益或虧損淨額的明細，包括絕對金額及其佔其他收入及其他收益或虧損淨額總額的百分比。

	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	%
銀行利息收入	2,298	30.3	963	8.7	1,229	60.8
政府補助	5,209	68.7	9,669	87.5	201	10.0
租賃終止收益淨額	—	—	—	—	376	18.6
出售物業、廠房及設備 收益	—	—	73	0.7	63	3.1
匯兌收益/(虧損)淨額	(19)	(0.3)	13	0.1	1	0.0
其他	92	1.2	331	3.0	150	7.5
<b>總計</b>	<b>7,580</b>	<b>100.0</b>	<b>11,049</b>	<b>100.0</b>	<b>2,020</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)我們的銷售及市場推廣團隊的以股份為基礎的付款；(iii)我們的銷售及市場推廣人員產生的行銷及推廣開支，例如會議及業務發展費用；(iv)辦公室設備的折舊及攤銷費用；及(v)其他，主要包括樣品成本。

下表載列我們在所示年度的銷售及分銷開支明細，包括絕對金額以及佔銷售及分銷開支總額的百分比。

	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	%
僱員福利開支	15,290	50.1	17,731	58.1	21,322	61.5
以股份為基礎的付款	5,955	19.5	3,695	12.1	4,050	11.7
行銷及推廣費用	5,968	19.6	6,532	21.4	6,718	19.4
折舊及攤銷	1,577	5.2	1,394	4.6	1,219	3.5
其他	1,714	5.6	1,184	3.8	1,341	3.9
<b>總計</b>	<b>30,504</b>	<b>100.0</b>	<b>30,536</b>	<b>100.0</b>	<b>34,650</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利開支；(ii)我們研發人員以股份為基礎的付款；(iii)材料、測試及驗證開支，主要包括與我們新產品研發活動相關的測試及驗證開支，例如流片成本；(iv)折舊及攤銷開支；(v)支付給第三方技術服務供應商的專業服務費用，例如測試及驗證；以及(vi)其他。

下表載列我們在所示年度的研發開支明細，包括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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	25,273	36.9	29,129	49.2	31,327	43.4
以股份為基礎的付款	7,762	11.3	4,582	7.7	2,924	4.1
材料、測試及驗證開支	30,141	44.0	21,376	36.1	31,344	43.5
折舊及攤銷	2,548	3.7	3,341	5.6	3,120	4.3
專業服務開支	2,528	3.7	530	0.9	3,183	4.4
其他	223	0.4	217	0.5	223	0.3
<b>總計</b>	<b>68,475</b>	<b>100.0</b>	<b>59,175</b>	<b>100.0</b>	<b>72,121</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工福利開支；(ii)行政人員的以股份為基礎的付款；(iii)與我們的物業及樓宇以及行政人員的辦公室設備相關的折舊及攤銷；(iv)辦公室及其他行政開支；(v)與專業服務(例如法律、會計及財務服務)相關的專業服務開支；以及(vi)其他。

下表載列我們所示年度行政開支的明細，包括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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支	20,763	45.1	26,255	53.2	24,937	50.8
以股份為基礎的付款	7,092	15.4	4,311	8.7	2,889	5.9
折舊及攤銷	7,841	17.0	8,723	17.7	8,950	18.2
辦公室及其他行政開支	7,884	17.1	7,864	15.9	9,540	19.4
專業服務費用	521	1.1	681	1.4	176	0.4
其他	1,958	4.3	1,531	3.1	2,638	5.3
<b>總計</b>	<b>46,059</b>	<b>100.0</b>	<b>49,365</b>	<b>100.0</b>	<b>49,130</b>	<b>100.0</b>

### 金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額

金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額主要與根據預期信貸虧損模型按攤銷成本列賬的貿易應收款項、按金及其他應收款項虧損撥備變動的減值虧損有關。我們於2023年及2025年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣4.5百萬元及人民幣1.2百萬元。我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨撥回人民幣1.5百萬元。

### 融資收入／(成本)淨額

我們的融資收入／(成本)淨額包括融資收入及融資成本。我們的融資收入主要為我們的財富管理產品及結構性存款的投資收入。我們的融資成本主要與(i)承兌票據貼現有關，主要是由於財務管理利率與貼現利率之間的差異，以及(ii)租賃負債的利息開支，主要與我們租賃的辦公場所有關。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的融資收入／(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
<b>融資收入</b>			
按公平值計入損益的金融資產			
公平值變動	747	3,335	3,827
<b>融資成本：</b>			
承兌票據貼現	–	(229)	(926)
租賃負債的利息開支	(449)	(298)	(319)
	<b>(449)</b>	<b>(527)</b>	<b>(1,245)</b>
<b>總計</b>	<b>298</b>	<b>2,808</b>	<b>2,582</b>

### 贖回負債賬面值變動

於2023年、2024年及2025年，我們錄得贖回負債賬面值變動分別為人民幣46.5百萬元、人民幣73.1百萬元及人民幣56.6百萬元。贖回負債賬面值變動指為以現金購回本公司股本工具所產生的金融負債利息開支，最初按贖回金額的賬面值計量。詳見「一 債務—贖回負債」。

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅(開支)／抵免主要包括即期及遞延所得稅。我們於2023年及2024年分別錄得所得稅抵免人民幣44,000元及人民幣17,000元以及我們於2025年錄得所得稅開支人民幣4,000元。於往績記錄期間，我們須就於我們註冊及營運所在稅務管轄區內產生或源自該等稅務管轄區的應課稅溢利按實體基準繳納所得稅，並須按不同管轄區的不同所得稅率繳納所得稅。

### 中國內地

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)的相關規定，中國附屬公司的適用法定稅率為25%，惟下文所載享有稅務豁免者除外。

於往績記錄期間，本公司及本公司附屬公司於中國成立及營運，並須就其各自法定財務報表所呈報按企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)調整的應課稅收入繳納企業所得稅。根據企業所得稅法，本公司及本公司於中國成立的附屬公司於往績記錄期間一般須按25%的法定稅率繳納企業所得稅，惟以下公司除外：(a)本公司根據中國稅務決議

## 財務資料

註冊為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率；(b)本公司若干附屬公司根據中國稅務法規根據小型微型企業及個體工商戶所得稅優惠政策獲得稅項扣減，並於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度享有20%的優惠稅率。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

### 年內虧損

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得虧損人民幣151.4百萬元、人民幣183.9百萬元及人民幣206.9百萬元。

### 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日止年度相比

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣383.2百萬元增加41.3%至2025年的人民幣541.5百萬元。主要歸因於功率器件收入增加，惟部分被音頻芯片的收入下滑所抵銷。

- **硅功率器件**：我們來自硅功率器件的銷售收入由2024年的人民幣262.1百萬元增加27.8%至2025年的人民幣335.1百萬元，乃主要由於(i)銷量從2024年的2,142.3百萬件增長21.1%至2025年的2,593.5百萬件，主要受以下因素驅動：(a)受新能源車銷量強勁帶動，車規級功率器件需求旺盛；(b)消費電子產品市場復甦；(c)我們鞏固與現有客戶關係；及(ii)平均售價增長5.6%，主要受以下因素驅動：(a)2024年庫存去化後產業供需動態改善；及(b)持續優化產品組合，轉向單價較高的產品，例如用於新能源車及工業電源的IGBT及MOSFET。
- **碳化硅功率器件**：我們來自碳化硅功率器件的銷售收入由2024年的人民幣21.2百萬元增加454.5%至2025年的人民幣117.7百萬元，乃主要由於(i)受惠於本公司於2025年下半年成功將碳化硅產品商業化應用於新能源車及工業電源領域，銷量從2024年的1.5百萬件增長414.8%至2025年的7.5百萬件；及(ii)透過優化產品組合，將重心轉向汽車主驅動模組等單價較高的產品，帶動平均售價增長7.7%。
- **MEMS**：我們來自MEMS的銷售收入由2024年的人民幣98.2百萬元減少11.1%至2025年的人民幣87.2百萬元，主要由於單位成本下降及業界競爭加劇，導致平均售價下滑13.5%，惟部分被銷量從2024年的1,164.2百萬台溫和增長2.7%至2025年的1,195.3百萬台所抵銷。

## 財務資料

- **信號鏈芯片**：我們來自信號鏈芯片的銷售收入由2024年的人民幣1.7百萬元減少13.6%至2025年的人民幣1.4百萬元，乃主要由於作為我們初期市場滲透及客戶反饋測試策略的一部分，我們將產品組合從主要以單價較高的感測器及ASIC為主，轉向單價較低的MEMS ASIC。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣370.3百萬元增加42.4%至2025年人民幣527.2百萬元，乃主要由於(i)受產品銷售強勁增長帶動，材料及外包成本從2024年的人民幣351.9百萬元增長37.4%至2025年的人民幣483.5百萬元；及(ii)存貨減值虧損從2024年的人民幣18.0百萬元增長140.4%至2025年的人民幣43.3百萬元，主要原因在於將賬齡超過兩年的存貨全數撇減。有關我們存貨撇減政策及存貨賬齡，請參閱「—綜合財務狀況表若干主要項目的討論—存貨」。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣12.9百萬元增加11.1%至2025年的人民幣14.3百萬元，主要由於減值前毛利由2024年的人民幣30.9百萬元增長86.6%至2025年的人民幣57.6百萬元，惟被存貨減值虧損由2024年的人民幣18.0百萬元增長140.4%至2025年的人民幣43.3百萬元所抵銷。減值前毛利增長主要受硅功率器件毛利強勁增長及碳化硅功率器件盈利能力扭虧為盈所帶動，部分被MEMS毛利下跌所抵銷。我們的毛利率由2024年的3.4%下降至2025年的2.6%，主要由於存貨減值虧損增加所致。存貨減值虧損前毛利率由2024年的8.1%增加至2025年的10.6%，主要由於硅功率器件及碳化硅功率器件的毛利率有所改善。

- **硅功率器件**：硅功率器件的毛利由2024年的人民幣7.6百萬元增加384.9%至2025年的人民幣37.0百萬元，乃由於(i)硅功率器件收入由2024年的人民幣262.1百萬元增長27.8%至2025年的人民幣335.1百萬元；及(ii)毛利率由2024年的2.9%增加至2025年的11.0%。毛利率增加乃由於平均售價增長5.6%及單位成本降低，因為我們持續升級設計以減少每單位晶圓材料，並與晶圓代工夥伴簡化生產流程。
- **碳化硅功率器件**：於2025年，我們錄得碳化硅功率器件毛利人民幣0.8百萬元，而2024年則錄得毛損人民幣1.0百萬元，主要由於(i)碳化硅功率器件收入由2024年的人民幣21.2百萬元增長454.5%至2025年的人民幣117.7百萬元；及(ii)毛利率由2024年的(4.6)%改善至2025年的0.7%。毛利率改善乃由於平均售價增長7.7%。
- **MEMS**：MEMS的毛利由2024年的人民幣23.6百萬元下降19.8%至2025年的人民幣19.0百萬元，乃由於(i) MEMS收入由2024年的人民幣98.2百萬元下降11.1%至2025年的人民幣87.2百萬元；及(ii)毛利率由2024年的24.1%下降至2025年的21.7%。毛利率下降乃由於平均售價下跌13.5%，部分被因產品迭代使用更少晶圓材料而令單位成本降低10.8%所抵銷。

## 財務資料

- 信號鏈芯片：信號鏈芯片的毛利由2024年的人民幣0.5百萬元增加36.4%至2025年的人民幣0.7百萬元，乃由於銷售利潤率較高的MEMS ASIC產品。

### 其他收入及其他收益或虧損淨額

我們的其他收入及收益或虧損淨額由2024年的人民幣11.0百萬元減少到2025年的人民幣2.0百萬元，乃主要由於政府補助減少人民幣9.5百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣30.5百萬元增加13.5%至2025年的人民幣34.7百萬元，乃主要由於(i)以股份為基礎的付款增加人民幣0.4百萬元；及(ii)銷售人員增加導致僱員福利開支增加人民幣3.6百萬元。

### 研究及開發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣59.2百萬元增加21.9%至2025年的人民幣72.1百萬元，乃主要由於(i)員工福利費用增加人民幣2.2百萬元；及(ii)就新產品開發支付予第三方測試及驗證公司的專業服務費用增加人民幣2.7百萬元；及(iii)材料、測試及驗證開支增加人民幣10.0百萬元，乃由於評估及測試階段的新開發項目數目增加。

### 行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣49.4百萬元及人民幣49.1百萬元。

### [編纂]

於2025年，我們就[編纂]錄得人民幣[編纂]元的[編纂]。

### 金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額

於2024年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.5百萬元，於2025年，我們錄得減值虧損淨額人民幣1.2百萬元，乃主要由於應收賬款增加所致。

### 融資收入／(成本)淨額

我們的融資收入由2024年的人民幣3.3百萬元增加14.8%至2025年的人民幣3.8百萬元，乃主要由於理財產品利息增加。我們的融資成本由2024年的人民幣0.5百萬元增加至2025年的人民幣1.2百萬元，乃主要由於我們於2025年錄得人民幣0.9百萬元的承兌匯票貼現。

### 贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動由2024年的人民幣73.1百萬元減少至2025年的人民幣56.6百萬元，主要由於在2025年9月終止投資者贖回權後，贖回負債予以終止確認。

## 財務資料

### 所得稅(開支)／抵免

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣17千元，而2025年則錄得所得稅開支人民幣4千元。

### 年內虧損

基於上述原因，於2024年及2025年，我們分別錄得虧損總額人民幣183.9百萬元及人民幣206.9百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣432.7百萬元減少11.5%至2024年的人民幣383.2百萬元，乃主要由於銷售硅功率器件產生的收入減少，部分被銷售碳化硅功率器件及音頻芯片因總銷量增長帶來的收入增加所抵銷。

- **硅功率器件**：我們來自硅功率器件的收入由2023年的人民幣368.7百萬元減少28.9%至2024年的人民幣262.1百萬元，主要由於平均售價下跌34.3%，此乃由於(i)客戶去庫存階段下游需求減少，導致競爭加劇並迫使我們對產品作出具競爭力的價格調整；及(ii)硅功率器件中平均售價較高的FRD產品銷量減少。根據CIC的資料，由於客戶去庫存，大多數硅功率器件的平均售價於2024年下跌，而分立功率半導體的整體平均售價因價格較高的碳化硅功率器件產品佔比增加而上升。根據CIC的資料，由於客戶去庫存，大多數硅功率器件的平均售價於2024年下跌，而分立功率半導體的整體平均售價因價格較高的碳化硅功率器件產品佔比增加而上升。平均售價下跌部分被銷量由2023年的1,980.5百萬元增加8.2%至2024年的2,142.3百萬元所抵銷。
- **碳化硅功率器件**：我們來自碳化硅功率器件的收入由2023年的人民幣15.3百萬元增加39.2%至2024年的人民幣21.2百萬元，主要由於銷量由2023年的0.7百萬元增加114.0%至2024年的1.5百萬元，乃受高壓直流充電樁及光伏應用對碳化硅功率器件的強勁需求所推動，惟部分被市場競爭加劇導致平均售價減少35.0%所抵銷。
- **MEMS**：我們的MEMS收入由2023年的人民幣48.5百萬元增加102.6%至2024年的人民幣98.2百萬元，主要由於(i)受消費電子行業需求增長帶動，銷量由2023年的542.5百萬元增長114.6%至2024年的1,164.2百萬元，惟部分被(ii)因單位成本下降及市場競爭導致平均售價下跌5.6%所抵銷。
- **信號鏈芯片**：我們來自信號鏈芯片的收入由2023年的人民幣0.3百萬元增加474.0%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要受銷量由2023年的3.2百萬元增加322.9%至2024年的13.6百萬元所帶動。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣396.0百萬元減少6.5%至2024年的人民幣370.3百萬元，主要由於(i)單位成本下降，導致材料及外包成本由2023年的人民幣366.9百萬元下降4.1%至2024年的人民幣351.9百萬元；及(ii)存貨減值虧損由2023年的人民幣28.7百萬元下降37.2%至2024年的人民幣18.0百萬元，主要由於庫齡超過兩年及須悉數撇減的存貨減少。有關我們的存貨撇減政策及存貨庫齡分析，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論—存貨」。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣36.8百萬元減少65.1%至2024年的人民幣12.9百萬元，主要由於減值前毛利由2023年的人民幣65.5百萬元減少52.9%至2024年的人民幣30.9百萬元，部分被存貨減值虧損由2023年的人民幣28.7百萬元減少37.2%至2024年的人民幣18.0百萬元所抵銷。減值前毛利減少主要由於硅功率器件毛利減少及碳化硅功率器件錄得毛損，部分被MEMS毛利增加所抵銷。我們的毛利率由2023年的8.5%下降至2024年的3.4%，主要由於存貨減值虧損前毛利率由2023年的15.1%下降至2024年的8.1%。

- **硅功率器件**：硅功率器件的毛利由2023年的人民幣49.2百萬元減少84.5%至2024年的人民幣7.6百萬元，乃由於(i)硅功率器件收入由2023年的人民幣368.7百萬元減少28.9%至2024年的人民幣262.1百萬元；及(ii)毛利率由2023年的13.3%下降至2024年的2.9%。毛利率下降乃由於平均售價下跌34.3%，部分被單位成本下降26.4%所抵銷。
- **碳化硅功率器件**：我們於2024年錄得毛損人民幣1.0百萬元，而2023年則為毛利人民幣5.1百萬元，主要由於毛利率由2023年的33.1%下降至2024年的(4.6%)，乃因市場競爭加劇導致平均售價下跌35.0%所致。
- **MEMS**：MEMS的毛利由2023年的人民幣11.3百萬元增加108.4%至2024年的人民幣23.6百萬元，乃由於收入由2023年的人民幣48.5百萬元增長102.6%至2024年的人民幣98.2百萬元。
- **信號鏈芯片**：我們於2024年錄得毛利人民幣0.5百萬元，而2023年則為毛損人民幣0.1百萬元，主要由於信號鏈芯片收入增加所致。

### 其他收入及其他收益或虧損淨額

我們的其他收入及其他收益或虧損淨額由2023年的人民幣7.6百萬元增加至2024年的人民幣11.0百萬元，乃主要由於政府補助增加人民幣4.5百萬元，由於我們因技術創新及產業發展從當地政府獲得額外的獎勵，部分被銀行利息收入減少人民幣1.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣30.5百萬元及人民幣30.5百萬元，乃主要是由於以股份為基礎的付款減少人民幣2.3百萬元，部分被因我們的銷售及分銷團隊持續擴張導致員工福利費用增加人民幣2.4百萬元所抵銷。

### 研究及開發開支

我們的研究及開發費用由2023年的人民幣68.5百萬元減少13.6%至2024年的人民幣59.2百萬元，乃主要是由於(i)以股份為基礎的付款減少人民幣3.2百萬元；及(ii)下游需求放緩導致新產品開發需求減少導致材料、測試及驗證費用減少人民幣8.8百萬元，部分被增加的僱員福利開支人民幣3.9百萬元所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣46.1百萬元輕微增加7.2%至2024年的人民幣49.4百萬元，乃主要由於因擴大行政人員編制而增加的僱員福利開支人民幣5.5百萬元，部分被以股份為基礎的付款減少人民幣2.8百萬元所抵銷。

### 金融資產減值撥回／(減值虧損)淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.5百萬元，而2023年的金融資產減值虧損淨額為人民幣4.5百萬元，乃主要由於2024年貿易應收款項的收款效率提升。

### 融資收入／(成本)淨額

我們的融資收入由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣3.3百萬元，乃主要由於理財產品利息增加。我們的融資成本由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣0.5百萬元，乃主要由於我們於2024年錄得承兌匯票貼現人民幣0.2百萬元，部分被租賃負債利息開支減少人民幣0.2百萬元所抵銷。

### 贖回負債賬面值的變動

我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣46.5百萬元增加至2024年的人民幣73.1百萬元，主要是由於向投資者發行具有贖回權的新股本工具以及累計利息支出增加所致。

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣44千元減少61.4%至2024年的人民幣17千元，乃主要由於我們的遞延稅項負債減少。

### 年內虧損

基於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得虧損總額人民幣151.4百萬元及人民幣183.9百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表明細。

	截至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
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
物業、廠房及設備	17,342	18,981	15,542
無形資產	3,818	1,672	3,904
使用權資產	8,635	6,215	12,887
指定為按公平值計入其他全面 收益的權益工具	2,750	18,670	27,570
物業、廠房及設備的預付款項	2,088	1,077	2,787
<b>非流動資產總額</b>	<b>34,633</b>	<b>46,615</b>	<b>62,690</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	165,660	188,630	178,999
貿易應收款項	141,541	103,725	129,424
應收票據	14,634	78,255	88,644
預付款項、按金及 其他應收款項	16,975	40,481	58,188
可收回稅項	23	23	23
現金及現金等價物	280,402	340,359	329,409
<b>流動資產總值</b>	<b>619,235</b>	<b>751,473</b>	<b>784,687</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	69,251	102,177	194,819
其他應付款項及應計費用	17,522	14,004	17,428
合約負債	1,597	1,687	626
借款	–	46,103	74,095
租賃負債	4,705	4,073	4,022
退回權利的退款負債	8,991	9,464	10,026
贖回負債	691,764	914,862	–
<b>流動負債總額</b>	<b>793,830</b>	<b>1,092,370</b>	<b>301,016</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<b>(174,595)</b>	<b>(340,897)</b>	<b>483,671</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>(139,962)</b>	<b>(294,282)</b>	<b>546,361</b>

## 財務資料

	截至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
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	3,439	1,337	8,781
遞延收入	239	3,444	3,330
遞延稅項負債	23	6	-
<b>非流動負債總額</b>	<u>3,701</u>	<u>4,787</u>	<u>12,111</u>
<b>(負債)／資產淨額</b>	<u>(143,663)</u>	<u>(299,069)</u>	<u>534,250</u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	16,284	16,852	17,042
儲備	(159,947)	(315,921)	517,208
<b>(虧絀)／權益總額</b>	<u>(143,663)</u>	<u>(299,069)</u>	<u>534,250</u>

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債明細。

	截至12月31日			截至2月28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)
<b>流動資產：</b>				
存貨	165,660	188,630	178,999	189,724
貿易應收款項	141,541	103,725	129,424	139,952
應收票據	14,634	78,255	88,644	82,972
預付款項、按金及其他				
應收款項	16,975	40,481	58,188	68,733
可收回稅項	23	23	23	23
現金及銀行結餘	280,402	340,359	329,409	359,735
<b>流動資產總值</b>	<u>619,235</u>	<u>751,473</u>	<u>784,687</u>	<u>841,139</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2月28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)
<b>流動負債：</b>				
貿易應付款項	69,251	102,177	194,819	262,890
其他應付款項及應計費用	17,522	14,004	17,428	9,805
合約負債	1,597	1,687	626	269
借款	-	46,103	74,095	78,641
租賃負債	4,705	4,073	4,022	4,197
退貨權所產生的退款負債	8,991	9,464	10,026	9,996
贖回負債	691,764	914,862	-	-
<b>流動負債總額</b>	<b><u>793,830</u></b>	<b><u>1,092,370</u></b>	<b><u>301,016</u></b>	<b><u>365,798</u></b>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>	<b><u>(174,595)</u></b>	<b><u>(340,897)</u></b>	<b><u>483,671</u></b>	<b><u>475,341</u></b>

我們於2023年及2024年12月31日錄得的流動負債淨額分別為人民幣174.6百萬元及人民幣340.9百萬元，主要是由於贖回負債呈列為流動負債所致。我們於2025年12月31日錄得的流動資產淨額為人民幣483.7百萬元。我們的贖回負債因於2025年9月贖回權終止而由負債重新分類為權益，其後，我們並無再就贖回負債的賬面值變動確認任何虧損或收益。

我們於2025年12月31日錄得的流動資產淨額為人民幣483.7百萬元，主要由於(i)贖回負債減少人民幣914.9百萬元，乃由於2025年9月贖回權終止，(ii)貿易應收款項增加人民幣25.7百萬元，乃由於銷售增加，(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣17.7百萬元，乃由於長期資產(如實驗室設備及研發軟件)預付款項增加；及(iv)應收票據增加人民幣10.4百萬元，乃由於收入增加及客戶信貸付款條款放寬，惟部分被以下項目所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣92.6百萬元，乃由於付款週期改變，及(ii)借款增加人民幣28.0百萬元，乃由於未到期票據貼現增加。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣174.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣340.9百萬元，主要由於(i)向投資者發行新股本工具導致贖回負債增加人民幣223.1百萬元，(ii)因應銷售持續增長而增加採購，導致貿易應付款項增加人民幣32.9百萬元；(iii)借款增加人民幣46.1百萬元；(iv)貿易應收款項減少人民幣37.8百萬元，主要由於我們收緊信用額度及對逾期行為實施更嚴格的管理措施，部分被(i)因新增關鍵客戶賬戶導致應收票據增加人民幣63.6百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣23.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括特別設備(主要包括半導體產品的研發與測試設備)、汽車、傢具、固定裝置及辦公設備、電腦及電子設備以及租賃物業裝修。

	截至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
特別設備	10,893	13,415	11,444
汽車	1,007	1,535	1,233
傢具、固定裝置及辦公設備	25	13	5
電腦及電子設備	1,438	1,353	1,390
租賃物業裝修	3,979	2,665	1,470
<b>總計</b>	<b>17,342</b>	<b>18,981</b>	<b>15,542</b>

由2023年至2024年，我們的物業、廠房及設備有所增加，與我們的業務擴張及產品供應增加一致。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣19.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣15.5百萬元，乃主要由於2025年長期資產的折舊及租賃物業裝修減少所致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括軟件及專利。於往績記錄期間，我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，乃主要由於正在進行的攤銷。截至2025年12月31日，我們的無形資產增加至人民幣3.9百萬元，乃主要由於2025年購買軟件所致。

### 使用權資產

該等資產主要包括建築物、汽車及土地使用權。波動乃受新辦公室及汽車租賃以及期內折舊所帶動，與我們的業務發展一致。該等資產由截至2023年12月31日的人民幣8.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣6.2百萬元，並於截至2025年12月31日增加至人民幣12.9百萬元。

有關物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一附註5(i)及15。

### 指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具

指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具主要包括我們對按公平值對非上市公司的策略性股權的投資。我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度指定為按公平值計入其他全面收益的工具分別為人民幣2.8百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣27.6百萬元。另請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)外包加工材料，主要指供進一步檢測及包裝的半成品材料及貨物；及(iii)退回存貨資產，指未來退回貨品的估計價值。我們亦根據退貨權確認退款負債。請參閱「— 退貨權所產生的退款負債」。我們根據一段期間內計入銷貨成本的已售製成品及預期退貨率估計退回存貨資產。我們以過去兩年的歷史退貨率為基礎估計預期退貨率，該退貨率為當年及前一年度退貨率的加權平均值。此項估計於每個資產負債表日期進行更新，並相應調整退貨權所產生的退款負債及退回存貨資產。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣165.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣188.6百萬元，主要由於銷售增長及擴展至新應用領域，導致製成品及退回存貨資產增加。我們的存貨於截至2025年12月31日減少至人民幣179.0百萬元，主要歸因於本公司透過產品／市場差異化及持續成本削減措施，帶動營運效率提升。我們加強產品差異化及明確市場聚焦，提升需求可預測性，同時於2025年持續實施成本控制策略，改善庫存管理。

於往績記錄期間，我們將存貨可變現淨值下降所導致的任何存貨撇減金額予以確認，主要由於：(i)存貨持有期延長，原因為我們預期下游行業市場需求上升及新興市場需求增長而增加存貨水平，導致陳舊存貨隨新技術快速湧現而隨時間變得過時或價值遞減的可能性增加；及(ii)半導體公司間競爭日益激烈導致相關產品售價下降，迫使我們調整定價以維持市場競爭力。截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨撇減金額分別為人民幣31.2百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣58.3百萬元。2024年有所減少乃由於我們致力促進銷售及管理庫存水平所致。2025年有所增加主要由於我們庫齡超過兩年的存貨比例較高，該等存貨根據我們的存貨減值政策須全額計提撇減撥備。

下表列出截至所示日期我們按性質劃分的存貨。

	截至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
製成品	170,171	189,889	218,799
外包加工材料	18,982	15,093	9,434
退回存貨資產	7,658	9,345	9,104
減：存貨撇減	(31,151)	(25,697)	(58,338)
<b>總計</b>	<b>165,660</b>	<b>188,630</b>	<b>178,999</b>

## 財務資料

以下為截至所示日期我們存貨(總額)的賬齡分析。

截至2023年12月31日	存貨撇減前的存貨總額					撇減	撇減後
	於1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	總計	的存貨
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
功率器件	171,086	17,045	1,235	—	189,366	30,541	158,825
— 硅功率器件	140,527	16,791	1,235	—	158,553	29,843	128,710
— 碳化硅功率器件	30,559	254	—	—	30,813	698	30,115
音頻芯片	6,165	693	444	143	7,445	610	6,835
— MEMS	5,037	471	175	10	5,693	203	5,490
— 信號鏈芯片	1,128	222	269	133	1,752	407	1,345
總計	177,251	17,738	1,679	143	196,811	31,151	165,660
截至2024年12月31日	存貨撇減前的存貨總額					撇減	撇減後
	於1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	總計	的存貨
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
功率器件	140,835	44,953	6,522	803	193,113	24,827	168,286
— 硅功率器件	111,562	32,617	6,387	803	151,369	16,812	134,557
— 碳化硅功率器件	29,273	12,336	135	—	41,744	8,015	33,729
音頻芯片	20,112	271	345	486	21,214	870	20,344
— MEMS	17,583	44	102	115	17,844	235	17,609
— 信號鏈芯片	2,529	227	243	371	3,370	635	2,735
總計	160,947	45,224	6,867	1,289	214,327	25,697	188,630

## 財務資料

截至2025年12月31日	存貨撇減前的存貨總額					撇減	撇減後
	於1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	總計	總計
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
功率器件	133,775	39,799	32,639	3,925	210,137	57,277	152,860
— 硅功率器件	100,892	26,709	29,649	3,824	161,073	43,395	117,678
— 碳化硅功率器件	32,883	13,090	2,990	101	49,064	13,882	35,182
音頻芯片	23,858	2,343	589	411	27,200	1,061	26,139
— MEMS	21,697	420	136	135	22,388	288	22,100
— 信號鏈芯片	2,161	1,923	453	275	4,812	773	4,039
<b>總計</b>	<b>157,633</b>	<b>42,142</b>	<b>33,228</b>	<b>4,335</b>	<b>237,337</b>	<b>58,338</b>	<b>178,999</b>

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	160	213	170

附註：

- (1) 按該期間存貨(不包括存貨減值撥備)的期初結餘與期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本(不包括存貨撥備)，再乘以該期間天數計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的160天增加至2024年的213天，乃主要由於下游行業需求放緩。我們的存貨周轉天數於2025年減少至170天，乃主要由於我們已採取嚴格的內部措施以加強存貨管理所致。

尤其是，我們會定期審閱庫存賬齡分析報告，以識別國際會計準則第2號下的減值跡象，並根據可變現淨值(「可變現淨值」)分析評估賬面值是否超過可收回金額。當存貨後續出售的可能性較低或出現滯銷時，我們會將其可變現淨值與賬面值進行比較，並計提減值撥備，確保財務報表反映存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。於往績記錄期間，部分存貨出現持有期延長的情況，而特定產品的市價亦有所下跌。我們將此等情況評估為潛在減值跡象，並對相關存貨類別進行可變現淨值測試。

我們根據歷史銷售情況、存貨賬齡分析、後續銷售的售價，並參考行業同業的存貨撥備政策，釐定存貨撇減。對於賬齡兩年或以上的存貨，該等存貨因產品迭代及市場需求變化而較難銷售，我們會作出全額撇減。對於賬齡兩年以下的存貨，我們根據後續銷售的平均售價估算各存貨項目的售價。若某存貨產品並無後續銷售，則以過往

## 財務資料

六個月的平均售價作為估計未來售價。若上述兩種方法均無法得出可靠估計，則採用模擬平台數據計算估計期後售價。其後，透過估計售價減去估計銷售開支，釐定存貨的可變現淨值。此方法確保對滯銷及陳舊存貨計提充足撥備。

為提升庫存管理能力，我們已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，並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。

截至2026年2月28日，我們已動用截至2025年12月31日我們庫存的約人民幣41.0百萬元，或22.9%。

### 貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的詳情。

	截至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	148,991	109,642	136,236
減：減值虧損撥備	(7,450)	(5,917)	(6,812)
<b>總計</b>	<b>141,541</b>	<b>103,725</b>	<b>129,424</b>

於往績記錄期間，我們一般授予客戶30天至60天的信貸期。

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣141.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣103.7百萬元，乃主要由於我們收緊信貸額度及對逾期行為實施更嚴格的管理措施。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日人民幣103.7百萬元增加至人民幣129.4百萬元，大致符合銷售增長。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項減值虧損撥備分別為人民幣7.5百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣6.8百萬元。貿易應收款項於無法合理預期收回時撇銷。無收回的合理預期的跡象包括(其中包括)債務人未能與我們達成還款計劃以及嚴重財務困難的跡象。我們已就貿易應收款項進行減值分析，以計量預期信貸虧損，且我們相信我們已於往績記錄期間就貿易應收款項計提足夠減值撥備。另請參閱本文件附錄一中的會計師報告附註42(a)。

## 財務資料

以下為截至所示日期我們的貿易應收款項(扣除減值虧損)基於發票日期的賬齡分析。

	截至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	141,541	101,405	129,424
一至兩年	–	2,320	–
<b>總計</b>	<b>141,541</b>	<b>103,725</b>	<b>129,424</b>

下表載列我們於所示年度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 <sup>(1)</sup>	89	123	83

附註：

- (1) 按該期間貿易應收款項(不包括減值撥備)的期初結餘與期末結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以該期間天數計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的89天增加至2024年的123天，乃主要由於下游行業市場放緩導致客戶付款週期延長。我們的貿易應收款項周轉天數於2025年減少至83天，乃主要由於我們加強資金管理及提升信貸控制執行所致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項的人民幣101.1百萬元或78.1%已結清。

### 應收票據

我們的應收票據主要指就購買我們的產品而應收客戶的銀行承兌票據。於2023年、2024年及2025年12月31日，應收票據分別為人民幣14.6百萬元、人民幣78.3百萬元及人民幣88.6百萬元。經考慮多項因素(包括我們現行的流動資金管理策略以及相關客戶的關係及往績記錄)後，我們決定根據我們的會計政策，按與銀行商定的貼現率貼現相關票據。我們認為該等應收票據的所有權風險及回報並未實質轉移，並將其視為銀行短期借款，直至該等未到期票據結算為止。另請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註23及29。

## 財務資料

以下為截至所示日期基於發票日期及到期日的應收票據的賬齡分析。

	截至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	14,634	78,255	88,644
總計	<b>14,634</b>	<b>78,255</b>	<b>88,644</b>

下表載列我們於所示年度的應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	12	22	41

附註：

(1) 按該期間應收票據的期初結餘與期末結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以該期間天數計算。

我們的應收票據周轉天數由2023年的12天增加至2024年的22天，乃主要由於新增關鍵客戶賬目，導致周轉期延長。截至2025年12月31日止年度，我們的應收票據周轉天數增加至41天，乃主要由於信貸條款放寬。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的應收票據人民幣38.1百萬元或43.0%已結清。

### 預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，預付款項、按金及其他應收款項主要包括按金、遞延進項增值稅、增值稅結轉、支付予供應商的預付款項，以及物業、廠房及設備的預付款項。下表載列截至所示日期預付款項、按金及其他應收款項的明細。

## 財務資料

	截至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
<b>非流動部分</b>			
物業、廠房及設備的 預付款項	2,088	1,077	2,787
<b>總計</b>	<b>2,088</b>	<b>1,077</b>	<b>2,787</b>
<b>流動部分</b>			
按金	1,847	1,783	3,075
遞延進項增值稅	14,124	21,895	22,831
增值稅結轉	304	427	605
<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>
預付款項	792	16,465	23,872
減：減值虧損撥備	(92)	(89)	(158)
<b>總計</b>	<b>16,975</b>	<b>40,481</b>	<b>58,188</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項的非流動部分包括物業、廠房及設備的預付款項分別為人民幣2.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.8百萬元。我們根據發展策略採購相關物業、廠房及設備，以支援我們的業務增長、研發項目及產品組合擴充。

我們的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣17.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣40.5百萬元，主要由於(i)預付款項增加人民幣15.7百萬元；及(ii)採購增加導致遞延進項增值稅增加人民幣7.8百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣40.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣58.2百萬元，乃主要由於預付款項增加人民幣7.4百萬元，乃主要由於就長期資產收購作出的預付款項所致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項的人民幣26.0百萬元或44.7%已結清。

### 按公平值計入其他全面收益的金融資產

截至2025年12月31日，我們按公平值計入其他全面收益的金融資產為人民幣27.6百萬元。按公平值計入其他全面收益的金融資產為我們於2025年作為現金管理策略的一部分而購買的理財產品的公平值變動。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

## 財務資料

### 現金管理政策

我們有關金融產品的投資政策及策略主要包括：(i) 我們通過將投資組合的到期日與預期經營現金需求相匹配來最大限度地降低金融風險，同時力求獲得合理的投資回報，為我們的股東帶來利益；(ii) 不允許投資高風險產品；(iii) 擬議的投資不得干擾我們的業務運營或資本支出；及(iv) 我們投資的金融產品應由信譽良好的銀行發行。我們主要投資於中國內地主要商業銀行發行的中短期低風險金融產品。我們在根據個別情況作出與金融產品有關的投資決定時，會全面考慮多項因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、發行銀行的風險控制及信貸水平、我們的營運資金需求，以及投資的預期利潤或潛在虧損。

為監控及控制與我們的金融產品組合相關的投資風險，我們已實施一套全面的內部程序來管理我們的金融產品投資。經董事會授權並在首席財務官的監督下，由具備財務及現金管理能力且擁有投資基金及金融機構從業經驗的財務部門成員組成的資本管理部，負責根據現金管理政策及內部審批流程分析、評估及釐定有關金融產品的投資計劃。在修改現有投資組合前，相關提案須經首席財務官及財務部門指定的資深人員批准。有關我們首席財務官在此方面的專業資歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

於[編纂]完成後，我們對金融產品的投資須遵守上市規則第十四章。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括銀行存款、現金等價物及手頭現金。於往績記錄期間，我們大部分現金及現金等價物均以人民幣計值。截至2023年12月31日，我們的現金和現金等價物保持相對穩定，為人民幣280.4百萬元。截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物增加至人民幣340.4百萬元，主要反映來自股本及債務融資活動的資金流入。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物減少至人民幣329.4百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告的附註25。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指應付供應商款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣69.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣102.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣194.8百萬元，乃主要由於我們的採購增加，這與我們的業務增長一致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們基於接受服務及商品的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至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
1年內	69,248	102,176	194,818
1至2年	–	–	–
2至3年	1	–	–
3年以上	2	1	1
<b>總計</b>	<b>69,251</b>	<b>102,177</b>	<b>194,819</b>

下表載列所示年度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 <sup>(1)</sup>	88	84	103

附註：

(1) 按該期間貿易應付款項期初結餘與期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間天數計算。

自2023年至2024年，貿易應付款項周轉天數維持相對穩定。我們於2023年錄得貿易應付款項周轉天數為88天及2024年為84天，主要由於我們與供應商的付款期一般為30天至60天，加上每月結算日期的影響。鑒於供應商的信貸條款出現有利變動，我們於2025年錄得貿易應付款項周轉天數為103天，主要由於與供應商延長付款結算期。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應付款項人民幣65.8百萬元或33.8%已結付。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)員工成本及應計福利；(ii)應計費用，主要指設備、固定裝置應付款項及辦公室裝修及服務費；及(iii)其他應付稅項。下表載列於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	人民幣千元	人民幣千元
員工成本及應計福利	12,109	12,037	11,449
應計費用	4,869	1,215	3,329
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	544	752	636
<b>總計</b>	<b>17,522</b>	<b>14,004</b>	<b>17,428</b>

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用總體保持相對穩定。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得其他應付款項及應計費用人民幣17.5百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣17.4百萬元。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用人民幣15.4百萬元或88.1%已結付。

### 合約負債

合約負債包括根據銷售訂單在相關合約項下交付產品前已向客戶收取的預付款項。

我們的合約負債維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣1.6百萬元，截至2024年12月31日為人民幣1.7百萬元。我們的合約負債自截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元降至截至2025年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要由於市場動態以及我們的產品組合及銷售策略發生變化，導致交付週期縮短及預付款要求減少。

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0.4百萬元或61.5%其後已確認為收入。

### 退貨權所產生的退款負債

退貨權所產生的退款負債代表因銷售予客戶之商品被退回而產生之估計負債。我們估計未來退貨貨品的預期價值，並在確認退貨權所產生的退款負債的同時，將涉及收回客戶產品的權利的資產確認為「退貨庫存資產」。釐定基準涉及合理估計過程。我們根據過去兩年的歷史退貨率估計預期退貨率，該退貨率為本年度與上一年度退貨率的加權平均數。此估計會於各報告日進行更新，並相應調整因退貨權所產生的退款負

## 財務資料

債及退貨庫存資產。儘管銷售持續增長，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的退貨權所產生的退款負債仍維持相對穩定，分別為人民幣9.0百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣10.0百萬元，主要由於我們持續提高產品品質使得退貨率改善，特別是在製程控制、測試覆蓋率與設計優化等層面，同時致力加強產品全生命周期的品質管理。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

### 債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日(確定債務的最後實際可行日期)，除下表所披露者外，概無任何重大債務。

	截至12月31日			截至2月28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)
<b>流動：</b>				
借款	–	46,103	74,095	78,641
租賃負債	4,705	4,073	4,022	4,197
贖回負債	691,764	914,862	–	–
<b>非流動：</b>				
租賃負債	3,439	1,337	8,781	7,877
<b>總計</b>	<b>699,908</b>	<b>966,375</b>	<b>86,898</b>	<b>90,715</b>

董事認為，自2025年12月31日起至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 租賃負債

租賃負債主要由辦公空間的租賃付款組成，其中流動部分指一年內到期之款項，非流動部分則指一年後到期之款項。下表載列截至所示日期之租賃負債明細。

	截至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
流動	4,705	4,073	4,022
非流動	3,439	1,337	8,781
<b>總計</b>	<b>8,144</b>	<b>5,410</b>	<b>12,803</b>

## 財務資料

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣8.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5.4百萬元，主要由於(i)我們支付租賃負債；及(ii)若干租賃協議終止。我們的租賃負債由截至2024年12月31日人民幣5.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣12.8百萬元，主要由於租賃物業增加所致。

### 贖回負債

贖回負債主要為以現金購買本公司股本工具的義務，即使該購買義務取決於交易對手行使贖回權，仍會產生以贖回金額計量的金融負債。贖回負債初步按贖回金額的公平值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值的變動。截至2023年及2024年12月31日，贖回負債分別為人民幣691.8百萬元及人民幣914.9百萬元。該增長乃由於2023年至2024年向投資者發行隨附贖回權的新股本工具及累計利息開支所致。截至2025年12月31日，我們未錄得任何贖回負債，因為投資者的贖回權已於2025年9月終止。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

### 借款

我們的借款指已貼現未到期應收票據，有關借款初始按公平值扣除產生的直接應佔交易成本後確認，其後則按攤銷成本列賬。除非存在將負債結算期限無條件延後至少12個月的權利，否則借款均分類為流動負債。我們認為該等未到期票據的所有權風險及回報並未實質轉移，並將其視為銀行短期借款，直至該等未到期票據結算為止。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為零、人民幣46.1百萬元及人民幣74.1百萬元，原因為截至2024年及2025年12月31日我們按照與銀行議定的貼現率分別將人民幣46.1百萬元及人民幣74.1百萬元附追索權未到期應收票據貼現予銀行。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

截至2026年2月28日，我們並無任何未動用的銀行融資，我們並無任何銀行信貸融資，儘管若干申請正在由銀行審閱，但截至2026年2月28日仍未獲批准。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要通過經營現金流所得現金、銀行貸款及股東注資滿足現金需求。**[編纂]**後，我們計劃通過業務營運所得現金及**[編纂][編纂]**淨額滿足未來資金需求。我們預計未來用於為營運撥資的融資可得性不會出現任何變動。

## 財務資料

### 綜合現金流量表概要

下表載列所示年度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	人民幣千元	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

### 經營活動

於2023年、2024年及2025年，經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣250.9百萬元、人民幣125.6百萬元及人民幣80.2百萬元。我們預期將透過以下措施改善淨經營現金流量：(i)擴大功率器件及音頻芯片產品組合以滿足不斷增長的市場需求並拓展客戶群，從而提升收入；(ii)推進產品升級與創新以為客戶創造更高價值，進而推動收入進一步增長；(iii)優化成本結構並提升營運效率，使經營開支維持於與收入規模相符之合理水平；以及(iv)通過加強收回應收款項、完善存貨管理以確保供應足以應付不斷增長之下游需求，以及有效而審慎運用財務資源，從而提升營運資金效率。詳情請參閱「一 盈利路徑」。

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金流量淨額為人民幣80.2百萬元。基於往績記錄期間的現金及現金等價物，我們認為我們的總現金結餘足以應付經營活動所需資金，並為擴張與增長策略提供充足流動資金。綜上所述，在考量可用財務資源後，我們確信持有充裕營運資金以支持業務營運。

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣80.2百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣206.9百萬元，經下列項目調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括以權益結算的股份基礎付款人民幣9.9百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣6.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易應付款項增加人民幣92.6百萬元(主要由於配合業務增長而增加採購)及存貨減少人民幣23.0百萬元(主要由於我們的庫存管理工作)，部分被貿易應收款項增加人民幣26.9百萬元及退貨權所產生的退款負債減少人民幣0.6百萬元(主要由於退貨率改善)所抵銷。

## 財務資料

截至2024年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣125.6百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣183.9百萬元，經下列項目調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括以權益結算的股份基礎付款人民幣12.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣5.6百萬元及使用權資產折舊人民幣5.4百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要由於貿易應收款項減少人民幣39.3百萬元(主要由於我們收緊信貸額度及對逾期行為實施更嚴格的管理措施)及貿易應付款項增加人民幣32.9百萬元(主要由於配合業務增長而增加採購)，部分被應收票據增加人民幣63.6百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.5百萬元(主要由於增加採購)所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣250.9百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣151.4百萬元，經下列項目調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要為陳舊存貨減值撥備人民幣26.1百萬元、以權益結算的股份基礎付款人民幣20.8百萬元及使用權資產折舊人民幣5.3百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要由於退貨權所產生的退款負債增加人民幣6.9百萬元(主要由於銷售增長)，部分被存貨增加人民幣71.6百萬元及貿易應收款項增加人民幣86.8百萬元(這些通常與我們的銷售增長相符)所抵銷。

### 投資活動

截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3.5百萬元，主要由於購置按公平值計入損益的資產人民幣675.1百萬元及出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣678.9百萬元。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣4.3百萬元，主要由於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣905.0百萬元及出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣908.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣15.6百萬元，主要由於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣520.0百萬元及出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣520.7百萬元。

### 融資活動

截至2025年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣72.7百萬元，主要由於發行具有贖回權的股份所得款項人民幣50.0百萬元及借款所得款項人民幣74.1百萬元，部分被償還借款人民幣46.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣189.8百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣150.0百萬元及借款所得款項人民幣46.1百萬元，部分被償還租賃負債人民幣5.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣261.3百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣267.0百萬元，部分被償還租賃負債人民幣5.2百萬元所抵銷。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，概無任何已發行或同意發行的未償還貸款、債務證券、債權證、銀行透支、承兌負債或承兌信貸負債或租購承擔。截至同日，我們並無為任何獨立第三方之債務提供擔保。董事確認，截至本文件日期，或然負債概無重大變動。

### 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 <sup>(1)</sup>	0.8	0.7	2.6
速動比率 <sup>(2)</sup>	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。

### 資本開支及承擔

於往績記錄期間，資本開支主要包括特別設備及租賃物業裝修之物業、廠房及設備以及無形資產的支出。下表載列於所示年度的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備	13,133	7,347	3,602
購置無形資產	1,238	469	3,951
<b>總計</b>	<b>14,371</b>	<b>7,816</b>	<b>7,553</b>

## 財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，資本開支分別為人民幣14.4百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣7.6百萬元。我們預期資本開支主要通過經營業務所得現金流量、銀行借款、融資活動及[編纂][編纂]淨額撥付。詳見「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據發展計劃或基於市場狀況及其他我們認為合適的因素調整任何特定期間的資本開支。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大承擔。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無就任何第三方之付款責任訂立任何財務擔保或其他承諾。我們亦未訂立任何以股份為基準且分類為股東權益之衍生工具合約或未於綜合財務報表中反映之衍生工具合約。此外，我們並無於已轉讓予非合併實體用作信貸、流動資金或市場風險支持的資產持有任何留存權益或或然權益。我們亦未於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或與我們開展租賃、對沖或產品開發服務的非合併實體中持有可變權益。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們並無與關聯方進行交易，惟主要管理人員的薪酬除外。詳見本文件附錄一會計師報告附註39。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場風險，包括下文所述的信貸風險、流動資金風險及外匯風險。我們通過管理及監控風險敞口，確保及時有效地實施適當措施。有關詳情(包括相關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

### 營運資金

截至2025年12月31日，我們持有現金及現金等價物以及按公平值計入其他全面收益的金融資產合共人民幣357.0百萬元。董事認為，經考慮可用財務資源，包括(i)各期間的未來營運現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)按公平值計入損益的流動金融資產；及(iv)[編纂]的預計[編纂]淨額，我們的營運資金足以應付自本文件日期起計至少12個月之需求。

### 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。

## 財務資料

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(其中包括)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。

### 可分派儲備

截至2025年12月31日，概無任何可分派儲備。

### [編纂]

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][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。

### 概無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎考慮後，董事確認截至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年12月31日(即最近期綜合財務報表結算日)以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告列示的資料構成重大影響。

## 財務資料

### 根據上市規則須予披露事項

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何可能導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露之情況。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

根據上市規則第4章第29段編製的未經審核[編纂]財務資料載於本文件，旨在為[編纂]提供進一步資料，以評估我們在計及經調整有形資產淨值後的財務表現，從而說明我們於2025年12月31日的財務狀況，猶如[編纂]已於2025年12月31日完成。詳情請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。