

財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論及分析，與本文件附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前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。閣下不應過分依賴任何該等陳述。我們的實際未來業績及所選事件的時間可能因多種因素(包括「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他部分所載者)而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年，乃分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家領先的芯片定制解決方案上市公司，且擁有全面、專有的半導體IP組合。公司成立於2001年，總部位於上海，依託獨有的「芯片設計平台即服務」(「SiPaaS」)商業模式，提供芯片定製解決方案及半導體IP授權服務。作為立足於半導體IP、設計服務與產業協同交匯點的關鍵生態樞紐，我們全面賦能全球客戶在AI時代實現高效創新。

影響我們經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受影響我們經營所在行業整體表現的多項一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受以下特定因素影響：

雲側AI及端側AI終端產品的開發

我們的服務旨在支持眾多終端市場的廣泛應用，而該等終端產品的開發對我們的業務及財務表現起著關鍵作用。隨著人工智能日益普及，我們的基礎SiPaaS模式自然延伸至專為人工智能設計的平台—即我們所稱的AI平台即服務(AiPaaS)—以滿足該等市場不斷變化的需求。我們在戰略上處於有利位置，可在多個高增長應用領域抓住雲側AI及新興端側AI的機遇。為實現優於通用處理器的能效及更低的延遲，全球系統廠商正日益轉向專有的AI-ASIC。我們為該等新興市場及終端產品提供高質量服務的能力將直接影響我們的經營業績。

- **雲側AI**：向結構化張量及矩陣運算的轉變已使數據移動成為主要瓶頸。為應對此問題，我們提供具競爭力的高性能且高能效GPU及GPGPU服務組合。
- **端側AI**：我們致力於滿足各種應用對高能效、設備上處理的關鍵需求。我們提供一系列IP及芯片定制解決方案，可在AI智能手機、AI/AR眼鏡、智慧汽車及機器人等設備中實現先進的視覺處理、空間計算及功能安全。我們的IP在旗艦移動設備中的量產部署以及我們為領先製造商成功交付定制車規級SoC，均驗證了我們的技術實力。

財務資料

服務組合

我們的收入主要來自提供(i)芯片定制解決方案服務(包括芯片設計服務及量產服務)及(ii)半導體IP授權服務(包括IP授權及IP特許權使用費)。我們不同服務的毛利率因IP或設計的複雜性、所需的研發投入、量產管理的範圍以及特定技術的市場需求等因素而異。該等服務的相對貢獻將影響我們的利潤率及經營業績。

我們的半導體IP授權服務的毛利率高於我們的芯片定制解決方案服務。此乃各業務線固有不同成本結構的直接結果。創建我們IP組合所需的大量成本乃預先產生並確認為研發開支，並入賬列為經營開支。一旦IP開發完成，將其交付予客戶的直接增量成本(銷售成本)極低。就IP特許權使用費收入而言，實際並無直接銷售成本，因此毛利率為100.0%。

我們的芯片定制解決方案服務，尤其是量產服務，每生產一個單位均涉及重大的直接成本(例如晶圓製造及封裝測試廠服務的付款)，該等成本入賬列為銷售成本，因此導致毛利率較低。儘管我們的芯片定制服務有其成本結構，但我們能夠以相對固定規模的量產服務管理團隊來應對不斷增長的量產規模。與芯片設計相關的大量研發開支主要於初始設計服務階段作為經營開支產生。一旦芯片進入量產階段，我們便可產生重大的大批量收入，而毋須相應增加該特定項目的研發開支。因此，我們量產服務所產生的大部分毛利金額直接貢獻我們的經營利潤，並最終計入我們的淨利潤，這表明我們的盈利能力旨在隨著客戶產量的增加而有效擴大。

儘管我們的整體毛利率或會因我們各業務線的收入組合而波動，但我們認為其並非我們基本盈利能力的唯一指標。我們認為淨利潤而非毛利更能代表我們的經營業績。

我們的經營效率

我們的經營開支，包括研發開支、行政開支以及銷售及營銷開支，對決定我們的盈利能力及整體財務表現起著重要作用。

研發是我們業務戰略的核心，使我們能夠通過滿足下游市場不斷變化的需求來維持增長並保持競爭優勢。相應地，於往績記錄期間，我們的研發開支為我們經營開支的最大組成部分。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣947.2百萬元、人民幣1,247.3百萬元及人民幣1,312.7百萬元，佔我們於各年度總收入的40.7%、53.8%及41.7%。隨著我們收入增長的加速，由於我們的經營開支(尤其是我們的前期研發投入)分攤於更大的收入基礎上，我們預期規模經濟效應將進一步提高我們的經營效率。

憑藉我們在行業內的領先地位、強大的品牌價值及企業文化，多年來我們透過專注於應屆畢業生的校園招聘及內部培訓，並維持較低的主動流失率，我們已建立了一支高質素及具成本效益的人才庫。這使我們能夠在業務增長的同時有效管理我們的員工成本。此外，我們利用人工智能及最新技術的能力有助於提高我們研發團隊的整體生產力及利用率，從而進一步提高我們的經營效率。

財務資料

我們駕馭行業週期的能力

半導體行業具有內在的週期性，通常會經歷擴張、高峰、低谷和復甦的循環階段，這受到宏觀經濟狀況、資本支出趨勢、技術進步、庫存調整以及終端市場需求和供應動態變化等多種因素的驅動。

我們的業務模式較不易受半導體行業週期的波動影響，因為我們專注於提供服務而非製造及銷售產品。因此，我們盡量減少承受庫存風險及市場風險，一般亦不受產品定價的週期性波動或去庫存壓力的影響。此外，我們的IP及設計服務可廣泛部署於不同的終端市場。這種廣泛、跨行業及跨場景的應用意味著我們可以減少對任何單一行業波動的風險。

至關重要的是，我們的SiPaaS模式表現出強大的跨週期韌性。根據我們的「輕設計」模式，在行業低迷時期，傳統芯片公司由於自身的預算限制，日益將設計工作及生產管理外包，並更多地使用第三方IP。此外，行業低迷時期為我們以具吸引力的價格投資及收購IP資產提供了戰略窗口。在我們的SiPaaS模式支持下，我們不僅能夠駕馭行業週期，還能利用週期來鞏固我們的市場地位並加速我們的增長，處於有利位置。

供應鏈管理

作為芯片定制解決方案服務(尤其是量產服務)的提供商，我們管理及協調客戶半導體產品的外包製造流程。這涉及聘請第三方晶圓廠進行製造，並與封裝測試廠合作夥伴進行封裝及測試。與該等主要生產合作夥伴建立並維持穩固的長期合作關係，對於確保穩定的產能分配及促進為滿足客戶生產需求的緊密合作至關重要。在行業需求旺盛時期，我們為客戶確保產能並有效安排生產的能力對於滿足其產品時間表尤為重要。

我們的SiPaaS業務模式在很大程度上使我們免受終端市場銷售風險、存貨持有成本及廣泛的終端用戶支持開銷的影響，而該等風險、成本及開銷通常由傳統芯片公司(包括無晶圓廠芯片設計公司及垂直整合製造商)承擔。此外，我們保持晶圓廠及封裝測試廠中立，這使我們能夠與全球所有主要晶圓廠及封裝測試廠合作夥伴合作，而不受限於任何單一合作夥伴的路線圖。這種靈活性有助於我們滿足不同技術及垂直領域的各種客戶需求。與我們的生產合作夥伴進行有效協調，使我們能夠為客戶優化生產流程，從而縮短其產品的上市時間。通過戰略性供應鏈管理，我們力求在生產靈活性與成本效益之間取得平衡，確保我們有能力滿足客戶需求並在競爭激烈的半導體市場中抓住增長機遇。

呈列基準

我們的過往財務資料已根據國際財務報告準則編製。我們已於整個往績記錄期間編製過往財務資料時，提早採納所有於2023年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則，連同相關過渡條文。過往財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。

重大會計政策及估計

本文件「附錄一—會計師報告」附註4載列若干重大會計政策資料，該等資料對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

財務資料

我們的部分會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設以及複雜的判斷。我們在應用會計政策時所用的估計及假設以及所作的判斷，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(包括行業慣例及對在有關情況下屬合理的未來事件的預期)持續評估該等估計、假設及判斷。在往績記錄期間，我們的管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來，該等估計及假設不會有任何重大變動。見「附錄一—會計師報告」附註5。

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	<i>(千元，百分比除外)</i>					
收入.....	2,328,953	100.0	2,316,976	100.0	3,148,403	100.0
銷售成本.....	(1,289,294)	(55.4)	(1,392,953)	(60.1)	(2,074,688)	(65.9)
毛利.....	1,039,659	44.6	924,023	39.9	1,073,715	34.1
其他收入.....	66,859	2.9	61,380	2.6	63,997	2.0
其他收益及虧損....	(405)	(0.0)	19,586	0.8	12,239	0.4
研發(「研發」)開支...	(947,223)	(40.7)	(1,247,302)	(53.8)	(1,312,692)	(41.7)
行政開支.....	(121,771)	(5.2)	(125,381)	(5.4)	(147,006)	(4.7)
銷售及營銷開支....	(114,853)	(4.9)	(119,983)	(5.2)	(127,208)	(4.0)
其他開支.....	(10,079)	(0.4)	(8,727)	(0.4)	(7,929)	(0.3)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損(扣除撥回)	(125,475)	(5.4)	(43,627)	(1.9)	(27,144)	(0.9)
應佔聯營公司業績..	(32,757)	(1.4)	(5,686)	(0.2)	113	0.0
融資成本.....	(23,179)	(1.0)	(36,166)	(1.6)	(41,355)	(1.3)
除稅前虧損.....	(269,224)	(11.5)	(581,883)	(25.2)	(513,270)	(16.4)
所得稅開支.....	(27,243)	(1.2)	(18,996)	(0.8)	(14,543)	(0.5)
年度虧損.....	(296,467)	(12.7)	(600,879)	(26.0)	(527,813)	(16.9)

非國際財務報告準則計量

為補充我們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(包括經調整年內淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量))作為額外財務計量，而該等計量並非國際財務報告準則所規定或根據其呈列。我們相信，該等計量為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料，其方式與幫助我們的管理層評估我們的經營表現及制定業務計劃的方式相同。然而，我們的經調整年內淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似名稱的計量相比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應孤立地考慮該等計量，或將其作為根據國際財務報告準則報告的我們的經營業績或財務狀況分析的替代品。

財務資料

經調整年內虧損(一項非國際財務報告準則計量)的定義為年度虧損，經調整以加回股份支付薪酬的影響。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的定義為年度虧損，經調整以加回(i)股份支付薪酬；(ii)利息開支；(iii)折舊及攤銷；及(iv)所得稅開支的影響。

下表載列經調整年內虧損(一項非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(一項非國際財務報告準則計量)與國際財務報告準則計量的年度虧損的對賬，以絕對金額及佔收入百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
經調整年內虧損						
年度虧損.....	(296,467)	(12.7)	(600,879)	(26.0)	(527,813)	(16.9)
經以下項目調整：						
股份支付薪酬.....	3,605	0.2	7,290	0.3	41,613	1.3
經調整年內虧損....	<u>(292,862)</u>	<u>(12.5)</u>	<u>(593,589)</u>	<u>(25.7)</u>	<u>(486,200)</u>	<u>(15.6)</u>
經調整EBITDA						
年度虧損.....	(296,467)	(12.7)	(600,879)	(26.0)	(527,813)	(16.9)
經以下項目調整：						
股份支付薪酬.....	3,605	0.2	7,290	0.3	41,613	1.3
利息開支.....	23,179	1.0	36,166	1.6	41,355	1.3
折舊及攤銷.....	185,989	8.0	239,841	10.4	266,350	8.5
所得稅開支.....	27,243	1.2	18,996	0.8	14,543	0.5
經調整EBITDA.....	<u>(56,451)</u>	<u>(2.3)</u>	<u>(298,586)</u>	<u>(12.9)</u>	<u>(163,952)</u>	<u>(5.3)</u>

財務資料

經營業績的主要組成部分

收入

我們提供芯片定制解決方案服務及半導體IP授權服務。在我們的芯片定制解決方案服務下，我們承擔從芯片設計到量產的全部或部分流程，並提供相關的軟件設計服務。依託我們的半導體IP資源及芯片研發能力，我們為客戶提供定制化芯片解決方案，協助降低設計風險、縮短設計週期並加快上市時間。我們在芯片定制解決方案服務中使用的半導體IP亦可透過我們的半導體IP授權服務單獨授權予客戶。在我們的芯片定制解決方案服務下，我們將產品分為(i)設計服務及(ii)量產服務。

我們透過將我們的IP作為單個IP或IP平台單獨授權予客戶，提供半導體IP授權服務。在我們的半導體IP授權服務下，我們向客戶授權：處理器IP，包括GPU IP、NPU IP、VPU IP、DSP IP、ISP IP及顯示處理IP；模擬及混合信號IP（包括射頻IP及接口IP）；IP子系統及IP平台以及定制IP。我們亦根據集成我們IP的已付運芯片數量持續收取IP特許權使用費，從而形成一個可擴展且隨客戶成功而增長的收入來源。

按服務劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
芯片定制解決方案						
服務						
設計服務.....	492,470	21.1	724,794	31.2	876,558	27.9
量產服務.....	1,071,416	46.0	856,214	37.0	1,489,681	47.3
小計.....	1,563,886	67.1	1,581,008	68.2	2,366,239	75.2
半導體IP授權服務						
IP授權使用費....	655,375	28.2	632,859	27.3	671,253	21.3
IP特許權使用費..	109,692	4.7	103,109	4.5	110,911	3.5
小計.....	765,067	32.9	735,968	31.8	782,164	24.8
總計.....	2,328,953	100.0	2,316,976	100.0	3,148,403	100.0

按終端應用劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
數據處理.....	314,718	13.5	552,201	23.8	1,078,735	34.3
消費電子.....	513,007	22.0	484,939	20.9	676,157	21.5
物聯網.....	961,432	41.3	642,553	27.7	659,092	20.9
計算機及周邊設備..	197,413	8.5	323,891	14.0	308,406	9.8
工業.....	185,718	8.0	98,254	4.3	216,705	6.9
汽車電子.....	156,665	6.7	215,138	9.3	209,308	6.6
總計.....	2,328,953	100.0	2,316,976	100.0	3,148,403	100.0

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	%
			(千元，百分比除外)			
AI	1,007,075	43.2	1,295,363	55.9	2,030,989	64.5
非AI	1,321,878	56.8	1,021,613	44.1	1,117,414	35.5
總計	2,328,953	100.0	2,316,976	100.0	3,148,403	100.0

按地理位置劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
中國內地	1,797,683	77.2	1,447,858	62.5	2,123,396	67.4
中國內地以外 ⁽¹⁾	531,270	22.8	869,118	37.5	1,025,007	32.6
總計	2,328,953	100.0	2,316,976	100.0	3,148,403	100.0

附註：

(1) 主要包括北美及歐洲。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地。我們的收入的地域分佈乃根據我們客戶的註冊成立地點呈列。

於往績記錄期間，來自中國內地以外的收入持續增加，主要受我們的芯片定制解決方案服務增長所推動。我們預期，隨著我們繼續擴大國際客戶群並加強我們在全球主要市場的佈局，來自海外市場的收入貢獻將在未來持續增長。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括提供服務所產生的成本。主要組成部分如下：

- **直接材料**：直接計入我們服務的材料及第三方服務成本。其主要包括(i)就我們的量產服務從晶圓廠採購的晶圓成本及我們的封裝測試廠合作夥伴提供的封裝及測試服務的相關成本，及(ii)當我們將外部IP納入我們交付的芯片定制解決方案服務時，我們向第三方IP提供商支付的授權使用費。

財務資料

- **直接人工：**直接歸屬於提供我們服務的人員的成本。其主要包括參與設計服務及其他針對特定客戶項目的技術支持活動的工程團隊的員工薪酬及福利。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
直接材料.....	974,771	75.6	1,076,608	77.3	1,703,456	82.1
直接人工.....	262,320	20.3	263,072	18.9	299,497	14.4
其他 ⁽¹⁾	44,554	3.5	47,917	3.4	63,895	3.1
計入銷售成本的 存貨撥備.....	3,548	0.3	1,747	0.1	3,451	0.2
計入銷售成本的 附加費及 其他稅項.....	4,101	0.3	3,609	0.3	4,389	0.2
總計.....	1,289,294	100.0	1,392,953	100.0	2,074,688	100.0
佔總收入百分比....		55.4		60.1		65.9

附註：

- (1) 主要包括其他雜項生產相關間接費用。

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 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
芯片定制解決方案						
服務						
設計服務.....	70,720	14.4	93,298	12.9	124,652	14.2
量產服務.....	293,939	27.4	165,209	19.3	270,248	18.1
小計.....	364,659	23.3	258,507	16.4	394,900	16.7
半導體IP授權服務						
IP授權使用費....	572,957	87.4	567,763	89.7	575,744	85.8
IP特許權使用費..	109,692	100.0	103,109	100.0	110,911	100.0
小計.....	682,649	89.2	670,872	91.2	686,655	87.8
計入銷售成本的存貨 撥備.....	(3,548)		(1,747)		(3,451)	
計入銷售成本的附加 費及其他稅項....	(4,101)		(3,609)		(4,389)	
總計/平均.....	1,039,659	44.6	924,023	39.9	1,073,715	34.1

附註：

- (1) 整體毛利率按年內毛利除以相應年度的收入再乘以100%計算。

財務資料

其他收入

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
銀行存款的						
利息收入.....	11,886	17.8	15,827	25.8	11,238	17.6
政府補助.....	36,968	55.3	33,725	54.9	33,705	52.7
租金收入.....	9,043	13.5	4,910	8.0	4,042	6.3
進項增值稅額外抵扣	8,962	13.4	6,918	11.3	15,012	23.5
總計.....	66,859	100.0	61,380	100.0	63,997	100.0
佔總收入百分比....		2.9		2.6		2.0

其他收益及虧損

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元，百分比除外)		
按公允價值計入損益的金融資產的			
公允價值變動收益／(虧損).....	(20,545)	(366)	32,898
淨匯兌收益／(虧損).....	16,481	13,573	(22,518)
來自按公允價值計入損益的非上市			
金融產品的投資收入.....	2,246	5,157	8,479
出售物業及設備的(虧損)／收益.....	(80)	1	4
應計延遲繳納稅款的費用.....	-	-	(7,539)
其他.....	1,493	1,221	915
總計.....	(405)	19,586	12,239
佔總收入百分比.....	(0.0)	0.8	0.4

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，即我們研發人員的薪金、工資及福利，反映了我們在擴大、培養及挽留一支強大、高素質的人員隊伍方面的持續投入，這使我們能夠支持我們的技術開發，並在新項目出現時有效地調配我們的資源，有助於提高長期營運效率。；(ii)折舊及攤銷，包括研發設備的折舊及與研發活動有關的無形資產攤銷；(iii)測試及服務，此乃為直接支持研發項目的外部測試、研究服務及其他第三方服務產生的成本；(iv)股份支付，即與授予研發僱員的權益工具有關的非現金薪酬開支；及(v)其他，包括對研發運營至關重要的各種其他雜項開支。

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	%
			(千元，百分比除外)			
員工成本.....	711,481	75.1	893,999	71.7	937,624	71.4
折舊及攤銷 ⁽¹⁾	125,540	13.3	170,132	13.6	192,923	14.7
測試及服務.....	20,863	2.2	69,468	5.6	61,600	4.6
股份支付.....	4,322	0.5	4,366	0.4	18,503	1.4
其他.....	85,017	8.9	109,338	8.9	102,643	7.9
總計.....	947,223	100.0	1,247,302	100.0	1,312,692	100.0
佔總收入百分比....		40.7		53.8		41.7

附註：

(1) 不包括使用權資產折舊

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，包括我們一般行政人員的薪金、工資及福利；(ii)專業服務費，包括法律、審計、稅務諮詢及其他諮詢服務的費用；(iii)股份支付，即與授予行政人員的權益工具有關的非現金薪酬開支；(iv)辦公室開支，涵蓋辦公室租金、水電、用品及一般維護等成本；及(v)其他，包括各種其他一般及行政開支(例如差旅費、租金開支、折舊及攤銷、使用權資產攤銷、稅金及附加、銀行手續費)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
員工成本.....	82,712	67.9	82,744	66.0	92,813	63.1
專業服務費.....	19,211	15.8	17,747	14.2	18,728	12.7
股份支付.....	(499)	(0.4)	1,852	1.5	13,250	9.0
辦公室開支.....	8,903	7.3	10,424	8.3	11,337	7.7
其他.....	11,444	9.4	12,614	10.1	10,878	7.4
總計.....	121,771	100.0	125,381	100.0	147,006	100.0
佔總收入百分比....		5.2		5.4		4.7

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，涵蓋我們銷售及營銷團隊的薪金、工資及福利；(ii)會議及營銷開支，此乃與參加及組織會議、廣告活動、推廣活動及其他品牌建設舉措相關的開支；(iii)服務費，即就支持銷售及營銷工作的服務向外部顧問、代理機構及其他專業人士支付的費用；(iv)股份支付，即與授予銷售及營銷僱員的權益工具有關的非現金薪酬開支；及(v)其他，包括雜項銷售及營銷開支(例如差旅費、短期租賃開支、辦公室開支、折舊及攤銷、使用權資產攤銷)。

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	%
	(千元，百分比除外)					
員工成本.....	80,287	69.9	83,531	69.6	86,305	67.8
會議及營銷開支....	14,797	12.9	17,142	14.3	16,828	13.2
服務費.....	5,400	4.7	5,220	4.4	7,678	6.0
股份支付.....	(871)	(0.8)	121	0.1	3,529	2.8
其他.....	15,240	13.3	13,969	11.6	12,868	10.2
總計.....	114,853	100.0	119,983	100.0	127,208	100.0
佔總收入百分比....		4.9		5.2		4.0

融資成本

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
借款利息開支.....	17,114	73.8	27,591	76.3	34,380	83.1
長期應付款項利息開支.....	4,164	18.0	5,485	15.2	4,476	10.8
租賃負債利息開支.....	1,901	8.2	3,090	8.5	2,499	6.0
總計.....	23,179	100.0	36,166	100.0	41,355	100.0
佔總收入百分比.....		1.0		1.6		1.3

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

我們在預期信貸虧損模式下金融資產減值(扣除撥回)指我們就貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及合約資產確認的減值虧損淨額。於2023年、2024年及2025年，我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)分別為人民幣125.5百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣27.1百萬元，分別佔我們總收入的5.4%、1.9%及0.9%。

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣27.2百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣14.5百萬元。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務糾紛。有關適用於本公司及其附屬公司的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註12。

年度虧損

綜上所述，於2023年、2024年及2025年，我們的年度虧損分別為人民幣296.5百萬元、人民幣600.9百萬元及人民幣527.8百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的經調整年內淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣292.9百萬元、人民幣593.6百萬元及人民幣486.2百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的經調整EBITDA虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣56.5百萬元、人民幣298.6百萬元及人民幣164.0百萬元。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

財務資料

經營業績的同比比較

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

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)		
芯片定制解決方案服務			
— 設計服務.....	724,794	876,558	20.9
— 量產服務.....	856,214	1,489,681	74.0
小計.....	1,581,008	2,366,239	49.7
IP授權服務			
— IP授權使用費.....	632,859	671,253	6.1
— IP特許權使用費.....	103,109	110,911	7.6
小計.....	735,968	782,164	6.3
總計.....	2,316,976	3,148,403	35.9

收入

我們的收入由2024年的人民幣2,317.0百萬元增加35.9%至2025年的人民幣3,148.4百萬元。該增長主要受我們芯片定制解決方案服務的大幅增長所推動，尤其是量產服務的強勁反彈，輔以我們的設計服務及半導體IP授權服務的穩定增長。

我們的技術能力及領先的市場地位體現在我們強勁的訂單增長中。我們於2025年的新簽訂單同比增長103.4%至近人民幣60億元。

芯片定制解決方案服務

我們的芯片定制解決方案服務收入由2024年的人民幣1,581.0百萬元增加49.7%至2025年的人民幣2,366.2百萬元，主要由於我們的量產服務收入大幅增加。

設計服務

我們的設計服務收入由2024年的人民幣724.8百萬元增加20.9%至2025年的人民幣876.6百萬元。該增長主要由年內我們正在進行的設計項目的進展帶動的收入確認所推動，更多項目進入後期執行階段。此外，客戶對我們專注於先進工藝節點的設計服務的需求更為強勁，執行中的設計項目數量從截至2024年12月31日的85個增加到截至2025年12月31日的104個。於2025年，我們分別有94.3%的設計服務收入來自28納米至4納米工藝節點，78.2%來自14納米至4納米工藝節點，及69.4%來自7納米至4納米工藝節點，而2024年則分別為96.5%、85.0%及58.2%，且AI相關項目佔該分部收入的73.0%。

財務資料

量產服務

我們的量產服務收入由2024年的人民幣856.2百萬元增加74.0%至2025年的人民幣1,489.7百萬元。該增長主要由於2024年獲得的大量新簽訂單的有力執行及交付。隨著半導體行業從去庫存週期中復甦，我們的客戶加大了量產力度。於2025年，我們為114個芯片項目提供了量產服務，較2024年的98個芯片項目有所增加，而我們的量產服務新簽訂單同比增長194.3%，表明未來收入前景強勁。

半導體IP授權服務

我們的半導體IP授權服務收入由2024年的人民幣736.0百萬元增加6.3%至2025年的人民幣782.2百萬元，這歸因於IP授權使用費及IP特許權使用費的增長，來自消費電子的需求尤為強勁。

IP授權使用費

我們的IP授權使用費收入由2024年的人民幣632.9百萬元增加6.1%至2025年的人民幣671.3百萬元。該增長主要由於對我們先進IP組合的持續需求，特別是我們的GPU、NPU及VPU IP。該增長反映了我們成功吸引新客戶，年內我們的IP授權服務增加了19名新客戶。

IP特許權使用費

我們的IP特許權使用費收入由2024年的人民幣103.1百萬元增加7.6%至2025年的人民幣110.9百萬元。該增長主要歸因於採用我們IP的客戶終端產品出貨量的增加，例如我們的NPU IP已集成到全球出貨的近2億顆AI芯片中，反映了過往年度設計的芯片的商業成功及更廣泛市場的復甦。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
直接材料.....	1,076,608	1,703,456	58.2
直接人工.....	263,072	299,497	13.8
其他.....	47,917	63,895	33.3
計入銷售成本的存貨撥備....	1,747	3,451	97.5
計入銷售成本的附加費及 其他稅項.....	3,609	4,389	21.6
總計.....	1,392,953	2,074,688	48.9
佔總收入百分比.....	60.1	65.9	

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,393.0百萬元增加48.9%至2025年的人民幣2,074.7百萬元，此與我們的業務擴張大致相符。

財務資料

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
芯片定制解決方案服務				
設計服務.....	93,298	12.9	124,652	14.2
量產服務.....	165,209	19.3	270,248	18.1
小計.....	258,507	16.4	394,900	16.7
半導體IP授權服務				
IP授權使用費.....	567,763	89.7	575,744	85.8
IP特許權使用費.....	103,109	100.0	110,911	100.0
小計.....	670,872	91.2	686,655	87.8
計入銷售成本的存貨撥備.....	(1,747)		(3,451)	
計入銷售成本的附加費及其他稅項.....	(3,609)		(4,389)	
總計/平均.....	924,023	39.9	1,073,715	34.1

我們的毛利由2024年的人民幣924.0百萬元增加16.2%至2025年的人民幣1,073.7百萬元，此乃受我們整體業務的強勁增長所推動。我們的整體毛利率由2024年的39.9%下降至2025年的34.1%。該毛利率下降，主要由於我們的收入組合發生轉變，芯片定制解決方案服務(尤其是量產服務)的佔比增加，而與我們的高利潤半導體IP授權服務相比，該等服務的固有毛利率較低。

芯片定制解決方案服務

我們的芯片定制解決方案服務毛利由2024年的人民幣258.5百萬元增加52.8%至2025年的人民幣394.9百萬元，主要由於我們的統包及設計服務的毛利均有所增加。毛利率於2024年及2025年保持穩定，分別為16.4%及16.7%。

設計服務

我們的設計服務毛利由2024年的人民幣93.3百萬元增加33.6%至2025年的人民幣124.7百萬元，受益於服務組合的有利變動，毛利率由2024年的12.9%增至2025年的14.2%。

量產服務

我們的量產服務毛利由2024年的人民幣165.2百萬元增加63.6%至2025年的人民幣270.2百萬元，主要由於該服務的收入增加了74.0%。這被毛利率由2024年的19.3%下降至2025年的18.1%所部分抵銷，此乃由於我們的量產項目組合發生變化及向我們若干客戶提供了更有利的定價。

財務資料

半導體IP授權服務

我們的半導體IP授權服務毛利由2024年的人民幣670.9百萬元增加2.4%至2025年的人民幣686.7百萬元，主要由於IP授權使用費及IP特許權使用費的毛利均有所增加。我們的半導體IP授權服務整體毛利率由2024年的91.2%下降至2025年的87.8%，主要由於IP授權毛利率下降。

IP授權使用費

我們的IP授權毛利由2024年的人民幣567.8百萬元增加1.4%至2025年的人民幣575.7百萬元。儘管毛利率由2024年的89.7%下降至2025年的85.8%，但仍實現了這一增長，這主要歸因於授出許可組合的變化，其中涉及更高相關成本的許可佔比較高，例如使用利潤率較低的第三方IP。

IP特許權使用費

我們的IP特許權使用費毛利由2024年的人民幣103.1百萬元增加7.6%至2025年的人民幣110.9百萬元。由於我們的IP特許權使用費收入沒有直接的銷售成本，兩年的毛利率均保持在100.0%。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣61.4百萬元增加4.3%至2025年的人民幣64.0百萬元，主要由於進項增值稅抵扣增加人民幣8.1百萬元，部分被銀行存款利息收入減少人民幣4.6百萬元所抵銷。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由2024年的人民幣19.6百萬元減少37.5%至2025年的人民幣12.2百萬元，主要由於(i)淨匯兌收益變為淨匯兌虧損，變動額為人民幣36.1百萬元，及(ii)應計稅款滯納金增加人民幣7.5百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益增加人民幣33.3百萬元所抵銷。

研發開支

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
研發開支.....	1,247,302	1,312,692	5.2
佔總收入百分比.....	53.8	41.7	

我們的研發開支由2024年的人民幣1,247.3百萬元增加5.2%至2025年的人民幣1,312.7百萬元。此與集成電路設計行業投資週期長、研發強度高的特點一致，該持續投資是維持我們的技術領先地位並在半導體IP授權服務及芯片定制解決方案服務領域建立競爭壁壘的戰略需要。於2025年，我們的研發開支佔我們總經營業務開支的82.7%，凸顯其在我們戰略中的核心作用。

財務資料

研發開支的增加主要歸因於：(i)員工成本由2024年的人民幣894.0百萬元增加至2025年的人民幣937.6百萬元，反映我們在吸引及留住頂尖工程人才方面的持續投資；(ii)折舊及攤銷(不包括使用權資產折舊)由2024年的人民幣170.1百萬元增加至2025年的人民幣192.9百萬元，乃由於額外購買軟件所致；及(iii)股份支付開支由2024年的人民幣4.4百萬元增加至2025年的人民幣18.5百萬元，主要歸因於為使員工利益與我們的長期增長保持一致而設立的新限制性A股股份激勵計劃。

佔總收入的百分比，研發開支由2024年的53.8%下降至2025年的41.7%。該減少展示了我們業務模式中的營運槓桿；隨著收入增長，我們更大部分的員工成本被分配至創收客戶項目，導致我們的研發開支佔總收入的百分比有利地下降。

行政開支

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
行政開支.....	125,381	147,006	17.2
佔總收入百分比.....	5.4	4.7	

我們的行政開支由2024年的人民幣125.4百萬元增加17.2%至2025年的人民幣147.0百萬元。該增長主要由以下各項推動：(i)股份支付開支由2024年的人民幣1.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣13.2百萬元，主要歸因於為使僱員利益與我們的長遠發展保持一致而設立的新限制性A股激勵計劃；及(ii)員工成本由2024年的人民幣82.7百萬元增加至2025年的人民幣92.8百萬元，主要由於行政人員數量擴充及薪資調整。

佔總收入的百分比，行政開支由2024年的5.4%下降至2025年的4.7%。此表明營運槓桿有所改善，總收入的增長超過了行政開支的增長，從而提高了效率。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支.....	119,983	127,208	6.0
佔總收入百分比.....	5.2	4.0	

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣120.0百萬元增加6.0%至2025年的人民幣127.2百萬元。該增長主要由以下各項推動：(i)員工成本由2024年的人民幣83.5百萬元增加至2025年的人民幣86.3百萬元，主要歸因於薪金及其他酬金的增加；(ii)股份支付開支由2024年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣3.5百萬元，主要歸因於為我們使僱員利益與我們的長遠發展保持一致而設立的新限制性A股激勵計劃；及(iii)服務費由2024年的人民幣5.2百萬元增加至2025年的人民幣7.7百萬元，主要由於就擴大營銷活動而增加聘用外部代理機構或顧問。該等增長部分被會議及營銷開支由2024年的人民幣17.1百萬元減少至2025年的人民幣16.8百萬元所抵銷，此乃由於我們的營銷活動的策略性優化及推廣開支降低。

財務資料

佔總收入的百分比，銷售及營銷開支由2024年的5.2%下降至2025年的4.0%。該下降表明運營效率有所提高，年內我們的收入增長超過了銷售及營銷開支的增長。

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

我們在預期信貸虧損模式下的金融資產減值(扣除撥回)由2024年的人民幣43.6百萬元減少至2025年的人民幣27.1百萬元，主要由於就貿易應收款項確認的減值虧損減少人民幣17.2百萬元，及(就其他應收款項確認的減值虧損由2024年的人民幣4.7百萬元變為2025年的人民幣5.0百萬元。

融資成本

融資成本由2024年的人民幣36.2百萬元增加14.3%至2025年的人民幣41.4百萬元，主要由於借款利息開支增加人民幣6.8百萬元，部分被購買無形資產的長期應付款項利息開支減少人民幣1.0百萬元所抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由2024年的人民幣19.0百萬元減少至2025年的人民幣14.5百萬元，乃由於與半導體IP授權服務相關的預扣所得稅撥備的週期性波動。

年度虧損

綜上所述，年度虧損由2024年的人民幣600.9百萬元減少至2025年的人民幣527.8百萬元。虧損率由2024年的26.0%下降至2025年的16.9%。

經調整年內淨虧損(非國際財務報告準則計量)由2024年的人民幣593.6百萬元減少至2025年的人民幣486.2百萬元。經調整虧損率(非國際財務報告準則計量)由2024年的25.7%下降至2025年的15.6%。經調整EBITDA虧損(非國際財務報告準則計量)由2024年的人民幣298.6百萬元減少至2025年的人民幣164.0百萬元。經調整EBITDA虧損率(非國際財務報告準則計量)由2024年的12.9%下降至2025年的5.3%。請參閱「非國際財務報告準則計量」。

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

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
芯片定制解決方案服務			
設計服務.....	492,470	724,794	47.2
量產服務.....	1,071,416	856,214	(20.1)
小計.....	1,563,886	1,581,008	1.1
半導體IP授權服務			
IP授權使用費.....	655,375	632,859	(3.4)
IP特許權使用費.....	109,692	103,109	(6.0)
小計.....	765,067	735,968	(3.8)
總計.....	2,328,953	2,316,976	(0.5)

我們的收入於2023年及2024年分別為人民幣2,329.0百萬元及人民幣2,317.0百萬元，保持穩定。

財務資料

芯片定制解決方案服務

我們的芯片定制解決方案服務收入於2023年及2024年分別為人民幣1,563.9百萬元及人民幣1,581.0百萬元，保持穩定。

設計服務

我們的設計服務收入由2023年的人民幣492.5百萬元增加47.2%至2024年的人民幣724.8百萬元。該增長主要由年內我們根據正在進行的設計項目進度確認的收入所推動，更多項目進入執行階段。此外，我們經歷了客戶對我們設計服務的強勁需求，特別是對於高性能AI相關的定制系統級芯片。此外，我們的大部分設計項目採用了先進工藝節點，於2024年，我們分別有96.5%的設計服務收入來自28納米至4納米工藝節點，85.0%來自14納米至4納米工藝節點，及58.2%來自7納米至4納米工藝節點，而2023年則分別為86.7%、56.4%及31.6%。

量產服務

我們的量產服務收入由2023年的人民幣1,071.4百萬元減少20.1%至2024年的人民幣856.2百萬元。這主要由於全行業去庫存週期對若干下游客戶於2023年的影響，導致2023年上半年簽訂的新訂單減少，並其後導致2024年收入較低。

半導體IP授權服務

我們的半導體IP授權服務收入於2023年及2024年分別為人民幣765.1百萬元及人民幣736.0百萬元，保持穩定。

IP授權使用費

我們的IP授權使用費收入於2023年及2024年分別為人民幣655.4百萬元及人民幣632.9百萬元，保持相對穩定。

IP特許權使用費

我們的IP特許權使用費收入由2023年的人民幣109.7百萬元減少6.0%至2024年的人民幣103.1百萬元。該下降主要歸因於我們的客戶產品組合轉向帶有較低IP特許權使用費率的終端產品，其影響超過年內採用我們IP的芯片總體出貨量增加的影響。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
直接材料.....	974,771	1,076,608	10.4
直接人工.....	262,320	263,072	0.3
其他.....	44,554	47,917	7.5
計入銷售成本的存貨撥備.....	3,548	1,747	(50.8)
計入銷售成本的附加費及其他稅項	4,101	3,609	(12.0)
總計.....	1,289,294	1,392,953	8.0
佔總收入百分比.....	55.4	60.1	

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,289.3百萬元增加8.0%至2024年的人民幣1,393.0百萬元。該增長主要由直接材料從2023年的人民幣974.8百萬元增加至2024年的人民幣1,076.6百萬元所推動，反映了我們設計服務的增長，其中涉及增加使用直接組件，包括第三方IP授權及其他必要材料。

財務資料

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)			
芯片定制解決方案服務				
設計服務.....	70,720	14.4	93,298	12.9
量產服務.....	293,939	27.4	165,209	19.3
小計	364,659	23.3	258,507	16.4
半導體IP授權服務				
IP授權使用費.....	572,957	87.4	567,763	89.7
IP特許權使用費.....	109,692	100.0	103,109	100.0
小計	682,649	89.2	670,872	91.2
計入銷售成本的存貨撇減..	(3,548)		(1,747)	
計入銷售成本的附加費及 其他稅項.....	(4,101)		(3,609)	
總計/平均	1,039,659	44.6	924,023	39.9

我們的毛利由2023年的人民幣1,039.7百萬元減少11.1%至2024年的人民幣924.0百萬元。我們的整體毛利率由2023年的44.6%下降至2024年的39.9%。

芯片定制解決方案服務

我們的芯片定制解決方案服務毛利由2023年的人民幣364.7百萬元減少29.1%至2024年的人民幣258.5百萬元。這主要由於我們的量產服務毛利下降。我們的芯片定制解決方案服務毛利率由2023年的23.3%下降至2024年的16.4%乃主要由於量產服務毛利率下降。

設計服務

我們的設計服務毛利由2023年的人民幣70.7百萬元增加31.9%至2024年的人民幣93.3百萬元。由於服務組合的變動，毛利率由2023年的14.4%降至2024年的12.9%。

量產服務

我們的量產服務毛利由2023年的人民幣293.9百萬元減少43.8%至2024年的人民幣165.2百萬元，此乃由於全行業去庫存週期的影響，導致產量下降。量產服務毛利率由2023年的27.4%下降至2024年的19.3%，主要由於我們的量產項目組合向若干客戶發生變化，以及向我們若干客戶提供更優惠的定價。

半導體IP授權服務

我們的半導體IP授權服務毛利由2023年的人民幣682.6百萬元減少1.7%至2024年的人民幣670.9百萬元，主要由於IP特許權使用費毛利減少。我們的半導體IP授權服務毛利率由2023年的89.2%增加至2024年的91.2%乃由於IP授權使用費毛利率增加。

財務資料

IP授權使用費

我們的IP授權使用費毛利由2023年的人民幣573.0百萬元減少0.9%至2024年的人民幣567.8百萬元。IP授權毛利率由2023年的87.4%增加至2024年的89.7%。毛利率的增加主要由於授出許可的組合發生變化，其中涉及更高相關成本的授權佔比較低，例如使用利潤率較低的第三方IP。

IP特許權使用費

我們的特許權使用費毛利由2023年的人民幣109.7百萬元減少6.0%至2024年的人民幣103.1百萬元。毛利的下降與IP特許權使用費收入的下降直接相關。由於我們的IP特許權使用費收入沒有直接的銷售成本，兩年的毛利率均保持在100.0%。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣66.9百萬元減少8.2%至2024年的人民幣61.4百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣3.2百萬元及(ii)進項增值稅抵扣減少人民幣2.0百萬元，部分被銀行存款利息收入增加人民幣3.9百萬元所抵銷。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他虧損人民幣0.4百萬元，於2024年錄得其他收益人民幣19.6百萬元。該變動主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損減少人民幣20.2百萬元，及(ii)來自按公允價值計入損益的非上市金融產品的投資收入增加人民幣2.9百萬元，部分被淨匯兌收益減少人民幣2.9百萬元所抵銷。

研發開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
研發開支.....	947,223	1,247,302	31.7
佔總收入百分比.....	40.7	53.8	

我們的研發開支由2023年的人民幣947.2百萬元增加31.7%至2024年的人民幣1,247.3百萬元。這主要是我們在行業低谷時期於人才和戰略性研發項目方面進行審慎的逆週期投資的結果，此乃一項建立競爭壁壘並為下一階段增長做準備的戰略需要。

該投資的重大部分用於擴大人才庫。在許多業內公司裁員期間，我們執行了大規模的校園招聘計劃，收到近10,000份申請，最終聘用了200多名高素質畢業生。該等新工程師現已完成內部培訓，為我們正在進行的多個大型芯片項目提供了必要的人力資源，並將在行業復甦時對支持我們的未來增長至關重要。這項對高質量人才儲備的前瞻性投資是我們長期成功的關鍵。

財務資料

該戰略擴張反映在我們研發開支：(i) 員工成本由2023年的人民幣711.5百萬元增加至2024年的人民幣894.0百萬元，主要反映我們研發團隊的擴張；及(ii) 折舊及攤銷由2023年的人民幣125.5百萬元增加至2024年的人民幣170.1百萬元，歸因於為支持我們不斷壯大的團隊及研發項目而增加對研發設備及無形資產的投資。

佔總收入的百分比，研發開支由2023年的40.7%增加至2024年的53.8%。該增長是我們跨週期投資策略的直接結果，即在全行業低迷導致我們收入保持穩定的情況下，我們加快了研發開支。

行政開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
行政開支.....	121,771	125,381	3.0
佔總收入百分比.....	5.2	5.4	

我們的行政開支於2023年及2024年分別為人民幣121.8百萬元及人民幣125.4百萬元，保持穩定。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	人民幣	人民幣	
	(千元，百分比除外)		
銷售及營銷開支.....	114,853	119,983	4.5
佔總收入百分比.....	4.9	5.2	

我們的銷售及營銷開支於2023年及2024年分別為人民幣114.9百萬元及人民幣120.0百萬元，保持穩定。

預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

我們在預期信貸虧損模式下的金融資產減值(扣除撥回)由2023年的人民幣125.5百萬元減少至2024年的人民幣43.6百萬元，主要由於(i) 貿易應收款項確認的減值虧損減少人民幣70.3百萬元，及(ii) 合約資產確認的減值虧損減少人民幣11.2百萬元。

融資成本

融資成本由2023年的人民幣23.2百萬元增加56.0%至2024年的人民幣36.2百萬元，主要由於(i) 借款利息開支增加人民幣10.5百萬元，及(ii) 租賃負債利息開支增加人民幣1.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣27.2百萬元減少至2024年的人民幣19.0百萬元，乃由於與半導體IP授權服務相關的預扣所得稅撥備的週期性波動。

財務資料

年度虧損

綜上所述，年度虧損由2023年的人民幣296.5百萬元增加至2024年的人民幣600.9百萬元。虧損率由2023年的12.7%擴大至2024年的26.0%。

經調整年內淨虧損(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣292.9百萬元增加至2024年的人民幣593.6百萬元。經調整虧損率(非國際財務報告準則計量)由2023年的12.5%增加至2024年的25.7%。經調整EBITDA虧損(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣56.5百萬元增加至2024年的人民幣298.6百萬元。經調整EBITDA虧損率(非國際財務報告準則計量)由2023年的2.3%變為2024年的12.9%。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過我們的主要業務營運產生的現金及營運資金變動的組合為我們的營運提供資金。截至2026年2月28日，我們的現金及現金等價物為人民幣822.8百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過營運產生的現金及[編纂][編纂]淨額的組合來滿足。

經計及[編纂][編纂]淨額及營運產生的現金，我們的董事相信，我們擁有充足的營運資金，可滿足自本文件日期起至少未來12個月的現有及未來現金需求。

流動資產／負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)			
流動資產				
存貨	278,623	395,515	497,983	575,809
貿易及其他應收款項及 預付款項	1,230,080	1,055,933	1,721,933	1,944,080
合約資產	95,979	245,161	353,328	383,093
可收回稅項	24,352	82,375	131,277	161,438
按公允價值計入損益的 金融資產	400,130	112,276	923,813	957,535
受限制銀行結餘	3,527	104,101	1,089	10,113
定期存款	—	—	50,287	70,075
現金及現金等價物	685,253	642,835	2,006,425	822,848
流動資產總額	2,717,944	2,638,196	5,686,135	4,924,991
流動負債				
貿易及其他應付款項	360,489	550,630	770,545	605,709
借款	94,754	311,694	442,886	458,635
租賃負債	20,393	37,351	35,430	30,800
撥備	13,434	12,724	12,063	11,830
合約負債	453,522	606,777	1,258,496	1,641,853
遞延收入	4,118	20,584	2,291	3,657
應付所得稅	3,286	7,479	4,983	6,042
流動負債總額	949,996	1,547,239	2,526,694	2,758,526
流動資產淨值	1,767,948	1,090,957	3,159,441	2,166,465

財務資料

2026年2月28日與2025年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,159.4百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣2,166.5百萬元，主要由於(i)因支付收購逐點半導體控股權益的款項，現金及現金等價物由人民幣2,006.4百萬元減少至人民幣822.8百萬元，(ii)合約負債由人民幣1,258.5百萬元增加至人民幣1,641.9百萬元，部分被貿易及其他應收款項及預付款項由人民幣1,721.9百萬元增加至人民幣1,944.1百萬元所抵銷。

2025年12月31日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,091.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,159.4百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由人民幣642.8百萬元增加至人民幣2,006.4百萬元，(ii)貿易及其他應收款項及預付款項由人民幣1,055.9百萬元增加至人民幣1,721.9百萬元，(iii)按公允價值計入損益的金融資產由人民幣112.3百萬元增加至人民幣923.8百萬元，部分被合約負債由人民幣606.8百萬元增加至人民幣1,258.5百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,767.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,091.0百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項及預付款項由人民幣1,230.1百萬元減少至人民幣1,055.9百萬元，(ii)貿易及其他應付款項由人民幣360.5百萬元增加至人民幣550.6百萬元，部分被合約資產由人民幣96.0百萬元增加至人民幣245.2百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表選定項目

存貨

我們的存貨包括在產品及製成品。鑑於我們的SiPaaS業務模式，我們不持有用於轉售的芯片產品。相反，生產活動通常是根據特定的客戶訂單及項目要求安排的。因此，我們的庫存水平主要受項目進度及客戶交付時間表的驅動，我們通常維持相對有限的製成品庫存。我們亦監控庫存賬齡以管理潛在的過時風險。下表載列我們於所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣 (千元)	2025年 人民幣
在產品.....	263,883	360,667	462,541
製成品.....	19,343	40,133	42,167
減：存貨減值撥備.....	(4,603)	(5,285)	(6,725)
	<u>278,623</u>	<u>395,515</u>	<u>497,983</u>

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣278.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣395.5百萬元，主要由於：(i)在產品由人民幣263.9百萬元增加至人民幣360.7百萬元，反映了處於晶圓製造及封裝階段但尚未於年末完工的進行中量產服務項目的數量及規模增加；及(ii)製成品由人民幣19.3百萬元增加至人民幣40.1百萬元，乃由於客戶交付時間表的安排，若干生產批次已完工並於期末等待最終付運。

我們的存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣498.0百萬元，主要由於在產品由人民幣360.7百萬元大幅增加至人民幣462.5百萬元，此乃直接歸因於我們量產服務業務的大幅增長，因為2024年的強勁在手訂單已投入生產，反映了我們為及時交付已完工芯片產品而與客戶進行的有效協調。

周轉天數

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 ⁽¹⁾	101	90	80

附註：

- (1) 各年度的存貨周轉天數等於該年度的存貨(未計存貨減值撥備前)年初及年末結餘的平均值除以該年度/期間的銷售成本，再就2023年、2024年及2025年乘以365天。

我們的存貨周轉天數由2023年的101天減少至2024年的90天，並進一步減少至2025年的80天，主要由於存貨規劃更有效，使我們能夠將存貨水平與實際客戶需求更緊密地結合。

後續動用

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的總存貨的34.0% (即人民幣168.1百萬元) 已獲利用或出售。

貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項

有關我們的貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項的明細，請參閱「附錄一—會計師報告」附註27。

貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,551.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,309.8百萬元，主要由於(i)長期資產預付款項由人民幣310.4百萬元減少至人民幣90.0百萬元，因若干購買物業的預付款項已結算；及(ii)應收關聯方款項—貿易相關由人民幣106.0百萬元減少至人民幣14.5百萬元，因半導體IP授權預付款項已動用。

貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項增加至截至2025年12月31日的人民幣1,906.9百萬元，主要由於應收第三方貿易應收賬款由人民幣1,278.0百萬元增加至人民幣1,471.0百萬元，乃由於年內我們的收入大幅增長，尤其是在下半年，導致年末未償還應收款項結餘增加。整體增長亦主要受預付開支增加所推動，反映為確保產能以履行我們量產服務的強勁在手訂單而向我們的供應鏈合作夥伴作出的預付款項增加。

財務資料

賬齡分析

下表載列我們於所示日期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	人民幣 (千元)	人民幣
0至6個月.....	910,453	980,217	1,253,671
6個月至1年.....	133,436	13,553	14,625
1至2年.....	76,850	178,147	23,263
2年以上.....	62,003	124,838	198,998
總計.....	1,182,742	1,296,755	1,490,557

周轉天數

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 ⁽¹⁾	179	195	162

附註：

- (1) 各年度的貿易應收賬款周轉天數等於該年度的扣除減值撥備前的貿易應收賬款的年初及年末結餘的平均值除以該年度的收入，再就2023年、2024年及2025年乘以365天。

於往績記錄期間，我們的貿易應收賬款周轉天數與授予客戶的標準信貸期相比仍然相對較高。此乃部分歸因於我們入賬貿易應收賬款的時間與商業付款期開始的時間存在差異；我們的貿易應收賬款於控制權轉移或履行時(就我們的量產服務而言，指我們從客戶處取得銷售報告並根據包含我們IP的芯片的銷售或使用情況計算時)確認，而授予客戶的信貸期通常自發票日期開始。我們的貿易應收賬款周轉天數於2023年及2024年保持穩定。我們的貿易應收賬款周轉天數由2024年的195天減少至2025年的162天，主要由於我們的應收款項回收效率相對於我們的營運規模而言整體有所提高。

後續結算

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的總貿易應收款項的26.9% (即人民幣324.0百萬元)已結清。

貿易及其他應付款項

下文載列截至所示日期貿易及其他應付款項的趨勢分析。請參閱「附錄一一會計師報告」附註30。

貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣401.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣633.9百萬元，主要由於(i)應付購買無形資產款項由人民幣83.7百萬元增加至人民幣206.1百萬元及(ii)應付第三方貿易應付款項由人民幣94.0百萬元增加至人民幣129.5百萬元(此乃反映我們業務的持續擴張)，部分被應付關聯方的其他應付款項由人民幣5.2百萬元減少至人民幣2.4百萬元所抵銷。

財務資料

貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣633.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣809.9百萬元，主要由於(i)應付第三方貿易應付款項由人民幣129.5百萬元增加至人民幣301.6百萬元及(ii)預收可報銷開支由零增加至人民幣47.4百萬元(此乃反映我們業務的增長)，部分被應付購買無形資產款項由人民幣206.1百萬元減少至人民幣139.9百萬元所抵銷。

賬齡分析

下表載列我們於所示日期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	人民幣 (千元)	人民幣
少於1年.....	96,068	163,166	325,871
總計.....	96,068	163,166	325,871

周轉天數

下表載列我們於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 ⁽¹⁾	44	34	43

附註：

- (1) 各年度的貿易應付款項周轉天數等於該年度的貿易應付款項的年初及年末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再就2023年、2024年及2025年乘以365天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的44天減少至2024年的34天，並增加至2025年的43天。我們的貿易應付款項周轉天數與我們於相應年度授與供應商的信貸期大致相符。

後續結算

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的總貿易應付款項的52.2%(即人民幣170.2百萬元)已結清。

合約負債

合約負債指我們從客戶收取的預付款。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣453.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣606.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,258.5百萬元，主要由於新訂單大幅增長，自客戶收取的預付款項增加。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產（「按公允價值計入損益」），流動

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
非上市金融產品	400,130	112,276	923,813
總計	400,130	112,276	923,813

按公允價值計入損益的流動金融資產由截至2023年12月31日的人民幣400.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣112.3百萬元，主要由於非上市金融產品減少，因為我們贖回若干銀行理財產品以滿足我們的資金需求，且在現有結構性存款到期後並無再投資於新的結構性存款。按公允價值計入損益的流動金融資產增加至截至2025年12月31日的人民幣923.8百萬元，主要由於非上市金融產品增加，因為我們將部分可用資金投入結構性存款。有關我們金融資產的資本管理政策，請參閱「—有關金融風險的披露—資本管理」。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
經營活動所用現金淨額	(8,523)	(345,990)	(221,686)
投資活動(所用)／所得現金淨額 ..	(426,196)	46,526	(1,023,179)
融資活動所得現金淨額	356,581	248,131	2,610,893
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(78,138)	(51,333)	1,366,028
年初現金及現金等價物	761,884	685,253	642,835
外匯匯率變動的影響淨額	1,507	8,915	(2,438)
年末現金及現金等價物	685,253	642,835	2,006,425

財務資料

經營活動

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣221.7百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣527.8百萬元，經就非經營及非現金項目作出調整後，主要包括(i)無形資產攤銷人民幣164.4百萬元，(ii)物業及設備折舊人民幣62.7百萬元，並被(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損人民幣32.9百萬元部分抵銷。該金額被營運資金變動所抵銷，包括(i)貿易應收賬款、應收票據及其他應收款項及預付款項增加人民幣659.1百萬元，(ii)合約負債增加人民幣651.7百萬元，被(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣251.9百萬元部分抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣346.0百萬元，主要包括我們的除稅前虧損人民幣600.9百萬元，經就非經營及非現金項目作出調整後，主要包括(i)無形資產攤銷人民幣150.1百萬元，(ii)物業及設備折舊人民幣50.2百萬元，被(iii)利息收入人民幣15.8百萬元部分抵銷。該金額被營運資金變動所抵銷，包括(i)合約資產增加人民幣153.9百萬元，(ii)合約負債增加人民幣153.3百萬元及(iii)存貨增加人民幣118.6百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣8.5百萬元，主要包括我們的除稅前虧損人民幣296.5百萬元，經就非經營及非現金項目作出調整後，主要包括(i)預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額人民幣125.5百萬元，(ii)無形資產攤銷人民幣109.5百萬元，被(iii)利息收入人民幣11.9百萬元部分抵銷。該金額被營運資金變動所抵銷，包括(i)貿易及其他應付款項減少人民幣151.2百萬元，(ii)存貨減少人民幣140.3百萬元及(iii)合約負債減少人民幣92.9百萬元。

投資活動

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,023.2百萬元，主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣5,625.0百萬元及購買無形資產人民幣154.0百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,915.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣46.5百萬元，主要包括贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,954.0百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,766.0百萬元及購買無形資產人民幣102.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣426.2百萬元，主要包括購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣730.0百萬元及購買無形資產人民幣66.0百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣430.0百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,610.9百萬元，主要包括發行股份所得款項人民幣1,806.9百萬元及非控股權益所得款項人民幣570.0百萬元。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣248.1百萬元，主要包括新增銀行貸款人民幣496.2百萬元及行使股份支付所得款項人民幣17.1百萬元，部分被償還借款人民幣107.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣356.6百萬元，主要包括新增銀行貸款人民幣427.9百萬元及行使股份支付所得款項人民幣83.6百萬元，部分被償還其他長期負債人民幣74.0百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列我們於所示日期的債務。

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)
	(千元)			
流動				
借款	94,754	311,694	442,886	458,635
租賃負債	20,393	37,351	35,430	30,800
非流動				
借款	659,611	832,553	1,124,313	1,143,869
租賃負債	22,266	44,528	39,652	39,868
總計	<u>797,024</u>	<u>1,226,126</u>	<u>1,642,281</u>	<u>1,673,172</u>

借款

下表載列我們於所示日期的借款類別。

	截至12月31日			截至 2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)
	(千元)			
無抵押	417,807	844,062	1,043,457	1,114,891
有抵押及有擔保	336,558	300,185	523,742	487,613
總計	<u>754,365</u>	<u>1,144,247</u>	<u>1,567,199</u>	<u>1,602,504</u>

後續動用

截至2026年2月28日，我們的銀行融資總額為人民幣2,654.0百萬元，其中人民幣1,573.7百萬元已動用。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與辦公室租賃有關。

我們的租賃負債結餘(包括流動及非流動部分)由截至2023年12月31日的人民幣42.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣81.9百萬元，主要由於若干辦公室租賃續期。我們的租賃負債結餘(包括流動及非流動部分)由人民幣81.9百萬元減少至人民幣75.1百萬元，主要由於通過定期租賃付款解除租賃負債。

財務資料

或有負債

截至2026年2月28日，我們並無任何或有負債。除上文所披露者外，截至我們債務報表的最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、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、債券、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何有關未償還債務、擔保、關鍵資產抵押或其他或有負債的重大契諾及承諾，亦無違約。我們的董事確認，自2026年2月28日起至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至本文件日期，我們並無任何有關貿易及非貿易應付款項及借款的重大違約或違反契諾。

資本支出及承擔

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。下表載列我們於所示年度的資本支出。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
購買物業及設備	42,239	41,131	61,062
購買無形資產	66,032	102,501	153,971
總計	108,271	143,632	215,033

資本承擔

下表載列我們於所示年度的資本承擔。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
已訂約但未在綜合財務報表中撥備的有關購買存貨及其他流動資產的資本支出	224,126	64,124	35,000
總計	224,126	64,124	35,000

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或日期的主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入同比增長 ⁽¹⁾	(12.9)%	(0.5)%	35.9%
研發費用率 ⁽²⁾	40.7%	53.8%	41.7%
毛利率 ⁽³⁾	44.6%	39.9%	34.1%
經調整虧損率 ⁽⁴⁾	(12.5)%	(25.7)%	(15.6)%
經調整EBITDA利潤率 ⁽⁵⁾	(2.3)%	(12.9)%	(5.3)%
資產負債率 ⁽⁶⁾	17.1%	24.7%	20.3%

附註：

- (1) 收入同比增長按本年度與上一年度的收入變動除以上一年度的收入再乘以100%計算。
- (2) 研發費用率按年內研發開支除以相應年度的收入再乘以100%計算。
- (3) 毛利率按年內毛利除以相應年度的收入再乘以100%計算。
- (4) 經調整虧損率按經調整年內淨虧損除以相應年度的收入再乘以100%計算。亦請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (5) 經調整EBITDA利潤率按年內經調整EBITDA除以相應年度的收入再乘以100%計算。亦請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (6) 資產負債率按於相應年度末的總借款除以總資產計算。

有關財務風險的披露

我們面臨多種財務風險，包括貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們的風險敞口及敏感度分析的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註43。

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持我們的業務及為股東創造最大價值。我們的整體戰略在往績記錄期間保持不變。我們的資本結構包括債務，其中包括借款及租賃負債。

董事會積極參與監督及管治我們的投資活動。其批准我們的整體投資政策，以確保符合我們的戰略目標，並就資本管理投資的關鍵決策提供監督。任何超過預定限額或帶有較高程度風險的擬進行投資，均須事先取得董事會批准。此外，董事會定期收取有關我們投資表現及風險評估的報告，使其能夠提供持續的指導及監督。理財產品投資須經多級審批流程。視乎投資的規模及風險狀況，管理團隊及董事會均會參與。此嚴格的審批框架確保所有投資決策均經過審慎審查，並符合我們的財務及風險管理目標。於[編纂]及[編纂]後，投資該等資產將須遵守上市規則第14章。

財務資料

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

股息

任何建議的股息分派均應由我們的董事會制定，並須經我們的股東批准。未來宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額，將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運要求、資本要求、業務前景、有關宣派及派付股息的監管規定，以及我們的董事可能認為重要的任何其他因素。

無法保證任何年度將宣派或派付任何金額的股息。我們於往績記錄期間並無宣派或派付股份股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何預先釐定的派息率。根據我們的組織章程細則以及中國公司法及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅》，我們已通過一項一般股息政策，據此，倘符合分派股息的條件，我們可通過現金股息、股票股息或現金與股票股息相結合的方式宣派股息。經我們的中國法律顧問告知，根據中國公司法的規定，本公司僅可於彌補虧損及計提儲備金後，以剩餘稅後利潤分派股息。我們將根據適用的中國法律及我們的組織章程細則派付股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無可供分派儲備。

根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出披露的情況。

關聯方交易

關聯方交易載於「附錄一—會計師報告」附註45。我們的董事確認，該等交易乃在我們一般及日常業務過程中按公平基準進行。有關關聯方貸款、墊款、擔保及／或證券質押(包括該等安排於[編纂]後的條款及計劃(如有))，亦請參閱「附錄一—會計師報告」附註45。

未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及費用。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。

財務資料

我們的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂]佣金)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]% (假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使)。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]百萬港元直接歸屬於H股的[編纂]，並將於[編纂]完成後計入權益，而約[編纂]百萬港元已經或將計入我們的綜合損益及其他全面收益表。我們於往績記錄期間產生及預期產生的[編纂]開支將包括約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用(包括但不限於[編纂]及費用)、約[編纂]百萬港元的法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關開支及費用，以及約[編纂]百萬港元的其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。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不同。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2025年12月31日以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。