

## 財務資料

以下有關財務狀況及經營業績的討論與分析應與本文件附錄一所載的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料包括本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應仔細閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本章節中對2023年、2024年及2025年的提述指截至該等年度12月31日止的財政年度。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎多項我們無法控制的風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件提供的所有資料，包括本文件的「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節。

## 概覽

我們是領先的系統級半導體設計廠商，面向智慧家庭、智慧辦公、智慧出行、娛樂教育、工業生產場景，提供卓越的智能終端控制與連接解決方案，包括智能多媒體與顯示SoC主控芯片、AIoT SoC主控芯片、通信與連接芯片、智能汽車SoC芯片等，致力於賦能全球智能終端從萬物互聯走向萬物智聯。根據弗若斯特沙利文報告，按2024年的相關收入計，我們在專注於智能終端SoC芯片的廠商中位列全球第四（全球市場份額為1.2%），在家庭智能終端SoC芯片領域位列中國大陸第一、全球第二（全球市場份額為17.7%）。

我們自成立以來即聚焦於具備高系統複雜性和多維度疊加技術的系統級SoC芯片，已深耕SoC芯片設計30年，形成覆蓋神經網絡處理器NPU、視頻編解碼器、音頻解碼器、顯示控制器、內存系統、安全系統、廣域網／局域網網絡接口、輸入輸出子系統等多功能模塊高度全棧自研技術矩陣，可廣泛適配多元智能終端場景需求。我們亦致力於通信與連接芯片的研發，經過10餘年自研IP迭代打磨，在基帶、射頻、協議棧等關鍵領域取得重大進展，我們的自研無線通訊Wi-Fi芯片和LTE芯片可高度適配我們的SoC芯片，滿足更多元的AIoT場景需求。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，面對全球芯片行業及相關下游市場的週期性低迷，我們的財務表現展現出強勁韌性。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣5,370.9百萬元、人民幣5,926.3百萬元及人民幣6,790.6百萬元。同期，我們的毛利率保持相對穩定，分別為33.2%、37.1%及37.8%。

### 編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的與國際財務報告會計準則一致的會計政策編製。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，並就按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債（均按公允價值列賬）的重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料時需要運用若干關鍵會計估計，管理層於應用我們的會計政策的過程中亦需行使判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料具重要意義的領域，於本文件附錄一所載會計師報告的附註5披露。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們業務的成功和增長取決於許多因素。儘管該等因素各自為我們的業務帶來重大機遇，其亦構成重大挑戰，我們須成功應對方能優化經營業績並保持增長。

### 市場趨勢及發展

作為一家全球領先的芯片設計公司，我們的業務及財務表現與全球智能家居、智能辦公、智能出行、娛樂教育以及工業生產對智能設備的需求以及智能及AI驅動型技術採用的持續趨勢密切相關。這些市場在過去十年經歷了顯著增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能終端SoC市場規模從2020年的419億美元增長至2024年的657億美元，2020年至2024年期間的複合年增長率為11.9%。於2029年，市場預期將進一步擴大至1,314億美元，2024年至2029年的複合年增長率為14.9%。全球通信與連接芯片的市場規模從2020年的1,438億美元增長至2024年的1,715億美元，複合年增長率為4.5%，及預計將以6.9%的複合年增長率進一步增長，達致2029年的1,833億美元。我們在該等快速發展的市場中抓住發展機遇並保持市場地位的能力對我們的成功至關重要。例如，我們憑藉先進技術和前瞻性策略，利用AI技術在智能設備領域的快速發展及適應。截至最後實際可行日期，我們大規模生產了超過20個植入我們專有邊緣AI計算單位的芯片型號。2025年相關芯片出貨量超過2,000萬顆，較2024年增長160%。

---

## 財務資料

---

我們的業務亦受週期性市場動態所影響。週期受多種因素所驅動，包括宏觀經濟狀況、地緣政治、資本支出趨勢、技術轉型、庫存調整以及終端市場需求和供應結構的調整。尤其是，根據弗若斯特沙利文的資料，全球智能終端SoC和通信與連接芯片市場於2023年出現下滑，表現為庫存增加及不同產品消費者需求減少。我們於2023年錄得存貨撇銷人民幣171.5百萬元。於2024年，若干終端市場逐步從週期性衰退中復甦。

此外，地緣政治的發展可能會影響全球芯片行業。具體而言，出口管制措施、經濟制裁、關稅、投資限制等限制性措施可能對全球半導體公司的業務經營產生直接影響。

### 需求及我們推動技術創新的能力

我們的核心產品用於多種應用場景，包括智能機頂盒、智能電視、智能家庭終端及智能汽車。終端產品在該等市場的開發和市場接受程度可對我們的業務和財務業績產生重大而直接的影響。該等市場的特點是競爭激烈，主要受終端用戶不斷變化的需求及偏好所驅動。例如，消費者對智能家居解決方案的需求不斷增加，將消費者的預期從基本的互聯互通提升至高級自動化。如今，家用設備預期不僅能夠提供遠程控制功能，還能以智能化程度更高的集成和自動化的方式運行，增強便利性和個性化。滿足該等需求需要具有更強計算能力、更高效率和卓越連接性的設備，從而推動對SoC技術的需求。

作為一家芯片設計公司，我們推動技術創新，維護、擴展和升級我們的產品組合，以滿足不斷變化的下游需求的能力，是我們業務運營的關鍵。芯片行業面臨不斷的技术變革、產品更新迭代快和標準不斷變化。尤其是，端側AI應用的普及亟需高性能低能耗的先進芯片設計。為了滿足行業需求並保持我們的市場地位，我們致力於豐富我們的產品組合併擴大業務範圍。

此外，我們的成功仍然取決於植入我們產品的終端產品的商業化成功，這反過來又取決於更廣泛的因素，如終端用戶的偏好、定價、品牌聲譽及影響終端用戶的整體經濟狀況。新產品和最終用途的開發可以為我們帶來巨大的增長機會。進一步詳情請參閱「行業概覽」。相反，對若干終端產品的需求下降可能導致我們產品的訂單減少。

---

## 財務資料

---

### 供應鏈管理

供應鏈管理能力對我們的經營業績產生直接而重大的影響。作為一家無晶圓芯片設計公司，我們與第三方供應商合作，提供產品製造、測試及封裝。與主要供應商建立牢固的長期合作夥伴關係對我們的經營業績至關重要。該等關係可為確保第三方合作夥伴的產能分配提供穩定性。尤其是，產能分配、預留和生產調度本質上受限於供應商的可用資源。此外，與生產合作夥伴的有效協調使我們能夠優化生產流程，簡化後端操作，縮短週期時間並加快上市時間，這對於抓住市場機會並保持領先於競爭對手至關重要。優化關鍵材料和服務（如晶圓、封裝及測試服務）的採購交貨期，在確保連續生產流程的同時，最大限度地降低庫存持有成本。

此外，地緣政治和國際貿易保護措施對全球芯片行業的供應鏈產生直接影響。貿易緊張局勢、出口管制及制裁可能會限制對關鍵技術、零部件和製造設備的使用。監管的不確定性和國際政策的變化可能會破壞已建立的供應商和客戶關係。因此，地緣政治導致的供應瓶頸可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。我們與主要供應商保持長期合作關係，使我們的海外供應鏈多元化，並實施戰略採購計劃，以增強我們供應鏈的彈性及穩健性，使我們能夠持續進行成本管理及擴張。

### 我們維持及提高研發及運營效率的能力

我們控制成本及開支的能力對我們的業務成功至關重要。我們認為，業務的持續增長及市場份額的擴大將繼續推動規模經濟，從而提高我們平台技術的利用率，提高我們的運營效率，以及擴大客戶群。

我們採用無晶圓業務模式，我們認為，這使我們能夠專注於產品設計和工程的核心競爭力，並減少資本投資。晶圓和其他原材料的價格變動可能導致生產成本和毛利率的波動。隨著我們不斷開發新產品和新技術，我們可能會要求我們的供應商製造具有先進製造工藝和更高設計複雜性的晶圓，這可能導致晶圓價格上漲。然而，通過與擁有先進技術的晶圓供應商的密切合作，我們能夠在保持產品較高平均售價的同時降低成本，從而獲得更高的毛利率。

---

## 財務資料

---

此外，我們控制開支（尤其是研發開支）的能力對我們的業務至關重要。我們是Amlogic半導體全球研發網絡中不可或缺的一部分，與合作夥伴緊密合作開展研發工作。請參閱「業務－研發」。由於半導體行業的技術不斷快速變化、產品和技術不斷升級、頻繁推出新產品以及不斷發展的技術標準，我們一直並預期將繼續投資於研發活動，以保持和提高我們的競爭優勢。為實現關鍵核心技術的獨立可控發展，我們繼續研發投入。截至最後實際可行日期，我們SoC產品超過70.0%的功能模塊為自主開發。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別佔總收入的23.9%、22.8%及22.9%。然而，概不保證我們在研發方面的投資最終會產生理想的結果，或者我們將能夠成功地將研發成果商業化。如發生該情況，我們的經營業績將受到不利影響。請參閱「風險因素－與我們產品的研發及知識產權有關的風險－我們的研發工作可能無法取得我們預期的結果」。

### 產品組合

我們保持多元化的產品組合，以滿足不斷變化的客戶需求，並實現長期增長及盈利。我們提供適用於各種應用場景及廣泛終端市場（包括智能家居、智能辦公、智能出行、娛樂教育以及工業生產）的智能多媒體及顯示SoC、AIoT SoC以及通信與連接芯片。在各產品類別中，我們提供不同規格的多種系列，以滿足不同應用場景的特定性能和功能要求，多樣化的客戶需求。我們多樣化的產品組合有助我們減輕對單一產品品類的依賴，增強我們應對整個行業波動的能力。

不同產品和系列的售價及毛利率不同，主要由於（其中包括）產品複雜程度、研發投入及成本的差異。我們的產品組合可能會根據市況及我們產品所採用的終端市場的技術進步而變動。由於不同產品和系列的毛利率不同，產品組合的重大變動會直接影響我們的盈利能力，從而影響我們的經營業績。

### 外匯波動

我們的大部分收入來自中國內地以外的市場。我們的大部分銷售、採購、貿易應收款項、貿易應付款項及銀行結餘以外幣入賬或計值。因此，外匯匯率對我們的綜合財務資料具有重大影響。

---

## 財務資料

---

外幣交易均按交易日期的現行匯率換算為功能貨幣。於各報告期末，以外幣計值的貨幣性項目按當日的匯率重新折算。以公允價值計量且以外幣計值的非貨幣性項目按確定公允價值當日的匯率重新折算。以歷史成本計量且以外幣計值的非貨幣性項目不進行重新折算。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣47.1百萬元、人民幣55.6百萬元及外匯虧損淨額人民幣60.0百萬元。

有關我們以外幣計值的貨幣及非貨幣資產的賬面值以及外匯波動對我們經營業績的影響的進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註42。

### 重大會計政策、估計及判斷

編製歷史財務資料需要使用會計估計，顯然，會計估計甚少與實際結果相符。管理層在應用我們的會計政策時亦需作出判斷。我們會對估計及判斷作出持續評估，而有關估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素作出，包括就可能對我們產生財務影響且在當時情況下被認為合理的未來事件的預期。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

我們的管理層已識別以下其認為對編製財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷：

#### 收入確認

#### 貨品銷售

本集團設計、開發、銷售及分銷一系列芯片。我們於產品的控制權轉移（即產品已交付予客戶）時確認銷售及分銷產品的收入。當產品被運至特定地點，報廢及損失風險已轉移至客戶，且客戶已根據銷售合同接納產品，接納條款已失效，或我們有客觀證據證明已滿足所有接納標準時，即為交付。

我們與客戶之間的部分合同包括銷售回扣的安排，且部分合同規定客戶有權在規定期限內退貨，導致可變對價。利用累積經驗運用預期估值法估計可變對價並作出撥備，且收入僅於極有可能不會發生重大撥回時確認。

---

## 財務資料

---

授予客戶的信貸期乃根據其信貸風險特徵釐定。

應收款項於貨品交付時確認，因付款到期前僅須待時間過去，於該時間點對價為無條件。

### **提供服務**

我們對外提供芯片設計或開發服務。對於我們有權就至今已完成的履約部分強制收取款項的合同，合同於提供服務之一段時間內且服務獲客戶接納時確認。

### **融資部分**

釐定交易價時，我們因應融資部分的影響（如屬重大）調整承諾對價金額。

### **利息收入**

我們按應計基準透過應用於金融工具預計年期或較短時間（如適用）內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率以實際利率法確認利息收入。

### **股息收入**

我們於股東收取款項的權利獲確立時確認股息收入，與股息相關的經濟利益很可能會流入我們，而股息金額可以可靠地計量。

### **存貨**

存貨按成本和可變現淨值中的較低者列示。存貨成本採用加權平均法確定。可變現淨值表示存貨的估計售價減去所有預估完工成本和銷售所需的成本。銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本和本集團進行銷售所必須產生的非增量成本。

---

## 財務資料

---

### 外幣

#### 功能及呈列貨幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣（外幣）進行的交易均按交易日期的匯率以其功能貨幣（即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣）入賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目以當日匯率重新換算。以歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目未獲換算。

我們的歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣為我們的功能貨幣。集團旗下各實體自行釐定其功能貨幣，而各實體的歷史財務資料所列的項目採用功能貨幣計量。

#### 交易及結餘

外幣交易按交易日或項目重新計量之估值日的匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的匯兌收益及虧損通常於損益中確認。

以外幣按公允價值計量的非貨幣項目採用釐定公允價值之日的匯率進行換算。以公允價值列賬的資產及負債的換算差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。舉例而言，以公允價值計入損益持有的權益等非貨幣資產及負債的換算差額於損益確認為公允價值收益或虧損的一部分，而分類為以公允價值計入其他全面收益的權益等非貨幣資產的換算差額則於其他全面收益內確認。

出售海外業務時，外匯儲備內確認該業務截至出售日期止的累積匯兌差額將轉移至綜合全面收益表，作為出售溢利或虧損的一部份。

## 財務資料

### 經營業績

下表概述所示年度的經營業績：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入 .....	5,370,942	100.0	5,926,315	100.0	6,790,582	100.0
銷售成本.....	(3,586,897)	(66.8)	(3,728,253)	(62.9)	(4,224,222)	(62.2)
毛利 .....	1,784,045	33.2	2,198,062	37.1	2,566,360	37.8
其他收入.....	43,273	0.8	21,024	0.4	22,406	0.3
其他收益及虧損淨額 .	91,187	1.7	100,956	1.7	19,438	0.3
銷售及營銷開支.....	(88,825)	(1.7)	(71,712)	(1.2)	(86,244)	(1.3)
一般及行政開支.....	(169,244)	(3.2)	(163,972)	(2.8)	(155,906)	(2.3)
研發開支.....	(1,282,691)	(23.9)	(1,352,730)	(22.8)	(1,551,795)	(22.9)
金融資產減值虧損						
(扣除撥回).....	(60)	(0.0)	43	0.0	(336)	(0.0)
財務收入淨額.....	86,390	1.6	111,949	1.9	89,711	1.3
應佔聯營公司業績...	38,953	0.7	8,195	0.1	5,001	0.1
<b>除稅前利潤.....</b>	<b>503,028</b>	<b>9.4</b>	<b>851,815</b>	<b>14.4</b>	<b>908,635</b>	<b>13.4</b>
所得稅開支.....	(4,335)	(0.1)	(32,604)	(0.6)	(38,168)	(0.6)
<b>年內利潤.....</b>	<b>498,693</b>	<b>9.3</b>	<b>819,211</b>	<b>13.8</b>	<b>870,467</b>	<b>12.8</b>
換算海外業務的						
匯兌差額.....	9,571	0.2	11,136	0.2	(21,409)	(0.3)
<b>年內全面</b>						
<b>收益總額.....</b>	<b>508,264</b>	<b>9.5</b>	<b>830,347</b>	<b>14.0</b>	<b>849,058</b>	<b>12.5</b>
以下各方應佔利潤：						
本公司擁有人.....	498,036	9.3	821,921	13.9	872,985	12.9
非控股權益.....	657	0.0	(2,710)	(0.0)	(2,518)	(0.0)
	<u>498,693</u>	<u>9.3</u>	<u>819,211</u>	<u>13.8</u>	<u>870,467</u>	<u>12.8</u>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分的說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自SoC銷售。

#### 按業務線劃分的收入

下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
<b>銷售芯片</b>						
智能多媒體及						
顯示SoC .....	4,060,358	75.6	4,290,644	72.4	4,948,755	72.9
AIoT SoC .....	1,200,376	22.3	1,511,255	25.5	1,639,661	24.2
通信與連接芯片 ...	77,111	1.4	119,579	2.0	199,797	2.9
智能汽車SoC及						
其他芯片 .....	32,039	0.7	4,837	0.1	1,419	—
提供技術服務 <sup>(1)</sup> .....	1,058	0.0	—	—	950	—
<b>總計 .....</b>	<b>5,370,942</b>	<b>100.0</b>	<b>5,926,315</b>	<b>100.0</b>	<b>6,790,582</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 提供技術服務的收入主要與2021年承接的一位客戶的定制化項目的安裝付款有關。

根據弗若斯特沙利文的資料，芯片行業在2022年下半年及2023年面臨下滑，表現為庫存積累、消費者需求減少及各類產品價格下降。於2024年，該行業開始出現若干終端市場復甦步伐不一的跡象，而該等市場的競爭仍然十分激烈。受往績記錄期間不同終端市場的週期性衰退和逐步復甦所影響，我們不同產品的銷量於同期出現波動，隨後在2024年復甦。儘管行業週期性衰退，憑藉我們的多元化產品組合及供應鏈管理能力，我們於2023年保持相對穩定的收入總額和整體毛利率。於2025年，基於我們對產品開發和迭代的持續投資，我們可利用全球芯片行業的逐步復甦以及AI和先進智能技術發展所帶來的智能設備需求激增。

## 財務資料

下表載列所示期間按業務線劃分的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>
	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)
智能多媒體及顯示SoC.....	94,953	42.8	95,099	45.1	113,143	43.7
AIoT SoC.....	30,032	40.0	34,149	44.3	41,152	39.8
通信與連接芯片.....	8,791	8.8	13,749	8.7	19,840	10.1
智能汽車SoC及其他芯片.....	233	137.2	38	125.9	10	138.2
<b>總計</b> .....	<b>134,010</b>	<b>40.1</b>	<b>143,036</b>	<b>41.4</b>	<b>174,147</b>	<b>39.0</b>

附註：

- (1) 平均售價按同期收入除以有關銷量計算，即我們向直接客戶銷售產品的平均價格。

### 按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地以外的市場（按交付地點計），於2023年、2024年及2025年，其分別約佔90.2%、91.4%及90.9%。下表載列所示期間按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	524,880	9.8	511,958	8.6	615,402	9.1
中國內地以外地區 <sup>(1)</sup> .....	4,846,062	90.2	5,414,357	91.4	6,175,180	90.9
<b>總計</b> .....	<b>5,370,942</b>	<b>100.0</b>	<b>5,926,315</b>	<b>100.0</b>	<b>6,790,582</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 我們根據交付地點按地理位置分類收入。部分客戶的註冊地址與主要營業地點不同，且可能於多個地點營運。因此，交貨地點可更清晰反映我們的營運流程。基於考慮因素（如物流、商業慣例及外匯結算），我們的客戶通常將香港選為交付地點。此外，我們部分客戶會將終端產品分銷至全球市場。為優化成本，此類客戶普遍採用保稅進口安排在香港接收原材料。經過生產或加工後，產品完成清關程序再行出口。根據弗若斯特沙利文的資料，此類安排在全球芯片市場相當普遍。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的收入

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
分銷 .....	4,216,262	78.5	4,642,045	78.3	5,300,615	78.1
直銷 .....	1,154,680	21.5	1,284,270	21.7	1,489,967	21.9
總計 .....	<b>5,370,942</b>	<b>100.0</b>	<b>5,926,315</b>	<b>100.0</b>	<b>6,790,582</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>
	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)
分銷 .....	104,115	40.5	112,017	41.4	133,052	39.8
直銷 .....	29,895	38.6	31,019	41.4	41,095	36.2
總計 .....	<b>134,010</b>	<b>40.1</b>	<b>143,036</b>	<b>41.4</b>	<b>174,147</b>	<b>39.0</b>

## 財務資料

### 銷售成本

我們於往績記錄期間的銷售成本包括：(i)原材料成本，主要包括晶圓；(ii)封裝及測試成本，(iii)存貨跌價準備，及(iv)其他，主要包括技術許可使用費及固定資產(如光罩)折舊。下表載列所示期間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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本.....	2,279,644	63.6	2,621,069	70.3	3,035,436	71.9
封裝及測試成本.....	769,753	21.5	801,689	21.5	806,081	19.1
其他.....	365,955	10.1	337,557	9.1	371,510	8.8
小計.....	<b>3,415,352</b>	<b>95.2</b>	<b>3,760,315</b>	<b>100.9</b>	<b>4,213,027</b>	<b>99.7</b>
(存貨跌價準備)/撥回						
存貨跌價準備.....	171,545	4.8	(32,062)	(0.9)	11,195	0.3
總計.....	<b>3,586,897</b>	<b>100.0</b>	<b>3,728,253</b>	<b>100.0</b>	<b>4,224,222</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間按業務分部劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能多媒體及						
顯示SoC.....	2,662,827	74.2	2,901,393	77.8	3,180,003	75.3
AIoT SoC.....	677,425	18.9	767,757	20.6	871,604	20.6
通信與連接芯片.....	57,104	1.6	87,963	2.4	160,748	3.8
其他芯片.....	17,995	0.5	3,202	0.1	672	-
小計.....	<b>3,415,351</b>	<b>95.2</b>	<b>3,760,315</b>	<b>100.9</b>	<b>4,213,027</b>	<b>99.7</b>
存貨跌價準備/(撥回)						
存貨跌價準備).....	171,545	4.8	(32,062)	(0.9)	11,195	0.3
總計.....	<b>3,586,896</b>	<b>100.0</b>	<b>3,728,253</b>	<b>100.0</b>	<b>4,224,222</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	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	%
<b>銷售芯片</b>						
智能多媒體及顯示SoC .....	1,397,531	34.4	1,389,251	32.4	1,768,752	35.7
AIoT SoC .....	522,951	43.6	743,498	49.2	768,057	46.8
通信與連接芯片 .....	20,006	25.9	31,616	26.4	39,049	19.5
智能汽車SoC及其他芯片 .....	14,044	43.8	1,635	33.8	747	52.6
提供技術服務 .....	1,058	100.0	—	—	950	100.0
小計／整體 .....	<b>1,955,590</b>	<b>36.3</b>	<b>2,166,000</b>	<b>36.5</b>	<b>2,577,555</b>	<b>38.0</b>
(存貨跌價準備)／撥回存貨						
跌價準備 .....	(171,545)		32,062		(11,195)	
總計／整體 .....	<b>1,784,045</b>	<b>33.2</b>	<b>2,198,062</b>	<b>37.1</b>	<b>2,566,360</b>	<b>37.8</b>

於往績記錄期間，我們的毛利率波動主要由於全行業存貨調整而進行存貨跌價準備。儘管全球芯片行業週期性衰退，除存貨跌價準備的影響外，我們的整體毛利率保持穩定。

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	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，百分比除外)					
分銷 .....	1,545,754	36.7%	1,601,412	34.5%	2,048,766	38.7%
直銷 .....	409,836	35.5%	564,588	44.0%	528,789	35.5%
小計／整體 .....	<b>1,955,590</b>	<b>36.3%</b>	<b>2,166,000</b>	<b>36.5%</b>	<b>2,577,555</b>	<b>38.0%</b>
(存貨跌價準備)／撥回存貨						
跌價準備 .....	(171,545)		32,062		(11,195)	
總計／整體 .....	<b>1,784,045</b>	<b>33.2%</b>	<b>2,198,062</b>	<b>37.1%</b>	<b>2,566,360</b>	<b>37.8%</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，各銷售渠道的毛利率變動主要由於產品組合變動所致。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助。下表載列於所示期間我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助.....	43,273	21,024	20,662
其他.....	—	—	1,744
<b>總計.....</b>	<b>43,273</b>	<b>21,024</b>	<b>22,406</b>

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員福利開支，主要包括我們銷售及營銷人員的薪金及工資；(ii)業務開發費用；(iii)業務招待及差旅費；(iv)股份支付開支；及(v)其他，主要包括辦公開支以及折舊及攤銷。下表載列於所示期間我們銷售及營銷開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	48,456	54.6	40,287	56.2	31,978	37.1
業務開發費用.....	8,271	9.3	11,797	16.5	39,217	45.5
業務招待及差旅費...	14,486	16.3	13,738	19.2	9,459	11.0
股份支付開支.....	14,097	15.9	92	0.1	458	0.5
其他.....	3,515	3.9	5,798	8.0	5,132	5.9
<b>總計.....</b>	<b>88,825</b>	<b>100.0</b>	<b>71,712</b>	<b>100.0</b>	<b>86,244</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別佔同期總收入的1.7%、1.2%及1.3%。

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)僱員福利開支，主要包括我們行政人員的薪金及工資；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公相關開支，包括租金開支、水電費、話費、網費及辦公開支；(iv)專業服務費，包括法律費用、審計費用及諮詢服務費；(v)差旅費；(vi)股份支付開支；及(vii)其他，主要包括軟件及硬件維護開支、稅項及附加費。下表載列於所示期間我們一般及行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	65,978	39.0	70,313	42.9	63,238	40.6
折舊及攤銷.....	25,663	15.2	24,153	14.7	20,318	13.0
辦公相關費用.....	20,984	12.4	23,114	14.1	19,571	12.6
專業服務費.....	9,638	5.7	11,745	7.2	13,664	8.7
差旅費.....	4,718	2.8	4,114	2.5	3,278	2.1
股份支付開支.....	5,885	3.5	3,589	2.2	2,180	1.4
其他.....	36,378	21.4	26,944	16.4	33,657	21.5
<b>總計.....</b>	<b>169,244</b>	<b>100.0</b>	<b>163,972</b>	<b>100.0</b>	<b>155,906</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別佔同期總收入的3.2%、2.8%及2.3%。

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支，主要包括我們研發人員的薪金及工資；(ii)支持研發活動的專業服務費；(iii)折舊及攤銷；(iv)為支持研發活動過程中芯片的設計的專利使用費；(v)股份支付開支；(vi)與研發活動有關的材料成本；(vii)測試費；及(viii)其他。下表載列於所示期間我們研發開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	940,645	73.3	1,040,542	76.9	1,060,616	68.3
專業服務費.....	6,346	0.5	28,559	2.1	210,453	13.6

## 財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
折舊及攤銷.....	135,818	10.6	117,203	8.7	98,966	6.4
專利使用費.....	-	-	44,615	3.3	86,737	5.6
股份支付開支.....	136,180	10.6	68,156	5.0	43,693	2.8
材料成本.....	17,736	1.4	21,571	1.6	25,551	1.6
測試費.....	9,152	0.7	8,844	0.7	7,872	0.5
其他.....	36,814	2.9	23,240	1.7	17,907	1.2
<b>總計.....</b>	<b>1,282,691</b>	<b>100.0</b>	<b>1,352,730</b>	<b>100.0</b>	<b>1,551,795</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別佔同期總收入的23.9%、22.8%及22.9%。

### 金融資產減值虧損（扣除撥回）

我們的金融資產減值虧損主要指就貿易及其他應收款項以及其他非流動及流動資產計提的撥備。我們於2024年錄得撥回金融資產減值虧損人民幣43,000元，而於2023年及2025年分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣60,000元及人民幣0.3百萬元。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)與理財產品及股權投資有關的按公允價值計入損益的金融資產的股息收入；(ii)與股權投資及私募股權基金投資、理財產品投資、外匯期權及結構性存款有關的按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值變動；(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產及負債的收益淨額；(iv)按攤銷成本計量的金融資產的利息收入；(v)與外匯期權有關的外匯收益／(虧損)淨額；及(vi)其他。下表載列於所示期間我們其他收益淨額的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按公允價值計入損益的金融資產的 股息收入.....	12,142	15,060	15,086
按公允價值計入損益的金融資產及 金融負債的公允價值變動.....	20,602	13,687	27,632
出售按公允價值計入損益的金融資產 及金融負債的收益淨額...	1,501	5,395	14,264

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按攤銷成本計量的金融資產的			
利息收入.....	6,392	11,612	22,313
外匯收益／(虧損)淨額.....	47,072	55,601	(59,990)
其他.....	3,478	(399)	133
<b>總計.....</b>	<b>91,187</b>	<b>100,956</b>	<b>19,438</b>

### 財務收入淨額

我們的財務收入淨額指財務收入淨額及財務成本。財務收入指銀行存款利息收入。財務成本包括租賃負債的利息開支。下表載列於所示期間我們財務收入淨額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
利息收入.....	88,138	113,333	90,689
租賃負債利息開支.....	(1,748)	(1,384)	(978)
<b>總計.....</b>	<b>86,390</b>	<b>111,949</b>	<b>89,711</b>

### 應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績指我們於聯營公司的長期投資中應佔利潤及虧損。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣39.0百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣5.0百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們的稅項開支分別為人民幣4.3百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣38.2百萬元。

按照《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國子公司的標準企業所得稅稅率為25%。根據現有立法、詮釋及慣例，我們的中國子公司被認定為高新技術企業，於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。就獲相關政府部門認定為「小微企業」的中國子公司而言，其年度應課稅收入不超過人民幣1,000,000

---

## 財務資料

---

元的部分，截至2023年至2027年12月31日止年度按減按25%的稅率計入其應課稅收入，適用企業所得稅稅率為20%。我們於香港註冊成立的子公司合資格享有利得稅兩級制。該子公司首2,000,000港元應課稅利潤按8.25%的稅率計算，剩餘應課稅利潤按16.5%的稅率計算。其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

##### 收入

我們的收入從2024年的人民幣5,926.3百萬元增加14.6%至2025年的人民幣6,790.6百萬元。有關增加乃主要歸因於我們產品的銷量增加。

##### 按產品類型劃分的收入

我們來自銷售智能多媒體及顯示SoC的收入從人民幣4,290.6百萬元增加15.3%至人民幣4,948.8百萬元，主要是由於下游市場需求增加帶動智能多媒體及顯示SoC銷量增長19.0%。

來自銷售AIoT SoC的收入從2024年的人民幣1,511.3百萬元增加8.5%至2025年的人民幣1,639.7百萬元，主要由於我們的AIoT SoC的銷量增加20.5%（受我們利用邊緣智能技術的持續發展及智能設備不斷增長的市場需求不斷擴大產品的客戶群及應用場景所推動）。增加部分被AIoT SoC的平均售價主要因產品組合變動而下降所抵銷。

來自銷售通信與連接芯片的收入從2024年的人民幣119.6百萬元增加67.1%至2025年的人民幣199.8百萬元，主要由於我們的Wi-Fi芯片的銷量增加44.3%（主要受(i)成功部署Wi-Fi 6芯片，(ii)我們產品的快速迭代以及我們產品組合的持續擴充及(iii)我們客戶群的不斷擴大所推動）。

來自銷售智能汽車SoC及其他芯片的收入從2024年的人民幣4.8百萬元減少73.7%至2025年的人民幣1.4百萬元，主要由於新一代產品處於開發中。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本從2024年的人民幣3,728.3百萬元增加13.3%至2025年的人民幣4,224.2百萬元。有關增加主要與我們的銷量增加保持一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利從2024年的人民幣2,198.1百萬元增加16.8%至2025年的人民幣2,566.4百萬元，主要由於智能多媒體及顯示SoC的銷量增加。於2024年及2025年，我們的毛利率保持相對穩定，分別為37.1%及37.8%。

我們智能多媒體及顯示SoC的毛利從2024年的人民幣1,389.3百萬元增加27.3%至2025年的人民幣1,768.8百萬元，主要由於(i)我們智能多媒體及顯示SoC的單位生產成本因我們與代工廠合作夥伴不斷控制成本而有所下降，及(ii)我們智能多媒體及顯示SoC的銷量增長19.0% (受下游市場需求逐步恢復及引入6nm AI SoC推動)。我們智能多媒體及顯示SoC的毛利率由2024年的32.4%提升至2025年的35.7%，主要由於(i)智能電視芯片 (毛利率相對較低) 帶來的收入貢獻有所下降；及(ii)我們致力於優化成本結構。

我們AIoT SoC的毛利從2024年的人民幣743.5百萬元增加3.3%至2025年的人民幣768.1百萬元，主要由於AIoT SoC的銷量增長20.5%，部分被AIoT SoC的平均售價因產品組合變化而下降所抵銷。我們AIoT SoC的毛利率從2024年的49.2%下降至2025年的46.8%，主要由於產品組合變化所致。

我們通信與連接芯片的毛利從2024年的人民幣31.6百萬元增加23.5%至2025年的人民幣39.0百萬元，主要由於通信與連接芯片的銷量因Wi-Fi 6芯片日益普及而增長44.3%所致。我們通信與連接芯片的毛利率從2024年的26.4%下降至2025年的19.5%，主要受Wi-Fi 6芯片 (毛利率相對較低) 帶來的收入貢獻上升所驅動。

我們智能汽車SoC及其他芯片的毛利從2024年的人民幣1.6百萬元減少54.3%至2025年的人民幣0.7百萬元，主要由於銷量下降所致。我們智能汽車SoC及其他芯片的毛利率從2024年的33.8%提高至2025年的52.6%，主要由於客戶組合變動所致。

### 其他收入

我們的其他收入從2024年的人民幣21.0百萬元增加6.6%至2025年的人民幣22.4百萬元，主要由於來自自有物業的租賃收入增加所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2024年的人民幣71.7百萬元增加20.2%至2025年的人民幣86.2百萬元，主要由於與(i)Amlogic Holdings Group提供的營銷服務及(ii)新產品推廣開支有關的業務發展開支增加。該增加被若干員工加入Amlogic Holdings及其子公司導致僱員福利開支減少所抵銷。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2024年的人民幣164.0百萬元減少4.9%至2025年的人民幣155.9百萬元，主要由於僱員福利開支減少（主要由於作為我們全球化戰略的一部分，若干員工加入了Amlogic全球網絡）。

### 研發開支

我們的研發開支從2024年的人民幣1,352.7百萬元增加14.7%至2025年的人民幣1,551.8百萬元，主要由於與(i) Amlogic Holdings Group提供的研發服務。請參閱「關連交易 – 不獲豁免持續關連交易 – 採購研發及配套服務」及(ii)新產品研發活動有關的專業服務費增加。

### 金融資產減值虧損（扣除撥回）

我們的金融資產減值虧損淨額從2024年的撥回淨額人民幣43,000元轉為2025年的減值虧損淨額人民幣0.3百萬元，主要由於貿易及其他應收款項減值虧損增加（主要由於我們業務增長）所致。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額從2024年的人民幣101.0百萬元減少80.7%至2025年的人民幣19.4百萬元，主要由於我們於2025年錄得外匯虧損淨額人民幣60.0百萬元，而2024年錄得外匯收益淨額人民幣55.6百萬元，主要由於美元兌人民幣的匯率波動所致。

### 財務收入淨額

我們的財務收入從2024年的人民幣111.9百萬元減少19.9%至2025年的人民幣89.7百萬元，主要由於銀行存款利息收入減少（主要由於我們優化投資架構以更好使用我們的在手現金進行投資）所致。

---

## 財務資料

---

### 分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司利潤從2024年的人民幣8.3百萬元減少39.0%至2025年的人民幣5.0百萬元，主要由於我們一家聯營公司的財務表現所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從2024年的人民幣32.6百萬元增加17.1%至2025年的人民幣38.2百萬元，主要與業務發展有關。

### 年內利潤

由於上述者，我們的年內利潤從2024年的人民幣819.2百萬元增加6.3%至2025年的人民幣870.5百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入從2023年的人民幣5,370.9百萬元增加10.3%至2024年的人民幣5,926.3百萬元。有關增加主要歸因於我們的AIoT SoC以及通信與連接芯片的銷量因各種新產品的商業化而增加。

#### 按產品類型劃分的收入

來自銷售智能多媒體及顯示SoC的收入從2023年的人民幣4,060.4百萬元增加5.7%至2024年的人民幣4,290.6百萬元，主要由於我們的智能多媒體及顯示SoC的平均售價上漲，主要受(i)我們於中國內地以外市場持續擴大客戶群；(ii)需求因下游消費電子市場發展而逐漸復甦所推動；及(iii)6-nm芯片於2024年下半年實現商業化(已迅速獲得市場認可，並吸引多個國際領先客戶的訂單)。

來自銷售AIoT SoC的收入從2023年的人民幣1,200.4百萬元增加25.9%至2024年的人民幣1,511.3百萬元，主要由於我們的AIoT SoC的銷量及平均售價增加(受(i)需求因下游消費電子市場發展而逐步恢復；(ii)通過與國際各大智能終端廠商合作，AIoT SoC的應用場景得以擴充所推動；及(iii)我們的6-nm芯片實現量產)。

---

## 財務資料

---

來自銷售通信與連接芯片的收入從2023年的人民幣77.1百萬元增加55.1%至2024年的人民幣119.6百萬元，主要由於我們的Wi-Fi芯片的銷量增加56.4%（受(i)產品組合快速迭代及擴充及(ii)與各大電信運營商深入合作（因推出Wi-Fi 6）所推動）。

來自銷售智能汽車SoC及其他芯片的收入從2023年的人民幣32.0百萬元減少84.9%至2024年的人民幣4.8百萬元，主要由於新一代產品仍處於開發中，智能汽車SoC及其他芯片的銷量下降83.5%。

來自提供技術服務的收入從2023年的人民幣1.1百萬元減少至2024年的零，主要由於相關定制化技術項目於2023年完成所致。

### 銷售成本

於2023年，我們錄得存貨跌價準備人民幣171.5百萬元，主要由於導致市場需求減弱的週期性行業衰退。於2024年，受下游市場需求恢復所推動，我們錄得存貨跌價準備撥回淨額人民幣32.1百萬元。因此，儘管於2023年至2024年我們的收入有所增加，我們的銷售成本仍保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣3,586.9百萬元及人民幣3,728.3百萬元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利從2023年的人民幣1,784.0百萬元增加23.2%至2024年的人民幣2,198.1百萬元，主要由於(i)2024年存貨跌價準備撥回淨額（因下游市場需求恢復）；及(ii)我們AIoT SoC以及通信與連接芯片的銷量增加所推動。我們的毛利率從2023年的33.2%升至2024年的37.1%，主要由於AIoT SoC（毛利率相對較高）帶來的收入貢獻有所上升所致。

我們智能多媒體及顯示SoC的毛利保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1,397.5百萬元及人民幣1,389.3百萬元。我們智能多媒體及顯示SoC的毛利率保持穩定，於2023年及2024年分別為34.4%及32.4%。

我們AIoT SoC的毛利從2023年的人民幣523.0百萬元增加42.2%至2024年的人民幣743.5百萬元，主要由於我們AIoT SoC的銷量增加13.7%所致。我們AIoT SoC的毛利率從2023年的43.6%提高至2024年的49.2%，主要由於毛利率較高產品的收入貢獻增加所致。

## 財務資料

我們通信與連接芯片的毛利從2023年的人民幣20.0百萬元增加58.0%至2024年的人民幣31.6百萬元，主要由於我們通信與連接芯片的銷量增加56.4%，與我們的收入增加一致。我們通信與連接芯片的毛利率保持穩定，於2023年及2024年分別為25.9%及26.4%。

我們智能汽車SoC及其他芯片的毛利從2023年的人民幣14.0百萬元減少88.4%至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於銷量減少83.7%。我們智能汽車SoC及其他芯片的毛利率從2023年的43.8%下降至2024年的33.8%，主要由於產品組合變動所致。

### 其他收入

我們的其他收入從2023年的人民幣43.3百萬元減少51.4%至2024年的人民幣21.0百萬元，主要由於若干臨時性及一次性政府補助減少所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2023年的人民幣88.8百萬元減少19.3%至2024年的人民幣71.7百萬元，主要由於(i)我們股份支付開支減少人民幣14.0百萬元，及(ii)我們的僱員福利開支減少人民幣8.2百萬元。減少由於員工人數減少所致。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣169.2百萬元及人民幣164.0百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣1,282.7百萬元增加5.5%至2024年的人民幣1,352.7百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣99.9百萬元(主要受研發人員薪金增加所推動)所致。

### 金融資產減值虧損(扣除撥回)

我們於2024年錄得撥回金融資產減值虧損人民幣43,000元，而2023年錄得金融資產減值虧損人民幣60,000元。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額從2023年的人民幣91.2百萬元增加10.7%至2024年的人民幣101.0百萬元，主要由於(i)外匯收益淨額增加人民幣8.5百萬元(主要因美元兌人民幣的匯率波動)及(ii)與債券投資有關的按攤銷成本計量的金融資產的利息收入增加人民幣5.2百萬元所致。



## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審計)
				(人民幣千元)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	1,244,553	1,409,592	2,527,697	3,108,615
貿易及其他應收款項 .....	244,707	199,010	370,924	379,806
預付款項 .....	8,159	8,349	392,847	384,585
按公允價值計入損益的金融資產 ..	974,837	937,103	400,552	247,880
按攤銷成本計量的金融資產 .....	142,913	286,822	358,856	143,144
現金及銀行結餘 .....	2,506,951	2,915,442	2,521,583	2,246,563
受限制銀行存款 .....	–	43,130	71,086	–
其他流動資產 .....	25,400	32,650	39,463	36,578
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>5,147,520</b>	<b>5,832,098</b>	<b>6,683,008</b>	<b>6,547,171</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項 .....	614,942	688,124	950,930	874,980
合同負債 .....	55,253	117,874	121,274	117,436
按公允價值計入損益的金融負債 ..	–	201	63	–
應付稅項 .....	7,282	402	24,459	20,546
租賃負債 .....	14,108	14,766	10,219	11,925
其他流動負債 .....	107,928	62,252	94,547	91,834
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>799,513</b>	<b>883,619</b>	<b>1,201,492</b>	<b>1,116,721</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>4,348,007</b>	<b>4,948,479</b>	<b>5,481,516</b>	<b>5,430,450</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年2月28日，分別為人民幣5,481.5百萬元及人民幣5,430.5百萬元。

我們的流動資產淨值從截至2024年12月31日的人民幣4,948.5百萬元增加10.8%至截至2025年12月31日的人民幣5,481.5百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣1,118.1百萬元（主要由於我們根據市場判斷提高存貨水平），(ii)預付款項增加人民幣384.5百萬元（主要由於與若干主要供應商的付款安排出現變動（以確保供應鏈穩定性）），及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣171.9百萬元（與銷售額增長一致）。增加部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣536.6百萬元（主要與贖回到期理財產品有關）及(ii)現金及銀行結餘減少人民幣393.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣4,348.0百萬元增加13.8%至截至2024年12月31日的人民幣4,948.5百萬元，主要由於(i)現金及銀行結餘增加人民幣408.5百萬元，主要反映我們現金流量有所改善，(ii)存貨因市場需求逐步恢復而增加人民幣165.0百萬元，及(iii)按攤銷成本計量的金融資產主要由於投資變動而增加人民幣143.9百萬元所致。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括辦公設備及固定裝置、設備及機械、電子設備，以及租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業及樓宇.....	141,564	229,079	218,871
電子設備.....	323,700	382,775	380,771
汽車.....	739	775	2,146
辦公設備.....	5,407	4,359	3,411
租賃物業裝修.....	9,232	6,167	3,508
<b>總計</b> .....	<b>480,642</b>	<b>623,155</b>	<b>608,707</b>

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣480.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣623.2百萬元，主要是由於(i)與支持我們業務擴張的新辦公空間有關的樓宇增加，及(ii)我們採購的電子設備增加，主要歸因於支持我們研發活動的新測試及檢驗設備。我們的物業、廠房及設備從截至2024年12月31日的人民幣623.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣608.7百萬元，主要是由於物業及樓宇減少（主要由於現有物業及建築物的持續折舊與處置）所致。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產指我們運營所用的租賃辦公室的賬面值。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣36.6百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣29.8百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣19.0百萬元，主要是由於使用權資產折舊及終止若干租賃協議所致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括我們的專利及軟件。我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣118.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣67.2百萬元，主要是由於我們改進研發活動中所用若干無形資產的採購，Amlogic Holdings Group與我們共享使用有關無形資產（作為我們全球化戰略的一部分）。我們的無形資產從截至2024年12月31日的人民幣67.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣151.5百萬元，主要是由於所購買以支持我們研發活動的若干專利及軟件增加所致。

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括未測試的代工廠製造晶圓及記憶體模組；(ii)在製品，包括封裝及測試中的芯片；(iii)製成品；及(iv)在途貨品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料 .....	299,157	211,483	817,491
在製品 .....	846,805	936,529	1,187,015
製成品 .....	405,729	485,316	663,027
在途貨品 .....	—	—	86,209
減：存貨跌價準備 .....	(307,138)	(223,736)	(226,045)
<b>總計 .....</b>	<b>1,244,553</b>	<b>1,409,592</b>	<b>2,527,697</b>

我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣1,244.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,409.6百萬元，主要是由於(i)在製品及製成品增加，及(ii)主要由於下游消費電子市場復甦帶動市場需求增長導致存貨跌價準備減少所致。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣1,409.6百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,527.7百萬元，主要是由於銷量增加及根據當時的市場判斷提高存貨水平所致。

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於確認日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
6個月內 . . . . .	1,227,285	1,386,696	2,306,707
6個月至1年 . . . . .	17,268	22,896	220,990
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,244,553</b>	<b>1,409,592</b>	<b>2,527,697</b>

下表載列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
	(天數)		
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	164.0	155.9	189.5

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於相關期間存貨期初餘額和期末餘額的平均數（存貨跌價準備前）除以同期銷售成本，再乘以365天（就一年而言）。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數保持相對穩定。我們的存貨週轉天數從2023年的164.0天減少至2024年的155.9天，主要是由於2024年市場需求逐漸恢復所致。於2025年，我們的存貨週轉天數增加至189.5天，主要是由於我們根據當時的市場判斷在2025年提高了存貨水平。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨撇減人民幣307.1百萬元、人民幣223.7百萬元及人民幣226.0百萬元，主要與賬齡超過一年的滯銷存貨及受損或殘次存貨的調整有關。2023年存貨跌價準備主要由於行業週期性低迷導致市場需求疲軟。隨著下游市場逐步復甦，我們的存貨撇減亦逐漸減少。我們會定期評估存貨減值情況，並在存貨賬面價值低於其可變現淨值時確認撇減。此外，我們大部分存貨的賬齡少於六個月。因此，我們認為在往績記錄期間已為存貨減值計提充足撥備。

截至2026年2月28日，在我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣516.9百萬元或約18.8%已隨後出售或使用。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項是我們因提供產品及服務而應收客戶的款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>貿易應收款項</b>			
— 關聯方 . . . . .	—	—	293
— 獨立第三方 . . . . .	218,583	177,196	335,401
減：貿易應收款項的 虧損撥備 . . . . .	(554)	(518)	(845)
	<u>218,029</u>	<u>176,678</u>	<u>334,849</u>
<b>其他應收款項</b>			
— 關聯方 . . . . .	—	—	64
— 獨立第三方 . . . . .	26,679	22,333	36,012
減：其他應收款項 的虧損撥備 . . . . .	(1)	(1)	(1)
	<u>26,678</u>	<u>22,332</u>	<u>36,075</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<u><u>244,707</u></u>	<u><u>199,010</u></u>	<u><u>370,924</u></u>

我們的貿易及其他應收款項從截至2023年12月31日的人民幣244.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣199.0百萬元，主要是由於我們產品於相關期間第四季度的銷量波動所致。我們的貿易及其他應收款項從截至2024年12月31日的人民幣199.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣370.9百萬元，主要是由於已收到訂單的付款安排所致。

於往績記錄期間，我們通常自發票日期起向客戶提供30至45天的信貸期。下表載列根據截至所示日期的確認日期對貿易及其他應收款項（包括相關減值撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
0至30天 . . . . .	163,611	116,439	274,148
31至180天 . . . . .	54,418	60,239	60,701
<b>總計 . . . . .</b>	<u><u>218,029</u></u>	<u><u>176,678</u></u>	<u><u>334,849</u></u>

## 財務資料

下表載列所示年度貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		
貿易應收款項的			
週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	11.9	12.2	13.7

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數等於相關期間貿易應收款項期初餘額和期末餘額的平均值 (扣除虧損撥備前) 除以同期總收入，再乘以365天 (就一年而言)。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，分別為11.9天、12.2天及13.7天。

截至2026年2月28日，在我們截至2025年12月31日的貿易及其他應收款項中，人民幣276.3百萬元或約74.3%已隨後結清。

### 預付款項

我們的預付款項主要包括(i)收購物業、廠房及設備預付款項；(ii)預繳企業所得稅；及(iii)存貨預付款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收購物業、廠房及設備預付款項 . . . . .	9,385	3,056	2,156
收購實體股本權益的預付款項 . . . . .	-	-	158,055
預繳企業所得稅 . . . . .	2,134	4,051	2,163
存貨預付款項 . . . . .	6,025	4,298	390,684
<b>總計</b> . . . . .	<b>17,544</b>	<b>11,405</b>	<b>553,058</b>

我們的預付款項進一步從截至2023年12月31日的人民幣17.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要是由於收購物業、廠房及設備的預付款項減少，此乃主要因新辦公空間裝修工程逐步展開所致。我們的預付款項從截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣553.1百萬元，主要是由於(i)有關我們通過Amlogic Holdings Ltd.的子公司下達晶圓製造訂單與我們若干主要供應商制定的付款安排出現變動 (為確保供應鏈穩定)，而導致商品預付款項大幅增加。請參閱「業務－法律訴訟及合規情況－出口管制合規安排」，及(ii)2025年9月收購芯邁微股權的預付款項增加所致。

## 財務資料

截至2026年2月28日，在我們截至2025年12月31日的預付款項中，人民幣325.3百萬元或約58.8%已隨後結清。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括應付供應商的未償還款項、與授權IP有關的其他應付款項，以及薪金及獎金。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>貿易應付款項</b>			
— 關聯方 . . . . .	—	—	17,911
— 獨立第三方 . . . . .	357,539	386,711	551,693
<b>其他應付款項</b>			
— 關聯方 . . . . .	—	41,353	114,989
— 獨立第三方 . . . . .	72,030	71,601	67,536
— 應付薪金及獎金 . . . . .	185,373	188,459	198,801
<b>總計 . . . . .</b>	<b>614,942</b>	<b>688,124</b>	<b>950,930</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣614.9百萬元、人民幣688.1百萬元及人民幣950.9百萬元。我們的貿易及其他應付款項從2023年12月31日至2024年12月31日的增加，主要是由於與我們Amlogic Holdings Group提供的研發及配套服務應付款項有關的其他應付款項增加。請參閱「關連交易 – 不獲豁免持續關連交易 – 採購研發及配套服務」。我們的貿易及其他應付款項從2024年12月31日至2025年12月31日的增加，主要是由於根據當時的市場判斷提高了存貨水平。

於往績記錄期間，我們通常獲供應商授予介乎30天至60天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
0至180天 . . . . .	356,864	364,309	549,345
181至365天 . . . . .	219	21,948	—
1至2年 . . . . .	1	—	20,252
2年以上 . . . . .	455	454	7
<b>總計 . . . . .</b>	<b>357,539</b>	<b>386,711</b>	<b>569,604</b>

## 財務資料

下表載列所示年度貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (天數)	2025年
貿易應付款項的 週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	39.1	36.4	41.3

附註：

- (1) 貿易應付款項的週轉天數等於相關期間貿易應付款項期初餘額和期末餘額的平均值除以同期總銷售成本，再乘以365天（就一年而言）。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數分別為39.1天、36.4天及41.3天。我們的貿易應付款項週轉天數從2024年的36.4天增加至2025年的41.3天，主要是由於我們根據當時的市場判斷增加了庫存。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易及其他應付款項人民幣702.1百萬元或約73.8%已隨後結清。

### 合同負債

合同負債主要產生自我們確認相關收入前客戶支付的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣55.3百萬元、人民幣117.9百萬元及人民幣121.3百萬元。該金額與支付預付款項的客戶所產生的收入成比例波動。

截至2026年2月28日，在我們截至2025年12月31日的合約負債中，人民幣96.7百萬元或約79.8%已隨後確認為收入。

### 其他流動負債

我們的其他流動負債主要包括(i)與購買無形資產有關的專利許可費；(ii)應計特許權使用費主要指與使用授權予我們的專利有關的特許費用；及(iii)其他。下表載列截至所示日期我們的其他流動負債明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
專利許可費 .....	46,098	13,200	26,223
應計特許權使用費 .....	55,411	45,673	59,359
其他 .....	6,419	3,379	8,965
總計 .....	107,928	62,252	94,547

---

## 財務資料

---

我們的其他流動負債從截至2023年12月31日的人民幣107.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣62.3百萬元，主要是由於專利許可費的減少，反映年內購買的許可減少，符合我們的業務需求。我們的其他流動負債從截至2024年12月31日的人民幣62.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣94.5百萬元，主要是由於相應產品銷售量增加，令應計特許權使用費增加所致。

截至2026年2月28日，在我們截至2025年12月31日的其他流動負債中，人民幣52.8百萬元或約77.3%已隨後結清。

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們對銀行發行的理財產品的投資、對私營公司的股權投資、結構性存款以及我們對私募股權基金的投資。我們按公允價值計入損益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣1,278.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,427.4百萬元，主要是由於對若干私募股權基金的投資增加所致。我們按公允價值計入損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣1,427.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣948.9百萬元，主要是由於我們減持若干投資產品所致。

我們已建立一套全面的內部政策及指引，以監察及控制我們的投資風險。我們確保投資於合資格金融機構提供的安全、流動性強的產品，並密切監察我們投資的公允價值。我們投資委員會的成員均具備金融投資經驗，負責提議、分析及評估潛在投資機會。我們的重大投資須經董事會或股東大會批准，並由獨立執行董事進行監督。我們亦進行內部審核及合規檢查，以確保遵守我們的內部政策及流動資金需求。

於上市後，我們於金融資產的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

### 流動資金及資本來源

#### 營運資金充足性

董事認為，考慮到我們的可用資源（包括在手現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資以及[編纂]所得估計所得款項淨額），我們擁有充足營運資金以滿足我們目前以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營所得現金為我們的現金需求提供資金。截至2026年2月28日，我們的現金及銀行結餘為人民幣2,246.6百萬元。

### 現金流量

下表載列於所示年度的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用) 現金淨額 ...	886,961	950,653	(225,435)
投資活動所得／(所用) 現金淨額 ...	(1,112,248)	(938,221)	581,443
融資活動所得／(所用) 現金淨額 ...	(128,363)	17,472	18,969
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額.....	(353,650)	29,904	374,977
匯率變動影響.....	4,939	(950)	(14,281)
年初現金及現金等價物 .....	1,129,525	780,814	809,768
年末現金及現金等價物 .....	780,814	809,768	1,170,464

### 經營活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣225.4百萬元，指除稅前利潤人民幣908.6百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)銀行存款利息收入人民幣113.0百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動人民幣41.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣1,127.5百萬元；(ii)預付款項增加人民幣365.0百萬元。我們將繼續密切監察我們的經營活動所得現金流量，並透過多種方式改善我們的經營現金流量淨額狀況，包括(i)提高議價能力及延長與供應商的信貸期，(ii)透過監察客戶的信貸狀況及改善我們的收款制度管理貿易應收款項及應收票據，及(iii)提高存貨週轉率以增加經營活動所得現金流量。

## 財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣950.7百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣851.8百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣216.7百萬元及(ii)股份支付人民幣71.9百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣73.2百萬元，部分被存貨增加人民幣133.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣887.0百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣503.0百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷人民幣248.0百萬元；(ii)存貨跌價準備人民幣171.5百萬元；及(iii)股份支付人民幣157.4百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括存貨減少人民幣101.5百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣91.6百萬元；及(ii)銀行存款利息收入人民幣88.1百萬元所抵銷。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣581.4百萬元，主要由於(i)提取定期存款人民幣719.8百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融資產／負債所得款項淨額人民幣436.3百萬元，部分被(i)按攤銷成本計量的金融資產淨付款項人民幣210.2百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣177.4百萬元；(iii)收購一家實體股權的預付款項人民幣158.1百萬元；及(iv)購買無形資產人民幣154.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣938.2百萬元，主要由於(i)存入定期存款人民幣379.5百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣173.5百萬元，(iii)購買在建資產人民幣169.4百萬元所致，部分被已收利息人民幣113.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,112.2百萬元，主要由於(i)存入定期存款人民幣735.8百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產／負債所得款項淨額人民幣220.2百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備的付款人民幣165.6百萬元，部分被已收利息人民幣88.1百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣19.0百萬元，主要由於發行新股(扣除發行成本)所得款項人民幣133.5百萬元，部分被購回受限股份人民幣80.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣17.5百萬元，主要由於發行新股(扣除發行成本)所得款項人民幣38.9百萬元，部分被償還租賃負債本金人民幣16.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣128.4百萬元，主要由於已付本公司擁有人股息人民幣208.2百萬元，部分被發行新股(扣除發行成本)所得款項人民幣98.6百萬元所抵銷。

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審計)
				(人民幣千元)
租賃負債.....	40,554	32,258	19,346	17,727

截至2026年2月28日，我們並無任何未使用的銀行信用額度。

### 租賃負債

我們的租賃負債與租用作辦公室及研發設施的物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別確認租賃負債總額人民幣40.6百萬元、人民幣32.3百萬元、人民幣19.3百萬元及人民幣17.7百萬元。我們的租賃負債於整個往績記錄期間有所下降，與租賃期間確認的折舊一致。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務概無任何重大變動。

## 財務資料

### 資本支出

於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣233.3百萬元、人民幣199.9百萬元及人民幣323.2百萬元。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
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備 .....	165,608	173,474	177,393
購買無形資產 .....	67,646	26,401	145,813
總計 .....	<u>233,254</u>	<u>199,875</u>	<u>323,206</u>

於往績記錄期間，我們的資本支出主要與購買物業、廠房及設備項目以及無形資產有關。我們預計2026年的資本支出將主要包括投資購買設備、無形資產及其他非流動資產。我們預期透過現有在手現金及[編纂]所得款項淨額撥付資本開支。我們或會根據我們的發展計劃或市況及我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

### 資本承擔

我們的資本承擔主要指於往績記錄期間已訂約但未計提撥備的資本承擔。下表載列我們於所示日期的資本承擔。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收購專利 .....	54,699	19,302	36,607
出資 .....	10,000	10,000	—
總計 .....	<u>64,699</u>	<u>29,302</u>	<u>36,607</u>

董事確認，自2026年2月28日起及直至最後實際可行日期，我們的資本承擔概無任何重大變動。

## 財務資料

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年2月28日起及直至最後實際可行日期，本公司的或有負債概無任何重大變動。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	33.2%	37.1%	37.8%
流動比率 <sup>(2)</sup>	6.4	6.6	5.6
速動比率 <sup>(3)</sup>	4.9	5.0	3.5
債務權益比率 <sup>(4)</sup>	0.2	0.1	0.2
權益回報率 <sup>(5)</sup>	9.6%	13.8%	12.6%

附註：

- (1) 毛利率乃按收入減銷售成本，除以收入，再乘以100%計算。
- (2) 流動比率等於截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (3) 速動比率乃按所示日期的流動資產減存貨，再除以流動負債計算。
- (4) 債務權益比率按總債務除以總權益計算。
- (5) 權益回報率按年內利潤除以各年度本公司權益（各年度權益期初與期末結餘之和再除以二），再乘以100%計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的速動比率分別為4.9、5.0及3.5。我們的速動比率於2024年12月31日至2025年12月31日下降乃主要由於我們的存貨增加所驅動。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的權益回報率分別為9.6%、13.8%及12.6%。我們的權益回報率有所波動主要是由我們利潤波動引起。



## 財務資料

於往績記錄期間宣派的所有有關股息均已於截至最後實際可行日期悉數結清。

### 物業權益及物業估值

獨立合資格物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已就我們截至2026年1月31日的選定物業權益進行估值，為人民幣95.5百萬元。估值詳情已概述於本文件附錄三。下表載列該物業截至2025年12月31日的賬面淨值（摘錄自本文件附錄一會計師報告）與截至2026年1月31日本文件附錄三所載物業估值報告的對賬：

	人民幣千元
標的物業截至2025年12月31日的賬面淨值.....	91,913
加：公允價值變動.....	<u>3,546</u>
附錄三所載標的物業截至2026年1月31日的估值.....	<u><u>95,459</u></u>

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣3,801.6百萬元。

### 未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

有關詳情，請參閱本文件附錄二未經審計備考財務資料。

### 上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們將承擔的上市開支估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括：(i)[編纂]人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數）計算，其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）已經或預期將自我們的綜合損益表扣除，以及約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）計算及[編纂]

---

## 財務資料

---

未獲行使，上市開支預期將佔[編纂]所得款項總額的約[編纂]%。上述上市開支為最新的實際可行的估計，僅供參考，且實際數額可能會與本估計不同。

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經過適當及審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，未發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

### 上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無須根據上市規則第13.13至13.19條規定予以披露的情況。