

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，應與本文件全文一併閱覽。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請閱覽本文件全文，包括財務報表及隨附附註。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

概覽

關於我們

我們是中國領先的人工智能(AI)公司，長期專注於AI推理芯片⁽¹⁾的研發設計及商業化。我們將對AI算法及實際應用場景的深度理解融入到使用AI推理計算的強大且高性價比的應用，推出面向企業級、消費級、行業級三大類應用場景的NPU驅動⁽²⁾AI推理芯片相關產品及服務，成功打造從AI推理基礎設施構建到產品設計、開發及商業化落地的完整閉環，實現AI多元場景快速遷移。根據灼識諮詢報告，以2025年中國市場相關收入統計，我們是排名前三的行業領先全場景AI推理芯片相關產品及服務提供商⁽³⁾。根據相同資料來源，以2025年中國市場相關收入統計，我們亦在NPU驅動的AI推理芯片相關產品及服務提供商中排名中國前三⁽⁴⁾。中國全場景AI推理芯片相關產品及服務行業，以及中國NPU驅動的AI推理芯片相關產品及服務行業，均呈現寡頭壟斷格局，而其中的龍頭企業分別佔約34.0%及82.2%的市場份額，其餘市場則高度分散。於營業紀錄期間，我們錄得的絕大部分收入來自中國。下圖為我們業務模式的簡要說明。



⁽¹⁾ AI推理是使用預先訓練的模型(其參數已自訓練得出)執行預定任務的過程，透過其學習到的模式或知識處理新的未知輸入數據，並產生輸出數據，例如預測、分類或決定。AI推理芯片是為執行具高算力效能、最低延遲及優化用電的經訓練人工智能模型而設計的專門集成電路，專注於從新的未知輸入數據中得出輸出數據，例如預測、分類或決定。

⁽²⁾ NPU，即神經網絡處理器，是一種專門通過預測AI模型、生成式AI模型及推理AI模型操作加速機器學習算法的微處理器。

⁽³⁾ 於2025年，我們在相關市場的市場份額不足1%。

⁽⁴⁾ 於2025年，我們在相關市場的市場份額約為1.1%。

概 要

我們的*IFIC*底座利用其算法芯片化⁽¹⁾能力，精簡了從算法分析及指令集設計到芯片架構及工具鏈開發方面的AI推理芯片研發流程。基於我們的*IFIC*底座，我們開發出我們的NPU產品*Nova*，一種專為高效AI推理計算而優化的神經處理架構。基於*Nova*，我們推出了可應用於端邊雲部署的AI推理芯片，且具備可擴展的算力，包括主要產品*DeepEye*及*DeepEdge*以及重點在研產品*DeepVerse*和*DeepXBot*。我們的*Hy³CAN*作為硬件使能工具，提供統一的編程接口以調用芯片能力。我們的*IFIE*作為軟件開發工具套件，為大模型應用與AI推理部署提供自主可控的開發環境。借助*IFIC*底座、*Hy³CAN*及*IFIE*，我們開發了*IFMind*大模型，能夠進行視覺、文本和語言分析。

我們部署面向企業級、消費級、行業級應用場景的產品及服務，並且實際應用場景產生的反饋數據可優化算法，並根據實際工作負荷優化芯片架構。此良性循環產生飛輪效應，隨著每次部署的推進不斷優化，既提高研發效率，又持續創新及商業擴展，從而把握日益增長的市場需求。具體而言，我們的產品及服務主要包括(1)向企業客戶銷售AI推理芯片、使用我們的AI推理芯片及*Nova* NPU IP的算力服務及IP授權服務，(2)消費級產品及(3)利用我們的*IFMind*大模型視覺分析與推理能力的行業級軟硬件一體化解決方案。我們於2023年4月推出算力服務。我們計劃通過以下各項拓展企業級場景：(1)在邊端層面，為機器人、無人車、無人機及智慧交通場景提供高性能算力服務；(2)在終端層面，擴大我們AI推理芯片在智能設備中的應用；及(3)在雲端層面，部署由*IFMind*大模型及AI推理芯片驅動的大規模異構算力集群。

我們的產品及服務能滿足客戶多元化的AI需求。例如，企業客戶可定製我們的AI推理芯片並將其嵌入機器人、服務器及邊緣設備，以驅動特定場景應用。企業客戶可部署我們的*IFMind*大模型進行語音轉寫與處理任務，購買算力服務用於模型訓練及推理，或授權使用我們的*Nova* NPU IP設計其自身的AI驅動芯片。在消費級場景中，智能設備製造商可整合我們的AI推理芯片及*IFMind*大模型，使產品實現響應式語音與手勢識別功能，以極具競爭力的價格提供卓越用戶體驗。在行業級場景中，公共交通運營商可採用由我們的AI推理芯片及*IFMind*大模型驅動的智慧交通管理解決方案，實現AI驅動的路線優化、動態調度及智能運營規劃。

⁽¹⁾ 算法芯片化是一種協同設計方法，可直接將計算算法映射至定製芯片架構，針對特定工作負載進行硬件優化。

概 要

下圖說明我們的成就。



資料來源：灼識諮詢報告

- (1) 以2025年中國市場AI推理芯片相關產品及服務的收入計。
- (2) 以2025年中國市場NPU驅動的AI推理芯片相關產品及服務(不包括消費級場景智能設備)的收入計。
- (3) 根據截至2026年1月27日的天貓排名數據，以中國主流電商平台相關兒童智能硬件品類的銷量計。

我們的市場機遇

AI、大數據及雲計算的快速發展正推動一波智能變革浪潮，從根本上重塑不同行業的生產模式及競爭格局。AI正解決更多運輸、互聯網搜索及製造業等領域的實際問題，從而加速社會智能轉型。

根據灼識諮詢報告，AI已經從算法的迭代改進，演進至運算基礎設施的大幅進步。我們相信該變革正推動行業向以NPU驅動的AI推理計算時代轉型，高性價比的推理專用芯片是實現AI產業化規模落地的基礎。根據灼識諮詢報告，中國AI推理芯片相關產品及服務行業正處於快速增長階段，市場規模從2021年的人民幣193億元增長至2025年的人民幣3,050億元，複合年增長率達99.4%，預計於2025年至2030年將以47.2%的複合年增長率增長，2030年將達到人民幣21,097億元。

AI推理芯片賦能多元化應用場景。雲服務商、AI企業、電信運營商及電子製造商等對國產化高性能推理算力的需求與日俱增。AI及大模型亦在重新定義消費電子行業的智能設備。大模型正在催化兩條並行的硬件演進路徑，包括(1)AI原生產品，由AI快速發展催生的全新產品類別；及(2)AI賦能產品，通過整合AI能力對現有產品進行升級改造而產生的產品。與此同時，智慧公交、智慧城市治理、智慧園區、智慧應急等大規模的智慧基礎設施項目正在升級算力，為AI推理芯片應用場景落地創造新機會。

概 要

中國AI推理芯片相關產品及服務行業及其NPU細分領域由兩家市場領導者主導。具體而言，於2025年，中國AI推理芯片相關產品及服務行業的前兩大參與者合計控制總市場份額的近80%，而同年NPU細分領域則由單一領導者獨佔約82%的市場份額。為了與該等領先參與者有效競爭，我們計劃以四個關鍵舉措實施競爭策略。首先，我們計劃持續專注於AI推理，即運行AI模型的過程，而非大型實驗室進行的資源密集型訓練階段。第二，我們旨在於特定垂直領域建立主導地位，或透過與領先行業參與者建立戰略合作夥伴關係以建立主導地位。第三，我們計劃利用大型企業不斷多元化其算力供應鏈的趨勢，將自身定位為首選替代供應商。最後，我們計劃採用彈性銷售模式，分別提供AI推理芯片及其他產品或服務，滿足偏好自行設計架構的超大型客戶的需求，該等超大型客戶可消除品牌加價，優化元件選配，大幅降低採購與營運成本。由於技術優勢及專業價值超越大型老牌企業所擁有的規模優勢，我們認為我們的競爭策略可使我們提高市場地位。

我們的產品及服務

我們致力於通過打造具備高性能、高性價比及高適配性的推理芯片，推動AI加速普及，實現企業級、消費級、行業級場景應用。基於算法芯片化能力，我們的*IFIC*底座可覆蓋算法分析—指令集定義—芯片架構設計—工具鏈開發的整個AI推理芯片研發流程。透過整合工具鏈開發，我們的*IFIC*底座可確保最佳效率及場景適應性。

通過在企業級、消費級、行業級應用場景部署我們的產品和服務，我們構建了一個持續優化的反饋循環，既能完善算法體系，又能優化實際工作負荷的芯片架構。依託我們的*IFIC*底座，我們開發出*DeepEdge*系列推理芯片，採用創新的die-to-die chiplet (D2D chiplet)技術⁽¹⁾及chip-to-chip mesh torus互連 (C2C mesh torus互連) 技術⁽²⁾，形成模塊化的算力積木⁽³⁾架構，能夠以卓越的靈活性提供高性價比的算力。

我們的AI推理芯片相關產品及服務全面佈局端邊雲三個維度，基於我們自主研發的芯片設計及核心算法，服務三大類應用場景：

- 企業級場景。我們主要推出AI推理芯片與相關產品、算力服務及IP授權服務等，這些服務主要應用於SoC開發、大模型服務及服務機器人等企業應用場景。
- 消費級場景。我們主要開發及提供直接面向終端消費者的AI原產品，主要包括嚕咕博士AI拍學機、AI眼鏡、嚕咕博士AI寵物狗及家庭主機設備所用的AI推理芯片，均為AI技術快速進步所催生的新產品類別。我們認識到AI與大模型將重新定義智能設備，並利用*IFMind*大模型推理能力，通過向企業客戶提供模組改進消費電子

⁽¹⁾ Chiplet是一種小型模組化集成電路，當中封裝了特定功能，設計用於與其他Chiplet整合於單一封裝中，以形成完整的系統級芯片(SoC)，並可將多個Chiplet整合到一個封裝中，從而擴展所得芯片的性能。Die-to-die chiplet，或稱D2D chiplet技術，是一種高帶寬、低延遲的通信技術，可使多個chiplet作為單一集成系統運作。

⁽²⁾ Chip-to-chip mesh torus互連，或稱C2C mesh torus互連技術，是一種用於多芯片系統的高性能、可擴展網絡拓撲結構，其中處理單元以環形或網格配置連接。

⁽³⁾ 算力積木是專為高效執行人工智能任務所需核心數學運算而設計的硬件單元。

概 要

產品與可穿戴設備，該等企業客戶將我們的模組整合至電子產品與可穿戴設備，再銷售給終端消費者。我們為多種電子產品與可穿戴設備（如AI耳機、AI手錶）提供模組，作為AI賦能產品。

- 行業級場景。基於IFMind大模型、Nova及AI推理芯片的推理能力，我們開發了面向智慧公交、智慧城市治理、智慧園區、智慧應急等全面行業需求的軟硬件一體化解決方案，結合專業產品與強大的AI能力解決複雜的實際應用場景挑戰。

下表列載我們三大應用場景的業務模式概要。

	企業級場景	消費級場景	行業級場景
產品及服務	• AI推理芯片與相關產品 • 算力服務 • NPU IP授權服務	• AI原生產品，主要包括噹咭博士AI拍學機、AI眼鏡、家庭主機及噹咭博士AI寵物狗 • AI賦能產品，主要包括AI耳機及AI手錶模組	• 定製軟硬件一體化產品及服務，例如智慧公交應用及智慧城市治理應用
核心專業及技術	以NPU為核心的AI推理芯片設計	AI產品設計與驗證	採用自研芯片及硬件的專用AI算法集成、解決方案設計與部署
客戶類型	• AI企業 • 互聯網公司 • 雲服務商 • 電信運營商	• AI原生產品（面向智能安防生活領域企業客戶的家庭主機設備除外）的終端消費者 • AI賦能產品的智能設備製造商	• 系統集成商 • 公共部門客戶，例如城市管理部門、公共交通運營商及商業園區運營商
定價政策	基於成本並參考市場價格的定價，同時根據特定客戶要求量身定製	基於成本並參考市場價格的定價	根據特定客戶要求就各個項目量身定製的定價

我們的研發能力

強大的研發能力是我們保持市場領先地位的關鍵。我們始終致力於構建以NPU和算法芯片化為核心的AI研發體系。截至最後實際可行日期，我們已註冊1,193項專利、272項軟件版權及650項商標。該等所有專利中，截至同日，我們擁有發明專利949項，涵蓋芯片架構、AI算法、系統平台及開發工具鏈等多個方向。截至最後實際可行日期，我們擁有研發人員

概 要

618名，包括102名擁有十年以上芯片設計經驗的研發人員，其中部分人員屬於國家級技術人才。我們因強大的研發能力還參與制定了48項中國人工智能行業標準。

我們的研發能力也體現在我們開展的重大研發活動。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣294.8百萬元、人民幣399.9百萬元及人民幣445.5百萬元，分別佔同期總收入的58.3%、43.6%及33.3%。

競爭優勢

我們認為以下競爭優勢促成了我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(1)AI推理芯片先行者，技術積澱鑄就競爭壁壘；(2)強大的研發能力植根於算法芯片化方法，AI推理效率卓越；(3)我們具備跨場景遷移能力及快速的市場化響應能力；(4)戰略合作夥伴關係積累和服務經驗積澱鑄造品牌形象；(5)把握中國AI市場發展機遇的先行者，供應鏈保障自主可控；及(6)具有戰略視野的管理團隊及經驗豐富的研發人才。

增長戰略

為進一步發展我們的業務，我們計劃實施以下戰略：(1)在NPU驅動的AI推理計算時代持續實現技術創新；(2)擴展端邊雲應用落地關鍵場景的產品組合；(3)強化上下游合作，整合產業資源；(4)擴展全渠道銷售網絡，提升市場份額；(5)吸引、留任及培養人才，驅動未來業務發展；及(6)選擇性尋求戰略合作、投資及收購機會。

客戶及供應商

我們的客戶主要包括AI企業、互聯網公司、雲服務商、電子製造商、電信運營商、系統集成商及公共服務企業。於2023年、2024年及2025年，我們於營業紀錄期間各期間的五大客戶產生的收入分別佔相應期間總收入的47.5%、57.3%及74.1%，而我們於營業紀錄期間各期間的最大客戶產生的收入分別佔相應期間總收入的17.4%、20.5%及37.0%。詳情見「業務—客戶及供應商—我們的客戶」。

我們的供應商主要包括服務器託管、雲計算、軟件服務等技術服務提供商。於2023年、2024年及2025年，我們自營業紀錄期間各期間五大供應商的採購額分別佔我們相應期間採購總額的34.3%、31.4%及35.8%，而我們自營業紀錄期間各期間最大供應商的採購額分別佔我們相應期間採購總額的9.4%、9.1%及14.0%。詳情見「業務—客戶及供應商—我們的供應商」。

風險及挑戰

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，當中眾多非我們所能控制。我們面對的部分主要風險因素包括：(1)我們經營所在行業具有不斷變化的特點，倘我們未能緊跟技術創新以及持續推進我們的產品及服務以適應客戶需求及技術進步，我們的業務可能會受到重大不利影響；(2)我們已就研發進行大量投資，而有關投資可能對我們的短期盈利能力造成負面影響，並可能不會產生我們預期達致的效果；(3) AI推理芯片相關產品及服務的商業化可能未如我們預期，從而可能導致市場發展不理想及影響我們的業務營運；(4)隨著監

概 要

管和法律框架不斷演變，AI技術也持續發展，融入我們產品、服務及業務營運的AI技術的任何缺陷或濫用可能會對我們的業務及聲譽造成若干不利影響；(5)我們可能無法充分保護我們的知識產權，而有關我們知識產權的有效性、可執行性或範圍的不確定因素可能會破壞我們的競爭地位，且保護我們知識產權的訴訟可能成本高昂；(6)由於各種因素，我們可開拓的市場規模以及對我們產品及服務的需求增長可能未如我們預期；(7)倘我們無法挽留現有客戶、吸引新客戶或增加彼等的消費，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；(8)客戶採購及消費的不確定性可能會影響我們的經營業績及增長前景；(9)倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；及(10)我們有限的經營歷史及不斷演變的業務組合使我們難以評估我們的前景以及我們可能遇上的風險及挑戰。由於不同投資者在釐定風險重要性時可能有不同的解釋及標準，在決定[編纂]我們的H股前，閣下應仔細完整閱讀「風險因素」一節。

財務資料概要

下表載列營業紀錄期間的財務資料概要，應與本文件附錄一會計師報告所載財務資料（包括相關附註）一併閱讀。

綜合損益表概要

下表載列所示期間的綜合損益及其他全面開支／收益表概要，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入.....	506,009	100.0	917,372	100.0	1,339,284	100.0
銷售成本.....	(387,207)	(76.5)	(725,271)	(79.1)	(971,099)	(72.5)
毛利.....	118,802	23.5	192,101	20.9	368,185	27.5
除所得稅前虧損.....	(384,730)	(76.0)	(576,477)	(62.8)	(414,636)	(31.0)
所得稅（開支）／抵免.....	620	0.1	4,308	0.5	2,865	0.2
年／期內虧損.....	<u>(384,110)</u>	<u>(75.9)</u>	<u>(572,169)</u>	<u>(62.4)</u>	<u>(411,771)</u>	<u>(30.7)</u>

我們的淨虧損由2023年的人民幣384.1百萬元增至2024年的人民幣572.2百萬元，主要是由於(1)銷售成本增加，主要由於隨著我們業務的擴展，銷量及服務增加，存貨成本以及折舊及攤銷亦隨之增加；及(2)研發開支及行政開支增加，主要由於研發人員及行政人員的股份支付開支根據A股限制性股票的歸屬時間表而有所增加。

我們的淨虧損由2024年的人民幣572.2百萬元減至2025年的人民幣411.8百萬元，主要是由於同期收入大幅增加，具體構成如下：(1)算力服務及AI推理芯片及相關產品銷量增加；(2)自2024年4月起收購並合併岼丞技術經營業績，以及自2024年底推出用於消費級場景的新產品，並實現銷售增長；及(3)我們的營運效率提升。

概 要

請參閱「財務資料 — 經營業績的期間比較」。

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，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而該計量並非按照國際財務報告準則所要求，亦不按照國際財務報告準則呈列。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較我們不同期間及公司間的經營表現，並為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助我們的管理層一樣的方式，幫助他們了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們對經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的呈列可能無法與其他公司所呈列的類似項目計量進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有限制，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的綜合經營業績或財務狀況分開考慮，亦不應視其為綜合經營業績或財務狀況分析的替代。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）界定為期內虧損，並已就股份支付開支及[編纂]進行調整。股份支付開支乃為根據相關計劃授出的A股限制性股票所產生的非現金開支。[編纂]的產生與[編纂]及[編纂]有關。下表載列我們經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列的期內虧損的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年／期內虧損	(384,110)	(572,169)	(411,771)
加：			
股份支付開支	86,658	189,523	128,658
[編纂]	—	—	590
經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）.....	<u>(297,452)</u>	<u>(382,646)</u>	<u>(282,523)</u>

收入

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得總收入人民幣506.0百萬元、人民幣917.4百萬元及人民幣1,339.3百萬元。下表載列我們於所示期間按應用場景劃分的總收入，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
企業級場景	31,110	6.2	248,596	27.1	536,081	40.0
消費級場景	—	—	405,672	44.2	623,898	46.6
行業級場景	469,092	92.7	253,753	27.7	174,248	13.0
其他 ⁽¹⁾	5,807	1.1	9,351	1.0	5,057	0.4
總計	<u>506,009</u>	<u>100.0</u>	<u>917,372</u>	<u>100.0</u>	<u>1,339,284</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括雜項業務收入，例如提供維修及保養服務的收入。

概 要

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年及2025年的毛利分別為人民幣118.8百萬元、人民幣192.1百萬元及人民幣368.2百萬元，同期毛利率分別為23.5%、20.9%及27.5%。下表載列我們於所示期間按應用場景劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
企業級場景	23,638	76.0%	99,903	40.2%	257,101	48.0%
消費級場景	—	—	45,413	11.2%	85,595	13.7%
行業級場景	90,030	19.2%	39,147	15.4%	23,149	13.3%
其他	5,134	無意義	7,638	無意義	2,340	46.3%
總計	118,802	23.5%	192,101	20.9%	368,185	27.5%

綜合資產負債表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合資產負債表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	674,528	1,934,307	1,656,917
流動資產總值	4,179,055	2,984,189	3,823,638
流動負債總額	418,768	787,412	1,152,463
流動資產淨值	3,760,287	2,196,777	2,671,175
資產總值減流動負債	4,434,815	4,131,084	4,328,092
非流動負債總額	56,197	185,131	522,642
資產淨值	4,378,618	3,945,953	3,805,450

於營業紀錄期間，我們的流動資產淨值及資產淨值發生了波動。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,760.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,196.8百萬元，主要是由於(1)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產因贖回相關理財產品及結構性存款以及定期存款減少而減少；及(2)若干流動負債項目增加，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加；(ii)借款流動部分增加，以滿足我們的業務擴展需求；及(iii)其他應付款項及應計費用增加。流動資產淨值其後增加至截至2025年12月31日的人民幣2,671.2百萬元，主要是由於經營現金流量改善導致現金及現金等價物增加以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，部分被借款流動部分增加所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,378.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3,946.0百萬元，並進一步減至截至2025年12月31日的人民幣3,805.5百萬元，主要是由於2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣572.2百萬元及人民幣411.8百萬元，原因如上所述。

請參閱「財務資料 — 主要資產負債表項目討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動(所用)／所得現金淨額.....	(541,011)	(294,520)	265,826
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(2,862,887)	600,981	(371,391)
融資活動所得現金淨額.....	3,552,277	78,756	698,737
現金及現金等價物增加淨額.....	148,379	385,217	593,172
年初現金及現金等價物.....	375,167	523,611	908,937
外匯匯率變動的影響.....	65	109	(143)
年末現金及現金等價物.....	523,611	908,937	1,501,966

於2023年及2024年，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣541.0百萬元及人民幣294.5百萬元，主要歸因於營運資金變動對現金流產生負面影響，主要包括貿易應付款項及其他應付款項減少、存貨增加、貿易及其他應收款項增加，以及遞延收入減少。於2025年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣265.8百萬元。

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動所得／(所用)現金淨額」。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及於所示期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率.....	23.5%	20.9%	27.5%
流動比率(倍) ⁽¹⁾	10.0	3.8	3.3
速動比率(倍) ⁽²⁾	9.7	3.5	3.1

(1) 流動資產除以期末流動負債。

(2) 流動資產減存貨除以期末流動負債。

股息政策

於營業紀錄期間，我們並無宣派任何股息。中國法律規定股息僅可自我們的可供分派利潤中派付。可供分派利潤為我們的除稅後利潤，減去我們須劃撥至法定及其他儲備的金額。

根據組織章程細則，董事會經考慮我們的盈利能力、資本需要及股東回報計劃後，可於日後建議以現金及／或股票方式宣派股息。倘(其中包括)我們於相關財政年度的可供分派利潤及累計可供分派利潤為正數，且並無任何重大投資計劃或現金開支(定義見組織章程

概 要

細則)，則可宣派現金股息。根據上述監管要求，中國法律顧問表示，考慮到我們的累計虧損，我們無法派付股息。倘達成現金股息的條件，我們須分派不少於相關財政年度所產生的可供分派利潤10%的現金股息。董事會亦須根據行業特徵、業務模式、我們的業務發展階段、盈利能力及資本開支計劃，提出自訂的現金股息政策。任何股息的宣派、派付及金額將受我們的章程文件、適用中國法律及股東批准所規限。

[編纂]

於營業紀錄期間，我們錄得與[編纂]有關的[編纂]人民幣[編纂]百萬元。我們預期就[編纂]產生[編纂]合共約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]的約[編纂]%(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]，並假設[編纂]並無行使，且並無根據股票激勵計劃發行額外股份)，包括(1)所有[編纂]的保薦人費用及[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費以及會財局交易徵費約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(2)非[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。**[編纂]**約人民幣[編纂]百萬元預期將自綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元預期將自權益扣減。上述[編纂]乃基於截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額或會與該估計不同。

單一最大股東群體

截至最後實際可行日期，陳博士控制本公司約24.96%的投票權，包括(1)由其本身直接實益擁有約23.27%；及(2)由陳博士全資擁有的明德致遠實益擁有約1.69%。於[編纂]後，陳博士將控制本公司[編纂]%的投票權，包括(i)由其本身直接實益擁有約[編纂]%，及(ii)由明德致遠實益擁有約[編纂]%。因此，截至最後實際可行日期，陳博士連同明德致遠為本公司的單一最大股東群體，且於[編纂]後將為本公司的單一最大股東群體。

於上海證券交易所上市

自2023年4月4日起，本公司已於上海證券交易所上市。截至最後實際可行日期，董事確認我們在任何重大方面均無違反上海證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規，而據董事作出一切合理查詢後所知，就我們於上海證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項需提請投資者注意。我們的中國法律顧問認為，上述董事關於合規記錄的確認準確合理。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查及中國法律顧問的意見，聯席保薦人並無發現任何情況可能合理導致其對董事確認本公司在上海證券交易所的合規記錄於任何重大方面有異議。

概 要

營業紀錄期間主要收購事項

2024年3月22日，本公司與岍丞技術及其股東訂立購股協議，據此，本公司同意購買岍丞技術100%股權，總對價為人民幣180百萬元（視乎若干價格調整機制而定）。收購岍丞技術旨在透過結合我們的專有AI算法及芯片技術與岍丞技術於可穿戴IoT設備的專業知識，充分把握中國快速增長的AI市場。截至最後實際可行日期，第一階段收購已妥善及合法地完成及結算，且已取得第一階段收購的所有適用監管批准。自第一階段收購於2024年4月完成後，本公司擁有岍丞技術51%權益。詳見「歷史、發展及公司架構—重大收購及出售—收購岍丞技術」及「財務資料—岍丞技術的財務資料」。

[編纂]統計數據

本表中的所有統計數據均基於以下假設：(1)[編纂]已完成，並根據[編纂]發行[編纂]股H股；及(2)[編纂]未獲行使，且並無根據股票激勵計劃發行額外股份。

	按[編纂] 每股H股[編纂]港元 計算	按[編纂] 每股H股[編纂]港元 計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
於2025年12月31日本公司擁有人應佔		
本集團每股未經審計[編纂]經調整	[編纂]港元	[編纂]港元
綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	(人民幣[編纂]元)	(人民幣[編纂]元)

(1) [編纂]根據[編纂]完成後預期已發行在外的[編纂]股股份計算，即(i)按緊接最後實際可行日期前五個營業日每股A股[編纂]港元的平均收市價計算的[編纂]股A股的[編纂][編纂]百萬港元，及(ii)按上表所示[編纂]計算的[編纂]股H股的[編纂]（假設[編纂]未獲行使，且並無根據股票激勵計劃發行額外股份）之和。

(2) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃於作出本文件附錄二所述調整後按已發行[編纂]股股份（即(i)於2025年12月31日已發行[編纂]；(ii)於2026年1月已發行[編纂]股新股份；及(iii)加上[編纂]）計算，且假設[編纂]已於2025年12月31日完成，惟並無計及本公司可能因[編纂]獲行使而配發及發行的任何股份，以及本公司可能因行使根據股票激勵計劃可能授出的任何購股權而發行的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即所示[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除[編纂]相關的[編纂]及其他估計開支後，估計將自[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。

概 要

我們擬按下列用途及金額使用我們預期從[編纂]中獲得的[編纂]淨額。

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於AI推理芯片及相關產品及技術的研發；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於尋求戰略投資及收購機會；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將分配於加強我們的銷售及市場推廣能力，強化品牌形象；及
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

請見「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

美國出口管制風險

儘管本公司已根據美國《出口管制條例》（「EAR」）被指定為註腳4實體，但此認定僅適用於本公司，並不延伸至本集團的非清單子公司或聯屬公司。據我們所知，自限制生效日期起，我們未曾以需要許可證的方式採購、集成或以其他方式使用受EAR所規限的美國原產物項。

基於已開展的盡職調查，有關國際制裁法律的法律顧問認為，美國出口管制措施並未對、且預期亦不會對本集團的業務運營、財務表現或財務狀況造成任何重大不利影響。根據指南第4.4章，聯席保薦人經適當查詢及諮詢C&F後認為實體清單指定對我們的業務及經營或[編纂]合適性並無重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

2026年第一季度，我們中標了一個新的基礎設施項目，我們將利用自主研發的國產AI推理加速卡參與AI推理計算集群的建設，為政府數字服務和產業數字化應用提供算力基礎設施。

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動。