

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載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乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。閣下不應過度依賴任何該等陳述。我們的實際未來業績及選定事件發生的時間或會因多項因素（包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素）而與該等前瞻性陳述中所預期者存在重大差異。

就本節而言，除文義另有要求者外，所提述的2023年、2024年及2025年分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度。

概覽

我們是「存儲+計算+模擬」芯片提供商。利用行業趨勢及專有技術，我們提供針對AI工作負載優化的存儲芯片、具備芯片加速及推理功能的計算芯片及實現智能感知及電源管理的模擬芯片。我們的產品廣泛應用於汽車電子、工業醫療、AIoT及智能安防設備。

我們經營模式為無晶圓廠模式，據此，我們聚焦芯片的研發與設計，同時與領先晶圓廠及封測代工公司展開合作，以確保業務可擴展性。通過內生增長與戰略收購，我們成為一家擁有全面產品組合的公司。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在全球範圍的關鍵市場佔據領先地位，持續賦能汽車電子、端側AI等科技前沿領域的發展與創新。

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多項影響我們經營所在行業整體表現的一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。任何不利發展均可能對我們的經營業績產生不利影響。

除該等一般因素外，我們的經營業績受以下特定因素影響：

行業週期

作為一家芯片設計公司，我們的業務及財務表現本質上受到芯片行業週期性的影響。該週期通常經歷擴張、高峰、低迷及復甦的反覆階段，由宏觀經濟狀況、資本支出趨勢、技術進步、存貨調整以及終端市場需求與供應動態變化等多種因素推動。

財務資料

根據弗若斯特沙利文的資料，半導體行業於2022年進入低迷期，並持續至2024年第一季度。該期間仍具有存貨積壓、持續定價壓力及消費者信心減弱的特徵。競爭顯著加劇，眾多行業參與者爭相降價以維持或擴大其市場份額。這導致多類芯片產品平均售價大幅下降。自2024年第二季度起，隨著客戶恢復存貨補充且終端市場需求開始復甦，特別是在消費電子領域，該行業開始呈現更明顯的復甦跡象。然而，復甦進程呈現漸進式且各分部進度不均衡，競爭依然激烈，由於企業在回升期爭奪市場地位，價格讓步仍然普遍存在。

在更細化的層面上，半導體行業內的不同環節在任何特定時期可處於週期的不同階段。該差異乃因特定領域的動態變化所導致，特別是終端市場的發展，其對我們的財務表現具顯著影響。

我們的存儲芯片及模擬芯片的主要終端市場汽車領域於2023年進入下行週期且隨後開展補貨，並於2024年開始反彈。然而，我們的產品組合與汽車產業內部的不同發展趨勢不符，限制了我們利用反彈的能力。於往績記錄期間，應用於汽車應用的存儲芯片乃主要部署在內燃機汽車。具體而言，我們在當時的汽車存儲芯片產品組合以DDR3為核心，其主要用於內燃機汽車。2024年內燃機汽車市場萎縮，這直接影響了對我們為該等汽車設計的存儲芯片的需求，而2024年對汽車存儲芯片的需求更強勁，其主要受對用於電動車的LPDDR4/LPDDR4X產品（尤其是高密度LPDDR4）的需求推動。我們經歷高密度LPDDR4存儲芯片推出延遲，原因是我們無法獲得合適晶圓廠。於2025年，我們的1x-nm高密度LPDDR4產品已送樣，且於2025年下半年開始銷售爬坡，其中若干器件正處於早期規模化階段，預計將主要為汽車應用場景帶來可觀銷售。我們計算芯片的主要終端市場消費電子領域於2024年需求疲軟及價格走低後，於2025年逐漸復甦。

我們的多元化產品組合包括存儲芯片、計算芯片及模擬芯片，服務於廣泛應用領域。這種多元化佈局使我們能夠減輕個別市場波動的影響，並抓住不同行業的增長機會。展望未來，我們將繼續擴大我們的產品組合及提升我們的技術，以增強對市場波動的彈性應對能力，並把握新興及成熟終端市場的增長機會。

終端產品的開發及市場接受度

我們的產品旨在支持各種終端市場的廣泛應用，主要包括汽車電子、工業醫療、AIoT及安防。終端產品在該等市場的開發及市場接受度對塑造我們的業務及財務表現具關鍵作用。該等市場競爭激烈，並受到不斷變化的消費者需求及技術進步的推動。

終端產品的快速創新及發展不斷對半導體產品提出新的技術要求。例如，端側AI及物聯網應用的不斷增加，要求芯片產品具有更高性能、更低功耗及更高集成度。為保持我們的競爭優勢，我們積極開發及推出創新產品，以滿足該等新興需求。

財務資料

我們的財務表現與採用我們產品的終端產品的商業成功密切相關。該項成功取決於多個因素，包括：

- **終端用戶偏好：**消費者對高級功能、能效及性能的需求不斷變化，推動了新技術的採用。
- **定價及品牌聲譽：**具有競爭力的定價及與知名終端產品製造商的強大合作夥伴關係會影響我們產品的採用。
- **經濟狀況：**更為廣泛的宏觀經濟因素影響主要市場的消費者支出及需求。

儘管新產品的開發及應用為我們帶來了巨大的增長機會，但對若干終端產品的需求下降或會導致我們的芯片訂單減少。例如，汽車電氣化的增長趨勢及ADAS的激增推動了對我們車規級存儲芯片的需求，而物聯網設備的日益普及刺激了對我們計算芯片的需求。相反，消費者支出縮減或若干技術應用放緩可能會對我們在特定分部的銷售產生不利影響。

為把握該等機遇，我們持續致力於完善產品組合併加強與終端產品製造商的協作，以順應不斷發展的市場需求，確保我們的產品始終成為新興設備成功不可或缺的一部分。

產品組合

我們提供多元化的產品組合，包括存儲芯片、計算芯片及模擬芯片，服務於廣泛的應用場景。於各產品類別中，我們提供具有不同規格的多個系列，以滿足不同終端市場的特定性能及功能要求。

我們產品類別及系列的售價及毛利率因產品複雜程度、研發投入、生產成本及市場需求等因素而有所不同。例如，高性能產品（如車規級存儲芯片）的價格及利潤率通常由於其技術複雜性及專業應用而更高。

我們的產品組合動態變化，並隨著市場條件、技術進步及終端市場不斷變化的需求而發展。例如，物聯網設備及端側AI應用的日益普及推動對我們的存儲及計算芯片的需求增長。相反，消費電子需求或宏觀經濟狀況的波動可能會將焦點轉移到其他產品類別。

我們產品組合的重大變動可直接影響我們的盈利能力，原因為不同產品及系列貢獻的毛利率不同。例如，轉向利潤較高的產品可提高我們的整體盈利能力，而增加對利潤較低產品的依賴可能會產生相反的效果。該等產品組合及相應利潤率的變化影響我們的財務表現及經營業績。此外，我們的產品組合亦影響我們的成本結構。例如，特定年份的銷售貨品成本可能反映先前採購週期的晶圓成本。於2021年，我們按相對較高的價格採購一批材料，導致後續生產的產品的單位成本較高，直至高成本材料全部得到消耗為止。此外，產品組合亦影響我們的經營開支，因為我們對不同產品線採取的銷售及營銷方法有所不同。

財務資料

為減輕該等影響，我們著力完善我們的產品組合，投資研發高利潤率及高增長產品，並根據市場趨勢及客戶需求調整我們的產品組合，以維持均衡及具彈性的產品組合。

供應鏈管理

我們的供應鏈管理能力對我們的營運及財務表現有關鍵及直接的影響。作為一家無晶圓廠芯片設計公司，我們完全依賴第三方晶圓廠進行晶圓製造，並依賴封測代工合作夥伴進行測試及封裝。與我們的主要生產夥伴建立及維持穩固的長期合作夥伴關係，對確保穩定的產能分配及促進生產流程的緊密合作至關重要。

在行業高需求期間，產能分配、預留及生產調度尤為重要。與晶圓代工廠及封測代工合作夥伴的穩固關係使我們能夠優先確保產能並降低供應鏈中斷的風險。對晶圓需求的準確預測及有效溝通使我們能夠避免因延誤產生的額外成本，最大限度地減少供應瓶頸，並保持及時交付。與我們生產合作夥伴的有效協同亦使我們能夠優化生產流程及後端操作，從而縮短週期時間，縮短上市時間，並更好地把握市場機會。該等高效措施對於在快速發展的行業中保持競爭力至關重要。

此外，通過優化關鍵材料與服務（如晶圓及封裝／測試服務）的採購時間，我們可以最大限度地降低存貨持有成本，同時保持順暢的生產流程。此方法確保我們能有效回應市場需求，同時控制成本及維持營運效率。通過管理良好的供應鏈，我們努力平衡生產靈活性與成本效益，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會。

營運效率

我們管理及優化營運效率的能力在決定我們的盈利能力及整體財務表現方面發揮著至關重要的作用。我們經營開支的主要組成部分包括研發開支、行政開支以及銷售及經銷開支。有效的成本管理及資源分配仍是我們維持營運效率同時支持業務持續增長策略的核心。我們仍致力於不斷提升我們在所有領域的營運效率，確保我們能夠適應市場需求、維持盈利能力並把握半導體行業的增長機會。

研發開支

研發為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及保持競爭優勢。於研發的投入對推動技術創新及支持我們在多樣化芯片設計方面的領先地位至關重要。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣708.3百萬元、人民幣681.3百萬元、人民幣712.0百萬元及人民幣171.9百萬元，分別佔我們相應年度／期間總收入的15.6%、16.2%、15.0%及11.0%。該等投資帶來了重大的技術進步。請參閱「業務－研發－研發團隊及開支」。

財務資料

鑒於半導體行業技術的快速發展、產品與技術的持續升級、新產品的頻繁推出以及不斷發展的技術標準，我們預計將在研發方面保持大量投資，以保持及提升我們的競爭地位。然而，無法保證該等研發工作將產生預期結果或成功商業化。任何有關失敗均可能對我們的業務及財務業績產生不利影響。請參閱「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－無法保證我們的研發工作會取得我們預期的成果」。

銷售及經銷開支

我們銷售及營銷活動的成效為我們財務成功的另一關鍵決定因素。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣323.1百萬元、人民幣303.2百萬元、人民幣333.0百萬元及人民幣95.5百萬元，分別佔我們相應年度／期間總收入的7.1%、7.2%、7.0%及6.1%。

行政開支

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣180.2百萬元、人民幣217.1百萬元、人民幣272.0百萬元及人民幣57.3百萬元，分別佔我們相應年度／期間總收入的4.0%、5.2%、5.7%及3.7%。我們的行政開支包括常規行政成本及所有以股份為基礎的僱員薪酬開支。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納於2026年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡性條文。除若干金融工具按公允價值計量外，歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。

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，該等資料對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們的部分會計政策需要我們運用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及所作出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（包括行業慣例及我們根據當時情況視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會出現任何重大變更。請參閱「附錄一－會計師報告」附註5。

財務資料

有關商譽、商標及開發支出的減值測試詳情，通過北京矽成及其附屬公司（「北京矽成集團」）的業務合併獲得的具無限可使用年期的商譽及商標獲分配至現金產生單位（「現金產生單位」）。物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產（包括開發支出）及分配產生現金流量的公司資產連同相關商譽及商標亦納入現金產生單位。

上述現金產生單位的可收回金額的基準及其主要相關假設概述於下文：

該單位的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該計算使用基於管理層批准的涵蓋5年期的財務預算釐定的現金流量預測。超過5年期的現金產生單位的現金流量使用穩定的2%增長率進行推斷。使用價值計算的其他關鍵假設涉及現金流入／流出估計，包括預算銷售及毛利率，有關估計乃基於單位的過往表現及管理層對市場發展及不確定經濟環境的預測，其具有高度估計不確定性。

使用價值計算的關鍵參數（乃基於過往經驗或管理層對市場發展的預期而定）如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
5年內的收入年增長率.....	8.23%- 22.08%	8.89%- 20.97%	5.10%- 40.74%	5.10%- 40.72%
5年內的毛利率.....	38.14%- 38.40%	38.50%- 39.41%	36.48%- 39.45%	36.48%- 39.45%
稅前貼現率.....	11.98%	13.13%	13.73%	13.84%

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月期間，本集團管理層釐定，包括具有無限可使用年期的商譽或商標的任何現金產生單位並無減值。

管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動將不會令現金產生單位的總賬面值超出現金產生單位的可收回金額總額。

根據我們對可收回金額的評估，北京矽成集團的淨空如下：

	截至12月31日			截至3月31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
北京矽成集團.....	641,394	569,778	481,554	346,741

財務資料

對於減值審閱期間進行的北京矽成集團的敏感度分析，如有合理可能變動（即於預測期每年的年度收入增長率減少1%，或於預測期每年的毛利率減少1%，或稅前貼現率增加1%），會導致北京矽成集團的可收回金額減少如下：如其中一項關鍵假設變動，而其他變量保持不變：截至2023年12月31日，可收回金額將分別減少人民幣277,063,000元、人民幣220,504,000元及人民幣100,318,000元。截至2024年12月31日，可收回金額將分別減少人民幣294,724,000元、人民幣201,098,000元及人民幣93,267,000元。截至2025年12月31日，可收回金額將分別減少人民幣302,238,000元、人民幣196,806,000元及人民幣91,374,000元。截至2026年3月31日，可收回金額將分別減少人民幣304,454,000元、人民幣179,904,000元及人民幣89,952,000元。

不論是否有任何跡象表明其可能發生減值，均會每年進行開發支出減值測試。於2025年12月31日，本公司管理層認為，若干項目預計無法產生未來經濟利益，且將出現減值跡象，原因如下：(i)於生產驗證及生產測試過程中持續存在良率問題，對有關項目的技術可行性及商業可行性造成不利影響；及(ii)由於無法實現預期商業化及未發現任何可行的替代商機，導致市場前景不佳。因此，於截至2025年12月31日止年度，本集團就個別評估為悉數減值的開發支出確認減值虧損約人民幣11,997,000元。

經營業績

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入.....	4,530,926	100.0%	4,212,626	100.0%	4,741,008	100.0%	1,060,232	100.0%	1,559,767	100.0%
銷售成本.....	(2,922,894)	(64.5)%	(2,739,501)	(65.0)%	(3,186,442)	(67.2)%	(689,166)	(65.0)%	(895,696)	(57.4)%
毛利.....	1,608,032	35.5%	1,473,125	35.0%	1,554,566	32.8%	371,066	35.0%	664,071	42.6%
其他收入、收益及										
虧損淨額.....	149,868	3.3%	139,931	3.3%	176,666	3.7%	29,867	2.8%	24,358	1.6%
銷售及經銷開支....	(323,145)	(7.1)%	(303,206)	(7.2)%	(332,961)	(7.0)%	(81,933)	(7.7)%	(95,530)	(6.1)%
行政開支.....	(180,155)	(4.0)%	(217,108)	(5.2)%	(271,956)	(5.7)%	(58,364)	(5.5)%	(57,264)	(3.7)%
研發開支.....	(708,345)	(15.6)%	(681,339)	(16.2)%	(712,027)	(15.0)%	(176,327)	(16.6)%	(171,903)	(11.0)%
財務成本.....	(142)	(0.0)%	(1,083)	(0.0)%	(866)	(0.0)%	(213)	(0.0)%	(198)	(0.0)%
分佔聯營公司										
業績.....	(909)	(0.0)%	(355)	(0.0)%	258	0.0%	(45)	(0.0)%	(22)	(0.0)%
除稅前利潤.....	545,204	12.0%	409,965	9.7%	413,680	8.7%	84,051	7.9%	363,512	23.3%
所得稅開支.....	(29,480)	(0.7)%	(45,767)	(1.1)%	(38,349)	(0.8)%	(10,376)	(1.0)%	(43,164)	(2.8)%
年／期內利潤.....	515,724	11.4%	364,198	8.6%	375,331	7.9%	73,675	6.9%	320,348	20.5%

財務資料

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，我們亦使用年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量），作為額外財務計量，該等計量並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間的經營表現。我們相信，該等計量為投資者及其他人士以與其幫助管理層相同的方式理解及評估我們的綜合財務報表提供了有用的資料。然而，我們呈列的年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（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項目計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則呈報的綜合財務報表或財務狀況分開來考慮，也不應將其視為根據國際財務報告準則呈報的綜合財務報表或財務狀況的替代分析。我們將年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）定義為就[編纂]開支及以股份為基礎的薪酬（非現金項目）作出調整的年內利潤。我們將經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）佔我們收入的百分比。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審計)				
年／期內利潤.....	515,724	364,198	375,331	73,675	320,348
加：					
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的薪酬.....	—	45,128	54,553	11,892	7,264
年／期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）.....	515,724	409,326	431,077	85,567	327,702
經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）.....	11.4%	9.7%	9.1%	8.1%	21.0%

我們的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）由2023年的11.4%減至2024年的9.7%及2025年的9.1%，乃由於(i)週期驅動的定價壓力及產品組合；及(ii)由於經營開支佔較小收入基數的比例上升而導致經營槓桿下降。首先，根據弗若斯特沙利文的資料，半導體行業進入下行週期，並持續至2024年第一季度，高企的存貨及激烈的競爭壓縮了各類產品的平均售價。雖然我們的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為35.5%及35.0%，其後降至2025年的32.8%，但同年收入由人民幣4,530.9百萬元波動至人民幣4,212.6百萬元，然後增至人民幣4,741.0百萬元，且產品組合在下行週期期間轉向價格較低的產品。其次，在較低收入基礎上，我們相當一部分的短期內固定或準固定的經營成本（主要包括研發、客戶及渠道支援，以及公司職能）佔收入比例上升，原因是我們持續投資於產品路線圖及商業化能力。規模縮減及持續戰略性投資所帶來的較高經營開支比率，超出毛利率百分比的穩健表現並導致經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）出現下降。

財務資料

我們的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）由截至2025年3月31日止三個月的8.1%增至2026年同期的21.0%，乃主要由於淨利潤增加。

計劃提升我們的盈利能力

我們計劃通過協調推進收入增長、成本優化及開支管控等多項舉措以提升財務表現。我們計劃加快現有產品線的迭代，深化在既有下游應用的滲透，重點將設計方案轉化為量產，並提升在核心客戶的業務份額。我們計劃優化產品及客戶組合，以增加利潤率貢獻較高的SKU比例，並擴大在現有重點客戶的業務份額。此外，我們預計將受益於DRAM市場的定價上行趨勢（包括近期DDR4的漲價延伸至其他DRAM產品）以及終端市場需求的提高，其中消費電子呈現復蘇勢頭，汽車應用亦逐步走強。對於存儲及模擬芯片，我們一貫執行旨在維持市場競爭力的定價策略。有關策略包括每年或每季度進行定期標價調整，並在特定情況下每月進行有關調整。對於主要應用於消費者市場的計算芯片，我們亦可能於供需狀況發生重大變動時進行臨時調整。

經營業績的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要自銷售存儲芯片、計算芯片及模擬芯片產生收入。我們為客戶提供產品技術服務，協助其開發相關軟件系統及優化產品功能。此外，我們出租業務運營暫時不需要的部分自有物業，並確認自該等租賃活動所得的租金收入。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
存儲芯片										
DRAM	1,590,161	35.1%	1,328,242	31.5%	1,414,456	29.8%	338,247	31.9%	522,348	33.5%
Flash	868,836	19.2%	883,461	21.0%	1,095,127	23.1%	231,991	21.9%	372,613	23.9%
SRAM	452,561	10.0%	377,789	9.0%	401,671	8.5%	92,317	8.7%	122,909	7.9%
小計	<u>2,911,558</u>	<u>64.3%</u>	<u>2,589,492</u>	<u>61.5%</u>	<u>2,911,254</u>	<u>61.4%</u>	<u>662,555</u>	<u>62.5%</u>	<u>1,017,870</u>	<u>65.3%</u>
計算芯片										
智能視覺SoC	945,450	20.9%	906,385	21.5%	997,410	21.1%	216,836	20.5%	308,200	19.7%
嵌入式MPU	162,921	3.6%	183,719	4.4%	296,001	6.2%	53,270	5.0%	94,507	6.1%
小計	<u>1,108,371</u>	<u>24.5%</u>	<u>1,090,104</u>	<u>25.9%</u>	<u>1,293,411</u>	<u>27.3%</u>	<u>270,106</u>	<u>25.5%</u>	<u>402,707</u>	<u>25.8%</u>

財務資料

截至12月31日止年度							截至3月31日止三個月			
2023年			2024年		2025年		2025年		2026年	
(人民幣千元，百分比除外)							(未經審計)			
模擬芯片										
LED驅動芯片	393,214	8.7%	450,874	10.7%	484,889	10.3%	113,268	10.6%	128,214	8.2%
Combo芯片	15,704	0.3%	20,648	0.5%	20,750	0.4%	6,001	0.6%	4,200	0.3%
小計	408,918	9.0%	471,522	11.2%	505,639	10.7%	119,269	11.2%	132,414	8.5%
其他 ⁽¹⁾	102,079	2.3%	61,508	1.5%	30,704	0.6%	8,302	0.8%	6,776	0.4%
總計	4,530,926	100.0%	4,212,626	100.0%	4,741,008	100.0%	1,060,232	100%	1,559,767	100%

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

下表載列我們芯片於所示年度／期間的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)	(千顆)	(人民幣元)
	(未經審計)									
存儲芯片	415,932	7.0	479,042	5.4	602,424	4.8	137,678	4.8	191,036	5.3
計算芯片	75,503	14.7	93,526	11.7	120,868	10.7	23,739	11.4	26,632	15.1
模擬芯片	179,356	2.3	217,335	2.2	250,252	2.0	56,748	2.1	64,340	2.1

附註：

(1) 平均售價乃按收入除以同年的相關銷量計算，即我們向客戶銷售產品的平均價格。

我們的總收入由2023年的人民幣4,530.9百萬元減至2024年的人民幣4,212.6百萬元，乃主要由於存儲芯片的銷售收入減少。我們的總收入其後增至2025年的人民幣4,741.0百萬元，乃主要由於存儲芯片及計算芯片的銷售收入增加。截至2026年3月31日止三個月，我們的總收入進一步增至人民幣1,559.8百萬元，乃主要由於錄得存儲芯片及計算芯片銷售收入。亦請參閱「概要－歷史財務資料概要－經營業績」。

財務資料

按地理位置

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國大陸	820,452	18.1%	726,105	17.2%	821,787	17.3%	167,465	15.8%	258,045	16.5%
海外										
香港	1,191,589	26.3%	1,365,056	32.4%	1,572,166	33.2%	336,977	31.8%	571,466	36.6%
歐洲										
德國	490,011	10.8%	343,634	8.2%	269,598	5.7%	78,943	7.4%	117,038	7.5%
其他歐洲國家	465,417	10.3%	402,258	9.5%	606,774	12.8%	122,425	11.6%	153,972	9.9%
小計，歐洲	955,428	21.1%	745,892	17.7%	876,372	18.5%	201,368	19.0%	271,010	17.4%
美國	496,413	11.0%	421,716	10.0%	390,037	8.2%	93,802	8.8%	131,144	8.4%
台灣	287,607	6.3%	295,403	7.0%	341,399	7.2%	87,080	8.2%	116,322	7.5%
日本	203,116	4.5%	168,669	4.0%	227,854	4.8%	51,923	4.9%	51,314	3.3%
其他國家／地區 ⁽¹⁾	576,321	12.7%	489,785	11.7%	511,393	10.8%	121,617	11.5%	160,466	10.3%
小計，海外	3,710,474	81.9%	3,486,521	82.8%	3,919,221	82.7%	892,767	84.2%	1,301,722	83.5%
總計	4,530,926	100.0%	4,212,626	100.0%	4,741,008	100.0%	1,060,232	100.0%	1,559,767	100.0%

附註：

(1) 主要包括新加坡、馬來西亞、韓國、印度等國家。

於往績記錄期間，我們的大部分收入源自海外。有關我們來自客戶的收入地理位置資料乃按產品交付予客戶的目的地呈列。

按應用場景

下表載列按下游應用場景劃分的收入的進一步明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
汽車 ⁽¹⁾										
存儲芯片	1,435,892	31.7%	1,269,123	30.1%	1,341,264	28.3%	303,847	28.7%	453,450	29.1%
模擬芯片	175,321	3.9%	222,467	5.3%	247,191	5.2%	62,992	5.9%	61,620	4.0%
小計	1,611,213	35.6%	1,491,590	35.4%	1,588,455	33.5%	366,839	34.6%	515,070	33.0%
工業醫療 ⁽¹⁾										
存儲芯片	1,007,221	22.2%	856,640	20.3%	1,022,397	21.6%	231,072	21.8%	357,175	22.9%
模擬芯片	95,266	2.1%	88,987	2.1%	96,362	2.0%	22,678	2.1%	25,223	1.6%
小計	1,102,487	24.3%	945,627	22.4%	1,118,759	23.6%	253,750	23.9%	382,398	24.5%

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
消費 ⁽¹⁾										
存儲芯片	233,913	5.2%	205,405	4.9%	238,530	5.0%	52,632	5.0%	91,134	5.8%
計算芯片	1,108,371	24.5%	1,090,104	25.9%	1,293,411	27.3%	270,106	25.5%	402,707	25.8%
模擬芯片	126,322	2.8%	142,411	3.4%	132,511	2.8%	29,730	2.8%	30,678	2.0%
小計	1,468,606	32.4%	1,437,920	34.1%	1,664,452	35.1%	352,468	33.3%	524,519	33.6%
其他應用場景 ⁽¹⁾⁽²⁾										
存儲芯片	234,532	5.2%	258,324	6.1%	309,063	6.5%	75,004	7.1%	116,111	7.4%
模擬芯片	12,009	0.3%	17,657	0.4%	29,575	0.6%	3,869	0.4%	14,893	1.0%
小計	246,541	5.4%	275,981	6.6%	338,638	7.1%	78,873	7.4%	131,004	8.4%
其他 ⁽³⁾	102,079	2.3%	61,508	1.5%	30,704	0.7%	8,302	0.8%	6,776	0.5%
總計	4,530,926	100.0%	4,212,626	100.0%	4,741,008	100.0%	1,060,232	100.0%	1,559,767	100.0%

附註：

- (1) 我們主要根據產品的應用級別按下游應用場景呈列收入。儘管各應用級別主要為其相應終端應用而設計，但客戶可能將同一級別應用於不同場景（例如，若干消費級產品可能用於質量或可靠性要求較低的汽車領域，而車規級產品有時因生命週期或資質原因而獲非汽車平台採用）。
- (2) 主要包括通信應用，指我們的芯片在通信與網絡設備及基礎設施的終端市場使用場景。
- (3) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租賃收入。

汽車

在汽車領域，我們的存儲芯片主要應用於**ADAS**、信息娛樂系統、智能座艙及車聯網等，而我們的模擬芯片主要應用於**LED**燈、電源管理及通信接口。

2023年至2024年，該領域產生的收入有所減少，乃主要由於對我們存儲芯片的需求因下游參與者去庫存而減少。有關減少部分被銷售模擬芯片所得收入增加所抵銷，而有關收入增加乃主要由於我們擴大車規級**LED**驅動芯片組合及對車規級**LED**驅動芯片的需求增加。2024年至2025年，該分部所得收入增加，乃主要由於市場需求增強，原因是客戶於之前去庫存後恢復補貨以及汽車分部電氣化、智能化及聯網趨勢加快。

截至2025年3月31日止三個月至2026年同期，汽車領域所得收入大幅增加，乃主要由於我們的存儲芯片所得收入增加。該增加乃主要基於(i)車規級產品供應短缺，原因是受對**AI**驅動應用需求加快推動，全球存儲芯片製造轉向高端產品，導致我們存儲芯片的整體市場供應減少及支持其平均售價；及(ii)對我們車規級存儲芯片的需求因而快速增長，原因是更多客戶轉向我們滿足其採購需求。下游需求增長乃主要受汽車領域加速電氣化、智能化及聯網的趨勢推動，而這令每輛汽車所需存儲芯片的數目及存儲密度增加，尤其是對於**ADAS**、信息娛樂系統、智能座艙及車聯網等應用。同期我們的汽車模擬芯片的收入保持大致穩定。

財務資料

工業醫療

在工業醫療領域，我們的存儲芯片主要應用於廣泛的工業醫療設施及設備，例如機器對機器(M2M)通信、工業物聯網(IIoT)、工廠自動化、醫療儀器及能源管理，而我們的模擬芯片主要用於電源管理及工業信號轉換系統。

2023年至2024年，我們的工業醫療領域產生的收入減少，主要反映下游參與者進行去庫存導致的對我們存儲芯片的需求疲軟。2024年至2025年，該領域的收入有所回升及增長，乃主要由於對我們存儲芯片的需求逐漸恢復，原因是客戶於之前去庫存後恢復補貨及工業自動化解決方案的整合範圍不斷擴大。

截至2025年3月31日止三個月至2026年同期，該領域的收入有所增加，乃主要由於(i)對我們工業級存儲芯片的需求更強勁，乃主要由於工業自動化持續發展及越來越多的工業醫療設備數字化及聯網，例如IIoT及醫療儀器，使有關設備所需存儲容量增加；及(ii)工業級產品供應短缺，原因是全球存儲芯片產能轉向服務AI驅動應用的高端產品，導致用於工業醫療應用的成熟製程節點存儲芯片市場供應減少，從而支持我們存儲芯片的平均售價。

消費

在消費領域，我們的存儲芯片主要應用於AI服務器、光模塊及硬盤驅動器(HDDs)／固態硬碟(SSDs)等；我們的模擬芯片主要用於遊戲設備、AIoT及家電；而我們的計算芯片則主要集成至門鈴、二維碼設備、門鎖及其他AIoT產品。

2023年至2024年，消費領域的收入有所減少，乃主要由於下游參與者持續進行去庫存導致市場需求下行所致。2024年至2025年，該領域的收入有所增加，主要歸因於消費電子市場的整體上行趨勢，尤其是物聯網及智能安防設備市場。

截至2025年3月31日止三個月至2026年同期，消費領域的收入顯著增長，乃主要由於安保、AIoT及端側AI設備等領域對我們計算芯片的需求增加，加上經銷商傾向於提前囤貨所致。對我們計算芯片的需求增長主要受消費及家居智能設備的智能化不斷提高以及該等設備中端側AI能力的採用日益廣泛所驅動，這拓寬了需要搭載我們計算芯片的應用範圍並提升了每台設備的計算容量，以及我們產品的持續迭代及向新下游應用市場的擴張，從而提高了客戶採用率。截至2026年3月31日止三個月，我們計算芯片的平均售價亦有所增長，乃主要由於KGD等關鍵原材料短缺及由此引致的價格上漲，導致計算芯片的供應緊縮所致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)晶圓成本、及(ii)封裝及測試成本。我們亦將存貨減值(減值撥回)錄作銷售成本。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
晶圓.....	1,897,624	64.9%	1,710,869	62.5%	1,976,024	62.0%	426,818	61.9%	543,778	60.7%
封裝.....	470,578	16.1%	455,658	16.6%	574,437	18.0%	117,261	17.0%	167,591	18.7%
測試.....	332,928	11.4%	329,127	12.0%	416,972	13.1%	84,531	12.3%	120,857	13.5%
其他 ⁽¹⁾	320,607	11.0%	275,777	10.1%	266,992	8.4%	61,756	9.0%	63,449	7.1%
存貨減值										
(撥回)撥備.....	(98,843)	(3.4)%	(31,930)	(1.2)%	(47,983)	(1.5)%	(1,200)	(0.2)%	21	0.0%
總計.....	2,922,894	100.0%	2,739,501	100.0%	3,186,442	100.0%	689,166	100.0%	895,696	100.0%

附註：

(1) 主要包括間接費用。

根據國際財務報告準則，存貨按照成本及可變現淨值的較低者計量。倘在後續期間，導致減值的情況不再存在，或有明確證據表明可變現淨值上升，則按照原減值金額的範圍將減值予以撥回，撥回金額於銷售成本確認。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們分別錄得減值撥回淨額人民幣98.8百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣48.0百萬元及減值人民幣0.0百萬元。該等撥回反映了於2022年已減值的特定存貨項目後續按高於釐定原減值所使用的可變現淨值的售價出售。

為確保產業產能受限時晶圓供應穩定，我們與部分主要晶圓廠合作夥伴維持長期產能綁定安排，有關安排通常為期約一到三年。該等安排可能包括基礎產能預留及具彈性窗口的最低採購承諾。基於共同承諾，本集團的最低採購要求及未履行採購承諾的相應最大風險敞口因相關協議而異。倘未達到適用的承諾比例，須首先進行補貨，而任何剩餘短缺則須支付補償金。就最低採購承諾金額而言，該等安排項下的承諾量乃參考本集團的需求預測按各承諾期間(按季度或年度)而制定，並於約定時限內根據本集團的銷售與營運規劃(「S&OP」)進行定期檢討及調整。

有關S&OP協調的詳情，本集團採用滾動式S&OP流程，每月更新並每季度正式進行對賬。在此流程下，本集團根據其銷售計劃釐定向晶圓廠合作夥伴的承諾量，而該等銷售計劃乃基於過往終端銷售、客戶預測及管理層對市場需求的評估而制定，從而使其承諾確保的產能與其預期的終端市場需求保持一致。

財務資料

就分階段晶圓投片及封測代工排程而言，本集團按需求覆蓋閾值分階段向晶圓廠合作夥伴釋出品圓投片，而非一次性承諾全部數量，並以滾動式生產排程為基礎，向其封測代工合作夥伴安排封裝及測試產能。此分階段方式使本集團能隨需求變化調整晶圓投片節奏及下游封測代工排程，從而管理產能綁定安排下的存貨風險。

該等安排優先保障供應連續性－尤其針對存儲芯片，因終端市場的兼容性與產品生命週期較長，穩定供應尤為重要－並有助緩解產能短缺及地緣政治供應鏈中斷帶來的風險。該等機制旨在實現供應保障與靈活性的平衡，但在需求波動期間仍可能造成暫時性錯配。於需求低於預期的期間，有關安排可能暫時推升存貨水平（包括閒置產能承諾），但我們透過更緊密的S&OP對接、分階段晶圓投片及封測代工排程，管控此狀況。

除預期的產業復甦外，我們性能更卓越的計算芯片預期將提升在AIoT及智能視覺方面的性能。我們計劃專注於通過調整產品路線圖及加速獲得資質來提升於現有消費電子客戶的業務份額，使更多設計方案得以投入量產。同時，我們計劃將產品拓展至領先的新消費品牌，以涵蓋更多產品平台，並輔以針對性的業務開發及專門的FAE支持。我們亦計劃利用平台產品組合，加大在工業應用領域的業務佈局，以交叉銷售存儲、計算及模擬芯片－在這些領域，我們的現有產品已通過認證或正在評估。透過上述行動，我們旨在提升我們於現有重點客戶的業務份額、贏得頭部客戶的新平台訂單，並提升整體市場滲透率。

除宏觀有利因素外，我們計劃推行多項公司主導的針對性措施，以加速增長，有關措施包括：(i)推進關鍵產品的節點遷移（例如將選定DRAM及控制器SKU從25nm轉向20nm/18nm/16nm，並加速進入量產）；(ii)推出新規格及存儲密度，以滿足新一代平台及更高速接口的需求；(iii)通過在我們的計算芯片中整合的AI功能，提升系統層級的性能，以提高存儲和模擬元件的附著率；及(iv)加強與核心客戶的合作，以加速認證週期並擴大市場覆蓋範圍。我們預期亦將受惠於DRAM市場的定價上行趨勢（包括近期DDR4價格上漲已擴展至其他DRAM產品）及終端市場需求回暖，其中消費電子領域已顯現復甦勢頭，汽車應用領域亦逐漸走強。

此外，在成本方面，我們受益於自2022年下半年以來晶圓採購價格的下降趨勢，且我們計劃透過與主要晶圓廠合作夥伴的商業協作，進一步優化晶圓投入成本。同時，我們計劃壓縮營運槓桿，以從結構上改善單位經濟效益：(i)通過設計及良率提升，提高良品晶圓數量並減少重複測試；(ii)通過與封測代工廠商合作提升良率、縮短測試時間並透過每週主生產計劃(MPS)與階段性在製品(WIP)產出機制精簡生產配置；及(iii)採用多晶圓廠及靈活的產能綁定安排，並設有每月重新分配窗口，使晶圓投片更貼近已確認需求。

我們亦持續加強存貨與可變現淨值管理，以降低撇減的風險及波動。請參閱「財務資料－選定資產負債表項目－存貨－存貨管理政策」。

財務資料

此外，在開支方面，我們計劃保持成本管控以提升營運槓桿。在研發方面，我們計劃聚焦核心技術和產品路線圖，提升平台化及知識產權複用，並加強項目優先級管理。在銷售及分銷方面，我們計劃提升渠道及客戶支援效率，重點關注重點客戶。在行政職能方面，我們計劃推進流程優化與精細化管理，嚴格控制非必要開支。

毛利及毛利率

按類別

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	毛利	毛利率 ⁽¹⁾
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
存儲芯片	1,000,369	34.4%	833,930	32.2%	872,650	30.0%	216,986	32.7%	381,807	37.5%
計算芯片	299,620	27.0%	358,076	32.8%	398,052	30.8%	87,847	32.5%	209,020	51.9%
模擬芯片	208,925	51.1%	222,390	47.2%	255,469	50.5%	58,527	49.1%	67,118	50.7%
其他	99,118	97.1%	58,729	95.5%	28,395	92.5%	7,706	92.8%	6,126	90.4%
總計／總體	<u>1,608,032</u>	<u>35.5%</u>	<u>1,473,125</u>	<u>35.0%</u>	<u>1,554,566</u>	<u>32.8%</u>	<u>371,066</u>	<u>35.0%</u>	<u>664,071</u>	<u>42.6%</u>

附註：

(1) 毛利率乃按年／期內毛利除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。

儘管於往績記錄期間的平均售價有所下降，但於2023年至2025年我們的毛利率仍保持大致穩定。毛利率的韌性主要得益於主要成本（尤其是晶圓成本）的下降以及採購優化、運營效率提升及嚴格的產品組合管理。截至2026年3月31日止三個月毛利及毛利率有所提升乃主要由於市場需求激增帶動平均售價上漲。

財務資料

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損主要包括銀行利息收入、匯兌收益／(虧損)淨額及出售無形資產(指非專利技術及商標)的收益。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的其他收入、收益及虧損淨額分別為人民幣149.9百萬元、人民幣139.9百萬元、人民幣176.7百萬元及人民幣24.4百萬元，分別佔我們同年／期總收入的3.3%、3.3%、3.7%及1.6%。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
匯兌收益／(虧損)										
淨額.....	26,245	17.5%	(20,915)	(14.9)%	17,584	10.0%	1,731	5.8%	(7,594)	(31.2)%
融資租賃利息收入.....	6,768	4.5%	2,751	2.0%	200	0.1%	193	0.6%	-	-
政府補助.....	28,060	18.7%	30,060	21.5%	17,098	9.7%	1,015	3.4%	471	1.9%
銀行利息收入.....	61,136	40.8%	95,938	68.6%	90,785	51.4%	18,294	61.3%	22,510	92.4%
增值稅加計抵減.....	2,017	1.3%	2,043	1.5%	3,900	2.2%	460	1.5%	1,365	5.6%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資回報										
終止確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產										
收益.....	22,094	14.7%	25,592	18.3%	32,947	18.6%	7,494	25.1%	4,308	17.7%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益.....	2,530	1.7%	2,722	1.9%	2,522	1.4%	139	0.5%	2,506	10.3%
出售物業、廠房及設備虧損.....	(254)	(0.2)%	(29)	0.0%	(212)	(0.1)%	(114)	(0.4)%	(2)	0.0%
出售無形資產收益.....	-	-	-	-	24,128	13.7%	-	-	-	-
無形資產減值損失.....	-	-	-	-	(11,997)	(6.8)%	-	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	1,272	1.0%	1,769	1.1%	(289)	(0.2)%	655	2.2%	794	3.3%
總計.....	<u>149,868</u>	<u>100.0%</u>	<u>139,931</u>	<u>100.0%</u>	<u>176,666</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,867</u>	<u>100.0%</u>	<u>24,358</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入的百分比.....		3.3		3.3		3.7		2.8		1.6

附註：

(1) 主要包括廢料銷售、捐贈、非貨幣資產交換虧損及保險賠償。

財務資料

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)僱員福利、(ii)銷售佣金、(iii)諮詢服務費、(iv)特許權使用費（指根據我們的銷量就知識產權許可支付的費用）、(v)折舊及攤銷、(vi)差旅開支、(vii)物流及交付及(viii)營銷及推廣開支。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利	166,318	51.5%	160,435	52.9%	177,470	53.3%	44,330	54.1%	51,488	53.9%
銷售佣金	64,844	20.1%	54,759	18.1%	60,016	18.0%	16,123	19.7%	20,309	21.3%
諮詢服務費	19,340	6.0%	17,458	5.8%	16,333	4.9%	3,933	4.8%	2,732	2.9%
特許權使用費	12,587	3.9%	11,381	3.8%	12,820	3.9%	2,586	3.2%	3,847	4.0%
折舊及攤銷	10,152	3.1%	10,748	3.5%	9,516	2.9%	2,130	2.6%	2,410	2.5%
差旅開支	7,780	2.4%	8,660	2.9%	9,649	2.9%	2,016	2.5%	2,408	2.5%
物流及交付	7,800	2.4%	8,544	2.8%	9,100	2.7%	2,074	2.5%	2,397	2.5%
營銷及推廣開支	8,459	2.6%	7,251	2.4%	8,438	2.5%	2,261	2.8%	2,271	2.4%
其他 ⁽¹⁾	25,865	8.0%	23,970	7.8%	29,619	8.9%	6,480	7.8%	7,668	8.0%
總計	323,145	100.0%	303,206	100.0%	332,961	100.0%	81,933	100.0%	95,530	100.0%
佔總收入的百分比	7.1		7.2		7.0		7.7		6.1	

附註：

(1) 主要包括租金及物業開支以及房產稅。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利、(ii)所有合資格僱員以股份為基礎的薪酬、(iii)諮詢服務費、(iv)維護費、(v)折舊及攤銷及(vi)租金及物業管理費。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利	109,816	61.0%	104,210	48.0%	124,995	45.9%	30,128	51.6%	33,190	58.0%
以股份為基礎的薪酬 ⁽¹⁾	—	—	45,128	20.8%	54,553	20.1%	11,892	20.4%	7,264	12.7%
諮詢服務費	23,460	13.0%	18,507	8.5%	38,100	14.0%	4,434	7.6%	4,239	7.4%
維護費	6,301	3.5%	11,694	5.4%	10,463	3.8%	2,784	4.8%	3,068	5.4%
折舊及攤銷	9,461	5.3%	10,505	4.8%	9,942	3.7%	2,675	4.6%	2,301	4.0%
租金及物業管理費	12,323	6.8%	8,980	4.1%	11,390	4.2%	2,383	4.1%	4,026	7.0%
其他 ⁽²⁾	18,794	10.4%	18,084	8.4%	22,513	8.3%	4,068	6.9%	3,176	5.5%
總計	180,155	100.0%	217,108	100.0%	271,956	100.0%	58,364	100.0%	57,264	100.0%
佔總收入的百分比	4.0		5.2		5.7		5.5		3.7	

財務資料

附註：

- (1) 我們根據於2024年5月13日通過的決議案採納購股權計劃（「**2024年限制性股票激勵計劃**」），主要目的為向董事及合資格僱員提供激勵。有關2024年限制性股票激勵計劃的詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—2024年限制性股票激勵計劃」及「附錄一—會計師報告」附註33。
- (2) 主要包括辦公開支、保險及其他財務費用。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利、(ii)外包服務費、(iii)材料及試生產成本、(iv)授權費，及(v)與研發有關的設施及設備的折舊及攤銷開支。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
					(人民幣千元，百分比除外)		(未經審計)			
僱員福利	379,180	53.5%	375,937	55.2%	422,825	59.3%	103,009	58.4%	117,033	68.1%
外包服務費	145,405	20.5%	124,346	18.3%	112,286	15.8%	28,673	16.3%	13,069	7.6%
材料及試生產成本	54,525	7.7%	61,354	9.0%	53,479	7.5%	17,744	10.1%	12,956	7.5%
授權費	41,344	5.8%	33,234	4.9%	41,060	5.8%	8,171	4.6%	9,526	5.5%
折舊及攤銷	65,141	9.2%	60,110	8.8%	57,075	8.0%	13,183	7.5%	13,336	7.8%
其他 ⁽¹⁾	22,750	3.3%	26,358	3.8%	25,302	3.6%	5,547	3.1%	5,983	3.5%
總計	<u>708,345</u>	<u>100.0%</u>	<u>681,339</u>	<u>100.0%</u>	<u>712,027</u>	<u>100.0%</u>	<u>176,327</u>	<u>100.0%</u>	<u>171,903</u>	<u>100.0%</u>
佔總收入的百分比		15.6		16.2		15.0		16.6		11.0

附註：

- (1) 主要包括辦公開支、租金及物業管理費。

財務成本

我們的財務成本包括租賃負債利息。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
					(人民幣千元，百分比除外)		(未經審計)			
租賃負債利息	142	100.0%	1,083	100.0%	866	100.0%	213	100.0%	198	100.0%
佔總收入的百分比		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣29.5百萬元、人民幣45.8百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣43.2百萬元。於往績記錄期間及直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稅務爭議。有關適用於本公司及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10。

財務資料

不同期間的經營業績比較

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月之比較

收入

	截至3月31日止三個月		變動%
	2025年	2026年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
	(未經審計)		
存儲芯片	662,555	1,017,870	53.6
計算芯片	270,106	402,707	49.1
模擬芯片	119,269	132,414	11.0
其他 ⁽¹⁾	8,302	6,776	(18.4)
總計	1,060,232	1,559,767	47.1

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

銷量及平均售價

	截至3月31日止三個月			
	2025年		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(以千計)	(人民幣元)	(以千計)	(人民幣元)
	(未經審計)			
存儲芯片	137,678	4.8	191,036	5.3
計算芯片	23,739	11.4	26,632	15.1
模擬芯片	56,748	2.1	64,340	2.1

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1,060.2百萬元增加47.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,559.8百萬元，主要由於三大產品收入增加，部分被其他所得收入減少18.4%所抵銷。

存儲芯片

我們的存儲芯片銷售收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣662.6百萬元增加53.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,017.9百萬元，主要由於銷量由截至2025年3月31日止三個月的137.7百萬顆增至截至2026年3月31日止三個月的191.0百萬顆，原因是2026年對工業、汽車及AI服務器、光模塊等的需求激增。平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每顆人民幣4.8元上升至截至2026年3月31日止三個月的每顆人民幣5.3元。平均售價上升主要是由於工業及車規級產品出現供應短缺，而該短缺乃源於在AI驅動應用的需求加速增長的背景下，全球存儲芯片製造轉向高端產品所致。

財務資料

計算芯片

我們的計算芯片銷售收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣270.1百萬元增加49.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣402.7百萬元，主要由於銷量由截至2025年3月31日止三個月的23.7百萬顆增加至截至2026年3月31日止三個月的26.6百萬顆。該增長主要由於安防、AIoT及端側AI設備等領域的下游市場需求增加以及經銷商傾向於提前囤貨。我們計算芯片的平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每顆人民幣11.4元上升至截至2026年3月31日止三個月的每顆人民幣15.1元，主要是由於良品晶粒(KGD)等關鍵原材料短缺及由此引致的價格上漲，而此令計算芯片的供應緊張並推高其售價。有關短缺及價格上漲乃主要由於對AI驅動應用的需求激增，且在業內上游產能有限的背景下，推動了上游供應商重新分配產能至用於AI相關芯片的原材料，擠佔了包括我們計算芯片在內的其他應用的供應。

模擬芯片

我們的模擬芯片銷售收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣119.3百萬元增加11.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣132.4百萬元，主要由於銷量由截至2025年3月31日止三個月的56.7百萬顆增加至截至2026年3月31日止三個月的64.3百萬顆。銷量增加主要由於汽車電子行業的需求更加強勁。截至2025年3月31日止三個月及2026年同期，平均售價維持穩定於每顆人民幣2.1元。

其他

我們的其他所得收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣8.3百萬元減少18.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6.8百萬元，主要由於租金收入減少及出售若干非專利技術業務及商標產生的相關收入減少。

銷售成本

	截至3月31日止三個月		
	2025年	2026年	變動%
(人民幣千元，百分比除外)			
(未經審計)			
晶圓.....	426,818	543,778	27.4
封裝.....	117,261	167,591	42.9
測試.....	84,531	120,857	43.0
其他 ⁽¹⁾	61,756	63,449	2.7
存貨減值(撥回)撥備	(1,200)	21	(101.8)
總計.....	689,166	895,696	30.0
佔總收入的百分比.....	65.0	57.4	

附註：

(1) 主要包括間接費用。

財務資料

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣689.2百萬元增加30.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣895.7百萬元，主要由於我們的芯片銷量增加。

毛利及毛利率

	截至3月31日止三個月			
	2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
	(未經審計)			
存儲芯片	216,986	32.7%	381,807	37.5%
計算芯片	87,847	32.5%	209,020	51.9%
模擬芯片	58,527	49.1%	67,118	50.7%
其他 ⁽¹⁾	7,706	92.8%	6,126	90.4%
總計／總體	371,066	35.0%	664,071	42.6%

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣371.1百萬元增加79.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣664.1百萬元，乃主要由於我們的收入增加。整體毛利率由截至2025年3月31日止三個月的35.0%增至截至2026年3月31日止三個月的42.6%，乃主要由於平均售價因市場需求激增而增加。

存儲芯片

我們的存儲芯片毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣217.0百萬元增加76.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣381.8百萬元，主要由於收入增加及毛利率增加。毛利率由截至2025年3月31日止三個月的32.7%增至截至2026年3月31日止三個月的37.5%，乃主要由於我們存儲芯片的平均售價上漲。平均售價上漲乃受對我們產品需求更強勁所帶動，而有關需求更強勁的原因是(i) DRAM市場有關工業及車規級產品的供應短缺推動更多客戶尋求我們供應，從而令我們在整體終端市場需求並無快速增長的情況下仍獲得更多需求；及(ii)光模塊及AI服務器等新興應用對我們Flash產品的需求增加。

計算芯片

我們的計算芯片毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣87.8百萬元增加137.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣209.0百萬元，主要是由於收入增加及毛利率增加。毛利率由截至2025年3月31日止三個月的32.5%增加至截至2026年3月31日止三個月的51.9%，主要由於我們計算芯片的平均售價上漲，原因是關鍵原材料短缺，從而引致價格上漲。此乃主要由於我們計算芯片的平均售價增幅超過同期

財務資料

單位銷售成本的增幅。儘管KGD等關鍵原材料的短缺提高了我們的採購成本，但我們於期內出售的絕大部分計算芯片乃使用我們於價格上升前便已採購並持有的原材料來生產，因此我們能夠在自身銷售成本相應增加前將較高的市價轉嫁予我們的客戶。因此，關鍵原材料的短缺及由此導致的價格上升於期內對我們售價造成的積極影響大於對銷售成本造成的影響，提高了我們計算芯片的毛利率。

模擬芯片

我們的模擬芯片毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣58.5百萬元增加14.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣67.1百萬元，乃主要由於收入增加。毛利率於截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月保持穩定，分別為49.1%及50.7%。

其他

我們的其他所得毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.7百萬元減少20.5%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6.1百萬元，主要由於其他銷售所得收入減少。毛利率由截至2025年3月31日止三個月的92.8%下降至截至2026年3月31日止三個月的90.4%。

其他收入、收益及虧損淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的其他收入、收益及虧損淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣29.9百萬元減少至人民幣24.4百萬元，主要由於：(i)截至2026年3月31日止三個月確認匯兌虧損淨額人民幣7.6百萬元，而截至2025年3月31日止三個月則確認匯兌收益淨額人民幣1.7百萬元，此乃主要由於有利的外匯匯率變動；(ii)終止確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.5百萬元減少至截至2026年3月31日止三個月的人民幣4.3百萬元，此乃主要由於於2025年出售若干非專利技術及商標的所得款項增加，而2026年並無再次發生有關出售事項；及被(iii)銀行利息收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣22.5百萬元所抵銷，而有關增加乃主要由於銀行存款因收入激增而增加。

銷售及經銷開支

	截至3月31日止三個月		
	2025年	2026年	變動%
(人民幣千元，百分比除外)			
(未經審計)			
銷售及經銷開支	(81,933)	(95,530)	16.6
佔總收入的百分比	(7.7)	(6.1)	

我們的銷售及經銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣81.9百萬元增加16.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣95.5百萬元，主要由於(i)僱員福利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣44.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三

財務資料

個月的人民幣51.5百萬元，主要由於受進一步擴充員工人數及薪資調整所推動及(ii)銷售佣金由截至2025年3月31日止三個月的人民幣16.1百萬元增至2026年同期的人民幣20.3百萬元，乃主要由於期內銷售表現更佳。

行政開支

	截至3月31日止三個月		
	2025年	2026年	變動比例
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政開支	(58,364)	(57,264)	(1.9)
佔總收入的百分比	(5.5)	(3.7)	

我們的行政開支保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月分別為人民幣58.4百萬元及人民幣57.3百萬元。行政開支佔我們收入的百分比由截至2025年3月31日止三個月的5.5%減少至截至2026年3月31日止三個月的3.7%，主要是由於我們的收入增加。

研發開支

	截至3月31日止三個月		
	2025年	2026年	變動%
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	(176,327)	(171,903)	(2.5)
佔總收入的百分比	(16.6)	(11.0)	

於截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣176.3百萬元及人民幣171.9百萬元。我們的研發開支佔我們收入的百分比由截至2025年3月31日止三個月的16.6%減少至截至2026年3月31日止三個月的11.0%，乃主要由於我們的收入增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.2百萬元減少7.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣0.2百萬元，此乃主要由於期內未償還租賃負債減少導致租賃負債利息減少。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績於截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月均穩定在人民幣0.0百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣10.4百萬元增加316.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣43.2百萬元，此乃由於即期稅項開支增加。

財務資料

期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣73.7百萬元增加334.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣320.3百萬元，而相關期間我們的淨利率由6.9%增至20.5%。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

	截至12月31日止年度		變動比例
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
存儲芯片	2,589,492	2,911,254	12.4
計算芯片	1,090,104	1,293,411	18.7
模擬芯片	471,522	505,639	7.2
其他 ⁽¹⁾	61,508	30,704	(50.1)
總計	4,212,626	4,741,008	12.5

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(以千計)	(人民幣元)	(以千計)	(人民幣元)
存儲芯片	479,042	5.4	602,424	4.8
計算芯片	93,526	11.7	120,868	10.7
模擬芯片	217,335	2.2	250,252	2.0

我們的收入由2024年的人民幣4,212.6百萬元增加12.5%至2025年的人民幣4,741.0百萬元，主要由於三大產品收入增加，部分被其他所得收入減少50.1%所抵銷。

存儲芯片

我們的存儲芯片銷售收入由2024年的人民幣2,589.5百萬元增加12.4%至2025年的人民幣2,911.3百萬元，主要由於銷量由2024年的479.0百萬顆增至2025年的602.4百萬顆，驅動因素是下游需求復甦，尤其是於AI驅動應用場景及汽車智能化。於2025年，我們的1x-nm高密度LPDDR4產品已送樣，且於2025年下半年開始銷售爬坡，其中若干器件正處於早期規模化階段，預計將主要為汽車應用場景帶來可觀銷

財務資料

售。平均售價由2024年的每顆人民幣5.4元下降至2025年的每顆人民幣4.8元，部分被銷量增加帶來的收益所抵銷。平均售價下跌乃主要由於(i)產品組合變動，轉向更多價格較低的入門級及NOR Flash產品；(ii)結算或報價貨幣兌人民幣貶值，導致即使合約價格大致穩定，但以人民幣計值的平均售價降低；及(iii)價格競爭加劇，推動我們降低價格以捍衛我們的市場份額。

我們的入門級存儲芯片主要包括初代及舊版產品，包括SDR、DDR、DDR2及DDR3，針對工業醫療及汽車應用場景，我們專注於此是因為其產品生命週期長、需求穩定及可預測的資質規定。同時，我們一直在開發更先進工藝節點及更高規格版本的產品。我們預期隨時間的推移入門級設備的收入貢獻將減少，而更高性能的產品組合貢獻將增加。

計算芯片

我們的計算芯片銷售收入由2024年的人民幣1,090.1百萬元增加18.7%至2025年的人民幣1,293.4百萬元，主要由於銷量由2024年的93.5百萬顆增加至2025年的120.9百萬顆。該增長主要由產品組合因其他應用的增量需求帶動對入門級產品(T23)的需求增加而變動。具體而言，我們持續進行的產品迭代拓展了可觸及的市場機會，亦提升了與現有客戶的贏單率。我們的嵌入式MPU越來越多地應用於打印機等更多應用領域，且我們所提供的新計算芯片產品有更具吸引力的性價比，推動更高單位採用率。我們計算芯片的平均售價由2024年的每顆人民幣11.7元下降至2025年的每顆人民幣10.7元，主要是由於產品組合變動。

我們的計算芯片產品組合基於客戶需要進行調整而非固定專注於入門級產品。我們設計入門級計算芯片版本，以符合現行客戶預算及性能要求，目標對象為打印機、家電及主流工業控制模組等高產量、對成本敏感的應用場景。該定位使我們在該等分部實現更快設計定案及更高產量，同時，我們選擇性地儲備更高規格的產品，應用於有更嚴格的性能、安全性或耐久性需求的平台。

模擬芯片

我們的模擬芯片銷售收入由2024年的人民幣471.5百萬元增加7.2%至2025年的人民幣505.6百萬元，主要由於銷量由2024年的217.3百萬顆增加至2025年的250.3百萬顆。銷量增加主要由於來自汽車及消費電子等終端市場的需求更加強勁。根據弗若斯特沙利文的資料，該等分部的需求隨著電動車滲透增加、每輛車的芯片含量增加及消費者設備更新週期持續恢復而提升，支持了用於電源管理加速、信號調理及接口的模擬芯片的更廣泛採用。平均售價因產品組合變動而由2024年的每顆人民幣2.2元減至2025年的每顆人民幣2.0元。

其他

我們的其他所得收入由2024年的人民幣61.5百萬元減少50.1%至2025年的人民幣30.7百萬元，主要由於出售若干非專利技術業務，導致相關收入減少。

財務資料

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動比例
	(人民幣千元，百分比除外)		
晶圓.....	1,710,869	1,976,024	15.5
封裝.....	455,658	574,437	26.1
測試.....	329,127	416,972	26.7
其他 ⁽¹⁾	275,777	266,992	(3.2)
存貨減值	(31,930)	(47,983)	50.3
總計.....	2,739,501	3,186,442	16.3
佔總收入的百分比.....	65.0	67.2	

附註：

(1) 主要包括間接費用。

我們的銷售成本由2024年的人民幣2,739.5百萬元增加16.3%至2025年的人民幣3,186.4百萬元，主要由於我們的芯片銷量增加。

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
(人民幣千元，百分比除外)				
存儲芯片	833,930	32.2	872,650	30.0
計算芯片	358,076	32.8	398,052	30.8
模擬芯片	222,390	47.2	255,469	50.5
其他 ⁽¹⁾	58,729	95.5	28,395	92.5
總計／總體	1,473,125	35.0	1,554,566	32.8

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

我們的毛利由2024年的人民幣1,473.1百萬元增加5.5%至2025年的人民幣1,554.6百萬元，乃主要由於我們的收入增加。整體毛利率由2024年的35.0%減至2025年的32.8%，乃主要由於定價競爭加劇及成本不斷攀升。

存儲芯片

我們的存儲芯片毛利由2024年的人民幣833.9百萬元增加4.6%至2025年的人民幣872.7百萬元，主要由於行業復甦帶動銷量增加。毛利率由2024年的32.2%減至

財務資料

2025年的30.0%，乃主要由於人民幣與新台幣之間的貨幣匯率的不利波動。由於有關存儲芯片生產的存貨主要以新台幣入賬，且存貨賬面值每月換算為美元，其後換算為人民幣，因此新台幣升值會導致存貨成本增加。如之後動用存貨，則較高成本會流入銷售成本，從而降低毛利率。

計算芯片

我們的計算芯片毛利由2024年的人民幣358.1百萬元增加11.2%至2025年的人民幣398.1百萬元，主要是由於銷量受市場需求增加推動而增加。毛利率由2024年的32.8%下降至2025年的30.8%，主要由於我們為應對激烈競爭的定價策略。具體而言，為維持我們的市場份額及銷量，我們採納防禦性定價策略，據此，我們根據關鍵基準調整標價，提供針對性渠道返點及終端銷售激勵，並使用與銷量、平台資質及競品匹配場景掛鈎的階梯式折扣。同時，我們優先選擇暢銷SKU及戰略客戶。

模擬芯片

我們的模擬芯片毛利由2024年的人民幣222.4百萬元增加14.9%至2025年的人民幣255.5百萬元，乃主要由於銷量受行業恢復推動而增加。毛利率由2024年的47.2%增至2025年的50.5%。儘管2025年模擬芯片市場的競爭不斷加劇，對售價造成下行壓力，但我們不斷優化供應鏈採購策略，並加強與上游晶圓供應商的商業化合作，從而有效降低原材料採購成本。隨著單位成本的下降幅度超出售價下降幅度，整體毛利率同比提高。

其他

我們的其他所得毛利由2024年的人民幣58.7百萬元減少51.7%至2025年的人民幣28.4百萬元，主要由於其他銷售所得收入減少。毛利率由2024年的95.5%下降至2025年的92.5%。

其他收入、收益及虧損淨額

於2025年，我們的其他收入、收益及虧損淨額由2024年的人民幣139.9百萬元增加至人民幣176.7百萬元，主要由於：(i) 2025年確認匯兌收益淨額人民幣17.6百萬元，而2024年則確認匯兌虧損淨額人民幣20.9百萬元，此乃主要由於有利的外匯匯率變動；(ii) 出售無形資產的收益由2024年的零增加至2025年的人民幣24.1百萬元，此乃主要由於出售若干非專利技術及商標的所得款項增加；及被(iii)政府補助由2024年的人民幣30.1百萬元減少至2025年的人民幣17.1百萬元所抵銷，而政府補助減少乃主要由於2024年與研發項目有關的政府補助於完成相應研發項目後於年內損益確認。

銷售及經銷開支

	截至12月31日止年度		變動比例
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及經銷開支	(303,206)	(332,961)	9.8
佔總收入的百分比	(7.2)	(7.0)	

財務資料

我們的銷售及經銷開支由2024年的人民幣303.2百萬元增加9.8%至2025年的人民幣333.0百萬元，主要由於僱員福利由2024年的人民幣160.4百萬元增加至2025年的人民幣177.5百萬元，主要由於受勞動力擴充及薪資調整所推動。

行政開支

	截至12月31日止年度		變動比例
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政開支	(217,108)	(271,956)	25.3
佔總收入的百分比	(5.2)	(5.7)	

我們的行政開支由2024年的人民幣217.1百萬元增加25.3%至2025年的人民幣272.0百萬元，主要由於(i)諮詢服務費由2024年的人民幣18.5百萬元增至2025年的人民幣38.1百萬元；(ii)僱員福利由2024年的人民幣104.2百萬元增至2025年的人民幣125.0百萬元，主要由於進一步薪資調整；及(iii)以股份為基礎的薪酬由2024年的人民幣45.1百萬元增加至2025年的人民幣54.6百萬元，反映2024年限制性股票激勵計劃項下的授出增加。該等增加部分被維護費由2024年的人民幣11.7百萬元減少至2025年的人民幣10.5百萬元所抵銷。行政開支佔收入的百分比由2024年的5.2%增至2025年的5.7%，主要由於2024年限制性股票激勵計劃項下的授出增加。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動比例
	2024年	2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	(681,339)	(712,027)	4.5
佔總收入的百分比	(16.2)	(15.0)	

於2024年及2025年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣681.3百萬元及人民幣712.0百萬元，體現我們對研發的堅持投入。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣1.1百萬元減少20.0%至2025年的人民幣0.9百萬元，此乃主要由於年內未償還租賃負債減少導致租賃負債利息減少。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由2024年的虧損人民幣0.4百萬元改善至2025年的利潤人民幣0.3百萬元，此乃主要由於我們的聯營公司於2025年的經營業績有所改善。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由2024年的人民幣45.8百萬元減少16.2%至2025年的人民幣38.3百萬元，此乃由於確認以股份為基礎的薪酬的遞延稅項資產增加。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2024年的人民幣364.2百萬元增加3.1%至2025年的人民幣375.3百萬元，而有關年度我們的淨利率由8.6%減至7.9%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

	截至12月31日止年度		變動比例
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
存儲芯片	2,911,558	2,589,492	(11.1)
計算芯片	1,108,371	1,090,104	(1.6)
模擬芯片	408,918	471,522	15.3
其他 ⁽¹⁾	102,079	61,508	(39.7)
總計	4,530,926	4,212,626	(7.0)

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷量 (以千計)	平均售價 (人民幣元)	銷量 (以千計)	平均售價 (人民幣元)
存儲芯片	415,932	7.0	479,042	5.4
計算芯片	75,503	14.7	93,526	11.7
模擬芯片	179,356	2.3	217,335	2.2

我們的收入由2023年的人民幣4,530.9百萬元減少7.0%至2024年的人民幣4,212.6百萬元，主要由於存儲芯片銷售收入由2023年的人民幣2,911.6百萬元減少11.1%至2024年的人民幣2,589.5百萬元。

存儲芯片

我們的存儲芯片銷售收入由2023年的人民幣2,911.6百萬元減少11.1%至2024年的人民幣2,589.5百萬元，主要由於平均售價下降，其由2023年的每顆人民幣7.0元下降至2024年的每顆人民幣5.4元。平均售價下降主要是由於為維持市場份額及銷量而採納了防禦性定價策略，以應對(i)供需動態變動，這反映了上游產能及存貨常態化

財務資料

與終端市場消費的復甦步調不一致；及(ii)市場參與者之間定價競爭加劇，這放大了有關壓力。此外，傳統內燃機平台相關汽車電子需求軟化，且我們的產品組合由成熟的DDR3過渡到較新的產品。於該過渡階段，選定SKU相關成本曲線及定價暫時不及已實現新節點規模化的同行，進一步影響平均售價及車規級收入。另請參閱「－影響我們經營業績的重大因素－行業週期」。

對收入產生的該負面影響部分被銷量由2023年的415.9百萬顆增加至2024年的479.0百萬顆所抵銷，此乃由於存儲芯片市場逐步走出行業低迷期，需求呈現復甦跡象。

計算芯片

我們的計算芯片銷售收入由2023年的人民幣1,108.4百萬元減少1.6%至2024年的人民幣1,090.1百萬元，主要由於平均售價自2023年的每顆人民幣14.7元下跌至2024年的每顆人民幣11.7元。2024年的平均售價下跌乃主要由於入門級產品銷售佔比增加，該等產品定價較低，旨在滿足對價格更為敏感的市場分部需求。對收入產生的該負面影響部分被銷量增加所抵銷，其由2023年的75.5百萬顆增至2024年的93.5百萬顆，此乃主要由於推出該等新產品。

模擬芯片

我們的模擬芯片銷售收入由2023年的人民幣408.9百萬元增加15.3%至2024年的人民幣471.5百萬元，主要由於銷量由2023年的179.4百萬顆增加至2024年的217.3百萬顆。該增長主要受汽車電子行業的強勁需求所推動。平均售價維持相對穩定，於2023年為每顆人民幣2.3元及2024年為每顆人民幣2.2元。

其他

我們的其他所得收入由2023年的人民幣102.1百萬元減少39.8%至2024年的人民幣61.5百萬元，主要由於客戶需求產生波動。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動比例
	(人民幣千元，百分比除外)		
晶圓.....	1,897,624	1,710,869	(9.8)
封裝.....	470,578	455,658	(3.2)
測試.....	332,928	329,127	(1.1)
其他 ⁽¹⁾	320,607	275,777	(14.0)
存貨減值.....	(98,843)	(31,930)	(67.7)
總計.....	<u>2,922,894</u>	<u>2,739,501</u>	<u>(6.3)</u>
佔總收入的百分比.....	64.5	65.0	

附註：

(1) 主要包括間接費用。

財務資料

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,922.9百萬元減少6.3%至2024年的人民幣2,739.5百萬元，與收入減少一致。更具體而言，儘管我們的銷量有所增長，但我們的銷售成本出現下降，此乃由於產品組合發生變動。

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
	(人民幣千元，百分比除外)			
存儲芯片	1,000,369	34.4%	833,930	32.2%
計算芯片	299,620	27.0%	358,076	32.8%
模擬芯片	208,925	51.1%	222,390	47.2%
其他 ⁽¹⁾	99,118	97.1%	58,729	95.5%
總計／總體	1,608,032	35.5%	1,473,125	35.0%

附註：

(1) 主要包括銷售其他商品（包括開發板）、提供技術服務及租金收入。

我們的毛利由2023年的人民幣1,608.0百萬元減少8.4%至2024年的人民幣1,473.1百萬元，主要由於收入減少。毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為35.5%及35.0%。

存儲芯片

我們的存儲芯片毛利由2023年的人民幣1,000.4百萬元減少16.6%至2024年的人民幣833.9百萬元，主要由於汽車及工業市場需求疲弱導致收入減少。毛利率由34.4%下降至32.2%，主要由於(i)由於競爭加劇及渠道存貨積壓持續，需要進行價格調整以維持銷量，令所有存儲芯片產品線存在定價壓力；及(ii)汽車及工業終端市場疲軟，令消費者推遲訂單及消耗現有存貨，從而減少了出貨量及限制經營槓桿及固定成本吸收能力。

計算芯片

儘管我們計算芯片的銷售收入有所減少，但我們的計算芯片毛利由2023年的人民幣299.6百萬元增加19.5%至2024年的人民幣358.1百萬元，且毛利率由2023年的27.0%增加至2024年的32.8%，主要由於我們成功推出新品令產品組合發生變動。

模擬芯片

我們的模擬芯片毛利由2023年的人民幣208.9百萬元增加6.5%至2024年的人民幣222.4百萬元，主要由於收入增加。毛利率由2023年的51.1%下降至2024年的47.2%，主要由於產品組合變動及競爭加劇。產品組合的變化反映出入門級產品佔比提升，以及向價格敏感度更高的應用領域出貨增加，相較於先前高端零件佔比更高的

財務資料

時期，此變化稀釋了每單位的貢獻度。競爭加劇導致在規格重疊的產品上出現選擇性價格讓步，報價門檻亦隨之收緊，這使得價格及成本的差額縮小，並降低了綜合毛利率。

其他

我們的其他所得毛利由2023年的人民幣99.1百萬元減少40.8%至2024年的人民幣58.7百萬元，主要由於銷售收入減少。於2023年至2024年，毛利率維持相對穩定，分別為97.1%及95.5%。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2023年的人民幣149.9百萬元減少6.7%至2024年的人民幣139.9百萬元，主要由於(i)匯兌收益或虧損淨額由2023年的收益人民幣26.2百萬元減少至2024年的虧損人民幣20.9百萬元，主要由於外匯匯率變動較為不利，部分被以下各項所抵銷：(ii)銀行利息收入由2023年的人民幣61.1百萬元增加至2024年的人民幣95.9百萬元，主要歸因於外匯匯率的有利變動；及(iii)終止確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益由2023年的人民幣22.1百萬元增加至2024年的人民幣25.6百萬元。

銷售及經銷開支

	截至12月31日止年度		變動比例
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
銷售及經銷開支	(323,145)	(303,206)	(6.2)
佔總收入的百分比	(7.1)	(7.2)	

我們的銷售及經銷開支由2023年的人民幣323.1百萬元減少6.2%至2024年的人民幣303.2百萬元，主要由於(i)銷售佣金由2023年的人民幣64.8百萬元減少至2024年的人民幣54.8百萬元，其乃由於我們的收入減少，及(ii)諮詢服務費由2023年的人民幣19.3百萬元減少至2024年的人民幣17.5百萬元，反映對外部營銷及銷售諮詢服務的需求減少。

行政開支

	截至12月31日止年度		變動比例
	2023年	2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)		
行政開支	(180,155)	(217,108)	20.5
佔總收入的百分比	(4.0)	(5.2)	

我們的行政開支由2023年的人民幣180.2百萬元增加20.5%至2024年的人民幣217.1百萬元，主要由於(i)於2024年錄得以股份為基礎的薪酬人民幣45.1百萬元(2023年為零)，此乃由於實施2024年限制性股票激勵計劃以吸引及挽留主要僱員，及(ii)維護費由2023年的人民幣6.3百萬元增加至2024年的人民幣11.7百萬元，此乃主要由於辦公營運規模擴張及維護活動增加。該等增加部分被諮詢服務費由2023年的人民幣23.5百萬元減少至2024年的人民幣18.5百萬元所抵銷。

財務資料

研發開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動比例
	(人民幣千元，百分比除外)		
研發開支	(708,345)	(681,339)	(3.8)
佔總收入的百分比	(15.6)	(16.2)	

我們的研發開支維持穩定，2023年為人民幣708.3百萬元，2024年為人民幣681.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣1.1百萬元，主要由於年內開始的新租賃導致租賃負債利息增加。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由2023年的虧損人民幣0.9百萬元轉為2024年的收益人民幣0.4百萬元，主要由於我們的聯營公司於2024年的經營業績提高。

所得稅開支

所得稅開支由2023年的人民幣29.5百萬元增加55.3%至2024年的人民幣45.8百萬元，此乃由於適用較高所得稅稅率的附屬公司產生的應納稅利潤佔比提高。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣515.7百萬元減少29.4%至2024年的人民幣364.2百萬元，而我們的淨利率由2023年的11.4%減少至2024年的8.6%。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金為我們的營運提供資金。截至2026年3月31日，我們的銀行結餘及現金為人民幣3,411.7百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過使用經營所得現金及[編纂][編纂]淨額的組合資金來滿足。

經計及[編纂][編纂]淨額及我們可獲得的經營活動所得現金，董事認為，我們的營運資金足以滿足自本文件刊發日期起計至少未來12個月的現時及未來現金需求。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31日	截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產：					
存貨	2,404,781	2,672,020	2,974,647	2,938,031	3,144,809
貿易應收款項及應收票據	407,332	390,950	470,781	642,424	934,896
其他應收款項、按金及 預付款項	433,906	509,422	252,278	285,642	218,718
可收回稅項	15,857	1,677	4,302	4,757	7,178
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	393,865	757,737	899,705	1,590,737	1,463,126
受限制銀行存款	2,625	4,780	4,496	4,398	4,465
銀行結餘及現金	3,924,646	3,711,868	4,087,149	3,411,739	3,953,712
流動資產總值	7,583,012	8,048,454	8,693,358	8,877,728	9,726,904
流動負債：					
貿易及其他應付款項	674,352	650,153	844,164	844,789	1,053,957
合約負債	77,154	68,796	117,826	48,864	68,644
稅項負債	20,528	9,098	29,574	78,574	152,818
租賃負債	12,562	10,062	8,414	7,208	8,439
流動負債總額	784,596	738,109	999,978	979,435	1,283,858
流動資產淨值	6,798,416	7,310,345	7,693,380	7,898,293	8,443,046

我們的流動資產淨值由截至2026年3月31日的人民幣7,898.3百萬元增至截至2026年6月30日的人民幣8,443.0百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金由人民幣3,411.7百萬元增至人民幣3,953.7百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣642.4百萬元增至人民幣934.9百萬元，部分被稅項負債由人民幣78.6百萬元增至人民幣152.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值維持穩定，截至2025年12月31日為人民幣7,693.4百萬元，截至2026年3月31日為人民幣7,898.3百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣899.7百萬元增至人民幣1,590.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據由人民幣470.8百萬元增至人民幣642.4百萬元，部分被(i)銀行結餘及現金由人民幣4,087.1百萬元減至人民幣3,411.7百萬元及(ii)稅項負債由人民幣29.6百萬元增至人民幣78.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,310.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣7,693.4百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金由人民幣3,711.9百萬元增至人民幣4,087.1百萬元；(ii)存貨由人民幣2,672.0百萬元增至人民幣2,974.6百萬元，部分被(i)其他應收款項、按金及預付款項由人民幣509.4百萬元減至人民幣252.3百萬元及(ii)貿易及其他應付款項由人民幣650.2百萬元增至人民幣844.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣6,798.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7,310.3百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由人民幣393.9百萬元增加至人民幣757.7百萬元，(ii)存貨由人民幣2,404.8百萬元增加至人民幣2,672.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據由人民幣407.3百萬元減少至人民幣391.0百萬元及(ii)可收回稅項由人民幣15.9百萬元減少至人民幣1.7百萬元所抵銷。

財務資料

選定資產負債表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、製成品及在製品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料	1,386,299	1,239,533	1,454,993	1,288,980
在製品	577,418	863,209	960,795	1,039,164
製成品	728,432	818,149	762,883	808,859
減：(存貨減值)	(287,368)	(248,871)	(204,024)	(198,972)
總計	2,404,781	2,672,020	2,974,647	2,938,031

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣2,974.6百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣2,938.0百萬元，主要由於原材料由人民幣1,455.0百萬元減少至人民幣1,289.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)在製品由人民幣960.8百萬元增加至人民幣1,039.2百萬元；及(ii)製成品由人民幣762.9百萬元增加至人民幣808.9百萬元。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,404.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,672.0百萬元，主要由於(i)在製品由人民幣577.4百萬元增加至人民幣863.2百萬元，(ii)製成品由人民幣728.4百萬元增加至人民幣818.1百萬元，部分被原材料由人民幣1,386.3百萬元減少至人民幣1,239.5百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣2,672.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,974.6百萬元，主要由於(i)原材料由人民幣1,239.5百萬元增加至人民幣1,455.0百萬元及(ii)在製品由人民幣863.2百萬元增加至人民幣960.8百萬元，部分被製成品由人民幣818.1百萬元減至人民幣762.9百萬元所抵銷。

為確保穩定的晶圓供應及緩解投入價格上漲、產能短缺及地緣政治供應鏈中斷的風險，我們與若干關鍵供應商訂立長期協議。該等協議令我們可獲得基準水平的晶圓廠產能，同時具備內建的靈活性可基於實際需求及市場狀況靈活調整採購量。儘管該方法增強了供應保證，但一定程度上其亦導致實際需求滯後於計劃假設期間存貨水平提升。亦請參閱「風險因素—產能承諾及存貨規劃可能導致下行時期出現庫存過剩、存貨撇減及現金壓力」。

我們的存貨可變現淨值是指在日常業務過程中的估計售價，減去完成存貨和促成銷售所需的估計成本。我們根據現行市況及我們在製造和銷售類似產品方面的過往經驗釐定該等估計。可變現淨值可能因技術進步、客戶偏好變化或競爭對手應對行業週

財務資料

期所採取的行動而面臨重大調整。我們在每個年度結束時審閱及更新該等估計，以確保其反映可獲得的最新資訊。

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月分別錄得存貨撥回人民幣98.8百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣48.0百萬元及存貨減值人民幣0.0百萬元。

存貨管理政策

我們建立一套結構化的存貨管理框架，旨在平衡供應保障與營運資金效率。

我們採用滾動式12個月銷售與運營計劃(S&OP)週期，每月更新並每季度正式進行對賬。我們首先基於過往終端銷售、客戶承諾及管理層判斷制定季度銷售計劃；該計劃確定晶圓投片、封測代工負荷能力及存貨目標。其後我們對照銷售計劃及過往存貨水平設定存貨積累計劃，並設定SKU目標及階段性產出控制。重點客戶提供短期的確定採購預測，並附帶後續較長期的需求展望，輔以頻繁需求信號(包括採購訂單、未完成訂單及(如有)下游消耗量)。我們按SKU／地區監察預測準確性及偏差，並應用容差範圍調整晶圓投片及封測代工產能。

我們的客戶經理及現場應用工程師每月與頭部客戶進行定期預測審閱，並在發生項目爬坡、延期或新設計定案等重大變更時，召開臨時會議。

存貨目標及執行乃通過晶圓投片、探針、封裝及最終測試進行階段性管控，並與需求覆蓋閾值及積壓存貨質量聯動。我們將目前存貨與歷史常態及銷售計劃進行比較，以調整安全庫存及優先處理暢銷SKU。我們於年末及於市場動蕩時臨時進行可變現淨值測試，交叉驗證近期平均售價、已訂約／積壓訂單定價及市場報價。

我們將滾動預測與晶圓廠合作夥伴及產能預留相銜接，包括多晶圓廠安排與彈性照付不議條款，並設有定期產能時段重新分配窗口。封測代工合作夥伴則依據每週主生產計劃進行調度，以優化良率、縮減測試時間並控制在製品持有天數。

就存儲芯片而言，由於其規格穩定且兼容性廣泛，我們的產品通常可較長時間保持競爭力。鑒於該特性，當晶圓購進價格處於有利區間時，我們會在符合需求覆蓋閾值與可變現淨值保障的前提下，策略性地提高晶圓與晶粒庫存。此策略雖可能導致短期存貨上升，但有助於維持長期的成本競爭力、確保關鍵客戶的供貨穩定性，並提升在不同市場週期下的毛利率韌性。我們實施更嚴格的階段性產出管控、對沖限額及定期壓力測試(包括價格敏感度及需求下行情境)，以確保策略性庫存構建符合我們的風險偏好，並有預測需求及歷史終端銷售表現作支持。

財務資料

賬齡分析

下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析。我們根據適用會計準則評估存貨減值情況，包括測試可變現淨值及於賬面值超出預期可收回金額時確認減值，並定期重新評估及適時撥回。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
(人民幣千元)				
1年內.....	2,169,514	2,213,015	2,391,505	2,489,440
1-2年.....	230,495	354,893	391,809	269,286
2-3年.....	4,756	103,808	133,723	116,605
3年以上.....	16	304	57,610	62,700
總計.....	<u>2,404,781</u>	<u>2,672,020</u>	<u>2,974,647</u>	<u>2,938,031</u>

周轉天數

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	294	338	323	297

附註：

- (1) 各年度的存貨周轉天數等於該年度存貨年初及年末結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天（就2023年、2024年及2025年而言）或再乘以90天（就截至2026年3月31日止三個月而言）。

於往績記錄期間，我們相對較長的存貨周轉天數乃主要由於我們的生產性質、產品特性、供應鏈管理策略所致。具體而言，我們產品主要部署於汽車電子、工業醫療領域，該等領域均具有產品生命週期較長的特徵。為確保對我們客戶的穩定供應，我們主動維持該等生命週期較長產品的戰略安全庫存。同時，我們已與主要晶圓廠合作夥伴訂立長期採購協議，以保障產能、維持供應穩定性並提升製造成本的可預測性。此外，如下文進一步所討論，於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數波動亦受到行業週期的影響。

我們的存貨周轉天數由2023年的294天增加至2024年的338天，隨後於2025年減少至323天。該增加主要由於：(i)在行業下行週期期間供過於求，導致終端銷售放緩；(ii)在晶圓價格相對較低時進行戰略性存貨積累，以確保成本及供應優勢；及(iii)

財務資料

根據與晶圓廠的長期安排進行保障產能的採購，這影響晶圓交付的時機並推高了平均存貨水平。2025年的減少則是由於市場狀況改善，且隨著下游需求復甦而加速了存貨終端銷售。相應地，主要由於存貨周轉天數增加，我們的現金周轉週期於2023年及2024年有所延長。截至2026年3月31日止三個月，其進一步減少至297天，乃主要由於下游市場需求增加，從而加速了我們製成品的終端銷售並加快存貨周轉。

為改善我們的現金周轉週期，我們已優化存貨管理政策，並定期進行存貨水平評估。展望未來，我們將通過優化採購時間表及提升供應鏈靈活性等措施，加強銷售預測與生產規劃之間的協調，並強化我們與供應商及客戶的合作，以改善現金周轉週期。

後續使用

截至2026年6月30日，我們截至2026年3月31日總存貨的85.0%，即人民幣2,665.9百萬元，已使用或出售。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要來自基於信貸銷售產品。我們定期對信貸交易客戶進行信貸評估。視乎客戶的經營情況、財務狀況及預期交易量，我們通常授予客戶介乎30至90天的信貸期。

我們按相等於全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。我們使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，該矩陣計及我們過往的債務人違約經驗及對債務人目前財務狀況的分析。這些估計會根據債務人特定因素、相關行業的現行經濟狀況，以及截至報告日期對當前和預測經濟趨勢的評估進一步調整。於往績記錄期間，我們並無對釐定預期信貸虧損所用的估計技術或重大假設作出任何變動。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	403,681	389,059	466,860	638,264
減：預期信貸虧損	(332)	(331)	(328)	(238)
應收票據	3,983	2,222	4,249	4,398
總計	<u>407,332</u>	<u>390,950</u>	<u>470,781</u>	<u>642,424</u>

截至2026年3月31日，我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至人民幣642.4百萬元，乃主要由於收入增加，原因是一部分客戶應收款項的信貸期尚未屆滿。該增加亦反映銷量上升。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據減少至截至2024年12月31日的人民幣391.0百萬元，主要是由於我們繼續專注於及時收回尚未償還應收款項以及年內信貸銷售略有減少，原因為我們力圖優先考慮與表現出更強支付能力及財務穩定性的客戶開展業務。

我們的貿易應收款項及應收票據增加至截至2025年12月31日的人民幣470.8百萬元，主要是由於收入因部分客戶應收款項尚未到信貸期末而增加。該增加亦反映銷量增加。

賬齡分析

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
6個月內	402,873	387,822	465,846	637,311
7-12個月	476	906	686	715
總計	403,349	388,728	466,532	638,026

有關進一步詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註24。

周轉天數

下表載列我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據 周轉天數 ⁽¹⁾	37	35	33	32

附註：

- (1) 各年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據的年初及年末結餘的平均值除以該年度的收入，再乘以365天（就2023年、2024年及2025年而言）或再乘以90天（就截至2026年3月31日止三個月而言）。

於整個往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，與我們的信貸期一致。

後續結算

截至2026年6月30日，我們截至2026年3月31日貿易應收款項及應收票據總額的97.5%，即人民幣626.6百萬元，已結算。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括(i)理財產品(主要是由美國國債支持的現金管理產品，不保證本金，且風險評級為低或低至中等)及(ii)結構性存款(主要掛鈎滬深指數、外匯匯率及黃金，保證本金且風險評級較低)。下表載列我們於所示日期的其他流動資產明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
理財產品	368,865	539,737	549,705	615,737
結構性存款	25,000	218,000	350,000	975,000
總計	393,865	757,737	899,705	1,590,737

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣393.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣757.7百萬元，主要是由於理財產品及結構性存款均有所增加，體現了我們將更多短期投資用於優化現金管理。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣757.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣899.7百萬元，乃主要由於我們分配大部分盈餘現金至短期理財產品及分類為該類別的結構性存款。結構性存款增加反映盈餘經營現金增加及審慎轉向期限短、保本(或低風險)工具，該等工具在現行市場利率下提供高於活期及標準定期存款的收益率溢價，其簽訂符合我們關於期限、流動性及交易對手多元化的資金政策。此反映審慎的庫存管理，以提高閒置資金的收益率，同時保持流動性。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣899.7百萬元進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣1,590.7百萬元，主要是由於理財產品及結構性存款均有所增加，體現了我們將更多短期投資用於優化現金管理。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指與自供應商採購有關的貿易應付款項、與僱員薪酬及福利有關的應付工資及福利以及其他應付款項。我們的供應商通常授予我們的信貸期為自發票日期起介乎15至90天。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	422,567	433,743	599,033	608,126
其他按金	1,763	2,115	2,031	1,991
其他應付稅項	4,347	3,797	4,663	2,594
應付工資及福利	220,711	191,619	208,278	196,302
其他應付款項	35,832	30,406	39,415	44,870
總計	685,220	661,680	853,420	853,883

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣685.2百萬元減少3.4%至截至2024年12月31日的人民幣661.7百萬元，主要是由於支付年終獎金導致應付工資及福利減少以及應計僱員薪酬減少。

我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣661.7百萬元增加29.0%至截至2025年12月31日的人民幣853.4百萬元，主要由於2025年自供應商作出的採購量導致貿易應付款項增加，以及由於應計薪金及獎金而產生的應付工資及福利增加。

我們的貿易及其他應付款項於截至2025年12月31日及2026年3月31日維持穩定，分別為人民幣853.4百萬元及人民幣853.9百萬元。

賬齡分析

下表載列貿易應付款項的賬齡分析明細。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內	422,298	433,460	596,990	605,868
1年以上	269	283	2,043	2,258
總計	422,567	433,743	599,033	608,126

財務資料

周轉天數

下表載列我們於所示年度／期間的貿易及其他應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易及其他應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	99	88	87	80

附註：

- (1) 各年度的貿易及其他應付款項周轉天數等於該年度貿易及其他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，再乘以365天（就2023年、2024年及2025年而言）或再乘以90天（就截至2026年3月31日止三個月而言）。

於往績記錄期間，我們的貿易及其他應付款項周轉天數保持穩定，與我們供應商授予的信貸期一致。

後續結算

截至2026年6月30日，我們截至2026年3月31日的尚未償還貿易應付款項的94.3%，即人民幣573.4百萬元，已結算。

受限制銀行存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年3月31日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣2.6百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.4百萬元，主要與作擔保用途的存款有關。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	558,152	363,455	622,603	175,150	216,689
投資活動所用現金淨額	(14,213)	(413,205)	(233,657)	(616,217)	(732,039)
融資活動所用現金淨額	(32,770)	(106,806)	(7,248)	(2,846)	(4,573)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	511,169	(156,556)	381,698	(443,913)	(519,923)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年 (人民幣千元)	2025年	2026年
				(未經審計)	
年／期初現金及現金等價物	3,398,066	3,924,646	3,711,868	3,711,868	4,087,149
匯率變動的影響	15,411	(56,222)	(6,417)	(9,985)	(155,487)
年／期末現金及現金等價物	<u>3,924,646</u>	<u>3,711,868</u>	<u>4,087,149</u>	<u>3,257,970</u>	<u>3,411,739</u>

經營活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣216.7百萬元，主要包括我們的除稅前利潤人民幣363.5百萬元，並就非經營及非現金項目作出調整，有關項目主要包括(i)無形資產攤銷人民幣23.0百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣17.2百萬元，部分被(iii)銀行利息收入人民幣22.5百萬元所抵銷。有關金額被營運資金變動進一步影響，有關變動包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣171.6百萬元及(ii)合約負債減少人民幣69.0百萬元，部分被(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣49.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣622.6百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣413.7百萬元，並就非經營及非現金項目作出調整，主要包括(i)無形資產攤銷人民幣103.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣67.9百萬元，部分被(ii)銀行利息收入人民幣90.8百萬元所抵銷。有關金額進一步受營運資金變動的影響，包括(i)存貨增加人民幣288.4百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣72.1百萬元，部分被(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣195.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣363.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣410.0百萬元，並就非經營性及非現金項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷開支人民幣191.1百萬元，(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣45.1百萬元，部分被(iii)銀行利息收入人民幣95.9百萬元所抵銷。該金額進一步受到營運資金變動的影響，包括(i)存貨增加人民幣234.5百萬元，(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣13.0百萬元，及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣5.9百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣558.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣545.2百萬元，並就非經營性及非現金項目作出調整，主要包括(i)折舊及攤銷開支人民幣235.1百萬元及(ii)存貨減值撥回人民幣98.8百萬元，部分被(iii)銀行利息收入人民幣61.1百萬元所抵銷。該金額進一步受到營運資金變動的影響，包括(i)

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項減少人民幣106.0百萬元及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣220.3百萬元，部分被(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣113.1百萬元所抵銷。

投資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣732.0百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,712.1百萬元及購買指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具人民幣12.3百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,019.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣233.7百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣4,195.8百萬元、購買指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具人民幣100.7百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣74.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣4,078.8百萬元及結算融資租賃應收款項所得款項人民幣44.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣413.2百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,563.2百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣91.7百萬元以及購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具人民幣144.6百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣2,230.8百萬元及結算融資租賃應收款項人民幣175.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣14.2百萬元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,900.1百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣84.8百萬元以及購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具人民幣100.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣2,886.1百萬元及結算融資租賃應收款項人民幣204.3百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣4.6百萬元，乃主要由於租賃付款的本金部分人民幣3.0百萬元及支付[編纂]開支人民幣[編纂]元。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣7.2百萬元，主要由於股息付款人民幣48.2百萬元及支付[編纂]開支人民幣[編纂]元，部分被根據2024年限制性股票激勵計劃發行股份所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣106.8百萬元，主要由於股息付款人民幣96.3百萬元及租賃付款本金部分人民幣9.4百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣32.8百萬元，主要由於股息付款人民幣38.5百萬元及租賃付款本金部分人民幣17.5百萬元，部分被非控股股東出資人民幣23.4百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無任何未償還債務附帶重大契諾，或違反有關契諾。由於我們於往績記錄期間及截至2026年3月31日維持充足的現金及現金等價物，作為慣例，我們不跟蹤或匯總未動用銀行融資金額。

董事確認，自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。我們的董事確認，截至2026年3月31日，我們在償還債務方面並無任何重大違約、違反契諾，或於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在獲得銀行貸款及其他借款方面遇到任何重大困難。

	截至12月31日			截至3月31日	截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動					
租賃負債	12,562	10,062	8,414	7,208	8,439
非流動					
租賃負債	19,700	13,623	9,343	7,566	7,416
總計	32,262	23,685	17,757	14,774	15,855

租賃負債

我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與租賃辦公室物業有關。

於往績記錄期間，租賃負債有所減少。該減少主要反映定期租賃付款及若干租賃合約到期，部分被重續若干租賃協議所抵銷。截至2026年6月30日，租賃負債進一步增加，主要由於重續若干租賃協議。

或然負債

截至2026年6月30日，我們沒有任何重大或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（普通貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

資本支出及承擔

資本支出

下表載列我們於所示年度／期間的資本支出。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備.....	39,692	59,499	59,354	20,491
無形資產	8,685	9,388	15,315	761
在建工程	43,351	24,331	14,650	839
資本化研發支出	9,318	12,069	7,969	5,401
總計.....	101,046	105,287	97,288	27,492

承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們並無任何重大合約承擔。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率(%) ⁽¹⁾	35.5	35.0	32.8	42.6
淨利率(%) ⁽²⁾	11.4	8.6	7.9	20.5
經調整淨利率(非國際財務報告 準則計量)(%) ⁽³⁾	11.4	9.7	9.1	21.0
流動比率 ⁽⁴⁾	9.7	10.9	8.7	9.1

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按年／期內淨利潤除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利率(非國際財務報告準則計量)乃按年／期內經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以相應年度／期間收入再乘以100%計算。經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)乃按「非國際財務報告準則計量」所界定的年／期內利潤中剔除[編纂]開支及以股份為基礎的薪酬計算。
- (4) 流動比率乃按截至相關年／期末的流動資產除以流動負債計算。

財務資料

有關財務風險的披露

金融工具產生的主要風險為外匯風險、利率風險及價格風險。請參閱「附錄一—會計師報告」附註36。

資本管理

我們的資本架構包括淨債務（扣除現金及現金等價物以及受限制銀行存款）及本公司擁有人應佔權益（包括股本及儲備）。

我們投資於非上市投資，該等投資為中國大陸銀行發行的理財產品。我們已使用基於具有相似條款及風險之工具的市場利率計算的折現現金流估值模型對該等非上市投資的公允價值進行估算。經評估，上述公允價值與其賬面價值相若。缺乏流通性折價指本集團所釐定之溢價及折讓金額，市場參與者在進行投資定價時將計及有關金額。

為確保妥善監管及降低風險，我們已建立完善的內部控制機制以管理該等投資。所有潛在投資均須經過嚴格評估，包括評估風險回報狀況、發行銀行的信用狀況以及是否符合我們的投資政策。投資完成後，我們會持續監控其表現及信用風險，並定期向高級管理層及董事會報告最新情況。此外，內部審核團隊會定期審閱投資流程，以確保遵守監管要求及內部政策。

董事會積極參與投資活動的監督及治理，批准我們的整體投資政策以確保與我們的戰略目標一致，並對理財投資的重大決策提供監督。任何超出預定閾值或具有較高風險的潛在投資，須事先獲得董事會批准。理財產品投資須經多層級審批。管理團隊及董事會均有參與，取決於投資的規模及風險特徵。該嚴謹的審批框架確保所有投資決策均經充分審查，並與我們的財務及風險管理目標保持一致。於該等資產的投資須於[編纂]及[編纂]時符合上市規則第十四章的規定。

資產負債表外安排

我們並未訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以就製造合作夥伴的付款責任提供擔保。此外，我們並未簽訂任何與我們的股權掛鉤並歸類為所有者權益的衍生工具合約。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們一起從事租賃或對沖業務或研發服務的非合併實體中並無任何可變權益。

股息政策

根據中國的法律法規（包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2025年修訂）》）以及公司章程，且在符合現金股息分派的條

財務資料

件的前提下，我們須每年以現金股息的形式分派不少於5%的母公司於相關財政年度應佔可分派利潤。此外，於任何連續三年期間，分配的現金股息總額不得低於公司於該三年期間實現的年均可分派利潤的30%。除《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號－上市公司現金分紅（2025年修訂）》項下的上述法定規定外，我們並無任何其他正式股息政策或預定股息分派率。

我們通常於股東週年大會審閱及釐定年度利潤分派方案。以2024年度利潤分派方案為例，於2025年5月12日，我們召開2024年股東週年大會，於會上審議批准「2024年度利潤分派方案」。根據該方案，於2025年6月，我們基於截至該日的股本總數482,540,723股股份向全體股東分派現金股息每10股股份人民幣0.997988元（含稅）。於2026年5月7日，我們召開2025年股東週年大會，於會上審議批准「2025年度利潤分配方案」。根據該方案，於2026年5月，我們基於截至該日的股本總數482,540,723股股份向全體股東分派現金股息每10股股份人民幣1.5元（含稅）。

於往績記錄期間，我們宣派股息如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
年／期內應佔股息	38,527	96,314	48,156	—

未來的利潤分配可以現金股息或股票股息的形式，或可以現金股息及股票股息相結合的形式進行。任何股息的擬議分派均由董事會酌情決定，並須經股東會批准。未來董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、運營要求、資本要求、股東利益以及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議分派股息。

可分派儲備

截至2026年3月31日，本公司的保留利潤為人民幣3,275.1百萬元，可供分派予我們的股東。

上市規則第13.13至13.19條的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

財務資料

關聯方交易

關聯方交易載於「附錄一 — 會計師報告」附註41。我們的董事確認，該等交易乃於日常及一般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[編纂]後該等安排的條款及計劃（如有），亦請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註41。

未經審計[編纂]財務資料

有關詳情請參閱「附錄二A — 未經審計[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]佣金及費用。假設最高[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（包括[編纂]佣金），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。於我們的[編纂]開支中，約[編纂]百萬港元直接歸因於發行股份，並將於[編纂]完成後自權益扣除，而約[編纂]港元已經或將自我們的綜合全面收益表扣除。我們預期將產生的[編纂]開支中，約[編纂]港元為[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）、約[編纂]港元為非[編纂]相關開支及費用（包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用），以及約[編纂]港元為其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支約[編纂]港元。

上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]

無重大不利變動及近期發展

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2026年3月31日以來並無重大不利變動，且自2026年3月31日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。