

概 要

概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，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，應細閱整份文件。

本集團於往績記錄期間一直錄得虧損，並於可見將來將繼續錄得虧損。任何投資均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是中國一家知名的空間定位服務提供商，總部位於深圳，提供支持北斗、GPS、GLONASS、Galileo、QZSS及NavIC等主要GNSS的芯片、模組及相關解決方案。我們的研發團隊專攻GNSS技術領域，專注於一體化SoC芯片設計、芯片級雙頻高精度定位技術、超低功耗技術及多源融合導航技術。根據灼識諮詢資料，我們的排名及市場份額是基於專用GNSS芯片及模組市場(即不包括集成式GNSS芯片及模組)。2025年，以出貨量計，我們在全球GNSS芯片及模組市場排名第五，市場份額為7.4%。根據灼識諮詢資料，2025年，以收入計，我們在專用GNSS芯片及模組市場(即不包括集成式GNSS芯片及模組)中排名全球第七，且在中國內地公司中排名第二，市場份額約為1.8%。根據灼識諮詢資料，於2025年，按收入計，專用GNSS芯片及模組市場佔GNSS芯片及模組市場的27.1%，而後者佔整體GNSS空間定位服務市場的2.1%。

我們提供全面的產品組合，包括(i)我們自主開發的GNSS芯片、模組及為各領域應用量身定製的相關解決方案；(ii)從第三方採購的綜合芯片及模組產品，包括對各種電子設備的至關重要的種類廣泛的通訊及存儲產品組合。有關該等產品及解決方案的應用場景詳情，請參閱「業務 — 我們的產品和解決方案」。我們的核心產品包括應用於交通(交通管理⁽¹⁾、共享單車及智能駕駛⁽²⁾)、消費電子(智能手機、物聯網及可穿戴設備)及環境監測與預警(氣象探測及形變監測)領域的標準精度及高精度芯片及模組，以及北斗短報文通信芯片。我們的GNSS芯片、模組及相關解決方案能夠實現精確高效的導航與定位、位置追蹤、位移監測及衛星通信。

由於市場對高精度導航的需求不斷擴大，我們已展現財務增長。我們的收入由2023年的人民幣645.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣840.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,014.2百萬元。我們的研發投資仍佔我們總開支的主要部分，突顯了我們對技術突破的長期承諾。隨著我們繼續擴大業務規模並提高成本效益，我們預期未來幾年收入將進一步增長，並邁向持續盈利的道路。

業務發展

我們的GNSS芯片及模組業務始於2017年自華大電子收購導航芯片業務。自此，我們不斷擴展產品組合，提高技術能力，並多元化地發展銷售及解決方案業務，以滿足更廣泛的客戶需求。

附註：

- (1) 交通管理側重於交通管理部門如何收集信息，例如車輛位置及行駛軌跡，以在更廣泛交通生態系統中履行監管、安全監督及協調調度的職能。
- (2) 智能駕駛指利用高精度定位及多傳感器系統等技術，使車輛能夠執行輔助或全自動駕駛功能的車輛級應用。

概 要

自2017年以來，我們在GNSS芯片及模組的開發方面取得了多個重要里程碑。在業務演進方面，我們最初專注於GNSS芯片及模組的自主開發。隨著客戶群擴大，我們觀察到對通信及存儲芯片等互補產品的需求。我們於2020年開展綜合芯片及模組銷售業務，提供一站式採購服務以滿足客戶需求。自2021年至2025年，該業務線透過供應商多元化及客戶基礎（尤其在消費電子及物聯網領域）的擴充而擴張。於2022年收購米度後，我們進入GNSS相關解決方案業務，將產品鏈從芯片延伸至模組，再至終端設備，並進一步利用我們的GNSS專業知識拓展至全方位項目。自此，我們的GNSS相關解決方案業務持續擴展，覆蓋水利水電、地質災害防治、礦山尾礦設施、車輛監控等專業應用，同時強化其技術實力及市場影響力。在整個業務發展過程中，我們始終戰略性聚焦GNSS核心技術，將綜合芯片及模組業務及GNSS相關解決方案業務作為補充擴展。請參閱「業務 — 我們的業務模式 — 業務發展」。

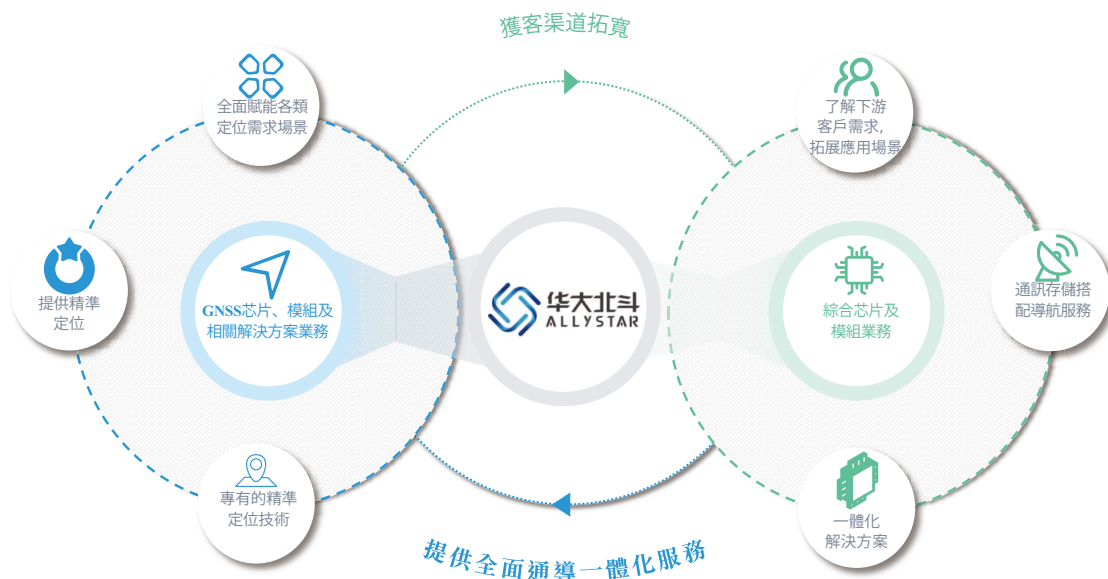
我們的業務模式

我們的業務線主要包括：(i)GNSS芯片、模組及相關解決方案業務，及(ii)綜合芯片及模組業務。請參閱「業務 — 我們的產品和解決方案」。

我們的業務模式建立在協同的基礎上，兩大業務線相輔相成。我們以GNSS芯片、模組及相關解決方案的設計及銷售為戰略重點，同時亦按客戶需求提供一系列第三方芯片解決方案，如通信及存儲芯片及模組，以滿足下游集成商及解決方案提供商的需求。綜合芯片及模組業務為我們導航定位業務的戰略延伸。我們於2023年、2024年及2025年分別銷售主要8個、22個及22個品牌的第三方產品芯片及模組。透過這些互補性產品，我們能夠滿足客戶對GNSS及與其業務相關的其他類型芯片及模組的綜合需求，從而創造長期的合作機會，最終推動我們核心業務的增長。這項策略讓我們得以建立深厚的客戶關係，並建立供應鏈基礎，為擴大導航定位核心產品的應用範圍鋪路，同時亦能滿足下游客戶的不同需求。

業務線的協同效應

我們以協同方式經營兩條業務線：



請參閱「業務 — 我們的業務模式」。

概 要

競爭優勢

我們認為，以下優勢使我們區別於競爭對手：(i)我們是中國知名的空間定位服務供應商，提供支持多個GNSS的芯片、模組及相關解決方案；(ii)我們擁有廣泛且先進的技術；(iii)我們已構建包含軟硬件整合解決方案的全面產品組合；(iv)我們的產品及解決方案具有多元化的應用場景及強大的商業化能力；及(v)我們的管理團隊及明星股東的強力支持。請參閱「業務 — 競爭優勢」。

發展戰略

我們認為，以下發展策略推動我們實現可持續增長。我們預計將(i)加強導航與通信技術的整合，並積極研發新技術；(ii)豐富下游應用場景，拓展客戶基礎；(iii)升級GNSS整合芯片產品，並優化硬件及底層算法；(iv)響應新興機遇，審慎開拓國際市場；及(v)尋找高品質的併購目標，推動產業鏈垂直整合。請參閱「業務 — 發展戰略」。

我們的產品和解決方案

概述

於往績記錄期間，我們主要提供的產品組合包括：(i) GNSS芯片、模組及相關解決方案業務中的GNSS芯片及模組，以及GNSS相關解決方案；及(ii)綜合芯片及模組業務中的通信芯片及模組、存儲芯片及模組、射頻芯片及若干其他電子組件。

我們的GNSS芯片、模組及相關解決方案業務的產品

我們已建立廣泛的產品組合，橫跨交通(交通管理、共享單車及智能駕駛)、消費電子(智能手機、物聯網及可穿戴設備)及環境監測與預警(氣象探測及形變監測)領域，並有綜合芯片產品線作為支持。

我們的GNSS芯片、模組及相關解決方案在功能、特性和標準化水平上有所不同。GNSS芯片是接收和處理衛星信號，並提供定位、導航和授時功能的核心器件。GNSS模組是基於GNSS芯片，輔以外圍器件和配套電路整合而成的標準化產品。使其更易於集成至不同類型的設備中。GNSS相關解決方案是定製化方案，結合了終端設備、軟件平台，以解決特定的行業應用，如形變監測。雖然芯片及模組通常屬標準化產品並採用大批量交付模式，但解決方案需要更高程度的定製，以滿足客戶對外觀、功能、接口等方面的不同要求。

我們的GNSS芯片及模組

我們自研的GNSS芯片及模組具有功耗低、精度高、集成度高等特點，這使我們的下游客戶能夠開發出各種低成本、體積小、易於安裝並可廣泛應用於各種場景的產品。為了簡化客戶的開發流程，我們提供高度集成的模組產品，內置GNSS SoC芯片、低噪聲放大器(LNA)及SAW元件，一種濾波器。我們的主要GNSS芯片及模組可分為三類，包括(i)標準精度產品、(ii)高精度產品及(iii)北斗短報文產品。

標準精度及高精度產品均為衛星導航定位產品，主要區別在於定位精度。標準精度產品一般達到米級精度，適用於消費電子—物聯網及交通—交通管理等應用場景。高精度產品則為交通(交通管理、共享單車及智能駕駛)等動態場景提供亞米級至厘米級的定位精度，並為水利水電、地質災害防治、礦山尾礦設施等應用提供毫米級位移監測精度。根據灼識

概 要

諮詢資料，毫米級精度代表了當前GNSS技術在此類靜態監測場景中的實際檢測極限。北斗短報文產品是利用北斗系統特有的短報文服務能力，在沒有地面網絡覆蓋的地區傳輸數據的衛星通信芯片，是北斗區別於其他全球GNSS的特徵。

GNSS相關解決方案

我們為水利水電、地質災害防治、礦山尾礦治理及車輛監控等提供定製化GNSS相關解決方案，主要服務於政府機構及相關專業機構。這些項目通常作為全套解決方案交付，從完成特定里程碑後支付的基於項目的費用中產生收入。我們的軟件平台為自行開發，而硬件(GNSS終端及若干前端數據採集系統除外)則向合資格第三方供應商採購，並無任何排他性安排。

請參閱「業務—我們的產品和解決方案」。

我們的運營亮點

下表載列於往績記錄期間有關我們客戶的運營指標。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
GNSS芯片及模組			
客戶數量	70	67	74
新客戶數量	33	31	33
客戶收入(人民幣千元)	100,022	139,654	241,526
每名客戶所產生收入(人民幣千元)	1,429	2,084	3,264
GNSS相關解決方案⁽¹⁾			
客戶數量	235	229	210
新客戶數量	128	115	103
客戶收入(人民幣千元)	67,443	98,531	91,223
每名客戶所產生收入(人民幣千元)	287	430	434
綜合芯片及模組			
客戶數量	94	84	91
新客戶數量	45	44	56
客戶收入(人民幣千元)	477,671	602,101	681,401
每名客戶所產生收入(人民幣千元)	5,082	7,168	7,488

附註：

- (1) 有關我們GNSS相關解決方案業務的客戶的營運指標及有關我們GNSS相關解決方案業務的項目的營運指標在數字上相同，乃因為每個項目主要代表我們GNSS相關解決方案業務的一名客戶。儘管在我們的GNSS相關解決方案業務中存在少數單一客戶對應多個項目的情況，但這對我們客戶的營運指標及我們GNSS相關解決方案業務項目的營運指標波動的整體分析並無重大影響。

下表*載列2023年、2024年以及2025年我們的GNSS芯片及模組的銷量。

	截至12月31日止年度						複合年 增長率 ⁽¹⁾
	2023年		2024年		2025年		
	銷量		銷量		銷量		
	(千件)	%	(千件)	%	(千件)	%	
標準精度芯片及模組	8,349	73.9	10,944	68.1	21,507	66.9	37.1%
高精度芯片及模組.....	2,950	26.1	5,123	31.9	10,617	33.1	53.3%
總計.....	11,299	100.0	16,067	100.0	32,124	100.0	41.7%

概 要

附註：

* 本表未考量「其他」項下收入，該等收入包含GNSS技術服務及與我們GNSS芯片及模組捆綁銷售的各項輔助電子組件，因該等項目金額不重大，且包含多種不同組件，故不適合納入銷量計算。

(1) 複合年增長率指自2023年至2025年的增長率。

我們各類GNSS芯片及模組的銷量呈上升趨勢，主要是由於GNSS在中國的大規模應用不斷擴大，以及我們GNSS芯片及模組具有先進技術及高性價比的特點。具體而言，我們標準精度芯片及模組的銷量由2023年的8.3百萬片增加至2024年的10.9百萬片，並進一步增加至2025年的21.5百萬片，主要由於從事消費電子—物聯網及交通—交通管理的客戶需求增加。我們高精度芯片及模組的銷量由2023年的3.0百萬片增加至2024年的5.1百萬片，並進一步增加至2025年的10.6百萬片，主要由於(a)從事交通—共享單車行業的客戶需求增加；(b)在部標機政策強制執行帶動的更換週期下，我們在交通—交通管理領域的出貨量有所增長；及(c)我們在交通—智能駕駛領域的客戶需求有所增加。

綜合芯片及模組業務銷售的所有產品銷量均呈上升趨勢，主要歸因於下游客戶關係深化帶動銷售量增長。據灼識諮詢的資料，我們綜合芯片及模組業務產品銷售量的波動大致符合行業趨勢。

下表*載列於往績記錄期間我們的GNSS芯片及模組的平均售價。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元		
標準精度芯片及模組	4.9	4.8	3.8
高精度芯片及模組	16.1	15.2	14.2

附註：

* 本表未考量「其他」項下收入，該等收入包含GNSS技術服務及與我們GNSS芯片及模組捆綁銷售的各項輔助電子組件，因該等項目金額不重大，且包含多種不同組件，故不適合納入平均售價計算。

我們的標準精度芯片及模組的平均售價由2023年的人民幣4.9元輕微下降至2024年的人民幣4.8元，並下降至2025年的人民幣3.8元，主要歸因於為應對標準精度芯片的市場競爭，我們推出ROM系列產品（預置固件儲存於只讀存儲器的芯片產品），該等產品具有較低的單位成本及單價。此外，我們有效的降本措施轉化為更具競爭力的產品價格，從而提升我們的市場地位。

我們的高精度芯片及模組的平均售價由2023年的人民幣16.1元輕微下降至2024年的人民幣15.2元，主要由於2023年高精度芯片及模組市場競爭加劇，促使我們向主要客戶提供價格折扣。儘管消費電子行業於2024年依然低迷，但交通領域（共享單車、交通部標機及智能駕駛）的增長在一定程度上支撐了我們產品售價的韌性。我們的高精度芯片及模組的平均售價由2024年的人民幣15.2元輕微下降至2025年的人民幣14.2元，主要由於我們的產品組合轉變，芯片銷售所佔比例增加，而芯片的平均售價通常低於模組。

概 要

競爭格局

我們面臨的競爭涉及產品及解決方案的質量、滿足下游客戶期望的能力以及我們的經驗及聲譽。我們行業的主要競爭因素一般包括產品的穩定性及可靠性、價格競爭力、市場營銷及銷售能力以及品牌影響力。

我們相信，我們的競爭對手進入GNSS芯片、模組及相關解決方案市場的壁壘較高，其中包括設計效率、先發優勢、豐富的產品陣容、下游客戶的認可以及與代工廠、封測廠、產品及原材料供應商的合作等。有關行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括使用GNSS芯片及模組作為組件的製造商，以及芯片及模組的分銷商。於往績記錄期間，我們五大客戶各年度貢獻的收入分別佔2023年、2024年及截至2025年總收入的46.3%、38.6%及42.0%，而最大客戶貢獻的收入則分別佔同年度總收入的14.4%、12.8%及12.3%。於往績記錄期間，我們通常授予客戶0至90天的信貸期。請參閱「業務 — 我們的客戶」。

我們的供應商主要包括代工廠、導航定位芯片周邊器件製造商以及從事芯片驗證及測試相關行業的公司以及和我們綜合芯片及模組業務相關的第三方芯片及模組廠商。於往績記錄期間，我們五大供應商各年度的採購額分別佔我們於2023年、2024年及截至2025年總採購額的71.3%、64.4%及63.0%，而我們各年度最大供應商的採購額分別佔我們同年度總採購額的39.7%、33.8%及31.9%。於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們0至90天的信貸期。請參閱「業務 — 我們的供應商」。

風險因素

我們業務及[編纂]涉及若干風險，詳載於本文件「風險因素」一節。該等風險大致可分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們知識產權有關的風險，(iii)與我們的財務前景及額外資本需求有關的風險，(iv)與在中國開展業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。閣下決定[編纂]我們的H股前，應詳細閱讀該節全文。我們面臨的主要風險包括下列各項：(i)我們的業務增長及前景取決於我們能否持續創新並迭代現有產品及解決方案（該等產品及解決方案面臨快速的技術變革），以及能否拓展產品組合並滲透新市場；(ii)我們面臨激烈競爭，此要求我們快速應對產品研發及定價壓力；(iii)我們營運歷史有限且曾有虧損記錄，這使得評估我們當前業務及預測未來表現存在難度；我們過往的財務狀況及經營業績可能無法反映未來表現；(iv)若我們未能有效管理業務增長或執行業務策略，我們的經營業績及業務前景可能受到重大不利影響；(v)我們可能面臨與國際貿易政策、出口管制及經濟制裁、地緣政治及貿易保護措施相關的風險；及(vi)我們的產品主要提供給中國境內若干行業的下游客戶。對中國該等行業產生不利影響的因素可能對我們的業務及經營業績造成負面影響。若我們未能及時收回或無法收回該等貿易應收款及其他應收款項，可能對我們的業務、財務狀況、流動性及前景造成重大不利影響。請參閱「風險因素」。

概 要

法律訴訟及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所深知，我們從未及並無牽涉任何重大法律、仲裁或行政程序，亦不知悉有任何針對我們或董事的重大待決或威脅法律、仲裁或行政程序。就董事所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的業務運作在所有重大方面均符合適用法律及法規。請參閱「業務—法律訴訟及合規」。

我們的[編纂]前投資者

我們已與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

主要財務資料概要

下文所載歷史財務資料概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載經審核財務報表（包括隨附附註），以及「財務資料」所載資料，並應與彼等一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

我們經營業績的主要組成部分說明

下表載列我們於所示年度的損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	645,136	840,286	1,014,150
銷售成本.....	(577,217)	(758,319)	(901,694)
毛利.....	67,919	81,967	112,456
其他收益淨額.....	32,170	43,466	24,948
銷售及分銷開支.....	(56,516)	(54,408)	(53,925)
行政開支.....	(83,173)	(80,476)	(88,081)
研發成本.....	(109,783)	(118,111)	(93,684)
貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(確認).....	(8,492)	(14,509)	(14,436)
非流動資產減值虧損.....	(128,872)	—	—
經營虧損.....	(286,747)	(142,071)	(112,722)
融資成本.....	(2,397)	(1,732)	(2,269)
除稅前虧損.....	(289,144)	(143,803)	(114,991)
所得稅.....	228	2,534	2,462
年內虧損.....	(288,916)	(141,269)	(112,529)
年內其他全面收益(除稅及重新分類調整後).....	3,163	4,171	(7,626)
年內全面收益總額.....	(285,753)	(137,098)	(120,155)
每股虧損.....			
基本及攤薄(人民幣元).....	(0.31)	(0.14)	(0.11)

概 要

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歷史財務資料，我們使用經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該計量並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則呈列。我們認為該計量為[編纂]及其他人士提供有用的資料，以與幫助我們管理層相同的方式幫助其了解及評估我們的經營業績。然而，我們對經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）的呈列可能無法與其他公司所呈列類似名稱的指標進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為有關經營業績或財務狀況的分析的替代。

我們將經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）定義為經若干項目（包括：(i)與[編纂]有關的[編纂]開支，及(ii)與我們股份安排有關的按權益結算以股份付款的開支，屬非現金性質）調整後的年內虧損。

我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經若干項目（包括：(i)[編纂]開支，(ii)按權益結算以股份付款的開支，(iii)所得稅，(iv)利息收益，(v)折舊及攤銷，及(vi)融資成本）調整後的年內虧損。

下表將所呈列的年內虧損與經調整虧損EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損與經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）對賬			
年內虧損	(288,916)	(141,269)	(112,529)
加：			
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按權益結算以股份付款的開支	14,798	16,628	22,472
經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）	<u>(274,118)</u>	<u>(119,742)</u>	<u>(74,677)</u>
加：			
所得稅	(228)	(2,534)	(2,462)
利息收入	(13,231)	(11,079)	(8,578)
折舊及攤銷	36,420	40,369	37,990
融資成本	2,397	1,732	2,269
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）	<u>(248,760)</u>	<u>(91,254)</u>	<u>(45,458)</u>

我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣274.1百萬元減少至2024年的人民幣119.7百萬元，並進一步減少至2025年的人民幣74.7百萬元。此趨勢主要由於往績記錄期間我們年內虧損持續收窄。有關更多詳情，請參閱「概要 — 年內虧損」。此外，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）反映了加回往績記錄期間所產生的增加開支，包括(i)與我們[編纂]相關的[編纂]開支；及(ii)根據我們股份安排為激勵僱員而產生的以權益結算以股份為基礎的付款開支。有關股份安排的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

概 要

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們產生的收入主要來自(i)我們的GNSS芯片、模組及相關解決方案業務；及(ii)我們的綜合芯片及模組業務。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細（按絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(千元)	%	(千元)	%	(千元)	%
GNSS芯片、模組及相關解決方案						
GNSS芯片及模組						
— 高精度芯片及模組	47,476	7.4	78,038	9.3	150,749	14.8
— 標準精度芯片及模組	41,242	6.4	52,365	6.2	81,689	8.1
— 其他	11,304	1.7	9,251	1.1	9,088	0.9
GNSS芯片及模組業務收入小計	100,022	15.5	139,654	16.6	241,526	23.8
GNSS相關解決方案						
— 水利水電	34,704	5.4	38,198	4.5	23,702	2.3
— 地質災害防治	15,541	2.4	35,474	4.2	4,035	0.4
— 礦山尾礦設施	8,783	1.4	14,242	1.7	10,879	1.1
— 車輛監控	—	—	7,346	0.9	28,198	2.8
— 其他	8,415	1.3	3,271	0.4	24,409	2.4
GNSS相關解決方案業務收入小計	67,443	10.5	98,531	11.7	91,223	9.0
小計	167,465	26.0	238,185	28.3	332,749	32.8
綜合芯片及模組						
— 通信芯片及模組	268,384	41.6	332,238	39.6	384,579	37.9
— 存儲芯片及模組	111,674	17.3	190,153	22.6	132,315	13.1
— 射頻芯片	66,994	10.4	59,276	7.1	123,807	12.2
— 其他	30,619	4.7	20,434	2.4	40,700	4.0
小計	477,671	74.0	602,101	71.7	681,401	67.2
總計	645,136	100.0	840,286	100.0	1,014,150	100.0

我們的GNSS芯片、模組及相關解決方案業務：我們銷售GNSS芯片、模組及相關解決方案產生的收入由2023年的人民幣167.5百萬元增加42.2%至2024年的人民幣238.2百萬元，主要由於(i)2024年交通（交通管理、共享單車及智能駕駛）領域對GNSS芯片及模組的需求增加，及(ii)主要來自地質災害防治、礦山尾礦設施及車輛監控領域的下游客戶對GNSS相關解決方案的需求增加。我們銷售GNSS芯片、模組及相關解決方案產生的收入由2024年的人民幣238.2百萬元增加39.7%至2025年的人民幣332.7百萬元，主要由於(i)在部標機政策強制執行帶動的更換週期下，我們在交通 — 交通管理領域的出貨量有所增長，以及從事交通 — 智能駕駛領域的客戶需求增加；(ii)我們在消費電子 — 物聯網領域的業務擴張；及(iii)北斗支持政策、國產替代舉措以及我們提供高性價比產品的能力共同推動市場需求激增。

概 要

綜合芯片及模組業務：我們銷售綜合芯片及模組業務產生的收入由2023年的人民幣477.7百萬元增加26.0%至2024年的人民幣602.1百萬元，主要由於(i)受我們的產品組合擴張所帶動，通信芯片及模組收入增加，原因為2024年通信模組的售價及銷量上升，加上新客戶需求增長，及(ii)受行業週期影響，存儲芯片及模組售價上升，帶動其收入增加。我們銷售綜合芯片及模組業務產生的收入由2024年的人民幣602.1百萬元增加13.2%至2025年的人民幣681.4百萬元，主要由於(i)通信芯片收入因銷量增加而增長；(ii)射頻芯片收入增長，原因為若干客戶因業務營運擴張而產生多元化的採購需求，從而對我們的產品產生持續需求。

按地理位置劃分的收入

下表載列有關本集團來自客戶收入的地理位置信息。客戶的地理位置基於提供服務或交付貨物的地點。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	272,563	412,220	692,996
香港	367,537	424,227	316,117
其他國家	5,036	3,839	5,037
	<u>645,136</u>	<u>840,286</u>	<u>1,014,150</u>

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類別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 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
GNSS芯片、模組及相關解決方案						
GNSS芯片及模組	32,081	32.1	36,507	26.1	67,135	27.8
—高精度芯片及模組	19,359	40.8	23,826	30.5	43,011	28.5
—標準精度芯片及模組	7,283	17.7	9,206	17.6	20,760	25.4
—其他 ⁽¹⁾	5,439	48.1	3,475	37.6	3,364	37.0
GNSS相關解決方案	20,952	31.1	28,422	28.8	26,998	29.6
小計	53,033	31.7	64,929	27.3	94,133	28.3
綜合芯片及模組	14,886	3.1	17,038	2.8	18,323	2.7
總計	<u>67,919</u>	<u>10.5</u>	<u>81,967</u>	<u>9.8</u>	<u>112,456</u>	<u>11.1</u>

附註：

- (1) 其他主要包括(a)我們向一家以創造並商業化無線通信基礎技術而聞名的美國跨國公司提供的GNSS技術服務，及(b)晶圓、天線、評估套件板及電子組件等產品，該等產品通常與我們自主開發的GNSS芯片及模組捆綁銷售以滿足特定客戶需求。

GNSS芯片、模組及相關解決方案業務：我們銷售GNSS芯片、模組及相關解決方案的毛利由2023年的人民幣53.0百萬元增加22.4%至2024年的人民幣64.9百萬元，與我們的收入增長一致。我們銷售GNSS芯片、模組及相關解決方案的毛利率由2023年的31.7%下降至2024年的27.3%，原因如下：(i)由於我們進一步降低高精度及標準精度模組的售價以吸引客戶，導致該等產品的毛利率下降，及(ii)毛利率相對較低的GNSS終端銷售收入貢獻有所增加。我們銷

概 要

售GNSS芯片、模組及相關解決方案的毛利由2024年的人民幣64.9百萬元增加45.0%至2025年的人民幣94.1百萬元，主要由於上文所述該業務的收入增長。我們銷售GNSS芯片、模組及相關解決方案的毛利率由2024年的27.3%輕微上升至2025年的28.3%，主要由於(i)我們轉向銷售毛利率較高的高精度芯片及模組；及(ii)成本控制措施加強帶動標準精度芯片及模組的毛利率顯著上升。

綜合芯片及模組業務：我們銷售綜合芯片及模組的毛利由2023年的人民幣14.9百萬元增加14.5%至2024年的人民幣17.0百萬元，主要由於2024年存儲芯片及模組的收入隨著其行業上行週期而增加。我們銷售綜合芯片及模組的毛利由2024年的人民幣17.0百萬元增加7.5%至2025年的人民幣18.3百萬元，主要由於2025年通信芯片及模組的收入增加以及我們的產品線擴張。我們銷售綜合芯片及模組的毛利率於2023年、2024年及2025年分別維持穩定於3.1%、2.8%及2.7%。

年內虧損

我們年內虧損由2023年的人民幣288.9百萬元減少至2024年的人民幣141.3百萬元，主要歸因於(i)毛利增加人民幣14.0百萬元，與我們的收入增長一致；(ii)非流動資產減值虧損減少人民幣128.9百萬元，主要由於2023年收購米度相關的一次性商譽減值所致；及(iii)其他收益淨額增加人民幣11.3百萬元，乃因2024年多個政府資助研發項目完成並通過驗收導致政府補助增加；部分被研發成本增加人民幣8.3百萬元所抵銷，反映我們致力於增強研發能力。

我們的年內虧損由2024年的人民幣141.3百萬元減少至2025年的人民幣112.5百萬元，主要歸因於(i)毛利增加人民幣30.5百萬元，與我們的收入增長一致；及(ii)研發成本減少人民幣24.4百萬元，主要由於為提升研發效率減少研發人員數量導致員工開支下降；部分被(i)其他收益淨額減少人民幣18.5百萬元(因政府補助及利息收入減少所致)，及(ii)行政開支增加人民幣7.6百萬元(主要由於與[編纂]相關的[編纂]開支增加)所抵銷。

財務狀況表概要

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
非流動資產總值.....	253,980	228,223	221,942	212,205
流動資產總值.....	1,035,743	1,003,370	989,669	956,807
非流動負債總額.....	62,794	36,691	31,353	26,955
流動負債總額.....	167,624	256,067	339,106	301,561
流動資產淨值.....	868,119	747,303	650,563	655,246
資產淨值.....	1,059,305	938,835	841,152	840,495

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣868.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣747.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣141.2百萬元，主要歸因於經營虧損及營運資金需求導致的現金流出；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣43.5百萬元，原因為綜合芯片及模組業務的產品採購成本產生的貿易應付款項隨著該業務的增長而增加；(iii)合同負債增加人民幣35.5百萬元；及(iv)存貨及合同成本減少人民幣25.7百萬元，

概 要

主要由於我們的GNSS芯片及模組業務於2024年下半年銷量有所增加。該等變動部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣122.5百萬元(因業務擴張導致貿易應收款項增加)；及(ii)受限制現金因銀行承兌匯票而增加人民幣11.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣747.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣650.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣124.9百萬元，主要歸因於經營虧損及營運資金需求產生的現金流出；(ii)銀行貸款及其他借款增加人民幣26.3百萬元，以為業務擴張提供資金；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣50.7百萬元，乃由於我們綜合芯片及模組業務的採購增加。這部分被以下各項抵銷：(i)存貨及合約成本增加人民幣18.5百萬元，原因為於2025年底進行儲備；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣90.5百萬元，乃由業務增長所驅動；及(iii)租賃負債因支付租金而減少人民幣6.8百萬元。

我們的流動資產淨值維持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣650.6百萬元，而截至2026年4月30日則為人民幣655.2百萬元。

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日的資產淨值分別為人民幣1,059.3百萬元、人民幣938.8百萬元及人民幣841.2百萬元，此乃年內虧損及以權益結算以股份為基礎的交易淨變動的結果。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,059.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣938.8百萬元，原因為2024年確認年內虧損人民幣141.3百萬元，部分被2024年以權益結算以股份為基礎的交易人民幣16.6百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣938.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣841.2百萬元，原因為2025年確認年內虧損人民幣112.5百萬元，部分被2025年以權益結算以股份為基礎的交易人民幣22.5百萬元所抵銷。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的綜合權益變動表。

現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(107,208)	(141,241)	(106,111)
投資活動所用現金淨額	(14,408)	(4,377)	(28,798)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(3,369)	(2,007)	13,177
現金及現金等價物減少淨額	(124,985)	(147,625)	(121,732)
年初的現金及現金等價物	831,300	712,778	571,578
匯率變動影響	6,463	6,425	(3,176)
年末的現金及現金等價物	<u>712,778</u>	<u>571,578</u>	<u>446,670</u>

於2023年、2024年及2025年，我們錄得經營活動所得現金流出淨額。為更有效管理經營現金淨額狀況，我們已採取更嚴格的內部控制措施來管理我們的營運資金。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣107.2百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣289.1百萬元，經以下項目作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括非流動資產減值虧損人民幣128.9百萬元、按權益結算以股份付款的開支人民幣14.8百萬元、折舊人民幣22.2百萬元、無形資產攤銷人民幣14.2百萬元、利息收益人民幣13.2百萬元以及確認貿

概 要

易及其他應收款項減值虧損人民幣8.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合同負債增加人民幣13.6百萬元；(b)存貨及合同成本增加人民幣3.0百萬元及(c)貿易及其他應付款項增加人民幣2.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣141.2百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣143.8百萬元，經以下項目作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊人民幣24.3百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款人民幣16.6百萬元、無形資產攤銷人民幣16.1百萬元、利息收益人民幣11.1百萬元，以及確認貿易應收款項及其他應收款項減值虧損人民幣14.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項增加人民幣138.0百萬元；(b)貿易及其他應付款項增加人民幣36.3百萬元；(c)合同負債增加人民幣34.5百萬元；及(d)存貨及合同成本減少人民幣25.7百萬元。

於2025年，我們經營活動所用現金淨流出為人民幣106.1百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣115.0百萬元，並就以下項目作出調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括確認貿易及其他應收款項減值虧損人民幣14.4百萬元、以權益結算的以股份為基礎的付款人民幣22.5百萬元、折舊人民幣21.5百萬元、無形資產攤銷人民幣16.5百萬元及利息收益人民幣8.6百萬元)；及(ii)營運資金變動(主要包括(a)由於新客戶的付款期延長以及我們的綜合芯片及模組業務持續增長，貿易及其他應收款項增加人民幣101.7百萬元；(b)貿易及其他應付款項增加人民幣52.6百萬元；(c)合約負債增加人民幣13.2百萬元；及(d)由於2025年底的儲備，存貨及合約成本增加人民幣18.5百萬元)。

主要財務比率概要

下表載列我們截至及於所示年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率.....	10.5%	9.8%	11.1%
流動比率.....	6.2	3.9	2.9
速動比率.....	5.6	3.6	2.7
資本負債比率.....	3.5%	4.9%	8.6%

有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

申請於聯交所[編纂]

我們正根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，並通過市值／收入測試等並參考(1)我們截至2025年12月31日止年度的收入人民幣1,014百萬元，高於上市規則規則第8.05(3)條規定的500百萬港元；及(2)我們於[編纂]時的預期市值(根據指示性[編纂]範圍的[編纂]計算)超過上市規則第8.05(3)上市規則的40億港元。

業務可持續性

於往績記錄期間，我們的收入於2024年及2025年大幅增加。然而，我們錄得淨虧損，主要是由於市場滲透定價導致毛利率較低、為擴大規模及品牌知名度而增加的銷售及營銷開支、支持產品持續迭代而進行的重大研發投資，以及商譽減值等一次性項目。

我們預期通過持續的收入增長、利潤率提高及運營效率提高，財務表現將持續改善。具體而言，我們計劃優化我們的產品組合，側重於較高利潤率的GNSS芯片、模組及相關解

概 要

決方案；推動GNSS芯片及模組的成本優化及技術升級；實現規模經濟；並提升研發生產力、管理效率及銷售執行力。我們亦旨在通過加強信貸及存貨控制，改善營運資金管理。董事相信我們的業務具可持續性，並預期本集團將於短期內實現收支平衡。請參閱「業務 — 業務可持續性」。

近期發展

截至2026年4月30日止四個月，我們的收入較2025年同期有所增加，且我們所有業務線均呈現積極好轉。具體而言，我們來自GNSS芯片及模組業務的收入增加，乃受交通(交通管理、共享單車及智能駕駛)領域的收入增加所帶動，且我們的GNSS芯片及模組銷量增長超過20%，主要由於客戶需求增長。我們來自GNSS相關解決方案業務的收入增加，主要由於一批GNSS終端交付，以及於2026年首四個月就一個與一家主要從事汽車技術服務及工業製造的上海證券交易所上市公司的車載北斗智能終端設備研發及推廣項目確認收入。我們來自綜合芯片及模組業務的收入增加，主要由於存儲芯片銷量增長超過80%及存儲芯片平均售價上漲超過200%，原因為2026年首四個月行業內存儲芯片供應緊張及價格大幅上漲。我們預期於2026年將錄得淨虧損，主要由於持續投入研發、擴展銷售及分銷網絡以及持續進行產品迭代。

無重大不利變動

我們的業務運營及財務表現於往績記錄期間及直至最後實際可行日期仍保持相對穩定。董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件所包含會計師報告所載期間的結束日期)直至最後實際可行日期，我們的財務及經營狀況以及前景並無發生重大不利變動。

[編纂]統計數據

	基於[編纂] [編纂]	基於[編纂] [編纂]
股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
H股的市值 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
本公司權益股東應佔每股未經審核[編纂]經調 整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- 基於以下假設，即將發行[編纂]股未上市股份、將根據[編纂]發行[編纂]股H股、將由未上市股份[編纂][編纂]股H股，以及[編纂]及根據[編纂]前購股權計劃授出的購股權未獲行使。
- 有關所用假設及計算方法的詳情，請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。概不保證任何金額的股息將於任何年度宣派或分派。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。此外，我們的股息政

概 要

策亦將受我們的組織章程細則、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。根據我們的中國法律顧問所確認，我們未來產生的任何淨利潤均須根據中國法律的規定用於彌補我們過往的累積虧損，此後我們須將利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只有在(i)所有過往累積虧損均已彌補完畢；及(ii)我們已按上述規定將足夠利潤撥入法定公積金後，方可宣派股息。鑒於本文件所披露我們的累積虧損情況，我們在可預見的未來不大可能合資格從利潤中支付股息。請參閱「財務資料—股息」。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]（即本文件所述指示性[編纂]範圍[編纂]），並假設[編纂]及[編纂]前購股權計劃未獲行使，經扣除與[編纂]有關的估計[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支後，我們估計，我們將收取[編纂][編纂]約[編纂]。

根據我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]按下列金額用作下列用途：

- [編纂]約[編纂]%(或[編纂]百萬[編纂])將用於持續增強我們的研發能力以及增加產品及解決方案提供。
- [編纂]約[編纂]%(或[編纂]百萬[編纂])將用於與我們的合作夥伴成立合營企業以及戰略投資及／或收購技術解決方案公司及半導體公司。
- [編纂]約[編纂]%(或[編纂]百萬[編纂])將用於擴展我們GNSS產品及解決方案的銷售網絡。
- [編纂]約[編纂]%(或[編纂]百萬[編纂])將用於營運資金和其他一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]」。

單一最大股東集團

於最後實際可行日期，單一最大股東集團為中電系關聯實體。該等實體透過以下主體直接或間接合共持有本公司約11.24%權益：(i)中電光谷(深圳)產業發展有限公司(持股約9.22%)；(ii)中電中金(廈門)智能產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)(持股約1.26%)；及(iii)深圳中電港技術股份有限公司(持股約0.76%)。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—單一最大股東集團」一節。

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]及[編纂]前購股權計劃下授出的購股權不獲行使，中電系關聯實體將合共控制本公司已發行股本總額約[編纂]，並將繼續為我們單一最大股東集團。

概 要

[編纂]開支

按[編纂][編纂]每股股份[編纂]計算，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為[編纂]([編纂]) (假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]的約[編纂]。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支[編纂]([編纂])；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]([編纂])，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用[編纂]([編纂])；及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用及其他專業人士費用)[編纂]([編纂])。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]([編纂])，其中[編纂]([編纂])於我們於直至2025年12月31日的損益表中確認，而[編纂]([編纂])於我們截至2025年12月31日的財務狀況表中確認為預付款項並將於[編纂]後作為權益扣除入賬。於往績記錄期後將扣除的[編纂]開支中，我們估計約相當於[編纂](相當於[編纂])將於我們的綜合損益表扣除。餘下結餘約[編纂](相當於[編纂])預期將於[編纂]完成後作為權益扣除入賬。