

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故並未包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前應細閱該章節。

概述

我們是誰

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們是全球第五大、中國內地第二大獨立存儲器廠商⁽¹⁾。截至2026年4月30日止四個月，我們錄得收入超過10億美元，期內利潤超過5億美元，反映期內業務規模及盈利能力持續增長。

我們憑藉涵蓋(1)主控芯片設計與開發、(2)固件算法開發、(3)測試系統開發以及(4)存儲介質特性分析的技術平台，開發、製造(主要透過向第三方晶圓製造商委外加工晶圓以及向第三方OSAT供應商委外組裝、封裝及測試)及銷售存儲解決方案，從而得以為多元應用場景客戶提供存儲產品。

我們的產品主要包括(1)嵌入式存儲，包括eMMC、UFS、ePOP及uMCP，用於智能手機、平板電腦及穿戴式裝置等消費裝置，以及若干車載應用；(2)適用於個人電腦、服務器及數據中心／車載相關應用的SATA及PCIe系列固態硬盤產品；(3)DRAM產品，包含用於智能手機及個人電腦的DDR及LPDDR產品；(4)移動存儲產品，如U盤及SD/microSD存儲卡；及(5)存儲顆粒產品，包含NAND Flash及DRAM晶圓及晶粒。

我們成立於2018年12月。於2023年，我們的收入已超過10億美元。我們由2023年的淨虧損人民幣117.5百萬元扭虧為盈，2024年淨利潤為人民幣482.9百萬元，2025年淨利潤為人民幣1,363.9百萬元，由2024年至2025年增加182.5%，並進一步錄得淨利潤由截至2025年4月30日止四個月的人民幣123.1百萬元增加3,020.8%至2026年同期的人民幣3,840.6百萬元。我們向消費級應用場景中的多個消費電子客戶及品牌供應存儲產品，包括小米、傳音、OPPO、Vivo、TCL及小度。我們已在消費級應用場景中建立競爭優勢，包括(i)對客戶需求的洞察、(ii)將客戶需求轉化為產品特性的技術優勢及(iii)新存儲產品的商業化能力。這些競爭優勢使我們能夠在多元化應用場景中複製我們的成功。我們於2023年開始為車規級應用場景提供存儲產品，並成功進入汽車製造商的Tier 1供應商(「**Tier 1供應商**」)⁽²⁾供應鏈。我們已實現企業級應用場景存儲產品的量產。

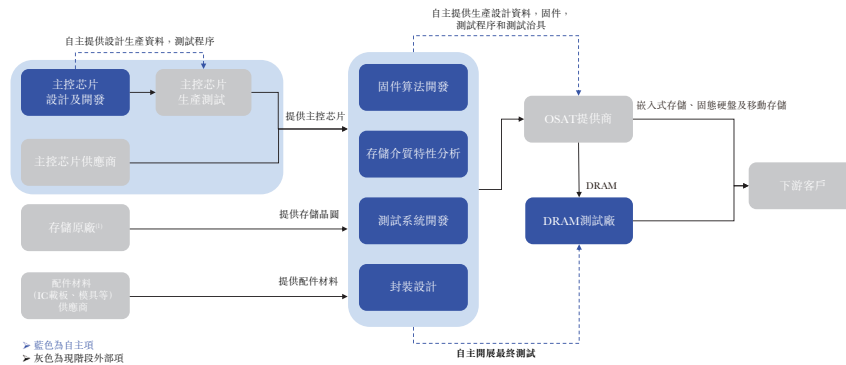
⁽¹⁾ 就本文件而言，存儲產品一般指用於在電子設備及系統中實現臨時或永久數據存儲及訪問的硬件組件或集成產品。其為數據存儲、讀取及傳輸的關鍵載體，包括但不限於嵌入式存儲產品(如eMMC、UFS、eMCP/uMCP及ePOP)、固態硬盤產品(如SATA固態硬盤、PCIe固態硬盤及便攜式固態硬盤)、DRAM產品(如DDR模組及LPDDR)、移動存儲產品(如U盤及SD/microSD存儲卡)、存儲顆粒產品，以及其他存儲產品。主控芯片不屬於存儲產品類別，因其並非作為存儲介質或獨立存儲設備；相反，主控芯片為邏輯及控制集成電路，乃若干存儲產品中用於管理主機與存儲介質之間數據交互的關鍵組件。

⁽²⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料，Tier 1供應商是汽車供應鏈中常用的行業術語，一般指直接向汽車製造商提供零部件、模組、系統或解決方案的供應商，通常基於直接供應或合同關係，並須符合該等汽車製造商的相關資格認證、驗證、質量控制及交付要求。

概 要

AI技術正邁入加速應用的關鍵階段。2025年全球產生的數據總量接近200ZB。數據量的激增是推動半導體市場快速增長的關鍵因素。AI技術的核心基礎構成包括(i)存力、(ii)算力及(iii)運力。存力是基礎，承擔AI訓練所需海量數據的存儲、管理與調度。存儲產品作為存力的核心支柱，在決定AI技術的部署效率、運行穩定性及規模化發展方面發揮著決定性作用。憑借現有的客戶網絡，我們將在AI時代持續拓展我們的存儲產品的應用場景，並連接更多客戶。

下圖說明我們於存儲產品產業鏈中的角色：



⁽¹⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料，存儲原廠為存儲產品行業內的行業術語，一般指具備原始存儲晶圓或芯片設計、研發及製造能力的存儲產品製造商，通常涵蓋NAND Flash及／或DRAM等核心存儲晶圓或芯片的開發、生產及供應。

我們的客戶基礎與供應鏈

客戶結構：我們的客戶基礎涵蓋業內頭部企業。我們的客戶佈局精準聚焦於存儲產品主要應用領域，涵蓋智能手機、平板電腦、個人電腦、智能影像設備及車載中控系統等。這些領域既是數字經濟發展的核心載體，也是AI驅動需求爆發的重點領域。這類客戶不僅訂單規模大、需求穩定，更具備持續的技術創新需求，推動我們的產品不斷進步與迭代，以滿足客戶不斷變化的多元需求。

客戶合作：我們注重與頭部客戶的深度合作。我們憑借在關鍵技術上的積累，與客戶合作開展技術需求對接與聯合驗證，可根據不同應用場景的特定需求，在存儲產品的容量、速度、功耗等維度進行針對性優化。例如，我們與智能手機供應商合作搭建聯合驗證實驗室，這使我們能夠提前捕捉存儲產品行業的技術發展趨勢。

供應鏈支撐：我們構建了全球化的供應鏈系統。我們與供應鏈上的行業龍頭企業建立了深度合作，包括(i)原材料供應方面的全球領先存儲原廠及主控供應商，(ii)晶圓加工方面的聯芯集成等晶圓製造商，及(iii)(a)封裝測試和(b)SMT與測試方面的華泰電子及沛頓科技等OSAT供應商。該等合作增強我們鎖定產能的能力，此乃由於我們一般與晶圓製造商及OSAT服務供應商訂立多年框架協議，並根據我們的生產規劃及客戶訂單計劃提前下達工單，以便其安排生產計劃及加工資源。此外，我們實施供應商管理及質量控制措施(包括嚴格的資質審計、專注於交付可靠性

概 要

及質量保證的定期績效考核，以及我們自身的產品檢驗，並就未通過檢驗的產品享有合同退貨權），以支持我們委外加工製造及封裝的可擴展性與可靠性，並協助我們履行大規模訂單。此外，我們與多家行業領先的存儲原廠及主控芯片供應商建立了超過三年的長期戰略合作關係。我們與該等存儲原廠及主控芯片供應商訂立年度採購協議，並就下一代存儲介質、工藝進展及架構升級等主題進行季度及月度技術交流。這一供應鏈基礎增強我們整合資源的能力，並支持我們生態系統的可持續增長。

我們採用輕資產模式運營，主要將晶圓加工、封裝及測試委外予第三方晶圓製造商及OSAT服務供應商，而不像某些同業（即獨立存儲器廠商）那樣對內部封裝及測試設施進行大量資本投資。存儲產品的封裝及測試由相對成熟的產業鏈支持，且市場上有眾多晶圓製造商及OSAT服務供應商，這使我們在選擇服務供應商方面具有靈活性，且截至最後實際可行日期，我們在與該等合作夥伴的合作中並未遇到任何重大產能限制。我們相信此模式在商業及戰略上均具裨益，因為它能減少前期資本開支及固定成本，使我們能夠利用成熟的晶圓製造商及OSAT合作夥伴的技術、規模及製造能力，提升不同產品類別及客戶要求下的生產靈活性及可擴展性，並使我們能夠將資源集中於主控芯片設計與開發、固件算法開發、測試系統開發及存儲介質特性分析等核心能力。同時，與自行進行封裝及測試的同業相比，我們的輕資產模式可能會使我們對若干封裝及測試流程的直接控制較少，並且我們可能更容易受到第三方產能分配、交貨週期波動、質量控制協調及供應鏈中斷的影響。

我們的市場機遇

數據密集型應用(包括AI相關應用)推動的市場需求

AI相關及其他數據密集型應用預計將推動對具有更高容量、性能及可靠性要求的存儲產品的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，全球存儲產品市場預計由2026年的3,775億美元增長至2030年的7,238億美元，年複合增長率為17.7%。我們相信，儘管存儲產品的需求仍然受到行業週期性、供需狀況、產品採用程度和其他市場因素的影響，但該等市場趨勢可能為存儲產品企業創造機遇。

- **消費級應用場景：**消費級應用的AI賦能升級正日益貼合以用戶為核心的需求。這一轉型涵蓋AI手機、AI平板電腦及AI個人電腦（即配備專用人工智能處理能力以於本地運行若干人工智能功能的智能手機、平板電腦及個人電腦，包括圖像增強、語音識別、實時翻譯、摘要總結及其他設備端智能輔助等功能）的快速迭代，以及智能影像和可穿戴設備中AI功能的拓展。消費級應用場景為2025年全球存儲產品市場中規模最大的應用場景類別。消費級應用場景的全球市場規模於2025年為874億美元，並預計於2026年至2030年期間實現進一步增長。
- **企業級應用場景：**伴隨大模型訓練、雲計算服務及行業數據的指數級增長，繼算力之後，存力已成為關鍵瓶頸，推動存儲需求實現前所未有的增長。企業級應用場景的市場規模預計將由2026年的1,042億美元增長至2030年的1,961億美元，年複合增長率為17.1%。此外，企業級應用場景為2025年全球存儲產品市場中規模第二大的應用場景類別。

概 要

- **車規級應用場景：**用於車規級場景的存儲產品需滿足嚴苛的耐溫、抗衝擊及可靠性標準，且量產環節需通過複雜的認證流程。車規級應用場景正加速向電動化、智能化及IoT方向轉型。車規級應用場景的市場規模預計將由2026年的877億美元增長至2030年的1,795億美元，年複合增長率為19.6%。

行業週期及數據密集型應用的需求

根據弗若斯特沙利文的資料，AI相關及其他數據密集型應用的需求，加上供應結構的變化，推動了2025年若干存儲產品的價格上漲。然而，存儲產品行業歷來具有週期性，可能持續出現價格波動、庫存調整及供需失衡。概不保證該等需求增長或價格趨勢將會持續。

我們的優勢及戰略

我們相信，以下優勢使我們能夠把握未來機遇，並推動持續增長：(i)一家領先的獨立存儲器廠商；(ii)持續的技術創新；(iii)性能卓越、應用場景多元的產品組合；(iv)覆蓋行業頭部企業的客商生態系統；及(v)經驗豐富的管理團隊。我們擬實施以下戰略：(i)持續投資於技術能力與產品開發；(ii)持續開發存儲產品，拓展多元應用場景；(iii)深化全球化戰略佈局；及(iv) 構建多層次人才發展架構。

我們的產品

我們的產品主要包括以下產品：

- **嵌入式存儲：**嵌入式存儲為我們的核心產品。嵌入式存儲指集成於電子產品主系統的存儲模塊。憑藉多年技術積累，我們構建了多元化嵌入式存儲產品線，涵蓋eMMC、UFS、ePOP及uMCP。我們的嵌入式存儲產品可應用於智能手機、平板電腦、AI攝像頭、無人機、AI眼鏡、智能手錶、相機、車載中控系統、智能座艙系統及T-Box等領域。
- **固態硬盤：**固態硬盤指安裝於電腦或服務器內的內置存儲組件，相比傳統硬盤具備更優的性能及可靠性。在SATA及PCIe產品線中，我們支持多代接口規格，如SATA 3.0、PCIe3.0及PCIe4.0。我們的固態硬盤應用場景覆蓋範圍正由消費級拓展至車規級與企業級。我們的固態硬盤產品可應用於個人電腦、數據中心及車載中控系統等領域。
- **DRAM：**DRAM指一種易失性存儲器，用於電腦及其他設備存儲正在使用或處理的數據，需定期刷新以維持存儲信息。我們的DRAM產品組合涵蓋多種產品類別，包括DDR4及DDR5、LPDDR4X及LPDDR5X低功耗存儲器，以及DDR4及DDR5 DRAM模組。我們的DRAM產品可應用於智能手機及個人電腦等領域。
- **移動存儲：**移動存儲指便攜式存儲設備。我們的移動存儲產品包括U盤及microSD存儲卡。
- **存儲顆粒：**我們的存儲顆粒產品主要包括(i) NAND Flash晶圓及晶粒，及(ii) DRAM晶圓及晶粒。我們的存儲顆粒用於生產嵌入式存儲、固態硬盤、DRAM及移動存儲。

概 要

下表載列我們於往績記錄期間的產品詳情，其主要功能為數據存儲。

產品類別	領域	主要產品	主要性能指標	典型應用場景	開發狀態	目標客戶	每件價格區間 (人民幣元)	說明性示例	
嵌入式存儲	消費級	eMMC	技術：eMMCS.1	智能手機	已商業化	智能手機製造商	31-66	eMMC產品應用於手機及電視等終端設備，主要用於操作系統安裝及數據存儲。其特點是高集成度及低成本，同時在速度方面提供相對基本的性能。	
			容量：4GB至256GB						
			讀寫速度：高達320MB/s/260MB/s						
			工作溫度：-25℃至85℃						
			技術：UFS2.2/UFS3.1/UFS4.1						智能手機及平板電腦
		UFS	容量：32GB至1TB						
			讀寫速度：高達4,300MB/s/3,700MB/s						
			工作溫度：-25℃至85℃						
			ePOP	技術：ePOP5X	智能手錶及AI眼鏡	開發中	可穿戴設備製造商	不適用	ePOP產品應用於可穿戴設備，例如智能手錶及AI眼鏡。通過將存儲及內存整合於堆疊封裝中，其能顯著減少印刷電路板空間，非常適合內部空間極為受限的緊湊型電子設備。
		容量：64GB+4GB至128GB+4GB							
				讀寫速度：高達320MB/s/260MB/s					
				LPDDR數據速率：高達8,533Mbps					
				工作溫度：-25℃至85℃					
uMCP	技術：uMCP4X	智能手機及平板電腦	已商業化	模組製造商	36-295	uMCP產品應用於中高端智能手機。通過將UFS快閃存儲及LPDDR內存集成於單一封裝內，其能減小佔用面積，並為電池或攝像頭模組等元件騰出空間，同時保持快速的讀寫性能。			
	容量：64GB+4GB至512GB+16GB								
							讀寫速度：高達1,020MB/s/880MB/s		
							LPDDR數據速率：高達4,266Mbps		
							工作溫度：-25℃至85℃		
車規級	eMMC	技術：eMMCS.1	智能座艙系統、車載中控系統及T-BOX	已商業化	Tier 1供應商及汽車製造商	22-160	車規級eMMC應用於車輪儀表板、車載導航系統及行車記錄儀等場景，主要用於存儲地圖數據、系統固件及其他信息。其特點是相比消費級產品，對耐溫性及耐久性有更嚴格的要求，確保車輛運行期間的穩定可靠性能。		
		容量：8GB至256GB							
		讀寫速度：高達320MB/s/260MB/s							
		工作溫度：-40℃至105℃							
		UFS						技術：UFS2.1/UFS3.1/UFS4.1	智能座艙系統及車載中控系統
容量：64GB至512GB									
讀寫速度：高達4,300MB/s/3,700MB/s									
工作溫度：-40℃至105℃									

概 要

產品類別	領域	主要產品	主要性能指標	典型應用場景	開發狀態	目標客戶	每件價格區間 (人民幣元)	說明性示例
固態硬盤	消費級	主要產品	技術：SATA3.0	個人電腦及 平板電腦	已商業化	電腦製造商及平板電腦製造商	47-4,392	SATA固態硬盤應用於個人電腦及平板電腦，作為系統驅動或存儲驅動。與傳統硬盤驅動器相比，其讀寫速度顯著提升，能夠實現更快的開機時間及更迅速的應用程序加載。
		• SATA固態硬盤	容量：128GB至16TB					
			讀寫速度：高達540MB/s/500MB/s					
			工作溫度：0℃至70℃					
		• PCIe固態硬盤	技術：PCIe3.0/PCIe4.0	個人電腦及 平板電腦	已商業化	電腦製造商及平板電腦製造商	63-3,239	PCIe固態硬盤應用於高性能個人電腦及平板電腦等場景，借助更高速的接口，其適用於大型遊戲及視頻編輯等場景。其特點是順序讀寫速度可達SATA固態硬盤的數倍，能夠實現更高效的大型文件傳輸。
			容量：128GB至4TB					
			讀寫速度：高達7,400MB/s/6,500MB/s					
			工作溫度：0℃至70℃					
		• 便攜式固態硬盤	技術：USB3.2	個人電腦及 平板電腦	已商業化	便攜式固態硬盤品牌製造商	78-541	便攜式固態硬盤應用於個人數據備份、跨設備文件傳輸以及智能手機和電腦的外部存儲。其特點是小巧的外形及通過USB接口實現即插即用功能，在高速讀寫性能與便攜性之間取得平衡，方便出行時隨時存取重要數據。
			容量：128GB至2TB					
			讀寫速度：高達2,000MB/s/2,000MB/s					
			工作溫度：0℃至70℃					
	企業級	• PCIe5.0企業級固態硬盤	技術：PCIe5.0-eSSD	數據中心	部分容量規格產品已商業化	互聯網公司、雲服務供應商及AI原生企業	18,881-35,008	企業級PCIe固態硬盤應用於數據中心及AI服務器等場景，主要用於處理高併發讀寫操作及數據庫工作負載。其特點是在長時間持續運行下性能穩定，並具備斷電保護等功能。
			容量：3.84TB至122.88TB					
			讀寫速度：高達13GB/s/10GB/s					
			工作溫度：0℃至77℃					
	車規級	• 車規級BGA固態硬盤	技術：BGA SSD PCIe4.0	車載中控系統	已商業化	Tier 1供應商及汽車製造商	251-1,247	車規級BGA固態硬盤應用於智能汽車（包括座艙及駕駛系統）。其採用芯片級封裝並直接焊接於主板上，外型小巧且抗震能力強，能在長時間車輛震動及寬溫下穩定運行。
			容量：256GB至1TB					
			讀寫速度：高達3,700MB/s/2,900MB/s					
			工作溫度：-40℃至105℃					
DRAM	消費級	• LPDDR	技術：LPDDR4X/LPDDR5X	智能手機	已商業化	智能手機製造商	5-323	LPDDR產品應用於智能手機及平板電腦等移動裝置，作為系統存儲，用於暫時存儲正在運行的應用程序數據。其特點是低功耗及低電壓，有助於延長電池續航力。
			容量：512MB至18GB					
			數據速率：高達8,533Mbps					
			工作溫度：-25℃至85℃					
		• DDR	技術：DDR3/DDR4/DDR5	個人電腦	已商業化	電腦製造商	5-63	DDR產品應用於桌面電腦及標準筆記本電腦，作為安裝於主板插槽內的存儲模組，用於與CPU進行快速數據交換。其特點是容量配置靈活及性能穩定，是電腦存儲的常見形式。
			容量：256MB至3GB					
			數據速率：高達6,400Mbps					
			工作溫度：0℃至85℃					

概 要

產品類別	領域	主要產品	主要性能指標	典型應用場景	開發狀態	目標客戶	每件價格區間 (人民幣元)	說明性示例
移動存儲	消費級	• DRAM模組	- 技術：DDR3/DDR4/DDR5 DRAM模組 - 容量：2GB至64GB - 數據速率：高達6,400Mbps - 工作溫度：0℃至70℃	個人電腦	已商業化	電腦製造商	14-925	DRAM模組通常用作筆記本電腦、桌面電腦及服務器的存儲模組。通過標準化接口安裝於設備中，用於暫時存儲CPU正在處理的數據。其特點是具有可升級性及可更換性。
		• DRAM模組－RDIMM	- 技術：DDR4/DDR5 DRAM模組 - 容量：16GB至96GB - 數據速率：高達5,600Mbps - 工作溫度：0℃至95℃	服務器及工作站	部分容量規格產品已商業化	服務器製造商、互聯網公司、AI公司及數據中心運營商	249-3,250	RDIMM模組專為高性能計算場景而開發，包括企業服務器、數據中心、HPC及AI應用。該等模組集成ECC功能，旨在滿足多個系統任務並行處理的需求。憑藉高可靠性及穩定性，其能有效支持服務器在高負載環境下運行。
		• U盤	- 技術：USB2.0/USB3.0 - 容量：1GB至1TB - 讀寫速度：高達220MB/s/130MB/s - 工作溫度：0℃至70℃	個人電腦及服務器	已商業化	監控設備製造商、汽車製造商、音頻設備製造商及電腦製造商	6-134	U盤用於臨時個人檔案存儲、文件傳輸及製作系統安裝媒體。其通過USB接口連接至電腦及電視等設備，特點是即插即用，外形小巧及易於使用。
		• microSD	- 技術：microSDHC/microSDXC/UHS-I/V30/A2 - 容量：2GB至256GB - 讀寫速度：高達95MB/s/85MB/s - 工作溫度：0℃至70℃	智能手機、相機及無人機	已商業化	智能手機製造商、運動相機製造商、汽車製造商、監控設備製造商及無人機製造商	11-73	MicroSD卡應用於智能手機存儲擴充、運動相機、無人機及監控設備等場景。作為移動存儲介質，其用於存儲照片及視頻等文件。其特點是外形小巧，容量選項廣泛及易於更換。

概 要

我們的存儲技術平台

我們的存儲技術平台主要包括以下關鍵技術：

- **主控芯片設計與開發。**我們已具備自主設計與開發主控芯片的能力。通過專有芯片架構與電路設計，我們將關鍵通用固件算法轉化為硬件加速原生功能，以達到高讀寫速度與低功耗。同時，我們對芯片尺寸進行優化，在有限佔位面積內實現性能與成本的有效平衡。我們自主設計與開發的主控芯片是我們在市場競爭中的關鍵優勢來源。

我們從商業化角度規劃主控芯片的設計與研發工作，以存儲產品市場的主流需求為導向。截至最後實際可行日期，除已進入量產階段的主控芯片外，我們自主設計研發的主控芯片共有八款型號，分處送樣以及流片、後端設計及前端設計等不同研發階段，形成了兼具高效研發、產品組合多元化及研發管線層級化特點的主控芯片研發體系。

隨著自主設計研發的主控芯片在存儲產品中的應用進一步深化，我們預計相關研發能力將進一步鞏固本公司的競爭優勢，降低銷售成本並提升毛利率。

- **固件算法開發。**我們自主開發核心固件算法，包括先進的閃存轉換層、垃圾回收機制、磨損均衡算法及動態低功耗平衡算法，能夠基於硬件能力實現存儲介質的精確調度和優化。這些技術不僅將讀寫速度提升至行業領先水平，還大幅降低了延遲與動態功耗，實現高性能與低功耗的最優平衡，為用戶帶來更流暢、更持久的使用體驗。
- **測試系統開發。**我們構建了覆蓋芯片級至系統級的綜合自主開發測試體系。在芯片級，依託自主研發的MBIST/LBIST框架，我們開展自動化單元測試、模擬老化及極端條件驗證。在系統級，我們部署全平台壓力測試與大規模兼容性測試，搭建堅實的質量保障屏障。該體系可有效識別並解決設計缺陷與潛在故障，顯著提升產品質量與可靠性。此外，我們開發了一套完全自主的量產測試系統，採用高度自動化測試程序、仿真測試方法及先進診斷工具，快速完成產品性能、可靠性、兼容性與老化特性的全面評估。
- **存儲介質特性分析。**針對來自不同供應商的存儲介質(如NAND Flash)，我們開展底層深度特性分析，精準分析在不同工藝節點、電壓及溫度下的電學特性與衰減規律。通過充分掌握各供應商介質的特性，我們可根據客戶應用場景精準匹配最適配的存儲介質，提供優質且高性價比的產品。該研究同時為固件算法開發與主控芯片設計與開發奠定技術基礎，支持對存儲介質進行精準分檔篩選，最大化挖掘介質性能，預測並降低介質使用相關潛在風險，從而保障產品在全生命週期內具備卓越的可靠性與長期穩定性。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的銷售渠道由直銷和分銷構成。我們的客戶包括(其中包括)智能手機及平板電腦製造商、可穿戴設備製造商、模組製造商、Tier 1供應商、汽車製造商及電腦製造商。於往績記錄期間，我們的大部分產品透過直銷出售，剩餘部分則透過分銷出售。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，來自直銷的收入分別為人民幣5,072.6百萬元、人民幣6,410.6百萬元、人民幣7,388.2百萬元、人民幣1,797.7百萬元及人民幣4,348.1百萬元，分別佔我們同期總收入的57.8%、73.5%、65.7%、64.1%及54.3%；而來自分銷的收入分別為人民幣3,708.1百萬元、人民幣2,307.8百萬元、人民幣3,849.4百萬元、人民幣1,006.8百萬元及人民幣3,664.2百萬元，分別佔我們同期總收入的42.2%、26.5%、34.3%、35.9%及45.7%。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣5,210.6百萬元、人民幣5,740.0百萬元、人民幣5,226.5百萬元及人民幣3,273.9百萬元，分別佔我們同期總收入的59.4%、65.7%、46.6%及40.8%。於往績記錄期間各期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的20.9%、33.4%、15.4%及15.6%。

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括原材料供應商及服務供應商，包括存儲原廠(「存儲原廠」)⁽¹⁾、主控芯片供應商、晶圓製造商及OSAT供應商。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月，來自我們前五大供應商的採購額分別為人民幣3,808.5百萬元、人民幣4,182.5百萬元、人民幣6,616.4百萬元及人民幣4,310.2百萬元，分別佔我們總採購額的43.5%、49.4%、55.5%及63.0%。此外，於相同期間，我們從最大供應商處採購的金額分別佔我們總採購額的12.6%、11.6%、15.7%及19.8%。

競爭

全球存儲產品行業市場空間龐大。2025年全球存儲產品市場規模達2,890億美元。市場規模預計將由2026年的3,775億美元持續增長至2030年的7,238億美元，期間年複合增長率為17.7%。我們主要與全球及本地獨立存儲器廠商競爭。我們市場的主要競爭因素包括技術專業知識及創新研發能力、產品開發能力及供應鏈合作關係。有關我們的行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

合肥兆芯被列入實體清單

於2022年12月16日，美國商務部工業與安全局(「BIS」)將我們的全資附屬公司合肥兆芯電子有限公司(「合肥兆芯」)列入實體清單。BIS表示，該決定是基於有資料顯示，包括合肥兆芯在內的若干公司存在將物項轉移予實體清單相關方(即Huawei Technologies Co., Ltd.及Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.)的重大風險。經對本集團的銷售記錄進行內部審查後，我們確認，本集團(包括合肥兆芯)自成立以來從未與Huawei或Hikvision進行任何業務交易，亦從未向Huawei或Hikvision銷售任何產品。實體清單指定意味著，向合肥兆芯出口、再出口或(境內)轉讓

⁽¹⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料，存儲原廠為存儲產品行業內的行業術語，一般指具備原始存儲晶圓或芯片設計、研發及製造能力的存儲產品製造商，通常涵蓋NAND Flash及／或DRAM等核心存儲晶圓或芯片的開發、生產及供應。與獨立存儲器廠商相比，存儲原廠一般在芯片設計、工藝技術、晶圓製造及大規模生產方面擁有較強的上游能力，並可能透過垂直整合運營提供存儲產品。

概 要

受《美國出口管理條例》(「《出口管理條例》」)規限的物項(包括受美國出口管制規限的若干美國原產物項及若干非美國原產物項)可能需要獲得BIS許可證，並可能限制合肥兆芯採購或取得受《出口管理條例》規限的若干貨品、軟件及技術的能力。該指定本身並未直接限制合肥兆芯的外部銷售活動、對外服務或售後活動，或其自身的財務活動或研發活動，但若該等活動依賴於取得受《出口管理條例》規限的貨品、軟件或技術，則可能在實踐中受到影響。BIS對合肥兆芯施加的限制並不適用於本集團的其他成員公司(如若關聯規則日後恢復實施，則合肥億超(由合肥兆芯全資擁有)將須遵守實體清單許可規定)。

被列入實體清單後，合肥兆芯已逐步減少銷售活動，目前僅銷售現有庫存；根據我們對合肥兆芯現有庫存及市場需求的評估，我們預期合肥兆芯將於2026年末停止其銷售活動。

於往績記錄期間，合肥兆芯的收入貢獻對本集團而言仍屬不重大。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月，合肥兆芯的收入貢獻分別約佔我們總收入的3.0%、0.2%、0.1%及不足0.1%。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月，合肥兆芯分別擁有約155名、22名、14名及9名員工，分別佔本集團各該年度員工總數的約19.8%、1.9%、1.0%及0.7%。我們已實施運營隔離及合規措施以降低相關風險，包括在合肥兆芯與本集團其他成員公司之間進行研發、採購、銷售、人員角色及IT系統的隔離。根據我們的國際制裁法律顧問的意見，BIS對合肥兆芯施加的限制並不適用於本集團的其他成員公司(如若關聯規則日後恢復實施，則合肥億超(由合肥兆芯全資擁有)將須遵守實體清單許可規定)。根據我們及我們的國際制裁法律顧問進行的評估，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的業務活動應不涉及任何重大出口管制或制裁風險，且合肥兆芯被列入實體清單一事不應對我們的供應鏈、業務運營、財務表現、研發能力以及產品及服務組合造成任何重大影響。詳情請參閱「業務—美國出口管制、制裁及合肥兆芯被列入實體清單」及「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能面臨與國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制和制裁，而我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響」。

歷史財務資料概要

綜合損益表概要

下表載列於往績記錄期間我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
收入.....	8,780,699	100.0	8,718,412	100.0	11,237,576	100.0	2,804,510	100.0	8,012,275	100.0
銷售成本.....	(8,363,547)	(95.2)	(7,318,805)	(83.9)	(8,791,188)	(78.2)	(2,417,918)	(86.2)	(3,043,467)	(38.0)
毛利.....	417,152	4.8	1,399,607	16.1	2,446,388	21.8	386,592	13.8	4,968,808	62.0
其他收入及收益.....	51,585	0.6	38,926	0.4	44,615	0.4	19,441	0.7	6,267	0.1
銷售及分銷開支.....	(41,924)	(0.5)	(52,916)	(0.6)	(65,934)	(0.6)	(20,011)	(0.7)	(28,436)	(0.4)
行政開支.....	(161,960)	(1.9)	(148,063)	(1.7)	(191,085)	(1.7)	(52,992)	(2.0)	(80,785)	(1.1)

概 要

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
研發開支	(282,563)	(3.2)	(392,182)	(4.5)	(493,180)	(4.4)	(151,400)	(5.4)	(199,632)	(2.5)
金融資產減值虧損淨額	(19,938)	(0.2)	(13,868)	(0.2)	23,693	0.2	7,088	0.3	(9,484)	(0.1)
其他開支	(8,480)	(0.1)	(96,658)	(1.1)	(37,685)	(0.3)	(6)	(0.0)	(90,734)	(1.1)
融資成本	(72,342)	(0.9)	(154,607)	(1.8)	(137,844)	(1.2)	(44,545)	(1.6)	(42,558)	(0.5)
應佔聯營公司虧損	(13,059)	(0.1)	(11,654)	(0.1)	(14,054)	(0.2)	(3,577)	(0.1)	5,058	0.1
除稅前(虧損)/利潤	(131,529)	(1.5)	568,585	6.5	1,574,914	14.0	140,590	5.0	4,528,504	56.5
所得稅抵免/(開支)	14,079	0.2	(85,712)	(1.0)	(211,029)	(1.9)	(17,522)	(0.6)	(687,858)	(8.6)
年/期內(虧損)/利潤	<u>(117,450)</u>	<u>(1.3)</u>	<u>482,873</u>	<u>5.5</u>	<u>1,363,885</u>	<u>12.1</u>	<u>123,068</u>	<u>4.4</u>	<u>3,840,646</u>	<u>47.9</u>

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們採用期內經調整利潤/(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 作為補充財務指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求，或非按國際財務報告準則所呈列。我們認為，此等非國際財務報告準則指標通過扣除若干項目所產生的潛在影響，有助於期間與期間之間、公司與公司之間的經營業績比較。我們相信，該等指標可提供有用信息，以彼等幫助本公司管理層相同的方式，幫助投資者理解及評估我們的綜合經營業績。然而，所呈列的期內經調整利潤/(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)，可能無法與其他公司所呈列的同類名稱指標進行比較。採用此等非國際財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，且投資者不應單獨考慮該等指標，或取代按國際財務報告準則項下所列報的我們的經營業績或財務狀況分析。下表呈列所示年度我們的非國際財務報告準則財務指標：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025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	人民幣千元
	(未經審計)				
年/期內利潤/(虧損)與經調整利潤/(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 的對賬					
年/期內(虧損)/利潤	<u>(117,450)</u>	<u>482,873</u>	<u>1,363,885</u>	<u>123,068</u>	<u>3,840,646</u>
加：					
以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	85,765	67,742	81,584	28,541	55,030
經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>(31,685)</u>	<u>550,615</u>	<u>1,445,469</u>	<u>151,609</u>	<u>3,895,676</u>
加：					
折舊及攤銷	125,556	161,911	169,248	53,848	59,741
融資成本淨額	71,491	154,047	137,191	44,412	39,693
所得稅開支/(抵免)	<u>(14,079)</u>	<u>85,712</u>	<u>211,029</u>	<u>17,522</u>	<u>687,858</u>
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)	<u>151,283</u>	<u>952,285</u>	<u>1,962,937</u>	<u>267,391</u>	<u>4,682,968</u>

(1) 以股份為基礎的付款開支為非現金開支。

概 要

收入

下表載列於往績記錄期間我們按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月					
	2023年		2024年		2025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	%	人民幣千元	%		
	(未經審計)											
嵌入式存儲	3,732,376	42.5	5,687,730	65.2	5,369,884	47.8	1,333,001	47.5	5,432,943	67.8		
固態硬盤	1,932,012	22.0	776,110	8.9	963,989	8.6	290,391	10.4	335,604	4.2		
DRAM	112,087	1.3	1,062,748	12.2	2,784,062	24.8	755,854	27.0	1,088,245	13.6		
移動存儲	321,041	3.7	227,486	2.6	345,603	3.1	100,569	3.6	213,546	2.7		
存儲顆粒	2,360,469	26.9	784,166	9.0	1,719,397	15.2	298,874	10.6	927,309	11.5		
其他 ⁽¹⁾	322,714	3.6	180,172	2.1	54,641	0.5	25,821	0.9	14,628	0.2		
總計	<u>8,780,699</u>	<u>100.0</u>	<u>8,718,412</u>	<u>100.0</u>	<u>11,237,576</u>	<u>100.0</u>	<u>2,804,510</u>	<u>100.0</u>	<u>8,012,275</u>	<u>100.0</u>		

- (1) 主要包括(i)主控芯片，按獨立單元銷售，該等芯片用於標準化主機與NAND存儲介質之間的通信，主要負責邏輯到物理地址映射及根據NAND的特性優化NAND的耐久性及性能；(ii)技術服務，主要包括向客戶提供的定製固件開發服務；及(iii)服務器，主要包括高性能服務器，包括集成計算設備及TPU 2U服務器，該等服務器集成了CPU/GPU、存儲器、高速存儲、網絡接口卡、散熱及電源系統，專為高密度並行計算及大規模AI模型計算場景而設計。

主要存儲產品的價格走勢及其對我們財務表現的影響

根據弗若斯特沙利文的資料，包括DRAM及基於NAND Flash的產品在內的主要存儲產品的市場價格，於2021年至2026年初經歷了階段性波動。2021年價格維持相對高位，主要由於全球供應鏈限制以及遠程工作、在線學習、雲服務及數字基礎設施帶來的強勁需求。2022年，由於終端消費電子需求減弱及行業進入存貨去庫存週期，價格顯著下跌，並於2023年至2025年中期維持相對較低水平，原因為前期產能擴張、消費級產品庫存較高、供需狀況相對寬鬆及需求增長不足。自2025年中後期至2026年初，價格顯著上漲，主要由於AI相關應用對高性能存儲產品的需求增加，以及領先的存儲原廠將產能重新分配予更高端及更高利潤的產品，導致若干傳統存儲產品的供應收緊。

下表載列我們的主要產品於往績記錄期間的銷量(以GB計)及每GB的平均售價：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	(百萬GB)	(每GB 人民幣元)	(百萬GB)	(每GB 人民幣元)	(百萬GB)	(每GB 人民幣元)	(百萬GB)	(每GB 人民幣元)	(百萬GB)	(每GB 人民幣元)
嵌入式存儲	12,410.7	0.30	15,462.7	0.37	26,307.0	0.20	5,694.6	0.23	10,684.5	0.51
固態硬盤	9,458.7	0.20	2,366.0	0.33	2,957.0	0.33	1,040.0	0.28	362.8	0.93
DRAM	11.6	9.64	75.7	14.05	197.3	14.11	61.8	12.24	31.1	34.98
移動存儲	1,285.0	0.25	788.1	0.29	1,253.4	0.28	411.9	0.24	311.7	0.68
存儲顆粒	14,058.8	0.17	2,387.5	0.33	4,308.2	0.40	901.1	0.33	2,827.0	0.33

我們的平均售價受市場價格走勢影響，但由於產品規格、客戶、我們的定價策略，以及(就嵌入式存儲而言)客戶供應安排下的會計呈列方式等因素，可能不會與該等走勢完全一致。2023年至2024年，我們嵌入式存儲、固態硬盤、DRAM、移動存儲及存儲顆粒產品的平均售價分別由

概 要

每GB人民幣0.30元上升至每GB人民幣0.37元、由每GB人民幣0.20元上升至每GB人民幣0.33元、由每GB人民幣9.64元上升至每GB人民幣14.05元、由每GB人民幣0.25元上升至每GB人民幣0.29元及由每GB人民幣0.17元上升至每GB人民幣0.33元。該等上升帶動我們的整體毛利率由2023年的4.8%增至2024年的16.1%，並支持我們於2024年實現扭虧為盈。

2024年至2025年，我們產品的平均售價走勢不一。嵌入式存儲的平均售價由每GB人民幣0.37元下降至每GB人民幣0.20元，主要由於客戶供應安排下的會計呈列方式所致；倘不計該安排，2024年及2025年的平均售價分別維持相對穩定於每GB人民幣0.48元及每GB人民幣0.47元。固態硬盤的平均售價維持穩定於每GB人民幣0.33元，而DRAM及存儲顆粒的平均售價則分別由每GB人民幣14.05元上升至每GB人民幣14.11元及由每GB人民幣0.33元上升至每GB人民幣0.40元。移動存儲的平均售價略為下降，由每GB人民幣0.29元降至每GB人民幣0.28元。因此，我們的整體毛利率由2024年的16.1%增至2025年的21.8%，不僅反映產品價格變動，亦反映產品組合變動、規模經濟效應提升以及原材料利用改善所帶來的單位成本下降。

自2025年4月30日止四個月至2026年4月30日止四個月，我們大部分主要產品類別的平均售價大幅上升。嵌入式存儲、固態硬盤、DRAM及移動存儲產品的平均售價分別由每GB人民幣0.23元上升至人民幣0.51元、由每GB人民幣0.28元上升至人民幣0.93元、由每GB人民幣12.24元上升至人民幣34.98元及由每GB人民幣0.24元上升至人民幣0.68元。嵌入式存儲的平均售價持續受到客戶供應安排下的會計列示方式影響；倘不包括該安排，嵌入式存儲的平均售價由每GB人民幣0.40元上升至人民幣1.75元。存儲顆粒的平均售價維持穩定。因此，我們的整體毛利率由截至2025年4月30日止四個月的13.8%上升至截至2026年4月30日止四個月的62.0%，反映存儲產品的市場價格上升，部分被因原材料價格上升導致若干產品的單位銷售成本增加所抵銷。

毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
嵌入式存儲	25,724	0.7	1,175,670	20.7	821,431	15.3	147,234	11.0	3,346,545	61.6
固態硬盤	122,792	6.4	79,116	10.2	320,796	33.3	43,266	14.9	248,556	74.1
DRAM	(22,480)	(20.1)	(93,623)	(8.8)	614,909	22.1	105,419	13.9	619,214	56.9
移動存儲	47,786	14.9	75,690	33.3	176,232	51.0	50,461	50.2	165,842	77.7
存儲顆粒	130,093	5.5	145,200	18.5	497,737	28.9	30,750	10.3	583,552	62.9
其他 ⁽¹⁾	113,237	35.1	17,554	9.7	15,283	28.0	9,462	36.6	5,099	34.9
總計	<u>417,152</u>	<u>4.8</u>	<u>1,399,607</u>	<u>16.1</u>	<u>2,446,388</u>	<u>21.8</u>	<u>386,592</u>	<u>13.8</u>	<u>4,968,808</u>	<u>62.0</u>

(未經審計)

(1) 主要包括(i)主控芯片；(ii)技術服務；及(iii)服務器。

於往績記錄期間，我們錄得2023年虧損淨額人民幣117.5百萬元，2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月淨利潤人民幣482.9百萬元，人民幣1,363.9百萬元、人民幣123.1百萬元及人民幣3,840.6百萬元。我們的淨利潤／(虧損)提高，乃主要由於毛利及毛利率變動。具體而言，我們的毛利由2023年的人人民幣417.2百萬元(毛利率4.8%)增至2024年的人人民幣1,399.6百萬元(毛利率16.1%)，這使我們於2024年實現年度盈利。我們的毛利率由2023年的4.8%上升至2024

概 要

年的16.1%，主要由於(1)嵌入式存儲的毛利率增加，根據弗若斯特沙利文的資料，主要由於嵌入式存儲的市場價格上升導致嵌入式存儲的平均售價上升；及(2)DRAM毛損率減少，主要由於我們推出新的DDR5產品（其平均售價較高及毛損率較低）導致DRAM的平均售價上升。我們的毛利進一步增加至2025年的人民幣2,446.4百萬元（毛利率為21.8%）。我們的毛利率由2024年的16.1%增加至2025年的21.8%，主要歸因於(i)我們的DRAM產品由毛損率8.8%扭虧為盈至毛利率22.1%，這是由於現有客戶採購增加，令規模經濟效應有所提升；及(ii)我們的固態硬盤產品及存儲顆粒產品的毛利率分別由10.2%提升至33.3%及由18.5%提升至28.9%，主要分別由於我們的技術能力提升導致固態硬盤產品單位銷售成本下降，從而實現了對原材料更有效的利用，以及存儲顆粒產品的平均售價上升。我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣386.6百萬元進一步增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣4,968.8百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的13.8%增加至截至2026年4月30日止四個月的62.0%，主要歸因於我們主要產品類別的毛利率上升，其主要由存儲產品的市場價格上升所致。

財務狀況選定項目概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	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
非流動資產	1,100,973	975,372	862,592	949,863
流動資產	4,767,861	6,654,798	9,541,050	17,716,693
資產總值	5,868,834	7,630,170	10,403,642	18,666,556
非流動負債	119,396	123,716	868,303	1,351,031
流動負債	3,755,904	4,915,795	5,189,172	9,133,542
負債總額	3,875,300	5,039,511	6,057,475	10,484,573
流動資產淨值	1,011,957	1,739,003	4,351,878	8,583,151
資產淨值	1,993,534	2,590,659	4,346,167	8,181,983
股本	442,650	449,354	467,814	467,814
儲備	1,550,884	2,141,305	3,878,353	7,714,169
權益總額	1,993,534	2,590,659	4,346,167	8,181,983

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,993.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,590.7百萬元，主要是由於年內全面收入人民幣492.7百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款人民幣67.7百萬元及發行股份人民幣54.2百萬元，部分被確認普通股贖回負債人民幣30.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4,346.2百萬元，主要是由於年內全面收入人民幣1,316.7百萬元、發行股份人民幣338.5百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣81.6百萬元。截至2026年4月30日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣8,182.0百萬元，主要由期內全面收入總額人民幣3,779.8百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣55.0百萬元所致。詳情請參閱附錄一的綜合權益變動表。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列我們於往績記錄期間的選定現金流量表數據：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025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 (未經審計)	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量					
淨額.....	(1,048,244)	(1,122,025)	716,701	(430,187)	(2,691,062)
投資活動所用現金流量淨額.....	(8,370)	(127,643)	(120,875)	(31,704)	(28,779)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	1,245,558	1,269,111	(247,600)	401,055	2,846,459
現金及現金等價物淨增加.....	188,944	19,443	348,226	(60,836)	126,618
年／期初現金及現金等價物.....	91,148	254,714	275,790	275,790	562,614
年／期末現金及現金等價物.....	254,714	275,790	562,614	211,751	624,593

我們於2023年、2024年及截至2026年4月30日止四個月分別錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣1,048.2百萬元、人民幣1,122.0百萬元及人民幣2,691.1百萬元，主要由於與我們業務發展及擴張相關的運營資金需求，並於2025年錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣716.7百萬元。於2023年，我們的經營現金流出主要歸因於除稅前虧損人民幣131.5百萬元及運營資金變動，包括貿易應收款項增加人民幣1,375.3百萬元及存貨增加人民幣547.5百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣589.8百萬元以及非現金及非經營項目所抵銷。於2024年，我們的經營現金流出主要歸因於運營資金變動，包括存貨增加人民幣1,900.6百萬元、貿易應收款項增加人民幣326.1百萬元及貿易應付款項減少人民幣279.4百萬元，部分被除稅前利潤人民幣568.6百萬元以及非現金及非經營項目所抵銷。我們於2025年錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣716.7百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣1,574.9百萬元、貿易應付款項增加人民幣1,268.1百萬元及貿易應收款項減少人民幣1,058.2百萬元，部分被存貨增加人民幣3,214.2百萬元所抵銷。截至2026年4月30日止四個月，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣2,691.1百萬元，主要由於運營資金變動，包括存貨增加人民幣3,759.6百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3,128.5百萬元、貿易應收款項增加人民幣1,279.4百萬元以及已付所得稅人民幣330.4百萬元，部分被除稅前利潤人民幣4,528.5百萬元、合同負債增加人民幣568.0百萬元、貿易應付款項增加人民幣530.0百萬元以及非現金及非經營項目所抵銷。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度			截至4月30日或截至該日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
淨(損率)／利率.....	(1.3)%	5.5%	12.1%	4.4%	47.9%
流動比率.....	1.3	1.4	1.8	1.4	1.9

概 要

	截至12月31日或截至該日止年度			截至4月30日或截至該日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
經調整EBITDA (千元) (非國際財務報告準則計量)	151,283	952,285	1,962,937	267,391	4,682,968
股本(虧損)/回報率	(6.4)%	21.1%	39.3%	4.3%	61.3%

(未經審計)

風險因素

我們認為，我們的運營涉及若干風險及不確定性因素，其中部分非我們所能控制。我們面對的部分主要風險因素包括：(1)未能持續開發及創新我們的產品，以滿足客戶在功能、性能、可靠性、設計及安全性方面不斷變化的需求，這可能使我們無法留住現有客戶、吸引新客戶或增加銷售額；(2)我們所處行業競爭激烈，而我們無法與其他市場參與者有效競爭，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(3)新的科技成果或發展趨勢可能會使我們的產品失去競爭力或過時；(4)我們所競爭的市場歷來具有週期性，包括經濟低迷及平均售價下跌，該等因素已對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，未來亦可能造成重大不利影響；(5)未能有效管理我們的增長及擴張，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(6)未能有效管理新產品的推出，可能損害我們的競爭力或刺激客戶需求的能力；(7)未能為我們的產品獲得或維持足夠的知識產權保護，或該等保護的範圍可能不夠廣泛；(8)第三方指控我們侵犯其知識產權，以及潛在的知識產權談判及糾紛(包括與標準必要專利有關者)，該等談判及糾紛可能曠日持久，並可能導致負債、罰款、許可費、特許權使用費、和解付款、產品重新設計或暫停所涉產品的銷售；(9)與國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施相關的風險，包括實施貿易限制及制裁，以及我們對下游客戶向受限方或就受限最終用途進行轉售的控制能力有限，這可能對我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況造成不利影響；及(10)無法留住我們的高級管理團隊、關鍵員工及合資格員工，或無法吸引及競爭人才，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的控股股東

我們的執行董事、董事長兼總經理吳先生，透過(i)芯瑞來(由吳先生擁有約71.76%)；(ii)深圳聚邦(由吳先生作為普通及執行合夥人擁有約0.22%及由吳嘉敏(吳先生之女及執行董事)作為有限合夥人擁有約22.22%；及(iii)宏芯微、宏芯創、宏芯泰貳號、宏芯泰、寧波兆瀚、寧波兆信及杭州菲算(吳先生於其中均擔任普通合夥人及執行合夥人)，有權於截至最後實際可行日期在本公司股東會上行使約36.68%的投票權，且假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份，緊接[編纂]完成後，將有權控制本公司約[編纂]的投票權。

因此根據上市規則，吳先生、吳嘉敏女士、芯瑞來、深圳聚邦、宏芯微、宏芯創、宏芯泰貳號、宏芯泰、寧波兆瀚、寧波兆信及杭州菲算將共同構成我們的一組控股股東。有關我們公

概 要

司架構及控股股東股權的更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — 公司架構」各段落及「與控股股東的關係」一節。

[編纂]前投資

我們已與[編纂]前投資者進行[編纂]前投資，包括(其中包括)昆橋資本、聚源芯創、深圳高新投及合肥產投。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」各段。

持續關連交易

我們已進行並預計於[編纂]後將繼續進行若干交易，而有關交易將構成上市規則第14A章項下的不獲豁免持續關連交易。我們已向聯交所申請，而聯交所[已授出]有關我們與關連人士根據上市規則第14A章進行若干持續關連交易的豁免。有關持續關連交易及豁免的更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

[編纂]前購股權計劃

我們於2025年12月18日採納[編纂]前購股權計劃。詳情請參閱本文件附錄六「法定及一般資料 — 員工激勵計劃 — [編纂]前購股權計劃」各段。截至最後實際可行日期，尚未行使購股權項下的相關股份數目為6,095,000股，佔緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份)已發行股份約[編纂]%。假設根據[編纂]前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權悉數行使且[編纂]未獲行使，緊隨[編纂]完成後，本公司股東的已發行及尚未行使股權將被攤薄約[編纂]%。

[編纂]

概 要

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。中國法律規定，股息只能從我們的可分派利潤中派付。可分派利潤指我們的稅後利潤經彌補以往年度虧損（如有）、提取法定儲備（我們須按稅後利潤的10%提取法定儲備，當法定儲備累計額達到註冊資本的50%時，可停止提取）及按規定提取其他儲備。根據我們的公司章程，董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性及其當時可能認為相關的其他因素後於日後制定利潤分配預案。任何宣派及派付股息以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件、適用中國法律，並經股東於股東會上批准。據我們的中國法律顧問告知，除非我們擁有可供合法分派的利潤及儲備，否則概無股息應宣派或支付。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份，及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所載[編纂]的中位數），經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]及[編纂]以及估計[編纂]後，我們估計我們將收取[編纂][編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]用作以下用途：(1)[編纂]約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於存儲產品的開發及商業化；(2)[編纂]約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於主控芯片的研發及迭代；(3)[編纂]約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於提升我們的晶圓及主控芯片驗證及測試能力；及(4)[編纂]約[編纂]%，或[編纂]港元，預計用於運營資金及一般公司用途。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]，如[編纂]及[編纂]，及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用以及其他費用及開支。假設酌情激勵費用悉數支付，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使及概無根據[編纂]前購股權計劃發行額外股份）約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額的約[編纂]。在該估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂][編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]，已或預期將透過損益表支銷，而剩餘[編纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。我們在2023年及2024年並未確認任何[編纂]。我們於2025年及截至2026年4月30日止四個月分別在綜合損益及其他全面收入表中確認[編纂]為人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2026年4月30日（即我們最新綜合財務報表日期）起，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2026年4月30日起並無對本文件附錄一所載會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

於2024年1月，我們收到第三方（「企業X」）發出的函件，內容涉及企業X聲稱為與若干存儲相關標準相關的標準必要專利（「SEP」）的專利許可組合。企業X表達願意按公平、合理及無歧視（「FRAND」）原則與我們進行磋商。我們回覆企業X，表示願意進行此類磋商。截至最後實際可行日期，企業X與我們仍在按照FRAND原則持續進行善意磋商。詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 潛在的知識產權談判及糾紛，包括涉及標準必要專利的談判及糾紛，可能曠日持久，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響」。