

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們鑒於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

概覽

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、中國第二大獨立存儲器廠商。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。我們的存儲產品主要包括(i)嵌入式存儲、(ii)固態硬盤、(iii)DRAM及(iv)移動存儲。於2023年及2024年，我們的收入保持相對穩定，分別為人民幣8,780.7百萬元及人民幣8,718.4百萬元，並增加28.9%至2025年的人民幣11,237.6百萬元。我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,804.5百萬元增加185.7%至2026年同期的人民幣8,012.3百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣417.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,399.6百萬元，並進一步增加74.8%至2025年的人民幣2,446.4百萬元。我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣386.6百萬元增加至2026年同期的人民幣4,968.8百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

存儲產品的下游需求

我們的經營業績受存儲產品的市場規模及客戶需求影響。近年來，全球存儲產品市場規模整體呈增長態勢。全球存儲產品的市場規模由2021年的2,125億美元增長至2025年的2,890億美元，年複合增長率為8.0%；及預計該市場將由2026年的3,775億美元進一步增長至2030年的7,238億美元，2026年至2030年的年複合增長率為17.7%。按收入計，消費級是2025年全球存儲產品行業中最大的應用場景系列。消費級應用場景主要包括智能手機、平板電腦、個人電腦、智能影像設備、可穿戴設備、機器人及數據傳輸與備份等場景。以智能手機為例，2025年全球智能手機市場規模按銷量計達13億部。消費級應用場景的巨大市場規模為業務增長提供了空間。特別是，與存儲原廠相比，獨立存儲器廠商通常能更好地應對市場的多樣化長尾需求，其增長機遇主要在於消費級應用場景。

此外，我們的經營業績受到全球存儲產品市場行業週期的影響，行業週期通過反覆出現的價格波動和供需失衡直接影響我們的定價、利潤率及收入。在需求快速增長且採購積極的上行週期中，我們可能面臨需求激增，這將支撐更高的價格與收入，對我們的財務業績產生積極影響。相反，在需求減弱、產能擴張及庫存積壓引發的調整階段，我們可能面臨價格下跌，對我們的利潤率及盈利能力產生不利影響。此外，AI技術是存儲產品行業的核心增長驅動因素之一。作

財務資料

為AI數據存儲與供應的核心基礎設施，存儲容量表現直接影響AI訓練效率及實施結果。AI驅動下的數據需求激增，已推動存儲產品市場實現快速增長。此外，除消費級應用場景外，企業級應用場景與車規級應用場景亦有望為全球存儲產品市場的增長作出貢獻。

我們有效管理銷售成本的能力

我們的盈利能力在很大程度上取決於我們管理銷售成本的能力。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,363.5百萬元、人民幣7,318.8百萬元、人民幣8,791.2百萬元、人民幣2,417.9百萬元及人民幣3,043.5百萬元，分別佔各期間總收入的95.2%、83.9%、78.2%、86.2%及38.0%。於往績記錄期間，原材料成本為我們銷售成本的最大組成部分。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的原材料成本分別佔我們銷售成本總額的90.3%、88.9%、83.3%、87.2%及80.2%。於往績記錄期間，我們的原材料成本主要包括存儲晶圓及主控芯片的成本。於往績記錄期間，晶圓的市場價格有所波動。此外，於往績記錄期間，我們在原材料採購方面存在相對較高的集中度。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們向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%。

我們構建了國際化的供應鏈系統。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芯片供應商；(ii)聯芯集成等晶圓加工方面晶圓製造商及(iii)OSE、沛頓科技、華天科技等(a)封裝測試及(b)SMT與測試方面的OSAT供應商。該等合作增強我們提前鎖定產能的能力，確保履行大規模訂單所需的可擴展性與可靠性。這一穩健的供應鏈基礎增強我們無縫整合資源的能力，並支持我們生態鏈的可持續增長。

技術創新與研發投入

我們的經營業績在很大程度上取決於我們適應並有效運用最新技術進展的能力。保持創新領先地位，對於維持競爭力及滿足不斷變化的市場需求至關重要。我們持續開展研發活動、開發新技術、設計新產品及改進現有產品的能力，是我們在市場中取得成功的關鍵。因此，我們持續投入技術開發與創新，以鞏固相對同行的競爭優勢。於往績記錄期間，我們始終致力於產品研發。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為人民幣282.6百萬元、人民幣392.2百萬元、人民幣493.2百萬元、人民幣151.4百萬元及人民幣199.6百萬元。於往績記錄期間，我們的研發員工人數持續增加。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的研發團隊分別有472名、760名、859名及867名成員，佔我們員工總數的60.4%、66.6%、62.9%及62.5%。

存儲產品的定價

於往績記錄期間，我們存儲產品的平均售價於2023年至2024年整體呈上升趨勢，且剔除客戶供應安排的影響後，該平均售價從2024年到2025年總體保持穩定，而截至2026年4月30日止四個月與2025年同期相比大幅上漲。產品定價直接影響我們的收入、毛利率及經營業績。我們的產品定價在很大程度上取決於市場價格。

財務資料

產品組合

我們提供存儲產品綜合組合的能力，是影響我們財務狀況及經營業績的主要因素之一。我們未來的成功取決於能否預判行業趨勢，並開發出高性能產品，以滿足不同應用場景下下游客戶不斷變化的需求。於往績記錄期間，我們的收入主要包括銷售(i)嵌入式存儲；(ii)固態硬盤；(iii) DRAM；(iv)移動存儲及(v)存儲顆粒。於往績記錄期間，我們的收入及毛利率受到產品組合變化的影響：

- **收入**。在我們的產品組合中，DRAM的平均售價相對較高。因此，由於我們的主要客戶在完成認證後向我們進行大宗採購，導致DRAM銷量增長，其在我們總收入中的佔比亦逐步提升。DRAM的收入佔比由2023年的1.3%增加至2024年的12.2%，並進一步增加至2025年的24.8%。
- **毛利率**。我們的總毛利率可能受到不同產品毛利率的影響。於往績記錄期間，隨著產品收入佔比的變化，我們的毛利率亦受到影響。

我們旨在進一步豐富產品組合，並持續重點關注高毛利產品品類。通過不斷優化產品組合及依託技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現，並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及競爭壓力加劇，均可能對我們的財務業績產生影響。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，其中包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。於編製有關期間歷史財務資料時，我們已提早採納於2025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會計準則，連同相關過渡性條款。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟若干金融工具則以各有關期間末的公允價值計量。

主要會計政策及估計

編製歷史財務資料要求管理層對影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其附帶的披露作出判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。有關重大會計政策、估計、假設及判斷（其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要）詳載於本文件附錄一會計師報告附註3。

綜合損益表的主要組成部分

收入

我們的收入主要來自(i)嵌入式存儲；(ii)固態硬盤；(iii)DRAM；(iv)移動存儲；及(v)存儲顆粒。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料；(ii)委外加工服務；及(iii)其他。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以收入(以百分比列示)。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括(i)銀行利息收入；(ii)按公允價值計入損益的金融資產的投資收入；(iii)政府補助；(iv)外匯收益淨額；(v)視作出售於聯營公司投資的收益；及(vi)其他。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)員工薪酬；(ii)保險開支；(iii)以股份為基礎的付款薪酬；(iv)廣告及推廣費；(v)差旅及招待費及(vi)其他。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工薪酬；(ii)以股份為基礎的付款薪酬；(iii)折舊及攤銷；(iv)稅項及附加；(v)[編纂]；(vi)租賃付款及公用設施；(vii)諮詢及專業服務費；及(viii)其他。

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)技術服務費；(iv)以股份為基礎的付款薪酬及(v)其他。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)商譽減值；(ii)其他無形資產減值；(iii)外匯虧損及(iv)其他。

融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)其他貸款利息；(iii)租賃負債利息；(iv)普通股贖回負債利息；及(v)其他融資成本。

應佔聯營公司利潤及虧損

我們的應佔聯營公司利潤及虧損指我們應佔聯營公司的利潤或虧損淨額。

所得稅開支

我們的所得稅開支指我們根據我們運營或所處各稅務司法管轄區的相關法律及法規按適用稅率應付的所得稅。

有關適用稅項及稅率的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

財務資料

經營業績

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)		
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	(117,450)	(1.3)	482,873	5.5	1,363,885	12.1	123,068	4.4	3,840,646	47.9		

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，有助於不同期間、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。下表呈列所示期間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
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				(未經審計)	
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)/淨利潤 (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>

財務資料

	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
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)	(14,079)	85,712	211,029	17,522	687,858
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。

收入

按產品劃分的收入

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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
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；(ii)技術服務及(iii)服務器。

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

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,804.5百萬元增加185.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣8,012.3百萬元，主要由於嵌入式存儲的收入大幅增加。

財務資料

- **嵌入式存儲：**我們的嵌入式存儲產生的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1,333.0百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5,432.9百萬元，主要由於(1)我們嵌入式存儲的平均售價由每GB人民幣0.23元上升121.7%至每GB人民幣0.51元，主要反映了嵌入式存儲的有利市場狀況及價格上升趨勢。平均售價持續受客戶供應安排影響，而不計及該影響，我們嵌入式存儲的平均售價由截至2025年4月30日止四個月的每GB人民幣0.40元上升至截至2026年4月30日止四個月的每GB人民幣1.75元；及(2)銷量由5,694.6百萬GB增加至10,684.5百萬GB，主要由於客戶需求增加；詳情請參閱「業務—客戶供應安排」。
- **固態硬盤：**我們的固態硬盤產生的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣290.4百萬元增加15.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣335.6百萬元，主要由於我們固態硬盤的平均售價由每GB人民幣0.28元上升232.1%至每GB人民幣0.93元，反映固態硬盤的市場價格上升。該增幅部分被銷量由1,040.0百萬GB減少65.1%至362.8百萬GB所抵銷，原因為若干客戶於產品價格快速上升期間減少採購。
- **DRAM：**我們的DRAM產生的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣755.9百萬元增加44.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1,088.2百萬元，主要由於我們DRAM的平均售價由每GB人民幣12.24元上升185.8%至每GB人民幣34.98元，與DRAM市場價格上升一致。該增幅部分被銷量由61.8百萬GB減少49.7%至31.1百萬GB所抵銷，原因為若干客戶因價格上漲而減少採購。
- **移動存儲：**我們的移動存儲產生的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣100.6百萬元增加112.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣213.5百萬元，主要由於我們移動存儲的平均售價由每GB人民幣0.24元上升183.3%至每GB人民幣0.68元，主要反映移動存儲的市場價格上升。該增幅部分被銷量由411.9百萬GB減少24.3%至311.7百萬GB所抵銷，原因為若干客戶因產品價格上漲而減少採購。
- **存儲顆粒：**截至2026年4月30日止四個月，我們存儲顆粒產生的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣298.9百萬元大幅增加至人民幣927.3百萬元，主要受我們常規存儲顆粒產品的平均售價由每GB人民幣0.33元大幅上升至每GB人民幣1.30元所推動。我們的存儲顆粒銷量亦由901.1百萬GB增加213.7%至2,827.0百萬GB，主要由於低等級存儲顆粒產品的銷量增加，該等產品的平均售價較低。由於該等低等級存儲顆粒產品佔我們存儲顆粒銷量較高比例，故我們存儲顆粒產品的整體平均售價為每GB人民幣0.33元，部分抵銷了我們常規存儲顆粒產品平均售價大幅上升對收入的正面影響。

2025年與2024年比較：我們的收入由2024年的人民幣8,718.4百萬元增加28.9%至2025年的人人民幣11,237.6百萬元，主要是由於DRAM及存儲顆粒的收入增加，部分被嵌入式存儲收入下降所抵銷。

財務資料

- **嵌入式存儲：**我們的嵌入式存儲產生的收入由2024年的人民幣5,687.7百萬元減少5.6%至2025年的人民幣5,369.9百萬元，主要是由於我們嵌入式存儲的平均售價由2024年的每GB人民幣0.37元下降45.9%至2025年的每GB人民幣0.20元。該減少主要是由於(1)自2024年4月起採用的客戶供應安排項下的收入確認方法；及(2)本公司為鞏固客戶合作關係，向主要客戶提供更具競爭力價格的策略定價方針。詳情請參閱「業務—客戶供應安排」。
- **固態硬盤：**我們的固態硬盤產生的收入由2024年的人民幣776.1百萬元增加24.2%至2025年的人民幣964.0百萬元，主要是由於我們的客戶群擴大，導致我們的固態硬盤銷量從2,366.0百萬GB增加25.0%至2,957.0百萬GB。
- **DRAM：**我們的DRAM產生的收入由2024年的人民幣1,062.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣2,784.1百萬元，主要是由於我們的DRAM的銷量由75.7百萬GB大幅增加至197.3百萬GB。銷量增加主要是由於我們的DRAM產品於近年推出，且越來越多的客戶在完成認證後開始批量購買我們的DRAM。
- **移動存儲：**我們的移動存儲產生的收入由2024年的人民幣227.5百萬元增加51.9%至2025年的人民幣345.6百萬元，主要是由於我們移動存儲的銷量由788.1百萬GB增加59.0%至1,253.4百萬GB，乃由於(i)我們的客戶群擴大及(ii)我們大容量移動存儲的收入佔比增加。
- **存儲顆粒：**我們的存儲顆粒產生的收入由2024年的人民幣784.2百萬元增加119.3%至2025年的人民幣1,719.4百萬元，主要是由於(1)我們因應市場需求、市場價格走勢、我們的業務及財務狀況與生產計劃，調整存貨管理策略，帶動存儲顆粒的銷量由2,378.5百萬GB增加80.5%至4,308.2百萬GB，從而協助我們提升運營效率；及(2)低容量存儲顆粒產生的收入佔比上升，而低容量產品每GB平均售價普遍高於高容量產品，帶動存儲顆粒平均售價由每GB人民幣0.33元上升21.2%至每GB人民幣0.40元。
- **其他：**其他產生的收入由2024年的人民幣180.2百萬元大幅減少至2025年的人民幣54.6百萬元，主要是由於我們的主控芯片產生的收入有所下降，原因為我們將更多主控芯片用作自有存儲產品的元件。

2024年與2023年的比較：於2023年及2024年，我們的收入保持相對穩定，分別為人民幣8,780.7百萬元及人民幣8,718.4百萬元。

- **嵌入式存儲：**我們嵌入式存儲產生的收入由2023年的人民幣3,732.4百萬元增加52.4%至2024年的人民幣5,687.7百萬元，主要是由於(i)我們嵌入式存儲的銷量由12,410.7百萬GB增加24.6%至15,462.7百萬GB，乃主要由於我們與客戶的合作不斷深化，因此現有客戶需求增加；及(ii)我們的嵌入式存儲的平均售價由每GB人民幣0.30元增加23.3%至每GB人民幣0.37元，該增加主要受下游需求持續回暖與原廠供應受控，帶動嵌入式存儲的市場價格上漲所致。

財務資料

- **固態硬盤：**我們的固態硬盤產生的收入由2023年的人民幣1,932.0百萬元減少59.8%至2024年的人民幣776.1百萬元，主要是由於我們將更多資源配置於嵌入式存儲業務的優先發展。
- **DRAM：**我們的DRAM產生的收入由2023年的人民幣112.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,062.7百萬元，主要是由於：(i)我們的DRAM的銷量由11.6百萬GB大幅增加至75.7百萬GB，主要是由於(a)我們的DRAM產品於近年推出，且越來越多的客戶在完成認證後開始批量購買我們的DRAM；(b)我們的部分產品(如LPDDR)進入大規模生產；及(c)我們的客戶經常一併購買我們的DRAM及嵌入式存儲，其高銷量推動我們的DRAM銷量增加；及(ii)我們DRAM的平均售價由每GB人民幣9.64元增加45.7%至每GB人民幣14.05元，主要是由於我們平均售價較高的新DDR5產品的推出。
- **移動存儲：**我們的移動存儲產生的收入由2023年的人民幣321.0百萬元減少29.1%至2024年的人民幣227.5百萬元，主要是由於我們將更多資源配置於嵌入式存儲業務的優先發展。
- **存儲顆粒：**我們的存儲顆粒產生的收入由2023年的人民幣2,360.5百萬元減少66.8%至2024年的人民幣784.2百萬元，主要是由於我們的存儲顆粒銷量由14,058.8百萬GB減少83.0%至2,387.5百萬GB。銷量減少主要是由於我們將更多存儲顆粒用於滿足內部生產需求。我們存儲顆粒銷量的減少部分被其平均售價由每GB人民幣0.17元增加94.1%至每GB人民幣0.33元所抵銷。根據弗若斯特沙利文的資料，平均售價增加主要是由於存儲顆粒的市場價增加。
- **其他：**其他產生的收入由2023年的人民幣322.7百萬元減少44.2%至2024年的人民幣180.2百萬元，主要是由於(i)由於我們將更多資源分配至自身產品的研發，並減少向其他方提供有關服務的數量，導致技術服務收入減少；及(ii)主控芯片收入下降，主要是由於我們將更多主控芯片用於自身儲存器產品的元件。

按地區劃分的收入

下表載列於往績記錄期間我們按銷售合同對手方註冊地劃分的地區收入明細：

	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)									
中國內地	1,824,779	20.8	1,264,609	14.5	4,125,496	36.7	891,622	31.8	2,675,665	33.4
海外	6,955,920	79.2	7,453,803	85.5	7,112,080	63.3	1,912,888	68.2	5,336,610	66.6
中國香港 ⁽¹⁾	6,334,055	72.1	6,717,361	77.0	5,493,413	48.9	1,682,048	60.0	3,601,823	45.0
英國	307,775	3.5	358,163	4.1	118,407	1.1	14,065	0.5	63,443	0.8
中國台灣	167,853	1.9	213,586	2.4	454,487	4.0	163,452	5.8	237,075	3.0
新加坡	10,796	0.1	14,023	0.2	753,368	6.7	7,552	0.3	1,259,573	15.7
其他	135,441	1.6	150,670	1.8	292,405	2.6	45,771	1.6	174,696	2.1
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>

財務資料

- (1) 於往績記錄期間，我們的收入大部分來自海外市場。在海外市場中，我們的大部分收入來源於香港。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷」。

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：海外市場的收入佔比於截至2025年及2026年4月30日止四個月保持穩定。

2025年與2024年的比較：海外市場的收入佔比由2024年的85.5%減少至2025年的63.3%，主要是由於(i)我們的大部分DRAM客戶均位於中國內地，導致新DRAM的收入佔比提升；及(ii)我們的嵌入式存儲業務在中國內地的收入占比提升。

2024年與2023年的比較：海外市場的收入佔比由2023年的79.2%增加至2024年的85.5%，主要是由於(i)我們嵌入式存儲的海外市場收入佔比增加；及(ii)由於我們大多數固態硬盤客戶為國內客戶，固態硬盤的收入比例下降。

銷售成本

下表載列於往績記錄期間我們的銷售成本明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
原材料.....	7,556,231	90.3	6,502,860	88.9	7,321,858	83.3	2,107,928	87.2	2,439,993	80.2		
委外加工服務.....	660,515	7.9	688,895	9.4	1,316,663	15.0	267,509	11.1	553,465	18.2		
其他.....	146,801	1.8	127,050	1.7	152,667	1.7	42,481	1.7	50,009	1.6		
總計.....	<u>8,363,547</u>	<u>100.0</u>	<u>7,318,805</u>	<u>100.0</u>	<u>8,791,188</u>	<u>100.0</u>	<u>2,417,918</u>	<u>100.0</u>	<u>3,043,467</u>	<u>100.0</u>		

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2,417.9百萬元增加25.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3,043.5百萬元。然而，我們的銷售成本佔收入百分比於同期由86.2%下降至38.0%，主要由於銷售成本的增長低於收入的增長。銷售成本絕對金額的增加主要由於市場價格上漲導致原材料成本增加，部分被以下因素抵銷：(1)原材料及委外服務增加，原因為客戶供應安排項下的銷量大為增加；及(2)若干產品(包括DRAM及固態硬盤)的銷量減少。

2025年與2024年的比較：我們的銷售成本由2024年的人民幣7,318.8百萬元增加20.1%至2025年的人民幣8,791.2百萬元，主要是由於(i)原材料(尤其是晶圓)成本增加，該趨勢與我們的業務增長一致，及(ii)我們的委外加工服務有所增加，與存儲產品(尤其是嵌入式存儲)的銷量增長趨勢一致。

2024年與2023年的比較：我們的銷售成本由2023年的人民幣8,363.5百萬元減少12.5%至2024年的人民幣7,318.8百萬元，主要歸因於原材料成本下降。該下降主要歸因於我們使用的晶圓數量減少，特別是用於生產固態硬盤的晶圓數量減少。

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：

財務資料

	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	%
	(未經審計)									
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>

(1) 主要包括(i)主控芯片；(ii)技術服務及(iii)服務器。

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：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%，主要由於主要產品的毛利率增加，原因為存儲產品市場價格大幅上升。

- **嵌入式存儲：**我們的嵌入式存儲毛利率由截至2025年4月30日止四個月的11.0%增加至截至2026年4月30日止四個月的61.6%，主要由於嵌入式存儲的市場價格上升，部分被客戶供應安排下銷售的嵌入式存儲毛利率較低所抵銷。詳情請參閱「業務 — 客戶供應安排」。
- **固態硬盤：**我們的固態硬盤毛利率由截至2025年4月30日止四個月的14.9%增加至截至2026年4月30日止四個月的74.1%，主要由於固態硬盤的市場價格上升。
- **DRAM：**我們的DRAM毛利率由截至2025年4月30日止四個月的13.9%增加至截至2026年4月30日止四個月的56.9%，主要由於DRAM的市場價格上升，部分被單位銷售成本的增加所抵銷。
- **移動存儲：**我們的移動存儲毛利率由截至2025年4月30日止四個月的50.2%增加至截至2026年4月30日止四個月的77.7%，主要由於移動存儲的市場價格上升。
- **存儲顆粒：**我們的存儲顆粒毛利率由截至2025年4月30日止四個月的10.3%增加至截至2026年4月30日止四個月的62.9%，主要由於存儲顆粒市場價格上漲。

2025年與2024年的比較：我們的毛利率由2024年的16.1%增加至2025年的21.8%，主要是由於(i)我們的DRAM由毛損率扭虧為盈至毛利率；及(ii)固態硬盤的毛利率增加。具體而言：

- **嵌入式存儲：**我們嵌入式存儲的毛利率由2024年的20.7%下降至2025年的15.3%，主要由於(1)由於與相關客戶協商，客戶供應安排項下嵌入式存儲產品毛利率下降，及(2)為穩固客戶合作關係，我們主動調整定價策略，向重點客戶提供更具競爭力的報價。相關詳情請參閱「業務 — 客戶供應安排」。

財務資料

- **固態硬盤：**我們固態硬盤的毛利率由2024年的10.2%增加至2025年的33.3%，主要是由於我們的技術能力提升，導致單位銷售成本下降，從而實現了對原材料更有效的利用。
- **DRAM：**我們的DRAM於2024年錄得毛損率8.8%，而於2025年錄得毛利率22.1%，主要是由於越來越多的客戶在完成認證後開始批量購買我們的DRAM，導致我們的規模經濟增強。
- **移動存儲：**我們移動存儲的毛利率由2024年的33.3%增加為2025年的51.0%，主要由於我們的技術能力提升，使原材料得到更有效的利用，從而降低我們移動存儲的單位銷售成本。
- **存儲顆粒：**我們存儲顆粒的毛利率由2024年的18.5%增加至2025年的28.9%，主要是由於平均售價上升，原因為：(1)來自企業客戶的強勁需求令整體供應趨緊，並導致行業普遍漲價，尤其是在第四季度；及(2)低容量存儲顆粒的收入佔比增加，而此類產品的每GB平均售價通常高於高容量存儲顆粒。
- **其他：**其他的毛利率由2024年的9.7%增加至2025年的28.0%，主要是由於(i)我們主控芯片的毛利率上升及(ii)毛利率相對較高的服務器收入佔比增加。

2024年與2023年的比較：我們的毛利率由2023年的4.8%增加至2024年的16.1%，主要是由於(i)嵌入式存儲的毛利率增加，(ii)固態硬盤的毛利率增加，及(iii) DRAM毛損率減少。具體來說：

- **嵌入式存儲：**我們的嵌入式存儲的毛利率由2023年的0.7%上升至2024年的20.7%，主要是由於我們的嵌入式存儲的平均售價由每GB人民幣0.30元增加23.3%至每GB人民幣0.37元。根據弗若斯特沙利文的資料，該增加主要是由於嵌入式存儲的市場價格上升。
- **固態硬盤：**我們固態硬盤的毛利率由2023年的6.4%增加至2024年的10.2%，主要是由於我們固態硬盤的平均售價由每GB人民幣0.20元增加65.0%至每GB人民幣0.33元。主要是由於我們先進的SSD產品收入貢獻增加，此類產品的平均售價通常高於我們的其他SSD產品。我們固態硬盤平均售價的上升部分被固態硬盤單位銷售成本的增加所抵銷。根據弗若斯特沙利文的資料，該增加主要是由於晶圓的採購價增加，這與行業趨勢一致。
- **DRAM：**我們DRAM的毛損率由2023年的20.1%下降至2024年的8.8%，主要是由於我們的DRAM的平均售價因平均售價更高及毛損率更低的新DDR5產品的推出，由每GB人民幣9.64元增加45.7%至每GB人民幣14.05元。我們的DRAM的平均售價的增加部分被我們的DRAM的單位銷售成本增加所抵銷。根據弗若斯特沙利文的資料，該增加主要是由於晶圓的採購價增加，這與行業趨勢一致。我們於2023年及2024年錄得DRAM毛損率，主要是由於我們在DRAM業務之初並未實現規模經濟。

財務資料

- **移動存儲：**我們移動存儲的毛利率由2023年的14.9%增至2024年的33.3%，主要是由於：(i)在數據量需求快速增長及應用場景擴展的推動下，我們的高容量移動存儲的平均售價上升，帶動我們整體移動存儲平均售價增加16.0%，由每GB人民幣0.25元升至每GB人民幣0.29元；及(ii)我們移動存儲的單位銷售成本下降，乃由於我們的技術能力提升，從而實現了對原材料更有效的利用。
- **存儲顆粒：**我們存儲顆粒的毛利率由2023年的5.5%增加至2024年的18.5%，主要是由於我們存儲顆粒的平均售價由每GB人民幣0.17元增加94.1%至每GB人民幣0.33元。根據弗若斯特沙利文的資料，該增加是由於存儲顆粒的市場價格增加。
- **其他：**其他的毛利率由2023年的35.1%下降至2024年的9.7%，主要是由於我們主控芯片的毛利率下降，原因是我們在發展主控芯片業務時為促進市場擴張而採取了競爭性定價策略，導致主控芯片的平均售價下降。

其他收入及收益

下表載列我們於往績記錄期間其他收入及收益的明細：

	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)										
其他收入										
銀行利息收入.....	851	1.6	560	1.4	653	1.5	133	0.7	2,865	45.7
按公允價值計入損益的										
金融資產投資收入.....	241	0.5	—	—	—	—	—	—	—	—
政府補助.....	25,258	49.0	14,294	36.8	21,707	48.6	7,457	38.4	2,361	37.7
其他總收入.....	26,350	51.1	14,854	38.2	22,360	50.1	7,590	39.0	5,226	83.4
其他收益										
外匯收益淨額.....	5,405	10.5	22,725	58.4	—	—	11,374	58.5	—	—
視作出售聯營公司										
投資收益.....	19,359	37.5	—	—	10,865	24.4	—	—	—	—
出售於聯營公司的部分										
投資的收益.....	—	—	—	—	10,665	23.9	—	—	—	—
出售物業、廠房及										
設備收益.....	—	—	447	1.1	106	0.2	—	—	478	7.6
出售使用權資產收益.....	153	0.3	—	—	—	—	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	318	0.6	900	2.3	619	1.4	477	2.5	563	9.0
收益總額.....	25,235	48.9	24,072	61.8	22,255	49.9	11,851	61.0	1,041	16.6
其他收入及收益總額.....	51,585	100.0	38,926	100.0	44,615	100.0	19,441	100.0	6,267	100.0

(1) 主要包括(i)出售資產的收益；(ii)代扣個人所得稅手續費返還；及(iii)非經營收入。

財務資料

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的其他收入及收益由截至2025年4月30日止四個月的人民幣19.4百萬元減少67.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.3百萬元，主要由於(1)外匯匯率波動導致外匯收益減少；及(2)與集成電路行業及進出口活動有關的政府補助減少。

2025年與2024年比較：我們的其他收入及收益由2024年的人民幣38.9百萬元增加14.6%至2025年的人民幣44.6百萬元，主要是由於(1)因股權轉讓、減資及其他投資者注資後持股被攤薄，導致視作及部分出售於一家聯營公司的投資所產生的收益增加；及(2)與集成電路行業及進出口活動有關的政府補助增加。此增幅部分被外匯波動導致的外匯收益減少所抵銷。

2024年與2023年比較：我們的其他收入及收益由2023年的人民幣51.6百萬元，減少24.5%至2024年的人民幣38.9百萬元，主要由於(i)政府補助減少，乃由於政府對集成電路行業的補助減少所致及(ii)因發行新股權而導致視作出售於聯營公司的投資收益減少。由於匯率變動導致外匯收益增加，部分抵銷了此項減少。

銷售及分銷開支

下表載列我們於往績記錄期間銷售及分銷開支的明細：

	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)											
員工薪酬	28,992	69.2	36,381	68.8	44,203	67.0	12,834	64.1	17,195	60.5		
保險開支	3,597	8.6	4,014	7.6	6,499	9.9	1,451	7.3	3,329	11.7		
以股份為基礎的付款補償	3,482	8.3	3,513	6.6	6,234	9.5	1,781	8.9	3,036	10.7		
廣告及推廣費	2,048	4.9	3,477	6.6	3,780	5.7	2,045	10.2	1,780	6.3		
差旅及招待費	2,569	6.1	3,484	6.6	3,377	5.1	1,330	6.6	837	2.9		
其他 ⁽¹⁾	1,236	2.9	2,047	3.8	1,840	2.8	570	2.9	2,259	7.9		
總計	41,924	100.0	52,916	100.0	65,934	100.0	20,011	100.0	28,436	100.0		

(1) 主要包括(i)折舊及攤銷及(ii)所用耗材。

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的銷售及分銷開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣20.0百萬元增加42.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣28.4百萬元，主要由於員工薪酬增加，原因為員工薪金增加及我們的銷售及分銷團隊擴張。

2025年與2024年比較：我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣52.9百萬元增加24.6%至2025年的人民幣65.9百萬元，主要是由於員工薪酬增加。

2024年與2023年比較：我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣41.9百萬元增加26.2%至2024年的人民幣52.9百萬元，主要是由於銷售及營銷團隊擴張導致員工薪酬增加。

財務資料

行政開支

下表載列我們於往績記錄期間行政開支的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
員工薪酬	54,056	33.4	69,089	46.7	80,167	42.0	24,738	46.7	26,119	32.3		
以股份為基礎的付款補償	66,219	40.9	33,019	22.3	43,547	22.8	13,158	24.8	32,165	39.8		
折舊及攤銷	13,635	8.4	14,391	9.7	14,509	7.6	4,659	8.8	5,736	7.1		
稅項及附加	5,551	3.4	7,828	5.3	11,178	5.8	2,317	4.4	7,557	9.4		
[編纂]	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]		
租賃付款及公用設施	5,428	3.4	6,500	4.4	6,095	3.2	1,987	3.7	1,930	2.4		
諮詢及專業服務費	3,105	1.9	3,354	2.3	5,532	2.9	1,706	3.2	1,568	1.9		
其他 ⁽¹⁾	13,966	8.6	13,882	9.3	16,534	8.6	4,427	8.4	4,092	5.1		
總計	<u>161,960</u>	<u>100.0</u>	<u>148,063</u>	<u>100.0</u>	<u>191,085</u>	<u>100.0</u>	<u>52,992</u>	<u>100.0</u>	<u>80,785</u>	<u>100.0</u>		

(1) 主要包括(i)差旅及招待費及(ii)辦公開支。

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣53.0百萬元增加52.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣80.8百萬元，主要由於以股份為基礎的付款薪酬增加。

2025年與2024年比較：我們的行政開支由2024年的人民幣148.1百萬元增加29.1%至2025年的人民幣191.1百萬元，主要是由於(i)員工薪酬增加，主要是由於為配合業務增長而擴大行政團隊規模；及(ii)以股份為基礎的付款薪酬增加及(iii)[編纂]增加。

2024年與2023年比較：我們的行政開支由2023年的人民幣162.0百萬元減少8.6%至2024年的人民幣148.1百萬元，主要是由於我們的以股份為基礎的付款薪酬減少，該減少由於2023年我們向管理團隊支付的以股份為基礎的付款導致。

研發開支

下表載列我們於往績記錄期間研發開支的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
員工薪酬	173,372	61.4	241,699	61.6	308,890	62.6	100,839	66.6	109,275	54.7		
折舊及攤銷	40,147	14.2	72,208	18.4	80,276	16.3	25,112	16.6	27,108	13.6		
技術服務費	41,940	14.8	23,536	6.0	41,409	8.4	4,689	3.1	31,614	15.8		
以股份為基礎的付款薪酬	15,171	5.4	29,756	7.6	30,392	6.2	13,128	8.7	19,353	9.7		
其他 ⁽¹⁾	11,933	4.2	24,983	6.4	32,213	6.5	7,632	5.0	12,282	6.2		
總計	<u>282,563</u>	<u>100.0</u>	<u>392,182</u>	<u>100.0</u>	<u>493,180</u>	<u>100.0</u>	<u>151,400</u>	<u>100.0</u>	<u>199,632</u>	<u>100.0</u>		

(1) 主要包括(i)辦公及差旅開支及(ii)所用耗材。

財務資料

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣151.4百萬元增加31.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣199.6百萬元，主要由於與主控芯片開發有關的技術服務費增加。

2025年與2024年比較：我們的研發開支由2024年的人民幣392.2百萬元增加25.8%至2025年的人民幣493.2百萬元，主要是由於(i)研發團隊擴張導致員工薪酬增加；及(ii)主要與主控芯片研發有關的技術服務費增加。

2024年與2023年比較：我們的研發開支由2023年的人民幣282.6百萬元增加38.8%至2024年的人民幣392.2百萬元，主要是由於(i)我們研發團隊的擴大導致的員工薪酬增加及(ii)研發活動擴張導致設備投入增加，進而導致折舊及攤銷增加。

其他開支

下表載列我們於往績記錄期間其他開支的明細：

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
商譽減值	—	—	55,551	57.5	—	—	—	—	—	—	—	—
其他無形資產減值	—	—	40,883	42.3	—	—	—	—	—	—	—	—
外匯虧損	—	—	—	—	35,071	93.1	—	—	90,730	100.0	—	—
其他	8,480	100.0	224	0.2	2,614	6.9	6	100.0	4	0.0	—	—
總計	8,480	100.0	96,658	100.0	37,685	100.0	6	100.0	90,734	100.0	—	—

我們至少每年評估商譽是否出現減值。這需要我們估計已分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值需要我們估計相關現金產生單位預期產生的未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。於往績記錄期間各期末，我們評估是否存在任何跡象表明我們的任何非流動資產(存貨、合同資產、遞延稅項資產及金融資產除外)可能出現減值。倘存在任何該等跡象，我們會估計相關資產的可收回金額。我們於往績記錄期間各期末均識別出專利的減值跡象，並對相關專利所屬現金產生單位的非金融資產進行減值測試。可收回金額乃參考獨立合資格專業估值師進行的估值，按公允價值減出售成本釐定。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

截至2026年與2025年4月30日止四個月的比較：我們的其他開支由截至2025年4月30日止四個月的不足人民幣0.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣90.7百萬元，主要由於外匯虧損增加。

財務資料

2025年與2024年比較：我們的其他開支由2024年的人民幣96.7百萬元減少61.0%至2025年的人民幣37.7百萬元，由於我們於2024年錄得了大量商譽及其他無形資產已確認的減值虧損。

2024年與2023年比較：我們的其他開支由2023年的人民幣8.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣96.7百萬元，主要是由於確認商譽及其他無形資產的減值虧損，此乃由於我們對其中一家附屬公司可收回金額的估計。

商譽減值測試

通過業務合併收購的商譽分配至以下現金產生單位以進行減值測試：

- 安徽存儲解決方案現金產生單位（「**安徽存儲解決方案現金產生單位**」）；及
- 智能JBOF現金產生單位（「**智能JBOF現金產生單位**」）。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

於2023年12月31日		
	人民幣千元	人民幣千元
	安徽存儲 解決方案	智能 JBOF
商譽賬面值	406,137	55,551
已確認累計減值撥備	(120,213)	—
賬面淨值	<u>285,924</u>	<u>55,551</u>
於2024年、2025年12月31日 及2026年4月30日		
	人民幣千元	人民幣千元
	安徽存儲 解決方案	智能 JBOF
商譽賬面值	406,137	55,551
已確認累計減值撥備	(120,213)	(55,551)
賬面淨值	<u>285,924</u>	<u>—</u>

安徽存儲解決方案現金產生單位

安徽存儲解決方案現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定，所用現金流量預測依據獲高級管理層批准的五年期財務預算編製。由於預期收入下降，安徽存儲解決方案現金產生單位的可收回金額低於2022年12月31日的賬面值，故於2022年確認減值撥備人民幣120,213,000元。

財務資料

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，已分配商譽的安徽存儲解決方案現金產生單位的可收回金額分別超出其賬面值人民幣71,720,000元、人民幣40,719,000元、人民幣253,570,000元及人民幣397,640,000元。因此，於有關期間並無確認額外減值。應用於現金流量預測的稅前折現率、收入增長率、利潤率及用於推算安徽存儲解決方案現金產生單位五年後現金流量的終值增長率如下：

	於12月31日			於4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長率	18.8%	11.3%	5.2%	6.7%
利潤率	12.0%	15.7%	16.1%	24.9%
稅前折現率	13.8%	14.5%	14.7%	14.9%
終值增長率	0%	0%	0%	0%

所釐定的毛利率、折現率及增長率等關鍵假設數值，與管理層過往經驗及外部信息來源保持一致。

本集團基於增長率、稅前折現率及收入分配率出現變動的假設進行敏感性分析。倘預測期間內的估計關鍵假設發生如下變動，則緩衝空間將出現以下減幅：

	於12月31日			於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
收入增長率下降0.5%	25,412	26,484	30,486	41,300
利潤率下降0.5%	32,535	26,352	28,691	31,276
稅前折現率上升0.2%	16,573	15,066	18,261	22,599

收入增長率或利潤率出現以下下降(其他假設保持不變)將導致安徽存儲解決方案現金產生單位的可收回金額等於其於2023年及2024年12月31日的賬面值：

	於12月31日	於12月31日
	2023年	2024年
	上升/(下降)	上升/(下降)
收入增長率	(6.9%)	(5.3%)
利潤率	(3.3%)	(1.9%)

董事認為，於可收回金額所依據的任何關鍵假設的合理可能變動，均不會導致現金產生單位於2025年12月31日及2026年4月30日的賬面值超過其可收回金額。

智能JBOF現金產生單位

智能JBOF現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定，所用現金流量預測依據獲高級管理層批准的五年期財務預算編製。

財務資料

於2023年12月31日，分配商譽的智能JBOF現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣30,884,000元。於2024年12月31日，由於收入下降及業務計劃變更，分配商譽的智能JBOF現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，故於2024年確認減值撥備人民幣55,551,000元。

應用於現金流量預測的稅前折現率、收入增長率、利潤率及用於推算智能JBOF現金產生單位五年後現金流量的終值增長率如下：

	於12月31日	於12月31日
	2023年	2024年
收入增長率	16.7%	33.0%
利潤率	42.9%	32.1%
稅前折現率	14.5%	14.5%
終值增長率	0%	0%

所釐定的毛利率、折現率及增長率等關鍵假設數值，與管理層過往經驗及外部信息來源保持一致。

若收入增長率或利潤率出現如下下降(其他假設保持不變)，將導致智能JBOF現金產生單位的可收回金額等於其賬面值：

	於12月31日
	2023年
	上升／(下降)
收入增長率	(12.6%)
利潤率	(5.6%)

董事認為，除上述情況外，任何於可收回金額所依據的其他關鍵假設的合理可能變動，均不會導致現金產生單位於2023年12月31日的賬面值超過其可收回金額。

融資成本

下表載列我們於往績記錄期間融資成本的明細：

	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)									
銀行及其他借款利息	68,556	94.8	151,423	97.9	133,825	97.1	42,980	96.5	41,470	97.4
其他應付款項利息	—	—	315	0.2	150	0.1	150	0.3	—	—
租賃負債利息開支	1,508	2.1	1,552	1.0	1,601	1.2	527	1.2	497	1.2
普通股贖回負債利息	—	—	1,317	0.9	1,800	1.3	591	1.3	591	1.4
其他融資成本	2,278	3.1	—	—	468	0.3	297	0.7	—	—
總計	<u>72,342</u>	<u>100.0</u>	<u>154,607</u>	<u>100.0</u>	<u>137,844</u>	<u>100.0</u>	<u>44,545</u>	<u>100.0</u>	<u>42,558</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至2026年與2025年4月30日止四個月比較：我們的融資成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣44.5百萬元減少4.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣42.6百萬元，主要由於銀行及其他借款利息減少，主要歸因於若干高息外幣借款的未償還金額減少。

2025年與2024年比較：我們的融資成本由2024年的人民幣154.6百萬元減少10.8%至2025年的人民幣137.8百萬元，主要由於財務狀況改善，因此銀行及其他借款利息減少。

2024年與2023年比較：我們的融資成本由2023年的人民幣72.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣154.6百萬元，主要歸因於我們的即期計息銀行借款增加，導致銀行貸款利息增加。

所得稅開支

下表載列我們於往績記錄期間所得稅開支的明細：

	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)	
即期稅項	13,081	75,199	135,597	25	782,053
遞延稅項(附註28)	(27,880)	10,513	75,432	17,497	(94,195)
年／期內稅項(抵免)／開支	(14,079)	85,712	211,029	17,522	687,858

截至2026年與2025年4月30日止四個月比較：我們的所得稅開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣17.5百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣687.9百萬元，主要由於除稅前利潤大幅增加導致即期稅項增加。

2025年與2024年比較：我們的所得稅開支由2024年的人民幣85.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣211.0百萬元，主要是由於(1)除稅前利潤大幅增加導致即期稅項增加；及(2)存貨撇減及可用作結轉的稅務虧損而產生的遞延稅項資產增加。

2024年與2023年比較：我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣14.1百萬元，2024年則轉為所得稅開支人民幣85.7百萬元，主要由於我們自2023年的除稅前虧損轉為2024年的除稅前利潤，因此我們的即期稅項增加。

流動資金及資本資源

概覽

我們歷來主要透過業務運營產生的現金及融資活動籌集現金需求。**[編纂]**完成後，我們擬透過業務運營產生的現金、**[編纂]****[編纂]**淨額及其他未來股本或債務融資，應付未來資本需求。我們目前預期短期內融資可用性不會發生任何變動，足以支持我們的業務運營。

財務資料

現金流量分析

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

經營活動

我們的經營活動所得現金流量為稅前利潤經以下項目調整後的結果：(i)非現金或非經營項目(如物業、廠房及設備項目折舊、其他無形資產攤銷、存貨撇減至可變現淨值、融資成本及外匯虧損)；(ii)運營資金變動影響(如存貨、貿易應付款項、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、其他應付款項及應計費用以及合同負債)；及(iii)其他現金項目(如已繳稅項)。我們將繼續密切監控經營現金流量，包括(i)通過監控客戶信用狀況及加強收款系統管理貿易應收款項；(ii)提高存貨週轉率以增加經營活動現金流量；及(iii)增強與供應商的議價能力並延長信用期。我們亦已實施並將繼續實施措施以改善經營現金流量，包括：(1)通過更嚴格的信貸控制、加強監控未結清餘額及縮短收款週期，以強化貿易應收款項管理；(2)通過優化庫存控制、加快週轉、策略性庫存規劃及及時處置呆滯存貨，以改善存貨管理；及(3)加強內部控制，以提升成本及開支紀律。

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，該金額主要包括除稅前利潤人民幣4,528.5百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如以權益結算以股份為基礎的付款人民幣55.0百萬元、存貨撇減至可變現淨值人民幣45.1百萬元及融資成本人民幣42.6百萬元，及(ii)營運資金變動的影響，例如存貨增加人民幣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3,128.5百萬元以及貿易應收款項增加人民幣1,279.4百萬元。

於2025年，我們的經營活動所產生現金流量淨額為人民幣716.7百萬元，該金額主要由稅前利潤人民幣1,574.9百萬元組成，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如融資成本人民幣137.8百萬元、其他無形資產攤銷人民幣98.2百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣81.6百萬元；及(ii)運營資金變動的影響，例如存貨增加人民幣3,214.2百萬元、貿易應付款項增加人民幣1,268.1百萬元以及貿易應收款項減少人民幣1,058.2百萬元。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,122.0百萬元，該金額主要由人民幣568.6百萬元的稅前利潤組成，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如存貨撇減至可變現淨值人民幣499.0百萬元、融資成本人民幣154.6百萬元及其他無形資產攤銷人民幣104.9百萬元；及(ii)運營資金變動的影響，例如存貨增加人民幣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。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣1,048.2百萬元，該金額主要由人民幣131.5百萬元的稅前虧損組成，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，例如存貨撇減至可變現淨值人民幣93.9百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款人民幣85.8百萬元、無形資產攤銷人民幣79.9百萬元以及融資成本人民幣72.3百萬元；及(ii)運營資金變動的影響，例如貿易應收款項增加人民幣1,375.3百萬元、貿易應付款項增加人民幣589.8百萬元以存貨增加人民幣547.5百萬元。

投資活動

截至2026年4月30日止四個月，我們錄得投資活動所用現金流量淨額人民幣28.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣20.0百萬元及購買無形資產項目人民幣10.0百萬元所致。於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣120.9百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣93.2百萬元及購買無形資產項目人民幣37.0百萬元。於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣127.6百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣76.5百萬元及購買無形資產項目人民幣53.5百萬元。於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣8.4百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣38.6百萬元及購買無形資產項目人民幣39.2百萬元，部分被出售按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67.0百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年4月30日止四個月，我們錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣2,846.5百萬元，主要由於新增銀行及其他借款人民幣3,988.5百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣1,094.0百萬元所抵銷。於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣247.6百萬元，主要由於(i)新增銀行及其他借款人民幣4,397.5百萬元及(ii)股東注資人民幣338.5百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣4,562.1百萬元所抵銷。於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,269.1百萬元，主要是由於新增銀行及其他借款人民幣4,320.1百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣3,199.3百萬元所抵銷。於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,245.6百萬元，主要由於(i)新增銀行及其他借款人民幣2,495.3百萬元及(ii)股東注資人民幣476.7百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣1,687.5百萬元所抵銷。

財務資料

選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至4月30日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動資產					
存貨.....	2,548,171	3,949,776	7,172,328	10,886,900	12,211,290
貿易應收款項.....	1,704,906	2,017,104	982,632	2,252,542	2,174,744
預付款項、按金及其他應收款項.....	260,070	397,128	823,427	3,952,658	4,333,523
受限制銀行存款.....	—	15,000	49	—	—
現金及現金等價物.....	254,714	275,790	562,614	624,593	561,967
流動資產總額	4,767,861	6,654,798	9,541,050	17,716,693	19,281,524
流動負債					
貿易應付款項.....	1,342,195	1,062,787	2,330,866	2,860,851	3,006,300
合同負債.....	45,075	17,531	85,584	653,606	314,141
其他應付款項及應計費用.....	131,025	214,061	226,869	191,535	162,324
計息銀行及其他借款.....	2,224,812	3,604,530	2,400,208	4,827,455	4,944,345
租賃負債.....	12,797	16,789	14,337	17,417	17,521
應付稅項.....	—	97	131,308	582,678	833,203
流動負債總額	3,755,904	4,915,795	5,189,172	9,133,542	9,277,834
流動資產淨值	1,011,957	1,739,003	4,351,878	8,583,151	10,003,690

存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨情況：

	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
原材料.....	1,415,250	2,429,753	4,830,806	6,751,863
製成品.....	760,818	1,014,567	1,721,322	3,039,161
在途貨物.....	2,915	23,077	—	—
合同履約成本.....	6,929	32,081	1,231	763
委託加工材料.....	362,259	450,298	618,969	1,095,113
總計	2,548,171	3,949,776	7,172,328	10,886,900

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,548.2百萬元增加55.0%至截至2024年12月31日的人民幣3,949.8百萬元，主要是由於我們在2024年底保持了相對較高的庫存水平，以滿足客戶對嵌入式存儲及DRAM的需求。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣3,949.8百萬元增加81.6%至截至2025年12月31日的人民幣7,172.3百萬元，主要由於為(i)滿足市場對DRAM產品的需求，我們維持了較高水平的原材料庫存，導致原材料增加；及(ii)製成品增加。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣7,172.3百萬元增加51.8%至截至2026年4月30日的人民幣10,886.9百萬元，主要由於(i)原材料增加，以滿足市場對NAND Flash的需求；及(ii)製成品增加。

財務資料

下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析：

	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
3個月內.....	1,518,130	1,972,020	4,876,030	5,538,249
4至12個月.....	552,071	1,709,263	1,454,502	4,243,361
1至2年.....	316,076	436,966	555,129	760,676
2年以上.....	256,001	335,082	344,884	418,251
減：減值撥備.....	(94,106)	(503,556)	(58,217)	(73,637)
總計.....	2,548,171	3,949,776	7,172,328	10,886,900

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	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	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	101	162	231	356

(1) 平均存貨週轉天數按指定期間的存貨期初及期末餘額的平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間天數計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的101天增加至2024年的162天，主要是由於我們為滿足主要客戶的預期需求而主動建立庫存。我們的存貨週轉天數由2024年的162天進一步增加至2025年的231天，原因是我們策略性地提高存貨水平，以應對我們存儲產品平均售價的大幅上漲。我們的存貨週轉天數由2025年的231天增加至截至2026年4月30日止四個月的356天，主要由於我們積極積累存貨以滿足主要客戶的預期需求。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的存貨中有人民幣2,688.4百萬元（或24.5%）已售出或動用。隨著存儲產品市場價格上升及市場需求增強，我們策略性地增加存貨水平，以支持預期的客戶需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣94.1百萬元、人民幣503.6百萬元、人民幣58.2百萬元及人民幣73.6百萬元。我們已評估存貨的狀況及可變現價值，並未發現重大減值問題。我們的存貨（包括持有時間較長的存貨）仍處於良好狀態，預期將在正常業務過程中售出或動用。有關我們存貨減值會計政策的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	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
貿易應收款項.....	1,728,972	2,055,171	996,438	2,275,660
預期信貸虧損撥備.....	(24,066)	(38,067)	(13,806)	(23,118)
總計.....	1,704,906	2,017,104	982,632	2,252,542

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,704.9百萬元增加18.3%至截至2024年12月31日的人民幣2,017.1百萬元，主要由於我們的客戶群擴大。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣2,017.1百萬元減少51.3%至截至2025年12月31日的人民幣982.6百萬元，主要是由於2025年下半年存儲產品的市場需求大幅增加，帶動我們向客戶收回貿易應收款項的能力有所提升。我們的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣982.6百萬元增加129.2%至截至2026年4月30日的人民幣2,252.5百萬元，主要由於我們收入有所增加。

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
3個月內.....	1,546,684	1,607,378	905,434	2,251,958
3至6個月.....	155,076	392,036	66,103	28
6個月以上.....	3,146	17,690	11,095	556
總計.....	1,704,906	2,017,104	982,632	2,252,542

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數：

	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	2026年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	43	78	49	24

(1) 貿易應收款項週轉天數按指定期間的貿易應收款項期初與期末餘額的平均值(扣除減值撥備後)除以相應期間的收入，再乘以該期間天數計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的43天增加至2024年的78天，主要是由於我們授予相對較長之信用期限的我們的大型客戶佔比上升。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的78天減少至2025年的49天，主要是由於2025年下半年存儲產品的市場需求大幅增加，帶動我們向客戶收回貿易應收款項的能力有所提升。我們的貿易應收款項週轉天數由2025年的49天減少至截至2026年4月30日止四個月的24天，主要由於隨著存儲產品市場需求的增長，我們向客戶的收款效率有所提升。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項中有人民幣917.7百萬元(或40.3%)已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	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
預付款項.....	180,969	77,589	621,526	3,681,819
按金及其他應收款項.....	1,465	2,177	1,206	2,983
可收回增值稅.....	77,636	317,362	196,843	263,565
遞延[編纂].....	—	—	[編纂]	[編纂]

財務資料

	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
減：其他應收款項減值	260,070	397,128	823,427	3,952,658
總計	260,070	397,128	823,427	3,952,658

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣260.1百萬元增加52.7%至截至2024年12月31日的人民幣397.1百萬元，主要是由於可收回增值稅增加，此乃我們境內實體採購的原材料增加所致。可收回增值稅的增加部分被預付款項減少所抵銷，主要由於我們與供應商的議價能力提升。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣397.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣823.4百萬元，主要是由於原材料的預付款項增加。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣823.4百萬元大幅增加至截至2026年4月30日的人民幣3,952.7百萬元，主要由於原材料預付款項增加。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的預付款項、按金及其他應收款項中有人民幣426.7百萬元（或10.8%）已結清。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,342.2百萬元減少20.8%至截至2024年12月31日的人民幣1,062.8百萬元，主要是由於原材料成本下降，此乃我們為預期未來市場價格上漲而在2023年第四季度戰略性地以相對較低價格採購晶圓所致。

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,062.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣2,330.9百萬元，主要由於(i)原材料採購及(ii)委外服務增加以支持我們不斷擴大的生產及業務運營。

我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣2,330.9百萬元增加22.7%至截至2026年4月30日的人民幣2,860.9百萬元，主要由於原材料採購及委外服務增加，以支持我們的生產及業務運營擴大。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
1年內	1,340,939	1,060,228	2,326,655	2,855,018
1年以上	1,256	2,559	4,211	5,833
總計	1,342,195	1,062,787	2,330,866	2,860,851

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	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	2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	46	60	70	102

(1) 貿易應付款項週轉天數按指定期間的貿易應付款項期初與期末餘額的平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間天數計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的46天增加至2024年的60天，並進一步增加至2025年的70天，主要是由於與我們供應商的議價能力有所增強，故供應商授予的信用期較長。我們的貿易應付款項週轉天數由2025年的70天增加至截至2026年4月30日止四個月的102天，主要由於我們的業務增長及原材料價格上漲導致原材料採購的貿易應付款項有所增加。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應付款項總額中有人民幣1,805.5百萬元（或63.1%）已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細。

	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
長期資產購買付款	17,325	30,116	22,424	18,130
應付工資	56,798	81,222	98,389	56,256
其他應付款項及應計費用	9,417	29,526	23,353	15,129
預收投資	9,200	—	—	—
客戶預付款項	31,160	34,712	31,150	4,621
普通股贖回負債	—	31,317	33,117	33,708
應付[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	7,125	7,168	9,720	61,674
總計	131,025	214,061	226,869	191,535

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣131.0百萬元增加63.4%至截至2024年12月31日的人民幣214.1百萬元，主要是由於(i)員工人數增加導致應付工資增加及(ii)普通股贖回負債增加。普通股贖回負債增加主要是由於我們於2024年3月與一名[編纂]前投資者訂立認購協議，據此我們授予該[編纂]前投資者贖回權，使其有權要求我們回購該[編纂]前投資者所持有的部分或全部股權。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資 — [編纂]前投資者的特別權利」。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣226.9百萬元減少15.6%至截至2026年4月30日的人民幣191.5百萬元，主要由於(i)截至2025年12月31日應計大量年終獎金，導致應付工資減少；及(ii)客戶墊款因該等墊款確認為收入而減少。有關減少被其他應付稅項增加部分抵銷。

財務資料

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的其他應付款項及應計費用中有人民幣79.5百萬元（或41.5%）已結清。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款包括(i)銀行貸款及(ii)其他貸款。我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣2,224.8百萬元增加62.0%至截至2024年12月31日的人民幣3,604.5百萬元，主要由於我們的業務增長。我們的計息銀行及其他借款由截至2024年12月31日的人民幣3,604.5百萬元減少33.4%至截至2025年12月31日的人民幣2,400.2百萬元，主要是由於2025年下半年我們的財務狀況有所改善，使我們能夠提前償還銀行借款。我們的計息銀行及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣2,400.2百萬元增加101.1%至截至2026年4月30日的人民幣4,827.5百萬元，主要由於為應對原材料價格上漲，我們獲得額外融資，用於原材料採購、存貨備貨及日常營運資金需求。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元增加31.2%至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，主要是由於新辦公室及倉庫租賃增加以支持業務擴張。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元減少14.9%至截至2025年12月31日人民幣14.3百萬元，主要是由於部分租賃因接近到期日而屆滿及重新分類為短期租賃。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣14.3百萬元增加21.5%至截至2026年4月30日的人民幣17.4百萬元，主要由於新增用於研發、辦公運營、倉儲及員工住宿的租賃物業及樓宇。

合同負債

我們的合同負債來自自客戶收取的短期預收款。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣45.1百萬元減少61.1%至截至2024年12月31日的人民幣17.5百萬元，主要是由於因存儲產品市場呈上升趨勢，我們在2023年收到更多的客戶預收款。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣17.5百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣85.6百萬元，主要是由於自客戶收取的預收款增加，這與我們的業務擴張及存儲產品市場復甦的態勢基本保持一致。我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣85.6百萬元大幅增加至截至2026年4月30日的人民幣653.6百萬元，主要由於我們的業務隨著存儲產品市場的擴張而持續擴張，導致自客戶收取的預收款增加。

截至2026年5月31日，我們截至2026年4月30日的合同負債中有人民幣477.4百萬元（或73.0%）已獲確認。

財務資料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	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				
物業、廠房及設備.....	59,677	100,365	134,811	124,251
使用權資產.....	27,367	36,110	37,180	48,337
其他無形資產.....	462,205	372,512	301,648	290,814
於聯營公司的投資.....	27,141	18,959	19,019	25,019
商譽.....	341,475	285,924	285,924	285,924
遞延稅項資產.....	179,216	154,431	69,143	166,752
預付款項、按金及 其他應收款項.....	3,892	7,071	14,867	8,766
非流動資產總額.....	1,100,973	975,372	862,592	949,863
非流動負債				
計息銀行及其他借款.....	50,000	65,140	816,500	1,286,370
租賃負債.....	15,985	21,532	23,736	32,916
遞延收入.....	950	313	—	—
遞延稅項負債.....	52,461	36,731	28,067	31,745
非流動負債總額.....	119,396	123,716	868,303	1,351,031
非流動資產淨值.....	981,577	851,656	(5,711)	(401,168)

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備：

	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
在建工程.....	33	33	9,374	1,997
機器設備.....	8,054	26,341	27,791	25,139
電子設備.....	40,098	64,359	87,960	87,731
傢俬及固定裝置.....	1,362	1,333	1,463	1,287
運輸設備.....	270	55	—	493
租賃物業裝修.....	9,860	8,244	8,223	7,604
總計.....	59,677	100,365	134,811	124,251

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣59.7百萬元增加68.2%至截至2024年12月31日的人民幣100.4百萬元，主要是由於我們為進行必要功能性能評估而投入檢測設備，導致機器及電子設備增加。我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣100.4百萬元增加34.3%至截至2025年12月31日的人民幣134.8百萬元，主要是由於(1)電子設備增加，主要與投資於非測試設備(如計算機及測試板)有關；及(2)在建工程增加，原因為額外購入的電子設備已到貨但尚待驗收。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業及樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣27.4百萬元增加31.9%至截至2024年12月31日的人民幣36.1百萬元，主要是由於新增了用於研發、辦公運營、倉儲及員工住宿的租賃物業及樓宇。我們的使用權資產於2024年及2025年保持穩定，分別為人民幣36.1百萬元及人民幣37.2百萬元。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣37.2百萬元增加30.0%至截至2026年4月30日的人民幣48.3百萬元，主要由於新增用於研發、辦公運營、倉儲及員工住宿的租賃物業及樓宇。

其他無形資產

下表載列我們截至所示日期的其他無形資產：

	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
軟件.....	6,083	22,685	18,803	17,088
專利.....	421,246	320,786	265,794	247,463
知識產權授權.....	34,876	29,041	17,051	26,263
總計.....	462,205	372,512	301,648	290,814

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣462.2百萬元減少19.4%至截至2024年12月31日的人民幣372.5百萬元，主要是由於就專利確認的減值虧損及攤銷。我們的其他無形資產由截至2024年12月31日的人民幣372.5百萬元進一步減少19.0%至截至2025年12月31日的人民幣301.6百萬元，主要是由於我們的專利資產攤銷。截至2025年12月31日，我們的其他無形資產維持穩定，為人民幣301.6百萬元；截至2026年4月30日，則為人民幣290.8百萬元。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款包括有抵押銀行貸款。我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元增加30.3%至截至2024年12月31日的人民幣65.1百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣65.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣816.5百萬元，主要是由於我們調整即期及非即期計息銀行及其他借款的結構。我們的計息銀行及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣816.5百萬元增加57.5%至截至2026年4月30日的人民幣1,286.4百萬元，主要由於因應原材料價格上漲，我們獲得額外借款，用於原材料採購、存貨備貨及日常營運資金需求。

租賃負債

我們的租賃負債包括用於研發、辦公運營、倉儲和員工住宿的物業及樓宇。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣16.0百萬元增加34.7%至截至2024年12月31日的人民幣21.5百萬元，主要是由於新增了用於研發、辦公運營、倉儲及員工住宿的物業及樓宇。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣21.5百萬元進一步增加10.2%至截至2025年12月31日的人民幣23.7百萬元，主要是由於辦公樓宇租賃增加。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣23.7百萬元增加38.7%至截至2026年4月30日的人民幣32.9百萬元，主要由於新增用於研發、辦公運營、倉儲及員工住宿的租賃物業及樓宇。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至4月30日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動					
計息銀行及其他借款	2,224,812	3,604,530	2,400,208	4,827,455	4,944,345
租賃負債	12,797	16,789	14,337	17,417	17,521
非流動					
計息銀行及其他借款	50,000	65,140	816,500	1,286,370	1,392,570
租賃負債	15,985	21,532	23,736	32,916	34,824
總計	2,303,594	3,707,991	3,254,781	6,164,158	6,389,260

計息銀行及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的銀行借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣2,274.8百萬元、人民幣3,669.7百萬元、人民幣3,216.7百萬元以及人民幣6,113.8百萬元，主要指主要用於一般公司用途的銀行貸款。詳情請參閱「— 經選定資產負債表項目 — 流動資產／負債 — 計息銀行借款」，及「經選定資產負債表項目 — 非流動資產及負債 — 計息銀行借款」。我們的銀行借款由截至2025年12月31日的人民幣3,216.7百萬元增加90.1%至截至2026年4月30日的人民幣6,113.8百萬元，主要是由於我們的業務增長及原材料價格上漲導致為支持原材料採購而獲得新增融資。

於往績記錄期間，我們的銀行借款以人民幣、新台幣及美元計值。截至2026年5月31日，我們已承擔但未使用的銀行融資為人民幣2,721.4百萬元。有關我們計息銀行借款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無出現負債償付違約或違反契約條款的情況。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣28.8百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣38.1百萬元以及人民幣50.3百萬元，主要指主要用於租賃辦公樓及倉庫的租賃負債。詳情請參閱「— 經選定資產負債表項目 — 流動資產／負債 — 租賃負債」及「— 經選定資產負債表項目 — 非流動資產及負債 — 租賃負債」。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣38.1百萬元略微增加至截至2026年4月30日的人民幣50.3百萬元。

財務資料

無其他未償還債務

除上述披露者外，截至2026年5月31日，我們並無任何未償還的抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年5月31日起，我們的債務並無重大變動。

或有負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的重大或有負債。

資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出明細：

	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	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備	38,636	76,466	93,220	19,982
添置無形資產	39,192	53,512	36,970	9,992
總計	77,828	129,978	130,190	29,974

我們於往績記錄期間的資本支出需求主要來自經營活動、股權及債務融資產生的現金流量。我們預期以經營活動產生的現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額的組合為該等資本支出提供資金。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們將繼續進行資本支出，以滿足我們業務的預期增長。

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	截至12月31日止年度			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
購買物業、廠房及設備	4,723	9,430	5,034	24,143
添置無形資產	5,004	3,450	9,648	5,236
總計	9,727	12,880	14,682	29,379

財務資料

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
	(未經審計)				
淨(損率)/利率 ⁽¹⁾	(1.3)%	5.5%	12.1%	4.4%	47.9%
流動比率 ⁽²⁾	1.3	1.4	1.8	1.4	1.9
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 ⁽³⁾	(6.4)%	21.1%	39.3%	4.3%	61.3%

(1) 淨利率等於期內淨利潤除以收入再乘以100%。

(2) 流動比率等於截至期末的流動資產除以流動負債。

(3) 股本回報率等於該期間的利潤除以該期間期初及期末權益總額的平均結餘再乘以100%。

淨利率

我們於2023年錄得淨損率1.3%，於2024年錄得淨利率5.5%，主要由於我們的毛利率由2023年的4.8%大幅增加至2024年的16.1%，乃由於我們存儲產品的平均售價增加。我們的淨利率由2024年的5.5%增加至2025年的12.1%，主要由於我們的毛利率由2024年的16.1%增加至2025年的21.8%，乃由於(i) DRAM由毛損率轉為毛利率；及(ii)存儲顆粒毛利率增加。我們的淨利率由截至2025年4月30日止四個月的4.4%增加至截至2026年4月30日止四個月的47.9%，主要由於於對應期間內我們的毛利率由13.8%大幅提升至62.0%，原因為主要產品的毛利率增加。

流動比率

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.3及1.4。我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.4增加至截至2025年12月31日的1.8，主要是由於我們流動資產增加，原因為隨著我們為滿足市場需求而維持較高存貨水平，存貨增加。截至2025年12月31日，我們的流動比率維持穩定，為1.8；截至2026年4月30日，流動比率為1.9。

經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)

請參閱「一經營業績—非國際財務報告準則計量」。

股本(虧損)/回報率

我們於2023年錄得權益虧損6.4%，於2024年錄得股本回報率21.1%，主要由於我們由2023年的虧損淨額人民幣117.5百萬元扭虧為盈至2024年的淨利潤人民幣482.9百萬元。我們的股本回報率由2024年的21.1%增加至2025年的39.3%，主要由於我們的淨利潤由2024年的人民幣482.9百萬元增加至2025年的人民幣1,363.9百萬元。我們的股本回報率由截至2025年4月30日止四個月的4.3%增加至截至2026年4月30日止四個月的61.3%，主要由於於對應期間內我們的淨利潤由人民幣123.1百萬元增加至人民幣3,840.6百萬元。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

關聯方交易載於本文件附錄一會計師報告附註35。我們的董事確認，該等交易均於日常及一般業務過程中按公平交易基準進行，且未扭曲我們的經營業績，亦未導致我們過往業績無法反映未來經營表現。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、計息銀行及其他借款，以及普通股的贖回負債。該等金融工具之主要用途乃為我們的業務籌集資金。我們有各種由其經營業務直接產生的其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項，其他應收款項及其他應付款項。我們的金融工具所產生主要風險為利率風險、外幣風險、信用風險及流動資金風險。董事會已審閱並同意以下風險管理政策。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

利率風險

利率風險為金融工具的未來現金流量將因市場利率變動而波動。我們所面對的市場利率變動風險主要與我們的計息銀行及其他借款有關。

外匯風險

外匯風險指因外匯匯率變動而產生虧損的風險。我們開展業務所涉及人民幣與其他貨幣之間的匯率波動，可能會對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

信貸風險

我們僅與獲認可和信譽良好之訂約方進行交易。我們的政策為，所有希望按信用條款進行交易之客戶均須經過信用審計程序。此外，應收款項結餘均受到持續監測，因此我們面臨壞賬風險並不重大。我們的其他金融資產（包括現金及現金等價物、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）的信貸風險乃因對手方違約所致，其最大風險敞口相等於該等工具的賬面值。對於計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，管理層基於歷史結算記錄及過往經驗，對其他應收款項的可收回性同時執行定期組合評估與單項評估。董事認為，我們其他應收款項的未償還結餘不存在重大固有信用風險。有關我們信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

流動資金風險

我們通過使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險。有關工具考慮其金融工具及金融資產的到期日，及運營所得的預測現金流量。我們的目標為透過使用計息銀行借款及租賃負債維持資金持續性及靈活性之間的平衡。有關剩餘金融負債合同到期日的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

財務資料

資本管理

我們進行資本管理的主要目標乃為確保我們持續經營及保持資本比率穩健以支持其業務發展及令股東價值最大化。我們根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，我們可能調整向股東派付的股息，向股東退還資本或發行新股份。我們使用資本負債比率（負債總額除以資產總額）監控資本。我們的政策是將資本負債比率保持在合理水平。有關我們信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

股息

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以及其他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。

運營資金

董事認為，經計及我們可動用的財務資源，包括(i)我們於各期間的未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產；(iv)可用銀行融資；及(v)[編纂]的估計[編纂]淨額，我們有足夠運營資金滿足自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)非[編纂]相關開支，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，且並無根據[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]開支[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]。於2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們於綜合損益及其他全面收入表中分別確認人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元的[編纂]。

財務資料

未經審計[編纂]經調整合並有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事確認，自最新經審計財務報表日期（即2026年4月30日）起至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況及前景並未發生重大不利變化，且自2026年4月30日後未發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

根據上市規則規定作出披露

除本文件另行披露者外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉存在任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。