

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，因此並非載有全部可能對閣下而言屬重要的資料。此外，任何[編纂]均有風險。[編纂]於[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前務請細閱整份文件。本節所用若干表述均於「釋義」及「技術詞彙表」界定。

概覽

我們是一家中國內地無晶圓廠存儲芯片供應商，專注於代碼型閃存芯片的研發、設計和銷售。代碼型閃存芯片主要為存儲系統啟動及運行過程中的代碼而設，該等場景需要高穩定度與可靠度。我們提供從1Mbit至8Gbit存儲容量範圍的代碼型閃存芯片。

根據灼識諮詢的資料，我們是全球20多家提供一系列存儲容量規格的代碼型閃存芯片的無晶圓廠公司之一；我們的排名如下：

- 按2025年來自代碼型閃存芯片的收入計在全球所有無晶圓廠公司中排名**第五**；
- 按2025年來自SLC NAND Flash的收入計在全球所有無晶圓廠公司中排名**第四**；及
- 按2025年來自NOR Flash的收入計在全球所有無晶圓廠公司中排名**第五**。

自2014年成立以來，我們堅持在代碼型閃存芯片領域耕耘，透過可靠的產品設計和穩定的交付表現建立競爭優勢。我們持續評估並回應客戶不斷演變的需求，逐步將我們的產品擴展至模擬芯片和MCU。多年來，我們的產品已成功融入國內外眾多知名品牌的供應鏈。我們的產品廣泛應用於各個領域，例如網絡通訊、AI通訊、消費電子產品、智能家居、物聯網、工業醫療應用、汽車電子產品，以及計算機與周邊設備。

閃存芯片是一種非易失性半導體閃存芯片，利用浮柵電晶體儲存電荷以實現資料記錄，具備讀寫速度快、體積小巧、功耗低及抗震性強等優勢。根據存儲信息的類型，存儲芯片可分為代碼型閃存芯片和數據型閃存芯片。閃存芯片行業存在一定的週期性，通常以三至四年為一個週期，因此短期市場表現存在波動性。在經歷了2020年至2023年主要受COVID-19疫情及全球經濟衰退影響的低迷期後，隨著經濟復甦，整個行業於2024年呈現強勁反彈。根據灼識諮詢的資料，2024年全球閃存芯片市場規模迎來轉捩點，

概 要

同比增長67.0%至684億美元，目前正處於快速復甦階段。同時，AI技術的成熟及廣泛應用已成為閃存芯片行業市場關鍵驅動力，預計將推動市場規模持續增長。在此背景下，預估閃存芯片產業的成長週期將超越約兩年的歷史規律，進入技術創新與高階應用持續帶動的新階段。目前，全球閃存芯片的市場規模預計將於2030年達5,385億美元，2025年至2030年的複合年增長率達48.5%，展現出持續復甦的態勢及龐大需求。

下表展示我們的主要成就：

 穩固的市場地位⁽¹⁾	 與行業領導者合作	 豐富多元的產品矩陣
> 2025年全球代碼型閃存芯片市場Fabless企業排名第五 > 2025年全球SLC NAND Flash市場Fabless企業排名第四 > 2025年全球NOR Flash市場Fabless企業排名第五	> 全球領先通訊設備廠商 > 全球知名顯示設備廠商 > 全球知名家電廠商	> 豐富多元的產品矩陣，包括代碼型閃存芯片、模擬芯片、MCU等，其中： > NOR Flash產品系列覆蓋1Mbit至2Gbit容量 > SLC NAND Flash產品系列覆蓋1Gbit至8Gbit容量
 強大的研發實力	 廣泛的銷售覆蓋	 截至2026年3月31日止三個月邁向盈利與收入擴張的轉型
> Fabless模式專注研發 > 擁有218項專利⁽²⁾，自主研發增強型閃存編程技術，將NOR Flash的擦除壽命有效延長2倍，極大提升產品可靠性	> 銷售區域全面覆蓋中國內地、香港、東亞、東南亞、印度、德國、意大利及土耳其 > 截至2026年3月31日，已有超過2,500名終端客戶使用我們的產品。	> 截至2026年3月31日止三個月實現總收入人民幣224.1百萬元，同比增長77.4% > 截至2026年3月31日止三個月實現淨利潤人民幣75.9百萬元，即於2025年全年淨利潤的278.8%

(1) 資料來源：灼識諮詢報告

(2) 截至2026年3月31日

概 要

我們的產品

我們是一家位於中國的無晶圓廠芯片設計公司，專注於通用型芯片的研究與開發、設計與銷售。我們的核心產品為代碼型閃存芯片，並輔以覆蓋模擬芯片及MCU的產品線：

代碼型閃存芯片：NOR Flash、SLC NAND Flash和MCP

我們主要提供通用代碼型閃存芯片，涵蓋NOR Flash、SLC NAND Flash和MCP。根據存儲信息的類型，存儲芯片主要分為代碼型閃存芯片和數據型閃存芯片。代碼型閃存芯片主要為存儲系統啟動及運行過程中的代碼而設，該等場景需要高穩定性與可靠度。

我們利用雙工藝平台策略，提供多樣化的NOR Flash產品組合，在可靠度與耗電量及精簡設計之間取得平衡。我們的NOR Flash支持高速隨機存取中小容量的代碼，這些代碼對系統的啟動和運作不可或缺。這些優勢使我們的NOR Flash產品成為廣泛應用領域(從高端基礎建設以至大眾消費電子設備)的關鍵組件。

我們提供多樣化的SLC NAND Flash產品組合，可提供經濟實惠的大容量存儲方案，每位元成本優於NOR Flash。我們的SLC NAND Flash運用具有先進錯誤校正功能的專有控制器技術，以低功耗提供可靠的效能和長期數據完整性。我們的SLC NAND Flash已廣泛應用於各種要求在持續負載情況下實現可靠性和低功耗的場景。

此外，我們提供的MCP將SLC NAND Flash與DRAM結合在單一封裝中，在實體尺寸更小的裝置內提供大容量存儲解決方案，以節省空間。MCP廣泛應用於空間受限且需要大存儲容量的應用場景。

我們的存儲芯片產品在綜合性能與成本效率方面具備優勢，可廣泛支持多種應用場景，包括網絡通訊、AI通訊、消費電子產品、智能家居、物聯網、工業醫療、汽車電子產品，以及計算機與周邊設備。詳情請見「業務 — 我們的產品 — 代碼型閃存芯片」。

其他產品：模擬芯片和MCU

為強化我們的產品組合，我們提供模擬芯片和MCU。模擬芯片是電子系統中實現電能管理與信號處理功能的芯片，主要負責電能的轉換、分配及信號的採集與調理。MCU是單一芯片上的微型計算機，透過執行預先編程的指令實現設備或系統的實時控制、

概 要

信號處理和功耗管理。模擬芯片和MCU不僅能與我們的存儲芯片產品無縫整合，亦能獨立運作。這種做法使我們能夠為客戶提供更全面、更可靠的產品套裝。

我們的模擬芯片組合主要包括電機驅動芯片和電源管理芯片。電機驅動芯片經過精心設計，可在各種負載和操作環境下提供可靠性能，確保穩定的電機控制。這些產品廣泛應用於智能家居應用及工業設備。我們的電源管理芯片可滿足從消費電子產品以至工業系統的廣泛需求，並為客戶提供可靠且精巧的電源管理解決方案。此外，我們電源管理芯片的應用與閃存芯片領域緊密結合，以支持網絡通訊、工業醫療設備以及智能家居技術的出貨量。

我們提供8-bit及32-bit MCU，主要應用於各大家電，而我們的產品已進入中國知名家電企業的供應鏈。

下表載列於所示年度／期間產品的平均售價範圍及銷量：

	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	
	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⁾
(銷量以千計，平均售價以人民幣計)										
NOR.....	369,811	0.65	293,641	0.54	311,358	0.55	65,629	0.60	76,825	0.73
SLC NAND.....	60,763	5.24	55,153	3.91	65,064	4.30	17,468	3.89	11,461	13.04
MCP.....	3,964	18.47	2,498	17.20	2,096	18.16	571	17.07	421	29.02
其他 ⁽²⁾	23,234	1.27	44,715	0.54	84,158	0.37	15,962	0.57	34,398	0.19

(1) 平均售價以收入除以同年／期相關銷量計算，其代表售予我們的客戶的產品平均價格。

(2) 其他主要包括：模擬芯片及MCU。

競爭優勢

我們相信我們擁有以下主要競爭優勢，使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 閃存芯片市場的主要參與者之一；
- 佈局新一代NORD工藝平台，先進工藝製程節點突破；
- 產品交付能力為迅速市場響應提供基礎；
- 完善的產品組合支持豐富的下游應用；及

概 要

- 具備行業經驗的複合型人才團隊。

發展戰略

我們的目標是成為全球通用型芯片設計公司。為實現這項目標，我們計劃實施以下業務戰略：

- 「存儲+」戰略與「AI+」戰略雙輪驅動；
- 持續研發創新推動產品迭代，構建多元化產品矩陣；
- 聚焦開拓和服務頭部客戶，持續優化客戶結構；
- 推動全球化戰略；及
- 尋求產業鏈相關的併購和投資機遇，實現外延增長。

研究與開發

我們高度重視研發，並持續在工藝技術、存儲容量、工作電壓、溫度及控制器技術方面進行創新，使我們在產品性能及可靠性方面取得了一系列技術突破，有效解決行業痛點並滿足多樣化市場需求。我們的研發工作主要圍繞我們的存儲芯片產品展開，我們計劃深化「存儲+」研發戰略，發展模擬芯片和MCU產品線，與我們的存儲芯片產品發揮協同效應。隨著AI技術的快速發展以及對數據安全的重視，我們觀察到對存內計算(CIM) AI芯片的需求日益增加，該類芯片能在記憶體內執行AI推論，從而支援智能應用的本地化部署，實現更低功耗、更高效率及成本優化，因而堅持「AI+」的戰略。

營銷與銷售

我們已在多個國家和地區建立了全面銷售網絡，其中收入貢獻較為顯著的國家和地區包括中國內地、香港及亞太區。我們主要利用經銷模式來銷售產品。根據灼識諮詢的資料，透過經銷模式銷售產品是半導體行業的行業慣例。於往績記錄期，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，透過經銷渠道產生的收入分別佔我們總收入約84.7%、71.2%、83.4%、68.0%及88.1%。與此同時，我們服務各式各樣的直接客戶。我們內部信息系統可讓我們簡化整個銷售流程，涵蓋經銷商管理、洞察終端客戶及其應用場景、線索追蹤、訂單管理及客戶服務。

我們的客戶

於往績記錄期，我們的客戶包括經銷商及直銷客戶。我們的直銷客戶主要包括全球ICT企業、領先的行動通訊模組供應商、物聯網模組製造商、IC設計公司，以及在電子產品供應鏈內經營的公司。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三

概 要

個月，各年度／期間來自前五大客戶的收入分別為人民幣310.3百萬元、人民幣194.9百萬元、人民幣206.0百萬元及人民幣118.4百萬元，分別佔我們總收入的46.8%、44.1%、39.7%及52.8%。同年／期，各年度／期間來自最大客戶的收入分別為人民幣69.0百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣79.4百萬元及人民幣47.8百萬元，分別佔我們總收入的10.4%、14.8%、15.3%及21.3%。

我們的供應商

於往績記錄期，我們的供應商主要包括(i)晶圓代工廠；(ii)封裝及測試服務供應商；及(iii)原材料供應商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們向各年度／期間前五大供應商的採購金額分別為人民幣509.7百萬元、人民幣284.2百萬元、人民幣323.6百萬元及人民幣212.9百萬元，分別佔採購總額的75.4%、82.1%、81.6%及86.8%。同年／期，我們向各年度／期間最大供應商的採購金額分別為人民幣184.7百萬元、人民幣131.0百萬元、人民幣116.0百萬元及人民幣127.3百萬元，分別佔我們採購總額的27.3%、37.8%、29.2%及51.9%。

於往績記錄期，我們於各年度／期間主要向最大供應商採購NAND晶圓。鑒於NAND晶圓市場由技術驅動，於中國具備穩定量產能力的合資格供應商相對有限。集中向我們的最大供應商採購主要是由於該供應商能夠提供與我們的產品規格高度匹配的成熟製程技術的NAND晶圓，同時確保穩定的質量、良率表現及供貨能力。

競爭

我們處於競爭激烈的市場中，市場對於高可靠性產品的需求日益增長。我們主要與從事存儲芯片設計的fabless公司競爭，並與模擬芯片、MCU的部分供應商競爭。競爭格局受多種因素影響，包括所在行業的增長情況、新材料或新技術的出現、技術進步、生產能力的變化、產品與新興應用場景的適配度、客戶對產品的需求、監管環境以及整體經濟狀況等。我們通過持續提升研發能力、增強產品可靠性、優化供應鏈管理，並深化與現有客戶的合作以挖掘更多需求，強化我們的整體競爭力。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在判斷風險的重要性時可能會有不同的理解及標準，故在決定[編纂]我們的H股前，閣下應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的表現受半導體產業的宏觀條件影響。半導體產業的週期性質和產業的週期性錯配，使我們的業務和經營業績特別容易受到經濟衰退的影響；(ii)快速的技術變化可能會對我們產品的市場接受度造成

概 要

不利影響；(iii)我們依賴外部供應商提供IC產品所使用的原材料及某些元件和零件，並且我們高度依賴這些供應商來控制這些元件和零件的品質；(iv)我們計劃持續投入大量資源於研發，此舉可能在短期內對盈利能力及營運現金流量造成負面影響，且未必能產生預期成果；(v)我們可能會涉及法律訴訟及商業糾紛，其可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；及(vi)營業利潤率可能因銷售額下降或銷售產品成本上升而承壓。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由(i)龍先生、王先生及艾先生分別擁有約34.9%、6.5%及3.2%權益；(ii)龍芯天下一、龍芯天下二、龍芯天下三及龍芯天下四分別擁有約6.6%、1.5%、1.2%及1.0%權益，龍先生擔任該等合夥企業各自的執行合夥人；及(iii)深圳芯港通擁有7.4%，其執行合夥人或躍在淵(上海)企業管理有限公司由龍先生擁有99.0%。於2022年2月18日，龍先生、王先生及艾先生訂立一致行動人士協議，據此，彼等同意(其中包括)就本公司業務營運及企業管治的決策採取一致行動，並於本公司股東會一致表決前達成共識。因此，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，龍先生、王先生、艾先生、龍芯天下一、龍芯天下二、龍芯天下三、龍芯天下四及深圳芯港通將共同有權行使本公司股東會約[編纂]%的投票權，故根據上市規則，彼等於[編纂]後將共同構成我們的控股股東集團。

主要財務資料摘要

下表載列我們於往績記錄期的綜合財務資料中的財務數據摘要。下文所載財務數據摘要應與本文件附錄一所載的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以確保其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

概 要

綜合損益表

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
收入.....	662,877	100.0	442,134	100.0	519,180	100.0	126,331	100.0	224,112	100.0
銷售成本	(560,210)	(84.5)	(380,272)	(86.0)	(400,948)	(77.2)	(108,173)	(85.6)	(99,438)	(44.4)
毛利.....	102,667	15.5	61,862	14.0	118,232	22.8	18,158	14.4	124,674	55.6
其他收入	7,589	1.1	9,524	2.2	7,231	1.4	1,397	1.1	402	0.2
其他收益及虧損.....	(590)	(0.1)	(1,608)	(0.4)	(3,387)	(0.7)	(124)	(0.1)	(1,170)	(0.5)
預期信貸虧損模型下的減值										
虧損，扣除撥回	(1,805)	(0.3)	1,202	0.3	(595)	(0.1)	(427)	(0.3)	(1,516)	(0.7)
經銷及銷售成本.....	(24,254)	(3.7)	(29,096)	(6.6)	(23,943)	(4.6)	(6,349)	(5.0)	(8,577)	(3.8)
行政開支	(22,978)	(3.5)	(25,520)	(5.8)	(19,683)	(3.8)	(4,979)	(3.9)	(7,203)	(3.2)
研發開支	(85,222)	(12.9)	(65,866)	(14.9)	(47,318)	(9.1)	(11,944)	(9.5)	(15,966)	(7.1)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本	(677)	(0.1)	(2,892)	(0.7)	(1,932)	(0.4)	(549)	(0.4)	(600)	(0.3)
除稅前(虧損)利潤.....	(25,270)	(3.8)	(52,394)	(11.9)	21,426	4.1	(4,817)	(3.8)	86,806	38.7
所得稅抵免(開支).....	11,244	1.7	15,258	3.5	5,790	1.1	2,115	1.7	(10,917)	(4.9)
年內(虧損)利潤.....	<u>(14,026)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>(37,136)</u>	<u>(8.4)</u>	<u>27,216</u>	<u>5.2</u>	<u>(2,702)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>75,889</u>	<u>33.9</u>

財務表現波動

於往績記錄期，我們的財務表現有所波動。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的收入分別為人民幣662.9百萬元、人民幣442.1百萬元、人民幣519.2百萬元、人民幣126.3百萬元及人民幣224.1百萬元。我們於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月分別錄得淨虧損人民幣14.0百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣2.7百萬元，並於2025年及截至2026年3月31日止三個月產生淨利潤人民幣27.2百萬元及人民幣75.9百萬元。於相關年度／期間，我們的毛利率分別為15.5%、14.0%、22.8%、14.4%及55.6%，而我們的淨利潤率則分別為(2.1)%、(8.4)%、5.2%、(2.1)%及33.9%。

該等波動與全球閃存芯片行業的週期性動態密切相關。自2020年至2021年，閃存芯片市場出現全球供應短缺，乃由COVID-19疫情及全球經濟下行的影響所推動，而此由需求激增、供應鏈中斷及主要上游製造商產能擴張步伐緩慢共同引發。為此，下游客戶大幅增加存貨水平以確保供應，導致該期間產品價格飆升。然而，整個供應鏈廣泛的存貨積壓最終導致到2021年末存貨水平上升。因此，自2022年上半年起，行業轉入以

概 要

需求疲軟及價格下跌為特徵的下行階段，主要受下游參與者進行大規模去庫存所推動。在此下行階段，我們觀察到平均晶圓採購價格已降至有利水平，而於2023年我們的晶圓平均採購價格較2022年下降約29.9%。預計行業最終將會復甦及為確保具備成本效益的生產能力，我們已戰略性地累積存貨。此戰略決策導致我們於2023年的晶圓採購量錄得45.5%的同比增幅。持續去庫存後，隨著經濟復甦，行業於2024年開始出現復甦跡象。然而，競爭格局仍然激烈。受推進國內替代方案及擴展應用場景所推動，領先參與者利用其先發優勢，而眾多新興芯片公司加速其進入市場的步伐。於此競爭激烈的環境中，若干競爭對手採取了進取的定價策略，以於行業復甦的初步階段搶佔市場份額。

在此行業背景下，我們於2024年的財務表現有所惡化，此為過渡性滯後，暫時偏離了較廣泛的行業復甦趨勢。該偏離主要歸因於以下兩項因素：(i)因戰略性定價調整導致我們的產品的平均售價下跌。為加快消化通過我們於2023年的戰略性採購所積累的存貨及為回應競爭對手間的普遍降價，並為我們的關鍵客戶提供具競爭力的價格支持以維持長期業務合作，我們通過降低價格實行戰略性定價調整。該等調整導致我們的NOR Flash及SLC NAND Flash產品的平均售價下降16.9%及25.4%，這很大程度上導致我們的毛利率從15.5%收縮至14.0%；及(ii)我們的產品的客戶需求減少導致銷量下降。此下降乃主要於我們於2024年初的過往A股上市申請獲得市場關注後出現。進一步詳情請見「歷史、發展及公司架構 — 過往的A股上市申請」。由於客戶可能需要時間評估情況及相應調整其採購計劃，我們的產品需求受暫時影響，致使銷量及收入減少，導致在行業復甦初期出現暫時性營運滯後。此外，作為我們的產品組合戰略優化的一環，我們縮小了在部分低利潤NOR Flash市場分部的佈局，此亦為我們的NOR Flash銷量下跌的原因之一。於2024年第一及第二季度，我們的整體訂單交易量分別同比減少10.1%及20.8%。然而，減幅於2024年下半年大幅收窄，反映此屬短暫事件。

隨著戰略性調整目標的實現及上述過渡事件的影響逐漸消退，我們的業務於2025年成功復甦。這一增長主要得益於2025年閃存芯片行業持續復甦，導致SLC NAND及NOR flash產品銷量的大幅增長。我們的盈利能力顯著改善及毛利率擴展至22.8%，乃受有利的市場條件及我們內部的戰略優化同時推動。具體而言，(i)由於新產能釋放週期較長，短期供應難以追上快速增長的需求，導致供需失衡、價格上漲。因此，市場已進入量價齊升的階段，為收入增長創造有利條件；(ii)隨著上述事件的影響逐漸消退，我們成功穩定了與客戶的合作關係，這進一步推動銷量與收入回升；(iii)我們主動限制於低利潤率市場及客戶的風險，轉而專注於建立更高品質的客戶關係及推廣高利潤率的SLC NAND產品，從而優化我們的資源分配並提升利潤；(iv)我們NORD工藝平台帶來的成本削減效益改善了NOR產品的利潤率。根據灼識諮詢的資料，我們於往績記錄期的業務表現、產品定價策略及毛利率趨勢均為對市場競爭的合理應對，且與同業基本一致。

進入2026年，全球代碼型閃存芯片市場持續走強，其特徵為SLC NAND細分市場因主要上游製造商削減產能而出現結構性供應短缺。該供需失衡推動SLC NAND價格大幅飆升，而NOR Flash市場亦受惠於下游需求的整體復甦。在該有利的產業背景下，我們的強勁收入增長持續至2026年第一季度。截至2026年3月31日止三個月，我們的收入自2025年同期的人民幣126.3百萬元增加77.4%至人民幣224.1百萬元，主要受以下因素驅動：(i)隨著全行業供應趨緊推升市場價格，加上我們增加高附加值主流產品的銷售，導致我們的SLC NAND產品的平均售價大幅上漲；及(ii)基於NORD工藝平台所開發的新型

概 要

2Mbit至64Mbit容量NOR flash產品量產與出貨，有顯著成本優勢，使我們可搶佔增量市場份額。同時，我們的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的14.4%增至截至2026年3月31日止三個月的55.6%。我們透過平均售價上漲、戰略性儲備及將成本上漲轉嫁予客戶的能力，以及NORD工藝平台帶來的成本降低效益大幅提升盈利能力。因此，我們實現轉虧為盈，由截至2025年3月31日止三個月的淨虧損人民幣2.7百萬元轉為截至2026年3月31日止三個月的淨利潤人民幣75.9百萬元，淨利潤率達33.9%。

收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自NOR、SLC NAND及MCP產品。我們亦自模擬IC和MCU產生收入。

按貨品類型劃分的收入

下表載列所示年度／期間我們按貨品類型劃分的收入明細，以及金額及其佔總收入的百分比：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
NOR.....	241,692	36.5	159,296	36.0	170,017	32.7	39,481	31.3	55,932	25.0
SLC NAND.....	318,562	48.1	215,723	48.8	279,945	54.0	67,991	53.8	149,396	66.7
MCP.....	73,221	11.0	42,950	9.7	38,064	7.3	9,751	7.7	12,213	5.4
其他 ⁽¹⁾	29,402	4.4	24,165	5.5	31,154	6.0	9,108	7.2	6,571	2.9
總計.....	<u>662,877</u>	<u>100.0</u>	<u>442,134</u>	<u>100.0</u>	<u>519,180</u>	<u>100.0</u>	<u>126,331</u>	<u>100.0</u>	<u>224,112</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括：模擬芯片及MCU。

我們的收入由2023年的人民幣662.9百萬元減少至2024年的人民幣442.1百萬元，主要由於戰略性定價調整導致我們的產品的平均售價下跌，而產品需求減少導致銷量下跌。其後，我們的收入由2024年的人民幣442.1百萬元反彈至2025年的人民幣519.2百萬元，很大程度上是由於SLC NAND及NOR flash產品的銷售增長，此乃受閃存芯片行業持續復甦、

概 要

成功鞏固客戶合作關係以及我們為縮小低利潤市場和客戶佈局而專注發展高質量客戶及推廣高利潤產品所作出的戰略優化所推動。我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣126.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣224.1百萬元，主要由SLC NAND產品的平均售價於面對行業供應限制的情況下仍然顯著上升以及NOR flash產品於NORD工藝平台量產後的產量增長所推動。請見「—財務表現波動」。

按地理市場劃分的收入

下表載列所示年度／期間我們以絕對金額及佔總收入百分比計的按地理市場劃分的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
							(未經審計)			
中國內地	445,019	67.1	290,694	65.7	394,471	76.0	87,672	69.4	182,298	81.3
海外										
香港	157,930	23.8	91,995	20.8	59,000	11.4	22,883	18.1	13,948	6.2
亞太	59,682	9.0	59,237	13.4	32,825	6.3	15,776	12.5	4,805	2.1
東亞 ⁽¹⁾	39,756	6.0	37,573	8.5	13,622	2.6	10,105	8.0	4,008	1.8
東南亞 ⁽²⁾	19,926	3.0	21,664	4.9	19,203	3.7	5,671	4.5	797	0.4
其他 ⁽³⁾	246	0.1	208	0.1	32,884	6.3	—	—	23,061	10.3
小計	<u>217,858</u>	<u>32.9</u>	<u>151,440</u>	<u>34.3</u>	<u>124,709</u>	<u>24.0</u>	<u>38,659</u>	<u>30.6</u>	<u>41,814</u>	<u>18.7</u>
總計	<u>662,877</u>	<u>100.0</u>	<u>442,134</u>	<u>100.0</u>	<u>519,180</u>	<u>100.0</u>	<u>126,331</u>	<u>100.0</u>	<u>224,112</u>	<u>100.0</u>

(1) 東亞主要包括：澳門、台灣、韓國及日本。

(2) 東南亞主要包括：新加坡及越南。

(3) 其他主要包括：印度、意大利、德國、土耳其及迪拜。

於2023年、2024年及2025年，來自中國內地的收入分別佔總收入的67.1%、65.7%及76.0%。2024年的波動主要由於戰略性定價調整，以加速存貨消化及為關鍵客戶提供具競爭力的價格支持，且在我們過往的A股上市申請產生市場關注後銷量出現暫時性下滑。然而，在產業復甦過程中，我們憑藉對國產替代趨勢的戰略聚焦以及不斷擴大的項目組合，於2025年實現了復甦。來自中國內地的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣87.7百萬元進一步增加107.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣182.3百萬元，其佔我們總收入的比例亦由69.4%擴大至81.3%。該顯著增長主要歸因於對我們的SLC NAND產品的國內需求於全球供應短缺時仍強勁，以及我們憑藉具成本效益的NOR Flash產品，成功滲透國內消費電子市場。

來自香港的收入於往績記錄期有所波動。具體而言，於2025年來自香港的收入由2024年的人民幣92.0百萬元減少至2025年的人民幣59.0百萬元，主要原因是我們因應客戶對供應鏈管理的要求，對經銷網絡進行了策略性優化。於2025年，我們聘用了一家在

概 要

香港及阿聯酋迪拜均具營運能力的經銷集團。憑藉其跨區域服務能力，過往透過香港銷售渠道滿足的部分客戶需求已轉移至該經銷商位於阿聯酋迪拜的實體並由其提供服務。因此，香港收入的減少被迪拜收入的相應增加所抵銷，2025年來自該兩個地區市場的總收入與2024年來自該兩個地區的收入相比保持相對穩定。截至2026年3月31日止三個月，來自香港及其他（主要為迪拜）的收入分別為人民幣13.9百萬元及人民幣23.1百萬元。該兩個地區的合併收入佔我們總收入的16.5%，反映我們優化的跨區域經銷網絡策略持續發揮成效。

於往績記錄期來自亞太地區的收入波動，主要由於2025年及截至2026年3月31日止三個月東亞主要終端客戶的產品過渡與週期性訂單調整所致。我們將繼續關注東亞市場的動態，並據此調整銷售策略。

按不同客戶類別劃分的收入、毛利及毛利率

	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			
			毛利率				毛利率				毛利率				毛利率				毛利率	
	金額	%	毛利	(%)	金額	%	毛利	(%)	金額	%	毛利	(%)	金額	%	毛利	(%)	金額	%	毛利	(%)
(人民幣千元，百分比除外)																				
													(未經審計)							
經銷商銷售...	561,775	84.7	78,562	14.0	314,811	71.2	40,864	13.0	432,830	83.4	99,499	23.0	85,886	68.0	10,932	12.7	197,413	88.1	110,921	56.2
直銷.....	101,102	15.3	24,104	23.8	127,323	28.8	20,998	16.5	86,350	16.6	18,734	21.7	40,445	32.0	7,226	17.9	26,699	11.9	13,752	51.5
總計.....	<u>662,877</u>	<u>100.0</u>	<u>102,667</u>	<u>15.5</u>	<u>442,134</u>	<u>100.0</u>	<u>61,862</u>	<u>14.0</u>	<u>519,180</u>	<u>100.0</u>	<u>118,232</u>	<u>22.8</u>	<u>126,331</u>	<u>100.0</u>	<u>18,158</u>	<u>14.4</u>	<u>224,112</u>	<u>100.0</u>	<u>124,674</u>	<u>55.6</u>

經銷仍為我們的主要銷售渠道。產生自經銷商銷售的收入分別佔2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月的總收入的84.7%、71.2%、83.4%及88.1%。本渠道的收入及毛利率於2024年暫時收縮，主要由於戰略性定價調整以加快存貨消化以及銷量的暫時性下跌。然而，我們於2025年出現顯著轉虧為盈，收入回升至人民幣432.8百萬元，毛利率則急升至23.0%。截至2026年3月31日止三個月，經銷銷售毛利率進一步升至56.2%。這波復甦由於以下因素所致：(i)把握國產替代機會；(ii)戰略性地運用在行業低迷期累積的具成本效益的原材料儲備，從而提升我們的議價能力；及(iii)透過標準化大規模的經銷商訂單實現規模經濟效益。

透過直銷產生的收入於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月分別佔15.3%、28.8%、16.6%及11.9%。於2024年，我們的直銷渠道顯示出韌性；而我們的總收入出現收縮，來自直銷的收入及其對總收入的貢獻有所增加。此表現歸功於我們與直銷客戶之間高黏度的長期合作關係。儘管部分客戶於2025年及截至2026年3月31日止三個月從直銷模式轉為經銷商模式，導致收入佔比金額有所下跌，但直銷渠道的利潤卻有所提升，毛利率達分別為21.7%及51.5%。此成果主要源於我們針對高價值應用場景所制定的精準銷售策略及理想的客戶結構。在產業供貨短缺的背景下，主要直銷客戶的採購力受其對穩定閃存芯片供應的急切需求驅動，使我們直銷渠道的定價與盈利能力均實現大幅提升。

概 要

毛利及毛利率

下表載列所示期間／年度我們按貨品類型劃分的毛利及毛利率：

	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(%)	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，百分比除外)										
(未經審計)										
NOR.....	20,066	8.3	23,587	14.8	26,723	15.7	6,077	15.4	16,536	29.6
SLC NAND.....	64,070	20.1	29,470	13.7	77,509	27.7	9,649	14.2	100,898	67.5
MCP.....	12,955	17.7	8,552	19.9	11,107	29.2	2,025	20.8	6,799	55.7
其他.....	5,576	19.0	253	1.0	2,893	9.3	407	4.5	441	6.7
總計.....	<u>102,667</u>	<u>15.5</u>	<u>61,862</u>	<u>14.0</u>	<u>118,232</u>	<u>22.8</u>	<u>18,158</u>	<u>14.4</u>	<u>124,674</u>	<u>55.6</u>

我們的毛利由2023年的人民幣102.7百萬元下跌39.7%至2024年的人民幣61.9百萬元，而我們的毛利率由2023年的15.5%下降至2024年的14.0%，主要是由於(i)我們的戰略性定價調整導致平均售價下降，直接壓縮了我們的單位毛利率；及(ii)於2024年初我們過往A股上市申請產生市場關注後，客戶對我們的產品需求有所減少，導致整體銷量下降。相反，我們的毛利由2024年的人民幣61.9百萬元大幅上升91.1%至2025年的人民幣118.2百萬元，而我們的毛利率由2024年的14.0%增至2025年的22.8%。此顯著的成長主要得益於(i) 2025年閃存芯片行業繼續復甦產生的有利外部環境；(ii)此改善得益於我們採取戰略優化以縮小低利潤市場佈局並專注發展高質量客戶關係及推廣高利潤產品；及(iii) NORD工藝平台亦帶來成本削減效益。我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.2百萬元飆升586.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣124.7百萬元，毛利率亦由14.4%顯著提升至55.6%。該盈利能力提升主要受以下因素驅動：(i)隨著全行業供應趨緊推升市場定價，我們產品(尤其是SLC NAND產品)的平均售價大幅上漲；(ii)我們的銷售成本下降，主要反映我們在結構性供應短缺形勢下的成功儲備策略；及(iii) NORD工藝平台量產實現成本降低效益。請見「—財務表現波動」。

淨虧損／利潤及淨虧損／利潤率

於往績記錄期前，我們於2019年、2020年、2021年及2022年均錄得盈利。在往績記錄期內，我們於2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月分別錄得淨虧損人民幣14.0百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣2.7百萬元，而於2025年及截至2026年3月31日止三個月則錄得淨利潤人民幣27.2百萬元及人民幣75.9百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的淨利潤率分別為(2.1)%、(8.4)%、5.2%、(2.1)%及33.9%。2023年的淨虧損主要反映了行業持續處於下行週期，其特徵在於下游需求疲軟及產品價格下跌。2023年至2024年間的其後惡化主要歸因於毛利縮減，加上營運開支維持在相對穩定的水平，而收入基數卻縮減，令對淨虧損率造成的負面影響加劇。我們成功轉虧為盈，於2025年實現5.2%的淨利潤率，這主要歸因於收入規模的回升及毛利率顯著提升至22.8%。盈利能力的改善主要歸因於有利的市場條件(即供應趨緊及需求強勁)以及我們內部戰略的優化措施，包括優先建立更高品質的客戶關係、推廣高利潤率的產品及NORD工藝平台帶來的成本削減效益。我們的盈利能力於截至

概 要

2026年3月31日止三個月進一步提升。我們實現轉虧為盈，由截至2025年3月31日止三個月的淨虧損人民幣2.7百萬元，轉為截至2026年3月31日止三個月的淨利潤人民幣75.9百萬元。我們的淨利潤率於截至2026年3月31日止三個月相應飆升至33.9%，其乃由於行業供應限制，我們的SLC NAND產品的平均售價持續上升，加上低成本存貨儲備已消耗所致。此外，我們的營運開支維持相對穩定，從而產生強勁的正向經營槓桿效應，顯著提升淨盈利能力。

綜合財務狀況表摘要

	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)			
非流動資產總值.....	128,476	114,943	104,705	106,531
流動資產總值.....	634,005	574,861	593,069	766,586
資產總值	762,481	689,804	697,774	873,117
非流動負債總額.....	17,458	12,725	25,901	63,944
流動負債總額.....	123,725	123,958	110,961	171,749
負債總額	141,183	136,683	136,862	235,693
流動資產淨值	510,280	450,903	482,108	594,837
資產淨值	621,298	553,121	560,912	637,424
資產總值減流動負債	638,756	565,846	586,813	701,368
股本.....	103,000	103,000	103,000	103,000
儲備.....	518,298	450,121	457,912	534,424
權益總額	621,298	553,121	560,912	637,424

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣621.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣553.1百萬元，主要是由於淨虧損人民幣37.1百萬元及確認為分派的股息人民幣30.9百萬元，部分被確認以權益結算以股份為基礎的付款人民幣0.4百萬元所抵銷。我們的資產淨值其後增加至截至2025年12月31日的人民幣560.9百萬元，主要是由於年內淨利潤人民幣27.2百萬元及其他全面收入人民幣1.0百萬元，部分被確認為分派的股息人民幣20.6百萬元所抵銷。我們的資產淨值進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣637.4百萬元，主要是由於截至2026年3月31日止三個月產生人民幣75.9百萬元的淨利潤。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣510.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣450.9百萬元，主要是由於(i)存貨減少人民幣45.5百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣37.4百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣23.8百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值其後由截至2024年12月31日的人民幣450.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣482.1百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣35.0百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣34.7百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣27.6百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣482.1百萬元進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣594.8百萬元，主要由於(i)我們的經營活動產生的現金及現金等價物增加人民幣48.2百萬元；及(ii)隨著我們的收入增加，貿易及其他應收款項增加人民幣30.0百萬元，部分被因我們的盈利能力提升而導致的即期稅項負債增加人民幣57.0百萬元所抵銷。

概 要

現金流量

下表載列我們在所示年度／期間的現金流量概要：

	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(所用)所得現金淨額.....	(192,386)	59,866	55,360	20,209	(45,426)
投資活動所得(所用)現金淨額.....	150,508	(9,768)	(44,302)	(1,809)	16,730
融資活動所得(所用)現金淨額.....	54,237	(26,698)	(37,069)	(31,144)	77,171
現金及現金等價物增加(減少) 淨額.....	12,359	23,400	(26,011)	(12,744)	48,475
年初現金及現金等價物	93,900	105,152	128,949	128,949	101,318
外匯匯率變動淨影響	(1,107)	397	(1,620)	(56)	(309)
年末現金及現金等價物	105,152	128,949	101,318	116,149	149,484

於2023年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣192.4百萬元，主要是由於(i)戰略性存貨積累導致現金流出人民幣96.4百萬元，因為我們在上游晶圓採購成本較低時主動增加存貨，以確保具成本效益的產能；(ii)貿易及其他應付款項有所減少，現金流出人民幣87.4百萬元，是由於結清未付供應商發票及客戶動用現有按金導致應付按金減少；(iii)貿易及其他應收款項有所增加，現金流出人民幣40.1百萬元，原因是週期性下行期間，若干客戶的未付結餘賬齡較長。

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們在所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／ 截至該日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
毛利率(%) ⁽¹⁾	15.5	14.0	22.8	55.6
流動比率 ⁽²⁾	5.1	4.6	5.3	4.4
存貨週轉天數 ⁽³⁾	215	327	279	330
資產負債比率 ⁽⁴⁾	0.13	0.16	0.13	0.24

(1) 毛利率相等於毛利除以收益再乘以100%。

(2) 流動比率相等於同日的流動資產除以流動負債。

(3) 存貨週轉天數使用年度／期間內存貨的年初結餘及年末結餘平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或90天計算。

概 要

(4) 資產負債比率相等於總負債(包括借款及租賃負債)除以截至相關年度／相關期間末的總權益。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]將約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)及[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(根據我們的[編纂]指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，已於綜合損益表中扣除。在我們的[編纂]中，預期約[編纂]港元將於[編纂]完成後直接確認為權益扣減，而約[編纂]港元已於或將於我們的綜合全面收益表中扣除。按性質而言，我們的[編纂]包括約[編纂]港元的[編纂][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]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括法律顧問及申報會計師費用約[編纂]港元)以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。

未來計劃及[編纂]

我們估計，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及估計[編纂]開支並計及任何額外酌情激勵費用後，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]每股[編纂]港元至每股[編纂]港元的中位數)，[編纂][編纂]將約為[編纂]港元。具體而言，我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於透過持續研發與創新推動產品迭代並建立多元化產品組合；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於提升我們未來五年的營運能力，包括(i)擴建工程中心以提升研發能力並促進營運效率；(ii)擴展銷售網絡及客戶觸及範圍，以深化市場滲透並擴大全球客戶群；及(iii)強化供應鏈能力；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於未來五年的戰略投資及收購；及
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於營運資金及一般公司用途。

進一步詳情請見「未來計劃及[編纂]」。

概 要

[編纂]統計數據

	基於[編纂]每股 [編纂][編纂]港元	基於[編纂]每股 [編纂][編纂]港元
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股[編纂]未經審計[編纂] 經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份計算得出(假設[編纂]未獲行使)。
- (2) 截至2026年3月31日的每股[編纂]未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃根據「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」所述作出調整後得出，且基於假設[編纂]已於2026年3月31日完成時的已發行股份合共[編纂]股，惟不計及(i)因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份。

有關進一步詳情，請見「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料 — A.本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

股息

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們就上一年度宣派及派付末期股息分別為零、人民幣30.9百萬元、人民幣20.6百萬元及零。該等股息的資金來自我們過往累積的保留利潤。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月宣派及派付之股息與各年／期初保留利潤之比率分別為零、16.2%、15.1%及零。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分配比例。我們目前及未來的利潤分配可能會以現金股息或股票股息或兩者結合的方式進行。任何未來股息的宣派及支付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、法規及其他合同限制，以及董事認為屬相關的其他因素。根據適用的中國法律及公司章程，我們有義務將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。若法定公積金不足以彌補我們歷年累積虧損，我們將首先動用目前及未來淨利潤彌補虧損。

近期發展及無重大不利變動

儘管我們於2023年及2024年錄得虧損淨額，但我們的業務及財務表現已轉虧為盈，於2025年及截至2026年3月31日止三個月錄得淨利潤。這項改善乃由於全球閃存芯片市場廣泛復甦所帶動，全球閃存芯片市場於2024年顯著增長，並於2026年持續增長。尤其是，NOR Flash和SLC NAND Flash的全球市場表現強勁的復甦及增長前景。受這些有利的行業趨勢影響，加上我們實施的戰略性措施，於往績記錄期後，我們的收入、平均售價、毛利率及盈利能力均實現顯著提升。

概 要

於往績記錄期後及直至本文件日期，受持續有利行業趨勢及我們的戰略性措施影響，我們的業務及財務表現持續改善。我們的核心產品銷量持續增長，平均售價大幅上升，兩者均受更廣泛市場的價格恢復，以及我們積極優化產品組合向高利潤產品調整所推動。因此，我們的收入、毛利率及淨盈利能力均繼續改善，且我們於往績記錄期成功維持盈利。我們相信，該等正面發展反映未來我們持續增長的有利前景。

董事已確認，截至本文件日期，我們的財務狀況自2026年3月31日以來並未發生重大不利變動，且自2026年3月31日以來並未發生會對本文件附錄一所載資料造成重大影響的事件。