

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時應一併閱讀附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同各自隨附的附註。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論與分析包含反映我們對未來事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗和認知所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期和預測取決於多項風險及不明朗因素，其中許多因素並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節以及本文件其他部分。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

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**。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的總收入分別為人民幣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年及2024年錄得淨虧損人民幣14.0百萬元及人民幣37.1百萬元，而我們於2025年則錄得淨利潤人民幣27.2百萬元。我們於截至2025年3月31日止三個月錄得淨虧損人民幣2.7百萬元，而於截至2026年3月31日止三個月則錄得淨利潤人民幣75.9百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須使用若干重大會計政策資料，亦要求管理層在運用本集團的會計政策時作出判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則作出對歷史財務資料有重大影響的判斷，以及估計不明朗因素的重大來源，於附錄一附註3及附註4討論。

財務資料

影響我們的表現的主要因素

我們相信，以下若干主要因素曾影響並將繼續影響我們的業務、經營業績及財務狀況：

行業週期

作為無晶圓廠芯片設計公司，我們的業務及財務表現本質上受半導體產業週期性性質所影響，該產業持續經歷擴張、高峰、衰退與復甦的循環階段。這些週期受多重因素驅動，包括宏觀經濟環境、資本支出趨勢、技術進步、存貨調整以及終端市場供求動態的變化。

於往績記錄期，我們的表現受到我們所參與的全球IC行業週期性衰退影響。根據灼識諮詢的資料，(i)按收入計，閃存芯片全球市場規模由2021年的715億美元減少至2023年的409億美元，並在2024年迎來了轉折點；及(ii)模擬芯片全球市場規模於2022年至2024年期間溫和下滑。行業週期一直並將繼續對我們提供的芯片的需求與定價產生重大影響。此衰退期雖有半導體產品的持續基本需求，卻仍呈現存貨積壓、價格壓力持續存在及市場信心疲弱等特徵。在此衰退過程中，競爭態勢顯著加劇，眾多行業參與者為維持或擴大市場份額而採取激進降價策略，導致多類IC產品的平均售價大幅下滑。根據灼識諮詢的資料，全球閃存芯片市場規模在2024年出現轉折點。與此同時，AI技術的成熟及廣泛應用已成為主要市場動力，預期將維持市場的持續增長。在此背景下，閃存芯片行業的上行週期預期將超越約兩年的歷史規律，進入由技術創新質與高端應用持續推動的新階段。同時，全球閃存芯片市場規模預計將於2030年達到5,385億美元，2025年至2030年的複合年增長率為48.5%，展現持續復甦的軌跡及強勁的需求。

下游市場需求

我們的表現取決於我們的半導體產品所銷往的各垂直領域持續增長，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、汽車電子產品及計算機與周邊設備等領域。我們憑藉技術、品質與服務優勢滿足不同下游產業客戶的多樣化需求。我們的業務規模、經營業績及財務狀況將取決於我們能否維持與現有客戶的業務關係及並拓展客戶群體，特別是針對符合下游市場需求的新產品。

我們持續賦能客戶並維持可持續增長的能力取決於我們能否有效及時應對快速演變的行業趨勢、在網絡通信、智能家居、工業、消費電子產品及智能汽車市場等關鍵垂直應用領域中不斷變化的客戶與終端用戶偏好。整體消費者需求與增長趨勢往往呈現波動且不可預測，這將持續成為驅動產品需求的核心因素，進而影響我們的財務表現。

財務資料

研發投資及產品競爭力

技術的快速進步與客戶偏好的轉變正影響半導體產業。作為無晶圓廠芯片設計公司，我們必須持續投入研發資源，以創新產品滿足市場對更高性能、更低功耗及更高可靠性的需求，藉此取得並維持競爭優勢。保持並提升成功推出新產品以及對應技術趨勢的能力至關重要，如此方能維持並提升市場份額與盈利能力。

我們已投資及計劃繼續投資大量資源於研發活動。於往績記錄期，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的研發開支分別為人民幣85.2百萬元、人民幣65.9百萬元、人民幣47.3百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣16.0百萬元，佔該等期間的總收入的12.9%、14.9%、9.1%、9.5%及7.1%。截至2026年3月31日，我們的研發團隊由74名成員組成，佔截至同日的員工總數的44.8%。我們的研發投資已帶來多項技術成果。請見「業務 — 研發 — 研發成果」。我們深信，進一步提升技術實力是未來發展的關鍵所在。我們將持續投入研發活動(包括人才招聘)，並深化與全球晶圓代工廠及封裝測試服務供應商的合作，確保我們始終處於產業前沿。

我們的主要業務營運正面臨日益加劇的競爭，這主要源於國內品牌供應商數量不斷增加以及中低容量產品分部同質化產品日益普及。為應對此競爭劇烈的環境，我們的策略仍堅定立足於產品組合的優化。我們致力透過強調產品容量、可靠性與成本效益等優勢脫穎而出，此舉旨在鞏固市場地位，並緩解若干產品類別因商品化加劇所帶來的壓力。

產品組合

我們的財務表現依靠創新能力以及開發與提供符合技術趨勢及客戶偏好的全面產品組合。我們維持多元化的產品組合，涵蓋代碼型閃存芯片、模擬芯片及MCU，應用範圍遍及網絡通訊、AI通訊、消費電子產品、智能家居、物聯網、工業醫療、汽車電子產品及計算機與周邊設備等領域。此多元化佈局為我們的戰略優勢，既能緩解個別領域週期性衰退帶來的風險，亦可把握跨領域的增長機會。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利率分別為15.5%、14.0%、22.8%、14.4%及55.6%。不同產品類別與系列的售價及毛利率各異，原因為(其中包括)產品複雜程度、研發投資及成本的差異。例如，於往績記錄期，受益於可靠的大容量存儲解決方案，我們SLC NAND產品的毛利率相對較高。我們的產品組合可能因應採納我們的產品的終端市場的市況與技術變動而改變。由於不同產品及系列所產生的毛利率各異，產品組合的重大變動可能直接影響我們的盈利能力，進而影響我們的經營業績。

財務資料

我們戰略性地致力於豐富產品組合，並持續聚焦於高利潤產品類別。透過不斷優化產品組合及持續投入技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現，並推動長期有利可圖的增長。

供應鏈管理

作為專注於通用型IC研發、設計及銷售的無晶圓廠IC設計公司，我們的晶圓製造依靠第三方晶圓代工廠，而封裝測試則依靠外包半導體封測合作夥伴。我們必須與關鍵合作夥伴建立穩固且長期的合作關係，確保獲得更穩定的產能分配，並在產業需求高峰期時與生產端合作夥伴建立緊密合作。透過精準預測晶圓需求並與合作夥伴保持溝通，亦有助於避免延誤與供應瓶頸造成重大損失。

與此同時，我們的生產成本與交付能力受晶圓製造產能、原材料價格波動及交付週期等因素影響。銷售成本主要由晶圓成本及外包封裝測試成本組成。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們來自晶圓的銷售成本分別為人民幣477.8百萬元、人民幣316.0百萬元、人民幣321.0百萬元、人民幣85.7百萬元及人民幣83.2百萬元，佔各期間銷售成本總額的85.3%、83.1%、80.1%、79.2%及83.7%。因此，我們從供應商獲得足夠產能及管理採購成本的能力一直並將繼續為我們優化採購時間，降低存貨持有成本，同時確保持續生產流動的關鍵所在。

營運效率

我們管理與優化營運效率的能力對我們的盈利能力及整體財務表現具有重大影響。營運開支的主要組成部分包括研發開支、行政開支及經銷及銷售開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣85.2百萬元、人民幣65.9百萬元、人民幣47.3百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣16.0百萬元，佔相應期間的總收入的12.9%、14.9%、9.1%、9.5%及7.1%。於同期，我們的行政開支分別為人民幣23.0百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣7.2百萬元，佔相應期間的總收入的3.5%、5.8%、3.8%、3.9%及3.2%。於同期，我們的經銷及銷售開支分別為人民幣24.3百萬元、人民幣29.1百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣8.6百萬元，佔相應期間的總收入的3.7%、6.6%、4.6%、5.0%及3.8%。

有效的成本管理與資源配置始終是我們維持營運效率並支持業務持續增長的核心策略。我們持續致力於全面提升各領域的營運效率，確保能夠適應市場需求，維持盈利能力，並把握半導體產業的增長機遇。

我們為提升財務表現所作出的努力

在往績記錄期前，我們於2019年、2020年、2021年及2022年均錄得盈利。於往績記錄期，我們於2023年及2024年分別錄得淨虧損人民幣14.0百萬元及人民幣37.1百萬元。我們成功實現業績轉虧為盈，由2024年的淨虧損人民幣37.1百萬元（淨虧損率為-8.4%）轉為2025年的淨利潤人民幣27.2百萬元（淨利潤率為5.2%）。我們的毛利從2024年的人民幣

財務資料

61.9百萬元大幅增長91.1%至2025年的人民幣118.2百萬元，相應的毛利率亦從14.0%擴大至22.8%。截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的毛利率由14.4%上升至55.6%。相應地，我們的盈利能力亦加速增長。我們實現顯著的轉虧為盈，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%。該利潤彈性主要由於毛利率顯著上升，乃由平均售價於行業供應限制期間不斷上升及我們的戰略儲備和將成本上升轉嫁予客戶的能力所引致，加上我們的經營開支於收入基礎顯著擴大的情況下仍保持相對穩定，故出現強勁的正面經營槓桿。

儘管財務數據有所波動，但我們全面的產品組合與強大的產品交付能力，已為業務的可持續性與長期發展奠定了堅實基礎。未來，我們將主要透過以下方式維持可持續的盈利能力：(i)推動收入增長；(ii)優化產品組合以提升毛利率；(iii)優化供應鏈佈局並強化穩定供應能力；(iv)強化研發能力；及(v)採取審慎的訂單與存貨管理。

- **推動收入增長。**我們未來的收入增長在很大程度上取決於我們深化與現有大客戶關係的能力。我們計劃提升產品競爭力並迅速回應客戶需求，以強化客戶黏性。我們預期能透過重複採購以捕捉額外的變現機會。我們亦將積極開發新的關鍵客戶。除了深耕網絡通訊與消費電子產品等優勢領域外，我們亦將聚焦於AI相關產業以獲取新關鍵客戶。我們已進軍AI通訊應用場景，並持續擴大客戶群。
- **優化產品組合以提升毛利率。**我們將策略性調整產品組合，逐步提高基於NORD技術的高性能NOR Flash及SLC SPI NAND Flash等高毛利產品的比重。透過將銷售策略、資源配置及客戶開發與高附加價值產品及應用相結合，我們旨在穩步提升整體毛利率並改善收入品質，從而支持盈利能力的提升。
- **優化供應鏈佈局並強化穩定供應能力。**我們將進一步優化全球供應鏈佈局，深化與晶圓代工廠及外包半導體封測合作夥伴的戰略夥伴關係，並建立穩定且安全的供應鏈體系。我們將透過與關鍵供應商簽訂長期採購協議、多元化採購安排、強化產能保障，以及提升交貨效率與準時交貨率，以增強供應鏈韌性。穩定且高效的供應鏈運作將有助於降低營運成本與中斷風險，支持業務的穩定發展與盈利能力。
- **強化研發能力。**我們將堅持以技術創新驅動成長的戰略，持續增加研發投入。我們將深化「記憶體+」與「AI+」雙支柱戰略的實施，推進核心NOR Flash及SLC NAND Flash產品線的迭代開發，並加速模擬芯片與MCU的開發，以構建全面的通用芯片解決方案。我們將推動先進工藝節點及新一代NORD工藝平台的量產

財務資料

突破，以提升芯片整合度並降低產品成本。同時，我們將開發CIM AI芯片與高效能機動驅動芯片，實現產品線間的協同效應。該等舉措將提升產品價值、強化客戶黏性、增加客戶價值，並鞏固我們的市場領先地位，從而支持盈利能力的持續提升。

- **掙用審慎的訂單與存貨管理。**我們將持續依據需求預測、銷售趨勢及供需匹配，優化存貨管理機制，以優化存貨結構並降低陳舊存貨風險。我們將靈活調整採購與存貨計劃以因應行業週期與市場波動，強化訂單管理與應收賬款週轉率，並維持穩健的現金流。有效的成本控制與風險緩解將減少不必要的損失，並支持盈利能力的穩定成長。

重大會計政策資料、估計及判斷

我們已識別若干對編製財務報表而言屬重大的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績有重大意義的重大會計政策於附錄一附註3詳述。我們部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。實際結果可能與該等估計有別。我們根據最近期可得的資料、我們本身的歷史經驗，以及其他我們認為與有關情況相關的因素，持續評估此等估計及假設。由於我們的財務報告過程本身依賴運用估計及假設，實際結果可能在不同假設或情況下與此等估計有別。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選擇的主要會計政策及影響有關政策運用的判斷及其他不明朗因素。我們認為，附錄一附註3詳述的重大會計政策資料及估計（如綜合基準、客戶合同收入及存貨）屬重要資料，並涉及我們在編製財務報表上使用的最重要估計及判斷。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示年度／期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	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(「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)
經銷及銷售開支.....	(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／期內(虧損)利潤.....	(14,026)	(2.1)	(37,136)	(8.4)	27,216	5.2	(2,702)	(2.1)	75,889	33.9
其後可能重新分類至損益的其他全面(開支)收入項目：										
換算海外業務產生的匯兌差異.....	(284)	0.0	(558)	(0.1)	1,023	0.2	57	0.0	623	0.3
年／期內全面(開支)收入總額.....	<u>(14,310)</u>	<u>(2.2)</u>	<u>(37,694)</u>	<u>(8.5)</u>	<u>28,239</u>	<u>5.4</u>	<u>(2,645)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>76,512</u>	<u>34.1</u>

經營業績主要組成部分的說明

收入

按貨品類型劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入源自包括(i) NOR；(ii) SLC NAND；(iii) MCP；及(iv)其他的產品的合同。下表載列我們按貨品類型劃分的收入明細：

	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)				
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 ⁽ⁱ⁾	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>

財務資料

(1) 其他主要包括：模擬芯片及MCU。

下表載列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。

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。此降幅主要源於兩項根本因素：(i)平均售價下跌。我們於2023年上游晶圓採購成本相對較低時，實施了戰略性存貨積累，以確保具成本效益的生產能力。進入2024年，為因應由此產生的高存貨水平，以及行業復甦初期競爭對手普遍採用的降價策略，我們主動實施了戰略性定價調整，加快存貨消化，並為關鍵客戶提供具競爭力的價格支持及維持長期業務合作。因此，我們的核心產品NOR Flash及SLC NAND Flash的平均售價於2023年至2024年分別下降16.9%及25.4%；(ii)於2024年初我們過往的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。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調整採購計劃，我們的產品需求受暫時影響，導致銷量與收入下跌，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，我們縮小了在若干低利潤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。因此，我們於2024年上半年營運出現暫時性滯後，而我們於2024年四個季度的訂單交易量分別較去年同期減少約10%、21%、3%及5%。2024年下半年跌幅顯著收窄，顯示此現象屬暫時性。

我們的收入由2024年的人民幣442.1百萬元增至2025年的人民幣519.2百萬元，主要由SLC NAND及NOR flash產品的強勁銷售表現所推動，而該表現乃得益於2025年的閃存芯片行業持續復甦。尤其是，(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

財務資料

需求，導致供需失衡及價格上漲。因此，市場已進入量價齊升的階段，為我們的收入增長創造了有利條件；及(ii)隨著前述過渡性影響的影響逐漸消退，我們成功穩定與客戶的合作關係，加上戰略性產品組合優化措施初見成效，進一步推動銷量與收入的回升。

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77.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣224.1百萬元。該顯著增長主要受代碼型閃存芯片行業加速復甦及主要由AI相關存儲芯片產品需求急升導致的結構性供應短缺所推動，行業於2026年初進入明顯供需失衡的階段，乃由於主要上游製造商宣佈削減SLC NAND晶圓的產能。由此導致的供應趨緊，加上下游需求的韌性，促使我們的核心產品(尤其是SLC NAND Flash)的平均售價大幅增加。此外，我們的NOR Flash產品亦受惠於基於專有NORD工藝平台的量產與出貨，使我們能透過具成本競爭力的定價搶佔增量市場份額。收入增長亦進一步得益於我們與現有客戶的關係增強及拓展展現強勁採購能力的新客戶群。

按地理市場劃分的收入

下表載列我們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	217,858	32.9	151,440	34.3	124,709	24.0	38,659	30.6	41,814	18.7
總計	662,877	100.0	442,134	100.0	519,180	100.0	126,331	100.0	224,112	100.0

(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。

按銷售渠道劃分的收入

下表載列我們按銷售渠道劃分的收入明細：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
經銷商銷售	561,775	84.7	314,811	71.2	432,830	83.4	85,886	68.0	197,413	88.1
直銷	101,102	15.3	127,323	28.8	86,350	16.6	40,445	32.0	26,699	11.9
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>

請見「業務 — 營銷與銷售 — 我們的銷售網絡」。

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)晶圓成本；(ii)晶圓測試成本；(iii)封裝及測試成本；及(iv)製造成本。下表載列我們按性質劃分的銷售成本明細：

	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)			
晶圓	477,820	85.3	315,992	83.1	321,022	80.1	85,681	79.2	83,247	83.7
晶圓測試	9,364	1.7	6,886	1.8	8,285	2.1	2,220	2.1	2,147	2.2
封裝及測試	59,365	10.6	41,409	10.9	53,121	13.2	14,809	13.7	10,521	10.6
製造	13,662	2.4	15,986	4.2	18,520	4.6	5,463	5.1	3,523	3.5
總計	<u>560,210</u>	<u>100.0</u>	<u>380,272</u>	<u>100.0</u>	<u>400,948</u>	<u>100.0</u>	<u>108,173</u>	<u>100.0</u>	<u>99,438</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列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>

其他收入

我們的其他收入主要包括：(i)銀行結餘的利息收入；及(ii)政府補助。下表載列我們的其他收入明細：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2024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)									
銀行結餘的利息收入	903	11.9	1,627	17.1	1,980	27.4	643	46.0	136	33.8
政府補助	6,283	82.8	7,773	81.6	5,079	70.2	582	41.7	—	—
其他	403	5.3	124	1.3	172	2.4	172	12.3	266	66.2
總計	<u>7,589</u>	<u>100.0</u>	<u>9,524</u>	<u>100.0</u>	<u>7,231</u>	<u>100.0</u>	<u>1,397</u>	<u>100.0</u>	<u>402</u>	<u>100.0</u>

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括：(i)出售物業、廠房及設備的虧損；(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益；及(iii)外匯(虧損)收益淨額。下表載列我們的其他收益及虧損明細：

	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)				
	(未經審計)				
出售物業、廠房及設備的虧損..	(1,630)	(2,673)	(66)	(19)	(325)
提早終止租賃的(虧損)收益....	(93)	188	—	—	—
按公允價值計入損益的金融資產 公允價值變動收益	1,910	37	244	—	48
外匯(虧損)收益淨額	(814)	962	(2,644)	(111)	(932)
捐款	—	—	(910)	—	—
其他	37	(122)	(11)	6	39
總計	<u>(590)</u>	<u>(1,608)</u>	<u>(3,387)</u>	<u>(124)</u>	<u>(1,170)</u>

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回主要包括就貿易應收款項及其他應收款項撥回或確認的減值虧損。於2023年及2025年，我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額分別為人民幣1.8百萬元及人民幣0.6百萬元。於2024年，我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回為人民幣1.2百萬元。截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額為人民幣0.4百萬元及人民幣1.5百萬元。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支主要包括：(i)員工成本；(ii)業務發展開支；及(iii)差旅開支。下表載列我們的經銷及銷售開支明細：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
員工成本	19,163	79.0	23,781	81.7	19,365	80.9	5,294	83.4	7,669	89.4
業務發展開支	2,589	10.7	2,572	8.8	2,850	11.9	629	9.9	422	4.9
差旅開支	1,341	5.5	1,441	5.0	1,142	4.8	244	3.8	234	2.8
折舊及攤銷開支	648	2.7	734	2.5	298	1.2	93	1.5	54	0.6
其他	513	2.1	568	2.0	288	1.2	89	1.4	198	2.3
總計	24,254	100.0	29,096	100.0	23,943	100.0	6,349	100.0	8,577	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)代理服務開支；及(iii)折舊及攤銷開支。下表載列我們的行政開支明細：

	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)										
員工成本	12,074	52.5	15,544	60.9	11,585	58.9	3,363	67.5	4,309	59.8
代理服務開支	3,004	13.1	2,238	8.8	1,890	9.6	244	4.9	802	11.1
折舊及攤銷開支	3,178	13.8	3,365	13.2	2,322	11.8	579	11.6	557	7.7
辦公室開支	1,619	7.0	849	3.3	264	1.3	98	2.0	62	0.9
差旅開支	328	1.4	195	0.8	223	1.1	55	1.1	133	1.8
其他	2,775	12.2	3,329	13.0	3,399	17.3	640	12.9	1,340	18.7
總計	22,978	100.0	25,520	100.0	19,683	100.0	4,979	100.0	7,203	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷開支；及(iii)技術服務開支。下表載列我們的研發開支明細：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審計)										
員工成本	67,163	78.8	48,292	73.3	38,396	81.1	9,566	80.0	11,127	69.7
折舊及攤銷開支	12,077	14.2	10,789	16.4	6,474	13.7	1,793	15.0	1,564	9.8
技術服務開支	1,014	1.2	401	0.6	166	0.4	47	0.4	19	0.1
外包流程開支	1,228	1.4	2,444	3.7	43	0.1	20	0.2	—	—
研發耗材	689	0.8	1,340	2.0	520	1.1	211	1.8	2,434	15.2
其他	3,051	3.6	2,600	4.0	1,719	3.6	442	3.6	822	5.2
總計	<u>85,222</u>	<u>100.0</u>	<u>65,866</u>	<u>100.0</u>	<u>47,318</u>	<u>100.0</u>	<u>11,944</u>	<u>100.0</u>	<u>15,966</u>	<u>100.0</u>

財務成本

我們的財務成本包括：(i)借款利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。下表載列我們的財務成本明細：

	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)										
借款利息開支	75	11.1	2,107	72.9	1,324	68.5	383	69.8	447	74.5
租賃負債利息開支	602	88.9	785	27.1	608	31.5	166	30.2	153	25.5
總計	<u>677</u>	<u>100.0</u>	<u>2,892</u>	<u>100.0</u>	<u>1,932</u>	<u>100.0</u>	<u>549</u>	<u>100.0</u>	<u>600</u>	<u>100.0</u>

所得稅(抵免)／開支

我們的所得稅抵免主要包括遞延稅項，其中包括我們的累計稅項虧損及其他暫時性差異所產生的稅務影響。於2023年、2024年、2025年及截至2025年3月31日止三個月，我們錄得所得稅抵免分別人民幣11.2百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣2.1百萬元。我們於截至2026年3月31日止年度錄得所得稅開支人民幣10.9百萬元。我們自2017年起符合高新技術企業資格，並享有15%的優惠企業所得稅率，惟須定期重續。於2023年，我們重續「高新技術企業證書」，有效期為三年，並將於2026年10月到期。因此，我們於往績記錄期享有15%的優惠企業所得稅率。我們的子公司上海芯存天下電子科技有限公司、芯之家科技(深圳)有限公司、博爾微晶(深圳)科技有限責任公司、成都博爾微晶科技有限公司、靈控微電子(深圳)有限責任公司及硅積智能科技(深圳)有限公司屬於「小型微利企業」，於往績記錄期根據《企業所得稅法》享有20%的優惠稅率。同時，該等子公司亦就年度應課稅收入享有減稅期。於往績記錄期，該等子公司就首人民幣3,000,000元的年度應課稅收入享有75%的減免。我們於香港的子公司須繳納香港利得稅。根據香港的利得稅兩級制，香港子公司的首2.0百萬港元利潤按8.25%的稅率繳

財務資料

納稅項，而2.0百萬港元以上的利潤則以16.5%的稅率繳納稅項。因此，於往績記錄期，香港子公司就首2.0百萬港元的估計應課稅利潤按8.25%的稅率計算香港利得稅，而2.0百萬港元以上的估計應課稅利潤則以16.5%的稅率計算香港利得稅。

截至最後實際可行日期，我們已支付適用於我們的所有相關到期稅項，且並無與相關稅務機關有任何重大糾紛或未解決的稅務事宜。

各期間的經營業績比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2026年3月31日止三個月的比較

收入

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77.4%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣224.1百萬元。此增加乃主要由閃存芯片行業於2026年初加速復甦及主要由AI相關存儲芯片產品需求急升導致的結構性供應短缺所推動，導致供需嚴重失衡以及我們核心產品線的銷量及平均售價同時持續增長。

NOR

我們來自NOR芯片的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣39.5百萬元增加41.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣55.9百萬元，主要是由於(i)平均售價由截至2025年3月31日止三個月的每件人民幣0.60元增加21.7%至截至2026年3月31日止三個月的每件人民幣0.73元；及(ii)銷量由65.6百萬件增加17.1%至76.8百萬件。平均售價的增加乃主要由整體閃存芯片市場持續復甦所推動。銷量增長乃主要歸因於我們基於NORD工藝平台的2Mbit至64Mbit容量產品的量產及出貨以及下游客戶需求增加。

SLC NAND

我們來自SLC NAND芯片的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣68.0百萬元顯著增加119.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣149.4百萬元，平均售價由每件人民幣3.89元上升235.2%至每件人民幣13.04元，部分被銷量由17.5百萬件下降34.4%至11.5百萬件所抵銷。平均售價顯著增加，主要由SLC NAND市場的供需嚴重失衡所推動，原因為主要上游晶圓製造商陸續宣佈削減產能，導致未能緊貼持續下游需求的供應嚴重收緊。銷量下降乃主要歸因於上游晶圓供應不多以及我們將有限的存貨戰略性分配至較高價值的客戶及應用程序。

MCP

我們來自MCP芯片的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣9.8百萬元增加25.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣12.2百萬元，主要是由於平均售價由每件人民幣17.07元上升70.0%至每件人民幣29.02元，部分被銷量由截至2025年3月31日止三個

財務資料

月的571千件下跌26.3%至截至2026年3月31日止三個月的421千件所抵銷。平均售價顯著增加主要由整體閃存芯片市場持續復甦及SLC NAND（為MCP的主要組件）供應緊張所推動。銷量下降乃主要歸因於平均售價急升導致下游需求減少，採購計劃因而作出調整。

其他

其他產品的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣9.1百萬元減少27.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣6.6百萬元。此減少主要由平均售價由每件人民幣0.57元下跌66.7%至每件人民幣0.19元所推動，部分被銷量由16.0百萬元增長115.5%至34.4百萬元所抵銷。銷量飆升主要由出現強勁需求增長的模擬芯片產品的持續市場滲透所推動。然而，由於該等產品的單位價格遠低於MCU產品（於過往期間構成此類別中的較大比例），產品組合轉變至銷量較高但價格較低的模擬芯片產品導致此類別的加權平均售價較低。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣108.2百萬元減少8.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣99.4百萬元。截至2026年3月31日止三個月的銷售成本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我們持續努力實行成本優化措施。

毛利及毛利率

因前文所述，我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣18.2百萬元顯著增加586.6%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣124.7百萬元。我們的整體毛利率由14.4%大幅上升至55.6%。此改善乃主要歸因於(i) SLC NAND產品的平均售價顯著上升，乃由SLC NAND市場於上游產能下降後的供需嚴重失衡以及我們的戰略儲備和將成本上升轉嫁予客戶的能力，導致SLC NAND產品的毛利率由14.2%飆升至67.5%；(ii) NOR產品的毛利率由15.4%改善為29.6%，乃受益於行業價格復甦及我們專有NORD工藝平台的成本下降優勢；及(iii) MCP產品的毛利率由20.8%改善為55.7%，乃由整體行業復甦及與SLC NAND產品相同的供需動態所推動。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.4百萬元減少71.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣0.6百萬元，原因為於2025年第一季收取的一次性政府補助於2026年同期並未再次獲得。

其他收益及虧損

我們的其他虧損淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1.2百萬元。虧損增加主要歸因於淨匯兌虧損增加人民幣0.8百萬元，主要是由於美元計值的貿易應收款項因匯兌波動而錄得匯兌虧損。

財務資料

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元。此增加主要歸因於信貸期超過90天的若干海外客戶之貿易應收款項預期信貸虧損撥備。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6.3百萬元增加35.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣8.6百萬元。此增加乃主要歸因於員工成本增加人民幣2.4百萬元，主要是由於根據我們的年度預算按季分配的花紅撥備較高。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣5.0百萬元增加44.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣7.2百萬元。此增加乃主要歸因於(i)員工成本增加人民幣0.9百萬元，主要由於因應業務表現改善計提更高花紅撥備；及(ii)其他增加人民幣0.7百萬元，主要由於缺陷材料處置增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣11.9百萬元增加33.7%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣16.0百萬元。此增加乃主要歸因於(i)研發耗材增加人民幣2.2百萬元，主要是由於出售在研發測試及驗證過程期間發現的缺陷產品；及(ii)員工成本增加人民幣1.6百萬元，主要是由於根據我們的年度預算按季分配的花紅撥備較高。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，於截至2025年3月31日止三個月及截至2026年3月31日止三個月分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元，主要歸因於借款利息開支增加，部分被租賃負債利息開支減少所抵銷。

所得稅抵免(開支)

我們於截至2026年3月31日止三個月錄得所得稅開支人民幣10.9百萬元，而於截至2025年3月31日止三個月則錄得所得稅抵免人民幣2.1百萬元。由稅項抵免轉變為稅項開支乃主要由於我們在截至2026年3月31日止三個月產生大額除稅前利潤人民幣86.8百萬元。

期內利潤(虧損)

因前文所述，我們於截至2026年3月31日止三個月錄得利潤人民幣75.9百萬元，而於截至2025年3月31日止三個月則錄得虧損人民幣2.7百萬元。此轉虧為盈顯示出我們的收入於閃存芯片行業復甦及供需動態下持續增長。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與2025年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣442.1百萬元增加17.4%至2025年的人民幣519.2百萬元。該增長主要是由於我們的SLC NAND及NOR Flash產品的銷量大增所帶動，這得益於2025年閃存芯片產業持續復甦。尤其是，(i)業內供需失衡及價格上漲促使量價齊升，導致下游需求強勁，為產品創造有利定價條件；及(ii)成功穩定客戶合作關係及我們的戰略性產品組合優化進一步促進銷量與收入恢復。

NOR

我們來自NOR芯片的收入由2024年的人民幣159.3百萬元上升6.7%至2025年的人民幣170.0百萬元，主要由於銷量由2024年的293.6百萬元增加6.0%至2025年的311.4百萬元，而平均售價保持相對穩定，由每件人民幣0.54元輕微上升至每件人民幣0.55元。產量增長反映主要下游應用的市場需求上升，加上我們新開發基於NORD工藝平台的2Mbit至64Mbit容量產品的初步生產及出貨。

SLC NAND

我們來自SLC NAND芯片的收入由2024年的人民幣215.7百萬元大幅上升29.8%至2025年的人民幣279.9百萬元，主因為：(i)平均售價由2024年的每件人民幣3.91元上升10.0%至2025年的每件人民幣4.30元；及(ii)銷量由2024年的55.2百萬元上升18.0%至2025年的65.1百萬元。具體而言，(i)平均售價的上漲主要源於閃存芯片市場供需失衡，隨著2025年產業持續復甦，短期供應難以追上快速增長的需求，導致價格上漲；及(ii)銷量增長主要由於我們積極參與核心網絡通訊客戶的招標項目，並增加與金融支付、機器人吸塵器等行業領先客戶的合作比重。

MCP

我們來自MCP的收入由2024年的人民幣43.0百萬元下跌11.4%至2025年的人民幣38.1百萬元，主要因為銷量由2024年的2.5百萬元下跌16.1%至2025年的2.1百萬元，部分被ASP由每台人民幣17.20元上升5.6%至每台人民幣18.16元所抵銷。銷量下降的主要原因是本分部的部分關鍵客戶因其終端產品的調整而逐步減少對MCP產品的需求。此外，我們主動控制降價幅度，減少參與價格競爭。儘管銷量有所下降，但由於MCP產品涉及的設計和封裝較為複雜，資源整合要求較高，且相對於其他產品而言面臨的市場競爭較小，因此我們的MCP產品仍保持了較高的平均售價。

財務資料

其他

其他產品的收入由2024年的人民幣24.2百萬元增加28.9%至2025年的人民幣31.2百萬元。此增長主要由於銷量由44.7百萬元大幅增長88.2%至84.2百萬元，部分被ASP由每件人民幣0.54元下跌至每件人民幣0.37元所抵銷。此趨勢主要源於我們的模擬芯片業務的市場滲透策略。由於該分部正處於初期擴張階段，我們的首要目標是迅速提升市場佔有率，並滲透至關鍵客戶的供應鏈中。因此，我們透過更具競爭力的定價積極參與市場競爭，藉此建立市場立足點，並帶動了觀察到的銷量激增。

銷售成本

銷售成本由2024年的人民幣380.3百萬元上升5.4%至2025年的人民幣401.0百萬元。此上升與我們的收入增長整體一致，主要由於(i)晶圓測試成本上升推動我們的產品組合轉向具更可靠設計的產品；及(ii)外包測試廠的原材料價格上漲導致封裝及測試成本上升。

毛利及毛利率

因前文所述，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。我們的毛利率由2024年的14.0%增至2025年的22.8%。此大幅提升主要歸因於：(i)在供應緊縮及下游需求穩健的行業復甦推動下，我們的SLC NAND產品的ASP連續上升。我們的產品組合在性能和可靠性方面的改善亦有助於更強勁的市場需求；(ii)我們的策略是限制我們在低利潤市場和客戶方面的風險，轉而專注於發展更高質量的客戶關係和推廣高利潤產品，以優化資源分配和提高盈利能力；及(iii)我們用於消費電子應用的NORD工藝平台所帶來的成本降低效益，提高了我們NOR產品的毛利率。

其他收入

其他收入由2024年的人民幣9.5百萬元減少24.1%至2025年的人民幣7.2百萬元，主要是由於2024年收取的若干非經常性補助並未於2025年重續，導致政府補助減少人民幣2.7百萬元所致。此減幅部分被利息收入增加人民幣0.4百萬元所抵銷，主要原因是美元存款結餘增加，而其存款利率高於人民幣存款利率。

其他收益及虧損

我們的其他虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元。虧損增加主要是由於(i)淨匯兌差額，由2024年的收益人民幣1.0百萬元減少人民幣3.6百萬元至2025年的虧損人民幣2.6百萬元，主要由於我們以美元計值的資產的匯率波動所致；及(ii) 2025年產生人民幣0.9百萬元的捐款開支，以支持香港重大火災事故後的緊急救援及重建工作。該等虧損部分被出售物業、廠房及設備虧損減少人民幣2.6百萬元所抵銷，原因是我們於2024年錄得出售閒置光罩虧損人民幣2.7百萬元，而2025年則為人民幣19,000元。

財務資料

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於2024年錄得減值虧損撥回人民幣1.2百萬元，而於2025年則錄得減值虧損人民幣0.6百萬元。2025年的減值虧損主要是由於若干主要客戶的未償還結餘賬齡較長，導致貿易應收款項撥備增加。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2024年的人民幣29.1百萬元減少17.7%至2025年的人民幣23.9百萬元，主要是由於員工成本減少人民幣4.4百萬元所致，主要由我們精簡銷售團隊以優化成本結構所引致。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣25.5百萬元減少22.9%至2025年的人民幣19.7百萬元，主要歸因於(i)員工成本減少人民幣4.0百萬元，很大程度上是由於我們的人員優化計劃已於2024年大致完成，故遣散費減少人民幣3.6百萬元，以及行政員工總人數減少；及(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣1.0百萬元，乃由於若干固定資產及無形資產已完全折舊或攤銷。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣65.9百萬元減少28.2%至2025年的人民幣47.3百萬元，主要歸因於：(i)員工成本減少人民幣9.9百萬元，原因是研發員工總數由截至2024年12月31日的80人減少至截至2025年12月31日的74人。此減幅是我們於2024年策略調整的一部分，以優化邊緣崗位及暫時縮減電源管理及MCU產品的投資，以確保核心存儲項目順利推進；及(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣4.3百萬元，主要與我們的無形資產正常到期有關。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣2.9百萬元減少33.2%至2025年的人民幣1.9百萬元，主要是由於我們的整體借款水平下降，借款利息開支減少人民幣0.8百萬元，以及租賃負債利息減少人民幣0.2百萬元，反映出每月定期支付租賃款項後租賃負債的賬面值降低。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2024年的人民幣15.3百萬元大幅減少62.1%至2025年的人民幣5.8百萬元。儘管我們在2025年實現了整體盈利，但在稅務調整後仍錄得稅務虧損。然而，2025年新產生的稅項虧損遠小於往年，導致該年度確認的遞延稅項抵免相應減少。

年內利潤(虧損)

因前文所述，我們於2025年錄得年內利潤人民幣27.2百萬元，而於2024年則錄得年內虧損人民幣37.1百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣662.9百萬元減少33.3%至2024年的人民幣442.1百萬元。此下滑主要是由於平均售價及銷量下跌。具體而言，(i)平均售價下跌為我們的戰略性定價調整，旨在加速消化2023年戰略性採購中累積的存貨，並應對產業復甦初期競爭對手為搶佔市場份額普遍採取的積極降價策略，以及為關鍵客戶提供具競爭力的價格支持以維持長期業務合作。該等措施導致NOR Flash及SLC NAND Flash產品的平均售價分別下降16.9%及25.4%；(ii)銷售下跌主要由於我們的產品的客戶需求減少所致。該減少於2024年初我們過往的A股上市申請產生市場關注後出現。請參閱「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採購計劃，我們的產品需求受暫時影響，導致銷量與收入下跌，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，反映影響屬短暫性。

NOR

我們來自NOR芯片的收入由2023年的人民幣241.7百萬元下跌34.1%至2024年的人民幣159.3百萬元，主因為：(i)銷量由2023年的369.8百萬件下跌20.6%至2024年的293.6百萬件；及(ii)平均售價由2023年的每件人民幣0.65元下跌16.9%至2024年的每件人民幣0.54元。銷量下跌反映我們過往的A股上市申請產生市場關注後出現上述暫時性經營滯後。此外，作為我們的戰略性產品組合優化的一環，我們主動縮小了在部分低利潤NOR Flash市場分部的佈局，此亦為銷量下跌的原因之一。與此同時，價格下調為一項戰略性定價調整，旨在消化積壓存貨，並應對激烈價格競爭，以及為關鍵客戶提供具競爭力的價格支持以維持長期業務合作。

SLC NAND

我們來自SLC NAND芯片的收入由2023年的人民幣318.6百萬元下跌32.3%至2024年的人民幣215.7百萬元，主因為：(i)平均售價由2023年的每件人民幣5.24元下跌25.4%至2024年的每件人民幣3.91元；及(ii)銷量由2023年的60.8百萬件下跌9.2%至2024年的55.2百萬件。與我們的NOR產品類似，銷量下降是由於對我們的產品的需求下跌所致，而大幅降價則反映出我們的戰略性定價調整。

財務資料

MCP

我們來自MCP芯片的收入由2023年的人民幣73.2百萬元下跌41.3%至2024年的人民幣43.0百萬元，主因為：(i)平均售價由2023年的每件人民幣18.47元下跌6.9%至2024年的每件人民幣17.20元；及(ii)銷量由2023年的4.0百萬件下跌37.0%至2024年的2.5百萬件。銷量出現此下跌的主因為若干客戶因MCP產品需求轉弱而調整產品，加上市場價格出現較廣泛的下跌。

其他

我們來自其他產品的收入由2023年的人民幣29.4百萬元減少17.8%至2024年的人民幣24.2百萬元。這主要是由於平均售價由每件人民幣1.27元大幅下降57.5%至每件人民幣0.54元，抵銷了銷量由23.2百萬件增加92.5%至44.7百萬件的增幅。整體平均售價下跌主要由於我們的MCU產品的單位售價下跌所致，該類產品為我們的其他產品類別的主要組成部分。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣560.2百萬元下跌32.1%至2024年的人民幣380.3百萬元。此下跌與我們的收入下跌整體一致，主因為晶圓成本隨銷量下滑而下跌。具體而言，我們的晶圓成本由2023年的人民幣477.8百萬元下降至2024年的人民幣316.0百萬元。銷售成本的下降幅度略低於收入的下降幅度，部分原因是由於金線和基板等封裝及測試材料的成本上升，在此期間經歷了成本上漲。

毛利及毛利率

因前文所述，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。我們的毛利率由2023年的15.5%減至2024年的14.0%。此萎縮主要源於我們的策略性定價調整，此舉旨在加速消化2023年策略性採購期間積壓的存貨，並回應行業復甦初期所面臨的激烈價格競爭壓力，以及為關鍵客戶提供具競爭力的價格支持以維持長期業務合作。該等調整導致核心產品的平均售價下降，其中NOR Flash及SLC NAND Flash產品的平均售價分別下降16.9%及25.4%，從而直接壓縮了我們的單位毛利率。此外，整體銷售下跌主要由於客戶需求在出現我們過往的A股上市申請產生市場關注後有所下降所致，這不僅使我們的絕對毛利減少，亦迫使銷售成本中的固定成本部分必須分攤至較小的收入基數上，進而進一步導致毛利率下降。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣7.6百萬元上升25.5%至2024年的人民幣9.5百萬元，主因為：(i)政府補助增加人民幣1.5百萬元，反映國家增加了對IC行業的支持，以及我們的研發能力持續有所增長；及(ii)我們於2024年的現金流量狀況更為強健，容許我們投放額外資金於結構性銀行存款中，導致銀行結餘的利息收入增加人民幣0.7百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他虧損人民幣0.6百萬元，而其他虧損於2024年進一步大幅增加172.5%至人民幣1.6百萬元，主因為：(i)銀行結構性存款的金融資產公允價值收益減少人民幣1.9百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備的虧損增加人民幣1.0百萬元；及(iii)外匯匯率波動導致外匯收益淨額減少人民幣1.8百萬元。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於2023年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣1.8百萬元，於2024年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額人民幣1.2百萬元，該扭轉是由於在2024年收回若干長期貿易及其他應收款項，並受我們提升信貸措施所推動。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2023年的人民幣24.3百萬元增加20.0%至2024年的人民幣29.1百萬元，主因為員工成本增加人民幣4.6百萬元所致。員工成本增加主要是由於海外銷售團隊擴張以支持我們的國際擴張工作帶來的全年影響，以及於2024年累計及支付年終花紅，以激勵我們的銷售團隊，而於2023年則並無累計該等花紅。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣23.0百萬元增加11.1%至2024年的人民幣25.5百萬元，主因為(i)員工成本增加人民幣3.5百萬元，乃由於與人員優化計劃相關的遣散費以及年末花紅與員工福利增加所致；部分被(ii)辦公室開支減少人民幣0.8百萬元所抵銷，主要由於2023年就倉庫搬遷產生搬遷開支與其他雜項成本。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣85.2百萬元減少22.7%至2024年的人民幣65.9百萬元，主因為(i)員工成本減少人民幣18.9百萬元，乃由於研發人員總數由2023年底的126人減少至2024年底的76人，原因是我們優化邊緣職位，並暫時縮減了電源管理及MCU產品的投資，以集中資源於核心儲存項目所致；(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣1.3百萬元，與若干EDA軟體授權的三年攤銷期正常屆滿有關；部分被(iii)外包流程開支增加人民幣1.2百萬元所抵銷，主要由於2023年提供的ESD保護解決方案及IO電路設計服務的付款所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.7百萬元大幅增加327.2%至2024年的人民幣2.9百萬元，主因為(i)銀行借款利息開支由2023年的人民幣75.0千元增加2,709.3%至2024年的人

財務資料

人民幣2.1百萬元，乃由於我們於2023年12月開始向銀行借款以補充營運資金；及(ii)辦公室搬遷後，租賃負債利息開支由2023年的人民幣0.6百萬元增加30.4%至2024年的人民幣0.8百萬元。

所得稅抵免

我們於2023年及2024年分別產生所得稅抵免人民幣11.2百萬元及人民幣15.3百萬元，大致與除所得稅前虧損的趨勢一致。

年內虧損

因前文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣14.0百萬元增加164.8%至2024年的人民幣37.1百萬元。

綜合財務狀況表

非流動資產及非流動負債

	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				
物業、廠房及設備.....	68,597	50,642	41,873	40,371
使用權資產.....	20,854	13,610	11,813	11,058
無形資產.....	9,236	3,657	1,762	4,709
遞延稅項資產.....	28,712	43,656	49,245	38,328
物業、廠房及設備的預付款項..	1,077	3,378	12	12,065
	128,476	114,943	104,705	106,531
非流動負債				
借款.....	—	—	15,010	53,700
遞延稅項負債.....	515	201	—	—
租賃負債.....	16,943	12,524	10,891	10,244
	17,458	12,725	25,901	63,944

財務資料

流動資產及流動負債

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動資產					
存貨.....	363,409	317,861	294,003	424,336	552,151
貿易及其他應收款項.....	165,144	128,051	162,748	192,766	245,392
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產....	—	—	35,000	—	—
現金及現金等價物.....	105,152	128,949	101,318	149,484	164,326
	634,005	574,861	593,069	766,586	961,868
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	58,092	49,709	59,997	80,675	76,412
合同負債.....	51	69	1,774	655	988
借款.....	60,036	71,052	46,025	87,392	127,300
租賃負債.....	5,546	3,128	3,165	3,027	2,889
	123,725	123,958	110,961	171,749	207,589
流動資產淨值.....	510,280	450,903	482,108	594,837	754,279

流動資產淨值

2026年5月31日與2026年3月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2026年3月31日的人民幣594.8百萬元增加26.8%至截至2026年5月31日的人民幣754.3百萬元，主要歸因於(i)存貨增加人民幣127.8百萬元，主要由製成品及原材料增加所推動；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣52.6百萬元，反映主要用作向供應商購買晶圓的預付款項增加；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣14.8百萬元，主要由短期及長期銀行借款增加提供資金；部分被(iv)提取的短期借款增加人民幣39.9百萬元所抵銷。

2026年3月31日與2025年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣482.1百萬元增加23.4%至截至2026年3月31日的人民幣594.8百萬元，主要歸因於(i)存貨增加人民幣130.3百萬元，乃由我們戰略性地採購SLC NAND晶圓以於預見價格進一步上升前及為準備2026年下半年的銷售履約而確保供應所推動；(ii)現金及現金等價物增加人民幣48.2百萬元，主要由新銀行借款撥付；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣30.0百萬元，反映銷售增加導致貿易應收款項增加；部分被以下各項所抵銷：(iv)提取的短期借款增加人民幣41.4百萬元，以為存貨積壓提供資金；及(v)貿易及其他應付款項增加人民幣20.7百萬元，主要由應付晶圓供應商的貿易應付款項增加所推動。

財務資料

2025年12月31日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣450.9百萬元增加6.9%至截至2025年12月31日的人民幣482.1百萬元，主要歸因於(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，即我們利用閒置現金投資於銀行結構性存款以產生更高回報；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣34.7百萬元，主要是由於應收主要客戶的貿易款項增加，以及在市場回升時為確保產能而向供應商預付的款項增加所致；部分被以下各項所抵銷：(iii)存貨減少人民幣23.9百萬元，因為我們在市場復甦期間成功耗盡現有存貨；及(iv)現金及現金等價物減少人民幣27.6百萬元，主要是由於上述購買結構性存款所致。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣510.3百萬元下跌11.6%至截至2024年12月31日的人民幣450.9百萬元，主因為：(i)存貨減少人民幣45.5百萬元，反映我們在行業復甦初期加速消化累積庫存的戰略，同時減少新採購以保持現金流；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣37.4百萬元，主要原因是我們加強了信貸控制措施，並決定縮短經銷商信貸期以加快收回現金；部分被(iii)在上述營運資金管理改善的推動下現金及現金等價物增加人民幣23.8百萬元；及(iv)借款增加人民幣11.0百萬元以補充我們的流動資金需要所抵銷。

綜合財務狀況表主要項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)租賃裝修；(ii)機械；(iii)汽車；及(iv)傢俬、固定裝置及辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
租賃裝修	7,447	6,046	5,004	4,774
機械	59,412	43,744	36,375	35,126
汽車	53	53	53	53
傢俬、固定裝置及辦公設備	1,685	799	441	418
總計	68,597	50,642	41,873	40,371

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣68.6百萬元下跌至截至2024年12月31日的人民幣50.6百萬元，主因為：(i)我們於2024年控制資產採購以保存現金流量；(ii)我們的機械下跌人民幣15.7百萬元，與定期折舊費用相關；及(iii)我們的租賃裝修下跌人民幣1.4百萬元，與定期折舊費用相關。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備進一步下跌至人民幣41.9百萬元，主要是由於我們現有設備的定期折舊費用

財務資料

所致，部分被年內購買的新光罩所抵銷。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣41.9百萬元輕微減少至截至2026年3月31日的人民幣40.4百萬元，主要由於我們現有設備的定期折舊費用，部分被收購新光罩所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產包括我們的租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣20.9百萬元下跌至截至2024年12月31日的人民幣13.6百萬元，主因為我們於2024年4月搬遷至在深圳新租用的辦公室，加上每月定期攤銷費用。截至2025年12月31日，我們的使用權資產進一步下跌至人民幣11.8百萬元，主要是由於定期每月攤銷。截至2026年3月31日，我們的使用權資產維持穩定於人民幣11.1百萬元，主要是由於定期每月攤銷所致。

無形資產

我們的無形資產包括辦公室軟件及專利。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
辦公室軟件	9,017	3,492	1,650	4,610
專利	219	165	112	99
總計	9,236	3,657	1,762	4,709

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣9.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主因為一項於2021年購入的三年期EDA軟件授權完成攤銷。截至2025年12月31日，我們的無形資產進一步減至人民幣1.8百萬元，主因為我們的辦公室軟件及其他無形資產持續攤銷。我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣4.7百萬元，主要是由於我們於2025年下半年及2026年第一季新收購的軟件所致。

存貨

我們的存貨包括：(i)原材料及在製品；(ii)製成品；及(iii)在途品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料及在製品	250,591	223,403	218,451	341,426
製成品	206,116	187,606	152,050	158,207
在途品	26	—	—	150
	456,733	411,009	370,501	499,783
減：存貨撥備	(93,324)	(93,148)	(76,498)	(75,447)
總計	363,409	317,861	294,003	424,336

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣363.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣317.9百萬元，主因為：(i)原材料及在製品下跌人民幣27.2百萬元，及(ii)製成品下跌人民幣18.5百萬元。整體下跌的主因為我們透過銷售優先消化累積存貨以及減少新採購的策略。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣317.9百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣294.0百萬元，主要是由於(i)製成品減少人民幣35.6百萬元，主要反映我們的NAND產品在下游需求強勁的帶動下成功銷售及消耗；及(ii)原材料及在製品減少人民幣5.0百萬元，原因是經測試晶圓被送往外判廠房進一步加工，其狀態轉變為委託加工材料。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣294.0百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣424.3百萬元，主要歸因於(i)原材料及在製品增加人民幣123.0百萬元，主要由我們的上游供應商增加採購SLC NAND晶圓以於預見產能進一步下降前確保供應所推動；及(ii)製成品增加人民幣6.2百萬元，主要與補足NAND及NAND MCP製品以滿足市場需求有關。戰略性存貨積壓反映我們預見2026年下半年的需求持續強勁及供應可能進一步收緊而主動確保產能及原材料的舉措。

於往績記錄期，當我們存貨的估計可變現淨值下降至低於其賬面值時，我們會記錄存貨撇減。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們分別錄得存貨撇減人民幣43.5百萬元、人民幣23.6百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的存貨撥備分別為人民幣93.3百萬元、人民幣93.1百萬元、人民幣76.5百萬元及人民幣75.4百萬元。基於我們的審慎估計及判斷，並根據我們的會計政策，我們認為已進行充分的存貨撇減。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內.....	321,241	234,056	236,832	373,035
1至2年.....	33,714	67,686	21,952	17,338
2年以上.....	8,454	16,119	35,219	33,962
總計.....	363,409	317,861	294,003	424,336

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	215	327	279	330

- (1) 存貨週轉天數使用年／期內存貨年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或90天計算。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的215天增至2024年的327天，主因為2023年至2024年採購成本相對較低時的戰略存貨儲備以及2024年的出貨節奏減緩。我們的存貨週轉天數在2025年降至279天，反映出下半年隨著市場復甦，我們的銷量及收入大幅增加，導致整體存貨週轉率加快。我們的存貨週轉天數由2025年的279天增加至截至2026年3月31日止三個月的330天，主要是由於我們於期內戰略性地加快採購原材料及晶圓以確保產能，導致相對期內銷售成本的平均存貨結餘較高。

截至2026年5月31日，人民幣172.2百萬元或40.6%的存貨已使用、消耗或出售。於往績記錄期後及直至2026年5月31日的存貨使用及銷售水平與我們的正常經營週期一致，反映了客戶訂單的時間及我們的產品交貨付時間表。因此，我們認為不存在存貨減值的重大風險，並認為我們現有的存貨撥備足以應付任何潛在虧損。

貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	92,606	62,508	72,443	102,601
減：信貸虧損撥備	(4,630)	(3,125)	(3,622)	(5,130)
	87,976	59,383	68,821	97,471
其他應收款項	6,418	5,745	6,051	5,451
減：信貸虧損撥備	(217)	(525)	(851)	(250)
	6,201	5,220	5,200	5,201
應收票據	2,000	1,239	—	—
向供應商預付款項及預付營 運開支	28,803	29,890	53,972	54,440
預付所得稅	2,372	2,342	2,342	—
可收回增值稅	38,092	29,977	30,022	32,206
遞延發行成本	—	—	2,391	3,448
總計	165,444	128,051	162,748	192,766

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣165.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣128.1百萬元，主因為：(i)貿易應收款項減少人民幣30.1百萬元，乃由於我們加強了信貸控制措施，特別是於2024年年中縮短經銷商的信貸期後(目標期限為30天)；(ii)其他應收款項淨額減少人民幣1.0百萬元，乃由於先前辦公室租約終止後從一項已遷出的租賃物業收回擔保按金；及(iii)可收回增值稅減少人民幣8.1百萬元。

我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣128.1百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣162.7百萬元，主要是由於(i)供應商預付款項增加人民幣24.1百

財務資料

萬元，主要受行業復甦期間市場需求增長所驅動，導致晶圓採購量增加；(ii)貿易應收款項淨額增加人民幣9.4百萬元，主要是由於未償還結餘增加；及(iii)遞延發行成本增加人民幣[編纂]元，此乃我們[編纂]開支的資本化部分；部分被(iv)應收票據減少人民幣1.2百萬元所抵銷，此乃由於我們背書所有銀行承兌票據予我們的供應商，以結清應付賬款及減少資本佔用成本。

我們的貿易及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣162.7百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣192.8百萬元，主要歸因於貿易應收款項淨額增加人民幣28.7百萬元，反映收入於期內顯著增長。此增加部分被因過往期間預付的稅項經已動用導致預付所得稅減少人民幣2.3百萬元所抵銷。

下表載列於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析(扣除信貸虧損撥備)：

	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)			
0至90天.....	84,640	53,395	56,732	90,362
91至365天.....	3,336	5,988	12,089	7,109
總計.....	87,976	59,383	68,821	97,471

於往績記錄期，我們應用內部信貸評級系統管理貿易應收款項的信貸風險。我們分類為「正常」評級的貿易應收款項的平均預期信貸虧損率維持穩定在5%，而分類為「虧損」評級的貿易應收款項按100%虧損率完全減值。估計虧損率乃基於債務人於預期年期的過往觀察違約率進行估計，並按無需花費過多成本或精力即可取得的前瞻性資料進行調整。我們定期審閱分組情況及歷史違約率，以確保更新有關特定債務人的相關資料。

就按攤銷成本計量的其他金融資產(包括其他應收款項、應收票據及銀行結餘)而言，我們已應用國際財務報告準則第9號的一般方法按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，乃由於信貸風險自初步確認以來並無顯著增加。該等資產的預期信貸虧損乃透過評估違約概率釐定。我們認為就該等資產的其餘結餘計提的減值撥備並不重大。請見附錄一附註34。

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ ...	39	61	45	57

- (1) 貿易應收款項週轉天數使用年／期內貿易應收款項年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的收入，再乘以365天或90天計算。

財務資料

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的39天增至2024年的61天，主因為向一名享有150天信貸期的客戶的銷量增加，導致整體貿易應收款項週轉天數上升。我們的貿易應收款項週轉天數其後減少至2025年的45天，主要歸因於我們於2025年底收緊信貸政策，以回應儲存價格的新興升勢。我們的貿易應收款項週轉天數由2025年的45天增至截至2026年3月31日止三個月的57天，主要是由於2026年第一季的顯著收入增長導致未支付但尚未到期的貿易應收款項結餘增加。

截至2026年5月31日，在截至2026年3月31日的貿易應收款項中，有人民幣82.5百萬元或80.4%已結付。

貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	28,512	25,701	32,696	50,698
應付工資	7,106	11,051	12,848	10,754
其他應付稅項	1,100	597	602	1,020
應付按金	18,997	10,761	9,544	13,838
應計發行成本及[編纂]開支 ..	—	—	3,073	1,295
其他應付款項及應計費用 ..	2,377	1,599	1,234	3,070
	58,092	49,709	59,997	80,675

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣58.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣49.7百萬元，主因為：(i)採購量減少導致貿易應付款項減少人民幣2.8百萬元；(ii)應付按金減少人民幣8.2百萬元，乃由於若干主要客戶利用現有訂金抵銷採購付款，而其他客戶則由支付訂金轉為申請信貸期；部分被(iii)應付工資增加人民幣3.9百萬元所抵銷，乃由於我們在2024年累計了以表現為基礎的年終獎金以激勵員工，而在2023年則並無累計該類獎金。我們的貿易及其他應付款項增至截至2025年12月31日的人民幣60.0百萬元，主因為：(i)應付貿易賬款增加人民幣7.0百萬元，主要與增加採購NOR晶圓有關；(ii)根據我們的專業方付款時間表，應計發行成本及[編纂]開支增加人民幣3.1百萬元；及(iii)應付薪酬增加人民幣1.8百萬元，反映2025年應計年終獎金人民幣8.0百萬元，其後已於2026年3月支付；部分被(iv)應付訂金人民幣1.2百萬元所抵銷，乃由於若干客戶動用其訂金抵銷採購款項。我們的貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣60.0百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣80.7百萬元，主要歸因於(i)貿易應付款項增加人民幣18.0百萬元，乃由晶圓及封裝材料的採購量上升以支持戰略性存貨積壓所推動；(ii)應付按金增加人民幣4.3百萬元，乃由於若干海外客戶支付按金，以於

財務資料

市場供應緊張的情況下確保產品供應；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣1.9百萬元；部分被(iv)應付薪酬減少人民幣2.1百萬元所抵銷，主要是由於支付截至2025年12月31日累計的年終花紅(已於2026年3月支付)。

下表載列於各報告期末根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
0至60天.....	24,026	21,573	31,846	44,783
61至180天.....	4,447	3,926	287	5,253
181至365天.....	39	39	524	388
超過365天.....	—	163	39	274
總計.....	28,512	25,701	32,696	50,698

下表載列於往績記錄期我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	止三個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾ ...	40	26	27	39

(1) 貿易應付款項週轉天數使用年／期內貿易應付款項年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或90天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的40天減至2024年的26天。2023年的週轉天數相對較高，主要是由於我們在採購成本較低時策略性地積存存貨，導致年底未結算的每月供應商發票餘額較大。於2024年，由於我們減少新採購，因此未結清的貿易應付款項餘額相應減少。我們的貿易應付款項週轉天數於2024年及2025年維持穩定，分別為26天及27天。我們的貿易應付款項週轉天數由2025年的27天增加至截至2026年3月31日止三個月的39天，主要是由於若干供應商因我們的採購量上升而延長彼等的信貸期，導致相對期內銷售成本的未償還應付款項結餘增加。

截至2026年5月31日，在截至2026年3月31日的貿易應付款項中，有人民幣39.7百萬元或78.3%已結付。

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務營運所得款項及股東出資滿足現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣105.2百萬元、人民幣128.9百萬元、人民幣101.3百萬元及人民幣149.5百萬元。**[編纂]**後，我們擬透過業務營運產生的現金及**[編纂]**淨額應付未來資金需求。我們預期未來營運資金的融資可得情況不會有任何改變。

財務資料

展望未來，我們預期營運現金流量、可用的銀行借款以及[編纂][編纂]淨額將共同滿足我們的營運資金、資本支出及流動資金需求。我們履行財務承諾的能力將取決於我們的營運績效及現金流量的產生狀況，此將受到經濟狀況及各種外部因素影響。如我們目前的資金不足，我們會考慮取得額外的信貸或進行股本融資。

董事認為，考慮到我們的可用資源(包括手頭現金及銀行結餘以及銀行借款)，我們有足夠的營運資金滿足我們目前的需求以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

下表載列我們所示年度／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

經營活動(所用)所得現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣45.4百萬元，主要包含已就若干非現金及非經營項目進行調整的除稅前利潤人民幣86.8百萬元。該等非現金及非經營項目的調整主要包括：(i)存貨撇銷人民幣3.4百萬元；(ii)於預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額人民幣1.5百萬元；及(iii)外匯虧損淨額人民幣0.9百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣128.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣32.8百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣19.4百萬元。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣55.4百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣21.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)存貨撇銷人民幣11.2百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.8百萬元。

財務資料

萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣3.1百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣32.9百萬元；(ii)存貨減少人民幣32.0百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣9.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣59.9百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣52.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)存貨撇減人民幣23.6百萬元；(ii)無形資產攤銷人民幣5.6百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.8百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨減少人民幣41.6百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣38.6百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣8.4百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣192.4百萬元，主要包括稅前虧損人民幣25.3百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)存貨撇減人民幣43.5百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣6.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣6.0百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣96.4百萬元，乃由於我們在上游晶圓採購成本低時主動增加存貨水平，以確保具成本效益的產能；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣87.4百萬元，此乃因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所致；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣40.1百萬元，此乃由於在週期性下行期間若干客戶的未付結餘賬齡較長所致。

投資活動所得(所用)現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣16.7百萬元，主要包括：(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣35.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備及其預付款項人民幣16.7百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣1.8百萬元。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣44.3百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣214.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣11.2百萬元；部分被(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣179.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣15.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣11.4百萬元；部分被(iii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣15.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣150.5百萬元，主要包括(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣529.7百萬元；部分被(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣337.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣39.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得(所用)現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣77.2百萬元，主要包括：(i)新增借款人民幣80.0百萬元；(ii)已付發行成本人民幣1.5百萬元；及(iii)償還租賃負債人民幣1.5百萬元。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣37.1百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣87.0百萬元；(ii)派付股息人民幣20.6百萬元；部分被(iii)增加借款人民幣77.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣26.7百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣171.0百萬元；(ii)派付股息人民幣30.9百萬元；部分被(iii)增加借款人民幣182.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣54.2百萬元，主要包括(i)增加借款人民幣60.0百萬元；部分被(ii)償還租賃負債人民幣5.1百萬元；及(iii)已付利息人民幣0.6百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日以及2026年5月31日，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
借款.....	60,036	71,052	61,035	141,092	236,000
租賃負債.....	22,489	15,652	14,056	13,271	12,706
總計.....	82,525	86,704	75,091	154,363	248,706

借款

我們的借款由截至2023年12月31日的人民幣60.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣71.1百萬元，主要是由於我們通過在不同銀行提取款項，以保持銀行信貸融通的連續性，從而維護我們的信用評級和確保資金流動性。我們的借款總額由截至2024年12月31日的人民幣71.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣61.0百萬元，主要是由於在到期時部分償還短期銀行貸款。截至2025年12月31日，我們的短期借款為人民幣46.0百萬元，並於2025年底獲得一筆為數人民幣15.0百萬元的新三年期長期貸款，以支持我們於原材料價格上升的情況下預期會上升的採購需求。截至2026年3月31日，我們的借款由截至2025年12月31日的人民幣61.0百萬元增加至人民幣141.1百萬元。此增加主要是由於我們獲得額外短期銀行貸款的策略，以於原材料價格上升及下游需求增加的情況下支持採購需求的預計增幅及積存存貨。我們的借款由截至2026年3月31日的人民

財務資料

幣141.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣236.0百萬元，主要是由於短期銀行貸款增加人民幣40.0百萬元及長期銀行貸款增加人民幣55.0百萬元，以支持我們的營運需要及採購活動。請參閱附錄一附註25。我們的借款變動主要用於一般公司用途，符合日常業務過程中的營運資金管理需求。

截至2026年5月31日，我們擁有約人民幣164.3百萬元的未動用銀行融資。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣15.7百萬元，主要歸因於終止過往的辦公室租賃及搬遷至深圳的新辦公室以及每月定期租賃付款。截至2025年12月31日，我們的租賃負債進一步減少至人民幣14.1百萬元，乃由於租賃合同下的每月定期付款所致。我們的租賃負債由截至2026年3月31日的人民幣13.3百萬元輕微減少至截至2026年5月31日的人民幣12.7百萬元，主要是由於現有租賃合同下作出的定期每月租金付款。請參閱附錄一附註26。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們並無任何重大或有負債。除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們的債務聲明並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借貸或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們並無任何未償還債務、擔保、主要資產抵押或其他或有負債的重大契諾及承諾，亦無任何違約情況。董事確認，自2026年5月31日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變化。董事確認，於往績記錄期內及截至本文件日期，我們在支付銀行貸款及其他借款方面並無任何重大違約、違反契諾或在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何重大困難。

主要財務比率

下表載列我們所示年度／日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／ 截至該日止年度
	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／期內存貨年／期初結餘及年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365天或90天計算。

財務資料

(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／期末的總權益。

毛利率

我們的毛利率從2023年的15.5%下降至2024年的14.0%，主要是由於我們在行業復甦初期為加速消化存貨及應對激烈的市場競爭而進行的戰略性定價調整所致。我們的毛利率從2024年的14.0%大幅增加至2025年的22.8%，主要受閃存行業持續復甦，短期供應難以跟上需求急速增長的步伐所推動，導致供需失衡及我們的SLC NAND與相關產品的平均售價連續上漲。我們的毛利率由2025年的22.8%進一步大幅增加至截至2026年3月31日止三個月的55.6%，主要受顯著的供需失衡現象所驅動，導致我們的核心產品的平均售價大幅增加以及我們的戰略儲備和將成本上升轉嫁予客戶的能力。

流動比率

我們的流動比率從截至2023年12月31日的5.1降至截至2024年12月31日的4.6，主要是由於我們的流動資產(主要是存貨及貿易應收款項)減少所致，這主要是由於我們的戰略性去庫存及加速現金回收所致。我們的流動比率由截至2024年12月31日的4.6增至截至2025年12月31日的5.3，主要是由於我們的流動負債減少，主要是由於短期借款餘額減少，以及我們的流動資產輕微增加，主要是由於貿易及其他應收款項增加及購買人民幣35.0百萬元的銀行結構性存款所致。我們的流動比率由截至2025年12月31日的5.3下降至截至2026年3月31日的4.4，主要由於我們的流動負債的大幅增加，主要受為支援採購需求而取得的短期借款餘額上升驅動，其增幅超過流動資產的增幅。

存貨週轉天數

我們的存貨週轉天數由2023年的215天增加至2024年的327天，主要是由於我們在2023年策略性建立的大量存貨結餘，加上2024年上半年出貨速度放緩所致。我們的存貨週轉天數從2024年的327天降至2025年的279天，主要原因是下半年市場復甦，下游需求激增，我們的銷量及收入大幅增加，導致現有存貨快速消耗，整體存貨週轉週期縮短。我們的存貨週轉天數由2025年的279天增加至截至2026年3月31日止三個月的330天，主要由於我們期內策略性地加速採購SLC NAND晶圓及原材料以確保產能，並在預期供應進一步趨緊前建立存貨儲備，導致平均存貨餘額增加。

資本負債比率

我們的資本負債比率由截至2023年12月31日的0.13增至截至2024年12月31日的0.16，主要反映我們增加銀行借貸以補充營運資金，加上本年度錄得虧損和派發股息導致總權益減少。我們的資產負債比率由截至2024年12月31日的0.16降至截至2025年12月31日的0.13，主要是由於我們的債務總額減少，原因為在上述償還銀行貸款及為籌備[編纂]而選擇性更新銀行貸款後，我們的短期借款由人民幣71.1百萬元減少至人民幣46.0百萬

財務資料

元。我們的資產負債比率由截至2025年12月31日的0.13上升至截至2026年3月31日的0.24，主要由於我們為營運資金需求及存貨積累策略撥資，於2026年第一季取得新銀行借款，導致我們的債務總額大幅增加。

資本開支

於各往績記錄期末，我們均無任何重大資本開支。我們計劃繼續將資本開支用作支持我們的業務增長及擴展策略。請見「未來計劃及[編纂] — [編纂]」。我們擬以可用的財務資源(包括經營所得現金及[編纂][編纂])用作支付該等開支。

資本承擔

於各往績記錄期末，我們均無任何重大資本承擔。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期的關聯方交易詳情，請見「附錄一 — 會計師報告」。

董事認為，附錄一附註30所載的每項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準及各關聯方之間的一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績，亦不會使我們的過往業績不能反映其未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鉤並分類為擁有人權益的衍生工具合同。此外，我們在轉讓予未合併實體的資產中，並無任何保留或或有權益可作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一同從事租賃、對沖或研發服務的未合併實體中，並無擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。請參閱附錄一附註34。

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

財務資料

來自我們的過往累計保留利潤。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的股息佔各年／期初保留利潤的比例分別為零、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派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、監管及其他合同限制，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，本公司有義務將淨利潤的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本公司歷年累積虧損，本公司將首先動用目前及未來淨利潤彌補虧損。

營運資金確認

經考慮我們可動用之財務資源，包括手頭現金及現金等價物、營運現金流量、可動用融資融通及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足營運資金，可滿足目前及自本文件日期起計至少未來12個月之需求。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[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]的[編纂]% (根據我們的[編纂]指示性價格範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期，本公司產生[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(包括約[編纂]港元的法律顧問及申報會計師費用)以及約[編纂]港元的其他非[編纂]相關費用及開支。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請見「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

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扭虧為盈，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存儲芯片市場廣泛復甦所帶動，全球存儲芯片市場於2024年顯著增長，並於2026年持續增長。具體而言，NOR Flash和SLC NAND Flash的全球市場表現出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。

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較2025年同期有所改善，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。

上市規則所規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。