

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包含閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家蜂窩通信芯片提供商，擁有高度優化的引擎，使設備能夠通過蜂窩LTE/5G網絡進行通信，根據弗若斯特沙利文的報告，我們在全球蜂窩通信芯片市場的收入排名第三(市場份額：3.9%)。我們以無晶圓廠業務模式運營。我們專注於蜂窩通信芯片的研究、開發和商業化，同時將晶圓製造、組裝／封裝和測試外包給第三方晶圓代工廠和外包半導體封裝與測試(「**外包半導體封裝與測試**」)合作夥伴。我們總部位於上海，於往績記錄期間主要在中國內地經營業務。

我們的芯片產品矩陣覆蓋低、中、高無線傳輸全速域，優化「PPA(功耗、性能、面積／成本)」平衡，確保了高性能、低功耗、成本效益，以滿足多樣化需求，並適應各種應用場景下的嚴苛運行條件。我們的芯片構成了物聯網生態系統的基石，使智能計量、車輛及工業設備等物理實體能夠實現無縫數據交換。此外，我們的芯片產品矩陣不僅賦予設備連接能力，更通過端側人工智能(「**端側AI**」)及開放式中央處理器(「**Open-CPU**」)技術使其實現智能化，能夠高效地採集、處理及交換信息。端側AI是指直接在終端設備上執行AI處理的能力，能夠實現實時數據預處理、降低延遲並提高數據安全性，而無需單獨依賴雲計算。Open-CPU是指一種開放和可編程的架構，允許客戶直接在我們的芯片上開發和部署定製的應用程序。這種廣泛能力解鎖了從智能傳感器、AI玩具、移動支付到可穿戴設備、網聯汽車、工業自動化等更複雜系統的廣泛應用場景。

我們的核心技術

為響應「智聯萬物」時代的需求，我們已開發支撐連接設備「神經網絡」的全面技術。我們的核心技術包括：

- 先進的蜂窩通信算法，
- 集成調製解調器基帶、無線電收發器及電源管理芯片設計，
- 超級省電技術，
- 超低成本解決方案，及
- 可擴展的Open-CPU及端側AI功能。

概 要

我們的產品矩陣與路線圖

我們提供覆蓋低速率至高速率全場景的蜂窩通信芯片，為廣泛的現實世界應用提供支撐。根據技術特點及應用場景，蜂窩通信芯片可分為低速、中速、高速及超高速。

我們的產品是數據傳輸相關行業不可或缺的一部分，我們持續擴大我們在大規模連接、工業控制、寬帶連接、消費電子及衛星通信中的足跡。



我們的產品系列根據其支持的蜂窩物聯網標準分為多個類別，為廣泛的市場需求提供解決方案。

- **NB-IoT**：非常適合低數據速度、長距離及超低功耗應用，如智能計量、環境傳感器及智慧城市設備。
- **4G Cat.1bis**：為需要語音支持的POS終端、資產追蹤、AI設備、可穿戴設備及物聯網設備等中速應用提供均衡的性能。
- **5G降低能力（「5G Redcap」）／LTE Cat.4與5G增強型移動寬帶（「5G eMBB」）**：為需要速度及低延遲的聯網車輛、CPE設備及實時多媒體等工業物聯網應用量身定製。

自2019年推出首款NB-IoT產品以來，我們不斷擴展及完善我們的產品矩陣，以滿足物聯網市場不斷變化的需求。我們的產品系列現包括用於NB-IoT的EC616、EC616S及EC626，用於Cat.1bis的EC618、EC716、EC718及EC718M，以及用於LTE Cat.4的EC800L，可滿足低速、中速及中高速傳輸需求。這些產品以其高集成度、低功耗及成本效益，鞏固了我們的行業領導地位。

概 要

展望未來，我們正在為下一階段的創新做準備，即將推出的5G RedCap產品將在控制成本的基礎上性能大幅提升。此外，我們開發的5G eMBB產品將把我們的領先地位擴展到高速傳輸應用領域，並鞏固我們在5G通信中的地位。

除芯片銷售外，我們還通過許可、服務以及向全球半導體領導者客戶Q提供設計服務產生收入。該等服務補充了我們的核心業務，進一步豐富了我們的參與模式，並通過在各領域更廣泛地採用我們的技術，為客戶創造附加值。

下表載列我們於所示年度／期間按產品及服務劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審核)									
芯片銷售	510,570	95.8	485,566	87.9	629,510	91.3	292,050	86.7	399,903	96.2
— NB-IoT芯片	169,638	31.8	124,986	22.6	161,434	23.4	70,012	20.8	75,172	18.1
— Cat.1bis芯片	340,932	64.0	360,580	65.3	468,076	67.9	222,038	65.9	324,731	78.1
許可及服務	22,506	4.2	66,838	12.1	59,880	8.7	45,112	13.3	15,945	3.8
總計	<u>533,076</u>	<u>100.0</u>	<u>552,404</u>	<u>100.0</u>	<u>689,390</u>	<u>100.0</u>	<u>337,162</u>	<u>100.0</u>	<u>415,848</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示年度／期間按產品類型劃分的芯片銷售的平均售價及銷量明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量
	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆
	(未經審核)									
芯片銷售										
— NB-IoT芯片	5.0	33,657	4.8	26,308	4.1	39,004	4.2	16,548	3.7	20,572
— Cat.1bis芯片	7.7	44,109	5.9	61,115	4.5	104,778	4.7	47,306	4.0	81,999
總計	<u>6.6</u>	<u>77,766</u>	<u>5.6</u>	<u>87,423</u>	<u>4.4</u>	<u>143,782</u>	<u>4.6</u>	<u>63,854</u>	<u>3.9</u>	<u>102,571</u>

下表載列於所示年度／期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審核)									
芯片銷售	25,426	5.0	80,766	16.6	67,586	10.7	33,170	11.4	16,973	4.2
— NB-IoT 芯片	15,154	8.9	22,592	18.1	23,763	14.7	11,165	15.9	7,960	10.6
— Cat.1bis 芯片	10,272	3.0	58,174	16.1	43,823	9.4	22,005	9.9	9,013	2.8
許可及服務	22,222	98.7	42,628	63.8	58,406	97.5	43,645	96.7	15,566	97.6
總計	<u>47,648</u>	<u>8.9</u>	<u>123,394</u>	<u>22.3</u>	<u>125,992</u>	<u>18.3</u>	<u>76,815</u>	<u>22.8</u>	<u>32,539</u>	<u>7.8</u>

我們的市場機遇及增長驅動因素

中國作為全球最大且結構不斷擴大的蜂窩物聯網連接市場，為蜂窩通信芯片供應商提供了持續增長的基礎。2022年，中國三大電信運營商的蜂窩物聯網終端用戶數達到18.4億，首次超過手機用戶，標誌著向「以物為中心」的網絡的結構性轉變。蜂窩物聯網連接在2024年進一步增加至26.6億，反映了持續的市場滲透和生態系統擴張。與此同時，得益於全球各類連接場景中應用的不斷增長，全球蜂窩通信芯片市場持續擴大。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，全球蜂窩通信芯片市場的出貨量達到703.3百萬顆，市場規模（按收入計）為人民幣163億元。

我們認為，該市場的長期增長受到多個結構性驅動因素的支持，包括跨行業應用場景的持續擴展、推動設備更換和向更高速標準遷移的持續網絡升級、中國企業全球化帶來的海外需求增加、芯片設計和製造工藝的技術進步以及人工智能功能加速融入終端設備。總之，這些因素有望維持連接需求，並支持向更高價值的智能物聯網應用發展。

我們的優勢

我們相信，我們的成功得益於優勢組合相互促進，包括(i)在蜂窩通信芯片行業的領先地位；(ii)創新驅動的行業標桿，具備成熟許可能力；(iii)廣泛的產品矩陣，覆蓋全場景應用需求；(iv)極強的商業化能力及最為優質的客戶群體；及(v)卓越的研發團隊及強大的股東支持。

我們的戰略

我們旨在通過四項相互促進的戰略推動可持續增長：(i)加大研發投入，提升產品矩陣，(ii)增強終端應用場景，擁抱端側AI能力，(iii)構建全球合作生態，及(iv)培養及吸引頂尖人才。

概 要

我們的業務模式

我們是一家無晶圓廠芯片設計公司，專注於蜂窩通信芯片的研究、開發、架構及商業化。這些芯片構成了正在迅速塑造世界的「智聯萬物」的基礎。在此模式下，我們將晶圓製造、組裝、封裝及測試外包予值得信賴的專業代工廠及外包半導體封裝與測試合作夥伴。這種方法使我們能夠將資源集中在高價值領域，例如產品定義、系統級創新，以及開創在「智聯萬物」時代實現人、設備、系統之間無縫通信的前沿技術。

無晶圓廠模式在快速發展的蜂窩物聯網市場尤為有效，該市場的芯片設計變得日益複雜，需要大量研發投入。在不擁有製造工廠的情況下，我們避免巨額資本支出及運營風險。這使我們得以通過廣泛的值得信賴的合作夥伴網絡快速擴大生產規模，從而確保我們的設計在保持高水平質量及創新的同時更快地推向市場。

風險因素

我們的營運涉及若干風險及不確定因素。與我們的業務及行業有關的更為重大風險包括：(i)我們的業務依賴採用我們蜂窩通信芯片的終端產品需求，而智能手機、物聯網設備或其他連接設備市場的衰退或會顯著減少對我們產品的需求；(ii)我們的過往經營及財務表現波動幅度大，包括淨虧損、產品平均售價下跌及經營現金流出，且該波動可能持續；(iii)我們的持續成功將依賴於我們的研發工作，而有關投資未必會產生我們預期取得的結果；(iv)我們在競爭激烈且快速發展的蜂窩通信芯片行業運營，未能維持我們的市場地位或適應行業動態可能會對我們的業務、財務狀況和前景產生重大不利影響；及(v)我們面臨客戶集中風險。有關詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

銷售及營銷

我們採用混合銷售模式，包括直銷及渠道銷售，可滿足不同地區的市場需求、法規架構及客戶需求。

下表載列於所示期間按銷售模式劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審核)									
直銷.....	194,272	36.4	285,013	51.6	211,958	30.8	107,009	31.7	124,139	29.9
渠道銷售.....	338,804	63.6	267,391	48.4	477,432	69.2	230,153	68.3	291,709	70.1
總計.....	<u>533,076</u>	<u>100.0</u>	<u>552,404</u>	<u>100.0</u>	<u>689,390</u>	<u>100.0</u>	<u>337,162</u>	<u>100.0</u>	<u>415,848</u>	<u>100.0</u>

概 要

下表載列於所示年度／期間按銷售模式劃分的芯片銷售的平均售價及銷量明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量
	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆	人民幣元	千顆
直銷.....	6.9	24,844	5.7	38,510	4.7	32,704	4.7	13,116	4.0	27,356
渠道銷售.....	6.4	52,922	5.5	48,913	4.3	111,078	4.5	50,738	3.9	75,215
總計.....	<u>6.6</u>	<u>77,766</u>	<u>5.6</u>	<u>87,423</u>	<u>4.4</u>	<u>143,782</u>	<u>4.6</u>	<u>63,854</u>	<u>3.9</u>	<u>102,571</u>

下表載列我們按銷售模式劃分的芯片銷售毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
直銷.....	22,038	12.8	44,482	20.4	22,093	14.5	9,832	15.9	8,264	7.6
渠道銷售.....	3,388	1.0	36,284	13.6	45,493	9.5	23,338	10.1	8,709	3.0
總計.....	<u>25,426</u>	<u>5.0</u>	<u>80,766</u>	<u>16.6</u>	<u>67,586</u>	<u>10.7</u>	<u>33,170</u>	<u>11.4</u>	<u>16,973</u>	<u>4.2</u>

下表載列我們於所示期間按客戶註冊地劃分的收入明細（以絕對金額及百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
中國內地.....	379,624	71.2	375,688	68.0	257,377	37.3	105,578	31.4	126,986	30.5
香港.....	131,528	24.7	109,905	19.9	371,171	53.8	186,579	55.3	211,895	51.0
中國台灣.....	—	—	—	—	—	—	—	—	61,142	14.7
美國.....	21,924	4.1	66,648	12.1	59,737	8.7	45,005	13.3	15,538	3.7
新加坡.....	—	—	—	—	—	—	—	—	205	0.1
英國.....	—	—	163	0.0	1,105	0.2	—	—	82	0.0
總計.....	<u>533,076</u>	<u>100.0</u>	<u>552,404</u>	<u>100.0</u>	<u>689,390</u>	<u>100.0</u>	<u>337,162</u>	<u>100.0</u>	<u>415,848</u>	<u>100.0</u>

附註：

收入資料按客戶群體的註冊地點進行劃分。

概 要

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料、封裝及測試開支、其他開支及存貨減值虧損。

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
原材料.....	393,273	81.0	324,854	75.8	450,138	79.9	205,840	79.0	303,005	79.0
封裝及測試開支.....	88,949	18.3	81,206	18.9	106,337	18.9	51,708	19.9	78,915	20.6
其他.....	3,206	0.7	22,950	5.3	6,923	1.2	2,799	1.1	1,389	0.4
總計.....	<u>485,428</u>	<u>100.0</u>	<u>429,010</u>	<u>100.0</u>	<u>563,398</u>	<u>100.0</u>	<u>260,347</u>	<u>100.0</u>	<u>383,309</u>	<u>100.0</u>

附註：

因確認2024年第一季度根據我們的許可及服務業務交付的衍生EC619 NRE服務所產生的勞工成本，主要與NRE服務及保修條款相關的其他成本於2024年激增約615.8%，並於2025年下降，原因為該等一次性NRE人工成本已於前期確認。其他成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元減少至截至2026年同期的人民幣1.4百萬元，與我們許可及服務業務確認的收入減少一致。

我們的客戶及供應商

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間來自我們五大客戶的收入分別為人民幣462.4百萬元、人民幣449.6百萬元、人民幣547.8百萬元及人民幣318.1百萬元，分別佔我們同年度／期間總收入的86.7%、81.4%、79.5%及76.5%。詳情請參閱本文件「業務—我們的客戶—主要客戶」。

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，來自我們往績記錄期間各年度／期間的前五大供應商的採購總額分別為人民幣438.0百萬元、人民幣360.8百萬元、人民幣595.2百萬元及人民幣309.0百萬元，佔我們同年度／期間採購總額的86.8%、87.6%、84.7%及85.3%。詳情請參閱本文件「業務—我們的採購及供應商—我們的採購—主要供應商」。

我們的最大股東集團

截至最後實際可行日期，(i)劉先生直接持有本公司已發行股份的約16.23%，(ii)碣互成智直接持有本公司已發行股份的約8.71%；及(iii)碣互集薈直接持有本公司已發行股份的約7.85%。碣互成智及碣互集薈為我們的僱員持股平台，由彼等各自普通合夥人劉先生持有1.79%及1.98%。因此，截至最後實際可行日期及於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的最大股東集團有權行使及控制行使本公司已發行股份分別約為32.79%及[編纂]%。詳情請參閱本文件「與最大股東集團的關係」一節。

概 要

[編纂]投資者

我們已與[編纂]投資者進行[編纂]投資。我們的[編纂]投資包括[編纂]投資者以轉讓股權及／或認購股份的方式進行的多輪投資。有關[編纂]投資者的身份及主要[編纂]投資者的背景以及[編纂]投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

過往於上交所的上市行動

本公司在過往曾考慮尋求於中國上海證券交易所首次公開發售的可能性。基於市況及我們的戰略考慮，我們調整了上市計劃。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—過往於上交所的上市行動」。

歷史財務資料概要

下表呈列載入本文件附錄一會計師報告的截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及綜合現金流量表的綜合財務數據概要。以下數據及討論應與我們的綜合財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表，各項目以絕對金額及佔收入百分比列示，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合損益及其他全面收益表。

概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審核)									
收入.....	533,076	100.0	552,404	100.0	689,390	100.0	337,162	100.0	415,848	100.0
銷售成本.....	(485,428)	(91.1)	(429,010)	(77.7)	(563,398)	(81.7)	(260,347)	(77.2)	(383,309)	(92.2)
毛利.....	47,648	8.9	123,394	22.3	125,992	18.3	76,815	22.8	32,539	7.8
其他收入及收益.....	41,040	7.7	53,422	9.7	36,963	5.4	21,772	6.5	17,629	4.2
銷售及分銷開支.....	(13,504)	(2.5)	(11,393)	(2.1)	(12,014)	(1.7)	(5,374)	(1.6)	(6,334)	(1.5)
行政開支.....	(47,270)	(8.9)	(13,328)	(2.4)	(24,114)	(3.5)	(5,330)	(1.6)	(7,230)	(1.7)
研發開支.....	(186,144)	(34.9)	(138,913)	(25.1)	(134,910)	(19.6)	(67,967)	(20.2)	(69,149)	(16.6)
其他開支.....	(2)	(0.0)	—	—	(2,308)	(0.3)	(523)	(0.2)	(6,202)	(1.5)
融資成本.....	(424)	(0.1)	(412)	(0.1)	(934)	(0.1)	(460)	(0.1)	(643)	(0.2)
金融資產減值虧損										
撥回/(減值虧損)淨額.....	120	(0.0)	(375)	(0.1)	(4,631)	(0.7)	(2,080)	(0.6)	378	0.1
除稅前(虧損)/利潤.....	(158,536)	(29.7)	12,395	2.2	(15,956)	(2.3)	16,853	5.0	(39,012)	(9.4)
所得稅抵免.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年/期內(虧損)/利潤.....	<u>(158,536)</u>	<u>(29.7)</u>	<u>12,395</u>	<u>2.2</u>	<u>(15,956)</u>	<u>(2.3)</u>	<u>16,853</u>	<u>5.0</u>	<u>(39,012)</u>	<u>(9.4)</u>
其他全面虧損										
可能於其後期間重新分類至損益的其他全面虧損：										
換算海外業務的匯兌差額.....	—	—	—	—	—	—	—	—	(13)	(0.0)
年/期內全面(虧損)/收益總額.....	<u>(158,536)</u>	<u>(29.7)</u>	<u>12,395</u>	<u>2.2</u>	<u>(15,956)</u>	<u>(2.3)</u>	<u>16,853</u>	<u>5.0</u>	<u>(39,025)</u>	<u>(9.4)</u>

截至2025年12月31日止年度，我們錄得淨虧損人民幣16.0百萬元。這主要是由於(i)我們的毛利率輕微下降，乃由於我們2025年的收入增長主要受我們成熟芯片產品EC716的出貨量擴張推動，該產品主要針對成本和價格高度敏感且競爭激烈的純數據傳輸應用，導致毛利絕對值增長有限，及(ii)理財產品等非核心業務收入減少，乃主要由於人民幣利率下行環境下固定收益資產收益率持續下降。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得淨虧損人民幣39.0百萬元，主要歸因於我們為擴大市場滲透而採取的競爭性定價策略。詳情分析請參閱本文件「財務資料 — 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明」。

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤／(虧損)（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而國際財務報告準則並不要求或並無規定按此準則呈列該等計量。我們認為，該等計量有助[編纂]及其他人士以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績，從而提供有用信息。然而，我們所呈列的經調整淨利潤／(虧損)

概 要

(非國際財務報告準則計量)或未能與其他公司所呈列的類似計量作比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或視之為其替代分析。

我們將經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)界定為年／期內淨利潤／(虧損)，並通過加回(i)於損益確認的以股份為基礎的付款開支淨額；及(ii)[編纂]開支調整。下表載列於所示年度／期間淨利潤／(虧損)與經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
年／期內淨(虧損)／利潤	(158,536)	12,395	(15,956)	16,853	(39,012)
加：					
於利潤／(虧損)確認的以股份為基礎的付款 開支淨額 ⁽¹⁾	109,847	30,587	16,189	8,213	2,677
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務 報告準則計量)	<u>(48,689)</u>	<u>42,982</u>	<u>12,377</u>	<u>25,066</u>	<u>(34,984)</u>

附註：

- (1) 於利潤／(虧損)確認的以股份為基礎的付款開支淨額採用年／期內以股份為基礎的付款開支(根據財務報表)計算，截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣119,328千元、人民幣21,042千元、人民幣16,003千元、人民幣8,027千元及人民幣2,677千元，加上披露為履約成本的資本化以股份為基礎的付款開支變動，截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣(9,481)千元、人民幣9,545千元、人民幣186千元、人民幣186千元及零。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示期間的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至6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
非流動資產總值	246,941	227,887	21,692	24,731
流動資產總值	967,648	994,395	1,271,047	1,215,318
資產總值	<u>1,214,589</u>	<u>1,222,282</u>	<u>1,292,739</u>	<u>1,240,049</u>
非流動負債總額	5,082	2,573	85	3,009
流動負債總額	81,350	58,115	1,760,613	1,741,347
負債總額	<u>86,432</u>	<u>60,688</u>	<u>1,760,698</u>	<u>1,744,356</u>
流動資產淨值／(負債淨額)	<u>886,298</u>	<u>936,280</u>	<u>(489,566)</u>	<u>(526,029)</u>
資產淨值／(負債淨額)	<u>1,128,157</u>	<u>1,161,594</u>	<u>(467,959)</u>	<u>(504,307)</u>

概 要

截至2026年6月30日，我們錄得負債淨額人民幣504.3百萬元及流動負債淨額人民幣526.0百萬元。此由資產淨值轉為負債淨額及流動資產淨值轉為流動負債淨額主要歸因於就贖回權產生的向投資者發行的贖回權確認金融負債人民幣1,629.6百萬元，於[編纂]完成後將重新指定為權益。因此，屆時我們的負債淨額狀況將轉為資產淨值。有關往績記錄期間我們綜合財務狀況表主要項目波動的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表若干節選項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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
	(未經審核)				
經營活動所得／(所用)現金流量					
淨額.....	187,062	57,291	(186,027)	(145,638)	24,007
投資活動(所用)／所得現金流量					
淨額.....	(301,500)	(48,805)	187,450	196,386	18,545
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	2,366	4,425	51,984	37,453	(28,363)
現金及現金等價物淨					
(減少)／增加.....	(112,072)	12,911	53,407	88,201	14,189
年／期初現金及現金等價物.....	134,383	22,311	35,222	35,222	88,629
匯率變動影響淨額.....	—	—	—	—	(13)
年／期末現金及現金等價物.....	22,311	35,222	88,629	123,423	102,805

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣186.0百萬元。2025年的經營現金流出主要歸因於我們為支持業務擴張及增加芯片出貨量而進行的存貨積累。截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣28.4百萬元，主要由於償還為滿足營運資金需求而動用的銀行透支淨額。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列於於所示期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至該日			截至6月30日 止六個月／ 截至該日
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	8.9%	22.3%	18.3%	7.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	(29.7%)	2.2%	(2.3%)	(9.4%)
經調整淨（虧損）／利潤率 （非國際財務報告準則計量） ⁽³⁾	(9.1%)	7.8%	1.8%	(8.4%)
流動比率 ⁽⁴⁾	11.9	17.1	0.7	0.7
速動比率 ⁽⁵⁾	10.5	15.6	0.6	0.6
資產負債率 ⁽⁶⁾	0.07	0.05	1.36	1.41

附註：

- (1) 毛利率按年度／期間的毛利除以年度／期間的收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年度／期間的淨利潤除以年度／期間的收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量）乃按本年度經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）除以本年度收入再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按截至所示日期的流動資產減存貨後除以流動負債計算。
- (6) 資產負債率乃按截至所示日期的負債總額除以資產總值計算。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），並假設[編纂]未獲行使，我們估計從[編纂]獲得的[編纂]（扣除[編纂]佣金及[編纂]相關的其他估計開支後）將約為[編纂]港元。根據我們的戰略及發展規劃，我們擬將[編纂]用作下列用途：

- 約[編纂]%（相當於[編纂]港元）的[編纂]將用於豐富我們的產品組合以及拓展我們的下游應用。
- 約[編纂]%（相當於[編纂]港元）的[編纂]將用於增強我們的研發實力。
- 約[編纂]%（相當於[編纂]港元）的[編纂]將用於提升我們的國內市場品牌知名度以及擴展我們的海外市場業務。
- 約[編纂]%（相當於[編纂]港元）的[編纂]將預留作營運資金及一般企業用途。

概 要

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

股息

我們並無於往績記錄期間派發或宣派任何股息。我們無法保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

我們目前並無正式、固定的股息政策。然而，我們的股息分派方式優先考慮為投資者提供合理回報，同時平衡我們的長期利益及可持續增長。根據我們的組織章程細則及《中華人民共和國公司法》的規定，我們的董事會已採納一項一般股息政策，該政策將於[編纂]後生效。我們的董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。

根據《中華人民共和國公司法》的規定，公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十以上的，可不再提取。公司法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公司從稅後利潤中提取法定公積金後，還可從稅後利潤中提取任意公積金。在彌補虧損及提取公積金後，餘下的稅後利潤方可作為股息分派予股東。我們的中國法律顧問認為，根據上述條文，倘本公司有累計虧損，則本公司不得直接分派股息。

近期發展

我們現有芯片產品主要包括NB-IoT芯片及Cat.1bis芯片，該等產品是大眾市場蜂窩通信芯片產品，相比更高速及更高價值的產品，仍面臨更大的競爭定價壓力。於2026年，我們預期現有芯片產品的平均售價將較2025年進一步下跌，主要由於成熟蜂窩通信芯片類別的持續價格競爭、客戶成本優化要求以及NB-IoT及Cat.1bis產品持續的商業化週期。

就我們持續投入下一代產品而言，我們正推進更高速蜂窩通信芯片產品（包括LTE Cat.4及5G相關產品）的開發及商業化，作為我們產品組合升級策略的一部分。其中，我們的EC800系列旨在應對更高速連接應用。該系列計劃首個商業化產品為EC800L，目標為LTE Cat.4市場。截至最後實際可行日期，我們的EC800L已成功完成流片，並通過了嚴格的功能和可靠性驗證，標誌著該產品已達到可量產的技術成熟度。我們正處於EC800L的客戶送樣及導入過程中。我們已將該產品介紹給領先的MIFI和模組客戶，並且已與十多家客戶簽訂了許可協議。目前導入EC800L的客戶主要專注於MBB（移動寬帶），而EC800L亦可能支持更廣泛的應用場景，如網聯汽車、工業物聯網、智能支付及智能模塊。自2026年8月起，我們已收到EC800L的正式採購訂單，首月訂

概 要

單量已達120,000顆，為2026年下半年的規模化放量奠定了堅實基礎。部分客戶已提交合計六百萬顆的需求預測，而合計可預見需求預計將達到八百萬顆。

我們的5G相關產品(包括5G RedCap及5G eMBB產品)是我們更廣泛的更高速傳輸應用產品路線圖的一部分。截至最後實際可行日期，該等產品處於設計階段。其中，我們預期我們的5G RedCap產品將於2026年第四季度完成流片。我們亦已就我們的5G相關產品路線圖與潛在客戶進行溝通，包括我們現有的Cat.1bis模組客戶以及正在導入我們Cat.4產品的客戶，彼等已對我們的RedCap產品表達興趣，並頻繁就我們的產品開發里程碑進行諮詢。該等產品預期將支持工業物聯網、智能製造、能源及公用事業、智慧城市、網聯汽車以及其他更高速蜂窩物聯網應用等應用場景。

我們預期，新的LTE Cat.4及5G相關產品將較我們現有的NB-IoT及Cat.1bis產品具有更高的平均售價及更佳的毛利率潛力，原因在於其更高速的傳輸能力、更先進的技術規格及更廣泛的應用場景。我們預期該等產品將於2026年為我們的收入作出貢獻。該等產品帶來的收入及毛利貢獻預計將在2026年部分抵銷現有芯片產品的平均售價及利潤率壓力。

基於上述情況，我們預期截至2026年12月31日止年度將錄得虧損。此預期虧損主要歸因於：(i)我們現有NB-IoT及Cat.1bis產品的平均售價預期於2026年首三個季度進一步下跌，並預期將繼續對我們的收入及毛利率造成壓力，而平均售價預計將於2026年第四季度回升；(ii)我們更高速及更高價值的新產品(包括LTE Cat.4及5G相關產品)仍處於商業化初期階段，預期無法在2026年完全抵銷現有產品的利潤率壓力；及(iii)我們持續投資於研發、產品驗證、客戶導入及新產品路線圖的商業化。

除上述內容外，我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2026年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告中報告的最後一個財務期間結束日)以來概無重大不利變動。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據均基於以下假設：(i)[編纂]已完成且根據[編纂][編纂][編纂]股H股，(ii)[編纂]未獲行使，及(iii)[編纂]完成後，[編纂]及發行在外[編纂]股股份(包括庫存股份)。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 我們股份的[編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後將[編纂][編纂]股股份(假設[編纂]未獲行使)的假設計算，包括根據[編纂]將[編纂]的[編纂]股H股及將由非上市內資股轉換的[編纂]股H股。有關詳情，請參閱本文件「股本—[編纂]完成後」。
- (2) 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算。

已產生及將產生的[編纂]相關開支

與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]的約[編纂]%(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)，其中約[編纂]港元直接歸屬於[編纂][編纂]，預期根據相關會計準則於[編纂]後入賬列為權益扣減。餘下估計[編纂]開支約為[編纂]港元。有關估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支[編纂]港元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]港元。上述[編纂]開支為現行估計，僅供參考，將於我們的綜合收益表確認的最終金額須經審核，並視乎當時各項變數及假設之變動而定。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准將由非上市內資股轉換的H股及根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括根據[編纂]可能[編纂]的任何H股)[編纂]及[編纂]。我們的[編纂]申請乃基於(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試，並參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣689.4百萬元(相當於約788.2百萬港元)，超過500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂](按指示性[編纂]的下限計算)超過40億港元。

H股預期將於[編纂]開始於香港聯交所[編纂]。概無任何H股於任何其他證券交易所[編纂]或[編纂]，且近期亦無尋求或不擬尋求有關[編纂]或獲准[編纂]。