

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註，一併閱讀以下關於我們財務狀況及經營業績的討論及分析。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

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，更通過矢量增強端側AI及Open-CPU技術使其具備智能，能夠高效地採集、處理及交換信息。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。

編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則（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）編製。歷史財務資料乃根據歷史成本常規法編製。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

若干外部及內部因素已影響並預期將繼續影響我們於往績記錄期間及未來的財務表現。主要考慮因素如下。

行業競爭及市場格局

蜂窩物聯網行業競爭激烈且充滿活力，其特點是技術進步迅速、參與者持續增加、市場份額爭奪加劇。我們的表現直接受到更廣泛市場狀況的影響，包括行業趨勢、經濟變化及競爭格局。隨著新進入者不斷出現以及老牌企業擴大產品範圍，競爭加劇，這可能會對毛利率造成下行壓力。

財務資料

我們的主要競爭優勢之一在於我們在保持具成本效益的產品的同時推動創新的能力。我們已成功將先進技術集成到我們的芯片中，使我們能夠利用日益增長的「智聯萬物」趨勢。這使我們能夠提供的產品不僅滿足傳統物聯網應用的需求，還能拓展至新的高增長市場。

我們擴大在5G領域影響力的戰略舉措，是保持我們競爭優勢的關鍵。隨著自動駕駛汽車、工業自動化及智慧醫療等高速率、低延遲應用需求的不斷增長，5G物聯網市場預計將迎來顯著增長。我們的5G RedCap芯片旨在以更低的成本提供高性能，恰好滿足5G連接解決方案不斷增長的需求。

此外，我們正在積極進軍衛星物聯網市場，我們相信這一新興機遇將改變依賴遠程或孤立運營的行業。我們的EC626N芯片支持IoT-NTN衛星通信，已為油氣、農業及偏遠地區環境監測等傳統網絡連接不可用或不可靠的領域開闢全新應用場景。這一進軍衛星物聯網的戰略舉措符合全球互聯的增長趨勢，使我們能夠實現市場佈局多元化並減少對傳統網絡基礎設施的依賴。

綜上所述，儘管蜂窩物聯網市場的競爭激烈，但我們仍保持良好的增長態勢。我們對技術創新的持續關注，加上我們向5G、衛星物聯網及端側AI解決方案的戰略拓展，確保我們能夠滿足各行業不斷變化的需求，鞏固我們在國內外的市場地位。

產品開發及產品矩陣拓展

產品創新及產品矩陣的戰略拓展是我們增長及財務成功的核心驅動力。通過不斷發展我們的產品，我們已於快速增長的蜂窩物聯網市場確立了領先地位。這包括開發新的芯片型號、從NB-IoT擴展到5G RedCap，以及優化我們現有的產品以平衡能效、性能及成本效益。我們專注於提升集成，例如將基帶、射頻及電源管理集成到單個芯片中，確保我們為各個行業的廣泛應用提供具有競爭力及可擴展的解決方案。

我們的5G RedCap產品，具體為EC80x系列，同時支持3GPP R17 RedCap及R15 LTE Cat.4標準。該雙模系列配備增強的端側AI及多媒體能力，是一款高度通用的解決方案，適用於需要快速數據傳輸、可靠連接及能源效率的應用。作為該系列的關鍵產品，EC800L已於2026年初成功完成流片，並已通過嚴格的功能測試及可靠性認證，達到量產級別的技术成熟度。相較於前幾代產品，EC800L在保持我們產品線標誌性的低功耗及成本效益的同時，提供更高帶寬和更低延遲。將EC80x系列戰略性引進我們的產品組合為高性價比5G解決方案樹立了行業新標桿。

展望未來，我們仍致力於進一步擴大我們的產品矩陣，重點關注5G RedCap及端側AI能力等新一代連接技術。這些進步將使我們能夠滿足5G、衛星物聯網和邊緣計算等行業不斷變化的需求，確保我們在快速增長的蜂窩物聯網領域繼續處於領先地位。依托強大的研發工作，我們不斷創新，使我們成為塑造「智聯萬物」未來的關鍵參與者。

財務資料

成本控制及開支優化

有效的成本及開支控制對維持及改善我們的財務表現至關重要。我們實施了有針對性的戰略，旨在優化生產成本及運營開支，確保我們在擴大業務規模的同時提高效率並保持盈利能力。

我們的成本控制策略主要圍繞兩個關鍵因素：優化供應鏈管理及完善產品設計。通過無晶圓廠模式與我們的晶圓代工廠及外包半導體封裝與測試合作夥伴密切合作，我們將晶圓製造、封裝及測試外包。這種方法最大限度地減少了我們的資本支出，同時使我們能夠快速有效地擴大生產規模。此外，我們優化物料清單（「BOM」）並簡化封裝流程，大幅節省成本。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣485.4百萬元、人民幣429.0百萬元、人民幣563.4百萬元、人民幣260.3百萬元及人民幣383.3百萬元。成本控制舉措幫助我們將毛利率由截至2023年12月31日止年度的8.9%分別提高至截至2024年及2025年12月31日止年度的22.3%及18.3%，證實了我們成本優化工作和產品組合增強的有效性。截至2026年6月30日止六個月，我們的毛利率由2025年同期的22.8%下降至7.8%，主要受更積極的定價策略所推動，以把握有利的市場機遇。

在開支控制方面，我們繼續優化我們的研發開支，該開支於我們業務投資佔重大比例。研發投入確保我們處於技術進步的前沿，並保持我們在蜂窩物聯網行業的競爭優勢。同時，我們專注於優化研發支出的分配，特別是通過增加自主開發IP在我們產品中的佔比來減少對外部IP的依賴並降低相關許可費。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，我們的研發開支為人民幣186.1百萬元、人民幣138.9百萬元、人民幣134.9百萬元、人民幣68.0百萬元及人民幣69.1百萬元，分別佔各年度／期間總收入的約34.9%、25.1%、19.6%、20.2%及16.6%。我們專注於下一代產品，尤其是我們的5G RedCap及Cat.1bis芯片，我們持續致力於推進產品開發。為提高成本效益，我們在增加自主開發IP在產品中的佔比方面取得長足進步，這有助於減少第三方技術成本。通過有效平衡自主開發IP及外部IP開支，我們確保我們的研發投資保持高效，支持我們在控制成本的同時持續推動創新的目標。我們優化了研發流程，提高了生產力，並集中在最具影響力的技術上，例如我們的Open-CPU架構、端側AI驅動解決方案及5G連接芯片。透過精簡設計流程、優化供應鏈管理及研發成本智能分配的結合，我們得以提升運營效率。該舉措有助於我們即使在經濟具挑戰性的時期仍能保持盈利能力。隨著我們繼續升級產品矩陣，尤其是我們即將推出的5G RedCap及端側AI產品，我們預期研發投資將成為維持增長及擴大市場份額的關鍵。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與各種會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們根據過往經驗、行業慣例及對未來事件的預期，持續評估該等估計及假設。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

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

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表項目的絕對金額及佔我們收入的百分比。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。

	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)	—	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>

我們是一家快速成長的無晶圓廠半導體公司，在競爭激烈的蜂窩通信芯片市場中運營。由於我們持續投資於產品開發、技術升級及產品組合擴張，我們存在累計虧損並於若干期間錄得虧損，尤其體現在(i)我們的毛利率受到全行業定價週期及短期行業芯片短缺的制約，及(ii)為支持我們的長期技術路線圖及商業化能力，我們產生大量營運開支，尤其是研發開支。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們錄得年內虧損及全面虧損總額人民幣158.5百萬元。儘管於2023年我們錄得毛利人民幣47.6百萬元，但我們的盈利能力仍然受以下因素的綜合影響所制約：(i)大規模市場的NB-IoT及Cat.1bis細分領域的全行業平均售價持續壓縮，及(ii)早期高成本採購承諾和芯片短缺期間獲得的合約產能的持續影響，限制了我們年內單位經濟效益恢復正常的速度。在這種市場和成本背景下，為支持我們的技術路線圖及商業化能力，我們仍保持了相對較高的運營開支基礎。特別是，2023年我們的研發開支為人民幣186.1百萬元，反映我們對技術及產品研發的持續投資。我們專注於增強核心調製解調器算法和完善芯片架構，這對保持我們的技術競爭力至關重要。這種資源的戰略分配最終導致我們在2023年底成功開發和推出了兩款Cat.1bis芯片(EC716及EC718)，增強了我們的下一代產品組合。該等開支的很大一部分為非現金性質，因為其中包括我們股權激勵計劃項下確認的以股份為基礎的付款開支人民幣72.6百萬元，而由於年內歸屬的獎勵數量較多，該開支於2023年大幅增加。此外，我們持續產生必要的行政及銷售開支，以在競爭激烈的市場環境中支持運營及客戶獲取。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得年內利潤及全面收益總額人民幣12.4百萬元，實現扭虧為盈。這一轉變是乃由於我們的毛利率改善及運營開支狀態的良性回歸，反映了供應鏈恢復常態以及產品和採購優化。在成本方面，隨著2023年以來晶圓供應的穩步恢復，我們通過引入國內晶圓供應商以補充我們的海外供應鏈，加強我們的採購策略。這一雙源模式加強了我們對採購成本的控制，原材料採購成本由2023年的人民幣393.3百萬元減少至2024年的人民幣324.9百萬元，同時封裝及測試開支逐步優化。在產品方面，隨著我們在2023年底成功推出新的Cat.1bis產品(包括EC716及EC718)後，我們於2024年實現了更強的產品級盈利能力。例如，我們Cat.1bis的毛利由2023年的人民幣10.3百萬元增加至2024年的人民幣58.2百萬元，而我們Cat.1bis的毛利率由2023年的3.0%增加至2024年的16.1%。與此同時，我們保持對NB-IoT芯片的審慎定價，並於2024年將NB-IoT芯片的毛利率恢復至約18.1%。此外，我們的運營開支基礎在2024年趨於正常化。我們的研發開支由2023年的人民幣186.1百萬元減少至2024年的人民幣138.9百萬元，這主要是由於歸屬時間表進入穩定階段，以股份為基礎的付款開支正常化，導致有關開支隨之減少。具體而言，計入研發開支的以股份為基礎的付款由2023年的人民幣72.6百萬元減少至2024年的人民幣17.1百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得年內虧損及全面虧損總額人民幣16.0百萬元。儘管我們的收入於2025年增加至人民幣689.4百萬元，但毛利僅微幅增加至人民幣126.0百萬元，毛利率則由22.3%下降至18.3%。此外，我們的其他收入及收益減少人民幣16.5百萬元至2025年的人民幣37.0百萬元，主要包括政府補助、增值稅額外抵減項及按公允價值計入損益的金融工具公允價值收益。於2025年，我們所錄得的開支及費用亦較2024年有所增加。我們的行政開支由2024年的人民幣13.3百萬元增加至2025年的人民幣24.1百萬元，主要是由於[編纂]開支增加。我們亦於2025年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣4.6百萬元(與2024年人民幣0.4百萬元相比)，主要反映就貿易應收款項計提的預期信貸虧損撥備增加。此外，融資成本由2024年的人民幣0.4百萬元增加至2025年的人民幣0.9百萬元，原因是我們產生較高的利息及融資成本以應對運營及營運資金需求。我們於2025年亦產生其他開支人民幣2.3百萬元，而2024年則為零。

財務資料

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得期內虧損及全面虧損總額人民幣39.0百萬元。我們的收入由2025年同期的人民幣337.2百萬元同比增加23.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣415.8百萬元，展現了我們的競爭性定價策略的有效性以及我們產品的競爭力。與此同時，銷售成本飆升47.2%，大幅超過收入增長。因此，我們的毛利由2025年同期的人民幣76.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元，毛利率由2025年同期的22.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的7.8%。此外，我們的其他收入及收益減少人民幣4.1百萬元，主要包括政府補助。銷售及分銷開支、行政開支及研發開支等經營開支的增幅相對收入增長為小。因此，淨虧損主要源於我們為把握有利市場機遇而採取的積極定價策略，導致毛利率收縮。

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）（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	人民幣千元
				(未經審核)	
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。

財務資料

收入

按產品及服務劃分的收入

下表載列我們於所示期間按產品及服務劃分的收入明細，包括絕對金額及佔比。

	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>

芯片銷售是我們的主要收入來源，分別佔截至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日止六個月總收入的95.8%、87.9%、91.3%、86.7%及96.2%。為該收入作出貢獻的主要芯片產品為NB-IoT芯片及Cat.1bis芯片。

NB-IoT芯片

我們的NB-IoT芯片收入由2023年的人民幣169.6百萬元減少至2024年的人民幣125.0百萬元，主要由於2024年我們的銷量較2023年下跌約21.8%及平均售價下跌約5.8%。於2024年，儘管整體NB-IoT市場持續擴張，但隨著供應正常化，定價競爭加劇。在此背景下，我們未有完全跟隨當時行業普遍的降價策略，而是採取選擇性訂單接納方式，在考慮晶圓採購及測試成本後，拒絕了若干定價低於我們內部利潤率門檻的項目。我們主要聚焦於重視(i)更高集成度(包括部分型號集成PA/PMIC)、(ii)適用於電池供電應用場景(如智能計量及警報器)的超低功耗，及(iii)在惡劣操作環境下的穩定性能的客戶及應用，此舉支持了可持續的單位經濟效益。

於2025年，我們的NB-IoT芯片收入為人民幣161.4百萬元。與2024年相比，我們的銷量增加約48.3%，而平均售價則下跌約12.8%。銷量反彈主要由於我們受惠於成本基礎改善，得以更廣泛參與若干價格敏感細分市場，而平均售價持續下跌則反映行業整體定價壓力。因此，2025年的變動反映銷量上升部分被平均售價下跌所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們的NB-IoT芯片收入由2025年同期的人民幣70.0百萬元增加至人民幣75.2百萬元。與2025年同期相比，我們的銷量增加約24.3%，而平均售價下降約13.7%。雖然平均售價持續下降反映行業整體定價壓力以及我們為爭取市場份額而採取的積極定價策略，但收入增長主要受銷量大幅增加所推動。

財務資料

Cat.1bis 芯片

我們的Cat.1bis芯片收入由2023年的人民幣340.9百萬元增加至2024年的人民幣360.6百萬元，主要由於銷量增加約38.6%，足以抵銷同期平均售價約23.7%的跌幅。2024年平均售價下跌反映隨著Cat.1bis成為多個物聯網應用的主流升級路徑，競爭加劇。對此，我們實施了分階段及針對性的定價調整，主要針對新客戶項目及高用量應用，以支持新推出產品(包括EC716及EC718)的採用並加速規模化。同時，我們的Cat.1bis定位受惠於特定產品功能及應用場景匹配，包括Open-CPU能力、改良的處理及存儲性能(尤其針對Open-CPU場景)，以及部分型號的更高集成度(包括集成PA/PMIC)，從而支持更廣泛的應用，如POS終端、AI設備及工業終端。

於2025年，我們的Cat.1bis芯片收入為人民幣468.1百萬元。與2024年相比，我們的銷量增加約71.4%，而平均售價則下跌約24.2%。銷量增加主要歸因於升級版Cat.1bis產品(包括EC716及EC718M)的採用擴大，尤其在Open-CPU及具備端側AI能力的應用中，而平均售價下跌則反映市場定價持續調整及我們在高度競爭環境中的市場滲透策略。儘管平均售價受壓，但銷量大幅增加支持了該分部的整體收入增長。

截至2026年6月30日止六個月，我們的Cat.1bis芯片收入由2025年同期的人民幣222.0百萬元增加至人民幣324.7百萬元。與2025年同期相比，我們的銷量增加約73.3%，而平均售價下降約15.6%。銷量的提升主要受我們的產品競爭力所支撐，尤其是Open-CPU場景客戶群的擴張。平均售價的持續下行趨勢，主要反映我們的成本優勢，以及在有利的市場窗口期為把握市場機遇而採取的積極定價策略。儘管平均售價持續走低，但更高的出貨量支撐了該分部的收入增長。

整體而言，我們於往績記錄期間的NB-IoT及Cat.1bis收入出現變動，乃主要由於行業整體價格週期下的平均售價調整及銷量變動以及我們為平衡單位經濟效益及規模擴張而不斷調整策略的共同作用所致。

於往績記錄期間，我們的許可及服務收入僅來自客戶Q，具有項目制、里程碑驅動且非線性的特點，因此於不同期間有所波動，主要取決於項目交付範圍及時間、驗收情況及客戶Q的商業化進程。具體而言，源自客戶Q的收入通常包括兩部分，其確認標準各異：(i)一次性許可費，屬按合約約定於交付及驗收相關許可IP及／或設計文件包時支付的固定款項，就同一項目而言屬非經常性項目；及(ii)基於銷售的特許權使用費，乃按客戶Q採用我們許可技術的芯片出貨量計算，此部分持續產生並一般按季結算。因此，儘管特許權使用費部分可提供與客戶Q出貨量掛鉤的經常性基準，但一次性許可費部分則可能因相關年度／期間是否獲授新項目或完成重大里程碑而導致期間波動。2024年出現增長，乃主要由於我們完成定製設計服務中的多個里程碑所致，這為我們業務帶來了增量價值。截至2026年6月30日止六個月的許可及服務收入較2025年同期有所減少，主要歸因於長週期許可項目的收入確認時間差異。來自客戶Q的大額一次性許可收入

財務資料

於截至2025年6月30日止六個月在完成所有交付成果後確認，而2026年同期符合全部交付標準以確認收入的一次性許可項目則較少。此波動一般源於收入確認的時間差異，並不表示我們的許可業務出現持續下滑。

按地理市場劃分的收入

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）。按地理市場劃分的收入乃根據我們客戶集團的註冊地呈列，可能與相關終端客戶的地點有所不同。

	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)									
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。

於往績記錄期間，來自中國內地的收入於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別佔71.2%、68.0%、37.3%、31.4%及30.5%，而同年／期歸屬於香港的收入分別佔24.7%、19.9%、53.8%、55.3%及51.0%。2025年中國內地和香港之間動態變化主要反映了採購渠道和客戶入賬結構的變化。特別是，我們芯片出貨的很大一部分繼續最終交付於位於中國內地的終端客戶；然而，若干中國終端客戶越來越多地委任或透過香港註冊渠道銷售夥伴購買我們的芯片。因此，儘管相關需求及部署仍主要以中國為主，但根據客戶集團的註冊地，相應收入於香港錄得。此安排符合我們的混合銷售模式及渠道銷售夥伴作為終端客戶委任的採購代理的角色。有關我們銷售模式（包括渠道銷售夥伴及相關終端客戶的角色）的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及營銷 — 銷售模式」。

來自美國市場的收入全部來自我們的主要客戶客戶Q的許可服務收入，其幾乎貢獻全部的美國收入。

於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月來自英國的收入仍然微乎其微，僅有一個客戶產生收入。

截至2026年6月30日止六個月來自中國台灣及新加坡的收入，歸因於現有終端客戶分別委聘在中國台灣及新加坡註冊的渠道銷售合作夥伴作為其採購代理。

財務資料

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	%
	(未經審核)									
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>

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。我們的原材料成本由2023年的人民幣393.3百萬元減少至2024年的人民幣324.9百萬元，主要由於更具成本效益的晶圓採購組合。於2025年，我們的原材料成本增加至人民幣450.1百萬元，主要受隨收入增長而上升的出貨量帶動，原因是在無晶圓廠模式下，晶圓投入成本通常隨出貨量增加而上升。與2023年相比，我們於2024年及2025年從國內供應商採購的晶圓比例提高，有助降低我們的單位採購成本；然而，單位成本優勢在總成本水平上被2025年整體出貨量的增加所抵消。我們的原材料成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣205.8百萬元增加至2026年同期的人民幣303.0百萬元，與出貨量增長保持一致。

同時，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的封裝及測試開支分別為人民幣88.9百萬元、人民幣81.2百萬元、人民幣106.3百萬元、人民幣51.7百萬元及人民幣78.9百萬元。2025年及截至2026年6月30日止的六個月的增長同樣主要歸因於出貨量增加，部分被我們持續優化自主開發的測試程序和工作流程所抵銷，這有助於提高測試效率並降低單位測試成本。

其他（主要與NRE服務及保修撥備有關）由2023年的人民幣3.2百萬元增加至2024年的人民幣23.0百萬元，主要是由於我們2024年的銷售成本包括與根據我們的許可及服務業務提供的定製一次性工程服務相關的若干一次性成本，包括以股份為基礎的付款及相關人員成本。於2025年，其他成本減少至人民幣6.9百萬元，原因是並無錄得可資比較的基於項目的NRE成本。2024年其他成本的增加也降低了原材料成本在該年度銷售成本中的比例。截至2026年6月30日止六個月，其他成本進一步下降至人民幣1.4百萬元，而2025年同期為人民幣2.8百萬元，與我們許可及服務業務確認的收入減少一致。

此外，我們的成本構成與無晶圓廠半導體業務模式和行業慣例一致。根據弗若斯特沙利文的資料，晶圓成本連同相關的掩膜及工藝成本構成無晶圓廠蜂窩通信芯片公司的主要成本因素。這與往績記錄期間觀察到的成本結構一致，其中原材料支出持續佔據成本基礎的主導地位。這種成本結構是大規模市場芯片供應商的特徵，其中晶圓投入成本決定了競爭性定價動態。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細。

	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	%
	(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>

截至2023年12月31日止年度，我們銷售芯片的毛利為人民幣25.4百萬元，毛利率為5.0%。按產品類型劃分，我們的NB-IoT芯片毛利為人民幣15.2百萬元，毛利率為8.9%，而我們的Cat.1bis芯片毛利為人民幣10.3百萬元，毛利率為3.0%。年內，我們的NB-IoT芯片平均售價為人民幣5.0元，銷量為33.7百萬顆，而我們的Cat.1bis芯片平均售價為人民幣7.7元，銷量為44.1百萬顆。2023年我們的芯片產品毛利率相對較低，主要歸因於早前全球晶圓供應短缺期間以極高成本採購的存貨的持續影響，以及我們的單位成本基礎尚未完全恢復正常。特別是，截至2023年12月31日止年度，我們在銷售成本中確認的該等高價存貨成本約為人民幣198.5百萬元，約佔我們同年原材料成本的50.5%，而我們的平均晶圓採購成本約為每單位人民幣5.1元。

截至2024年12月31日止年度，我們銷售芯片的毛利增至人民幣80.8百萬元，毛利率為16.6%。按產品類型劃分，我們的NB-IoT芯片毛利增至人民幣22.6百萬元，毛利率提升至18.1%，而我們的Cat.1bis芯片毛利增至人民幣58.2百萬元，毛利率提升至16.1%。年內，我們的NB-IoT芯片平均售價由2023年的人民幣5.0元輕微下降至2024年的人民幣4.8元，而銷量則由33.7百萬顆減少至26.3百萬顆，主要因為半導體供應正常化以及若干應用場景中的庫存消化後下游客戶的週期性採購調整，以及NB-IoT市場的競爭態勢。我們的Cat.1bis芯片平均售價由2023年的人民幣7.7元下降至2024年的人民幣5.9元，而銷量則由44.1百萬顆增至61.1百萬顆，主要反映了產品升級及商業化進展後持續的市場接受度。儘管平均售價下降，但2024年我們的芯片毛利率仍有所提升，主要由於我們的成本基礎恢復正常及有所改善。具體而言，截至2024年12月31日止年度，計入我們銷售成本的高價存貨成本降至零，而我們的平均晶圓採購成本降至約每單位人民幣3.7元。同時，我們通過引入國內晶圓供應商以補充現有海外供應鏈，強化了我們的採購策略。

截至2025年12月31日止年度，我們銷售芯片的毛利減少至人民幣67.6百萬元，毛利率為10.7%。按產品類型劃分，我們的NB-IoT芯片毛利輕微增加至人民幣23.8百萬元，而其毛利率則下降至14.7%；我們的Cat.1bis芯片毛利減少至人民幣43.8百萬元，而其毛利率則下降至9.4%。年內，我們的NB-IoT芯片平均售價由2024年的人民幣4.8元下降至2025年的人民幣4.1元，而其銷量

財務資料

則由26.3百萬顆增加至39.0百萬顆。我們的Cat.1bis芯片平均售價由2024年的人民幣5.9元下降至2025年的人民幣4.5元，而其銷量則由61.1百萬顆大幅增加至104.8百萬顆。出貨量的大幅增加(尤其是Cat.1bis芯片)主要得益於我們的競爭定價策略、客戶滲透以及市場對我們產品的更廣泛接納。然而，在蜂窩通信芯片市場持續的競爭定價壓力下，平均售價下調的影響超過了出貨量增長及成本優化的正面作用，導致2025年芯片銷售的毛利及毛利率下降。

截至2026年6月30日止六個月，我們的芯片銷售毛利由2025年同期的人民幣33.2百萬元下降至人民幣17.0百萬元，毛利率由11.4%下降至4.2%。按產品類型劃分，我們的NB-IoT芯片毛利由人民幣11.2百萬元下降至人民幣8.0百萬元，毛利率由15.9%下滑至10.6%；我們的Cat.1bis芯片毛利由人民幣22.0百萬元下降至人民幣9.0百萬元，毛利率由9.9%下降至2.8%。於該期間，我們的NB-IoT芯片平均售價由人民幣4.2元下降至人民幣3.7元，而銷量由16.5百萬顆增加至20.6百萬顆；我們的Cat.1bis芯片平均售價由人民幣4.7元下降至人民幣4.0元，同時銷量由47.3百萬顆增加至82.0百萬顆。出貨量的大幅增長(尤其是Cat.1bis芯片錄得73.3%的增幅)主要歸因於我們在行業競爭加劇之際，為把握有利市場機遇而採取的積極定價策略。因此，平均售價的下行壓力超過了出貨量上升的正面貢獻，導致兩條產品線的毛利及毛利率均有所下降。

因此，我們於往績記錄期間的芯片毛利率變動，應結合全行業定價動態及我們不斷演變的商業策略綜合考量。根據弗若斯特沙利文的資料，中國及全球蜂窩物聯網芯片市場於往績記錄期間經歷了全面的平均售價壓縮，尤其是在成熟的大眾市場蜂窩物聯網芯片類別(如NB-IoT及Cat.1bis)中，主要由於競爭加劇、成熟產品的標準化程度不斷提高、下游客戶的成本降低要求，以及早前半導體短缺後上游供應的正常化。我們於往績記錄期間的芯片收入集中於NB-IoT及Cat.1bis產品，該等產品屬大眾市場且相對價格敏感的類別，因此在競爭加劇期間更容易受到平均售價下調的影響。2024年的毛利率改善主要反映了高價存貨的影響已大致消除後的成本正常化、供應鏈優化以及單位經濟效益的改善。2025年的毛利率下降，主要反映了我們在持續定價壓力下採取的競爭定價策略，尤其是在Cat.1bis細分市場，我們實現了顯著的出貨量增長，但接受了較低的平均售價以加速市場滲透及規模擴張。尤其是，2025年的平均售價下調對毛利率構成下行壓力，而較低的單位採購及生產成本、產品設計優化及規模效應則部分抵銷了該下行壓力。截至2026年6月30日止六個月，我們繼續採取積極的定價策略，以加速市場滲透及爭取市場份額。長遠而言，我們旨在透過持續的成本控制、規模驅動的採購及製造效率、產品組合向更高速及更高價值產品升級，以及更廣泛的收入多元化，綜合支撐我們的毛利率水平。在確立市場地位後，我們計劃評估在現行市況下適當調整價格的機會。

就許可及服務而言，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，我們的毛利率分別為98.7%、63.8%、97.5%、96.7%及97.6%。該分部的毛利率普遍高於芯片銷售的毛利率，主要是由於我們的許可及服務安排通常涉及基於我們現有技術平台、知識產權、設計能力及先前研發積累的技术許可及芯片設計服務，在相關技術組合或交付

財務資料

物交付及驗收時所需的直接增量成本相對有限。根據弗若斯特沙利文的資料，半導體行業中的技術許可及半導體知識產權許可安排，其毛利率結構通常高於芯片產品銷售，原因在於該等安排通常不涉及晶圓製造、組裝及測試成本，且可能涉及以有限的增量直接成本對現有知識產權、設計平台或技術可交付成果進行重複或持續的變現。該分部的毛利率於往績記錄期間出現波動，主要是由於一次性許可費、特許權使用費及設計費／一次性工程費用之間的收入組合差異，以及相關項目所需的定製化、工程支持、測試及驗證工作程度不同所致。

截至2023年12月31日止年度，我們的許可及服務毛利為人民幣22.2百萬元，毛利率為98.7%。此高毛利率主要歸因於該年度的項目組合，因為來自客戶Q的收入主要包括一次性許可費及特許權使用費，分別為人民幣17.9百萬元及人民幣4.0百萬元，而2023年並無確認設計費。相關許可安排乃基於我們現有的技術平台、知識產權、設計能力及先前研發積累，因此年內所需的新增工程支持、測試或驗證成本有限。因此，2023年就許可及服務確認的直接成本相對較低，約為人民幣0.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的許可及服務毛利增加至人民幣42.6百萬元，而毛利率則下降至63.8%。毛利率下降主要歸因於項目組合變動及年內承接的若干項目成本密度較高。特別是，與2023年相比，我們2024年的許可及服務收入中有更高比例來自設計費／一次性工程費用，該等費用為人民幣50.2百萬元，佔2024年來自客戶Q收入的大部分，而一次性許可費及特許權使用費則分別為人民幣4.9百萬元及人民幣11.5百萬元。相關設計及定製項目需要更多的工程、研發、產品適配、測試、驗證及客戶支持工作。因此，就許可及服務確認的直接成本由2023年的約人民幣0.3百萬元大幅增加至2024年的約人民幣24.2百萬元。該等項目較2023年確認的利潤率較高的許可項目更加勞動密集型及支持密集型，因此導致2024年許可及服務分部的毛利率較低。

截至2025年12月31日止年度，我們的許可及服務毛利率增加至97.5%，主要是由於年內確認的相關項目所需的額外人力及直接項目成本有限，因為該等項目主要基於我們現有的技術平台、知識產權及累計設計成果。於2025年，來自客戶Q的收入包括一次性許可費人民幣26.0百萬元、特許權使用費人民幣23.7百萬元及設計費／一次性工程費用人民幣10.0百萬元。與2024年相比，設計費／一次性工程費用的比例顯著下降，而利潤率較高的一次性許可費及特許權使用費佔來自客戶Q收入的較大部分。於2025年，就許可及服務確認的直接成本減少至約人民幣1.5百萬元。

截至2026年6月30日止六個月，我們的許可及服務毛利由2025年同期的人民幣43.6百萬元下降至人民幣15.6百萬元，毛利率由96.7%提升至97.6%。毛利的減少主要歸因於該期間來自客戶Q確認的收入減少，主要反映我們許可及服務業務的非線性、以里程碑為基礎的特性。毛利率較高主要由於該等許可及服務業務的邊際成本有限。

財務資料

因此，我們的許可及服務分部於往績記錄期間的毛利率波動主要受許可及服務項目組合、所需定製化及工程支持程度以及於相關年度／期間確認的直接項目成本的時間及金額所驅動。

我們主要通過嚴格的成本控制和產品組合優化來緩解持續的定價壓力，並支持我們的毛利率。在成本方面，我們繼續推進供應鏈本地化，深化與上游供應商在產品和技術方面的合作，以確保更具競爭力的報價並提高單位經濟效益，同時利用規模和流程改進來提高採購效率。在收入方面，我們專注於通過擴展到利潤率相對較高的終端市場(如可穿戴應用)來改善我們的客戶和應用組合，並尋求海外市場擴張以擴大我們的客戶群和多樣化需求，這反過來支持隨時間推移而更具彈性的毛利率表現。

其他收入及收益

其他收入及收益包括政府補助及增值稅額外抵減項、利息收入、按公允價值計入損益的金融工具公允價值收益、匯兌收益及其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入及收益明細。

	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)									
政府補助及增值稅額外抵減項.....	5,351	13.0	15,568	29.1	11,504	31.1	8,129	37.3	2,285	13.0
利息收入	7,291	17.8	8,876	16.6	8,914	24.1	4,175	19.2	2,217	12.5
按公允價值計入損益的金融工具										
公允價值收益.....	27,983	68.2	27,655	51.8	16,545	44.8	9,468	43.5	13,127	74.5
匯兌收益	410	1.0	1,323	2.5	—	—	—	—	—	—
其他.....	5	0.0	—	—	—	—	—	—	—	—
總計.....	<u>41,040</u>	<u>100.0</u>	<u>53,422</u>	<u>100.0</u>	<u>36,963</u>	<u>100.0</u>	<u>21,772</u>	<u>100.0</u>	<u>17,629</u>	<u>100.0</u>

政府補助及增值稅額外抵減項指收到的各項政府補助，包括用於研發、人才挽留及經濟發展基金的政府補助以及增值稅額外抵減的優惠待遇，該等補助支持我們持續的業務擴張。

利息收入主要指來自股權融資後的銀行存款的利息收入。

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，我們錄得按公允價值計入損益的金融工具公允價值收益，主要反映我們的理財產品投資。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們錄得外匯收益，美元兌人民幣匯率變動，此乃由於我們持有美元計價貨幣資產。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括僱員福利開支、以股份為基礎的付款開支、差旅開支、折舊及攤銷開支及其他雜項成本。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	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)									
僱員福利開支.....	8,223	60.9	7,584	66.6	7,999	66.6	3,476	64.7	4,346	68.6
以股份為基礎的付款開支.....	3,573	26.5	2,440	21.4	2,589	21.5	1,046	19.5	589	9.3
差旅開支.....	605	4.5	402	3.5	470	4.0	217	4.0	173	2.7
折舊及攤銷開支.....	232	1.7	182	1.6	182	1.5	93	1.7	91	1.5
其他開支.....	871	6.4	785	6.9	774	6.4	542	10.1	1,135	17.9
總計.....	<u>13,504</u>	<u>100.0</u>	<u>11,393</u>	<u>100.0</u>	<u>12,014</u>	<u>100.0</u>	<u>5,374</u>	<u>100.0</u>	<u>6,334</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支整體並無經歷重大波動。波動乃主要由僱員福利開支隨著銷售團隊規模的變動而波動。

行政開支

下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	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)									
僱員福利開支.....	6,740	14.3	6,880	51.7	8,007	33.2	3,321	62.3	4,601	63.7
以股份為基礎的付款開支.....	33,684	71.2	1,018	7.6	654	2.7	413	7.7	131	1.8
中介費.....	4,357	9.2	3,192	23.9	1,196	5.0	621	11.7	17	0.2
折舊及攤銷開支.....	1,137	2.4	1,108	8.3	1,037	4.3	498	9.3	458	6.3
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他開支.....	1,352	2.9	1,130	8.5	1,076	4.4	477	9.0	672	9.3
總計.....	<u>47,270</u>	<u>100.0</u>	<u>13,328</u>	<u>100.0</u>	<u>24,114</u>	<u>100.0</u>	<u>5,330</u>	<u>100.0</u>	<u>7,230</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，行政開支波動的主要原因為於整個往績記錄期間以股份為基礎的付款開支持續減少，以及2025年及截至2026年6月30日止六個月產生的[編纂]開支。

財務資料

研發開支

下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發開支明細：

	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)									
僱員福利開支.....	84,445	45.4	104,378	75.2	106,172	78.7	51,073	75.1	56,549	81.8
以股份為基礎的付款開支.....	72,591	39.0	17,139	12.3	12,761	9.5	6,570	9.7	1,957	2.8
材料成本.....	17,019	9.1	8,255	5.9	8,069	6.0	6,338	9.3	6,589	9.5
折舊及攤銷開支.....	5,698	3.1	5,058	3.6	4,688	3.5	2,349	3.5	2,457	3.6
其他開支.....	6,391	3.4	4,083	3.0	3,220	2.3	1,637	2.4	1,597	2.3
總計.....	<u>186,144</u>	<u>100.0</u>	<u>138,913</u>	<u>100.0</u>	<u>134,910</u>	<u>100.0</u>	<u>67,967</u>	<u>100.0</u>	<u>69,149</u>	<u>100.0</u>

僱員福利開支主要包括研發人員的薪金、獎金及社會保險供款，於往績記錄期間有所增長。該增長主要是由於我們擴大研發團隊，以支持開發重點項目。

與授予研發部門僱員的股份相關的以股份為基礎的付款開支由2023年的人民幣72.6百萬元下降至2024年的人民幣17.1百萬元，主要是由於2023年若干僱員的股份獎勵歸屬，且該等開支於2025年持續下降至人民幣12.8百萬元，乃由於我們作出的以股份為基礎的付款乃分期歸屬，總開支根據剩餘服務期按比例及先後順序分配至各歸屬期，從而導致年度開支較低。我們的以股份為基礎的付款開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元，主要由於先前授出的股權獎勵的攤銷情況，該等獎勵預期於[編纂]時歸屬，且該期間並無授出新的股權獎勵。

相較於2023年，2024年材料成本減少人民幣8.8百萬元，主要是由於進入流片階段的產品減少。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的材料成本維持相對穩定，分別為人民幣6.3百萬元及人民幣6.6百萬元。

其他開支

下表載列於所示期間我們按性質劃分的其他開支明細。

	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)									
匯兌虧損.....	—	—	—	—	2,297	99.5	522	99.8	6,202	100.0
其他.....	2	100.0	—	—	11	0.5	1	0.2	—	—
總計.....	<u>2</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,308</u>	<u>100.0</u>	<u>523</u>	<u>100.0</u>	<u>6,202</u>	<u>100.0</u>

財務資料

截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得匯兌虧損人民幣2.3百萬元及人民幣6.2百萬元，主要由於美元兌人民幣匯率變動所致。

融資成本

我們的融資成本包括(i)計息銀行利息；及(ii)辦公室租賃租賃負債的利息。其他金融負債初始按須應要求償還的固定贖回金額確認，合約利息已預先計入，並無採用市場利率。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告中的附註26。下表載列於所示期間我們按性質劃分的融資成本明細：

	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	%
	(未經審核)									
計息銀行借款利息.....	56	13.2	129	31.3	775	83.0	376	81.7	562	87.4
租賃負債的利息.....	368	86.8	283	68.7	159	17.0	84	18.3	81	12.6
總計.....	<u>424</u>	<u>100.0</u>	<u>412</u>	<u>100.0</u>	<u>934</u>	<u>100.0</u>	<u>460</u>	<u>100.0</u>	<u>643</u>	<u>100.0</u>

所得稅(抵免)／開支

我們於往績記錄期間並無產生所得稅開支，主要由於我們的累計稅項虧損所致。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入及毛利

截至2026年6月30日止六個月，我們實現收入人民幣415.8百萬元，較2025年同期的人民幣337.2百萬元增加23.3%。此增長主要受芯片產品銷量大幅增加所推動。

截至2026年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣32.5百萬元，較2025年同期的人民幣76.8百萬元減少57.6%。我們的毛利率由2025年同期的22.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的7.8%。該減少主要歸因於我們在行業競爭加劇之際為把握有利市場機遇而採取的積極定價策略。

銷售成本

截至2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本由2025年同期的人民幣260.3百萬元增加約47.2%至人民幣383.3百萬元。該增加主要由於原材料採購成本及封裝及測試開支上升，與芯片產品銷量大幅增加一致。

財務資料

其他收入及收益

截至2026年6月30日止六個月，其他收入及收益由2025年同期的人民幣21.8百萬元下降約19.0%至人民幣17.6百萬元。此主要由於政府補助減少，而政府補助主要源於政府補助收取的時間差異。

銷售及分銷開支

截至2026年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支由2025年同期的人民幣5.4百萬元增加17.9%至人民幣6.3百萬元。該增加主要由於僱員福利開支及行業展會展位搭建開支上升。

行政開支

截至2026年6月30日止六個月，我們的行政開支由2025年同期的人民幣5.3百萬元增加35.6%至人民幣7.2百萬元。該增加主要受僱員福利開支上升所推動。

研發開支

截至2026年6月30日止六個月，我們的研發開支維持相對穩定，由2025年同期的人民幣68.0百萬元略微增加1.7%至人民幣69.1百萬元。

其他開支

截至2026年6月30日止六個月，其他開支由2025年同期的人民幣0.5百萬元增加至人民幣6.2百萬元，主要由於美元兌人民幣持續走弱所產生的匯兌虧損。

融資成本

截至2026年6月30日止六個月，融資成本由2025年同期的人民幣0.5百萬元輕微增加至人民幣0.6百萬元。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣0.4百萬元，而2025年同期則為減值虧損人民幣2.1百萬元。此變動主要由於信貸管理改善、收款情況改善及客戶信貸狀況穩定。

期內利潤/(虧損)

基於上述原因，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得虧損人民幣39.0百萬元，而2025年同期則錄得利潤人民幣16.9百萬元。

財務資料

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入及毛利

截至2025年12月31日止年度，我們的收入由2024年的人民幣552.4百萬元增加24.8%至人民幣689.4百萬元。該增長主要得益於芯片銷量增長，而平均售價下降仍是影響我們2025年收入增長的關鍵抵銷因素。詳情請參閱上文「— 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明 — 收入」。截至2025年12月31日止年度，我們的毛利由2024年的人民幣123.4百萬元增加至人民幣126.0百萬元。我們的整體毛利率由2024年的22.3%小幅下降至2025年的18.3%。詳情請參閱上文「— 綜合損益及其他全面收益表選定組成部分的說明 — 毛利」。

銷售成本

截至2025年12月31日止年度，我們的銷售成本由2024年的人民幣429.0百萬元增加約31.3%至2025年同期的人民幣563.4百萬元。該增加主要由於我們的芯片銷量增加，導致原材料成本以及封裝及測試開支增加。此外，2024年的銷售成本包括若干基於項目的NRE成本，這些成本在2025年不會再次出現。

其他收入及收益

截至2025年12月31日止年度，其他收入及收益由2024年的人民幣53.4百萬元減少約30.8%至人民幣37.0百萬元。此乃主要由於政府補助及來自理財產品按公允價值計入損益的金融工具的公允價值收益減少所致。

銷售及分銷開支

截至2025年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣11.4百萬元及人民幣12.0百萬元。該輕微增加主要是由於僱員福利開支及以股份為基礎的付款增加所致。

行政開支

截至2025年12月31日止年度，我們的行政開支由2024年的人民幣13.3百萬元增加至2025年同期的人民幣24.1百萬元。該增長乃由於產生了與[編纂]有關的[編纂]開支。

研發開支

截至2025年12月31日止年度，我們的研發開支為人民幣134.9百萬元，佔收入總額的19.6%。這較2024年的人民幣138.9百萬元減少2.9%。

其他開支

截至2025年12月31日止年度，其他開支由2024年同期的零增加至人民幣2.3百萬元，主要是由於美元兌人民幣匯率變動產生的外匯虧損。

財務資料

融資成本

截至2025年12月31日止年度，融資成本由2024年的人民幣0.4百萬元增加至人民幣0.9百萬元。該增長主要是由於自商業銀行獲得總計為人民幣43.0百萬元的新貸款，用於支持我們的營運資金需求。

金融資產減值虧損淨額

截至2025年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣4.6百萬元，而2024年為人民幣0.4百萬元。該增加主要由於一名客戶的未償還應收款項增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由截至2024年12月31日止年度的利潤人民幣12.4百萬元轉為虧損人民幣16.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入及毛利

截至2024年12月31日止年度，我們的收入較截至2023年12月31日止年度增長約3.6%，由人民幣533.1百萬元增加至人民幣552.4百萬元。儘管由於價格競爭，NB-IoT芯片銷售略有下降，但該增長由我們的Cat.1bis產品類別的強勁表現推動。我們的許可服務收入亦有所增加，該收入截至2024年12月31日止年度大幅增加，乃由於若干設計服務項目完成重要里程碑。

截至2024年12月31日止年度，我們的毛利增加至人民幣123.4百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣47.6百萬元增長159.0%。我們的毛利率由2023年的8.9%大幅提高至2024年的22.3%，反映出更好的運營效率及成本優化策略。於2022年晶圓供應短缺期間購買的高價庫存於2023年消耗導致該年的毛利率相對較低。此外，隨著生產效率的實現，封裝及測試成本趨於穩定。我們持續的研發投資亦在改善產品成本結構方面發揮了關鍵作用，助力2024年更高的毛利率。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣485.4百萬元減少11.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣429.0百萬元，乃主要由於隨著我們消耗於2022年供應短缺期間購買的高價晶圓庫存，原材料成本減少。此外，封裝及測試成本更低以及生產效率提高助力我們的整體成本減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣41.0百萬元增加30.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣53.4百萬元。該增長主要是由於與研發及經濟發展補貼相關的政府補助增加，以及定期存款、淨值型金融產品及金融資產的公允價值變動所得的投資回報。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元減少15.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.4百萬元。有關減少乃主要由於2024年以股份為基礎的付款開支較2023年更低。

行政開支

截至2024年12月31日止年度，我們的行政開支減少至人民幣13.3百萬元。相較於2023年的人民幣47.3百萬元大幅減少71.8%。相關減少乃主要由於以股份為基礎的付款開支於2024年較低，而2023年因授出以股份為基礎的激勵而顯著較高。

研發開支

截至2024年12月31日止年度，我們的研發開支為人民幣138.9百萬元，佔總收入的25.1%。相較於截至2023年12月31日止年度的人民幣186.1百萬元，減少25.4%，主要是由於2023年以股份為基礎的付款開支。

其他開支

截至2024年12月31日止年度，其他開支為零，而截至2023年12月31日止年度為人民幣2,000元。

融資成本

截至2024年12月31日止年度，我們的融資成本保持相對穩定，由2023年的人民幣424,000元略微減少至人民幣412,000元。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

截至2024年12月31日止年度，我們錄得金融資產減值虧損人民幣375,000元，而截至2023年12月31日止年度錄得減值虧損撥回人民幣120,000元。其反映出信用減值增加，乃主要由於需要撥備的應收款項數量增加。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年撥回虧損人民幣158.5百萬元，並於2024年錄得利潤人民幣12.4百萬元，實現扭虧轉盈。該顯著改善乃主要由於改進成本管理、收入更高及毛利率提高。此外，以股份為基礎的付款開支減少在扭虧轉盈中發揮了重要作用。

流動資金及資本資源

營運資本聲明

董事確認，考慮本集團現時可用的財務資源(包括我們的內部資源及[編纂]估計[編纂])，本集團有充足營運資金滿足我們自本文件日期起計未來至少12個月的現時需求。

財務資料

截至2025年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得負現金流，反映出營運資金需求增加的影響，主要由庫存水平上升推動。雖然我們繼續審慎管理流動資金，但我們知悉在此期間的負現金流凸顯平衡業務增長及現金轉換的挑戰。有關我們負現金流及流動資金風險的更多詳情，請參閱本文件「風險因素 — 負經營現金流量可能使我們面臨流動資金風險」。我們仍然致力維持充足流動資金以支持我們的營運及增長策略，我們將繼續密切監察現金流量，以確保有足夠資金滿足我們的業務需求。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	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)	
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，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣186.0百萬元。於2025年，我們的庫存增加主要是由於(i)根據與一名主要客戶的框架安排進行戰略備貨，據此，我們提前計劃生產並採購關鍵材料以確保供應連續性和交付可靠性，及(ii)由於我們從2025年至2026年持續收到新訂單，我們根據訂單接收和需求預測滾動月度生產計劃。2025年存貨的增加主要反映了為支持收入實現的新推出產品的製成品積累，而不是滯銷庫存的積累。此外，我們的存貨週轉仍然嚴謹，庫齡一般不超過六個月，且我們的歷史存貨積累已根據銷售情況及時大量清理。我們的經營現金流量受到存貨採購週期以及向上游供應商付款與向下游客戶收款之間的時間差的重大影響。我們的產品製造週期約為四個月，且我們通常根據客戶的預測需求提前安排生產。因此，在正常情況下，我們向上游供應商付款與向客戶收款之間通常存在四至五個月的時間差。在業務增長期間，或當行業面臨產能緊張而我們擴大生產計劃或預先鎖定產能以確保供應時，我們的營運資金需求將增加，而這可能導致相關期間經營活動所用現金淨額為負數。

財務資料

為改善經營現金流管理及營運資金效率，我們已實施一系列措施，包括：(i)優化上游付款條款，例如，將預付款期縮短約三分之一；(ii)建立多供應商體系並深化與供應商的合作，以提高議價能力，獲取更具競爭力的報價；(iii)加強應收賬款管理，保持主要客戶信貸期限穩定，收緊對中小客戶的信貸管控及收款管理；(iv)根據客戶需求預測提高庫存計劃精度，避免不必要的庫存累積；及(v)優化產品及客戶組合，擴展至利潤率較高的市場(如可穿戴應用)，並尋求海外市場擴張。

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.0百萬元。此乃源自除稅前虧損人民幣39.0百萬元。該虧損經一系列正面及負面調整後得出最終現金流量數字。經營現金流量的主要正面調整包括：(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣44.8百萬元，主要由於出口退稅額；及(ii)存貨減少人民幣29.1百萬元，因2025年為支持業務擴張而囤積的庫存逐步消化。主要負面調整為：(i)按公允價值計入損益的金融工具產生的收益淨額人民幣13.1百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣10.4百萬元，主要由於應付工資及福利減少；及(iii)貿易應收款項增加人民幣10.4百萬元，反映客戶未償還款項增加。該等正面及負面調整綜合導致該期間經營現金流入淨額為人民幣24.0百萬元。

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。從除稅前虧損人民幣16.0百萬元開始，我們經作出一系列調整後得出經營活動所用現金流量，其主要受營運資金變動影響，尤其是存貨增加人民幣137.2百萬元的影响。此存貨增加為我們產生經營現金流出的主因，其主要反映為支持業務擴張及增加芯片出貨而進行的存貨準備。主要的負向調整包括：(i)存貨增加人民幣137.2百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣37.9百萬元，乃主要由於可抵扣進項增值稅增加；及(iii)按公允價值計入損益的金融工具產生的淨收益人民幣16.5百萬元。該等負向調整部分被以下若干正向調整所抵銷，主要包括(i)以股份為基礎的付款開支人民幣16.0百萬元，反映授予僱員的以股票為基礎的非現金薪酬；及(ii)貿易應付款項增加人民幣10.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣57.3百萬元。此乃源於除稅前利潤人民幣12.4百萬元。對該利潤進行一系列正負調整得出最終的現金流量數字。主要的積極調整包括：(i)存貨減少人民幣23.2百萬元，主要由於為滿足未來客戶需求而累積的庫存；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣71.2百萬元，主要與付款及收款的時間差異有關；及(iii)以股份為基礎的付款開支為人民幣21.0百萬元，反映出授予僱員以股份為基礎的薪酬的非現金成本。由於在該期間概無為該費用支出現金，該金額被加回營業利潤。主要的負向調整是由於營運資金變動，包括(i)貿易應收款項增加人民幣12.0百萬元，反映出客戶未償還款項增加；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣21.5百萬元，乃由於應計負債減少所致。該等調整導致年內經營活動所得現金淨額為人民幣57.3百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣187.1百萬元。此乃源於除稅前虧損為人民幣158.5百萬元。對該虧損進行一系列正負調整得出最終的現金流量數字。經營現金流量的主要積極調整包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣4.2百萬元，即與使用有形固定資產相關的非現金開支；(ii)以股份為基礎的付款開支為人民幣119.3百萬元，反映授予僱員的以股份為基礎的薪酬成本；(iii)貿易應收款項減少人民幣22.6百萬元，主要由於加快向客戶收款所致；及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣235.1百萬元，主要是由於付款及收款的時間差異。主要的負向調整乃由於營運資金變動，包括(i)存貨增加人民幣26.9百萬元；及(ii)由於開支及負債的時機，其他應付款項及應計費用增加人民幣26.3百萬元。該等正面及負面調整導致年內經營活動所得現金淨額為人民幣187.1百萬元。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣18.5百萬元。此主要由於按公允價值計入損益的金融資產到期及贖回所得款項人民幣480.0百萬元及提取定期存款人民幣195.0百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣673.5百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣187.5百萬元。這主要是由於按公允價值計入損益的金融資產到期及贖回所得款項人民幣1,173.5百萬元，其中亦包括相關收益。該等所得款項部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,000.7百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣7.4百萬元所抵銷。此外，我們收回定期存款人民幣20.7百萬元，這對投資活動所得正現金流量略有貢獻。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣48.8百萬元。這主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,532.6百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣2.0百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產到期及贖回所得款項人民幣1,485.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣301.5百萬元。這主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,021.2百萬元，以及購買物業、廠房及設備人民幣12.7百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產到期及贖回所得款項人民幣1,947.7百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

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。此主要由於銀行透支減少人民幣50.7百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣24.5百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣52.0百萬元。這主要是由於銀行透支增加人民幣57.6百萬元，部分被租賃付款人民幣2.9百萬元所抵銷。此外，我們的銀行貸款人民幣43.0百萬元於到期時悉數償還。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣4.4百萬元。這主要是由於新增銀行透支人民幣7.4百萬元所致，部分被租賃付款人民幣2.9百萬元及已付利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣2.4百萬元。這主要是由於股東注資人民幣5.0百萬元所致，部分被租賃付款人民幣2.6百萬元及已付利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至6月30日	截至7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 (未經審核)
流動資產					
存貨.....	110,531	87,300	224,512	195,461	223,516
貿易應收款項.....	60,489	72,091	81,835	92,628	116,658
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	130,287	59,301	99,900	55,582	37,357
按公允價值計入損益的金融資產.....	644,030	718,453	562,243	768,842	744,068
定期存款.....	—	21,970	213,928	—	—
受限制現金.....	—	58	—	—	—
現金及現金等價物.....	22,311	35,222	88,629	102,805	139,801
流動資產總值.....	967,648	994,395	1,271,047	1,215,318	1,261,400
非流動資產總值.....	246,941	227,887	21,692	24,731	24,685
流動負債					
貿易應付款項.....	22,695	13,762	23,899	41,480	86,228
其他應付款項及應計費用.....	53,990	32,451	36,566	26,118	28,678
計息銀行借款.....	—	7,439	65,004	38,857	46,060
租賃負債.....	2,396	2,528	2,726	2,217	2,149
撥備.....	2,269	1,935	2,818	3,075	3,075
其他金融負債.....	—	—	1,629,600	1,629,600	1,629,600
流動負債總額.....	81,350	58,115	1,760,613	1,741,347	1,795,790
非流動負債總額.....	5,082	2,573	85	3,009	2,837
流動資產淨值／(負債淨額).....	886,298	936,280	(489,566)	(526,029)	(534,390)
資產淨值／(負債淨額).....	1,128,157	1,161,594	(467,959)	(504,307)	(512,542)

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的資產淨值／(負債淨額)分別為人民幣1,128.2百萬元、人民幣1,161.6百萬元、人民幣(468.0)百萬元及人民幣(504.3)百萬元。於往績記錄期間，我們的資產淨值／(負債淨額)波動主要由我們的年／期內(虧損)／利潤及年／期內全面(虧損)／收益總額所致，如本文件附錄一所載會計師報告的綜合權益變動表所反映。截至2026年6月30日，撇除其他金融負債人民幣1,629.6百萬元，我們將錄得資產淨值人民幣1,125.3百萬元。其他金融負債主要指於2025年11月27日向若干[編纂]投資者授出的贖回權。

財務資料

截至2023年12月31日，我們錄得資產淨值人民幣1,128.2百萬元，主要是受我們錄得年內虧損及全面虧損總額人民幣158.5百萬元所影響。該虧損主要是由於我們的大規模市場的NB-IoT及Cat.1bis產品的全行業平均售價持續壓縮，及在2022年早期供應中斷後成本基礎仍在正常化，以及我們為支持產品迭代及長期產品組合擴張的能力而在研發及商業化方面的持續投資。該等因素被年內注資人民幣5.0百萬元部分抵銷。

截至2024年12月31日，我們的資產淨值增加人民幣33.4百萬元，主要是由於我們錄得年內利潤及全面收益總額人民幣12.4百萬元。由2023年的虧損轉為2024年的盈利，主要歸因於毛利率的顯著改善及開支狀況良性回歸，而這得益於(i)採購正常化及成本優化，包括通過引入國內晶圓供應商及整體供應鏈優化，加強對晶圓採購成本的控制，及(ii)2023年底推出的新Cat.1bis產品商業化後產品層面的盈利能力得到改善，使我們能夠在持續的價格競爭中更好地平衡市場滲透與盈利能力。

截至2025年12月31日，我們錄得負債淨額人民幣468.0百萬元及流動負債淨額人民幣489.6百萬元。由資產淨值轉為負債淨額及由流動資產淨值轉為流動負債淨額，乃主要由於就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。因此，截至2025年12月31日，我們錄得截至年末的負債淨額和流動負債淨額狀況，這主要是由於確認贖回權負債的影響，而不是我們營運資金狀況的惡化。更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

截至2026年6月30日，我們錄得流動負債淨額及負債淨額分別為人民幣526.0百萬元及人民幣504.3百萬元。流動負債淨額及負債淨額主要來自授予投資者的贖回權，截至2026年6月30日金額為人民幣1,629.6百萬元。該等贖回權將於[編纂]時終止，而贖回負債將重新分類為權益。

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

我們的物業、廠房及設備包括機械、辦公設備及電子設備、車輛以及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	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
機械.....	13,721	13,244	15,953	16,925
辦公設備及電子設備	2,165	1,243	873	846
汽車.....	398	268	138	72
租賃裝修	1,327	808	382	174
總計.....	17,611	15,563	17,346	18,017

於往績記錄期間，物業、廠房及設備的變動主要由我們擴大營運及研發能力所推動。具體而言，我們的機械增加乃主要由購買研發設備帶動，如對新產品的開發及測試至關重要的ATE

財務資料

機器及一致性測試系統。該等投資對於我們正在進行的研發活動至關重要，預期將提高測試效率及產品驗證。就辦公設備及電子設備而言，淨值穩步下降，乃主要由於正常折舊以及部分設備於2024年達到使用壽命，該等資產不需要進一步攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃樓宇。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細。

	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
租賃辦公樓宇	6,443	4,201	2,203	4,918
總計	6,443	4,201	2,203	4,918

無形資產

無形資產包括(i)軟件及(ii)許可。下表載列截至所示日期我們無形資產的明細。

	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
軟件	57	34	12	2
許可	61	—	—	—
總計	118	34	12	2

存貨

下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	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
原材料	43,797	20,010	55,124	62,706
在製品	22,810	33,924	68,410	85,062
履約成本	20,893	1,467	—	—
製成品	23,031	31,899	100,978	47,693
總計	110,531	87,300	224,512	195,461

原材料

我們存貨中的原材料主要包括用於蜂窩通信芯片的半導體晶圓、電子元器件及封裝材料。截至2024年12月31日，原材料價值減少至人民幣20.0百萬元，而於2023年則為人民幣43.8百萬元，

財務資料

主要由於消耗了往年採購的原材料。截至2025年12月31日，原材料存貨增加至人民幣55.1百萬元，由為應對市場需求的生產擴張所推動，特別是新產品。截至2026年6月30日，原材料存貨增加至人民幣62.7百萬元，與為支持芯片產品較高銷量而進行的正常存貨備貨一致。

在製品

存貨中的在製品包括仍處於不同製造階段的半成品蜂窩通信芯片。截至2024年12月31日，在製品由截至2023年12月31日的人民幣22.8百萬元增加至人民幣33.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣68.4百萬元，此乃為滿足市場需求而進行的準備所致。截至2026年6月30日，在製品增加至人民幣85.1百萬元，與為支持芯片產品較高銷量而進行的正常存貨備貨一致。

製成品

我們存貨中的製成品為製造完成的蜂窩通信芯片，準備出售。截至2024年12月31日，製成品價值增加至人民幣31.9百萬元，而截至2023年12月31日則為人民幣23.0百萬元，主要是由於擴大生產以滿足不斷增長的客戶需求。截至2025年12月31日，製成品價值激增至人民幣101.0百萬元，主要由於EC716S、EC718及EC618等芯片的未售庫存有所積壓，以滿足日益增長的客戶需求。截至2026年6月30日，製成品價值下降至人民幣47.7百萬元，主要由於履行客戶訂單所致。

賬齡分析

	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
1個月內.....	67,659	55,998	124,648	125,860
1至2個月.....	4,074	12,394	36,730	37,540
2至3個月.....	1,500	4,157	37,799	24,465
超過3個月.....	37,298	14,751	25,335	7,596
總計.....	110,531	87,300	224,512	195,461

週轉天數

下表載列於往績記錄期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		天數		
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	81	83	100	99

附註：

(1) 存貨週轉天數乃根據存貨期初及期末結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，再乘以360/180計算。

我們的存貨週轉天數於2023年及2024年保持穩定，分別為81天及83天。截至2025年12月31日止年度進一步增加至100天，截至2026年6月30日止六個月幾乎不變，保持在99天，主要是為未來客戶需求的估計增加做準備。

財務資料

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨中約有人民幣147.6百萬元或75.5%已被出售或使用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應收客戶已售商品及提供服務的款項。我們同時擁有常規商業合作夥伴及知名行業參與者，支付條款因客戶而異。

截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣60.5百萬元增加至人民幣72.1百萬元，主要由於2024年下半年的銷售額增加，包括一家大型國有企業的一筆逾期款項，該企業的內部付款審批程序造成了延誤。截至2025年12月31日，貿易應收款項增加至人民幣81.8百萬元，反映銷售持續增長。截至2026年6月30日，貿易應收款項增加至人民幣92.6百萬元，與該期間的收入增長一致。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項的明細：

	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
貿易應收款項.....	60,489	72,466	86,841	97,256
減值.....	—	(375)	(5,006)	(4,628)
總計.....	60,489	72,091	81,835	92,628

賬齡分析

	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
1個月內.....	57,463	58,161	69,557	73,003
1至2個月.....	3,026	827	11,975	15,033
2至3個月.....	—	2,915	—	4,568
超過3個月.....	—	10,188	303	24
總計.....	60,489	72,091	81,835	92,628

我們的大部分貿易應收款項於一個月內到期，反映我們的客戶嚴格的付款紀律。截至2025年12月31日，一個月內的貿易應收款項增加至人民幣69.6百萬元，而截至2023年12月31日及截至2024年12月31日則分別為人民幣57.5百萬元及人民幣58.2百萬元，主要由於2025年收入增加，這與芯片銷量增加一致。截至2026年6月30日，一個月內的貿易應收款項進一步增加至人民幣73.0百萬元，與我們的收入增長一致。賬齡分析亦顯示，截至2025年12月31日，1至2個月的未償還款項大幅增加至人民幣12.0百萬元，主要由於對享有1至2個月信貸期的客戶的銷售額增加所致。

財務資料

週轉天數

下表於往績記錄期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	48	43	40	38

附註：

(1) 貿易應收款項週轉天數乃根據貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該年／期的收入，再乘以360/180計算。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項中約有人民幣45.6百萬元或46.8%已隨後結清。

預付款項、其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括按金、可收回稅項、預付供應商款項、預付開支及小額應收款項。

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項：

	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
即期部分：				
按金	38	47	14	14
可收回其他稅項	450	171	45,084	6,174
預付供應商款項	129,438	58,866	51,680	47,083
預付開支	358	195	939	191
減值撥備	—	—	1,989	2,109
其他	3	22	194	11
非即期部分：				
按金	741	741	741	741
預付款項	—	—	1,390	1,053
總計	131,028	60,042	102,031	57,376

按金

按金較少且主要包括租賃按金。

其他可收回稅項

其他可收回稅項主要包括進項稅抵免。截至2025年12月31日，其他可收回稅項大幅增加至人民幣45.1百萬元，而2024年底為人民幣171千元。這一急劇增長主要由採購活動增加以支持2025年存貨採購增加所推動。截至2026年6月30日，其他可收回稅項減少至人民幣6.2百萬元，主要歸因於2026年初就2025年底出口貨物收到的出口退稅。

財務資料

預付供應商款項

向供應商的預付款項主要包括半導體晶圓的預付款項，此乃行業慣例。截至2024年12月31日，向供應商的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣129.4百萬元下降至人民幣58.9百萬元，並進一步輕微下降至2025年12月31日的人民幣51.7百萬元及截至2026年6月30日的人民幣47.1百萬元。這一減少主要是由於基於生產計劃及庫存水平優化了晶圓預付款時間表，此舉減少了我們的資本承擔。此外，往年預付的晶圓產能已於2025年逐步交付，進一步降低了我們的預付款項。

預付開支

我們的預付開支金額較小，且主要包括行政相關預付款項，如電信服務、體檢費用和短期租金。

其他應收款項

其他應收款項金額較小，且主要包括個人預付款項。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要由淨值型理財產品及其他自銀行購入的定期存款組成。該等金融資產的價值由截至2023年12月31日的人民幣644.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣718.5百萬元，其後降至截至2025年12月31日的人民幣562.2百萬元。於2024年，這一增長主要歸因於理財產品投資增加，包括更高的價值淨值產品。然而，截至2025年12月31日該減少主要是由於為滿足運營和流動性需求，我們清算了部分此類資產，從而減少了此類產品的持有量。截至2025年12月31日，按公允價值計入損益的金融資產的結餘主要投資於淨值型理財產品，金額為人民幣562.2百萬元。其進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣768.8百萬元。該等理財產品根據中國資產管理產品風險分級制度，被歸類為風險等級二級(R2 — 中低風險)。

我們投資理財產品旨在提高閑置資金利用率，同時優先考慮保本和流動性。我們的資本規劃團隊負責參考我們的整體現金狀況、營運資金需求及現行市況評估建議投資，我們管理該等產品的到期情況，以配合我們的預期營運資金需求。我們的交易對手為信譽良好的金融機構。我們亦已就投資理財產品建立內部審批程序。來年委託理財投資的建議最高結餘按年度基準提交董事會或股東大會批准，所有投資均在批准的上限內進行。個別投資安排須經董事長或其授權代表批准實施。**[編纂]**後，我們將根據上市規則第14章(包括適用通知、公告及股東批准規定(如需))進行任何該等投資。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就晶圓採購、封裝服務及測試服務應付供應商的款項。

截至2024年12月31日，貿易應付款項減少，主要是由於產量減少。於2023年底和2024年初，我們積累了更多存貨，為預期的需求增長做好準備。

截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項大幅增加。這一增加由我們擴大產能及推出新產品所推動。應付款項增加主要由於主要供應商的採購量增加，這是支持新產品開發及滿足不斷增長的銷售需求所必需的。截至2026年6月30日，貿易應付款項增加至人民幣41.5百萬元，與該期間採購量大幅增加一致。

賬齡分析

	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
3個月內.....	22,695	13,762	23,899	41,480

截至2026年6月30日，我們所有的貿易應付款項均在3個月期間內。我們的大部分應付款項都支付予晶圓採購、封裝服務及測試服務供應商，其中值得注意的應付款項支付予兩名從事封裝服務的供應商及一名參與晶圓採購的供應商。於往績記錄期間，我們並無出現任何重大逾期貿易應付款項。

週轉天數

下表載列於往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	19	15	12	15

附註：

(1) 貿易應付款項週轉天數乃根據貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，再乘以360/180計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年至2025年呈下降趨勢，其後截至2026年6月30日輕微回升至15天。此主要歸因於自2023年至2025年，我們持續致力於貿易應付款項的管理及結算，以及與供應商協商獲得更有利的付款條款，從而在2026年上半年實現了更優的付款安排。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應付款項中約人民幣16.1百萬元或38.9%已隨後結清。

財務資料

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。

	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
流動部分：				
合約負債	25,965	3,980	4,178	6,211
銷售芯片	2,287	1,230	3,946	6,041
許可及服務	23,678	2,750	232	170
應付工資及福利	20,973	24,058	24,333	16,194
其他應付稅項	3,477	4,218	4,981	2,914
遞延收入	40	—	22	22
[編纂]開支應付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	3,535	195	2,672	175
非流動部分：				
遞延收入	—	—	66	55
總計	53,990	32,451	36,632	26,173

合約負債

合約負債指就未來將提供的服務向客戶預收的款項。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，合約負債分別為人民幣26.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣6.2百萬元。截至2023年12月31日錄得的大額合約負債主要是由於客戶就NRE服務支付了大額預付款。

應付薪金及福利

應付薪金及福利主要包括應計工資、社會保險及住房公積金供款。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，應付薪金及福利開支分別為人民幣21.0百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣16.2百萬元。2023年至2025年的增加是由於工資水平上升及員工人數增加，加上社會保險及住房公積金繳費基數提高所致。截至2026年6月30日的減少，主要歸因於2026年上半年僅確認了半年度獎金計提，而截至2025年12月31日則為全年度獎金計提。

其他應付稅項

其他應付稅項主要包括應計所得稅負債，包括工資和紅利的個人所得稅。截至2025年12月31日，其他應付稅項結餘增加至人民幣5.0百萬元，而2024年12月31日為人民幣4.2百萬元，2023年12月31日為人民幣3.5百萬元。該上升趨勢主要受工資及花紅增加所推動，導致應計稅項增加。截至2026年6月30日的結餘為人民幣2.9百萬元，僅涉及半年度獎金計提相關的個人所得稅，而年末結餘則涵蓋全年獎金計提相關的個人所得稅。

其他

「其他」的結餘主要包括職工薪酬、押金等雜項。

財務資料

債務

截至2026年7月31日（即本債務聲明的最後實際可行日期），除本節「債務」一段中所披露的情況外，我們並無任何其他已發行或未償還貸款或任何同意發行的貸款、銀行透支及其他類似債務、承兌負債、承兌信貸、債權證、抵押、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。自2026年7月31日直至最後實際可行日期，我們的債務未發生重大變化。

截至最後實際可行日期，我們未動用的信貸額度約為人民幣114.7百萬元，其中約人民幣94.7百萬元為已承諾未動用信貸額度。我們亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們的信貸融資受標準銀行條件及契諾規限，且概無重大契諾對我們獲得進一步銀行融資的能力構成重大限制；(ii)我們並無嚴重拖欠償還借款及違反信貸融資項下的契諾及／或違反契諾；(iii)我們並無接獲任何銀行發出的任何通知，表明其可能撤回或縮減我們的融資規模；(iv)我們在獲得信貸融資及要求提早償還借款方面並無遇到任何困難；及(v)我們並無日常業務以外的重大外部債務融資計劃。

下表載列我們截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至7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 (未經審核)
流動					
計息銀行借款	—	7,439	65,004	38,857	46,060
租賃負債	2,396	2,528	2,726	2,217	2,149
非流動					
租賃負債	5,082	2,573	19	2,954	2,784
總計	7,478	12,540	67,749	44,028	50,993

計息銀行借款

截至2024年12月31日，我們的計息銀行借款總結餘為人民幣7.4百萬元，為年內取得的一項新貸款融資。該筆貸款提取自一家商業銀行，用以支持營運資金需求。這較2023年的零結餘有所增加，於2023年曾錄得短期借款但已於年內悉數償還。截至2025年12月31日，我們的計息銀行借款總結餘為人民幣65.0百萬元，乃由於從商業銀行獲取額外借款，用於滿足營運資金需求及擴張工作。截至2026年6月30日，我們的計息銀行借款總結餘下降至人民幣38.9百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的計息銀行借款：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7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 (未經審核)
銀行透支	—	7,439	65,004	14,334	46,060
銀行貸款	—	—	—	24,523	—
總計	<u>—</u>	<u>7,439</u>	<u>65,004</u>	<u>38,857</u>	<u>46,060</u>

資本開支

下表載列截至所示日期我們的資本開支：

	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
機械	10,811	1,581	5,115	2,420
辦公設備及電子設備	217	170	197	109
租賃裝修	186	—	—	—
軟件	68	—	—	—
總計	<u>11,282</u>	<u>1,751</u>	<u>5,312</u>	<u>2,529</u>

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔明細：

	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
已訂約，但未撥備：				
物業、廠房及設備	—	4,385	244	2,457
總計	<u>—</u>	<u>4,385</u>	<u>244</u>	<u>2,457</u>

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易乃於正常業務過程中按公平原則進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

或然負債

我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何或然負債。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

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%)
經調整淨利潤／(虧損)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) 經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)乃按本年度／期間經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)除以本年度／期間收入再乘以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。

財務風險管理

在日常業務過程中，我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們所面臨的風險詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註37。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。概不保證任何年度均能宣派或分派股息。

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。董事會可於考慮多項因素後於日後宣派股息，包括我們的未來盈利及現金流入、未來資金使用計劃、

財務資料

我們業務的長期發展、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。股息分派由董事會酌情決定，並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦須遵守我們的組織章程細則、中國公司法及任何其他適用中國法律及法規。

根據中國公司法的規定，公司分配年內稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入其法定公積金。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，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。公司從除稅後利潤中提取法定公積金後，還可以從除稅後利潤中提取任意公積金。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，方可向股東分配。我們的中國法律顧問認為，基於前述規定，若本公司存在累積虧損，則不得直接進行股息分配。

可分配儲備

截至2026年6月30日，我們概無任何可供分派予股東的儲備。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]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]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。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除本文件所披露者外，自2026年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所載報告期間結束)以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

香港上市規則第13章規定的披露

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