

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告中的合併財務報表及附註一併閱讀以下討論，該等報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，此外亦應結合本文件他處所載的選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的歷史業績並不一定預示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。由於眾多因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載的因素），我們的實際業績可能與這些前瞻性陳述中預期的結果存在差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細閱讀本文件「風險因素」中提供的信息。

概覽

我們是一家平台型無晶圓廠半導體公司，致力為橫跨端側、邊緣及雲端的廣泛AI應用賦能。我們已構建一個以多製式蜂窩基帶技術、AI計算技術及複雜SoC設計能力為支撐的集成技術平台。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球極少數在集成技術平台上同時具備這三大核心能力的半導體公司之一。我們的平台支撐三大協同業務：以蜂窩連接為核心的無線連接芯片、智能SoC及ASIC定制解決方案，使我們能夠滿足客戶在AI時代快速變化的需求。作為全球蜂窩連接芯片行業公認的市場領導者，我們的規模及市場地位印證了我們在多元應用場景中將高複雜性集成電路設計技術商業化的能力，為我們將平台延伸至AI應用奠定了堅實基礎。於2025年，我們按出貨量計在全球蜂窩連接芯片市場排名第一，市場份額為37.8%；我們於2023年至2025年間的出貨量增長率亦超過其他全球前五的同業。

我們於往績記錄期間錄得收入快速增長。我們的收入由2023年的人民幣2,599.9百萬元增加30.2%至2024年的人民幣3,385.7百萬元，並進一步增加12.7%至2025年的人民幣3,816.8百萬元。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,898.1百萬元增長29.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,451.3百萬元。我們的盈利能力於往績記錄期間有所波動。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣505.8百萬元、人民幣693.0百萬元及人民幣390.3百萬元。我們的盈利能力於2026年上半年大幅改善：由截至2025年6月30日止六個月的淨虧損人民幣245.4百萬元，轉為截至2026年6月30日止六個月的淨利潤人民幣84.2百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。有關我們的歷史財務資料編製基準之進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。此外，我們的歷史財務資料亦遵守《香港公司條例》及上市規則之適用披露規定。就編製合併財務報表而言，我們已採納於2026年1月1日開始之年度期間強制生效之國際財務報告準則會計準則修訂本。已頒佈但尚未生效且未提前採納之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，載於本文件附錄一會計師報告附註2。

財務資料

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務和經營業績受到若干一般性因素的影響，包括中國和全球的整體經濟狀況與增長、半導體行業的週期性、我們可服務市場中的技術發展、地緣政治動態以及監管監督和政府政策。我們的業務和經營業績過去已經受到，並將繼續受到若干公司特定因素的影響，主要包括以下方面：

行業趨勢及對各終端市場的需求

AI正進入一個聚焦於實際部署及生產力提升的新階段。隨着AI從雲端延伸至設備、車輛、機械、機器人及其他實體世界應用，其日益需要連接與計算的緊密協作。數據、計算任務及智能必須以低時延、高可靠性及高能效的方式在端側、邊緣端及雲端之間高效移動。此正推動無線連接芯片、智能SoC及ASIC定制解決方案的結構性增長機遇。我們把握該等機遇的能力預期將是我們收入增長及經營業績的重要驅動力。

該等行業趨勢正帶動我們各項主要產品的需求。就我們的連接芯片而言，AI設備與應用普及正推高連接需求，並加速蜂窩技術演進，帶動蜂窩及非蜂窩物聯網、移動寬帶及其他連接類應用的需求持續增長。根據弗若斯特沙利文的數據，全球蜂窩連接芯片出貨量預計將由2026年的914.4百萬增至2030年的1,797.4百萬，年複合增長率為18.4%。就我們的智能SoC而言，端側設備智能化趨勢正驅動在嚴格功耗與成本約束下、集成應用處理、連接及AI計算能力的SoC需求上升。根據弗若斯特沙利文的數據，全球智能SoC市場預計由2026年的909億美元增至2030年的1,713億美元，年複合增長率為17.2%；其中AI相關細分板塊預計由627億美元增至1,510億美元，年複合增長率為24.6%。就我們的ASIC定制解決方案而言，芯片複雜度與負載專用化提升，疊加AI計算由訓練向推理、由雲端向連接邊緣遷移，正持續催生面向互聯網、機器人、汽車、企業存儲等場景的負載優化芯片需求。根據弗若斯特沙利文的數據，全球ASIC定制解決方案市場預計由2026年的1,005億美元增至2030年的2,355億美元，年複合增長率為23.7%；其中AI相關板塊預計由584億美元增至1,785億美元，年複合增長率為32.2%。進一步詳情請參閱「行業概覽」。

儘管存在該等結構性增長趨勢，我們的經營業績仍受包含我們產品的設備及系統的實際終端市場需求的水平及結構所影響。半導體行業具有週期性，需求、定價及存貨水平可能因宏觀經濟狀況、下游庫存調整、通信標準及技術的過渡以及供需平衡的變化而波動。對我們產品及解決方案的需求亦取決集成我們產品的終端設備的商業成功及集成我們產品的下游設備的成本結構。就我們的ASIC定制解決方案而言，基礎需求轉化為我們收入的速度亦取決於客戶的項目啟動、開發及交付時間表。

我們開發及商業化新產品以及獲取及執行ASIC定制項目的能力

我們所處的市場以技術快速進步、通信標準不斷演進、連接與計算在同一矽片上融合，以及端側、邊緣端及雲端持續湧現新的AI驅動應用場景為特徵。因此，我們通過開發及

財務資料

商業化新的自有品牌產品以及獲取及交付新的ASIC定制項目以把握該等機遇的能力，是我們收入增長及長期競爭力的重要驅動力。因此，我們開發新產品與解決方案的速度，以及客戶對其採用的程度，已經影響並將繼續影響我們的收入增長和收入組合。

我們的自有品牌產品包括(i)無線連接芯片，涵蓋蜂窩連接芯片及非蜂窩物聯網芯片；及(ii)智能SoC。該等產品組合覆蓋面廣，令我們能夠滿足客戶的廣泛需求，包括移動寬帶、工業及商業物聯網、聯網汽車、可穿戴設備、智能金融終端、智能手機、平板電腦及其他智能設備。我們的自有品牌產品收入由2023年的人民幣2,246.3百萬元增至2025年的人民幣3,579.3百萬元，年複合增長率為26.2%；並進一步由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,753.6百萬元增加20.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,113.6百萬元。此增長主要得益於我們的無線連接芯片銷量增長以及平均售價上升，售價上升的原因在於5G eMBB芯片等價格較高的產品在進入量產後，於銷售總量中所占的比重提高。

我們以項目為基礎交付ASIC定制解決方案。其增長取決於我們獲取新項目、成功完成NRE階段及產生後續量產訂單的能力。我們通常在工程樣品交付並通過協定的驗收程序時確認ASIC定制項目的設計服務收入，而任何後續量產芯片銷售的收入則取決於獨立訂單。因此，我們獲取的新項目的數量及價值、該等項目達到交付及收入確認階段的時間，以及已完成項目其後推進至量產的程度，可能導致我們ASIC定制解決方案的收入在不同期間出現波動。

因此，我們未來的增長及財務表現將部分取決於我們能否繼續以具成本效益的方式及時推出及交付新的自有品牌產品並實現客戶大規模採用，以及我們獲取新ASIC定制項目、成功完成其NRE階段並將其轉化為量產訂單的能力。我們新的自有品牌產品獲客戶採納的速度，以及由NRE階段推進至量產的ASIC定制項目數量，將相應影響我們不同期間的收入增長。

客戶關係及供應鏈合作關係

我們的經營業績取決於我們與廣泛直銷客戶及下游客戶（包括模組製造商、設備製造商、互聯網公司及AI公司）建立及維持緊密商業及技術關係的能力。我們與該等客戶的接觸使我們能夠了解其產品路線及技術要求，支持客戶採用及重複購買，並為我們下一代產品的開發提供指引。儘管如此，由於這些客戶以採購訂單為基礎購買我們的產品，且並無承諾購買超出已確認訂單的數量，其採購計劃、產品路線或供應商安排的變動可能影響其採購的時間及數量。

作為無晶圓廠半導體公司，我們並無自有晶圓製造、封裝或測試產能，我們的供應商主要包括晶圓廠及OSAT供應商，該等供應商合計佔我們採購總額之絕大部分。我們與製造合作夥伴的關係影響我們獲取製程技術及產能、生產良率、交付週期及採購條款的能力，進而影響我們交付產品及管理單位成本的能力。我們維持合格供應商庫，並在技術可行的情況下尋求多元化的晶圓廠及OSAT合作。我們的晶圓廠合作關係支持使用先進至4nm製程

財務資料

的產品及項目。我們先進節點晶圓的採購集中於我們的主要晶圓代工合作夥伴，而我們與主要晶圓廠及OSAT合作夥伴的長期關係，為我們提供了穩定的產能供應及具競爭力的採購條款，這促使我們於2025年及截至2026年6月30日止六個月的平均單位成本下降。由於晶圓成本及外包封裝測試費用合共佔我們銷售成本約90%，我們的製造合作夥伴的定價、產能及條款將影響我們的整體盈利能力。

我們在研發方面的持續投入及研發效率的提升

我們的業務依託於集成技術平台，該平台由三大核心支柱構成：多製式蜂窩基帶技術、AI計算技術及複雜智能設計能力。我們通過持續高強度的研發投入維持並升級該平台；研發投入的規模、時間及效率不僅直接體現為各期確認的研發開支，亦決定研發成果轉化為商業化成功產品與解決方案的程度，從而對我們的經營業績產生實質影響。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣1,115.8百萬元、人民幣1,241.8百萬元、人民幣1,298.7百萬元、人民幣668.5百萬元及人民幣663.3百萬元，分別佔我們同期收入的42.9%、36.7%、34.0%、35.2%及27.1%。該等投入一方面支撐蜂窩基帶、AI計算及複雜SoC設計等核心技術的持續開發，另一方面驅動面向特定終端市場的產品化落地。截至2026年6月30日，研發人員約佔我們僱員總數的90%。

我們的大量研發開支可能影響其產生期間的盈利能力，而相應的產品及解決方案可能需待完成、驗證、客戶設計導入及產量爬坡後的較後期間才會開始產生收入。我們的IP組合、架構及交付能力持續改進，加上在自有品牌產品及ASIC項目中對通用技術的更高程度復用，可能有助於縮短開發週期、改善成本效益，並擴大收入基礎以攤分我們的研發投資。我們預期將繼續向研發投入大量資源，而我們的經營業績將受該等投資的水平及時間以及其轉化為商業上成功的產品的效率所影響。

我們的產品組合及成本結構與運營效率

我們提升盈利水平的能力，部分取決於我們在業務擴張過程中對管理我們的產品組合及單位成本及定價的能力。我們的毛利由2023年的人民幣584.4百萬元增至2024年的人民幣695.8百萬元，並進一步增至2025年的人民幣890.7百萬元；由截至2025年6月30日止六個月的人民幣405.9百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的人民幣699.5百萬元。於往績記錄期間，毛利率於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月期間分別為22.5%、20.5%、23.3%、21.4%及28.5%，波動主要反映產品組合變化、單位成本變動及產品平均售價波動。

我們的自有品牌產品與ASIC定制解決方案具有不同的毛利率。於往績記錄期間，我們ASIC定制解決方案的毛利率一般高於自有品牌產品，惟不同期間視乎交付項目組合而出現波動。因此，ASIC定制解決方案收入貢獻的增加會提升我們的整體毛利率。在自有品牌產品中，5G芯片等高端產品較成熟的4G產品具有更高的平均售價及毛利率，其銷量增加亦會改善我們的毛利率。

財務資料

晶圓成本是我們銷售成本的最大組成部分，於各期間分別佔成本總額的71.6%、68.8%、69.8%、68.9%及70.4%，其次為外包封裝測試費用，約佔19%至21%。我們透過產品設計優化（包括更高的集成度及更小的裸片尺寸），以及隨採購量增長而獲得更有利的採購條款來管理該等成本。於2025年及截至2026年6月30日止六個月，由此帶來的平均單位成本下降幅度超過了成熟產品平均售價的下降幅度，並改善了我們的毛利率。

我們為自有品牌產品定價時，會參考客戶需求、競爭格局、成本，而ASIC定制項目則按逐個項目基準，參考其複雜性及開發成本進行定價。因此，我們的毛利率取決於定價與產品複雜度。

此外，我們致力於持續提升銷售及營銷、行政及研發等職能的運營效率。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的經營開支（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）分別為人民幣1,271.9百萬元、人民幣1,413.1百萬元、人民幣1,467.5百萬元、人民幣759.1百萬元及人民幣738.7百萬元，分別佔同期總收入的48.9%、41.7%、38.4%、40.0%及30.1%。我們的經營開支佔收入的百分比下降，反映我們的收入增長及我們平台化商業模式自帶的經營槓桿效應。展望未來，為支持長期發展，我們或將繼續增加在產品開發、人才及運營基礎設施方面的投入，經營開支絕對值可能進一步上升；我們維持經營槓桿及實現更大規模經濟的能力，將持續影響我們的盈利水平。

重大及主要會計政策與估計

我們的合併財務資料之編製，需要管理層作出判斷、估計及假設，以影響收入、開支、資產及負債之報告金額及其相關披露，以及或有負債之披露。有關假設及估計存在不確定性，可能導致日後需對相關資產或負債之賬面值作出重大調整。我們持續基於以下依據評估該等估計：我們自身歷史經驗、對當前業務及其他狀況之了解、基於可得信息對未來之預期及最佳判斷，並以此作為對無法直接從其他來源清晰判斷之事項作出決策的基礎。由於估計使用乃財務報告過程之固有組成部分，我們的實際業績可能與該等估計及預期存在差異。我們的關鍵會計估計及判斷詳見本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間之合併全面（虧損）／收益表概要。下文呈列我們的歷史業績並不必然預示任何未來期間之業績表現。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)			
收入	2,599,916	100.0	3,385,743	100.0	3,816,803	100.0	1,898,066	100.0	2,451,275	100.0
銷售成本	(2,015,508)	(77.5)	(2,689,975)	(79.5)	(2,926,123)	(76.7)	(1,492,183)	(78.6)	(1,751,783)	(71.5)
毛利	584,408	22.5	695,768	20.5	890,680	23.3	405,883	21.4	699,492	28.5
銷售及營銷開支	(24,444)	(0.9)	(30,734)	(0.9)	(23,971)	(0.6)	(12,933)	(0.7)	(11,054)	(0.5)
行政開支	(131,669)	(5.1)	(140,600)	(4.2)	(144,732)	(3.8)	(77,719)	(4.1)	(64,341)	(2.6)
研發費用	(1,115,775)	(42.9)	(1,241,808)	(36.7)	(1,298,748)	(34.0)	(668,450)	(35.2)	(663,323)	(27.1)
金融資產及合約資產										
減值（虧損）／轉回淨額	(128)	(0.0)	(17,565)	(0.5)	3,455	0.1	(1,090)	(0.1)	(827)	(0.0)
其他收入	39,161	1.5	54,276	1.6	118,567	3.1	99,670	5.3	8,318	0.3
其他收益／（虧損），淨額	116,747	4.5	(37,773)	(1.1)	39,122	1.0	5,896	0.3	46,966	1.9
經營（虧損）／利潤	(531,700)	(20.5)	(718,436)	(21.2)	(415,627)	(10.9)	(248,743)	(13.1)	15,231	0.6
財務收入	46,486	1.8	53,020	1.6	67,944	1.8	31,872	1.7	28,646	1.2
財務成本	(2,380)	(0.1)	(4,109)	(0.1)	(5,991)	(0.2)	(2,042)	(0.1)	(8,380)	(0.3)
財務收入淨額	44,106	1.7	48,911	1.4	61,953	1.6	29,830	1.6	20,266	0.8
應佔一間聯營公司淨利潤	939	0.0	7,730	0.2	3,037	0.1	1,837	0.1	19,705	0.8
所得稅前（虧損）／利潤	(486,655)	(18.7)	(661,795)	(19.5)	(350,637)	(9.2)	(217,076)	(11.4)	55,202	2.3
所得稅（開支）／抵免	(19,166)	(0.7)	(31,219)	(0.9)	(39,648)	(1.0)	(28,328)	(1.5)	29,042	1.2
年度／期間（虧損）／利潤	(505,821)	(19.5)	(693,014)	(20.5)	(390,285)	(10.2)	(245,404)	(12.9)	84,244	3.4

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則會計準則編製之合併財務報表，我們採用經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務衡量指標。該指標並非國際財務報告準則會計準則所要求，亦非按國際財務報告準則會計準則呈報。我們認為非國際財務報告準則計量通過剔除管理層認為不代表我們經營表現之項目之潛在影響，有助各期及公司間經營表現的比較。我們相信該指標可協助投資者及其他人士以管理層所用之相同方式理解及評估我們的經營業績。然而，我們所呈列之經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與按類似名稱呈列之其他公司指標直接比較。非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應將其脫離或替代我們按國際財務報告準則會計準則呈報之經營業績或財務狀況分析。

財務資料

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度／期間（虧損）／利潤，經加回以下項目調整後得出：我們股權激勵計劃產生的，以權益結算的股份支付費用。任何特定期間的此類開支預計不會導致未來現金支付，且不能表明我們的核心經營成果。下表載列經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）與按照國際財務報告準則會計準則呈列的年內／期內（虧損）／利潤之間的差異及相關調整項目：

	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	2026
	(以人民幣千元計)			(未經審計) (未經審計)	
年度／期間（虧損）／利潤	(505,821)	(693,014)	(390,285)	(245,404)	84,244
加：					
以股份為基礎的薪酬開支	10,710	176,274	127,134	76,715	35,868
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）	<u>(495,111)</u>	<u>(516,740)</u>	<u>(263,151)</u>	<u>(168,689)</u>	<u>120,112</u>

我們經營業績的主要組成部分

收入

按產品及服務類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自自有品牌產品銷售及ASIC定制解決方案提供。下表載列所示期間我們按產品及服務類型劃分之收入明細（含絕對值及佔我們收入總額之百分比）：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計) (未經審計)			
自有品牌產品	2,246,293	86.4	3,013,761	89.0	3,579,331	93.8	1,753,622	92.4	2,113,622	86.2
—無線連接芯片	1,562,666	60.1	2,483,501	73.4	3,007,896	78.8	1,524,544	80.3	1,894,990	77.3
—智能SoC	683,627	26.3	530,260	15.6	571,435	15.0	229,078	12.1	218,632	8.9
ASIC定制解決方案 ⁽¹⁾	226,262	8.7	335,728	9.9	217,222	5.7	126,232	6.7	321,903	13.1
其他 ⁽²⁾	127,361	4.9	36,254	1.1	20,250	0.5	18,212	0.9	15,750	0.7
總計	<u>2,599,916</u>	<u>100.0</u>	<u>3,385,743</u>	<u>100.0</u>	<u>3,816,803</u>	<u>100.0</u>	<u>1,898,066</u>	<u>100.0</u>	<u>2,451,275</u>	<u>100.0</u>

(1) 我們一般於ASIC定制項目完成及交付時確認相關項目收入。因此，我們該項服務於某一期間的收入很大程度取決於該期間達到交付及收入確認階段的项目數量，而非我們的整體業務活動規模。

(2) 主要包括來自(i)獨立半導體IP授權及(ii)向EDA供應商提供芯片測試及驗證服務的收入。該等活動屬我們主營業務的輔助性質，並非我們業務發展的重點。因此，該等收入的金額及時間屬非經常性，且在較大程度上取決於相關客戶自身的產品開發及評估時間表。

於往績記錄期間，我們超過80%的收入來自向香港及其他海外國家和地區的客戶作出的銷售。

下表列示了我們在所示期間按產品類型劃分的自有品牌產品銷量和平均售價：

財務資料

	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	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千件)	(人民幣 ／件)	(千件)	(人民幣 ／件)	(千件)	(人民幣 ／件)	(千件)	(人民幣 ／件)	(千件)	(人民幣 ／件)
無線連接芯片	124,119	12.6	213,189	11.6	301,713	10.0	161,485	9.4	168,292	11.3
智能SoC	31,943	21.4	29,028	18.3	29,264	19.5	11,185	20.5	10,586	20.7

於往績記錄期間，我們無線連接芯片的銷量持續增加，主要受益於我們持續推出新產品以及不斷拓展蜂窩連接芯片的下游應用場景。我們的智能SoC銷量從2023年至2025年有所波動，主要反映我們的智能SoC產品組合由上一代產品過渡至新一代產品（如我們的八核及AI智能手機SoC）。隨着上一代產品的出貨量逐步下降，我們的新一代產品經歷客戶設計導入、認證及產量爬坡，而該等過程通常需時較長，加上客戶自身產品推出及採購的時間安排，亦對我們各期間的出貨量造成影響。我們的智能SoC銷量由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所下降，主要由於存儲器價格上升抑制了下游市場的需求。

從2023年至2025年，我們的無線連接芯片的售價整體呈下降趨勢，主要反映我們不斷推出價格更為親民的新產品，以順應不斷變化的市場需求。截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月，平均售價其後有所上升，主要歸因於我們的高端產品如5G芯片產品在客戶採用率持續提升及市場需求增長的推動下，銷售貢獻有所增加，而該等芯片的平均售價較高。

我們的智能SoC平均售價從2023年至2025年出現波動，主要反映我們產品組合的變動。我們的智能SoC平均售價於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別保持相對穩定。

按銷售渠道劃分的收入

我們已建立銷售網絡以服務多元化客戶群，在覆蓋廣泛市場的同時，確保在不同部署場景下技術支持與客戶服務水平的一致性。我們的直接客戶主要包括(i)批量採購我們自有品牌產品的模組製造商及設備製造商，及(ii)我們ASIC定制解決方案的客戶。我們亦透過經銷商（包括買斷式經銷安排及代理式經銷安排）銷售大部分自有品牌產品。我們聘用經銷商主要為了有效地服務廣泛應用領域中龐大且多元化的下遊客戶。在買斷式經銷安排下，我們於芯片產品交付予經銷商或其指定承運人時確認收入。在代理式經銷安排下，我們於經銷商將我們的產品發運予下游客戶並向我們提交委託代銷結算單時確認相關收入。詳情請參閱「業務－銷售與營銷－經銷」。下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分之收入明細（含絕對值及佔我們收入總額之百分比）：

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
直銷.....	463,282	17.8	593,527	17.5	658,725	17.3	356,020	18.8	535,161	21.9
經銷.....	2,136,634	82.2	2,792,216	82.5	3,158,078	82.7	1,542,046	81.2	1,916,114	78.2
買斷式經銷.....	220,657	8.5	147,747	4.4	171,962	4.5	83,581	4.4	86,264	3.5
代理式經銷.....	1,915,977	73.7	2,644,469	78.1	2,986,116	78.2	1,458,465	76.8	1,829,850	74.6
總計.....	<u>2,599,916</u>	<u>100.0</u>	<u>3,385,743</u>	<u>100.0</u>	<u>3,816,803</u>	<u>100.0</u>	<u>1,898,066</u>	<u>100.0</u>	<u>2,451,275</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)晶圓成本；(ii)外包組裝及測試費用；及(iii)存貨減值撥備。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2,015.5百萬元、人民幣2,690.0百萬元、人民幣2,926.1百萬元、人民幣1,492.2百萬元及人民幣1,751.8百萬元。下表載列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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
晶圓成本.....	1,442,491	71.6	1,849,473	68.8	2,040,262	69.8	1,028,406	68.9	1,232,974	70.4
外包組裝及測試費用.....	418,235	20.8	570,394	21.2	612,548	20.9	306,593	20.5	329,096	18.8
存貨減值撥備.....	38,630	1.9	87,711	3.3	58,602	2.0	62,007	4.2	20,117	1.1
其他 ⁽¹⁾	116,152	5.7	182,397	6.7	214,711	7.3	95,177	6.4	169,596	9.7
總計.....	<u>2,015,508</u>	<u>100.0</u>	<u>2,689,975</u>	<u>100.0</u>	<u>2,926,123</u>	<u>100.0</u>	<u>1,492,183</u>	<u>100.0</u>	<u>1,751,783</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括特許權使用費、IP授權成本及其他雜項費用。

毛利及毛利率

基於上述因素，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得毛利人民幣584.4百萬元、人民幣695.8百萬元、人民幣890.7百萬元、人民幣405.9百萬元及人民幣699.5百萬元；所示期間的毛利率分別為22.5%、20.5%、23.3%、21.4%及28.5%。下表載列所示期間按產品及服務類型劃分的毛利及毛利率：

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
自有品牌產品	443,527	19.7	610,850	20.3	857,645	24.0	419,054	23.9	585,229	27.7
—無線連接芯片	316,179	20.2	501,785	20.2	711,167	23.6	362,103	23.8	517,874	27.3
—智能SoC	127,348	18.6	109,066	20.6	146,478	25.6	56,951	24.9	67,355	30.8
ASIC定制解決方案	66,341	29.3	136,925	40.8	71,740	33.0	30,963	24.5	118,744	36.9
其他 ⁽¹⁾	113,170	88.9	35,703	98.5	19,897	98.3	17,873	98.1	15,636	99.3
小計	623,038	24.0	783,479	23.1	949,282	24.9	467,890	24.7	719,609	29.4
存貨減值損失	(38,630)	不適用	(87,711)	不適用	(58,602)	不適用	(62,007)	不適用	(20,117)	不適用
總計	584,408	22.5	695,768	20.5	890,680	23.3	405,883	21.4	699,492	28.5

- (1) 主要指(i)獨立半導體IP授權，及(ii)向EDA供應商提供芯片測試及驗證服務。該等活動屬我們主營業務的輔助性質，並非我們業務發展的重點。因此，該等收入的金額及時間屬非經常性，且在較大程度上取決於相關客戶自身的產品開發及評估時間表。

於往績記錄期間，我們不同產品及服務線的毛利率各有差異。我們的ASIC解決方案的毛利率一般高於自有品牌產品，主要原因為該等解決方案乃按照客戶特定需求定制，且涉及設計及開發服務。與此同時，由於該等解決方案按個案基準定價，其毛利率會隨交付項目的組合不同而可能出現較大波動。在我們的自有品牌產品當中，無線連接芯片與智能SoC的毛利率存在差異，反映產品組合的差異。我們的其他收入的毛利率大幅偏高，原因是相關業務本質上屬服務及授權業務，其成本架構與芯片產品存在較大差異。我們的整體毛利率受各產品及服務線的收入貢獻佔比，以及相關產品的平均售價及單位成本的變動所影響。此外，我們的存貨減值損失於往績記錄期間出現波動，主要由於若干期間為應對相關下游終端市場的需求變化而確認了較大的一次性減值撥備。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)僱員福利開支，即銷售人員的薪金、津貼、獎金、社會保障開支、其他員工福利及以股份為基礎的付款；(ii)差旅開支；以及(iii)業務開發開支，及(iv)租金開支及物業管理費。下表載列所示期間我們銷售及營銷開支的明細，包括絕對金額以及佔銷售及營銷開支總額的百分比：

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支.....	19,766	80.9	25,838	84.1	20,599	85.9	11,171	86.4	9,253	83.7
差旅開支.....	1,254	5.1	1,671	5.4	1,327	5.5	638	4.9	656	5.9
業務開發開支.....	973	4.0	1,205	3.9	846	3.5	444	3.4	387	3.5
租金開支及物業管理費.....	633	2.6	767	2.5	257	1.1	253	2.0	58	0.5
其他 ⁽¹⁾	1,818	7.4	1,253	4.1	942	4.0	427	3.3	700	6.4
總計.....	24,444	100.0	30,734	100.0	23,971	100.0	12,933	100.0	11,054	100.0

(1) 主要包括折舊及攤銷、樣品費及其他雜項費用。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，即行政人員的薪金、津貼、獎金、社會保障開支、其他員工福利及以股份為基礎的付款；(ii)專業服務費，即審計、法律及諮詢費；(iii)租金開支及物業管理費；及(iv)折舊及攤銷；及(v)通訊開支。下表載列所示期間我們行政開支的明細，包括絕對金額以及佔行政開支總額的百分比：

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支.....	76,811	58.3	89,389	63.6	97,427	67.3	54,222	69.8	42,517	66.1
專業服務費.....	22,044	16.7	20,724	14.7	16,718	11.6	7,004	9.0	7,948	12.4
租金費用及物業管理費.....	6,315	4.8	7,386	5.3	6,947	4.8	3,219	4.1	3,489	5.4
折舊及攤銷.....	10,075	7.7	10,894	7.7	9,819	6.8	5,228	6.7	2,433	3.8
通訊開支.....	5,111	3.9	5,169	3.7	4,910	3.4	2,506	3.2	2,657	4.1
其他 ⁽¹⁾	11,313	8.6	7,038	5.0	8,911	6.1	5,540	7.2	5,297	8.2
總計.....	131,669	100.0	140,600	100.0	144,732	100.0	77,719	100.0	64,341	100.0

(1) 主要包括業務開發開支、稅項及附加費以及其他雜項行政開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支，即研發人員的薪金、津貼、獎金、社會保障開支、其他員工福利及以股份為基礎的付款；(ii)折舊及攤銷；及(iii)技術服務及研發外包費用，主要為研發項目產生的流片費及其他外包開發開支。下表載列所示期間我們研發開支的明細，包括絕對金額以及佔研發開支總額的百分比：

財務資料

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支.....	804,415	72.1	949,840	76.5	944,221	72.7	489,947	73.3	464,918	70.1
折舊及攤銷.....	185,858	16.7	215,860	17.4	198,902	15.3	101,199	15.1	106,833	16.1
技術服務及研發外包費用.....	107,789	9.7	59,832	4.8	145,401	11.2	71,384	10.7	86,256	13.0
其他 ⁽¹⁾	17,713	1.5	16,276	1.3	10,224	0.8	5,920	0.9	5,316	0.8
總計.....	<u>1,115,775</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241,808</u>	<u>100.0</u>	<u>1,298,748</u>	<u>100.0</u>	<u>668,450</u>	<u>100.0</u>	<u>663,323</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括租金及物業管理費用及其他雜項開支。

金融資產及合約資產減值（虧損）／撥回淨額

我們的金融資產及合約資產減值（虧損）／撥回淨額主要與根據預期信貸虧損模型計量的貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的信貸損失撥備相關。於2023年、2024年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣0.1百萬元、人民幣17.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.8百萬元。於2025年，我們錄得金融資產及合約資產減值撥回淨額人民幣3.5百萬元。

其他收入

我們的其他收入主要為政府補助，主要因研發項目及技術提升舉措而獲得獎勵。該等補助通常屬非經常性質，取決於相關底層項目的進展。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他收入分別為人民幣39.2百萬元、人民幣54.3百萬元、人民幣118.6百萬元、人民幣99.7百萬元及人民幣8.3百萬元。

其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收益／（虧損）淨額主要包括：(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益／（虧損）；(ii)訴訟賠償撥備的撥回；以及(iii)外匯收益／（虧損）淨額。於2023年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣116.7百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣47.0百萬元。於2024年，我們錄得其他虧損淨額人民幣37.8百萬元。下表載列所示期間我們其他收益／（虧損）淨額的明細：

	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
	(以人民幣千元計，百分比除外)			(未經審計)	(未經審計)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益／（虧損）.....	88,202	(47,130)	59,965	7,834	73,090
訴訟賠償撥備的撥回.....	24,410	—	—	—	—
外匯收益／（虧損）淨額.....	2,981	8,883	(21,279)	(2,404)	(25,605)
其他 ⁽¹⁾	1,154	474	436	466	(519)
總計.....	<u>116,747</u>	<u>(37,773)</u>	<u>39,122</u>	<u>5,896</u>	<u>46,966</u>

(1) 主要與資產處置及投資收益／（虧損）以及其他雜項收入／（開支）有關。

財務資料

財務收入淨額

我們的財務收入主要為現金及現金等價物產生的利息收入。我們的財務成本主要為借款及租賃負債產生的利息開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得財務收入淨額人民幣44.1百萬元、人民幣48.9百萬元、人民幣62.0百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣20.3百萬元。下表載列所示期間我們財務收入淨額的明細：

	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)			(未經審計)	(未經審計)
財務收入					
現金及現金等價物利息收入.....	46,165	50,633	67,873	31,801	28,646
存單利息收入	321	2,387	71	71	—
	46,486	53,020	67,944	31,872	28,646
財務成本					
借款利息開支	—	(2,286)	(3,428)	(1,081)	(4,845)
租賃負債利息開支	(2,380)	(1,823)	(2,138)	(961)	(961)
其他非流動負債利息開支.....	—	—	(425)	—	(2,574)
	(2,380)	(4,109)	(5,991)	(2,042)	(8,380)
財務收入淨額	44,106	48,911	61,953	29,830	20,266

應佔一家聯營公司投資淨利潤

應佔聯營公司投資純利指我們按持股比例享有一家聯營公司的利潤份額。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得應佔一家聯營公司投資淨利潤人民幣0.9百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣19.7百萬元。

所得稅（開支）／抵免

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣19.2百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣28.3百萬元；截至2026年6月30日止六個月，我們錄得所得稅抵免人民幣29.0百萬元。我們於不同司法權區適用不同稅率。

香港

於往績記錄期間，我們的香港附屬公司適用香港利得稅，應評稅利潤首200萬港元按8.25%計稅，超出該金額的應評稅利潤按16.5%計稅。

中國內地

根據《企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」），於中國內地設立的外商投資企業（「**外商投資企業**」）及內資企業適用25%企業所得稅（「**企業所得稅**」）稅率。此外，我們部分附屬公司符合相關規定認定為「高新技術企業」，根據《企業所得稅法》可享受15%的優惠稅率。該資質須由中國上海市科學技術委員會、上海市財政局及國家稅務總局上海市稅務局每三年覆核一次。

財務資料

其他司法權區

其他司法權區（包括美國及意大利）產生的利潤的所得稅，已按該年度／期間的估計應課稅利潤及相關司法權區的適用稅率計算。我們在美國註冊成立的附屬公司須按21%的聯邦所得稅率及8.84%的州所得稅率繳稅，而在意大利註冊成立的附屬公司須按24%的所得稅率繳稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已按時繳納所有相關稅項，且與相關稅務機關並無任何未解決的爭議事項。

經營業績的期間比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,898.1百萬元增加29.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,451.3百萬元，主要由於以下原因：

- **自有品牌產品。**我們銷售芯片產品產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,753.6百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,113.6百萬元，主要歸因於無線連接芯片收入增加人民幣370.4百萬元，反映(i)其平均售價由人民幣9.4元上升至人民幣11.3元，主要由於我們較高價格的產品（如5G芯片產品）進入量產後在我們銷量中的佔比有所增加；及(ii)其銷量由161.5百萬顆增加至168.3百萬顆，主要受我們持續推出新產品及蜂窩連接芯片下游應用場景拓展所帶動。該增加部分被智能SoC收入輕微減少所抵銷，主要由於存儲器價格上升抑制下游市場需求導致銷量下降。
- **ASIC定制解決方案。**我們的ASIC定制解決方案產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣126.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣321.9百萬元，這主要是因為在此期間，我們在手訂單正逐步轉入交付階段，更多ASIC項目交付並確認收入。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,492.2百萬元增加17.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,751.8百萬元，主要由於(i)晶圓成本增加人民幣204.6百萬元，與我們的芯片產品銷售量增長一致，及(ii)其他增加人民幣74.4百萬元，主要反映期內交付的ASIC定制項目所產生的第三方IP授權成本增加。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣405.9百萬元增加72.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣699.5百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的21.4%上升至截至2026年6月30日止六個月的28.5%。具體而言：

財務資料

- **自有品牌產品。**我們的自有品牌產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的23.9%增加至截至2026年6月30日止六個月的27.7%，主要由於(i)我們的5G芯片產品銷量增加，其平均售價及毛利率均遠高於我們的其他無線連接芯片，及(ii)隨着相關製造工藝日趨成熟以及我們供應鏈安排持續改善，我們的4G芯片產品的平均單位成本下降。
- **ASIC定制解決方案。**我們ASIC定制解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的24.5%上升至截至2026年6月30日止六個月的36.9%，主要由於各期間所交付ASIC定制項目組合的差異所致。尤其是，於截至2026年6月30日止六個月交付的項目產生較高的毛利率，反映我們的ASIC定制項目乃根據其各自的複雜程度及開發成本按個別情況定價。此外，由於期內我們的ASIC定制解決方案的毛利率高於自有品牌產品，ASIC定制解決方案收入佔總收益的比重由6.7%提升至13.1%，進一步推高了我們的整體毛利率。

銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.9百萬元減少14.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元，主要由於僱員福利開支減少人民幣1.9百萬元，主要受先前授予的獎勵逐步歸屬，以股份為基礎的薪酬開支有所下降所驅動。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.7百萬元減少17.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣64.3百萬元，主要由於僱員福利開支減少人民幣11.7百萬元，主要反映隨着先前授予的獎勵逐步歸屬，以股份為基礎的薪酬開支有所下降。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣668.5百萬元及人民幣663.3百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元減少24.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元，主要由於先前就若干長賬齡應收款項確認的信貸虧損撥備在收回該等款項後予以撥回。

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.7百萬元大幅減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8.3百萬元，原因為期內確認的政府補助有所減少。

財務資料

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣47.0百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益淨額增加人民幣65.3百萬元，原因為相關投資估值增加。該變動部分被匯兌虧損淨額增加人民幣23.2百萬元所抵銷，原因為期內人民幣兌美元升值，升值幅度高於2025年對應期間。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.8百萬元減少32.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.3百萬元，主要由於(i)借款利息開支增加人民幣3.8百萬元，因為期內我們維持較高平均未償還銀行借款結餘，(ii)現金及現金等價物的利息收入減少人民幣3.2百萬元，因為以人民幣計值及以美元計值的現行存款利率下降，及(iii)其他非流動負債利息開支增加人民幣2.6百萬元，主要指就購買IP許可證的長期應付款項所計提的利息。

應佔一家聯營公司投資淨利潤

我們的應佔聯營公司投資淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元，主要由於該聯營公司於期內確認的收入增加。

所得稅（開支）／抵免

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣28.3百萬元，而於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣29.0百萬元，主要由於期內確認遞延所得稅抵免人民幣43.1百萬元，超過我們當期所得稅開支人民幣14.1百萬元。

期內（虧損）／利潤

基於上述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得期內虧損人民幣245.4百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月錄得期內利潤人民幣84.2百萬元。

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

我們的收入由2024年的人民幣3,385.7百萬元增加12.7%至2025年的人民幣3,816.8百萬元，主要由於以下原因：

- **自有品牌產品。**我們來自銷售自有品牌產品的收入由2024年的人民幣3,013.8百萬元增加至2025年的人民幣3,579.3百萬元，主要歸因於無線連接芯片銷量由213.2百萬顆增加至301.7百萬顆，主要受我們持續推出新產品及蜂窩連接芯片下遊應用場景拓展所帶動。

財務資料

- **ASIC定制解決方案。**我們的ASIC定制解決方案銷售產生的收入由2024年的人民幣335.7百萬元減少至2025年的人民幣217.2百萬元。2025年的減少主要由於與2025年相比，2024年有更多ASIC定制項目進入交付及收入確認階段。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣2,690.0百萬元增加8.8%至2025年的人民幣2,926.1百萬元，主要由於晶圓成本增加人民幣190.8百萬元以及外包封裝及測試費用增加人民幣42.2百萬元，反映我們的芯片產品銷售量增長。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2024年的人民幣695.8百萬元增加28.0%至2025年的人民幣890.7百萬元。我們的整體毛利率由2024年的20.5%上升至2025年的23.3%。具體而言：

- **自有品牌產品。**我們自有品牌產品的毛利率由2024年的20.3%上升至2025年的24.0%，其中無線連接芯片毛利率由20.2%上升至23.6%，智能SoC毛利率由20.6%上升至25.6%。毛利率上升主要由於芯片產品的單位平均成本降幅超過其平均售價降幅，原因為相關製作工藝成熟及我們的供應鏈安排持續改善。
- **ASIC定制解決方案。**我們的ASIC定制解決方案的毛利率由2024年的40.8%下降至2025年的33.0%，主要反映我們的ASIC項目乃按照各個項目的複雜程度及開發成本按個案基準定價。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣30.7百萬元減少22.0%至2025年的人民幣24.0百萬元，主要由於僱員福利開支減少人民幣5.2百萬元，主要由於(i)先前授出的獎勵逐步歸屬導致以股份為基礎的薪酬開支減少，及(ii)我們精簡若干業務單元後優化銷售團隊規模，導致銷售人員的薪金及其他福利減少。

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣140.6百萬元及人民幣144.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣1,241.8百萬元增加4.6%至2025年的人民幣1,298.7百萬元，主要由於技術服務及研發外包服務增加人民幣85.6百萬元，原因是我們的更多新芯片項目涉及先進工藝製程，而該等工藝製程的流片成本較高。

財務資料

金融資產及合約資產減值（虧損）／撥回淨額

我們於2024年錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣17.6百萬元，而於2025年錄得金融資產及合約資產減值撥回淨額人民幣3.5百萬元，主要由於先前就若干長賬齡應收款項確認的信貸虧損撥備在收回該等款項後予以撥回。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣54.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣118.6百萬元，原因是本期確認的政府補助有所增加。

其他收益／（虧損）淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣37.8百萬元，而於2025年錄得其他收益淨額人民幣39.1百萬元，主要歸因於2025年確認的按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益淨額人民幣60.0百萬元，此乃該等按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動的結果。該變動部分被2025年確認的匯兌虧損淨額人民幣21.3百萬元所抵銷，而2024年則為匯兌收益淨額人民幣8.9百萬元，原因為年內人民幣兌美元升值。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2024年的人民幣48.9百萬元增加26.7%至2025年的人民幣62.0百萬元，主要由於現金及現金等價物利息收入增加人民幣17.2百萬元，原因為我們將更大比例的存款分配至美元計值存款，該等存款於同期享有的現行利率高於人民幣計值存款。該增加部分被大額存單利息收入減少人民幣2.3百萬元所抵銷，原因是適用存款利率下降。

應佔一家聯營公司投資淨利潤

我們應佔一家聯營公司投資淨利潤由2024年的人民幣7.7百萬元減少60.7%至2025年的人民幣3.0百萬元，主要因為我們的聯營公司（一家產業投資基金）於年內錄得較低盈利能力，原因是其相關投資收入較低。

所得稅開支

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣31.2百萬元及人民幣39.6百萬元，主要因為我們確認的遞延所得稅貸項由2024年的人民幣15.6百萬元下降至2025年的人民幣5.0百萬元，主要由於過往年度確認的暫時性差異撥回，而當期所得稅維持相對穩定。

年內虧損

基於上述原因，我們於2024年及2025年分別錄得年內虧損人民幣693.0百萬元及人民幣390.3百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣2,599.9百萬元增加30.2%至2024年的人民幣3,385.7百萬元，主要由於以下原因：

- **自有品牌產品**。我們自銷售芯片產品產生的收入由2023年的人民幣2,246.3百萬元增加至2024年的人民幣3,013.8百萬元，主要歸因於無線連接芯片銷量的增加，由2023年的124.1百萬顆增加至2024年的213.2百萬顆，主要由於我們持續推出新產品及蜂窩連接芯片下游應用場景拓展所推動。
- **ASIC定制解決方案**。我們自ASIC定制解決方案產生的收入由2023年的人民幣226.3百萬元增加至2024年的人民幣335.7百萬元，主要由於我們持續擴大客戶群，今年內交付的項目數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,015.5百萬元增加33.5%至2024年的人民幣2,690.0百萬元，主要由於晶圓成本增加人民幣407.0百萬元及外包組裝及測試費用增加人民幣152.2百萬元，反映出我們芯片產品銷量增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣584.4百萬元增加19.1%至2024年的人民幣695.8百萬元。我們的整體毛利率由2023年的22.5%下降至2024年的20.5%，主要由於我們於2024年為應對相關終端市場的需求變化而錄得的存貨減值損失增加。

- **自有品牌產品**。我們的自有品牌產品的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為19.7%及20.3%。
- **ASIC定制解決方案**。我們整體ASIC定制解決方案毛利率由2023年的29.3%上升至2024年的40.8%，主要由於各年度交付項目的組合差異。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣24.4百萬元增加25.7%至2024年的人民幣30.7百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣6.1百萬元，主要因根據我們2023年股票激勵計劃授出的獎勵確認的股份薪酬開支增加所致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣131.7百萬元增加6.8%至2024年的人民幣140.6百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣12.6百萬元，主要因根據我們的股票激勵計劃授出的獎勵確認的股份薪酬開支增加所致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣1,115.8百萬元增加11.3%至2024年的人民幣1,241.8百萬元，主要由於僱員福利開支增加人民幣145.4百萬元，主要因根據我們的股票激勵計劃授出的獎勵確認的股份薪酬開支增加所致。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們金融資產及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣17.6百萬元，主要由於2024年貿易應收款項及其他應收款項的信用損失準備金分別增加人民幣11.8百萬元及人民幣5.7百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣39.2百萬元增加至2024年的人民幣54.3百萬元，原因是本期確認的政府補助有所增加。

其他收益／（虧損）淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣116.7百萬元，而2024年錄得其他虧損淨額人民幣37.8百萬元，主要由於2024年按公允價值計入損益的金融資產產生公允價值淨虧損人民幣47.1百萬元，而2023年產生公允價值淨收益人民幣88.2百萬元，此乃我們該等按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動的結果。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2023年的人民幣44.1百萬元增加10.9%至2024年的人民幣48.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物的利息收入增加人民幣4.5百萬元，主要由於我們將更大比例的存款配置為以美元計值的存款，而同期美元計值存款的市場現行利率高於人民幣計值存款，及(ii)存款證的利息收入增加人民幣2.1百萬元，同樣反映我們以美元計值的存款所佔比例有所增加。該增加部分被借款利息開支增加人民幣2.3百萬元所抵銷，主要因為我們於年內為營運資金目的提取銀行借款，而2023年並無借款。

應佔聯營公司投資淨利潤

我們的分佔聯營公司投資淨利潤由2023年的人民幣0.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣7.7百萬元，主要因為聯營公司相關投資於2024年的回報有所改善。

所得稅開支

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣19.2百萬元及人民幣31.2百萬元，主要由於我們的當期所得稅增加，主要歸因於我們的附屬公司的估計應課稅利潤增加。

財 務 資 料

年內虧損

基於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得年內虧損人民幣505.8百萬元及人民幣693.0百萬元。

合併財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表明細：

	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)			(未經審計)
非流動資產				
物業、廠房及設備	145,000	126,541	99,505	81,865
使用權資產	46,454	32,439	55,132	48,524
無形資產	277,262	313,242	360,537	276,000
遞延稅項資產	2,621	10,348	8,583	5,507
合約資產	1,111	—	—	—
預付款項、其他應收款項及其他資產	9,033	18,974	10,603	15,608
於聯營公司的投資	100,939	208,669	184,511	204,216
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	51,449	47,150	50,074	356,890
按公允價值計入損益的金融資產	267,602	306,289	367,714	446,082
非流動資產總值	901,471	1,063,652	1,136,659	1,434,692
流動資產				
存貨	1,480,134	1,350,617	1,703,714	2,155,358
合約資產	5,521	3,912	1,660	1,093
貿易應收款項	267,651	338,428	308,828	455,938
預付款項、其他應收款項及其他資產	190,681	350,414	576,793	831,622
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	—	10,998	—	—
按公允價值計入損益的金融資產	1,904,526	796,308	220,115	—
受限制現金	342	325	356	335
現金及現金等價物	2,548,226	2,622,214	3,032,094	2,914,920
流動資產總值	6,397,081	5,473,216	5,843,560	6,359,266
流動負債				
貿易應付款項	187,662	177,939	284,312	304,013
合約負債	219,507	171,087	231,347	465,912
其他應付款項及應計費用	361,195	348,047	463,283	492,361
借款	—	—	350,319	498,820
租賃負債	27,910	21,543	22,315	22,290
當期所得稅負債	1,168	17,680	418	13,700
遞延收入	3,562	3,946	8,494	5,416
流動負債總額	801,004	740,242	1,360,488	1,802,512
流動資產淨值	5,596,077	4,732,974	4,483,072	4,556,754

財 務 資 料

	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)			(未經審計)
非流動負債				
合約負債	1,106	2,487	450	1,608
其他應付款項及應計費用	1,183	2,975	81,862	78,961
租賃負債	19,702	12,240	35,428	27,576
遞延收入	99,874	83,897	37,792	36,292
遞延稅項負債	20,130	13,250	6,370	2,930
非流動負債總額	141,995	114,849	161,902	147,367
負債總額	942,999	855,091	1,522,390	1,949,879
資產淨值	6,355,553	5,681,777	5,457,829	5,844,079

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括研發設備、電子及其他設備、樓宇及租賃物業裝修。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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)			(未經審計)
研發設備	106,263	94,430	74,555	60,248
電子及其他設備	25,750	21,694	20,494	17,265
樓宇	2,512	2,386	2,260	2,197
租賃物業裝修	10,475	8,031	2,196	2,155
合計	145,000	126,541	99,505	81,865

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣145.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣126.5百萬元，再減至截至2025年12月31日的人民幣99.5百萬元，並進一步減至截至2026年6月30日的人民幣81.9百萬元，因各年度／期間計提的折舊超過我們物業、廠房及設備的添置。

無形資產

我們的無形資產包括許可權、於業務合併中獲得的知識產權及專利、購入的軟件及商譽。下表載列我們於所示日期的無形資產詳情：

	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)			(未經審計)
許可權	55,509	155,262	262,681	214,113
業務合併產生的知識產權及專利	165,371	112,403	59,435	32,951
購入的軟件	40,145	29,340	22,184	12,699
商譽	16,237	16,237	16,237	16,237
合計	277,262	313,242	360,537	276,000

財務資料

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣277.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣313.2百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣360.5百萬元，主要由於許可權增加，與我們研發及業務營運需求的增長一致。該增加部分被我們於過往業務合併中獲得的知識產權及專利的持續攤銷所抵銷。我們的無形資產其後減至截至2026年6月30日的人民幣276.0百萬元，主要由於(i)許可權減少，因期內計提的攤銷超過我們新添置的許可權，及(ii)我們於過往業務合併中獲得的知識產權及專利的持續攤銷。

商譽不予攤銷，並每年進行減值測試。有關會計政策及減值測試方法的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃樓宇以及機器及設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣46.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣32.4百萬元，主要由於租賃樓宇的使用權資產減少，原因為年內計提的折舊。我們的使用權資產其後增至截至2025年12月31日的人民幣55.1百萬元，主要由於租賃樓宇的使用權資產增加，因我們續簽了辦公室租賃安排。我們的使用權資產減至截至2026年6月30日的人民幣48.5百萬元，主要由於租賃樓宇的使用權資產減少，原因為期內計提的折舊超過就新租賃確認的使用權資產。

聯營公司投資

我們的聯營公司投資指我們按權益法入賬的聯營公司投資。我們的聯營公司投資由截至2023年12月31日的人民幣100.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣208.7百萬元，主要由於年內對聯營公司作出額外投資及按權益法確認我們應佔聯營公司利潤。我們的聯營公司投資減少至截至2025年12月31日的人民幣184.5百萬元，主要由於該聯營公司宣派股息，以及我們於年內部分出售該聯營公司的權益，惟部分被確認應佔該聯營公司的利潤所抵銷。我們的聯營公司投資其後增加至截至2026年6月30日的人民幣204.2百萬元，主要由於期內確認我們應佔聯營公司利潤人民幣19.7百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括上市股權投資及非上市股權投資（按公允價值計量）以及存款證。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣51.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣58.1百萬元，主要由於2024年確認的公允價值淨收益，歸因於若干上市股權投資的市場價格及估值上升。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少至截至2025年12月31日的人民幣50.1百萬元，主要由於存款證減少，原因為我們於存款證到期後未有續期。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產其後大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣356.9百萬元，主要由於(i)期內股權投資的公允價值淨收益於其他全面收益中確認，及(ii)期內作出的額外股權投資。我們對部分按公允價值計入其他全面收益的金融資產分類為第三層級。請參閱本文件附錄一會計師報告中的「按公允價值計入損益的金融資產」及附註3.3。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產包括結構性存款、產業基金投資及非上市實體的股權投資（按公允價值計量）。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣2,172.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,102.6百萬元，再減少至截至2025年12月31日的人民幣587.8百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣446.1百萬元，主要由於結構性存款減少，原因為我們於結構性存款到期時贖回並將所得款項重新配置至現金及現金等價物。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們所有按公允價值計入損益的金融資產均分類為第三級，其公允價值乃採用涉及重大不可觀察輸入數據的估值技術釐定，包括預期回報法、市場可比公司法、採用最近一輪融資的反推法及資產基礎法。我們的董事認為，對第三級工具進行的估值分析屬公平合理，而本集團的財務報表已妥當編製。有關公允價值計量所用估值技術及輸入數據的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

我們已制定投資管理政策（「投資管理政策」），以規範本集團整體的投資活動，有效執行我們的投資策略，並維持及提升我們的資本回報。我們的股東會及董事會一般負責我們投資的決策程序。我們投資活動的審批程序須嚴格遵守適用法律及法規，並須遵守我們股東會及董事會的職權及議事程序。具體而言，我們的股東會或董事會負責根據組織章程細則所規定的門檻審批投資。每項投資均須經過可行性評估，而總投資金額超過我們最近期經審計資產淨值30%的項目，則額外需要至少一家專業機構參與初步盡職調查及可行性研究。我們的財務部門負責我們投資的財務管理。於[編纂]完成後，我們的金融資產投資將須遵守上市規則第14章的規定。

存貨

我們的存貨主要包括(i)委託加工材料，即我們已交付給OSAT供應商進行封裝及測試的晶圓及晶粒，(ii)製成品，(iii)原材料，(iv)履約成本，主要指在確認相關收入前，我們就ASIC解決方案所產生的成本，及(v)在途貨品。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)			(未經審計)
原材料	188,776	136,368	187,682	360,221
委託加工材料	745,933	889,995	1,022,152	1,175,256
履約成本	97,557	38,372	80,550	92,343
製成品	435,165	383,688	547,443	645,853
在途貨品	83,410	44,738	18,955	21,540
	1,550,841	1,493,161	1,856,782	2,295,213
減：存貨減值撥備	(70,707)	(142,544)	(153,068)	(139,855)
總計	1,480,134	1,350,617	1,703,714	2,155,358

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,480.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,350.6百萬元，主要由於(i)我們因應相關下游終端市場的需求變化就若干產品作出的存貨減值撥備增加；(ii)履約成本減少，原因為我們於2024年交付了更多ASIC定制項目；及(iii)原材料減少，原因為我們根據對客戶需求的準確預測優化存貨管理及採購規劃。我們的存貨其後增加至截至2025年12月31日的人民幣1,703.7百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣2,155.4百萬元，原因為我們向晶圓代工廠及OSAT供應商下達更多訂單，並為預期客戶需求增長而增加存貨儲備。

下表載列截至所示日期我們存貨（扣除減值撥備前）的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
兩年內	1,492,003	1,389,560	1,731,170	2,115,094
兩年以上	58,838	103,601	125,612	180,119
	<u>1,550,841</u>	<u>1,493,161</u>	<u>1,856,782</u>	<u>2,295,213</u>

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	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	2026年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	257	213	213	219

- (1) 存貨周轉天數乃按相關年度／期間期初及期末存貨結餘（扣除存貨減值撥備前）的平均數除以相關年度／期間的銷售成本（不包括存貨減值虧損），再乘以一年365天或六個月期間183天（如適用）計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的257天減少至2024年的213天，並於2025年維持在213天的相對穩定水平，而2024年則出現下降，主要由於我們於年內實施有效的存貨管理，根據對客戶需求的準確預測優化採購規劃，從而在銷售額持續增長的同時降低原材料及整體存貨水平所致。其後，我們的存貨周轉天數增加至截至2026年6月30日止六個月的219天，主要由於預期客戶需求增長而增加存貨儲備所致。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨（扣除減值撥備前）中約人民幣308.9百萬元或13.5%其後已售出或使用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指已售產品及已提供服務而應收客戶惟尚未收到的款項。於往績記錄期間，我們一般向客戶提供30至90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項詳情：

財務資料

	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)			(未經審計)
貿易應收款項	269,155	351,749	319,045	464,113
減：信貸虧損撥備	(1,504)	(13,321)	(10,217)	(8,175)
總計	267,651	338,428	308,828	455,938

我們的貿易應收款項在往績記錄期間有所波動，主要由於我們ASIC定制項目在對應期末及期後交付時點的波動，以及期後相關應收款項的結算。

下表載列截至所示日期我們按確認收入日期劃分的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備前）的賬齡分析：

	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)			(未經審計)
三個月以內	218,433	282,966	306,360	404,860
三個月至一年	39,825	49,651	1,584	50,663
一年至兩年	10,897	19,132	11,101	1,734
兩年以上	—	—	—	6,856
合計	269,155	351,749	319,045	464,113

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項絕大部分賬齡在三個月以內。我們定期評估貿易應收款項的可收回性，並基於預期信貸損失模型計提信貸虧損撥備。有關我們的信貸風險評估及虧損撥備政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(b)。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	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	2026年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	34	33	32	29

- (1) 貿易應收款項周轉天數按相關年度／期間貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備前）的期初及期末結餘平均值除以相關年度／期間收入，再乘以365天（年度）或183天（六個月期間）計算（如適用）。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數略微下降，主要由於我們加大收款力度，與客戶保持密切溝通，並密切監控貿易應收款項的賬齡及結算狀況。

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（扣除信貸虧損撥備前）中約人民幣300.2百萬元或64.7%已結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括待抵扣或待退還增值稅、向供應商支付的預付款項及研發項目按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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)			(未經審計)
非流動				
長期租賃按金	5,759	5,923	6,196	6,416
減：減值撥備	(131)	(129)	(145)	(142)
	5,628	5,794	6,051	6,274
預付軟件訂閱費	—	—	3,930	3,169
購置長期資產墊款	3,405	13,180	622	6,165
	9,033	18,974	10,603	15,608
流動：				
研發項目按金	14,700	14,700	10,140	10,215
在途現金	—	21,203	—	—
應收僱員有關以股份為基礎 付款的個人所得稅	—	—	—	27,633
其他	2,701	1,406	238	397
減：減值撥備	(1,974)	(7,699)	(7,311)	(10,018)
	15,427	29,610	3,067	28,227
待抵扣或待退還增值稅	110,727	201,928	312,380	352,686
向供應商支付的預付款項	63,713	118,537	256,993	446,728
預付所得稅	814	339	1,458	—
預付預扣所得稅	—	—	2,895	3,981
	190,681	350,414	576,793	831,622
合計	199,714	369,388	587,396	847,230

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣199.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣369.4百萬元，主要由於(i)待抵扣或待退還增值稅增加，原因為年內採購增加所產生的進項增值稅超過我們銷售的銷項增值稅；及(ii)向供應商支付的預付款項增加，原因為我們於年內增加採購量以支持銷售增長。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣587.4百萬元及截至2026年6月30日的人民幣847.2百萬元，主要由於(i)向供應商支付的預付款項增加，乃我們為配合業務增長而預先鎖定產能所作出的安排；及(ii)待抵扣或待退還增值稅增加，原因為我們的採購量持續增加，採購產生的進項增值稅超過我們銷售的銷項增值稅。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣236.0百萬元或27.5%已隨後結清或動用。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行存款。於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物主要以人民幣及美元計值。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣2,548.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,622.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣3,032.1百萬元，主要是由於我們贖回到期結構性存款所獲得的收益，以及於2025年提取銀行借款，該等款項合計足以超過抵銷經營活動所用現金淨額。我們的現金及現金等價物於截至2026年6月30日保持相對穩定，為人民幣2,914.9百萬元。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括外包加工費、我們獲授權使用的第三方技術的特許權使用費及原材料的應付款項。供應商給予的信貸期通常為30天以內。下表列示我們截至所示日期的貿易應付款項明細：

	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)			(未經審計)
外包加工費應付款項.....	78,806	64,791	115,657	109,788
特許權使用費應付款項.....	43,462	68,928	94,177	100,698
原材料應付款項.....	65,394	44,220	74,478	93,527
總計.....	187,662	177,939	284,312	304,013

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣187.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣177.9百萬元，主要是由於(i)原材料應付款項減少，及(ii)外包加工費應付款項減少，各有關情況主要反映我們採購活動的臨時波動以及由此導致與相關供應商結算時間存在差異，惟部分被特許權使用費應付款項增加所抵銷。我們的貿易應付款項增加至截至2025年12月31日的人民幣284.3百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣304.0百萬元，主要由於原材料應付款項隨着業務增長而增加。

下表列示我們截至所示日期按發票或確認日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

	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)			(未經審計)
一年內.....	170,548	153,387	236,138	245,608
超過一年.....	17,114	24,552	48,174	58,405
總計.....	187,662	177,939	284,312	304,013

於往績記錄期間，我們的大部分貿易應付款項賬齡均為一年內。下表列示我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

財務資料

	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	2026年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	28	25	29	31

- (1) 貿易應付款項周轉天數根據相關年度／期間貿易應付款項的年／期初結餘與年／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（按年度）或183天（按六個月期間）（視情況而定）計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數在往績記錄期間保持相對穩定，且大致與供應商授予我們的信用期一致。由於我們通常向最大的晶圓代工供應商預付貨款，我們的貿易應付款項主要指以信用期結算的OSAT供應商及其他供應商的應付款項，而我們的貿易應付款項周轉天數的波動主要反映我們以信用期採購的比例變化，以及我們相對於各期末結算該等應付款項的時間點不同。

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已有人民幣159.5百萬元（佔52.5%）已結算。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計銷售返利、薪金、工資及福利、購買無形資產應付款項、保修撥備及其他應付稅項。下表列示我們截至所示日期其他應付款項及應計費用明細：

	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)			(未經審計)
非流動				
購買無形資產應付款項	—	—	76,904	78,260
薪金、工資及福利	1,183	2,975	4,958	701
小計	1,183	2,975	81,862	78,961
流動				
薪金、工資及福利	174,327	127,961	143,763	97,445
應計銷售返利	115,475	152,185	147,570	182,480
購買無形資產應付款項	27,863	13,075	98,292	107,991
保修撥備	17,008	15,069	25,616	23,190
其他應繳稅款	11,060	12,149	17,083	57,424
按金	7,725	9,845	13,033	13,988
專業服務應付款項	2,421	2,598	1,817	127
技術服務應付款項	2,015	3,839	7,465	5,125
其他	3,301	11,326	8,644	4,591
小計	361,195	348,047	463,283	492,361
總計	362,378	351,022	545,145	571,322

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣362.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣351.0百萬元，主要由於調整員工薪酬安排後，工資、薪金及福利的應計費用減少，部分被銷售返利應計費用增加所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用其後增加至截至2025年12月31日的人民幣545.1百萬元，主要由於(i)我們於2025年訂立新的IP授權協議，導致購買無形資產的應付款項增加；及(ii)截至2025年12月31日的年終獎金應計費用增加。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣571.3百萬元，主要由於(i)其他應繳稅款增加，主要反映我們的僱員於期內行使購股權相關的預扣個人所得稅，有關稅款截至2026年6月30日尚未繳付，及(ii)銷售返利應計費用增加，與我們向經銷商的銷售增長相一致。該增幅部分被工資、薪金及福利減少所抵銷，原因為於期內支付截至2025年12月31日的應計年終花紅。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣129.7百萬元（約佔22.7%）已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括ASIC定制解決方案及自有品牌產品的預收款項，即在相關產品交付或相關服務提供前自客戶收取的金額。下表載列我們截至所示日期的合約負債明細：

	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)			(未經審計)
非流動				
半導體IP授權預收款項.....	1,106	2,487	450	1,608
流動				
芯片定制服務預收款項.....	166,827	63,857	155,444	291,867
芯片產品銷售預收款項.....	49,346	101,334	73,039	171,870
半導體IP授權預收款項.....	3,334	5,896	2,864	2,175
流動部分合計	219,507	171,087	231,347	465,912
合計	220,613	173,574	231,797	467,520

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣220.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣173.6百萬元，主要由於芯片定制服務預收款項減少，原因為先前已收取預收款項的若干ASIC定制項目已完成，且相關收入已確認，部分被芯片產品銷售預收款項增加所抵銷，與我們自有品牌產品需求的增長相符。我們的合約負債其後增加至截至2025年12月31日的人民幣231.8百萬元，主要由於芯片定制服務預收款項增加，原因為年內就新獲得的芯片定制訂單收取預付款項，部分被芯片產品銷售預收款項減少所抵銷，原因是我們已交付先前收取預收款項的相關產品並確認相應收入。我們的合約負債進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣467.5百萬元，主要由於(i)芯片定制服務預收款項增加，原因是我們就新獲得的芯片定制訂單進一步收取預付款項，及(ii)芯片產品銷售預收款項增加，原因為我們芯片產品的訂單增長。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的合約負債中，人民幣37.0百萬元（佔7.9%）已於其後確認為收入。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為採購晶圓、封裝及測試服務及其他材料、研發活動及員工薪酬提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過手頭現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產的贖回淨額及銀行借款所得款項為我們的營運及其他資本需求提供資金。往後，我們相信我們的流動資金需求將通過經營活動所得現金、[編纂][編纂]，以及根據我們的需要不時獲取的其他債務及股權融資得以滿足。

經考慮我們可動用的財務資源（包括現金及現金等價物及[編纂]的預計[編纂]），我們的董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的合併現金流量表概要：

	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)			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所用現金淨額.....	(678,328)	(411,525)	(455,717)	(272,133)	(378,051)
投資活動所得現金淨額.....	1,811,058	678,288	520,534	229,046	134,771
融資活動（所用）／所得現金淨額.....	(670,953)	(208,177)	385,882	253,232	191,824
現金及現金等價物增加／（減少）淨額.....	461,777	58,586	450,699	210,145	(51,456)
年／期初現金及現金等價物.....	2,077,403	2,548,226	2,622,214	2,622,214	3,032,094
現金及現金等價物的匯率變動影響.....	9,046	15,402	(40,819)	(5,597)	(65,718)
年／期末現金及現金等價物.....	2,548,226	2,622,214	3,032,094	2,826,762	2,914,920

經營活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣378.1百萬元，主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣55.2百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括無形資產攤銷人民幣128.0百萬元及按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益淨額人民幣73.1百萬元；及(ii)營運資金變動對現金流量造成負面影響，主要包括存貨增加人民幣470.7百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣230.8百萬元以及貿易應收款項增加人民幣145.1百萬元，部分被營運資金變動對現金流量造成正面影響所抵銷，主要包括合約負債增加人民幣235.7百萬元。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣455.7百萬元，主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣350.6百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括無形資產攤銷人民幣191.5百萬元及以股份為基礎的薪酬開支人民幣137.9百萬元；及(ii)營運資金變動對現金流量造成負面影響，主要包括存貨增加人民幣410.6百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣225.9百萬元，部分被營運資金變動對現金流量造成正面影響所抵銷，主要包括貿易應付款項增加人民幣106.4百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣40.1百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣411.5百萬元，主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣661.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的薪酬開支人民幣180.5百萬元及無形資產攤銷人民幣154.7百萬元；及(ii)營運資金變動對現金流量造成正面影響，主要包括存貨減少人民幣41.3百萬元，部分被營運資金變動對現金流量造成負面影響所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣164.2百萬元以及貿易應收款項增加人民幣82.6百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣678.3百萬元，主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣486.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括無形資產攤銷人民幣124.1百萬元及按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益淨額人民幣88.2百萬元；及(ii)營運資金變動對現金流量造成負面影響，主要包括存貨增加人民幣335.7百萬元，部分被營運資金變動對現金流量造成正面影響所抵銷，主要包括貿易應付款項增加人民幣62.4百萬元。

投資活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣134.8百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣711.2百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產所付款項人民幣496.7百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣520.5百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣6,037.2百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣5,462.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣678.3百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣12,052.7百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣11,033.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣1,811.1百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣18,260.6百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣16,207.0百萬元所抵銷。

融資活動

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣191.8百萬元，主要由於借款所得款項人民幣255.6百萬元及行使購股權所得款項人民幣63.9百萬元，部分被償還借款人民幣107.1百萬元所抵銷。

財務資料

2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣385.9百萬元，主要由於借款所得款項人民幣445.0百萬元及行使購股權所得款項人民幣66.3百萬元，部分被償還借款人民幣95.0百萬元及租賃付款人民幣26.6百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣208.2百萬元，主要由於股份回購人民幣175.2百萬元及租賃付款人民幣30.7百萬元。

2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣671.0百萬元，主要由於股份回購人民幣639.6百萬元及租賃付款人民幣31.3百萬元。

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	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)			(未經審計)	(未經審計)
流動資產					
存貨	1,480,134	1,350,617	1,703,714	2,155,358	2,238,862
合約資產	5,521	3,912	1,660	1,093	1,093
貿易應收款項	267,651	338,428	308,828	455,938	546,745
預付款項、其他應收款項及其他資產	190,681	350,414	576,793	831,622	979,810
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	—	10,998	—	—	—
按公允價值計入損益的金融資產	1,904,526	796,308	220,115	—	80,077
受限制現金	342	325	356	335	336
現金及現金等價物	2,548,226	2,622,214	3,032,094	2,914,920	2,829,467
流動資產總值	6,397,081	5,473,216	5,843,560	6,359,266	6,676,390
流動負債					
貿易應付款項	187,662	177,939	284,312	304,013	307,118
合約負債	219,507	171,087	231,347	465,912	781,707
其他應付款項及應計費用	361,195	348,047	463,283	492,361	470,465
借款	—	—	350,319	498,820	469,351
租賃負債	27,910	21,543	22,315	22,290	22,324
流動所得稅負債	1,168	17,680	418	13,700	15,484
遞延收入	3,562	3,946	8,494	5,416	5,134
流動負債總額	801,004	740,242	1,360,488	1,802,512	2,071,583
流動資產淨值	5,596,077	4,732,974	4,483,072	4,556,754	4,604,807

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,596.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4,733.0百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產減少，乃由於我們於年內將到期結構性存款贖回，並將所得款項主要用於撥付經營活動及股份回購；及(ii)存貨減少為影響程度較小的因素，原因為我們優化了採購規劃及存貨水平。上述減少部分被預付款項、其他應收款項及其他資產以及貿易應收款項的增加所抵銷，該等增加與同期我們的採購增加及銷售增長大致相符。

財務資料

我們的流動資產淨值進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣4,483.1百萬元，主要由於若干流動負債項目增加，主要包括(i)銀行借款，我們於年內提取該等借款以滿足營運資金需求；及(ii)其他應付款項及應計費用以及貿易應付款項，主要與2025年訂立的一項新知識產權許可協議以及我們增加原材料採購有關。該減少部分被存貨及向供應商預付款項的增加所抵銷，原因是我們預期客戶需求增長而增加採購。

我們的流動資產淨值略增至截至2026年6月30日的人民幣4,556.8百萬元，主要由於存貨及向供應商的預付款項增加（因我們預期客戶需求增長而進一步增加採購）以及貿易應收款項增加（與期內銷售增長相符）。該等增加部分被(i)合約負債（指就新ASIC定制項目及自有品牌產品訂單收取的預收款項）及銀行借款的增加；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物的減少所抵銷，而該等資金（連同客戶預付款項及銀行借款）已用於撥付我們的運營。

我們的流動資產淨值進一步略增至截至2026年7月31日的人民幣4,604.8百萬元，主要由於貿易應收款項、向供應商的預付款項及存貨持續增加，惟大部分被新訂單預收款項導致的合約負債增加所抵銷。

債務

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	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)		
				(未經審計)	(未經審計)
流動					
借款	—	—	350,319	498,820	469,351
租賃負債	27,910	21,543	22,315	22,290	22,324
其他應付款項及應計費用	—	—	69,090	70,308	70,513
	27,910	21,543	441,724	591,418	562,188
非流動					
租賃負債	19,702	12,240	35,428	27,576	24,130
其他應付款項及應計費用	—	—	76,904	78,260	78,488
	19,702	12,240	112,332	105,836	102,618
合計	47,612	33,783	554,056	697,254	664,806

借款

我們的借款包括無抵押銀行借款。截至2023年及2024年12月31日，我們並無任何未償還借款。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們的借款總額分別為人民幣350.3百萬元及人民幣498.8百萬元。我們所有的借款均被分類為流動負債且於一年內償還。截至2026年6月30日，我們的借款年利率介於2.11%至2.30%之間，且我們並無任何逾期短期借款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

截至2026年7月31日，我們的銀行借款總額為人民幣469.4百萬元。同日，我們擁有人民幣859.3百萬元的未動用銀行融資額度。

財務資料

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行借款並無遇到任何困難、並無發生銀行借款償還違約或違反契諾。鑒於我們的信貸歷史及當前信貸狀況，我們相信未來在獲取額外銀行借款方面不會遇到任何重大困難。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們的辦公大樓租賃有關。我們就所有租賃確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣47.6百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣49.9百萬元。截至2026年7月31日，我們的租賃負債為人民幣46.5百萬元。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，計入我們債務的其他應付款項及應計費用指根據2025年訂立的IP授權協議購買無形資產的應付長期代價。截至2023年及2024年12月31日，我們並無任何該等其他應付款項及應計費用。截至2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們分別有該等其他應付款項及應計費用人民幣146.0百萬元、人民幣148.6百萬元及人民幣149.0百萬元。

除上文所披露者外，截至2026年7月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何已發行或同意將發行的未償還貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、債權證、按揭、押記、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年7月31日起及截至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括無形資產及物業、廠房及設備的付款。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣119.9百萬元、人民幣246.2百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣58.0百萬元。我們預期主要以我們的營運所得現金、現有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]為我們的資本開支提供資金。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣14.9百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣130.3百萬元及人民幣123.4百萬元，指購買無形資產及購買物業、廠房及設備的付款。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，根據本公司聯營公司及有限合夥基金的合夥協議，剩餘資本承擔分別為人民幣430.0百萬元、人民幣306.0百萬元、人民幣330.0百萬元及人民幣330.0百萬元，須於相關基金的剩餘存續期內根據日後的資本催繳繳付。截至2026年6月30日，根據與本集團其中一家被投資公司的股權投資協議，尚未繳付的出資額人民幣8.0百萬元須於2030年9月30日或之前繳付。我們預期以我們目前可用的財務資源及[編纂][編纂]滿足我們的資本承擔。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	22.5%	20.5%	23.3%	28.5%
流動比率 ⁽²⁾	8.0	7.4	4.3	3.5
速動比率 ⁽³⁾	6.1	5.6	3.0	2.3

(1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。

(2) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

(3) 速動比率按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。

主要財務比率分析

毛利率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率的因素的討論，請參閱「一經營業績的期間比較」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的8.0下降至截至2024年12月31日的7.4，主要由於我們贖回結構性存款以撥付經營活動及股份回購，導致流動資產減少。我們的流動比率進一步下降至截至2025年12月31日的4.3及截至2026年6月30日的3.5，主要由於流動負債大幅增加，因我們提取銀行借款並收取客戶就新ASIC定制項目及芯片產品訂單日益增加的預付款項，而流動資產則僅以較為溫和的幅度增加。

我們的速動比率由截至2023年12月31日的6.1下降至截至2024年12月31日的5.6，再降至截至2025年12月31日的3.0及截至2026年6月30日的2.3，大致與流動比率的趨勢一致，並反映相同因素。尤其是，我們的速動資產（即流動資產扣除存貨）自2024年12月31日至2026年6月30日期間大致保持穩定。因此，我們於期內流動資產有所增加，主要是由於預期客戶需求增長而增加存貨；而我們於期內速動比率下降，主要由流動負債增加所帶動。有關詳情，請參閱「一流動資金及資本資源－流動資產及流動負債」。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。董事認為，各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準及相關訂約方之間的一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

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交易。

有關市場風險的量性及質性披露

我們的業務活動使我們面臨多種金融風險，主要包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求儘量減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息。我們目前預計將保留所有未來盈利，用於經營及業務擴張，並預計在可預見的未來不會派付現金股息。未來任何股息的宣派及派付將由股東在股東會決定，並須遵守本公司的組織章程細則及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們的產品能否成功商業化，以及我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。目前，我們制定合理的股息政策，並有預先確定的派息比率。經我們的中國法律顧問確認，我們未來產生的任何稅後利潤均須根據中國法律用於彌補歷史累計虧損，其後，我們須將利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金的金額累計達到註冊資本的50%。因此，我們僅可在(i)我們所有歷史累計虧損已獲彌補；及(ii)我們已按上述規定向法定公積金撥入足夠利潤後，方可宣派股息。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無可供分派予股東的留存利潤。

業務可持續性

我們於往績記錄期間實現了快速的收入增長。我們的收入由2023年的人民幣2,599.9百萬元增加至2025年的人民幣3,816.8百萬元，年複合增長率為21.2%，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,898.1百萬元進一步增長29.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,451.3百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的淨虧損主要反映為建立及推進我們的多模蜂窩基帶技術、AI計算技術及複雜SoC設計能力而投入的大量研發開支。該等投資為未

財務資料

來增長奠定了基礎，其商業效益隨着由此產生的產品及解決方案推進開發及驗證並獲得客戶採用而逐步實現。我們的毛利率亦受產品組合及單位成本的變動以及若干期間的存貨減值影響。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得淨利潤人民幣84.2百萬元。此外，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣405.9百萬元增長72.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣699.5百萬元，毛利率由21.4%提升至28.5%，受惠於5G芯片產品及ASIC定制解決方案的貢獻增加以及成熟產品的單位成本下降。

展望未來，我們擬透過以下措施支持可持續業務增長及進一步改善盈利能力：

- **推動收入增長。**我們擬透過持續產品開發及擴大客戶採用，把握連接及AI計算日益增長的需求。在我們與模組製造商及設備製造商既有的關係基礎上，我們將擴大無線連接芯片的應用及客戶基礎，並推進5G產品及AI賦能智能SoC的商業化。在ASIC定制解決方案方面，我們將在雲端及端側AI推理、RISC-V、企業級存儲及其他需要定制芯片的應用中尋求機遇。截至2026年6月30日，我們的ASIC在手訂單超過人民幣15億元，較去年同期增長416.5%。我們將專注於執行及交付該等項目、取得後續量產訂單及贏得具有明確商業化前景的新項目。
- **優化成本結構及增強營運槓桿。**晶圓成本是我們銷售成本中最大的組成部分，分別佔各相關期間總額的71.6%、68.8%、69.8%、68.9%及70.4%，其次是外包組裝及測試費用，約佔19%至21%。我們致力透過晶片架構優化、更高整合度及更小的晶粒尺寸，持續降低單位成本。我們亦將與晶圓代工及封測合作夥伴合作，以提高生產良率，並隨着業務規模擴大，爭取更優惠的採購條款，從而進一步改善我們的現金流管理。我們同時亦在提升營運費用層面的效率。我們的經營開支佔收入的百分比由2023年的48.9%下降至截至2026年6月30日止六個月的30.1%。在維持核心技術投資的同時，我們將在自有品牌產品及ASIC定制項目中擴展自有IP、芯片架構及設計方法學的複用，以減少重複開發工作及縮短開發週期。我們亦將完善資源配置及項目管理，並在銷售及行政開支方面保持紀律。隨着收入增長，我們預期該等措施將使我們的開發及營運成本分攤至更廣泛的業務基礎，並提高營運效率。

[編纂]

財 務 資 料

未經審計[編纂]有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二A。

[編纂]

[編纂]

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年6月30日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

上市規則規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會引致上市規則第13.13至13.19條項下披露責任的情況。