財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的財務報表已根據香港財務報告準則編製，其在若干方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。您應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。這些陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在相關情況下合適的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定，而其中許多並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，您應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述分別指我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度。

概覽

我們是一家通用圖形處理器(GPGPU)提供商，開發及銷售GPGPU產品，以滿足中國千行百業的AI計算需求。我們依託自主研發、基於軟件定義的片內異構專有計算框架GPU+(Minsky™)架構，以企業AI為核心目標市場，並尋求拓展公有雲市場及機器人等創新領域。我們依託專有的GPU+ (Minsky™)片內異構架構，構建了結構化的產品矩陣，以滿足三大核心市場的需求：企業、公有雲及機器人。我們的平台為工業自動化設備、智慧城市、分佈式AI推理節點及嵌入式機器人系統等廣泛實際場景，提供高能效的算力支持。

我們以Fabless的商業模式運作，是半導體產業中專注於芯片創新與架構進步的公司的主流結構。我們的收入主要來自銷售硬件產品，尤其是GPGPU板卡，供應給原設備製造商(OEM)、系統集成商和AI解決方案提供商。我們的產品旨在為各種部署環境(包括邊緣節點、公有雲、私有雲以及終端設備)中的企業AI應用提供基礎算力，並建立在由一套統一的瀚銘(Hamming®)軟件棧所支持的獨創GPU+ (Minsky™)架構的基礎之上。

於往績紀錄期間，我們的業務增長強勁。我們的收入由2023年的人民幣27.9百萬元增加至2024年的人民幣82.6百萬元，進一步增加至2025年的人民幣171.3百萬元，複合年增長率為147.6%，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.8百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣200.4百萬元。我們的損失淨額由2023年的人民幣332.0百萬元減少至2024年的人民幣296.5百萬元，進一步減少至2025年的人民幣281.0百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣108.3百萬元減少至截至2026年4月30日止四個月的人民幣16.5百萬元，主要歸因於GPGPU產品銷售增加及收入結構變化導致毛利上升，加上研發費用減少所致，部分被行政費用與銷售及分銷費用增加所抵銷。

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務表現主要受下列因素影響：

GPGPU市場的增長趨勢

我們的經營業績直接受到GPGPU市場發展軌跡的影響，而GPGPU市場是用於訓練及推理工作負載的AI算力基礎設施的基礎。AI大模型的持續發展，尤其是用於金融、製造及公共服務的行業模型，激發了對高性能、可編程計算平台的強勁需求。此外，企業採用AI技術(例如視頻結構化、LLM推理及多模態交互)，大幅增加了雲端及邊緣環境對高性能、可擴展GPGPU產品的需求。

根據弗若斯特沙利文的資料，在企業及邊緣AI應用穩步增長的帶動下，中國GPGPU市場由2021年的人民幣235億元擴大至2025年的人民幣1,236億元，且預計於2030年將達到人民幣6,027億元。尤其是，企業AI領域預計2026年至2030年將以超過60%的複合年增長率增長，超過公有雲領域。持續的行業上行週期或有利的監管環境可能會推動較為強勁的收入增長，而不利的市場或政策環境則可能導致訂單量、定價及利潤表現出現波動。

不斷擴展的產品、服務與解決方案組合

我們的業務表現與GPGPU產品組合以及相關服務及解決方案的廣度、競爭力及市場採用度密切相關。我們已開發出多代GPGPU產品套件，旨在支持企業數據中心、邊緣推理設備及嵌入式系統的AI工作負載。自2021年以來，我們相繼推出三代Goldwasser及KS系列產品，體現了在計算密度、能效及系統兼容性方面的持續改善。我們目前的產品組合包括兩大類：(i)企業數據中心產品，包括Goldwasser I L系列、Goldwasser II GS系列及KS系列(例如KS28、KS38)，支持在私有雲、AI服務器及智算中心進行高吞吐量訓練及推理；及(ii)邊緣推理產品，包括Goldwasser I UL/MXM系列及KS系列(例如KS19、KS20)，針對教育、工業質檢及智慧城市等低功耗、高併發場景進行了優化。除硬件產品外，我們亦於相關應用場景中為客戶提供技術服務及定製化解決方案，使客戶能優化其系統性能及加快部署。

產品、服務及解決方案組合的發展及多元化，直接影響我們的收入規模及毛利率。高規格產品(如GS及KS38系列)因其具競爭力的計算能力、內存容量及軟件集成功能，通常具有較高的平均銷售價格及較高的利潤率。同時，面向邊緣推理設計的低功耗產品雖有助於市場滲透，但由於應用層級的價格敏感度較高及成本限制，其單位利潤率可能較低。我們能夠持續推出具有競爭力的新一代產品、擴大高端型號的出貨量，以及引入系統級解決方案(如一體化設備及軟件加速平台)，將成為推動收入增長及盈利能力的關鍵因素。產品組合向高性能及高附加值解決方案的有利轉變，預計將提升我們的整體毛利率，若未能實現這一轉變，則可能會在競爭加劇或客戶採取削減成本措施的情況下，對毛利率造成壓力。

持續投入以開發創新產品及技術

我們的經營業績受到持續研發投入以開發創新產品及技術的重大影響。作為一家Fabless GPGPU公司，研發是我們業務模式的核心及未來收入增長的主要動力。我們已建立一個結構化的系統級研發框架，涵蓋芯片架構、軟硬件協同設計、IP模塊化、後端執行及迭代優化。這使我們能夠加速產品創新，並提升企業數據中心及邊緣推理產品線的競爭力。然而，我們大部分

的研發支出於產生時支銷，這對我們的盈利能力帶來了下行壓力，尤其是在密集開發期間。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的研發費用分別為人民幣258.3百萬元、人民幣247.8百萬元、人民幣238.3百萬元及人民幣64.9百萬元。

儘管高額研發支出可能會在短期內對我們的利潤率造成不利影響，但我們認為這種投入對於推動長期價值創造至關重要。此舉使我們能夠持續改善計算密度、能源效率及生態系統兼容性，並使我們的產品適應各種部署環境及新興客戶需求，如智慧城市、企業私有雲及教育。我們維持高效研發執行能力取決於我們的人才庫。截至2026年4月30日，我們在蘇州、上海、北京、杭州及成都擁有172名研發人員，佔我們員工總人數近70%。展望未來，隨著我們擴大產品路線圖、加強架構創新及支持長期業務增長，我們的研發費用可能仍會保持較高水平。

我們的銷售模式及客戶網絡

我們銷售模式及客戶網絡的廣度和質量，直接影響我們的收入規模、客戶集中度和盈利能力。我們主要採用直銷模式，這使我們能夠與終端客戶保持密切溝通，快速響應技術需求，並提供定製化解決方案支持。這種模式還使我們能夠保持定價的靈活性和毛利率控制。對於複雜的企業AI用例而言，直銷方式的有效性尤其重要，因為在整個產品集成週期中，通常需要密切的技術協作與迭代適應。

我們客戶群的規模和結構涵蓋智慧城市、企業私有雲、教育、工業質檢、行業大模型部署及服務器系統等領域，在推動我們的財務表現方面發揮著關鍵作用。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們已分別服務8名、22名、51名及21名新客戶。我們深化與主要客戶關係及拓展新客戶群的能力，直接影響我們的收入增長及經營槓桿。我們採用場景驅動的市場營銷策略，著重(i)針對現有應用場景持續優化我們的成熟產品，增強客戶黏性；及(ii)針對本地化驅動的需求開發新產品，如公共部門和國有企業的供應鏈安全需求。在可擴展且反應迅速的銷售網絡支持下，執行良好的銷售及營銷策略對於擴展我們的業務並保持收入及盈利能力的可持續增長至關重要。

我們的供應鏈管理及與主要供應商的關係

我們維持穩定、具成本效益及可擴充供應鏈的能力，是影響我們財務表現的關鍵因素，尤其是在毛利率、營運資金需求及運營持續性方面。我們採用IC設計公司典型的Fabless商業模式，將資源集中於核心架構和系統軟件開發，同時將製造、封裝和若干功能測試外包給領先的晶圓代工廠和OSAT提供商。這種模式使我們能夠優化資本配置並實現高效擴張。其同時也需要與上游合作夥伴緊密協作，以確保供應可靠性和質量一致性。關鍵供應商變動(如更換晶圓代工廠)可能對生產時間表及產品交付造成暫時性影響，從而影響我們的財務表現。

於往績紀錄期間，我們一般與涵蓋晶圓製造、封裝及板卡組裝等各主要生產環節的關鍵供應商建立穩定的長期合作關係。這些關係對於確保獲得產能和有利的商業條款至關重要，尤其是考慮到半導體行業的週期性和偶爾的供需失衡。具體而言，晶圓代工廠的採購價格和良率直接影響我們的銷售成本和毛利率。為了降低供應集中風險並增強議價能力，我們通常會為每個

主要生產環節評估多家供應商資格，並採用複合採購模式，即直接採購高價值組件與委託採購標準化材料相結合。有效的供應鏈管理還可實現及時交付、支持產品設計的快速迭代，並提高我們對客戶需求的響應能力，這些因素均有助於改善財務表現和經營韌性。

呈列基準

就向**[編纂]**前投資者發行的普通股而言，根據本公司與**[編纂]**前投資者就終止本公司授予的若干特別權利(包括如本文件附錄一會計師報告附註27所述自始無效的贖回權)而訂立的補充協議，考慮到本公司所屬司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年4月30日止四個月將**[編纂]**前投資列為權益屬恰當。有關財務影響詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

我們的歷史財務資料已根據香港財務報告準則編製。於編製整個往績紀錄期間的歷史財務資料時，我們已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

我們的歷史財務資料已按歷史成本慣例編製，但於各往績紀錄期間末按公允價值計量的若干金融工具除外。

重大會計政策及估計

我們已確認多項對編製我們的財務資料及了解我們的財務狀況和經營業績而言屬重大的會計政策，有關詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註2.3。

若干非金融資產的減值測試

根據國際會計準則第36.12號，我們在各報告期末評估是否有任何跡象顯示非流動資產(存貨、合同資產、遞延稅項資產、金融資產除外)可能出現減值。如果存在任何此類跡象，我們會估計資產的可收回金額。

根據國際會計準則第36號，我們在各期末對有減值跡象的非流動資產(主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及其他非流動資產)進行減值測試，並估計該非流動資產的可收回金額。可收回金額按該資產所屬現金產生單位釐定。

我們主要從事GPGPU的研究、設計和開發。我們採取高度集中化管理，並實施fabless業務模式。我們的研發、採購及銷售等活動皆由總部統籌及管理，且只有一個營運部門。金融資產以外的非流動資產主要包括機械和知識產權。持有這些資產的實體之間有高度的相互關聯性，不能被視為產生基本獨立的現金流入。

於2023年及2024年，鑑於我們處於戰略投資期且尚未實現盈利，該等經營狀況構成了減值跡象。管理層因此進行了詳細的減值測試。

該減值測試採用使用價值模型，並基於以下主要假設：

	2023年	2024年
年收入增長率	3%–196%	3%–107%
稅前貼現率	15%	15%

根據計算結果，我們現金產生單位的可收回金額高於其賬面值。因此，於2023年及2024年12月31日，無需計提減值。

截至2025年12月31日及截至2026年4月30日止四個月，考慮到該年度／期間的實際收入表現優於管理層於2024年末的預測，且毛利率持續改善，管理層評估於該年／期末並無觸發新減值測試跡象。

因此，非流動資產(位於不同實體的金融資產除外)全部分配至整個集團，該集團被定義為現金產生單位(「**現金產生單位**」)，其產生的現金流量在很大程度上是獨立的，以便進行減值測試。

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算使用基於管理層批准的財務預算作出的現金流量預測，並委聘獨立專業合資格估值師進行。預算中的銷售額與利潤率乃根據獲得的過往資料及預期市場發展情況進行估計。所使用之貼現率反映與本公司有關之特定風險。根據減值測試結果，現金產生單位的可收回金額大於各報告期末非流動資產的賬面值，因此無需計提減值。

董事須作出會影響我們會計政策應用以及資產、負債、收入及費用呈報金額的判斷、估計及假設。這些估計及相關假設基於我們的過往經驗及在有關情況下被認為合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的依據。

管理層持續審閱估計及相關假設。若會計估計的修訂僅對作出修訂期間產生影響，則有關修訂於該期間予以確認，或若會計估計的修訂對當前及未來期間均產生影響，則於作出修訂的期間及未來期間予以確認，有關詳情披露於本文件附錄一會計師報告附註3。

以下段落討論(其中包括)我們於編製財務資料時應用的重大會計政策、估計及判斷：

收入確認

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映我們預期就交換這些商品或服務而有權獲得的對價。

當合同對價包括可變金額時，對價金額按我們向客戶轉讓商品或服務而有權換取的金額估計。可變對價於合同訂立時進行估計並受限制，直至與可變對價有關的不確定因素隨後得到解決時，已確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回為止。

(a) 銷售產品

銷售產品收入於資產控制權轉移至客戶的時間點(一般於銷售合同中協定的產品交付及驗收時)確認。

(b) 提供技術服務

我們向客戶提供技術服務，例如針對客戶特定項目的芯片設計服務，涵蓋規格定義、實施、驗證及樣品交付，並授予客戶一次性授權以使用我們的知識產權。技術服務收入於服務完成並經客戶驗收後確認。

研發費用

所有研發費用均於產生時自損益扣除。

開發新產品項目產生的支出僅於我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、具有完成該資產的意圖及使用或出售該資產的能力、該資產產生未來經濟利益的方式、具有完成項目所需的資源並能夠可靠地計量開發期間的支出時，方會予以資本化及遞延。未能符合上述標準的產品開發支出於產生時支銷。

我們經營業績主要組成部分的說明

下表載列於所示年度／期間我們的損益及其他全面收益表概要(按絕對金額及佔收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	*佔收入的百分比*	*人民幣千元*	*佔收入的百分比*	*人民幣千元*	*佔收入的百分比*	*人民幣千元*	*佔收入的百分比*	*人民幣千元*	*佔收入的百分比*
							(未經審計)			
收入	27,934	100.0	82,634	100.0	171,292	100.0	5,796	100.0	200,365	100.0
銷售成本	(18,328)	(65.6)	(41,428)	(50.1)	(86,990)	(50.8)	(2,394)	(41.3)	(98,349)	(49.1)
毛利	**9,606**	**34.4**	**41,206**	**49.9**	**84,302**	**49.2**	**3,402**	**58.7**	**102,016**	**50.9**
其他收入及收益	2,553	9.1	3,185	3.9	20,765	12.1	364	6.3	1,210	0.6
銷售及分銷費用	(18,665)	(66.8)	(23,646)	(28.6)	(35,824)	(20.9)	(9,959)	(171.8)	(11,849)	(5.9)
行政費用	(55,674)	(199.3)	(45,163)	(54.7)	(75,098)	(43.8)	(13,891)	(239.7)	(28,755)	(14.4)
研發費用	(258,320)	(924.8)	(247,785)	(299.9)	(238,268)	(139.1)	(77,685)	(1,340.3)	(64,858)	(32.4)
其他費用	(206)	(0.7)	(8,330)	(10.1)	(9,197)	(5.4)	(842)	(14.5)	(4,413)	(2.2)
財務成本	(11,183)	(40.0)	(14,644)	(17.7)	(21,085)	(12.3)	(5,304)	(91.5)	(6,483)	(3.2)
預期信用損失(「**預期信用損失**」)模式下金融資產減值損失淨額	(107)	(0.4)	(1,367)	(1.7)	(6,600)	(3.9)	(4,365)	(75.3)	(3,342)	(1.7)
稅前損失	(331,996)	(1,188.5)	(296,544)	(358.9)	(281,005)	(164.1)	(108,280)	(1,868.2)	(16,474)	(8.2)
所得稅費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年／期內損失及全面虧損總額	**(331,996)**	**(1,188.5)**	**(296,544)**	**(358.9)**	**(281,005)**	**(164.1)**	**(108,280)**	**(1,868.2)**	**(16,474)**	**(8.2)**

有關本公司先前就**[編纂]**前投資授予的贖回權(「**一般公司贖回權**」)會計處理的詳情，請參閱下文「— 財務狀況表若干項目的討論 — 股本」及本文件附錄一所載會計師報告附註27。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，我們採用非香港財務報告準則計量作為額外財務計量，其並非香港財務報告準則所規定，亦非按香港財務報告準則呈列。我們將經調整損失／收益淨額(非香港財務報告準則計量)定義為經加回股份支付及**[編纂]**費用後的年／期內損失。**[編纂]**費用指有關**[編纂]**的費用。股份支付為非現金性質。

我們認為，該計量以為管理層提供幫助的相同方式為投資者及其他人士了解及評估我們的經營業績提供了有用資料。然而，我們呈列的經調整損失／收益淨額(非香港財務報告準則計量)與其他公司呈列的類似名稱計量未必具有可比性。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，您不應將其視作獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。

下表為所呈列的年／期內經調整損失／收益淨額(非香港財務報告準則計量)與年／期內損失的對賬：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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* *(未經審計)*	*人民幣千元*
年／期內損失	(331,996)	(296,544)	(281,005)	(108,280)	(16,474)
加：					
股份支付	53,962	72,233	58,826	9,549	28,522
[編纂]費用	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
經調整損失／收益淨額(非香港財務報告準則計量)	**(278,034)**	**(224,311)**	**(204,148)**	**(98,489)**	**20,579**

我們的經調整損失淨額(非香港財務報告準則計量)由2023年的人民幣278.0百萬元減至2024年的人民幣224.3百萬元，這主要反映與導致該等期間的損失淨額減少相同的因素，以及各期間變動的非現金股份支付的加回。我們的經調整損失淨額由2024年的人民幣224.3百萬元減少至2025年的人民幣204.1百萬元，這大致與同期的損失淨額(扣除非現金股份支付及**[編纂]**費用後)減幅一致。受同期收入大幅增加所推動，我們於截至2026年4月30日止四個月錄得經調整收益淨額(非香港財務報告準則計量)人民幣20.6百萬元。請參閱「— 經營業績討論」。

收入

按業務線劃分的收入

於往績紀錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售GPGPU產品，有關設備已部署於廣泛的AI及高性能算力應用中；(ii)提供技術服務，如針對客戶定製項目的芯片設計服務，涵蓋規格定義、實施、驗證及樣品交付，以及向第三方授權專有知識產權，如處理器架構、軟件棧及相關技術，以併入其產品及解決方案。於往績紀錄期間，除2025年約7.0%的收入來自位於新加坡的客戶M外，我們絕大部分收入均於中國內地產生。

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的收入明細(按絕對金額及佔收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
							(未經審計)			
GPGPU產品										
Goldwasser I	19,778	70.8	10,372	12.6	14,045	8.2	3,716	64.1	514	0.3
Goldwasser II	7,118	25.5	55,796	67.5	26,844	15.7	2,080	35.9	125	0.1
KS系列	—	—	—	—	74,992	43.8	—	—	166,113	82.9
小計	26,896	96.3	66,168	80.1	115,881	67.7	5,796	100.0	166,752	83.2
技術服務										
芯片設計服務	1,038	3.7	8,730	10.6	43,350	25.3	—	—	830	0.4
IP授權	—	—	7,736	9.4	12,061	7.0	—	—	32,783	16.4
小計	1,038	3.7	16,466	19.9	55,411	32.3	—	—	33,613	16.8
總計	**27,934**	**100.0**	**82,634**	**100.0**	**171,292**	**100.0**	**5,796**	**100.0**	**200,365**	**100.0**

有關於相關年度／期間收入波動的詳細討論，請見「— 經營業績討論」。

按GPGPU產品應用場景劃分的收入

我們的GPGPU產品已部署於六大關鍵應用場景：智慧城市、系統集成、企業私有雲、工業質檢、教育及行業大模型。下表載列於所示年度／期間我們按應用場景劃分的銷售GPGPU產品的收入明細(按絕對金額及佔GPGPU產品收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	佔GPGPU產品收入的百分比	人民幣千元	佔GPGPU產品收入的百分比	人民幣千元	佔GPGPU產品收入的百分比	人民幣千元	佔GPGPU產品收入的百分比	人民幣千元	佔GPGPU產品收入的百分比
							(未經審計)			
智慧城市	21,540	80.1	25,120	38.0	16,141	13.9	3,704	63.9	20,379	12.2
系統集成	5,347	19.9	14,156	21.4	6,377	5.5	617	10.6	7,626	4.6
企業私有雲	—	—	22,142	33.5	92,589	79.9	1,431	24.7	138,451	83.0
工業質檢	—	—	18	0.0	194	0.2	44	0.8	117	0.1
教育	10	0.0	4,476	6.8	39	0.0	—	—	—	—
行業大模型	—	—	257	0.4	541	0.5	—	—	179	0.1
總計	**26,896**	**100.0**	**66,168**	**100.0**	**115,881**	**100.0**	**5,796**	**100.0**	**166,752**	**100.0**

我們的GPGPU產品收入由2023年的人民幣26.9百萬元增至2024年的人民幣66.2百萬元，主要是由於擴展應用於企業私有雲、系統集成及智慧城市場景。我們的GPGPU產品收入由2024年的人民幣66.2百萬元增加至2025年的人民幣115.9百萬元，主要是由於增加企業私有雲部署。我們的GPGPU產品收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.8百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣166.8百萬元，主要是由於擴展應用於企業私有雲、智慧城市及系統集成場景。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括GPGPU產品的材料成本及加工費，是由於我們採用Fabless模式運作，並將製造、封裝及部分測試過程外包給第三方晶圓代工廠及OSAT提供商。對於GPGPU產品，材料成本主要包括晶圓、封裝材料及內存的成本，而加工費主要指封裝、製造及測試等外包服務的費用。就技術服務而言，銷售成本主要包括從事項目執行的工程師之人員成本以及流片相關費用、工程樣本及晶圓等項目特定成本。此外，自2024年起，銷售成本亦包括履行設計服務合同所產生的員工成本。

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
							（未經審計）			
GPGPU產品										
Goldwasser I	13,920	75.9	10,291	24.8	9,790	11.3	2,056	85.9	316	0.3
Goldwasser II	3,986	21.7	29,577	71.4	11,548	13.2	338	14.1	29	0.0
KS系列	—	—	—	—	39,324	45.2	—	—	96,470	98.1
小計	17,906	97.7	39,868	96.2	60,662	69.7	2,394	100.0	96,815	98.4
技術服務										
芯片設計服務	422	2.3	1,560	3.8	25,723	29.6	—	—	38	0.1
IP授權	—	—	—	—	606	0.7	—	—	1,496	1.5
小計	422	2.3	1,560	3.8	26,328	30.3	—	—	1,534	1.6
總計	**18,328**	**100.0**	**41,428**	**100.0**	**86,990**	**100.0**	**2,394**	**100.0**	**98,349**	**100.0**

有關於相關年度／期間銷售成本波動的詳細討論，請見「— 經營業績討論」。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比列示。

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	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	%
							（未經審計）			
GPGPU產品										
Goldwasser I	5,858	29.6	81	0.8	4,255	30.3	1,660	44.7	198	38.5
Goldwasser II	3,132	44.0	26,219	47.0	15,296	57.0	1,742	83.8	96	76.8
KS系列	—	—	—	—	35,668	47.6	—	—	69,643	41.9
小計	8,990	33.4	26,300	39.7	55,219	47.7	3,402	58.7	69,937	41.9
技術服務										
芯片設計服務	616	59.3	7,170	82.1	17,627	40.7	—	—	792	95.4
IP授權	—	—	7,736	100.0	11,456	95.0	—	—	31,287	95.4
小計	616	59.3	14,906	90.5	29,083	52.5	—	—	32,079	95.4
總計	**9,606**	**34.4**	**41,206**	**49.9**	**84,302**	**49.2**	**3,402**	**58.7**	**102,016**	**50.9**

我們的Goldwasser II和KS系列產品的毛利率通常高於我們早期的Goldwasser I產品，反映(i)其定位於更高的功率和性能層級，支持更高的單位定價，以及(ii)我們的Minsky™ II和Minsky™ III架構的架構進步，提高了產品能力，但單位成本沒有相應增加。2025年我們KS系列的毛利率(約47.6%)低於我們Goldwasser II產品的毛利率(約57.0%)，原因是2025年是KS系列商業出貨的第一年，隨著出貨量的增加，相關的生產良率和規模經濟效益預期會有所改善。此外，KS系列產品的毛利率由2025年的約47.6%降至截至2026年4月30日止四個月的約41.9%，主要是由於KS系列產品的單位銷售成本增加，而這主要是因為DRAM的市場價格大幅上漲。

於往績紀錄期間，我們毛利率的變動反映了以下主要因素。我們GPGPU產品的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的58.7%降至截至2026年4月30日止四個月的41.9%，主要由於DRAM(我們GPGPU產品的重要組件)的市場價格大幅上漲，進而提高了我們的單位銷售成本，因此導致Goldwasser I及Goldwasser II的毛利率有所下降。我們的Goldwasser I產品於2024年的毛利率大幅降低，主要反映該年的銷量較低，導致單位成本較高，以及就若干訂單授予的定價優惠。儘管平均售價與銷量下降，我們Goldwasser II產品的毛利率仍由2024年的約47.0%上升至2025年的約57.0%，主要由於(i) 2024年交付的定製化配置，其單位售價與相關成本均較高，於2025年未以同等規模重現；及(ii)生產良率的改善進一步減少了單位成本，合共超額抵銷了平均售價的下降。截至2026年4月30日止四個月，我們Goldwasser II產品的毛利率為76.8%，高於2025年的57.0%，主要由於我們截至2026年4月30日止四個月交付少量平均售價較高的高性能產品。於往績紀錄期間，IP授權的毛利率相對較高，主要歸因於高毛利IP授權收入的確認。授權IP並非為客戶量身定製的定製化產品；相反，其設計與開發在數年前已完成，相關成本主要為前期投入。因此，IP授權在後續階段的邊際成本極低，僅產生與客戶協調與聯絡相關的少量成本。由於IP授權這一性質，IP授權的毛利率於2024年為100.0%；然而，於2025年及截至2026年4月30日止四個月，IP授權的毛利率輕微下降，主要由於IP授權訂單的容量相對較大，導致與客戶協調及聯絡相關的成本增加。於往績紀錄期間，芯片設計服務的毛利率隨各年度／期間所交付項目的性質及成本結構而波動。芯片設計服務的毛利率由2023年的59.3%增至2024年的82.1%，主要是因為於2024年提供的服務主要利用我們現有的技術資源，導致直接成本相對較低。芯片設計服務的毛利率隨後於2025年下降至40.7%，主要因為於2025年交付客戶H的大型芯片設計服務項目需要進行大量新技術研發、專用工程資源及項目特定的硬件以及生產相關成本，導致成本大幅上漲。芯片設計服務的毛利率增至截至2026年4月30日止四個月的95.4%，主要歸因於期內提供的服務主要利用我們現有的技術資源，導致成本相對較低。

有關於相關年度／期間毛利及毛利率波動的詳細討論，請見「— 經營業績討論」。

其他收入及收益

其他收入及收益包括(i)與收入有關的政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)匯兑收益淨額；及(iv)其他。

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
							(未經審計)			
其他收入										
政府補助	1,547	60.6	3,007	94.4	20,025	96.4	189	51.9	459	37.9
銀行利息收入	336	13.2	169	5.3	236	1.1	30	8.2	268	22.1
其他[1]	55	2.2	9	0.3	149	0.7	145	39.8	483	39.9
其他總收入	1,938	75.9	3,185	100.0	20,410	98.3	364	100.0	1,210	100.0
收益：										
匯兑收益淨額	615	24.1	—	—	355	1.7	—	—	—	—
總計	**2,553**	**100.0**	**3,185**	**100.0**	**20,765**	**100.0**	**364**	**100.0**	**1,210**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括供應商為測試目的提供的樣品。

我們的政府補助主要屬一次性性質。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的政府補助分別為人民幣1.5百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣0.5百萬元，主要包括為補償我們在日常經營活動、研發活動及技術升級過程中產生的費用而收到的補貼。政府補助由2023年的人民幣1.5百萬元增加至2024年的人民幣3.0百萬元，進一步增加至2025年的人民幣20.0百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.5百萬元，主要是由於我們技術持續進步與產品迭代，這使我們有資格獲得額外的技術專項補貼。這些補貼在收到且補償相關條件(如有)獲達成後於綜合損益表中確認。這些補助並無任何未達成的條件或或有事項。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用包括(i)薪金；(ii)以股份為基礎的薪酬；(iii)推廣費用；(iv)差旅費用；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及分銷費用組成部分：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
							(未經審計)			
薪金	11,239	60.2	13,734	58.1	22,062	61.6	6,926	69.5	7,063	59.6
以股份為基礎的薪酬	4,534	24.3	5,585	23.6	7,913	22.1	1,423	14.3	3,236	27.3
推廣費用	1,229	6.6	1,614	6.8	2,488	6.9	666	6.7	671	5.7
差旅費用	1,338	7.2	1,495	6.3	2,054	5.7	470	4.7	431	3.6
折舊及攤銷	1	0.0	858	3.6	930	2.6	396	4.0	362	3.1
其他[1]	324	1.7	360	1.5	377	1.1	78	0.8	86	0.7
總計	**18,665**	**100.0**	**23,646**	**100.0**	**35,824**	**100.0**	**9,959**	**100.0**	**11,849**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括辦公費用、諮詢服務費用、物流費用及通訊費用。

行政費用

我們的行政費用包括(i)薪金；(ii)諮詢服務；(iii)以股份為基礎的薪酬；(iv)辦公及租務費用；(v)折舊及攤銷；(vi)差旅費用；及(vii)其他。

下表載列於所示年度／期間我們的行政費用組成部分明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*
							(未經審計)			
薪金	27,947	50.2	22,650	50.2	26,401	35.2	8,342	60.1	8,378	29.1
諮詢服務	4,183	7.5	3,849	8.5	22,022	29.3	1,105	8.0	9,096	31.6
以股份為基礎的薪酬	5,008	9.0	8,044	17.8	13,050	17.4	787	5.7	7,523	26.2
辦公及租務費用	4,794	8.6	4,073	9.0	6,862	9.1	1,669	12.0	1,966	6.8
折舊及攤銷	9,094	16.3	3,166	7.0	2,750	3.7	1,449	10.4	863	3.0
差旅費用	1,160	2.1	849	1.9	837	1.1	152	1.1	267	0.9
其他[(1)]	3,488	6.3	2,532	5.6	3,176	4.2	387	2.8	662	2.3
總計	**55,674**	**100.0**	**45,163**	**100.0**	**75,098**	**100.0**	**13,891**	**100.0**	**28,755**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括税項費用及招待費用。

研發費用

我們的研發費用包括(i)研發人員的薪金、(ii)向研發人員授出的以股份為基礎的薪酬、(iii)就研發相關的專業支持而向第三方供應商支付的技術服務費、(iv)於產品開發及測試期間消耗的研究材料、(v)研發活動使用的設備、軟件及其他資產折舊及攤銷、及(vi)其他附帶研發費用，例如測試、軟件、維護及人員相關支持成本。

下表載列於所示年度／期間我們的研發費用組成部分明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*	*人民幣千元*	*佔總額的百分比*
							(未經審計)			
薪金	133,139	51.5	105,479	42.6	137,044	57.5	40,722	52.4	35,699	55.0
以股份為基礎的薪酬	44,420	17.2	57,785	23.3	37,863	15.9	7,340	9.4	17,763	27.4
技術服務	41,286	16.0	44,058	17.8	30,119	12.6	23,306	30.0	5,238	8.1
研究材料	3,269	1.3	1,661	0.7	16,134	6.8	376	0.5	76	0.1
折舊及攤銷	34,841	13.5	20,637	8.3	16,080	6.7	5,474	7.0	5,761	8.9
其他[(1)]	1,365	0.5	18,165	7.3	1,028	0.4	467	0.6	321	0.5
總計	**258,320**	**100.0**	**247,785**	**100.0**	**238,268**	**100.0**	**77,685**	**100.0**	**64,858**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括辦公費用、差旅費用及維護費用。

於往績紀錄期間，我們的研發費用減少，主要由於折舊及攤銷減少：早期為建立研發平台而購置的大型研究及測試設備(如測試設備及仿真加速器)已逐步達到折舊年限，而於往績紀錄期間，我們並無就研究設備進行任何大規模的新資本開支。這是由於我們作為一家fabless GPGPU設計公司，研發活動集中於芯片設計及軟件，而非資本密集型製造，且我們在早期建立的測試、驗證及仿真基礎設施仍然充足，並可重複用於後續各代產品，以支持我們持續的開發需求。於往績紀錄期間確認的所有研發費用均用於開發我們的特專科技產品。

財務成本

我們的財務成本包括銀行借款利息及租賃負債利息。下表載列於所示年度／期間我們的財務成本組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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* *(未經審計)*	*人民幣千元*
銀行借款利息	10,887	14,377	20,739	5,201	6,372
租賃負債利息	296	267	346	103	111
總計	**11,183**	**14,644**	**21,085**	**5,304**	**6,483**

我們的銀行借款利息由2023年的人民幣10.9百萬元增加至2024年的人民幣14.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣20.7百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.2百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.4百萬元，與銀行融資增加一致。

預期信用損失模式下金融資產減值損失

我們對所有並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的債務工具(尤其是應收賬款)確認預期信用損失準備。我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月的預期信用損失模式下金融資產減值損失分別為人民幣0.1百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣3.3百萬元。該波動主要反映應收賬款結餘及賬齡的變動，包括若干主要客戶延遲結算的情況。

年／期內損失及全面費用總額

我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月分別錄得年內損失及全面費用總額人民幣332.0百萬元、人民幣296.5百萬元、人民幣281.0百萬元及人民幣16.5百萬元。

經營業績討論

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月比較

收入

我們的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.8百萬元增加3,355.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣200.4百萬元，主要是由於(i)我們GPGPU產品的商業化及出貨規模上升，及(ii)於截至2026年4月30日止四個月的技術服務收入增加，主要是由於一項芯片設計服務委聘以及一項IP授權安排。

GPGPU產品。我們銷售GPGPU產品的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.8百萬元增加2,777.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣166.8百萬元。增加乃主要歸因於銷量隨著客戶群擴展而增加，並由KS系列產品銷售增長所支持。總銷量由截至2025年4月30日止四個月的813片增加至截至2026年4月30日止四個月的10,344片。收入增加主要由銷量推動。有關我們按產品類別劃分的銷量之詳細分析，請見「業務 — 我們產品的商業發展」。

技術服務。我們來自技術服務的收入由截至2025年4月30日止四個月的零增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣33.6百萬元，主要是由於一項芯片設計服務委聘以及一項IP授權安排。截至2026年4月30日止四個月，我們芯片設計服務的委聘數量相對較少及相應收入有限，主要反映項目交付時間及有關服務性質。特別是，為客戶H進行的大型芯片設計服務項目於2025年5月完成，該項目為我們2025年芯片設計服務貢獻了大部分收入，而於截至2026年4月30日止四個月交付的芯片設計服務委聘規模則小得多。由於芯片設計服務委聘的交付與客戶的內部研發里程碑及產品開發時間表密切相關，且相關收入於相關服務完成及客戶驗收後方予以確認，故我們來自芯片設計服務的收入呈逐期波動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2.4百萬元增加4,008.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣98.3百萬元，主要與收入增加一致，反映GPGPU產品的出貨量上升及服務交付活動增加。

GPGPU產品。GPGPU產品的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2.4百萬元增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣96.8百萬元，主要由出貨量隨著我們推進產品商業化而增加所推動。銷售成本上升大致符合產品收入增長，反映出貨量及產品組合的變動。

技術服務。技術服務的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的零大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1.5百萬元，主要是由於技術服務委聘增加，與技術服務收入的增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.4百萬元增加2,898.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣102.0百萬元。增加乃主要由我們的整體業務規模擴展所推動，反映GPGPU產品及技術服務的貢獻增加。

我們的整體毛利率由截至2025年4月30日止四個月的58.7%下降至截至2026年4月30日止四個月的50.9%，主要是由於Goldwasser I及Goldwasser II產品的毛利率下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.4百萬元增加232.4%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1.2百萬元。增加乃主要歸因於(i)與資產有關的政府補助由截至2025年4月30日止四個月的零增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.2百萬元，及(ii)其他由截至2025年4月30日止四個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.5百萬元。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至2025年4月30日止四個月的人民幣10.0百萬元增加18.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣11.8百萬元，主要歸因於我們為強化客戶互動及市場發展能力以支持業務增長而擴充銷售及營銷團隊，導致薪金及相關員工費用增加。

行政費用

我們的行政費用由截至2025年4月30日止四個月的人民幣13.9百萬元增加107.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣28.8百萬元，主要是由於與**[編纂]**有關的專業服務費用增加及以股份為基礎的薪酬增加。

研發費用

我們的研發費用由截至2025年4月30日止四個月的人民幣77.7百萬元減少16.5%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣64.9百萬元，主要是由於技術服務減少，反映出流片相關費用大幅減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.3百萬元增加22.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.5百萬元，主要是由於銀行借款的利息由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.2百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣6.4百萬元。

預期信用損失模式下金融資產減值損失

預期信用損失模式下金融資產減值損失由截至2025年4月30日止四個月的人民幣4.4百萬元大幅減少至截至2026年4月30日止四個月的人民幣3.3百萬元，主要是由於收回大筆高風險的長賬齡應收賬款。

期內損失及全面虧損總額

基於上述原因，我們的期內損失及全面虧損總額由截至2025年4月30日止四個月的人民幣108.3百萬元減少84.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣16.5百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣82.6百萬元增加107.3%至2025年的人民幣171.3百萬元，主要由(i)我們GPGPU產品的商業化及出貨規模上升，及(ii)技術服務的收入於2025年增加(包括來自一項大規模芯片設計服務委聘的貢獻)所推動。

GPGPU產品。銷售GPGPU產品的收入由2024年的人民幣66.2百萬元增加75.1%至2025年的人民幣115.9百萬元。增加乃主要歸因於銷量隨著客戶採用情況擴大及部署規模化而有所上升，並由KS系列產品的商業化推出所支持。總銷量由2024年的5,295件增加至2025年的12,144件。雖然部分被產品組合及平均售價隨著我們擴展至較廣泛客戶分部及應用場景而出現變動所抵銷，惟收入增加主要由銷量推動。有關我們按產品類別劃分的銷量及平均售價之詳細分析，請見「業務—我們產品的商業發展」。

2025年的產品收入增長亦受為減輕長期供應鏈風險進行的一次性供應鏈優化所影響。於2025年上半年，產品出貨主要依賴海外代工廠芯片的存貨，而國內採購的第二代芯片正進行流片、驗證及認證，暫時影響了產品供應及延遲了部分收入增長。隨著國內供應轉穩及於2025年下半年完成絕大部分驗證，出貨量於接近年末時恢復。

技術服務。技術服務的收入由2024年的人民幣16.5百萬元增加236.5%至2025年的人民幣55.4百萬元，主要是由於為客戶H進行的大型芯片設計服務項目於年內完成後確認收入，導致芯片設計服務收入由2024年的人民幣8.7百萬元增至2025年的人民幣43.4百萬元；其次，IP授權收入由2024年的人民幣7.7百萬元增至2025年的人民幣12.1百萬元。技術服務的貢獻增加，反映項目交付的時間及基於里程碑的收入確認，而非我們業務模式的結構性轉變。雖然技術服務佔2025年收入的較高比例，惟我們預期隨著產品出貨量持續規模化，我們的GPGPU產品業務將仍然為收入增長的主要推動因素。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣41.4百萬元增加110.1%至2025年的人民幣87.0百萬元，主要與收入增加一致，反映GPGPU產品的出貨量上升及服務交付活動增加。

GPGPU產品。GPGPU產品的銷售成本由2024年的人民幣39.9百萬元增加至2025年的人民幣60.7百萬元，主要由出貨量隨著我們推進產品商業化而增加所推動。銷售成本上升大致符合產品收入增長，反映出貨量及產品組合的變動。

技術服務。技術服務的銷售成本由2024年的人民幣1.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣26.3百萬元，主要是由於2025年為客戶H進行大型芯片設計服務項目。雖然技術服務收入增加，但2024年的成本基礎仍然較低，乃主要由於該年度提供的服務主要涉及遠端除錯、平台適配、技術支持及諮詢活動，有關服務主要通過標準化工作流程交付，並不需要大量實地部署或項目特定的硬件投入。相反，2025年的項目涉及大量的工程資源及項目特定的硬件以及生產相關成本，導致銷售成本大幅上升。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣41.2百萬元增加104.6%至2025年的人民幣84.3百萬元。增加乃主要由我們的整體業務規模擴展所推動，來自GPGPU產品及技術服務的貢獻均有所上升。具體而言，GPGPU產品銷售(包括KS系列產品商業化)的貢獻上升支持了毛利絕對值的增長。

我們的整體毛利率由2024年的49.9%輕微下降至2025年的49.2%。此主要是由於技術服務的毛利率由2024年的90.5%下降至2025年的52.5%，乃由於2025年交付的服務包括為客戶H進行的一項大型後端芯片設計服務項目，這需要投入大量工程資源進行後端設計工作，並需要項目特定的硬件及生產相關成本。儘管相對於我們其他的技術服務項目，該項目的毛利率貢獻較低，但考慮到以下因素，我們認為承接客戶H項目在商業上是合理的：(i)該項目代表我們首次使用先進的中國國產製程節點，與我們的KS系列所採用的製程節點相同；(ii)鑑於先進中國國產製程節點的產能受限，以及國家級科研機構在產能分配中的作用，我們與客戶H的合作有助於我們為KS系

列爭取中國國產代工產能的能力；及(iii)該項目的成功完成加強了客戶H及相關中國代工廠對我們的設計及交付能力的認可，為我們與客戶H的潛在持續合作提供了基礎。此影響部分被GPGPU產品的貢獻上升所抵銷，其利潤率通常較高及受益於持續的產品組合優化。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣3.2百萬元增加552.0%至2025年的人民幣20.8百萬元。增加乃主要歸因於與收入有關的政府補助大幅增加，由2024年的人民幣3.0百萬元增加至2025年的人民幣19.9百萬元。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2024年的人民幣23.6百萬元增加51.5%至2025年的人民幣35.8百萬元，主要歸因於我們為強化客戶互動及市場發展能力以支持業務增長而擴充銷售及營銷團隊，導致薪金及相關員工費用增加。

行政費用

我們的行政費用由2024年的人民幣45.2百萬元增加66.3%至2025年的人民幣75.1百萬元，主要是由於與**[編纂]**有關的專業服務費用增加及以股份為基礎的薪酬增加。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣247.8百萬元減少3.8%至2025年的人民幣238.3百萬元，主要是由於以股份為基礎的薪酬減少，部分被研發人員的薪金及相關員工成本上升所抵銷。儘管同比有所減少，但我們仍維持大額研發投資以支持產品迭代、軟件生態系統建立及長期商業化。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣14.6百萬元增加44.0%至2025年的人民幣21.1百萬元，主要是由於銀行借款的利息由2024年的人民幣14.4百萬元增加至2025年的人民幣20.7百萬元。

預期信用損失模式下金融資產減值損失

預期信用損失模式下金融資產減值損失由2024年的人民幣1.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣6.6百萬元，主要是由於應收賬款由截至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣121.2百萬元以及經已逾期較長時間的應收款項佔比上升，其根據我們的準備政策會有較高的預期信用損失率。

年內損失及全面虧損總額

由於上文所述，我們的年內損失及全面虧損總額由2024年的人民幣296.5百萬元減少5.2%至2025年的人民幣281.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣27.9百萬元增加196.1%至2024年的人民幣82.6百萬元，反映了GPGPU產品與技術服務兩條業務線均實現增長。

GPGPU產品。我們來自GPGPU產品的收入由2023年的人民幣26.9百萬元增加146.0%至2024年的人民幣66.2百萬元，主要由於Goldwasser II產品銷量由2023年的719片增加至2024年的3,297片，以及Goldwasser II產品平均單價由2023年的人民幣9.9千元增加至2024年的人民幣16.9千元。

技術服務。我們來自技術服務的收入由2023年的人民幣1.0百萬元增加至2024年的人民幣16.5百萬元，主要是由於(i)承接客戶H的芯片設計服務項目(涵蓋端到端芯片設計、驗證及樣品交付)，於完成後確認一次性收入，導致芯片設計服務收入由2023年的人民幣1.0百萬元增至2024年的人民幣8.7百萬元；及(ii)確認我們其中一項專屬IP授權安排的收入人民幣7.7百萬元所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣18.3百萬元大幅增加126.2%至2024年的人民幣41.4百萬元，主要是由於GPGPU設備銷售增加所致。

GPGPU產品。我們的GPGPU產品成本由2023年的人民幣17.9百萬元增加至2024年的人民幣39.9百萬元，主要是由於Goldwasser II產品成本由2023年的人民幣4.0百萬元增加至2024年的人民幣29.6百萬元，與出貨量的顯著增長一致。

技術服務。我們的技術服務成本由2023年的人民幣0.4百萬元增加至2024年的人民幣1.6百萬元，主要歸因於我們完成了芯片設計服務。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣9.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣41.2百萬元。此增長主要得益於Goldwasser II產品的強勁表現，其毛利由2023年的人民幣3.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣26.2百萬元，此增長得益於出貨量提升及客戶群擴展。我們的技術服務業務線亦為2024年整體毛利增長作出貢獻。

我們的毛利率由2023年的34.4%大幅上升至2024年的49.9%。此利潤率擴張主要歸因於我們於2024年的收入大部分來自Goldwasser II產品，較Goldwasser I產品的利潤率更高，致使產品組合更有利。此增長也反映了單位成本因生產良率提高而降低。此外，我們的技術服務業務於2024年對整體盈利能力作出積極貢獻。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣2.6百萬元增加24.3%至2024年的人民幣3.2百萬元，主要由於政府補助由2023年的人民幣1.5百萬元增加94.1%至2024年的人民幣3.0百萬元，包括與我們遷址及營運活動支持相關的政府補助。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由2023年的人民幣18.7百萬元增加26.7%至2024年的人民幣23.6百萬元，主要是由於銷售團隊擴大導致薪金由2023年的人民幣11.2百萬元增加22.5%至2024年的人民幣13.7百萬元。

行政費用

我們的行政費用由2023年的人民幣55.7百萬元減少18.9%至2024年的人民幣45.2百萬元，主要是由於與辦公設備相關的折舊及攤銷費用減少。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣258.3百萬元減少4.1%至2024年的人民幣247.8百萬元，主要是由於與過往年度購置研發設備相關的折舊及攤銷費用減少，部分被以股份為基礎的薪酬增加所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣11.2百萬元增加30.9%至2024年的人民幣14.6百萬元，主要是由於2024年新增銀行融資導致銀行借款利息由2023年的人民幣10.9百萬元增加32.1%至2024年的人民幣14.4百萬元。

預期信用損失模式下金融資產減值損失

預期信用損失模式下金融資產減值損失由2023年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣1.4百萬元。該增長主要歸因於銷售額上升導致應收賬款結餘增加，以及應收款賬齡變動所致。具體而言，2024年若干主要客戶的結算週期延長，使預期信用損失模式下所需準備增加。

年內損失及全面虧損總額

基於上述原因，我們的年內損失及全面虧損總額由2023年的人民幣332.0百萬元減少11.9%至2024年的人民幣296.5百萬元。

財務狀況表若干項目的討論

		於12月31日			於4月30日
	附註	**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					
物業、廠房及設備	*13*	26,324	16,997	15,070	16,017
使用權資產	*14*	7,016	9,140	9,045	9,768
其他無形資產	*15*	43,733	37,813	49,445	47,481
其他非流動資產	*16*	31,551	12,075	15,798	11,811
非流動資產總值		108,624	76,025	89,358	85,077
流動資產					
存貨	*17*	68,848	45,968	97,738	147,240
應收賬款	*18*	23,496	38,539	121,162	267,197
預付款項、按金及其他應收款	*19*	21,146	87,740	88,864	104,189
受限制現金	*20*	1,100	1,100	28,964	1
現金及現金等價物	*20*	77,622	76,462	438,412	449,279
流動資產總值		192,212	249,809	775,140	967,906
流動負債					
應付賬款	*21*	26,793	17,431	41,549	47,675
其他應付款及應計費用	*22*	43,590	42,601	51,795	61,767
合同負債	*23*	—	34,518	32,783	63
計息銀行及其他借款	*24*	279,255	363,469	519,843	482,576
租賃負債	*14*	3,778	4,817	3,619	4,332
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	*25*	—	—	12,532	12,599
流動負債總額		353,416	462,836	662,121	609,012
流動(負債)／資產淨值		(161,204)	(213,027)	113,019	358,894
總資產減流動負債		(52,580)	(137,002)	202,377	443,971

	附註	於12月31日			於4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
非流動負債					
計息銀行及其他借款	*24*	39,188	4,564	4,377	183,779
租賃負債	*14*	2,598	4,736	5,377	5,198
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	*25*	—	3,601	—	—
遞延收入		—	—	25,917	25,740
其他非流動負債		—	—	—	1,235
非流動負債總額		41,786	12,901	35,671	215,952
(負債)／資產淨值		(94,366)	(149,903)	166,706	228,019

有關我們**[編纂]**前投資一般公司贖回權會計處理的詳情，請參閱下文「—股本」以及本文件附錄一所載會計師報告附註27。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣94.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣149.9百萬元，主要是由於年內虧損人民幣296.5百萬元，使累計虧損進一步增加，部分被(i)權益持有人注資人民幣168.8百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款費用人民幣72.2百萬元(增加儲備)所抵銷。

我們的狀況淨額由截至2024年12月31日的負債淨額人民幣149.9百萬元進一步改善為截至2025年12月31日的資產淨值人民幣166.7百萬元，主要是由於(i)權益持有人注資人民幣538.8百萬元及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款費用人民幣58.8百萬元，部分被年內虧損人民幣281.0百萬元(增加累計虧損)所抵銷。該改善亦受改制為股份公司所支持，其導致權益內的重新分類，但對總權益並無影響。

我們的資產淨值由2025年12月31日的人民幣166.7百萬元進一步增加至2026年4月30日的人民幣228.0百萬元，主要由於(i)權益持有人注資人民幣49.3百萬元；及(ii)以權益結算的股份獎勵費用人民幣28.5百萬元(增加儲備)，部分被期內虧損人民幣16.5 百萬元(增加累計虧損)所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)電子及辦公設備；(ii)傢俱及固定裝置；(iii)租賃裝修；(iv)在建工程；及(v)汽車。下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的賬面值：

	截至12月31日			截至4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
電子及辦公設備	18,179	10,666	9,879	10,970
傢俱及固定裝置	7,594	5,866	3,753	3,380
租賃裝修	182	465	1,438	1,254
在建工程	314	—	—	—
汽車	55	—	—	413
總計	**26,324**	**16,997**	**15,070**	**16,017**

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣26.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元，進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣15.1百萬元，隨後微增至截至2026年4月30日的人民幣16.0百萬元，主要歸因於我們的電子及辦公設備於往績紀錄期間的累計折舊。

使用權資產

使用權資產指用於營運的租賃樓宇。樓宇租賃的租期通常介乎2至5年。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣7.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元，主要是由於2023年確認成都及蘇州以及2024年確認北京新辦公租賃合同。截至2025年12月31日，我們的使用權資產維持穩定，為人民幣9.0百萬元，然後增加至截至2026年4月30日的人民幣9.8百萬元，主要是由於2026年確認重續深圳及成都的辦公租賃合同。

其他無形資產

我們的其他無形資產指知識產權。我們的其他無形資產由2023年12月31日的人民幣43.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣37.8百萬元，主要由於我們的知識產權的累計攤銷所致。截至2025年12月31日，我們的其他無形資產增加至人民幣49.4百萬元，主要由於購買外部獲得的知識產權(主要為專利許可權)。截至2026年4月30日，我們的其他無形資產減少至人民幣47.5百萬元，主要由於我們的知識產權累計攤銷所致。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產指(i)辦公及研發場所相關租金按金及向供應商支付的產能保證金，(ii)可收回增值稅，及(iii)物業、廠房及設備預付款項。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣31.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣12.1百萬元，主要是由於使用及退還可收回增值稅所致。截至2025年12月31日，我們的其他非流動資產增加至人民幣15.8百萬元，主要歸因於辦公室租賃的額外保證金及其他營運按金。截至2026年4月30日，我們的其他非流動資產減少至人民幣11.8百萬元，主要歸因於退還辦公室租賃的保證金及其他營運按金。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，主要包括內存及封裝前的芯片；(ii)因外包製造及封裝流程產生的半成品；(iii)包含已完成且可交付客戶的GPGPU產品的製成品；及(iv)生產及測試過程使用的週轉材料。下表載列於所示日期我們的存貨：

	截至12月31日			截至4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	51,217	28,567	42,788	78,664
半成品	3,064	766	36,420	49,268
製成品	14,390	16,411	18,530	19,308
週轉材料	177	224	—	—
總計	**68,848**	**45,968**	**97,738**	**147,240**

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣68.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣46.0百萬元，主要是由於生產原材料的消耗及年末庫存減少。截至2025年12月31日，我們的存貨增加至人民幣97.7百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣147.2百萬元，主要是由

於半成品及原材料增加。半成品增加乃主要反映外包製造及封裝活動隨著產品出貨量及項目執行增加而提升，而原材料增加乃歸因於進行採購以支持持續生產。

下表載列於所示日期我們的存貨(不包括存貨減值準備)賬齡分析：

	截至12月31日			截至4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*
一年內	58,169	28,780	57,544	131,033
一年以上	11,980	30,407	58,731	40,039
總計	**70,149**	**59,187**	**116,275**	**171,072**

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數[(1)]	1,117	499	297	149

附註：

(1) 存貨週轉天數按有關年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘平均值除以銷售成本再乘以有關年度／期間的天數(即一年360天，截至4月30日止四個月期間則120天)計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的1,117天減少至2024年的499天，進一步減少至2025年的297天，並進一步減少至截至2026年4月30日止四個月的149天，主要是由於前期囤積原材料的消耗，以及強化庫存管理措施以使存貨水平與生產及交付時間表更好地保持一致。

2023年週轉天數相對較高反映了相較於我們在初期為預期生產而提前確保供應所積累的原材料及半成品，銷售成本基數較低。隨著往績紀錄期間銷售成本大幅增長，超過了平均存貨的增長，並消耗了先前積累的材料，我們的週轉天數下降。該下降亦反映了我們的存貨結構逐漸轉向製成品及半成品以及在完成供應鏈轉型後採購及安全庫存水平的優化。

我們於各報告日期根據適用會計準則通過比較存貨的賬面值與估計可變現淨值對其進行減值評估。於作出有關評估時，我們會考慮包括過往用途、預期未來需求、產品開發計劃及相關存貨的擬定用途等因素。週轉相對較低的若干存貨主要為持作已識別日後生產及交付計劃的原材料及半成品，故具有明確的商業目的。根據我們的評估，我們認為已計提充足的存貨準備以反映潛在減值，且於截至相關報告日期無需作出重大額外準備。

我們的存貨主要包括晶圓及製成品或半成品芯片。根據行業慣例及我們的經驗，在合適的儲存環境下，晶圓通常具有約兩至三年的保質期，而芯片則通常具有約三至五年的保質期。經考慮我們存貨的性質、其於未來生產週期的預計用途及存貨週轉天數於往績紀錄期間有所改善，我們認為存貨的保質期不會對其可收回程度造成重大風險。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的存貨中人民幣99.2百萬元或58.0%其後已動用或出售。

應收賬款

於往績紀錄期間，我們的應收賬款主要指我們向客戶銷售GPGPU產品的應收賬款，自2024年起亦包括設計服務項目的應收賬款。我們一般授予客戶30天的信貸期，惟若干通常須預先付款的客戶除外。就主要客戶而言，我們或會授予長達90天的信貸期或分期付款，視乎客戶情況及風險評估而定。在分期付款安排下，我們在確認收入時全額確認相應的應收賬款，而在各預定付款日期僅有相關分期款項到期應付。一項交易的整個分期付款時間表一般不超過180天。我們並無就我們的應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。應收賬款不計息。為管理我們的信用風險，我們在授予信貸期前對客戶進行信貸評估，設有系統讓我們的員工舉報高信用風險的客戶，並由我們的信貸控制部門及高級管理層定期審查逾期結餘及實施有效的收款措施以促進及時收回款項。

下表載列於所示日期我們的應收賬款：

	截至12月31日			截至4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*
應收賬款	23,733	40,143	129,366	278,743
減值	(237)	(1,604)	(8,204)	(11,546)
總計	**23,496**	**38,539**	**121,162**	**267,197**

我們的應收賬款由截至2023年12月31日的人民幣23.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣38.6百萬元，主要是由於業務擴張及銷售增長，以及若干大客戶結算週期延長所致。我們的應收賬款大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣121.2百萬元，主要是由於我們於2025年的收入大幅增長，尤其是下半年KS系列銷量的提升及技術服務項目增長，加上與若干大客戶及基於項目的委聘有關的結算週期較長。此外，部分交易於2025年末完成，導致年末應收賬款結餘增加。我們的應收賬款進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣267.2百萬元，主要是由於銷售增長。該增長並未反映可收回性的任何惡化。

我們於各報告日期使用準備矩陣進行減值評估以計量預期信用損失。該計算反映了概率加權結果、貨幣的時間價值以及在報告日期可獲得的有關過往事件、現況及未來經濟狀況預測的合理可支持資料。我們的減值準備由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣8.2百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣11.5百萬元，主要是由於應收賬款增加、賬齡較長的應收賬款(尤其是賬齡超過一年者)比例較高及若干客戶的結算週期較長。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的加權平均預期信用損失率分別為1.00%、4.00%、6.34%及4.14%。預期信用損失率由2024年的4.00%上升至2025年的10.16%，反映我們應收賬款的賬齡狀況及信用風險特性的變化。

下表載列於所示日期基於發票日期及扣除損失準備後的應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4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*
180天內	23,496	2,289	102,324	245,308
180天至360天	—	28,471	—	11,920
一年以上	—	7,779	18,838	9,969
總計	**23,496**	**38,539**	**121,162**	**267,197**

我們通常於180天內收回應收賬款，但三名主要客戶的應收賬款除外，有關賬款於2024年經歷延長結算程序。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們賬齡在180天內的應收賬款分別佔我們應收賬款總額(扣除損失準備)的100.0%、5.9%、84.5%及91.8%。

下表載列截至所示日期應收賬款按到期日並扣除損失準備的賬齡分析：

	截至12月31日	截至4月30日
	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*
未到期	99,548	160,192
180天內	2,774	97,036
180天至360天	54	—
一年以上但兩年內	18,786	9,969
總計	**121,162**	**267,197**

雖然存在賬齡超過一年的應收賬款，我們認為我們的應收賬款並無重大可收回性問題。我們已採取積極及持續進行的收款措施，包括定期與客戶對賬及發出提醒通知。我們亦持續監控應收賬款的賬齡並跟進客戶，包括在適當情況下協定還款時間表。就賬齡超過一年的應收賬款而言，我們已與相關客戶達成還款安排，且於報告日期後部分款項在結算方面已取得實質進展。經計及過往違約率、客戶信用風險狀況變動及其他前瞻性因素，我們已根據適用會計準則作出減值準備，且我們相信現有損失準備足以涵蓋預期信用損失。此外，我們尚未發現任何主要客戶存在破產、清算或其他可能顯示無法結清未償還結餘的情況的跡象。

下表載列於所示年度／期間我們應收賬款的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
應收賬款週轉天數[(1)]	233	139	178	122

附註：

(1) 應收賬款週轉天數按有關年度／期間的年／期初及年／期末應收賬款結餘(不包括減值)平均值除以收入，再乘以有關年度／期間的天數(即一年360天，截至4月30日止四個月期間則120天)計算。

應收賬款週轉天數指我們收回客戶款項所需的平均時間。我們的應收賬款週轉天數由2023年的233天減少至2024年的139天，其後略增至2025年的178天，並減少至截至2026年4月30日止四個月的122天。儘管我們於2023年的直銷主要向信貸期為60天或以下的客戶進行，但我們於2023年的應收賬款週轉天數相對較多，為233天。這主要是因為我們的收入基礎相對較小，且我們銷售的一大部分於年末進行。於2024年，來自支付預付款項的客戶的收入(佔我們總收入約39.7%)增加，導致我們的應收賬款週轉天數減少。於2025年，授予若干客戶(佔我們直銷收入的一半以上)90天信貸期或分期付款導致我們的應收賬款週轉天數增加。2024年的減少及由2025年的178天減少至截至2026年4月30日止四個月的122天，主要反映了我們的客戶群擴大及收入增長強勁，以及部分客戶的收款狀況有所改善。2025年增長主要反映了技術服務收入以及來自政府、國有企業及大企業客戶的收入比例上升(該等客戶的結算週期通常較長)，以及我們的KS系列銷售集中於2025年下半年，相對於收入而言，期末應收賬款結餘有所增加。

我們的應收賬款週轉天數高於向客戶授出的一般信貸期，主要由於(i)半導體及企業計算行業普遍較長的付款週期；(ii)為支持業務發展及維持長期商業關係，我們決定對若干客戶採取相對靈活的信貸安排；(iii)若干客戶內部審批及結算程序複雜且耗時；及(iv)銷售集中於2023年及2025年年末，期間相應收入及應收賬款獲全額確認，而大量應收賬款結餘於2023年及2025年末仍於信貸期內且尚未到期支付，因此尚未結清。截至2023年12月31日，我們的所有應收賬款於2023年第四季度的銷售中確認；而截至2025年12月31日，我們的逾70%的應收賬款源於2025年第四季度的銷售中確認。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的應收賬款中人民幣56.4百萬元或20.3%其後已結清，其中人民幣41.2百萬元賬齡為180天內、人民幣10.0百萬元賬齡為180至360天、人民幣1.7百萬元賬齡為一年以上但兩年內及人民幣3.6百萬元賬齡為兩年以上。此後續結算率相對偏低，主要由於客戶S及客戶T的應收賬款人民幣139.4百萬元(佔我們截至2026年4月30日應收賬款總額的50.0%)，根據我們與該等兩名客戶的分期付款安排，其中大部分截至該日尚未到期。根據與客戶S的分期付款安排，採購價須分三期支付，包括首期(為預付款項)於2026年3月30日前支付、第二期於2026年4月30日(即交付後30天)前支付及第三期於2026年5月31日(即交付後60天)前支付。此外，根據與客戶T的分期付款安排，採購價須分兩期支付，第一期款項須於合同簽立後30天內支付，而餘額須於交付後15天內支付。我們決定向彼等授出分期付款的選擇權乃主要基於彼等的採購金額及我們對其信貸狀況的評估。我們於2025年開始與該等兩名客戶商討，並於2026年接獲彼等的首份訂單。所有於2026年4月30日應收彼等的應收賬款已於截至2026年8月31日到期，其中人民幣49.1百萬元已結清。截至2026年10月14日，我們截至2026年4月30日的應收賬款中約人民幣113.3百萬元或40.7%隨後已結清。經我們積極持續進行收款工作，截至最後實際可行日期，我們截至2026年4月30日應收客戶T的應收賬款中絕大部分已結清。此外，基於我們與客戶S的持續溝通及協定的結算時間表，我們預期將於2026年內收回截至2026年4月30日應收客戶S的其餘未收回應收賬款。就董事所深知，隨後結算率相對較低並非因客戶在適用保修期完結前扣留或延遲結算，或任何產品質量或性能問題所致。

經考慮賬齡狀況、與客戶的持續溝通及我們與若干客戶達成的付款時間表、我們客戶的信貸質量及後續結算模式，董事認為，我們的應收賬款並無重大可收回性問題，且已就應收賬款計提充足減值準備。有鑑於此，聯席保薦人並無發現任何事項致使其合理質疑上述董事的觀點。

預付款項、按金及其他應收款

我們的預付款項、按金及其他應收款包括(i)預付供應商的款項；(ii)可收回增值税；(iii)預付**[編纂]**費用；及(iv)按金及其他雜項應收款。

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款明細：

	截至12月31日			截至4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*
預付款項	6,316	57,475	51,876	69,718
可收回增值税	9,223	30,104	34,560	27,841
預付**[編纂]**費用	—	—	2,219	6,117
按金及其他應收款	5,607	161	209	513
	21,146	**87,740**	**88,864**	**104,189**

我們的預付款項、按金及其他應收款由截至2023年12月31日的人民幣21.1百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣87.7百萬元，主要是由於預付供應商的款項增加以確保產能。我們的預付款項、按金及其他應收款輕微增加至截至2025年12月31日的人民幣88.9百萬元，主要是由於可收回增值税增加及確認預付**[編纂]**費用，部分被使用先前預付款項後預付供應商的款項有所減少所抵銷。我們的預付款項、按金及其他應收款進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣104.2百萬元，主要是由於為確保材料穩定供應而增加預付款項及預付**[編纂]**費用。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的預付款項、按金及其他應收款中人民幣69.2百萬元或66.4%其後已結清。

應付賬款

我們的應付賬款主要為採購外包封裝、測試及其他加工服務而應付供應商的款項。我們的應付賬款由截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣17.4百萬元，主要是由於結清過往年度應付款及年末採購量相對較低。截至2025年12月31日，我們的應付賬款增加至人民幣41.5百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣47.7百萬元，主要是由於外包製造、封裝及測試服務的採購額隨著有關期間生產活動提升及出貨量增加而提升。於往績紀錄期間，應付賬款的信用期為一年內。

下表載列於所示日期我們基於發票日期的應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日			截至4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年內	26,793	17,431	37,351	47,675
1至2年	—	—	4,198	—
總計	26,793	17,431	41,549	47,675

下表載列於所示年度／期間我們的平均應付賬款週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
應付賬款週轉天數[1]	334	192	122	54

附註：

(1) 應付賬款週轉天數按相關年度／期間的年／期初及年／期末應付賬款結餘平均值除以銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數(即一年360天，截至4月30日止四個月期間則120天)計算。

我們的應付賬款週轉天數由2023年的334天減少至2024年的192天，進一步減少至2025年的122天，並進一步減少至截至2026年4月30日止四個月的54天，主要反映採購量隨著銷售成本增加而上升，以及結清若干上一年度結餘。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的應付賬款中人民幣44.1百萬元或92.5%其後已結清。

其他應付款及應計費用

我們的其他應付款及應計費用包括：(i)應付工資及福利，例如應計薪金及社會保險，(ii)其他應付款，例如應計專業費用及按金，(iii)其他應付稅項，包括增值稅及其他附加費，及(iv)預收客戶的遞延收入。

下表載列於所示日期的其他應付款及應計費用明細：

	截至12月31日			截至4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*
應付工資及福利	35,420	19,799	29,248	29,232
其他應付款	4,541	15,009	12,249	26,610
其他應付稅項	969	2,733	5,398	1,025
遞延收入	2,660	5,060	4,900	4,900
	43,590	**42,601**	**51,795**	**61,767**

我們的其他應付款及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣43.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣42.6百萬元，主要是由於我們優化了人員結構導致應付工資及福利減少。我們的其他應付款及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣42.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣51.8百萬元，主要是由於應付工資及福利隨著員工擴充而增加，以及其他應付稅項增加，

部分被其他應付款減少所抵銷。我們的其他應付款及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣51.8百萬元進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣61.8百萬元，主要是由於其他應付款增加，部分被其他應付稅項減少所抵銷。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的其他應付款中人民幣36.7百萬元或59.4%其後已結清。

合同負債

合同負債指我們就已收取對價向客戶提供服務的義務。

下表載列於所示日期的合同負債明細：

	截至12月31日			截至4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*
GPU產品	—	—	—	63
技術服務	—	34,518	32,783	—
總計	—	34,518	32,783	63

我們截至2023年12月31日的合同負債為零。我們截至2024年12月31日錄得合同負債人民幣34.5百萬元，主要是由於自客戶H收到技術服務相關的預付款項。截至2025年12月31日，我們的合同負債輕微減少至人民幣32.8百萬元，主要反映於交付技術服務後確認收入，部分被從客戶收取額外的預付款項所抵銷。截至2026年4月30日，我們的合同負債減少至人民幣63千元，主要反映於交付技術服務後確認收入。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的合同負債中人民幣28.0千元或43.8%其後已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

截至2023年12月31日，我們並未錄得任何以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。於2024年至2025年，D1++輪融資(即元禾璞華智芯及集成電路成長基金)、D1+++輪融資(即中新創投)、D1++++輪融資(即蘇州工業園區產業投資基金)、D1+++++輪融資(即杭州元瑾)、D2輪融資(即中電科投、海納昱智、蘇州工業園區產業投資基金及中新創投)、D2+輪融資(即中新創投)、D2++輪融資(即蘇創高新創新及蘇創新能源)及D2+++輪融資(即吳龍全先生及I-China)的若干**[編纂]**前投資者與本公司訂立認購協議。根據認購協議，倘自2024年11月5日起24個月內，我們的經審計累計收入未達人民幣550百萬元，該等投資者可通過私募或股份轉讓方式要求調整價格，調整後的價格計算方式為(實際收入／人民幣550百萬元)×原每股價格。我們已將該合同責任分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，而公允價值變動自損益扣除。我們於截至2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分別為人民幣3.6百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣12.6百萬元。於2025年10月27日，我們與該等**[編纂]**前投資者訂立補充協議，據此，有關價格調整權將於緊接**[編纂]**前自動終止，屆時該等以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債將不復存在。有關詳情，亦請參閱附錄一所載會計師報告附註25。

股本

根據本公司、共同創始人及**[編纂]**前投資者於2025年10月27日之前訂立的各份增資協議及股東協議，**[編纂]**前投資者獲授特別權利，其中包括知情權、贖回權、優先購買權、董事提名權、特定公司行動事先同意權、價格調整權及反攤薄權等。

為籌備**[編纂]**，本公司與股東已於2025年10月27日訂立補充協議，據此各方同意及確認，先前授予**[編纂]**前投資者的特別權利應予以終止，具體而言，一般公司贖回權已不可恢復地終止，且自始無效。考慮到本公司所屬司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的規管法律，董事認為於整個往績紀錄期間將**[編纂]**前投資列為權益屬恰當。於往績紀錄期間，**[編纂]**前投資者並無行使任何贖回權。

倘本公司授予**[編纂]**前投資者的一般公司贖回權於訂立補充協議前入賬列為按贖回金額的公允價值計量的金融負債，則(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、流動負債總額、流動負債淨額及負債總額將為：

	截至12月31日止年度	
	2023年	**2024年**
	人民幣千元	*人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,535,791	1,582,172
流動負債總額	1,889,207	2,045,008
流動負債淨額	1,696,995	1,795,199
負債總額	1,930,993	2,057,909
負債淨額	1,630,157	1,732,075

及(ii)與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債相關的公允價值變動、往績紀錄期間的損失淨額、每股基本及攤薄損失將為：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審計)*
與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債相關的公允價值收益／(損失)	15,310	123,619	(868,582)	(23,804)
損失淨額總額	(316,686)	(172,925)	(1,149,587)	(132,084)
每股基本及攤薄損失	(6.60)	(3.54)	(22.98)	(2.65)

詳情請見「歷史、發展及公司架構 — **[編纂]**前投資 — **[編纂]**前投資者的權利」及本文件附錄一會計師報告附註25、27及33(e)。

流動資金及資本資源

於往績紀錄期間，我們主要通過手頭現金及現金等價物、經營活動產生的內部資金、股東注資及股權融資以及銀行借款及其他融資安排撥付資本支出及運營資金需求。未來，我們預期將繼續依賴這些財務資源以及**[編纂][編纂]**淨額來滿足我們的運營資金需求及未來業務發展。

為強化我們對流動資金及資本資源的管理，我們已實施內部控制措施，其主要目標為(i)確保充足的運營資金支持日常運營及現金的緊急需求；(ii)通過審慎的投資策略追求閒置現金的合理回報；及(iii)控制現金存放、使用及投資的風險。此外，我們密切監控應收賬款收回狀況，並與客戶保持積極溝通，以管理付款時間表並盡量減少延遲。

流動資產／(負債)淨值

下表載列截至各所示日期財務狀況表中的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8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* *(未經審計)*
流動資產					
現金及現金等價物	77,622	76,462	438,412	449,279	448,038
應收賬款	23,496	38,539	121,162	267,197	410,413
存貨	68,848	45,968	97,738	147,240	275,273
預付款項、按金及其他應收款	21,146	87,740	88,864	104,189	150,072
受限制現金	1,100	1,100	28,964	1	—
流動資產總值	**192,212**	**249,809**	**775,140**	**967,906**	**1,283,796**
流動負債					
計息銀行及其他借款	279,255	363,469	519,843	482,576	559,361
其他應付款及應計費用	43,590	42,601	51,795	61,767	10,109
應付賬款	26,793	17,431	41,549	47,675	56,170
合同負債	—	34,518	32,783	63	45
租賃負債	3,778	4,817	3,619	4,332	5,159
其他金融負債	—	—	12,532	12,599	12,599
流動負債總額	**353,416**	**462,836**	**662,121**	**609,012**	**643,443**
流動資產／(負債)淨值	**(161,204)**	**(213,027)**	**113,019**	**358,894**	**640,353**

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣161.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣213.0百萬元，主要是由於(i)計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣279.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣363.5百萬元，歸因於一年內到期的短期貸款增加及(ii)合同負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣34.5百萬元，是由於收取客戶預付款項所致。

我們的流動狀況淨額由截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣213.0百萬元改善為截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣113.0百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣76.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣438.4百萬元，反映融資現金流入；(ii)應收賬款由人民幣38.5百萬元增至人民幣121.2百萬元，與收入增長及客戶結算時間一致；及(iii)得益於生產計劃及業務擴張，存貨由人民幣46.0百萬元增至人民幣97.7百萬元，部分被(i)計

息銀行及其他借款由人民幣363.5百萬元增至人民幣519.8百萬元，主要是由於增加短期融資以滿足營運資金需求；(ii)應付賬款由人民幣17.4百萬元增至人民幣41.5百萬元，與採購活動增加一致；及(iii)其他金融負債由零增至人民幣12.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣113.0百萬元進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣358.9百萬元，主要是由於(i)應收賬款由人民幣121.2百萬元增加至人民幣267.2百萬元，與收入持續增長一致；(ii)存貨由人民幣97.7百萬元增加至人民幣147.2百萬元，反映持續的生產計劃及業務擴張；及(iii)現金及現金等價物由人民幣438.4百萬元增加至人民幣449.3百萬元，受融資現金流入支持，部分被其他應付款及應計費用由人民幣51.8百萬元增加至人民幣61.8百萬元所抵銷，主要受**[編纂]**相關專業費用所推動。

我們的流動資產淨值由截至2026年4月30日的人民幣358.9百萬元進一步增加至截至2026年8月31日的人民幣640.4百萬元，主要是由於(i)應收賬款由人民幣267.2百萬元增加至人民幣410.4百萬元，反映收入持續增長；(ii)存貨由人民幣147.2百萬元增加至人民幣275.3百萬元，反映持續的生產計劃及業務擴張；及(iii)預付款項、按金及其他應收款由人民幣104.2百萬元增加至人民幣150.0百萬元，部分被(i)計息銀行及其他借款由人民幣482.6百萬元增加至人民幣559.4百萬元；及(ii)應付賬款由人民幣47.7百萬元增加至人民幣56.2百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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*
				(未經審計)	
經營活動所用現金淨額	(249,822)	(192,559)	(295,022)	(164,224)	(146,744)
投資活動所用現金淨額	(13,438)	(7,111)	(9,365)	(466)	(24,504)
融資活動所得現金淨額	256,565	198,607	666,685	180,164	182,910
現金及現金等價物減少或增加淨額	(6,695)	(1,063)	362,298	15,474	11,662
匯率變動的影響	1,345	(97)	(348)	—	(795)
年／期初現金及現金等價物	82,972	77,622	76,462	76,462	438,412
年／期末現金及現金等價物	**77,622**	**76,462**	**438,412**	**91,936**	**449,279**

經營活動所用現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣146.7百萬元，主要是由於稅前損失人民幣16.5百萬元，經下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括以權益結算的股份獎勵費用人民幣28.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要反映(a)應收賬款增加人民幣149.4百萬元及存貨增加人民幣54.8百萬元，與我們的業務擴展及銷售增加一致；(b)合同負債減少人民幣32.7百萬元，是由於交付技術服務後確認收入；(c)受限制現金減少人民幣29.0百萬元，主要是由於釋放銀行借款按金；及(d)應付賬款增加人民幣25.4百萬元，主要反映期內生產活動增加及出貨量較高。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣295.0百萬元，主要是由於稅前損失人民幣281.0百萬元，經下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括以權益結算的股份獎勵費用，及(ii)營運資金變動，主要反映應收賬款及存貨增加，與我們的業務擴展及銷售增加一致，部分被與我們的採購及經營活動有關的應付賬款及其他應付款增加所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣192.6百萬元，主要是由於稅前損失人民幣296.5百萬元，經下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括以權益結算的股份獎勵費用人民幣72.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣66.0百萬元，是由於支付予供應商的預付款項增加以確保產能；及(b)合同負債增加人民幣39.0百萬元，是由於向客戶收取GPGPU產品預付款項。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣249.8百萬元，主要是由於稅前損失人民幣332.0百萬元，經下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括以權益結算的股份獎勵費用人民幣54.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣26.9百萬元，是由於隨著業務擴張及產品產能提升，原材料採購增加；及(b)應付賬款增加人民幣18.1百萬元，主要反映隨著我們的業務擴張，原材料及外包加工服務採購增加。

我們計劃通過轉虧為盈改善我們的經營現金流出淨額狀況，同時通過實施積極及持續的收款措施強化我們的應收賬款收款力度，例如定期與客戶對賬、發出提醒通知及持續監控應收賬款的賬齡以及時跟進客戶。請見「— 轉虧為盈及提高流動性的計劃」及「業務 — 商業化路徑」。

投資活動所用現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣24.5百萬元，主要是由於購置其他無形資產人民幣19.5百萬元所致。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣9.4百萬元，主要是由於購置物業、廠房及設備人民幣8.6百萬元所致。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7.1百萬元，是由於購置物業、廠房及設備人民幣7.1百萬元所致。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣13.4百萬元，是由於購置物業、廠房及設備人民幣13.4百萬元所致。

融資活動所得現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣182.9百萬元，主要是由於新增銀行借款人民幣389.3百萬元及權益股東注資人民幣49.3百萬元，部分被償還銀行借款人民幣247.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣666.7百萬元，主要是由於新增銀行借款人民幣587.5百萬元及權益股東注資人民幣538.8百萬元，部分被償還銀行借款人民幣427.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣198.6百萬元，主要是由於新增銀行借款人民幣272.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣250.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣256.6百萬元，主要由於新增銀行借款人民幣178.0百萬元及股東注資人民幣151.5百萬元，部分被償還銀行借款人民幣55.7百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示年度／期間與我們的現金經營成本相關的主要資料：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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*
				(未經審計)	
聘用員工[(1)]	170,751	142,053	185,505	47,174	51,448
研發成本[(2)]	45,920	63,884	47,281	24,149	5,635
直接服務及生產成本(包括材料)[(3)]	18,328	41,428	86,990	2,394	98,349
服務／解決方案營銷[(4)]	2,891	3,469	4,921	1,214	1,188
非所得稅及其他收費	150	321	411	73	151
總計	**238,040**	**251,155**	**325,108**	**75,004**	**156,771**

附註：

(1) 與聘用員工有關的現金經營成本指研發費用、一般及行政費用、銷售成本和銷售及營銷費用項下的員工福利費用(不包括非現金性質的以股份為基礎的薪酬)，經調整截至上年末及本年末上述經營費用項下與員工福利費用有關的營運資金變動後的總額。

(2) 現金經營成本項下的研發成本指經調整截至上年末及本年末與研發活動有關的營運資金變動後的研發費用(不包括員工福利費用及研發費用項下的非現金項目)。

(3) 與直接服務及生產成本(包括材料)有關的現金經營成本指經調整截至上年末及本年末與銷售成本有關的營運資金變動後的銷售成本(不包括員工福利費用及銷售成本項下的非現金項目)。

(4) 與服務／解決方案營銷有關的現金經營成本指經調整截至上年末及本年末與銷售及營銷活動有關的營運資金變動後的銷售及營銷費用(不包括員工福利費用和銷售及營銷費用項下的非現金項目)。

於往績紀錄期間，我們的現金經營成本整體隨業務擴張而增加。我們於2024年聘用員工的成本較2023年有所減少，乃由於一系列因素所致，主要包括員工人數減少及花紅減少，而有關成本於2025年增加，主要由於平均員工薪酬增加。我們於2024年的研發成本高於2023年及2025年，主要由於2024年KS系列產生大量流片相關成本，而截至2026年4月30日止四個月的有關成本較2025年同期有所減少，主要由於流片相關成本大幅減少。

轉虧為盈及提高流動性的計劃

於往績紀錄期間，我們錄得累計損失、損失淨額及經營現金流出淨額。該等業績主要反映我們的業務發展階段以及我們審慎的投資策略。

我們於往績紀錄期間的經營損失及經營現金流出淨額主要由於持續大量研發開支及前期現金流出以確保晶圓製造及其他關鍵供應鏈資源。我們將GPGPU產品及配套軟件棧的開發、驗證

與商業化準備視為核心競爭優勢的優先事項。因此，在大規模商業部署與產生收入前，已產生巨額研發開支。此外，半導體供應鏈具有生產週期長、需預先訂購並承諾向上游供應商達成最低採購量等特點，導致現金流出早於收入確認，並導致往績紀錄期間經營現金流量的波動。

我們轉虧為盈的計劃主要由收入增長及經營槓杆效應推動，而非透過削減研發開支。我們的收入由2023年的人民幣27.9百萬元增至2024年的人民幣82.6百萬元，進一步增至2025年的人民幣171.3百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣5.8百萬元增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣200.4百萬元。毛利由2023年的人民幣9.6百萬元增至2024年的人民幣41.2百萬元，進一步增至2025年的人民幣84.3百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.4百萬元增至截至2026年4月30日止四個月的人民幣102.0百萬元，於往績紀錄期間，毛利率整體呈上升趨勢，由2023年的34.4%上升至截至2026年4月30日止四個月的50.9%，主要反映(i)產品組合優化至利潤較高的產品線；及(ii)技術服務的貢獻。隨著收入增長，我們的稅前損失由2023年的人民幣332.0百萬元減少至2024年的人民幣296.5百萬元，進一步減少至2025年的人民幣281.0百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣108.3百萬元減少至截至2026年4月30日止四個月的人民幣16.5百萬元。於同期，研發開支佔收入的比例大幅下跌，由2023年的924.8%降至2024年的299.9%，進一步降至2025年的139.1%，並由截至2025年4月30日止四個月的1,340.3%降至截至2026年4月30日止四個月的32.4%，顯示經營槓杆效應隨業務規模增長。隨著收入進一步增長，我們預期該趨勢將會持續。

憑藉我們一體化的「硬件+軟件」產品架構、在部署及驗證階段與客戶的緊密合作以及我們針對特定應用場景交付定製解決方案的能力，我們能夠捕捉市場需求並與現有及潛在參與者有效競爭，從而促進客戶入駐及後續的規模化採購。隨著產品由試點部署邁向商業推廣，我們預期可將初步合作轉化為持續性產品訂單，並擴大在主要應用垂直領域的市場覆蓋。

2025年的收入組合有所變動，技術服務(包括客戶H產生的收入)的佔比上升，屬過渡性與互補性質。技術服務支持產品部署、系統整合及客戶入駐，並促進後續大規模採購我們的GPGPU產品。此組合變動並不代表從產品銷售的戰略轉向。隨著客戶使用從部署驗證邁向大規模採用，我們預期GPGPU產品銷售額在總收入中的佔比將持續提升。

我們亦計劃透過持續業務擴張、優化營運資金管理及動用**[編纂]**補充一般營運資金，以提高流動性。我們的營運資金隨收入增長及經營現金流入改善。截至2023年及2024年12月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣161.2百萬元及人民幣213.0百萬元，並於截至2025年12月31日及2026年4月30日轉為流動資產淨值人民幣113.0百萬元及人民幣358.9百萬元，主要反映融資活動增加及我們的營運資金結餘變動。經營活動所用現金淨額由2023年的人民幣249.8百萬元減少至2024年的人民幣192.6百萬元，增加至2025年的人民幣295.0百萬元，但由截至2025年4月30日止四個月的人民幣164.2百萬元減少至截至2026年4月30日止四個月的人民幣146.7百萬元，反映我們隨著收入擴大而持續投資於研發及進行業務擴展。

我們相信，我們的收入增長趨勢、毛利改善及損失相對收入的比例下降及流動資金狀況增強展現出一條清晰可信的商業化路徑。請參閱「業務 — 商業化路徑」。

債務

我們的債務主要包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列於所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8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* *(未經審計)*
流動					
銀行借款	279,255	363,469	519,843	482,576	559,361
租賃負債	3,778	4,817	3,619	4,332	5,159
非流動					
銀行借款	39,188	4,564	4,377	183,779	418,230
租賃負債	2,598	4,736	5,377	5,198	4,119
債務總額	**324,819**	**377,586**	**533,216**	**675,885**	**986,869**

除下文披露者外，截至2026年8月31日，我們並無任何銀行及其他貸款，亦無任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兑負債(一般貿易票據除外)或承兑信用證、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年8月31日起至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

銀行借款

下表載列截至所示日期我們的計息銀行貸款的本金額：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8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* *(未經審計)*
流動負債					
銀行借款(1)	279,255	356,010	502,659	466,766	550,693
其他借款(2)	—	7,459	17,184	15,810	8,668
小計	279,255	363,469	519,843	482,576	559,361
非流動負債					
銀行借款(2)	39,188	—	—	183,715	418,230
其他借款(2)	—	4,564	4,377	64	—
小計	39,188	4,564	4,377	183,779	418,230
總計	**318,443**	**368,033**	**524,220**	**666,355**	**977,591**

附註：

(1) 指無抵押或有抵押的銀行借款。

(2) 指即期及非即期其他借款以及無抵押或有抵押的非即期銀行借款。

我們的未償還銀行借款總額由截至2023年12月31日的人民幣318.4百萬元增加至截至2024年12月31日及2025年12月31日的人民幣368.0百萬元及人民幣524.2百萬元，並進一步增加至截至2026年4月30日的人民幣666.4百萬元及截至2026年8月31日的人民幣977.6百萬元，主要是由於我們的

業務營運導致融資活動增加，用於支持我們的營運資金，例如支付研發、原材料、員工薪酬及福利和辦公費用。截至2026年8月31日，我們已承諾但未動用的銀行融資為人民幣1,870.4百萬元。銀行融資的到期日介乎2026年12月至2031年6月，並按介乎貸款市場報價利率減50個基點至貸款市場報價利率加95個基點的利率計息，惟一項銀行融資因完全未獲動用而尚未觸發適用利率除外。相關融資協議並無載有據此該等融資可能被撤銷、削減或變為非承諾性質的條件。

我們已採取多項措施以緩解與我們的債務大幅增加相關的風險，包括(i)密切監察我們的現金流量、流動資金狀況及債務到期情況，並提前安排還款或再融資；(ii)與我們的貸款銀行維持良好關係及保留充足的可用銀行融資；及(iii)動用**[編纂]**的部分**[編纂]**淨額以補充我們的營運資金。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年4月30日止四個月，我們銀行貸款的實際年利率介於2.50%至6.65%之間。我們認為這些利率在市場利率範圍之內。我們認為我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績紀錄期間及直至最後實際可行日期，除附錄一所載會計師報告附註24所披露者外，我們在取得銀行借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行借款或違反契諾。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及2026年8月31日，我們的租賃負債分別為人民幣6.4百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣9.3百萬元。這些租賃負債主要與研發及辦公場所的租約有關。我們的租賃負債於2023年至2024年有所增加，主要是由於2024年確認北京新辦公場所租賃合同。我們的租賃負債於2024年至2025年輕微減少，主要是由於我們於年內的租賃付款及若干辦公室租約到期。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣9.0百萬元略增至截至2026年4月30日的人民幣9.5百萬元，主要是由於確認新辦公場所租賃合同。我們的租賃負債截至2026年8月31日維持相對穩定於人民幣9.3百萬元。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，或然負債概無重大變動。

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日			截至4月30日止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率(倍)	0.5	0.5	1.2	1.6
速動比率(倍)	0.3	0.4	1.0	1.3

流動比率及速動比率

流動比率按年末流動資產除以流動負債計算。我們的流動比率於截至2023年及2024年12月31日維持穩定於0.5倍。我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.5增加至截至2025年12月31日的1.2，主要是由於現金及現金等價物大幅增加人民幣362.0百萬元以及應收賬款增加人民幣82.6百萬元，足以抵銷流動負債的增加，導致流動資產的增長速度快於流動負債。我們的流動比率由截至2025年12月31日的1.2進一步增加至截至2026年4月30日的1.6，主要是由於應收賬款增加人民幣146.0百萬元及存貨增加人民幣49.5百萬元，加上流動負債的減少，導致流動資產的增長速度快於流動負債。

我們的速動比率按年末流動資產減存貨再除以流動負債計算。我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.3增加至截至2024年12月31日的0.4，主要反映流動資產增加，部分被較高的流動負債所抵銷。我們的速動比率進一步增加至截至2025年12月31日的1.0，主要是由於現金及現金等價物大幅增加人民幣362.0百萬元以及應收賬款增加人民幣82.6百萬元，足以抵銷流動負債的增加，導致流動資產(存貨除外)的增長速度快於流動負債。我們的速動比率由截至2025年12月31日的1.0進一步增加至截至2026年4月30日的1.3，主要是由於應收賬款增加人民幣146.0百萬元及流動負債的減少。

研發費用及經營開支總額

於往績紀錄期間，我們的研發費用主要包括經以下項目調整的研發費用：加回從第三方收購並資本化的無形資產，並扣除研發費用中所包含的資本化無形資產的攤銷費用。於2025年自第三方取得並予以資本化的無形資產，包括我們以對價總計人民幣17.7百萬元(不含稅)向獨立第三方供應商取得的兩項授權電路設計(通常稱為接口IP)。該等設計分別處理芯片與主機系統之間的高速連接及芯片與其存儲器之間的連接，我們將其集成至GPGPU產品的設計中，以縮短開發時間並確保兼容性。該成本按估計可使用年期10年以直線法進行攤銷。下表載列於所示年度我們的年度研發費用及研發費用總額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	**2024年**	**2025年**
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*
研發費用調整	258,320	247,785	238,268
加：從第三方收購並資本化的無形資產	—	—	17,700
減：研發費用中所包含的資本化無形資產的攤銷費用	5,920	5,920	6,068
年度研發費用	**252,400**	**241,865**	**249,900**
[編纂]前三個財政年度的研發費用總額			**744,165**

下表載列於所示年度我們的年度經營開支及經營開支總額：

	截至12月31日止年度		
	2023年	**2024年**	**2025年**
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*
研發費用	258,320	247,785	238,268
行政費用	55,674	45,163	75,098
銷售及營銷費用調整：	18,665	23,646	35,824
加：從第三方收購並資本化的無形資產	—	—	17,700
減：研發費用中所包含的資本化無形資產的攤銷費用	5,920	5,920	6,068
年度經營開支總額	**326,739**	**310,674**	**360,822**
[編纂]前三個財政年度的經營開支總額			**998,235**

下表載列於所示年度我們的年度研發費用比率及研發費用總額比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年度研發費用比率[(1)]	77%	78%	69%
研發費用總額比率[(2)]			75%

附註：

(1) 按年度研發費用除以年度經營開支總額計算。

(2) 按**[編纂]**前三個財政年度的研發費用總額除以**[編纂]**前三個財政年度的經營開支總額計算。

資本支出及承諾

資本支出

我們於往績紀錄期間的資本支出包括物業、廠房及設備添置、使用權資產及無形資產添置的開支。此外，我們的預付物業、廠房及設備款項於財務狀況表中分類為其他非流動資產，因此影響我們於往績紀錄期間的資本支出。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們的資本支出分別為人民幣13.4百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣19.5百萬元。過往，我們主要通過經營產生的現金、股權融資及銀行借款為資本支出提供資金。

我們預期未來的資本支出將隨著業務持續增長而增加，我們會將資本支出主要用於翻新租賃場所。我們預期未來資本支出的資金來自經營產生的現金、銀行借款及**[編纂][編纂]**淨額。

資本承諾

於往績紀錄期間，我們並無相關承諾。

關聯方交易

有關我們於往績紀錄期間的關聯方交易詳情，見本文件附錄一會計師報告附註33。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載的各項關聯方交易均於日常業務過程中，按照由相關各方按公平原則磋商及正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績紀錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績紀錄業績，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

財務風險

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物以及計息銀行借款。這些金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們有多項其他金融資產及負債，例如直接因運營而產生的應收賬款及應付賬款。

我們的金融工具所產生的主要風險是外幣風險、信用風險及流動性風險。我們並未持有或發行衍生金融工具作對沖或交易用途。董事會檢討並同意管理這些風險的政策，概要載於附錄一會計師報告附註36。

資本管理

我們的資本管理主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持我們的業務並為股東提供最大價值。

我們管理資本架構，並因應經濟環境的變化作出調整。為維持或調整資本架構，我們可調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。我們不受任何外部資本要求的約束。於往績紀錄期間，我們的資本管理目標、政策或程序並無變化。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

股息

我們於往績紀錄期間並無派付或宣派任何股息。我們概不保證將會於任何年度宣派或分派任何金額的股息。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，這些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。此外，我們的股息政策亦將受我們的公司章程、中國公司法以及任何其他適用的中國法律法規所規限。經我們的中國法律顧問確認，我們未來所獲得的任何淨利潤均須根據中國法律用於彌補我們過往的累計損失，其後我們須將利潤的10%分配至法定公積金，直至有關公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅會於(i)已彌補我們的所有過往累計損失；及(ii)我們已將足夠的利潤分配至上述法定公積金後才宣派股息。鑑於我們於本文件所披露的累計損失，我們不大可能合資格於可見將來以利潤支付股息。

營運資金充足性

董事認為，經計及**[編纂]**的估計**[編纂]**淨額及我們可動用的其他財務資源(包括估計未來經營活動所得現金流量、手頭現金及現金等價物及可用已承諾銀行融資)，我們有充足的營運資金，以支付本文件日期起計未來12個月至少125%成本，包括研發費用、銷售及分銷費用、行政費用以及其他運營成本。

截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣449.3百萬元，而可用已承諾但未動用的銀行融資為人民幣792.8百萬元。在有關可用未動用銀行融資中，人民幣523.0百萬元將於2026年4月30日起計一年內到期，其餘將於兩年內到期。截至2026年8月31日，我們擁有可用已承諾但未動用的銀行融資人民幣1,870.4百萬元，且我們或會視乎我們的融資需求尋求進一步銀行融資。我們的可用已承諾但未動用的銀行融資由截至2026年4月30日的人民幣792.8百萬元大幅增加至截至2026年8月31日的人民幣1,870.4百萬元，乃主要由於(i)我們的業務擴張及因此導致的採購需求增加；及(ii)需要滿足與確保晶圓製造產能相關的潛在資金需求及在供應鏈產能緊張的情況下儲備存貨。就董事截至最後實際可行日期所深知，經考慮以下因素，我們的董事預期不會

在續期該等銀行融資方面遇到困難：(i)我們與該等銀行維持長期關係；(ii)於往績紀錄期間，我們的銀行融資重續未曾被拒絕；及(iii)根據我們與該等銀行的溝通，該等銀行均未表示我們重續銀行融資將遇到困難。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並無發現合理可能導致彼等懷疑上述董事意見的情況。此外，我們估計，在扣除我們於**[編纂]**應付的**[編纂]**費用後，假設**[編纂]**未獲行使，並假設每股**[編纂]**的**[編纂]**為**[編纂]**港元(即本文件中指示性**[編纂]**範圍的中位數)，我們將收取**[編纂]**淨額約**[編纂]**港元。

於往績紀錄期間，我們已實施嚴格的現金管理措施，定期檢討我們的現金狀況並優化分配以支持營運。我們預期在現有業務模式下，商業化將繼續受到收入增長的推動，同時保持成本控制、實現營運效率。特別是，我們預期將受益於GPGPU產品的持續規模化，這將隨著銷量的擴大而降低邊際成本。

我們的現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額、(ii)資本開支、(iii)租賃付款及(iv)已付利息總額的每月平均值。在計算現金消耗率時，我們已剔除銀行借款所得款項及還款，主要原因是我們於往績紀錄期間各年度末均維持銀行借款淨額狀況，若計入該等融資流入淨額，將會人為地降低我們的現金消耗率；我們改為計入已付利息，作為更保守的計量。於2023年、2024年及2025年，我們的歷史每月平均現金消耗率分別為人民幣23.4百萬元、人民幣18.2百萬元及人民幣27.6百萬元。2023年至2024年現金消耗率下降，主要歸因於經營活動現金流出減少。經營活動現金流出減少則主要反映收入增長及毛利率由2023年的34.4%上升至2024年的49.9%。考慮到我們商業化進程的加速，我們認為2025年的現金消耗率水平可代表未來的現金消耗率。儘管我們的預測表明後續年度的現金消耗率預計將降至2025年的水平以下，但我們已就此審慎採用2025年的水平。假設未來平均現金消耗率將為人民幣27.6百萬元，與於2025年及基於管理層預測的現金消耗率水平相似(已計及我們的未來擴張計劃，包括「未來計劃及**[編纂]**用途」所述的研發及營銷職能的計劃投資、海外擴張及收購)，我們估計，我們的可用現金資源(包括截至2026年4月30日的現金及現金等價物人民幣449.3百萬元、可用已承諾但未動用的銀行融資人民幣792.8百萬元及**[編纂]**估計**[編纂]**淨額的**[編纂]**%)將能夠支持我們的運營約**[編纂]**個月。若計及**[編纂]**估計**[編纂]**淨額的**[編纂]**%，我們的財務可行性將進一步延長至約**[編纂]**個月。若不計及任何**[編纂]**估計**[編纂]**淨額，該等現金資源足以支持我們的運營約**[編纂]**個月。我們的董事及高級管理層將繼續密切監察營運資金及業務發展。我們預計於**[編纂]**前不會進行下一輪融資。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派的保留利潤。

[編纂]費用

假設**[編纂]**未獲行使，按指示性**[編纂]**範圍中位數每股股份**[編纂]**港元計算，**[編纂]**的估計**[編纂]**費用總額將為人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)，佔**[編纂]**總額約**[編纂]**%。我們的**[編纂]**費用總額包括(i)**[編纂]**相關費用人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)；及(ii)非**[編纂]**相關費用人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)及(b)其他費用及開支(包括保薦人費用及其他專業人士費用)人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)。

於往績紀錄期間，我們產生**[編纂]**費用人民幣32.6百萬元，其中人民幣26.5百萬元已於2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月在損益表中確認，而人民幣6.1百萬元已於截至2026年4月30日的財務狀況表中確認為預付款項，將於**[編纂]**後作為權益扣減入賬。

於往績紀錄期間後，於**[編纂]**之前及完成後，我們預期將產生**[編纂]**費用人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)，其中人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)預期將於我們的損益表中確認為費用，而人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)預期將於**[編纂]**後作為權益扣減入賬。於往績紀錄期間後將產生的**[編纂]**費用包括(i)**[編纂]**相關費用人民幣**[編纂]**百萬元(**[編纂]**港元)，及(ii)非**[編纂]**相關費用人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)，包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)及(b)其他費用及開支人民幣**[編纂]**元(**[編纂]**港元)。上述**[編纂]**費用是最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審計**[編纂]**經調整有形資產淨值報表，旨在說明**[編纂]**對截至2026年4月30日的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如**[編纂]**已於2026年4月30日完成，請參閱本文件附錄二。

並無重大不利變動

董事已確認直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年4月30日(即我們最近期經審計財務報表的結算日)以來並無重大不利變動，而自2026年4月30日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

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