

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況與預期未來發展的認知以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素，且由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本招股章程所載資料，包括但不限於「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該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是中國領先的模擬集成電路(IC)公司。我們設計、開發並銷售具備傳感、放大、轉換及驅動等功能的模擬集成電路及傳感器，構成所有電子系統基礎構建模塊。自2007年成立以來，我們不斷開發並拓展全面的產品組合，擴大了電子技術的邊界。截至最後實際可行日期，我們擁有超過7,200種模擬產品與傳感器產品，涵蓋38個產品類別，憑藉穩健的設計及工藝能力，提供系統級解決方案，以縮短產品上市時間。我們持續推動模擬技術的進步，助力客戶在每一代設計與創新中持續突破、穩步前行。長久以來，我們的產品不僅是工業、網絡和消費電子等終端市場的核心組件，如今也有助在電動汽車、數據中心、機器人、可再生能源及新一代消費設備等領域廣泛應用。

我們提供品類廣泛、差異化的通用型和應用優化模擬產品組合，涵蓋了信號鏈和電源管理兩大領域。這兩大產品是我們產品矩陣的雙支柱，奠定了我們在模擬集成電路行業的主要供應商地位。我們的信號鏈集成電路協助電子設備解讀物質世界。其接收來自傳感器的信號，並對其進行轉換以用於數字處理。我們的信號鏈集成電路能採集、調節並放大來自真實世界的信號，進而將其轉換為高精度的數字信號。從數據採集點到最終輸出端，我們的產品全程維持信號完整性，這對於需要精密測量、低噪聲及極小誤差的應用至關重要。我們的電源管理集成電路負責控制電子設備內的能量輸送方式。其決定設備各部分接收的功率大小，將電力轉換為不同組件所需的電壓等級，並安全地將電力分配至系統各處。同時，其亦能防護浪湧或異常電力流動等問題。透過維持穩定的電力供應與精準的調控，產品有助於維護系統的可靠運行並實現高效的能源利用。作為對模擬產品組合的補充，我們還提供一系列專業的傳感器產品，這些傳感器作為真實世界與數字世界的連接入口，可實現對關鍵環境和物理參數的高精度測量與監測。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣2,615.7百萬元、人民幣3,347.0百萬元及人民幣3,898.1百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為22.1%。我們於整個往績記錄期間始終保持著可持續的盈利能力。我們的毛利率分別為44.9%、47.2%及46.2%。我們錄得的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣388.7百萬元、人民幣576.0百萬元及人民幣693.5百萬元。

編製及呈列基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則(包括國際會計準則理事會批准的所有準則及解釋)編製。編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料，需運用若干重大會計政策資料。其亦要求管理層在應用會計政策過程中作出判斷、估計及假設。管理層在應用國際財務報告會計準則時作出的對歷史財務資料有重大影響的判斷，以及主要的估計不確定性來源，已在本招股章程附錄一所載的會計師報告中論述。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受到以下因素的重大影響。

公司特定因素

行業整體市場狀況

我們主要從事模擬集成電路的設計、研發及銷售，業務及財務狀況受全球及中國模擬集成電路市場狀況影響。這些市場狀況進一步受到供需動態的重大影響，而供需動態則受制於多項我們無法控制的因素，包括競爭、技術進步及下游市場偏好變動等。若模擬集成電路供過於求，我們產品的市場動態可能會受到不利影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國模擬集成電路行業於2023年經歷週期性低迷，主要由於宏觀經濟挑戰及半導體整體需求疲軟。我們於2023年的收入較上年有所下降。

值得注意的是，行業於2024年開始出現復甦跡象，且我們通過提供滿足特定行業及客戶需求的高性能解決方案實現了增長並跑贏行業週期。我們深度融入高增長領域的技術演進進程，我們將繼續利用技術能力、深化客戶洞察、鞏固市場地位，以實現穩定增長並提升盈利能力。

我們多元化及拓展產品品類的能力

我們的競爭優勢在於產品品類多元化且適配性強，能滿足廣泛需求，而我們全面的模擬產品組合增強了我們應對週期波動的營運韌性。提供多元化的模擬集成電路的能力，是影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素之一。根據弗若斯特沙利文的資料，我們打造了中國最全面的模擬及傳感器產品組合，擁有超過7,200個產品，覆蓋38個品類，為客戶提供了獨特的廣度和深度，以應對各行業的複雜設計挑戰。於2023年、2024年及2025年，我們的銷量分別為4,498.1百萬顆、5,964.1百萬顆及7,862.7百萬顆。

財務資料

我們提供的模擬集成電路產品組合及各產品價格，亦是影響我們收入及盈利能力的主要因素。於往績記錄期間，我們的收入主要來自信號鏈集成電路及電源管理集成電路的銷售。儘管2023年行業下行，但於往績記錄期間我們仍維持可持續盈利能力。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣2,615.7百萬元、人民幣3,347.0百萬元及人民幣3,898.1百萬元，我們的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣388.7百萬元、人民幣576.0百萬元及人民幣693.5百萬元。我們的產品組合可能會因應我們產品所銷售的行業及市場的技術變化以及市場需求的變化而波動。我們旨在於未來進一步豐富產品組合。

持續投資於研發人才及技術

為維持在全球及中國模擬集成電路行業的競爭力並實現可持續增長，我們必須及時有效地不斷將新技術融入產品中，以滿足客戶不斷變化的需求。基於在模擬集成電路方面的廣泛研發專長，我們正加速關鍵模擬領域的研發及核心知識產權拓展，以推動整個產品組合的技術突破。

憑藉我們的專有技術，我們的模擬集成電路達到行業標準的可靠性及穩定性，能夠為終端客戶提供穩定可靠、種類豐富的產品。為鞏固在模擬集成電路行業的技術領先地位，我們在提升技術能力及研發基礎設施方面作出重大投資。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣737.1百萬元、人民幣870.7百萬元及人民幣1,045.2百萬元。展望未來，我們將繼續向研發投入資源，以支持業務的長期增長。

我們的業務增長在很大程度上亦依賴研發人才儲備。我們已建立全面的研發體系及培訓機制以培養研發團隊。截至2025年12月31日，我們的研發團隊擁有1,335名研究與工程人員，佔僱員總數的約72.8%。我們的研發團隊成員具備深厚的專業造詣，其中56.3%持有碩士及以上學位。我們的研發團隊中超過31%的成員擁有十年以上的領域專業知識，其中包括一個由約100名人員組成的核心團隊，他們在各自領域擁有超過二十年的專業知識。由於我們認為我們的成功在很大程度上取決於能否在行業中維持領先的研發團隊，我們將繼續投入額外資源吸引更多研發人才。

我們高效管理銷售網絡及提高我們產品的市場接受度的能力

於往績記錄期間，我們與經銷商進行戰略合作，以擴大市場覆蓋範圍，並有效滿足不同地區客戶的需求。我們積極進行產品推廣及全球市場拓展，這對擴大市場覆蓋範圍及客戶群，進而促進銷量及收入增長作出重大貢獻。於往績記錄期間，我們主要通過經銷渠道銷售及推廣產品以及提供服務。於2023年、2024年及2025年，我們向經銷商所作銷售產生的收入分別為人民幣2,388.8百萬元、人民幣2,999.0百萬元及人民幣3,609.9百萬元，分別佔相應年度收入的91.3%、89.6%及92.6%。我們的經銷商憑藉其已建立的網絡及深厚的本地洞察，

擴大我們的市場佈局。因此，拓展及有效管理銷售及經銷網絡的能力，對我們的業務及財務表現至關重要。

此外，我們憑藉全面的產品組合，滿足不同行業客戶的多樣化需求。我們監控市場需求的變化，並利用我們強大的技術能力來滿足客戶對模擬集成電路產品性能和穩定性的更高要求。這種廣泛的能力有助於培養客戶忠誠度，提高市場對我們產品的接受度，從而增加收入。與主要客戶建立的戰略合作夥伴關係，進一步鞏固了我們作為市場上值得信賴的供應商地位，而我們在可靠性及創新方面的聲譽，則吸引來自更多地區及行業的新終端客戶。未來，我們將繼續深化與現有經銷商、直銷客戶及終端客戶的關係，並拓展銷售渠道，以吸引關鍵終端市場的新客戶。

與主要供應商的關係

我們採用fabless模式運營，專注於研發和銷售等核心競爭力領域。我們將主要的製造流程(包括晶圓製造、封裝和測試)外包給第三方供應商。於往績記錄期間，我們與多家晶圓製造、封裝及測試的主要供應商建立了穩固的長期合作關係。更多詳情請參閱「業務 — 我們的業務模式」及「業務 — 供應鏈管理」。因此，能否與主要供應商維持長期穩定的業務關係，確保其及時提供標準晶圓以及封裝和測試服務，對我們的業務發展及經營業績至關重要。我們相信，高效的供應鏈管理使我們能夠快速推出及升級產品組合，以響應客戶需求。我們亦力求利用不斷擴大的採購規模，增強在供應採購方面的議價能力。

然而，供應鏈中斷及生產能力限制可能導致交貨延遲。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們依賴少數第三方供應商製造我們的產品」。於往績記錄期間，我們並未遭遇原材料或服務供應短缺。我們預期不會出現對我們的業務及經營業績產生重大不利影響的供應鏈限制。

一般因素

此外，我們的經營業績及財務狀況一直並預期將受到以下一般因素的影響：

- 全球及中國的宏觀經濟狀況；
- 模擬集成電路行業的技術發展與競爭態勢；及
- 相關法律法規及政府政策與舉措。

重大會計政策及估計

我們已識別對財務報表編製具有重大意義的若干會計政策。在應用會計政策時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、

財務資料

負債、收益及開支的列報金額。估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下視為合理的其他因素作出，其結果構成判斷並非從其他來源輕易可得的資產及負債賬面值的基礎。實際結果可能與該等估計存在差異。估計及相關假設會持續審閱。會計估計的修訂，若僅影響修訂期間，則於修訂期間確認；若同時影響當期及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

我們的重大會計政策以及對理解我們財務狀況及經營業績屬重要的估計不確定性主要來源，載於本招股章程附錄一所載會計師報告的附註2.3及3。

財務資料

經營業績

下表載列所示年度我們的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入.....	2,615,716	3,346,983	3,898,055
銷售成本.....	(1,440,156)	(1,766,139)	(2,095,593)
毛利.....	1,175,560	1,580,844	1,802,462
其他收入及收益.....	120,963	108,309	193,378
銷售及營銷開支.....	(198,571)	(234,184)	(258,450)
行政開支.....	(91,409)	(106,086)	(125,874)
研發開支.....	(737,074)	(870,747)	(1,045,195)
金融資產及合約資產減值虧損淨額...	(1,677)	(1,086)	(2,457)
其他開支.....	(3,697)	(2,606)	(9,527)
財務成本.....	(2,277)	(2,242)	(11,996)
應佔聯營公司(虧損)/利潤.....	(7,679)	12,581	7,549
除稅前利潤.....	254,139	484,783	549,890
所得稅抵免/(開支).....	15,798	6,379	(15,515)
年內利潤.....	269,937	491,162	534,375

非國際財務報告準則計量

為補充我們按國際財務報告會計準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告會計準則所要求或按其呈列。

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為年內利潤，不包括以權益結算以股份為基礎的交易。以權益結算以股份為基礎的交易指就向關鍵僱員授予獎勵而產生的非現金僱員福利開支。特定期間的該等開支預計不會導致未來現金支付。

下表載列所示年度的年內利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
年內利潤.....	269,937	491,162	534,375
加：			
以權益結算以股份為 基礎的交易.....	118,791	84,836	159,113
經調整年內淨利潤 (非國際財務報告準則計量).....	388,728	575,998	693,488

我們認為，經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)為投資者及其他人士提供有用信息，使其採用與我們管理層相同的方式理解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們的非國際財務報告準則計量並無國際財務報告會計準則規定的標準化含義，我們所呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的同名指標相比。使用經

財務資料

調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)作為分析工具存在局限性，閣下不應孤立地考慮該指標，或以此替代我們按國際財務報告會計準則列報的經營業績或財務狀況的分析。

我們綜合損益表的主要組成部分

收入

按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自信號鏈集成電路及電源管理集成電路的銷售。我們通常於產品交付客戶時確認收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣2,615.7百萬元、人民幣3,347.0百萬元及人民幣3,898.1百萬元。下表載列所示年度按產品類型劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
電源管理集成電路	1,746,024	66.8	2,181,660	65.2	2,379,834	61.1
信號鏈集成電路	864,242	33.0	1,156,700	34.5	1,471,023	37.7
其他 ⁽¹⁾	5,450	0.2	8,623	0.3	47,198	1.2
總計	2,615,716	100.0	3,346,983	100.0	3,898,055	100.0

(1) 其他主要包括我們來自傳感器產品及技術服務的收入。技術服務指為客戶提供定製化開發產品所收取的服務費。

下表載列於往績記錄期間我們主要產品的銷量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(百萬顆)		
電源管理集成電路	3,060.6	3,934.6	5,022.8
信號鏈集成電路	1,427.4	2,012.7	2,792.6

於2023年、2024年及2025年，來自電源管理集成電路銷售的收入分別為人民幣1,746.0百萬元、人民幣2,181.7百萬元及人民幣2,379.8百萬元，分別佔同年總收入的66.8%、65.2%及61.1%。於2023年，儘管模擬集成電路市場低迷，電源管理集成電路的銷量仍然超過3,000百萬顆，主要是由於我們的產品獲得了市場認可，且客戶群體持續擴大。此外，應市場動態，我們的產品組合亦作出相應調整。我們電源管理集成電路的銷量增加至2024年的3,934.6百萬顆，並進一步增加至2025年的5,022.8百萬顆，這主要得益於市場認可其卓越品質及模擬集成電路行業的整體復甦，因而對我們電源管理集成電路的需求快速增長。

於2023年、2024年及2025年，來自信號鏈集成電路銷售的收入分別為人民幣864.2百萬元、人民幣1,156.7百萬元及人民幣1,471.0百萬元，分別佔同年總收入的33.0%、34.5%及37.7%。自2024年起，消費電子產品出貨量開始復甦，模擬集成電路市場相應恢復增長軌跡。

財務資料

我們信號鏈集成電路的銷量其後顯著增加至2024年的2,012.7百萬顆，並進一步增加至2025年的2,792.6百萬顆，這主要得益於市場認可其卓越品質及模擬集成電路行業的整體復甦，因而對我們信號鏈集成電路的需求快速增長。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自多個地區，主要包括香港、中國內地及台灣。下表載列所示年度按地理市場劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
香港	1,358,701	51.9	1,484,881	44.4	1,921,049	49.3
中國內地	1,042,216	39.8	1,497,608	44.7	1,635,122	41.9
台灣	91,117	3.5	134,205	4.0	171,691	4.4
其他 ⁽¹⁾	123,682	4.8	230,289	6.9	170,193	4.4
總計	2,615,716	100.0	3,346,983	100.0	3,898,055	100.0

附註：

(1) 其他主要包括我們在新加坡、德國、韓國及日本的收入。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過兩個主要銷售渠道運營：(i)經銷，及(ii)直銷。我們戰略性地與經銷商合作，以擴大市場覆蓋範圍並有效滿足各地區客戶的需求。在直銷模式下，我們直接向終端客戶銷售產品，提供滿足其特定運營需求的產品。

下表載列所示年度按銷售渠道劃分的收入明細(以絕對金額及佔收入的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
經銷	2,388,799	91.3	2,999,044	89.6	3,609,911	92.6
直銷	226,917	8.7	347,939	10.4	280,648	7.2
其他 ⁽¹⁾	—	—	—	—	7,496	0.2
總計	2,615,716	100.0	3,346,983	100.0	3,898,055	100.0

(1) 其他主要包括我們的技術服務收入。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括晶圓成本、封裝及測試成本、其他成本以及存貨減值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣1,440.2百萬元、人民幣1,766.1百萬元及人民幣2,095.6百萬元。

財務資料

下表載列所示年度按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元, 百分比除外)					
晶圓成本.....	656,690	45.6	861,037	48.8	964,819	46.0
封裝及測試成本.....	589,127	40.9	687,553	38.9	837,955	40.0
其他銷售成本.....	72,404	5.0	75,878	4.3	109,560	5.3
小計.....	1,318,221	91.5	1,624,468	92.0	1,912,334	91.3
存貨減值虧損.....	108,634	7.5	128,851	7.3	169,828	8.1
稅項及其他.....	13,301	1.0	12,820	0.7	13,431	0.6
總計.....	1,440,156	100.0	1,766,139	100.0	2,095,593	100.0

我們採用fabless模式運營，專注於研發和銷售等核心競爭力領域。我們將主要的製造流程(包括晶圓製造、封裝和測試)外包給第三方供應商。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，晶圓成本分別佔我們銷售成本的45.6%、48.8%及46.0%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的封裝及測試成本分別佔我們銷售成本的40.9%、38.9%及40.0%。

下表載列於所示年度按產品類型劃分的存貨減值虧損明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元, 百分比除外)					
電源管理集成電路.....	22,041	20.3	79,095	61.4	80,750	47.5
信號鏈集成電路.....	81,577	75.1	49,336	38.3	87,776	51.7
其他 ⁽¹⁾	5,016	4.6	420	0.3	1,302	0.8
總計.....	108,634	100.0	128,851	100.0	169,828	100.0

(1) 其他主要包括與我們的傳感器產品有關的存貨減值虧損。

我們的存貨減值虧損由2023年的人民幣108.6百萬元增加至2024年的人民幣128.9百萬元，主要因為我們積極增加並保持穩定的庫存水平，以確保在2024年能及時向客戶交付產品，而在庫存持續增長的背景下，2023年的銷售量下降直接影響了各產品的存貨賬齡。我們的存貨減值虧損於2025年進一步增加至人民幣169.8百萬元，亦主要由於我們於2025年主動提升存貨水平以確保向客戶及時交付產品，而存貨減值虧損的增加與存貨水平的增長一致，且在我們銷量進一步提升前存在時滯。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減去銷售成本，毛利率指毛利除以收入所得的百分比。截至2023

財務資料

年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣1,175.6百萬元、人民幣1,580.8百萬元及人民幣1,802.5百萬元。同年的毛利率分別為44.9%、47.2%及46.2%。

下表載列所示年度的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
電源管理集成電路	804,899	46.1	1,043,112	47.8	1,103,655	46.4
信號鏈集成電路	490,188	56.7	675,015	58.4	855,738	58.2
其他 ⁽¹⁾	2,408	44.2	4,388	50.9	26,328	55.8
小計	1,297,495	49.6	1,722,515	51.5	1,985,721	50.9
存貨減值虧損	108,634		128,851		169,828	
稅項及其他	13,301		12,820		13,431	
總計	1,175,560	44.9	1,580,844	47.2	1,802,462	46.2

(1) 其他主要包括我們傳感器產品及技術服務。

下表載列於所示年度，計及存貨減值虧損以及稅項及其他後，按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %	毛利 人民幣	毛利率 %
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
電源管理集成電路	774,607	44.4	956,254	43.8	1,015,440	42.7
信號鏈集成電路	403,586	46.7	620,655	53.7	762,174	51.8
其他 ⁽¹⁾	(2,633)	(48.3)	3,935	45.6	24,848	52.6
總計	1,175,560	44.9	1,580,844	47.2	1,802,462	46.2

(1) 其他主要包括我們傳感器產品及技術服務。

於往績記錄期間，我們維持較高的毛利率，主要是由於我們不斷推出新產品及高性能產品，並保持成本效益。此外，我們持續進行研發投入，並已建立廣泛的產品組合。其中，我們的信號鏈集成電路及高端電源管理集成電路憑藉較高的技術壁壘，在相應業務中展現出更優的毛利率水平。

我們的毛利及毛利率很大程度上取決於產品組合、面臨的競爭、模擬集成電路市場的供需平衡及整體市場狀況。2023年至2024年毛利及毛利率提升，主要由於模擬集成電路行業整體復甦，產品需求回升。我們的毛利由2024年的人民幣1,580.8百萬元增加14.0%至2025年的人民幣1,802.5百萬元，主要由於2025年我們產品銷量的增長。我們的整體毛利率於2024年為47.2%，於2025年為46.2%，保持在相對穩定的水平。

財務資料

其他收入及收益

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的其他收入及收益分別為人民幣121.0百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣193.4百萬元。我們的其他收入包括：(i)政府補助；及(ii)銀行利息收入。我們的其他收益包括：(i)匯兌收益淨額；(ii)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資之收益；(iii)物業、廠房及設備項目及使用權資產處置收益；及(iv)來自理財產品及以公允價值計量且其變動計入當期損益的股本投資的公允價值收益。

下表載列所示年度的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入						
政府補助	50,541	41.8	37,844	34.9	101,072	52.3
銀行利息收入	34,720	28.7	31,687	29.3	30,061	15.5
小計	<u>85,261</u>	<u>70.5</u>	<u>69,531</u>	<u>64.2</u>	<u>131,133</u>	<u>67.8</u>
收益						
匯兌收益淨額	415	0.3	6,204	5.7	—	—
出售投資之收益：						
理財產品	18,230	15.1	18,286	16.9	6,521	3.4
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的股本投資	—	—	311	0.3	12,095	6.2
處置物業、廠房及設備 以及使用權資產項目的收益	62	0.1	3,283	3.0	1,009	0.5
公允價值收益：						
理財產品	1,602	1.3	7,407	6.8	16,030	8.3
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的股本投資	—	—	3,147	2.9	26,479	13.7
其他	15,393	12.7	140	0.2	111	0.1
小計	<u>35,702</u>	<u>29.5</u>	<u>38,778</u>	<u>35.8</u>	<u>62,245</u>	<u>32.2</u>
總計	<u>120,963</u>	<u>100.0</u>	<u>108,309</u>	<u>100.0</u>	<u>193,378</u>	<u>100.0</u>

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員薪酬；(ii)與營銷活動、品牌建設活動及公關相關的推廣開支；及(iii)與授予銷售及營銷人員的股權激勵相關的以權益結算的股份支付開支。

財務資料

下表載列所示年度的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元, 百分比除外)					
僱員薪酬.....	140,485	70.7	181,071	77.3	188,213	72.8
推廣開支.....	17,583	8.9	20,506	8.8	20,273	7.8
以權益結算的股份交易.....	24,866	12.5	13,644	5.8	30,712	11.9
其他 ⁽¹⁾	15,637	7.9	18,963	8.1	19,252	7.5
總計.....	198,571	100.0	234,184	100.0	258,450	100.0

(1) 主要包括租金及公用事業費、折舊及攤銷以及其他雜項。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣198.6百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣258.5百萬元，分別佔我們總收入的7.6%、7.0%及6.6%。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政及管理人員的僱員薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)與法律、審核、諮詢服務相關的專業服務費；(iv)與授予管理及行政人員的股權激勵相關的以權益結算的股份交易開支；(v)主要用於管理及支持人員的商務差旅開支；及(vi)主要用於辦公場所的租金及公用事業費。

下表載列所示年度的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元, 百分比除外)					
僱員薪酬.....	49,055	53.7	63,392	59.8	68,410	54.4
折舊及攤銷.....	5,673	6.2	7,845	7.4	12,978	10.3
專業服務費.....	9,339	10.2	7,487	7.1	8,692	6.9
以權益結算的股份交易.....	10,887	11.9	6,165	5.8	11,580	9.2
差旅開支.....	2,143	2.3	2,495	2.4	2,669	2.1
租金及公用事業費.....	2,200	2.4	1,265	1.2	2,773	2.2
其他 ⁽¹⁾	12,112	13.3	17,437	16.3	18,772	14.9
總計.....	91,409	100.0	106,086	100.0	125,874	100.0

(1) 主要包括辦公開支、業務招待開支及其他雜項。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣91.4百萬元、人民幣106.1百萬元及人民幣125.9百萬元，分別佔我們總收入的3.5%、3.2%及3.2%。

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)研發人員的僱員薪酬；(ii)材料開支，包括研發過程中

財務資料

產品設計所用原材料及消耗品；(iii)折舊及攤銷，主要與研發設備及設施相關；及(iv)與授予研發人員的股權激勵相關的以權益結算的股份交易開支。

下表載列所示年度的研發開支明細(以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬.....	457,336	62.0	599,839	68.9	676,125	64.7
材料開支.....	77,342	10.5	85,454	9.8	124,697	11.9
折舊及攤銷.....	66,351	9.0	74,837	8.6	88,812	8.5
以權益結算的股份交易.....	81,560	11.1	64,616	7.4	115,537	11.1
其他 ⁽¹⁾	54,485	7.4	46,001	5.3	40,024	3.8
總計.....	737,074	100.0	870,747	100.0	1,045,195	100.0

(1) 主要包括租金及公用事業費及其他雜項。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣737.1百萬元、人民幣870.7百萬元及人民幣1,045.2百萬元，分別佔我們總收入的28.2%、26.0%及26.8%。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額主要包括按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據虧損撥備變動以及其他應收款項及合約資產的虧損撥備變動的減值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的金融及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣1.7百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括：(i)匯兌虧損；及(ii)股權投資及理財產品公允價值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的其他開支分別為人民幣3.7百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣9.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括贖回金融負債的利息開支攤銷，租賃負債及借款的利息開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的財務成本分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣12.0百萬元。

應佔聯營公司(虧損)/利潤

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得的應佔聯營公司(虧損)/利潤分別為人民幣(7.7)百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣7.5百萬元。

財務資料

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅抵免／(開支)主要包括：(i)年內扣除的當期所得稅；(ii)遞延所得稅。於2023年及2024年，我們分別錄得所得稅抵免人民幣15.8百萬元及人民幣6.4百萬元。於2025年，我們錄得所得稅開支人民幣15.5百萬元。儘管我們仍處於盈利狀態，但我們於2023年及2024年錄得稅項抵免主要歸因於研發扣除額龐大。於2025年，儘管我們的利潤規模進一步擴大，但可扣減研發開支較前幾年減少，導致確認所得稅開支。

於2023年、2024年及2025年，我們的實際稅率(按所得稅開支／(抵免)除以除稅前利潤計算)分別為(6.2)%、(1.3)%及2.8%，均低於25%的法定稅率，主要是由於我們及若干附屬公司享有稅務優惠待遇。

中國內地

於往績記錄期間，就我們在中國內地業務的所得稅率撥備乃根據相關現行法例、詮釋及慣例按稅率25%計算。

於往績記錄期間，我們在中國內地的若干附屬公司獲認定為高新技術企業，且享有15%的優惠企業所得稅稅率。更多詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告的附註11。

香港

香港附屬公司的首2,000,000港元應課稅利潤按8.25%稅率繳稅，而餘下應課稅利潤則按估計應課稅利潤的16.5%稅率繳稅。於相關期間，因其離岸交易性質，聖邦微電子(香港)有限公司有權享有香港特別行政區稅務局授予的離岸稅項豁免。

請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向經營所在司法轄區的相關稅務機關完成所有規定的稅務申報，且與相關稅務機關無任何爭議或未解決的稅務問題。

經營業績討論

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

我們的絕大部分收入來自產品銷售。我們的收入由2024年的人民幣3,347.0百萬元增加16.5%至2025年的人民幣3,898.1百萬元，主要由於終端客戶需求上升帶動銷量增長，導致信號鏈集成電路及電源管理集成電路的銷售收入增加。具體而言，根據弗若斯特沙利文的資

財務資料

料，模擬集成電路市場自2024年開始復甦，在人工智能應用不斷普及的推動下，模擬集成電路需求擴大。

- **電源管理集成電路。**電源管理集成電路銷售收入由2024年的人民幣2,181.7百萬元增加9.1%至2025年的人民幣2,379.8百萬元，主要由於電源管理集成電路銷量由2024年的3,934.6百萬顆增加至2025年的5,022.8百萬顆，這得益於終端客戶的需求增加。
- **信號鏈集成電路。**信號鏈集成電路銷售收入由2024年的人民幣1,156.7百萬元增加27.2%至2025年的人民幣1,471.0百萬元，主要由於信號鏈集成電路銷量由2024年的2,012.7百萬顆增加至2025年的2,792.6百萬顆，主要得益於(i)終端客戶需求增長，尤其是工業應用領域的強勁需求；及(ii)通過持續開拓市場並推出新產品，不斷擴大客戶群及產品組合。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,766.1百萬元增加18.7%至2025年的人民幣2,095.6百萬元，大體上與我們的銷售擴張及業務增長相符。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣1,580.8百萬元增加14.0%至2025年的人民幣1,802.5百萬元，主要由於市場復甦帶動2025年產品銷量增長。我們的整體毛利率於2024年為47.2%，於2025年為46.2%，保持在相對穩定的水平。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣108.3百萬元增加78.5%至2025年的人民幣193.4百萬元，主要由於(i)政府補助由2024年的人民幣37.8百萬元增加至2025年的人民幣101.1百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益投資的公允價值收益增加人民幣23.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣234.2百萬元增加10.4%至2025年的人民幣258.5百萬元，主要由於銷售團隊擴張導致僱員薪酬增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣106.1百萬元增加18.7%至2025年的人民幣125.9百萬元，主要由於行政及管理人員人數及薪資增加導致相關僱員薪酬增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣870.7百萬元增加20.0%至2025年的人民幣1,045.2百萬元，主要由於(i)研發團隊薪酬標準上調及研發團隊規模擴大導致僱員薪酬增加；(ii)業務增長帶動研發材料開支增加；及(iii)折舊及攤銷開支增加，主要由於電子設計自動化工具增加以及使用權資產及研發相關設備折舊增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣1.1百萬元增加至2025年的人民幣2.5百萬元，主要由於合約資產及貿易應收款項及應收票據計提的信用損失。

其他開支

其他開支由2024年的人民幣2.6百萬元增加265.4%至2025年的人民幣9.5百萬元，主要由於匯兌損失變動。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣2.2百萬元增加445.5%至2025年的人民幣12.0百萬元，主要由於我們於2025年贖回金融負債的利息開支攤銷增加。

應佔聯營公司利潤

於2024年及2025年，我們分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣12.6百萬元及人民幣7.5百萬元。應佔聯營公司利潤的變動乃由於我們投資對象的經營及財務表現變動所致。

所得稅抵免／(開支)

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣6.4百萬元，並於2025年錄得所得稅開支人民幣15.5百萬元。我們的實際稅率由2024年的(1.3)%略增至2025年的2.8%，主要由於我們的收入及利潤在2025年有所增長。

年內利潤

由於上述因素，我們的年內利潤由2024年的人民幣491.2百萬元增加8.8%至2025年的人民幣534.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣2,615.7百萬元增加28.0%至2024年的人民幣3,347.0百萬元，主要歸因於產品銷售收入增加，而這主要是由於業務規模不斷擴大帶動銷量增長。此

財務資料

外，根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，消費電子產品出貨量開始復甦，部分受到AI相關基礎設施升級的支持，模擬集成電路市場相應於2024年恢復增長軌跡。

- **電源管理集成電路。**電源管理集成電路銷售收入由2023年的人民幣1,746.0百萬元增加25.0%至2024年的人民幣2,181.7百萬元，主要由於電源管理集成電路銷量由2023年的3,060.6百萬顆增加至2024年的3,934.6百萬顆，這得益於模擬集成電路市場於2024年復甦帶動消費電子領域終端客戶需求增長。
- **信號鏈集成電路。**信號鏈集成電路銷售收入由2023年的人民幣864.2百萬元增加33.8%至2024年的人民幣1,156.7百萬元，主要由於信號鏈集成電路銷量由2023年的1,427.4百萬顆增加至2024年的2,012.7百萬顆，主要由於(i)模擬集成電路市場逐步復甦；(ii)隨著工業與能源、網絡與計算及消費電子等應用領域的復甦，終端客戶需求增長；及(iii)我們持續努力擴大客戶群及產品品類。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,440.2百萬元增加22.6%至2024年的人民幣1,766.1百萬元，大體上與我們的銷售擴張及業務增長相符。

毛利及毛利率

由於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣1,175.6百萬元增加34.5%至2024年的人民幣1,580.8百萬元，而我們的整體毛利率於2023年及2024年分別為44.9%及47.2%，主要由於市場於2024年復甦及我們產品組合的變化。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣121.0百萬元減少10.5%至2024年的人民幣108.3百萬元，主要歸因於政府補助由2023年的人民幣50.5百萬元減少至2024年的人民幣37.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣198.6百萬元增加17.9%至2024年的人民幣234.2百萬元，主要由於銷售團隊擴張導致職工薪酬增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣91.4百萬元增加16.1%至2024年的人民幣106.1百萬元，主要由於行政及管理人員人數增加導致相關職工薪酬增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣737.1百萬元增加18.1%至2024年的人民幣870.7百萬元，主要由於(i)職工薪酬增加，而其主要因研發人員數量上升所致；及(ii)研發進展及業務增長帶動研發材料開支增加。

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

2023年，我們錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣1.7百萬元，而2024年則為人民幣1.1百萬元。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣3.7百萬元減少29.5%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要由於公允價值收益及虧損變動。

財務成本

2023年及2024年，我們的財務成本分別為人民幣2.3百萬元及人民幣2.2百萬元，保持相對穩定水平。

應佔聯營公司(虧損)/利潤

2023年，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣7.7百萬元。2024年，我們錄得應佔聯營公司利潤人民幣12.6百萬元。應佔聯營公司(虧損)/利潤的變動乃由於我們投資對象的經營及財務表現變動所致。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣15.8百萬元減少59.6%至2024年的人民幣6.4百萬元，而我們的實際稅率由2023年的(6.2)%增加至2024年的(1.3)%，主要歸因於市場復甦以及於2024年我們的收入及利潤大幅增長，且2024年利潤增幅超過研發開支增幅。

年內利潤

由於上述因素，我們的年內利潤由2023年的人民幣269.9百萬元增加82.0%至2024年的人民幣491.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表。

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備	545,191	691,094	711,825
其他無形資產	33,743	52,837	85,978
使用權資產	61,747	52,060	38,837
商譽	80,875	78,692	301,277
遞延稅項資產	161,791	175,896	151,264
聯營公司投資	423,360	508,329	555,364
定期存款	10,182	379,427	371,754
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	109,163	121,849	115,991
其他非流動資產	32,336	20,321	23,371
非流動資產總值	1,458,388	2,080,505	2,355,661
流動資產			
存貨	901,367	1,164,817	1,448,216
按攤銷成本計量的貿易應收款項及 應收票據	166,472	232,764	362,830
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的貿易應收款項及 應收票據	—	—	260
合約資產	—	—	2,084
預付款項、其他應收款項及其他資產 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	86,236	100,084	137,634
現金及現金等價物	1,303,007	813,194	1,181,028
定期存款	—	—	81,810
受限制現金	22,289	1,755	44,540
流動資產總值	3,248,464	3,690,614	4,598,489
流動負債			
貿易應付款項	264,141	316,000	400,910
其他應付款項及應計費用	321,780	478,419	470,629
計息銀行借款	—	36,579	329,729
租賃負債	17,884	19,565	12,752
合約負債	14,894	18,307	18,389
流動負債總額	618,699	868,870	1,232,409
流動資產淨值	2,629,765	2,821,744	3,366,080
總資產減流動負債	4,088,153	4,902,249	5,721,741
非流動負債			
計息銀行借款	—	34,121	67,172
租賃負債	26,992	14,370	7,767
遞延稅項負債	50,240	56,726	54,799
其他應付款項及應計費用	45,581	72,071	8,703
遞延收益	71,516	75,701	68,195
其他非流動負債	50,000	50,000	187,999
非流動負債總額	244,329	302,989	394,635
資產淨值	3,843,824	4,599,260	5,327,106
權益			
股本	469,487	473,450	620,063
儲備	3,381,060	4,135,777	4,674,322
母公司擁有人應佔權益	3,850,547	4,609,227	5,294,385
非控股權益	(6,723)	(9,967)	32,721
權益總額	3,843,824	4,599,260	5,327,106

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得資產淨值人民幣3,843.8百萬元、人民幣4,599.3百萬元及人民幣5,327.1百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們亦分別錄得流動資產淨值人民幣2,629.8百萬元、人民幣2,821.7百萬元及人民幣3,366.1百萬元，此乃主要由於業務規模擴大所致。

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、專用工具、電子設備及其他、在建工程及租賃物業裝修。

下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
樓宇.....	154,071	327,150	317,909
電子設備及其他.....	185,546	213,776	216,819
專用工具.....	109,225	135,152	168,118
辦公設備.....	5,878	5,495	4,564
在建工程.....	76,119	—	—
租賃物業裝修.....	14,291	9,491	4,409
機動車輛.....	61	30	6
總計.....	545,191	691,094	711,825

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣545.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣691.1百萬元，主要由於(i)與研發中心及辦公樓擴張相關的樓宇添置人民幣173.1百萬元；及(ii)電子設備及其他以及專用工具分別添置人民幣28.2百萬元及人民幣25.9百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣691.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣711.8百萬元，主要由於新增人民幣33.0百萬元之專用工具，並部分被樓宇減少人民幣9.2百萬元所抵銷。

使用權資產

使用權資產主要指我們的樓宇、土地使用權及停車場使用權。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣61.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣52.1百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣38.8百萬元，主要歸因於使用權資產折舊。

商譽

我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣80.9百萬元略減至截至2024年12月31日的人民幣78.7百萬元，主要由於就人民幣2.2百萬元商譽確認減值虧損。我們的商譽由截至2024年12月31日的人民幣78.7百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣301.3百萬元，主要由於2025年的收購。

我們至少每年確定商譽是否發生減值。這需要對分配商譽的現金產生單位的使用價值進行估計。更多詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註18。通過業務合併收購之商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)組別以進行減值測試。

財務資料

分配至各現金產生單位之商譽賬面值如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
蘇州青新方.....	49,851	49,851	49,851
上海方泰.....	16,555	16,555	16,555
大連阿爾法.....	7,929	7,929	7,929
杭州深諳.....	4,357	4,357	4,357
上海萍生.....	2,183	—	—
常州感睿.....	—	—	151,360
上海億存芯半導體有限公司.....	—	—	71,225
總計.....	80,875	78,692	301,277

截至2023年、2024年及2025年12月31日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對本集團商譽進行減值檢討。就減值檢討而言，現金產生單位或現金產生單位組別的可回收金額通過使用五年期貼現現金流量法基於使用價值（「使用價值」）釐定。

管理層已評估蘇州青新方及常州感睿及上海億存芯半導體有限公司為重大現金產生單位。計算使用價值已運用假設。下文載述管理層預測現金流量以對於商譽減值進行測試所依據的各項主要假設。

收入增長率 — 用於釐定預算收益的基準乃基於管理層的預期以及對未來市場的期望。

毛利率 — 根據本集團歷史經驗及對半導體市場的預測估算。

稅前貼現率 — 按加權平均資金成本（「加權平均資金成本」）法估算。加權平均資金成本乃通過參考無風險利率、市場回報、可資比較上市公司貝塔系數等公開市場數據以及業務特定風險計算。

(a) 蘇州青新方

截至2023年、2024年及2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的稅前折現率分別為16.83%、16.23%及14.31%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的毛利率分別為47.07%、35.68%及41.07%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算收入增長率分別為268.38%、331.83%及224.46%。

財務資料

就蘇州青新方重大現金產生單位減值檢討期間之敏感性分析而言，倘出現稅前折現率增加1%、毛利率減少2%或收入增長率減少5%的合理可能變動，倘其中一項關鍵假設發生變動，而其他變量保持不動，則可收回金額將減少：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前折現率增加1%.....	8,186	9,330	12,600
毛利率減少2%.....	8,297	12,365	15,100
收入增長率減少5%.....	9,142	8,248	21,800

根據管理層對可收回金額的評估，重大現金產生單位的淨空如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
蘇州青新方.....	51,171	61,377	41,089

如上所述，管理層已考慮並評估關鍵假設的合理可能變動，且並無發現任何可能導致現金產生單位的賬面值超過其分別截至2023年、2024年及2025年12月31日可收回金額的情況。

(b) 常州感睿

截至2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的稅前折現率為12.51%。

截至2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的毛利率為48.65%。

截至2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的收入增長率為50.80%。

就常州感睿重大現金產生單位減值檢討期間之敏感性分析而言，倘出現稅前折現率增加1%、毛利率減少2%或收入增長率減少2%的合理可能變動，倘其中一項關鍵假設發生變動，而其他變量保持不動，則可收回金額將減少：

	2025年12月31日
	人民幣千元
稅前折現率增加1%.....	37,000
毛利率減少2%.....	36,900
收入增長率減少2%.....	29,000

根據管理層對可收回金額的評估，重大現金產生單位的淨空如下：

	2025年12月31日
	人民幣千元
常州感睿.....	64,825

財務資料

如上所述，管理層已考慮並評估關鍵假設的合理可能變動，且並無發現任何可能導致現金產生單位的賬面值超過其截至2025年12月31日可收回金額的情況。

(c) 上海億存芯半導體有限公司

截至2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的稅前折現率為16.91%。

截至2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的毛利率為55.48%。

截至2025年12月31日，用於減值測試之使用價值計算的收入增長率為11.96%。

就上海億存芯半導體有限公司重大現金產生單位減值檢討期間之敏感性分析而言，倘出現稅前折現率增加0.5%、毛利率減少0.5%或收入增長率減少1%的合理可能變動，倘其中一項關鍵假設發生變動，而其他變量保持不動，則可收回金額將減少：

	<u>2025年12月31日</u>
	人民幣千元
稅前折現率增加0.5%	3,620
毛利率減少0.5%	2,420
收入增長率減少1%	4,030

根據管理層對可收回金額的評估，重大現金產生單位的淨空如下：

	<u>2025年12月31日</u>
	人民幣千元
上海億存芯半導體有限公司	4,377

如上所述，管理層已考慮並評估關鍵假設的合理可能變動，且並無發現任何可能導致現金產生單位的賬面值超過其截至2025年12月31日可收回金額的情況。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要包括股份支付、可用於抵銷未來應課稅利潤之虧損、應計費用及資產撥備及減值。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣161.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣175.9百萬元，主要由於2024年大量研發投入，可稅前加計扣除的研發開支的金額較大，導致可抵扣稅項虧損增加。截至2025年12月31日，我們的遞延稅項資產減少至人民幣151.3百萬元，主要由於2025年利潤增加及可用於抵銷未來應課稅利潤的稅務虧損減少。

聯營公司投資

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的聯營公司投資主要與對聯營公司的投資相關。截至2023年及2024年12月31日，我們的聯營公司投資由人民幣423.4百萬元增加至人

財務資料

人民幣508.3百萬元，主要歸因於我們於聯營公司的投資增加。截至2025年12月31日，我們的聯營公司投資進一步增加至人民幣555.4百萬元，主要由於我們被投資公司的經營和財務表現。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣878.3百萬元、人民幣1,499.8百萬元及人民幣1,456.1百萬元。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動：			
上市股權投資(按公允價值).....	31,916	35,257	11,424
其他非上市投資(按公允價值).....	77,247	86,592	104,567
流動：			
理財產品.....	769,093	1,378,000	1,340,087
總計	878,256	1,499,849	1,456,078

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括可贖回短期理財產品投資。理財產品由中國內地銀行發行且歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因其合約現金流並非僅為本金及利息的支付。於往績記錄期間，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的變動主要由於我們根據旨在優化流動性及回報的現金管理策略贖回若干理財產品。

我們對理財產品採取審慎投資策略，注重資本保全及穩定回報。我們按照相關規定嚴格控制風險，對理財產品進行嚴格評估，我們購買安全性和流動性較高的低風險理財產品。這些產品主要包括商業銀行發行的銀行理財產品。上市後，該等資產的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

具體而言，我們僅投資由信譽良好的金融機構發行的期限不超過12個月的低風險(PR1或PR2)、高流動性理財產品。每項投資之前均經過嚴格的盡職調查(包括對基礎資產的分析)，以符合我們的資金需求及風險偏好。

短期投資活動的治理集中管理。理財產品的年度投資額度經董事會及股東會批准，資金在批准期限內可循環使用。董事長獲授權在此額度內做出投資決策。我們的財務部門負責管理我們的理財產品認購，並提供持續監控及主動風險緩解。我們的財務部門配備了具備必要專業知識的專業人員來評估投資風險和潛在回報。此外，內部審計部門定期進行獨立審計，以確保流程的完整性。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產亦包括對若干非上市及上市公司的股權投資。我們基於多項因素(包括被投資方

財務資料

的經營歷史、被投資方的增長潛力以及被投資方與我們現有業務產生協同效應的潛力) 逐案作出投資決策。我們密切監察被投資公司的經營及財務業績。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料(包括未經測試的晶圓代工廠所製造晶圓)、(ii)在產品及(iii)產成品。下表載列截至所示日期的存貨情況。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料.....	597,642	745,999	836,639
產成品.....	372,175	521,099	686,946
在產品.....	150,555	164,305	234,568
合約成本.....	—	—	493
減：減值撥備.....	(219,005)	(266,586)	(310,430)
總計.....	901,367	1,164,817	1,448,216

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣901.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,164.8百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日人民幣1,448.2百萬元，主要由於為滿足日益增長的需求而持有的庫存所致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨撥備分別為人民幣219.0百萬元、人民幣266.6百萬元及人民幣310.4百萬元。董事認為已就存貨作出充足撥備。於往績記錄期間，我們並未發生任何對我們的業務運營產生重大不利影響的重大減值虧損。我們相信動態維持適當的存貨水平有助於充分滿足客戶需求及實現客戶滿意度，且不會對流動性造成不利影響。我們已制定一套存貨管理政策及程序。更多詳情請參閱「業務 — 物流及存貨管理 — 存貨管理」。

下表載列所示年度的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	203	214	228

附註：

(1) 存貨週轉天數按一段期間的期初及期末存貨結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即年度為365天)。

我們的存貨週轉天數主要受生產週期及我們為確保及時供應而考慮的其他相關因素影響。一般而言，我們集成電路的整個生產週期約需75天至105天。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的生產週期長度符合市場慣例。存貨週轉天數由2023年的203天小幅增加至2024年的214天，並進一步增至2025年的228天，主要由於預期客戶需求增加而增加存貨。

財務資料

為有效管理存貨水平，我們採用嚴格的控制政策及存貨管理系統，可以根據現有訂單和預計銷售情況進行及時監控，以便我們調整存貨水平。該框架以我們集成的SAP及WMS平台為基礎，為庫存監督提供強大功能。此外，我們的管理、採購、銷售及財務部門緊密合作，以加強我們的存貨管理系統。我們定期向銷售及營銷團隊發佈最新的存貨資料，確保與市場需求保持一致，以降低存貨過時率，防止生產過剩，優化存貨週轉天數。此外，我們密切監控產成品存貨水平。具體而言，倉庫專員定期執行週期性庫存盤點與評估。生產計劃專員在制定採購計劃時會參考庫存水平。生產計劃經理根據庫存狀況進行庫存分析，並制定新的生產計劃。我們定期與銷售人員進行跟進，以評估陳舊存貨項目的銷售業績，亦定期舉行部門間討論，在審查銷售訂單的同時審查採購活動，促進存貨管理的協調性。

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析。截至2023年、2024年及2025年12月31日，一年以內的存貨分別為人民幣756.9百萬元、人民幣984.2百萬元及人民幣1,304.0百萬元，分別佔存貨總額的84.0%、84.5%及90.0%。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年以內.....	756,855	984,212	1,303,997
一年以上.....	144,512	180,605	144,219
總計.....	901,367	1,164,817	1,448,216

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的未清償存貨中人民幣796.2百萬元(或55.0%)已出售或使用。考慮到(i)我們已建立系統的存貨風險管理及內部控制系統，利用WMS系統實現全生命週期的存貨控制。我們不斷完善存貨管理流程，防範和降低與存貨相關的各種運營風險；(ii)於往績記錄期間，長賬齡存貨處於相對較低水平；以及(iii)我們仔細監控存貨，並綜合考慮賬齡、預計售價、歷史銷量及庫存數量等因素，我們預期存貨結餘不會出現任何重大減值問題。我們相信我們已就存貨減值計提充足撥備。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括客戶購買我們產品的未付款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	169,576	237,093	372,289
應收票據	—	—	1,118
減：減值	(3,104)	(4,329)	(10,577)
總計	166,472	232,764	362,830

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣166.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣232.8百萬元，及進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣362.8百萬元，原因是業務擴張及銷售額增長。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們就貿易應收款項及應收票據減值作出的撥備分別為人民幣3.1百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣10.6百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據未發生任何重大虧損，且貿易應收款項及應收票據增加未對我們的流動性或現金流造成任何重大不利影響。

下表載列所示年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及 應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	20	22	29

(1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按以下方式計算：某一期間貿易應收款項及應收票據期初及期末餘額的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數（即年度為365天）。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數維持相對穩定，2023年為20天，2024年為22天，2025年為29天。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
未到期且一年內	166,472	232,764	359,716
超過一年	—	—	1,996
總計	166,472	232,764	361,712

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未結算的貿易應收款項及應收票據中約人民幣347.1百萬元（或93.0%）已隨後結清。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括購買原材料及產品的預付款、可收回增值稅、預付所得稅、按金及應收股息。下表載列截至所示日期的預付款項及其他應收款項詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預付所得稅.....	8,406	18,013	29,885
退貨權資產.....	22,883	34,536	17,018
可抵扣進項增值稅(「增值稅」).....	39,839	24,804	36,131
按金.....	10,961	10,713	8,871
原材料及產品預付款.....	1,510	1,653	5,280
應收股息.....	—	2,158	—
上市費用.....	—	—	20,371
封裝測試預付款項.....	—	—	10,050
其他.....	4,579	10,032	11,769
減：減值準備.....	(1,942)	(1,825)	(1,741)
總計.....	86,236	100,084	137,634

我們的預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣86.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣100.1百萬元，主要由於預付所得稅及退貨權資產增加。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣100.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣137.6百萬元，主要由於預付所得稅、可抵扣進項增值稅及原材料及產品預付款增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣54.6百萬元(或39.7%)已隨後結清。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,303.0百萬元、人民幣813.2百萬元及人民幣1,181.0百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括存放於銀行及其他金融機構的現金，而各期末現金及現金等價物的波動主要由於使用現金支持經營活動及投資活動的現金流出。

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括日常業務過程中向供應商支付的原材料款項及封裝測試服務費。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣264.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣316.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣400.9百萬元，主要由於為支持不斷擴大的生產及業務運營而增加原材料及封裝測試服務採購。

財務資料

下表載列所示年度的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	70	60	62

(1) 貿易應付款項週轉天數按以下方式計算：某一期間貿易應付款項期初及期末餘額的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即年度為365天）。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的70天減少至2024年的60天，主要由於2024年付款期限較短的採購比例較2023年增加，而該等付款期限較短的採購主要包括原材料採購。我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，於2024年及2025年分別為60天及62天。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們貿易應付款項的支付並無任何重大違約情況。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一個月以內	213,586	277,101	308,775
一個月以上但不足兩個月	46,517	38,783	71,211
兩個月以上但不足三個月	4,038	112	20,869
三個月以上	—	4	55
總計	264,141	316,000	400,910

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日未結算的貿易應付款項中約人民幣393.7百萬元（或98.2%）已隨後結清。

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付薪金及福利、預期銷售退還撥備、添置物業、廠房及設備的應付款項以及其他應付稅項。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付薪金及福利	247,163	358,261	348,522
預期銷售退貨及質保負債	45,581	72,071	65,867
其他應付稅項	20,967	16,246	13,856
技術開發應付款項	24,572	18,427	7,516
添置物業、廠房及設備應付款項	1,344	58,676	14,543
其他	27,734	26,809	29,028
總計	367,361	550,490	479,332

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367.4百萬元增加至

財務資料

截至2024年12月31日的人民幣550.5百萬元，主要由於(i)員工人數增加導致應付薪金及福利增加；及(ii)為支持不斷擴大的業務運營添置物業、廠房及設備應付款項增加。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣550.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣479.3百萬元，主要由於相關項目於2025年竣工，導致物業、廠房及設備新增項目應付款項減少。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中約人民幣303.3百萬元(或63.3%)已隨後結清。

計息銀行借款

計息銀行借款主要包括來自中國商業銀行的貸款。我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣70.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣396.9百萬元，表明我們拓寬了融資渠道。有關更多詳情，請參閱「一債項—計息銀行貸款」。

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未支付租賃款項的現值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的非流動租賃負債分別為人民幣27.0百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣7.8百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動租賃負債分別為人民幣17.9百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣12.8百萬元。

合約負債

我們的合約負債主要指從若干客戶收取的產品銷售預付款。截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣14.9百萬元、人民幣18.3百萬元及人民幣18.4百萬元。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債總額中約人民幣17.4百萬元(或94.7%)已確認為收入。

流動資金及資本資源

我們的主要現金用途為向原材料採購、研發、銷售及營銷活動及其他運營需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金及銀行借款為資本開支及營運資金需求提供資金。全球發售完成後，我們相信，通過該等資金來源與全球發售所得款項淨額相結合，將繼續滿足我們的流動資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,303.0百萬元、人民幣813.2百萬元、人民幣1,181.0百萬元及人民幣914.1百萬元。我們預計未來為運營融資的資金可獲得性不會發生任何重大變化。

財務資料

現金流

下表載列所示年度的選定現金流數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金流淨額.....	161,796	534,149	434,379
投資活動所用現金流淨額.....	(541,119)	(1,248,316)	(432,709)
融資活動所得現金流淨額.....	39,315	214,004	384,746
現金及現金等價物增加／			
(減少)淨額.....	(340,008)	(500,163)	386,416
年初現金及現金等價物.....	1,638,363	1,303,007	813,194
匯率變動影響，淨額.....	4,652	10,350	(18,582)
年末現金及現金等價物.....	1,303,007	813,194	1,181,028

經營活動所得現金淨額

2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣434.4百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣549.9百萬元，進一步經以下項目調整：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣150.1百萬元；及(b)股份支付開支人民幣159.1百萬元；及(ii)對經營活動現金流產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣270.9百萬元；及(b)按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據增加人民幣116.1百萬元。

2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣534.1百萬元。這主要歸因於除稅前利潤人民幣484.8百萬元，進一步經以下項目調整：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣125.2百萬元；及(b)股份支付開支人民幣84.8百萬元；及(ii)對經營活動現金流產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣263.5百萬元；及(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣67.5百萬元，其部分被對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣119.9百萬元。

2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣161.8百萬元。這主要歸因於除稅前利潤人民幣254.1百萬元，進一步經以下項目調整：(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣101.6百萬元；及(b)股份支付開支人民幣118.8百萬元；及(ii)對經營活動現金流產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣199.4百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣56.5百萬元；(c)其他應付款項及應計費用減少人民幣42.1百萬元；及(d)貿易應付款項減少人民幣22.8百萬元。

投資活動所用現金淨額

2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣432.7百萬元，主要由於購買理財產品人民幣5,080.0百萬元、購買附屬公司人民幣254.1百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣232.6百萬元，部分被處置理財產品所得款項人民幣5,107.0百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,248.3百萬元，主要由於購買理財產品人民幣3,165.0百萬元、購買定期存款人民幣363.0百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣209.0百萬元，部分被處置理財產品所得款項人民幣2,563.5百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣541.1百萬元，主要由於購買理財產品人民幣2,332.0百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣204.0百萬元，部分被處置理財產品所得款項人民幣2,092.5百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣384.7百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣362.6百萬元及發行股份所得款項人民幣227.2百萬元，部分被股息支付人民幣95.1百萬元及支付銀行及其他借款人民幣62.6百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣214.0百萬元，主要歸因於發行股份所得款項人民幣214.3百萬元及新增銀行借貸所得款項人民幣70.6百萬元，部分被股息支付人民幣47.1百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣39.3百萬元，主要歸因於發行股份所得款項人民幣130.4百萬元，部分被股息支付人民幣107.8百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

	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)			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	901,367	1,164,817	1,448,216	1,607,016
按攤銷成本計量的貿易應收款項及 應收票據.....	166,472	232,764	362,830	356,705
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的貿易應收款項及應收票據.....	—	—	260	454
合約資產.....	—	—	2,084	1,356
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	86,236	100,084	137,634	141,622
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產.....	769,093	1,378,000	1,340,087	1,735,066
現金及現金等價物.....	1,303,007	813,194	1,181,028	914,129
定期存款.....	—	—	81,810	226,126
受限制現金.....	22,289	1,755	44,540	44,571
流動資產總值	3,248,464	3,690,614	4,598,489	5,027,045
流動負債				
貿易應付款項.....	264,141	316,000	400,910	453,509
其他應付款項及應計費用.....	321,780	478,419	470,629	463,687
計息銀行借款.....	—	36,579	329,729	503,309
租賃負債.....	17,884	19,565	12,752	9,144
合約負債.....	14,894	18,307	18,389	22,241
流動負債總額	618,699	868,870	1,232,409	1,451,890
流動資產淨值	2,629,765	2,821,744	3,366,080	3,575,155

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,366.1百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣3,575.1百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣158.8百萬元，(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣395.0百萬元，及(iii)定期存款增加人民幣144.3百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣266.9百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣52.6百萬元及計息銀行借款增加人民幣173.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,821.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,366.1百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣283.4百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣367.8百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣84.9百萬元；及(ii)計息銀行借款增加人民幣293.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,629.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,821.7百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣263.5百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣608.9百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣66.3百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣489.8百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣51.9百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣156.6百萬元所抵銷。

財務資料

債項

下表載列截至所示日期的債項明細。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日
				2026年
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動				
計息銀行借款	—	36,579	329,729	503,309
租賃負債	17,884	19,565	12,752	9,144
非流動				
計息銀行借款	—	34,121	67,172	34,997
租賃負債	26,992	14,370	7,767	17,673
總計	44,876	104,635	417,420	565,123

計息銀行貸款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的計息銀行借款分別為零、人民幣70.7百萬元、人民幣396.9百萬元及人民幣538.3百萬元。於往績記錄期間，我們計息銀行貸款的實際利率介於2.11%至2.76%之間。

於截至2024年及2025年12月31日的計息銀行借款中，分別為人民幣70.7百萬元及人民幣396.9百萬元的銀行借款由本公司及一家附屬公司的非控股股東提供擔保。附屬公司非控股股東提供的擔保已於2025年12月悉數解除。

截至2026年4月30日，我們有銀行融資人民幣1,100.0百萬元，其中人民幣548.1百萬元未被使用。

租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與我們租賃的樓宇有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣44.9百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣26.8百萬元，其變動主要由於我們新訂立或續期的辦公室租賃。

債項聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務並無重大契諾，且本集團於往績記錄期間及直至本招股章程日期，在獲取銀行貸款及其他借貸方面並無遇到困難，在支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借貸方面並無出現重大違約，亦無違反契諾。

除上文所披露者外，截至2026年4月30日(即確定我們負債的最新實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借貸、承兌負債或其他類似負債、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年4月30日起至本招股章程日期，我們的負債並無重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債或擔保。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買物業、廠房、設備及無形資產有關。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣233.3百萬元、人民幣240.3百萬元及人民幣256.2百萬元。我們擬通過股本及債務融資所得款項淨額以及綜合財務狀況表所列現金為未來資本開支提供資金。

資本承擔

下表載列截至所示日期之資本承擔。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備	86,257	22,910	36,717

表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大表外承擔或安排。

主要財務指標

下表載列所示年度及截至所示日期的選定財務指標。

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率.....	(17.9)%	28.0%	16.5%
淨負債權益比率 ⁽¹⁾	(11.4)%	7.8%	8.4%
流動比率 ⁽²⁾	5.3	4.2	3.7
速動比率 ⁽³⁾	3.8	2.9	2.6

(1) 淨負債權益比率等於年末的負債總額(扣除現金及現金等價物)除以年末的權益總額。

(2) 流動比率按相關年度的流動資產除以流動負債計算。

(3) 速動比率等於截至所示日期的流動資產(不包括存貨)除以流動負債。

財務風險

我們的活動使我們面臨多種財務風險，包括利率風險、外匯風險、信用風險及流動性風險。我們的整體風險管理程序聚焦於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。

利率風險

浮動利率及固定利率計息金融工具分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們根據當前市場狀況確定固定利率及浮動利率計息工具的適當權重，並定期進

財務資料

行審核及監控，以實現固定利率及浮動利率風險敞口的適當組合。我們面臨的現金流利率風險及公允價值利率風險並不重大。

外匯風險

我們面臨因以外幣計價的出口銷售而產生的外匯風險。當未來商業交易或已確認資產及負債以並非我們附屬公司各自功能貨幣的貨幣計價時，會產生外匯風險。有關我們所面臨外匯風險的進一步量化數據，披露於本招股章程附錄一所載會計師報告附註43。

信用風險

綜合財務狀況表所列現金及現金等價物、定期存款、貿易應收款項及應收票據以及其他按攤銷成本計量的金融資產的賬面值，代表我們就我們金融資產面臨的最大信用風險敞口。我們並無提供任何會使我們面臨信用風險的擔保。

現金及現金等價物、定期存款及受限制現金主要存放於國有或上市銀行，並須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，截至2023年、2024年及2025年12月31日，已識別的減值虧損並不重大。

我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失（「預期信用損失」），即對所有貿易應收款項採用整個存續期預期損失撥備。為計量預期信用損失，貿易應收款項及應收票據已按共同信用風險特徵及賬齡分組。因此，我們認為貿易應收款項的預期虧損率可合理近似合約資產的虧損率。我們亦根據歷史結算記錄，對若干客戶的貿易應收款項及應收票據可收回性進行個別評估。有關信用風險的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註43。

流動性風險

我們管理流動性風險的方法是確保有充足的資本流動性以償還到期債務，而不會產生不可接受的損失或損害我們的聲譽。我們定期分析我們的負債結構及到期日，以確保維持充足的流動性。管理層監控銀行借貸的使用情況，並確保遵守借貸協議。同時，我們與金融機構保持密切合作，以維持充足的信貸額度，有效防範和控制流動性風險。有關流動性風險的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註43。

股息

於往績記錄期間，我們向股東宣派及派付的現金股息如下。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
已宣派的股息	107,846	47,073	95,062

財務資料

截至最後實際可行日期，我們已悉數支付該等股息。於2026年4月20日，我們宣派股息人民幣124.1百萬元，但尚未足額派付。

我們並無正式股息政策或者任何預定的股息支付率。根據公司章程及中國法律法規，如《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年修正)》，在符合特定條件的情況下，我們將在彌補虧損並按規定提取法定儲備和盈餘公積後，按不低於當年錄得的可供分配利潤的10%分配現金股息。

未來是否派息將由董事酌情決定及經股東會批准，並可能基於多項因素，包括我們未來的經營及收益、資本需求、整體財務狀況以及董事可能認為相關的其他因素。

營運資金充足性

董事認為，考慮到本集團可獲得的財務資源(包括全球發售的估計所得款項淨額及經營活動預期產生的現金)，我們擁有充足的營運資金滿足當前需求以及自本招股章程日期起未來12個月的需求。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們的綜合保留溢利為人民幣2,875.6百萬元，可用於向股東分派。

上市開支

上市開支指與全球發售相關的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得上市開支零、零及人民幣20.4百萬元(包括遞延上市開支)，該等開支於往績記錄期間並無於我們的綜合損益表中列支。全球發售的估計上市開支總額(基於最高發售價並假設超額配股權未獲行使)約為人民幣87.9百萬元(相當於約101.0百萬港元)，佔我們全球發售所得款項總額約2.2%。估計上市開支總額包括(i)包銷相關開支(包括但不限於佣金及費用)約人民幣48.1百萬元(約55.2百萬港元)；及(ii)非包銷相關開支約人民幣39.9百萬元(約45.8百萬港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣23.4百萬元(約26.8百萬港元)，以及其他費用及開支約人民幣16.5百萬元(約19.0百萬港元)。估計上市開支中約人民幣80.6百萬元(相當於約92.6百萬港元)直接與向公眾發行新股份相關，將於全球發售完成後作為權益扣減處理。約人民幣7.3百萬元(相當於約8.4百萬港元)預計將於全球發售完成之前或全球發售完成時於損益扣除。此計算可能會根據實際已發生或將要發生的金額

財務資料

進行調整。上述上市開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計存在差異。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

更多詳情請參閱「附錄二 — 未經審核備考財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年12月31日（即本招股章程「附錄一 — 會計師報告」中所載我們最新綜合財務報表的截止日期）起直至本招股章程日期止，我們的財務或貿易狀況或前景並未發生重大不利變動。

截至2026年3月31日止三個月的未經審核財務資料

有關我們截至2026年3月31日止三個月未經審核財務資料的說明，請參閱「概要 — 近期發展及無重大不利變動 — 截至2026年3月31日止三個月的未經審核財務資料」，以了解更多詳情。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

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