
概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。此外，任何投資均存在風險。投資發售股份的若干具體風險載於「風險因素」章節。閣下決定投資發售股份前，務請仔細閱讀整份招股章程。

關於我們

我們是中國領先的模擬集成電路（「**集成電路**」）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。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國模擬集成電路市場的國內公司中位列第一，並在全球公司中位列第八，佔市場份額的1.8%。

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（「**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。

我們的產品

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，奠定了我們在中國模擬集成電路行業的主要供應商地位。

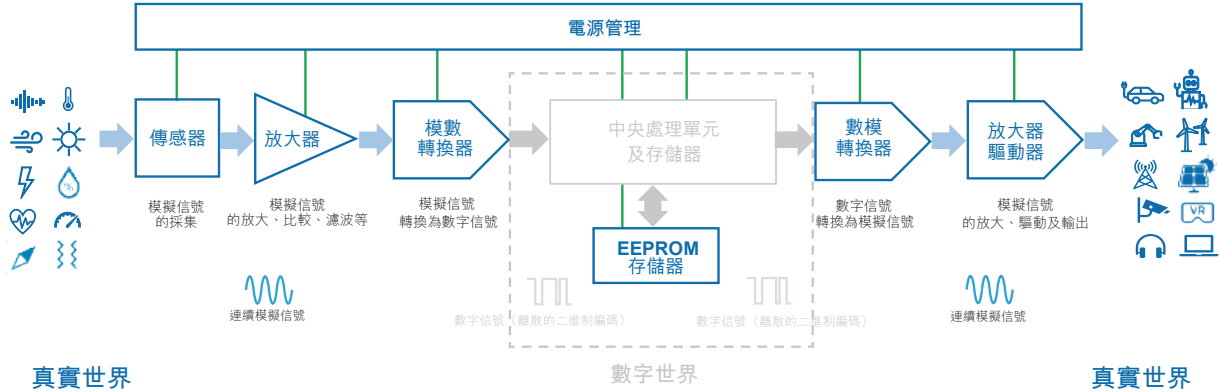
我們的信號鏈集成電路協助電子設備解讀物質世界。其接收來自傳感器的信號，並對其進行轉換以用於數字處理。我們的信號鏈集成電路能採集、調節並放大來自物質世界的信號，進而將其轉換為高精度的數字信號。從數據採集點到最終輸出端，我們的產品全程維持信號完整性，這對於需要精密測量、低噪聲及極小誤差的應用至關重要。

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，此等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。

概 要

下圖展示簡化電子系統內的信號鏈、電源管理及傳感器：



電子系統內部主要器件應用原理圖

我們在產品組合方面的領導地位，得益於以下核心優勢：

- **全面且擴大的產品組合。**我們為客戶提供品類廣泛、差異化的模擬集成電路和傳感器，這些產品均經過精心設計，可實現開箱即用的協同工作，從而簡化部件選擇及系統級架構決策流程。在我們超過7,200款產品中，(i) 19個品類為信號鏈產品，覆蓋了從信號採集、調節到轉換和傳輸的整個信號路徑，包括放大器、比較器、模擬開關、數據轉換器及EEPROM等，(ii) 17個品類為電源管理產品，包括DC/DC轉換器、低壓差線性穩壓器（「LDO」）、AMOLED電源芯片以及鋰電池充電與保護芯片等，及(iii)傳感器涵蓋2個品類，包括溫度傳感器和磁傳感器。憑藉敏捷且以客戶為中心的創新週期，我們維持快節奏的產品輸出，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，推出約3,400款新產品。
- **前瞻性模擬設計。**我們的產品開發策略專注於差異化解決方案，以填補高性能模擬市場的關鍵空白，尤其是在需要高耐壓、高集成度和新型供電架構的應用領域。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於國內推出了一系列模擬產品，顯著提升了性能表現、效率及系統級能力，例如，60nA超低靜態電流同步降壓轉換器、輸入電壓噪聲密度為 $1.6\text{nV}/\sqrt{\text{Hz}}$ 的超低噪聲運算放大器、採樣率達2 MSPS且信噪比（「SNR」）達99分貝的18位SAR ADC，高精度熱電冷卻器（「TEC」）控制器與電吸收調製激光器（「EML」）偏壓電源等。
- **高整合性模擬性能。**我們的模擬創新為高性能和高可靠性系統提供了高精度、低噪聲、高速響應和低功耗特性。這些產品能在多種工作條件下保持穩定精度，在高性能應用中保護信號完整性，並作出迅捷響應。我們的模擬產品以能效為設計導向，以超低功耗實現峰值性能，使其成為高要求應用場景的理想選擇。

概 要

- **系統級成本優化。**我們的產品優化不止於滿足規格書上的參數，更旨在提供更低的總擁有成本。我們通過卓越的品質、固有的可靠性和長生命週期支持，幫助客戶減少過度設計，並有效降低現場故障風險。

我們的技術

我們的技術優勢源於先進電路設計和工藝技術的自研技術，推動了多項模擬技術在多元應用場景的信號、電源完整性以及系統可靠性及安全性方面的突破。

- **卓越的設計能力。**我們的設計優勢實現了我們在高性能信號調節、高效電源管理和先進傳感器解決方案方面的卓越表現，為新一代電子系統提供動力。信號調節套件涵蓋高精度、低噪聲、高速、高電壓和低功耗模擬功能，實現高保真度和快速響應能力。在電源管理領域，我們提供電池充電與保護、顯示電源及驅動芯片以及高效DC/DC和LDO產品，這些產品專為實現超低靜態電流和緊湊尺寸而設計。例如，我們的60nA超低靜態電流DC/DC轉換器和250nA超低靜態電流LDO，亞毫米級LDO (0.63mm×0.63mm) 以及運算放大器(運放)及比較器(0.8mm×0.8mm)，體現了領先的低功耗、高效率及小型化模擬設計，能夠在空間和能源受限的應用中實現精確性能。我們通過2mm×2mm電源模塊提升模擬集成標準，該模塊採用電感、電容及DC/DC轉換器集成技術，以最小的尺寸提供出色的電源效率。我們的傳感器技術(包括高靈敏度磁性和高精度溫度傳感器)集信號處理、靈活輸出接口及內置校準功能，確保在嚴苛環境中保持精準度、穩定性和運行可靠性。
- **自有工藝技術。**我們相信，我們的自有工藝技術為一項戰略資產。通過調整晶圓代工廠工藝配方，我們開發了工藝制程，其性能優於標準流程，且與我們廣泛的產品組合相契合，使我們能夠服務於多樣化的應用和市場，而不受限於單一工藝。我們採用fabless模式經營業務，將自有工藝技術融入標準fabless模式。通過精細調節性能、良率與成本的關鍵參數，我們的產品滿足精密應用的嚴格要求，在原型開發高效拓展至大批量生產的過程中提供卓越性能和更優能效。
- **知識產權儲備雄厚。**我們已利用自有IP和工藝技術，開發了廣泛的模擬產品組合。例如，我們擁有用於電源管理集成電路及AMOLED顯示屏的單電感、多輸出(「SIMO」)拓撲結構的專利，通過單個電感器提供多路供電電壓，具備高效率、電路板佔用面積小和功耗低的特點。截至2025年12月31日，我們在中國及海外獲授588項專利，其中包括497項發明專利，以及401項集成電路佈圖設計登記。

我們以需求為驅動力的市場進入策略

我們憑藉「先落地、再擴張」的策略，通過在客戶系統中持續獲得設計導入機會來深化客戶的合作。在客戶的設計導入週期中，我們的早期介入有助於在最終贏得設計之前，就建立起技術信譽和商業信任。我們秉持嚴謹的迭代流程進行需求採集與需求轉化，能夠精準解讀客戶複雜需求並轉化為明確的工程規範與性能基準。我們的銷售、營銷及現場應用團隊在前線工作，持續捕獲產業趨勢並高頻地提供來自一線可執行的見解，直接為我們的研發方向提供精準指引。通過與客戶並肩工作，從系統規格到現場驗證，我們加快了部署週期，使我們的路線圖與客戶的下一代系統同步，也縮短了產品上市時間。這種長期合作使我們於2025年服務了6,000多家終端客戶，也因此成為工業與能源、汽車、網絡與計算及消費電子等終端市場的優選合作夥伴。

我們的市場機遇

我們擁有連接真實世界與數字世界的能力，這使我們處於技術革新的中心。智能時代的特徵在於：無處不在的感知、超大規模與邊緣計算、通用人工智能以及無所不包的連接。這些聚合的力量正在重塑全球經濟和技術格局，創造出一個產品創新和性能至關重要的競爭舞台。

- **工業與能源**。一個由預測性維護、數字孿生、智能電網驅動及機器人和工業機器身智能日益普及的新工業時代正在到來。根據弗若斯特沙利文的資料，這些趨勢正推動工業與能源市場的模擬集成電路市場增長，預計於2030年將達到人民幣773億元。我們的模擬產品組合為這些工業應用提供動力，產品持續優化以滿足不斷發展的需求。高壓、大電流電機驅動芯片能夠對機器人執行器和工業機械進行精確、可靠的控制，助力工廠車間及能源與基礎設施網絡實現更高效、精準及自主的運作。
- **汽車**。汽車行業正從電動化轉向智能出行與聯網化。根據弗若斯特沙利文的資料，這將使汽車模擬集成電路市場的增長於2030年達到人民幣1,053億元，2026年至2030年的複合年增長率將達到16.9%。我們為領先的原始設備製造商(OEM)提供專注的產品組合，支持LiDAR、雷達、攝像頭電源管理、顯示驅動及車身控制模塊(「BCM」)。我們的高邊／低邊驅動芯片、電子保險絲(「eFuse」)及磁傳感器為電動汽車及智能汽車提供穩健的功率開關、電路保護及精確的位置感測。產品組合滿足嚴格的車規級可靠性和功能安全標準(包括ISO 26262合規性)，為先進傳感系統和集中式電子電氣(E/E)架構提供支持。
- **網絡與計算**。行業巨頭競相建設下一代數據中心，確保關鍵計算能力，而應用需求超出大規模部署的能力，導致執行差距的形成。根據弗若斯特沙利文的資料，網絡與計算領域的模擬集成電路市場預測於2030年將達到人民幣1,327億元，

概 要

2026年至2030年的複合年增長率將達到15.8%。我們的eFuse、高功率DC/DC轉換器、多相DC/DC控制器及DrMOS，能為CPU及微處理器提供高效、大電流、快速瞬態響應的電源。與此同時，我們的高精度時鐘管理器件(如重定時器)提供了服務器及高速互連設備中的時序同步。

- **消費電子**。根據弗若斯特沙利文的資料，原生AI消費電子的興起，正在推動消費電子模擬集成電路市場的發展，預計於2030年將達到人民幣741億元。我們提供具有超低功耗和高集成度特性的差異化、高性能模擬產品。例如，我們的60nA DC/DC轉換器和300nA運放為可穿戴設備和AR/VR設備(如智能眼鏡)供電，延長電池續航時間並增強沉浸式體驗，而我們的低噪聲、高保真運放和音頻數模轉換器(「DAC」)已成為高性能音頻應用領域領先客戶的優先選擇。

我們的財務成就

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。

我們的優勢

我們的優勢包括：

- 廣泛的產品矩陣，推動廣泛應用；
- 以客戶為本的技術驅動型創新，戰略協同實現倍增效果；
- 具備全生命週期質量管理並融入自有工藝技術的fabless模式；
- 高互動性的客戶合作助推產品的廣泛採用；及
- 專家主導團隊驅動創新與增長。

詳情請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們的戰略包括：

- 推進研發，引領技術及市場；
- 持續拓展下一代應用的模擬產品組合；
- 優化業務模式，依託可擴展供應鏈；
- 深化客戶合作，驅動產品創新；及
- 尋求戰略性擴張與聯盟，拓展海外市場覆蓋。

詳情請參閱「業務 — 我們的戰略」。

概 要

我們的業務模式

我們的運營採用fabless模式，將我們的自有工藝技術專長融入標準的fabless模式中。這種模式是一項戰略優勢，使我們能夠將資源集中於電路設計、系統級開發及專業模擬工藝領域，同時無需承擔擁有製造設施所產生的資本成本。

我們的業務模式支持不同產品系列的多種自有工藝技術。我們在高電壓、超低功耗、寬溫度範圍和高精度等模擬設計關鍵領域，構建專有技術。我們的專有技術和工藝還有助於實現從原型設計到大規模量產的平穩過渡，穩定供應鏈並確保高品質產出。這些設計隨後通過選定的晶圓代工廠合作夥伴和封測服務商進行生產。我們的工程樣片需經過全面驗證(包括性能、可靠性及合規性測試)，以確保其在量產前符合嚴格的行業標準。此外，作為我們業務模式的一部分，我們建立了自身的測試基地以提升特種測試能力並鞏固技術基礎。我們的測試基地已經能夠處理複雜測試任務，諸如高精度ADC/DAC產品的測試等。

我們的業務模式可提升運營的靈活性和敏捷性，使我們能夠自由選取多樣化的工藝平台，並響應不斷變化的客戶需求與技術發展趨勢。詳情請參閱「業務 — 我們的業務模式」。

我們的銷售網絡

我們通過經銷渠道與直銷相結合的方式銷售我們的產品。我們主要依靠專業經銷商來推廣和銷售我們的產品。根據弗若斯特沙利文的資料，委聘經銷商銷售產品符合模擬集成電路行業的行業規範。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自經銷商。下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的收入貢獻明細。

	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)					
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。

詳情請參閱「業務 — 我們的銷售網絡」。

我們的客戶和供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括經銷商及直銷客戶。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度五大客戶合計產生收入分別為人民幣974.2百萬元、人民幣1,190.0百萬元及人民幣1,291.3百萬元，分別佔我們總收入的37.3%、35.6%及33.1%。

概 要

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括晶圓代工廠以及封測服務商。於2023年、2024年及2025年各年度，我們向五大供應商採購的金額分別為人民幣1,517.5百萬元、人民幣1,919.6百萬元及人民幣2,180.7百萬元。於往績記錄期間各年度，向五大供應商採購的金額分別佔各年度採購總額的92.4%、92.3%及91.0%。

更多詳情請參閱「業務 — 供應鏈管理 — 主要供應商」及「業務 — 客戶」。

競爭

由於應用場景範圍廣泛且產品品類多樣，模擬集成電路行業呈現以眾多參與者共存為特徵的分散型市場格局。根據弗若斯特沙利文的資料，中國模擬集成電路市場規模從2021年的人民幣1,570億元增加至2025年的人民幣2,184億元，預期於2026年至2030年以12.2%的複合年增長率繼續擴大，至2030年將達到人民幣3,894億元。

我們所在市場的主要競爭因素包括技術積累、全面的產品組合、穩定的供應鏈合作關係以及品牌認可度。我們已展現出較強的市場競爭力，被公認為國內領先的模擬集成電路企業。更多詳情請參閱「行業概覽 — 中國模擬集成電路市場競爭分析 — 模擬集成電路企業排名和市場份額分析」。我們將持續專注於發揮自身研發能力及全面的產品組合，以提升我們在市場中的地位。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據概要，摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。以下所載財務數據概要應與本招股章程的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

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

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		<i>(人民幣千元)</i>	
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
		<i>(人民幣千元)</i>	
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。

年內利潤

根據弗若斯特沙利文的資料，於2022年至2023年期間，由於宏觀經濟狀況疲軟導致終端市場需求疲軟，中國模擬集成電路市場經歷了暫時放緩。最顯著的影響來自消費電子領域，智能手機、個人電腦及其他個人設備的出貨量大幅下降，導致設備製造商及渠道合作夥伴的採購減少，並減緩了期內的整體市場增長。於2024年及2025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恢復增長軌跡。展望未來，根據弗若斯特沙利文的資料，人工智能應用的快速普及將驅動增長浪潮，全球模擬集成電路市場於2026年至2030年預計以8.5%的複合年增長率擴張，到2030年將達到人民幣9,270億元。

概 要

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得利潤人民幣269.9百萬元、人民幣491.2百萬元及人民幣534.4百萬元。我們的利潤由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，主要由於市場復甦。我們的利潤由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，主要由於市場復甦帶動我們的產品銷量於2025年增長。

按產品類型劃分的收入

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。

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。

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。

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，而這主要是由於模擬集成電路行業的整體復甦。

有關更多詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績討論」及「財務資料 — 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」。

概 要

毛利及毛利率

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(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
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。

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。

有關更多詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績討論」及「財務資料 — 我們綜合損益表的主要組成部分 — 毛利及毛利率」。

綜合財務狀況表概要

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	2025年
	(人民幣千元)		
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

概 要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
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.....	86,236	100,084	137,634
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
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

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。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,843.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,599.3百萬元，主要歸因於(i)我們截至2024年12月31日止年度的利潤人民幣491.2百萬元，及(ii)於2024年我們以權益結算的股份支付計劃人民幣214.3百萬元的組合。我

概 要

們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣4,599.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人
民幣5,327.1百萬元，主要由於(i)我們的年內利潤人民幣534.4百萬元，(ii)以權益結算的股份
支付計劃人民幣227.2百萬元，及(iii)於2025年股份支付人民幣159.1百萬元的組合。請參閱本
招股章程附錄一所載會計師報告的「綜合權益變動表」。

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。

綜合現金流量表概要

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

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。

風險因素

我們的運營及全球發售涉及若干風險及不確定性，詳情載於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資我們的股份前，務請仔細閱讀該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務增長和前景受到我們不斷創新和迭代現有產品以及擴展產品組合能力的影響。
- 我們無法持續開發我們的模擬集成電路設計和其他技術能力可能導致我們的產品缺乏競爭力且過時，這可能會阻礙我們滿足預期將驅動我們增長的技術領域需求的能力。
- 我們的業務屬於知識密集型行業，未能吸引和留住人才可能會削弱我們的核心競爭力，並對我們的業務造成不利影響。
- 我們依賴少數第三方供應商製造我們的產品。
- 我們一直並打算繼續大量投資於研發活動，這可能會對我們的盈利能力及營運現金流造成不利影響，也可能無法產生我們預期達成的結果。
- 我們經營所在的行業競爭激烈。如果我們無法與其他市場參與者競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們的業務及經營業績受整體宏觀經濟狀況和半導體行業固有週期性的影響。
- 我們產品的市場可能無法如預期般成長，我們可能無法把握成長機會。
- 我們可能無法實施我們的增長計劃，而我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。
- 未能獲得、維護及執行對我們的知識產權及專有技術的充分保護，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、競爭地位及前景造成不利影響。

我們的控股股東

根據一致行動協議及其補充協議，於最後實際可行日期，鴻順祥泰、寶利弘雅、弘威國際、張博士、張女士、林林先生及Wen Li女士直接或間接控制合共221,512,150股股份，約佔本公司投票權的35.67%。緊隨全球發售完成後，鴻順祥泰、寶利弘雅、弘威國際、張博士、張女士、林林先生及Wen Li女士將合共有權行使本公司約32.82%的投票權（假設超額配股權未獲行使且本公司已發行股本於最後實際可行日期至上市期間並無作出其他變動）。因此，鴻順祥泰、寶利弘雅、弘威國際、張博士、張女士、林林先生及Wen Li女士將於全球發售完成後構成我們的一組控股股東。

有關我們的控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

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

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。

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。

概 要

發售統計數字

下表所列統計數字均基於以下假設：(i)全球發售已完成且根據全球發售已發行54,001,200股H股，(ii)超額配股權未獲行使，及(iii)全球發售完成後已發行及發行在外股份為675,015,824股：

	按最高發售價 每股H股85.20港元
全球發售完成後本公司股份的市值 ⁽¹⁾	81,999.4百萬元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	15.04港元

附註：

- (1) 本公司股份的市值乃基於截至最後實際可行日期已發行的621,014,624股A股及緊隨全球發售完成後預期將予發行的54,001,200股H股計算（假設超額配股權未獲行使）。A股的市值乃基於緊接最後實際可行日期前五個營業日A股平均收市價每股A股人民幣108.49元計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出本招股章程「附錄二 — 未經審核備考財務資料」所述的調整後計算得出。並無就未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團自2025年12月31日起至最後實際可行日期止的任何交易結果及2025年12月31日後因僱員行使股票期權認購951,610股股份（用於計算市值的675,015,824股股份與用於計算每股備考有形資產淨值的674,064,214股股份之間的差額）而產生的本集團權益增加。倘經計及股票期權獲行使，按指示性發售價每股85.20港元、已發行股份數目54,001,200股為基準（假設股票期權行使及該等發售已於2025年12月31日完成，且不計及因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份），於2025年12月31日的未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值將分別為15.10港元。
- (3) 概無作出調整以反映本集團於2025年12月31日後之任何交易結果或訂立之其他交易。

於深圳證券交易所上市及於聯交所上市的理由

自本公司於2017年在深圳證券交易所創業板上市起及直至最後實際可行日期，我們並無收到深圳證券交易所發出的指控本公司或我們的附屬公司發生任何違規事件的任何通知，我們亦無在任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所的規則及其他適用的中國證券法律法規，且經董事作出一切合理查詢後所深知，我們在深圳證券交易所的合規記錄並無任何重大事項須提請投資者注意。

我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間，我們並無受到中國證監會或深圳證券交易所施加的任何重大行政處罰或監管措施。

根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並無注意到任何事項會導致彼等不同意董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄在任何重大方面作出的確認。

本公司尋求在聯交所上市，以進一步推進我們的全球化戰略，更好地進入國際市場，增強我們吸引更多海外投資者的能力並優化國際品牌形象，進而提升我們的整體競爭力。

所得款項用途

假設最高發售價為每股H股85.20港元，並假設超額配股權未獲行使，經扣除我們就全球發售應付的估計包銷佣金、費用及開支後，我們估計我們自全球發售將收取的所得款項淨額約為4,499.9百萬港元。

根據我們的戰略，我們計劃將所得款項淨額用於以下目的，但會根據我們不斷發展的業務需求及日益變化的市場條件而有所改變：

- 所得款項淨額的約60.0%，即2,699.9百萬港元，預計將用於在未來五年內提升我們的研發能力並擴展產品組合。
- 所得款項淨額的約26.0%，即1,170.0百萬港元，預期將用於旨在整合行業資源的戰略投資及／或收購。
- 所得款項淨額的約6.0%，即270.0百萬港元，預期將在未來五年內拓展海外銷售網絡，特別是增強在歐洲、日本、韓國和新加坡的銷售與營銷能力。
- 所得款項淨額的約8.0%，即360.0百萬港元，將分配予營運資金及一般公司用途。

有關我們的未來計劃及全球發售所得款項用途的更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

近期發展及無重大不利變動

近期發展

自2025年12月31日以來，我們繼續擴大業務，主要是受市場需求整體改善的推動，這不僅導致我們各產品類別的銷售全面增長，亦促使我們的產品組合向高毛利的產品良性轉變。

於2026年第一季度，我們推出了一系列新的高性能產品，包括高精度低噪聲運算放大器、CSP封裝低功耗比較器、多通道ADC/DAC、高精度數字電源監控AFE、高性能時鐘緩衝器、高速模擬開關、電平轉換器、接口電路、各類電池管理芯片、65V高壓降壓轉換器、低功耗高效率9A升壓轉換器、15A負載開關、60V電子保險絲、60V N溝道MOSFET、高效8串白光LED驅動器、高度集成的PMIC、高側和低側驅動芯片、電機驅動芯片等。特別是針對汽車電子市場，我們不斷推出獲得車規級認證的新型信號鏈芯片、電源管理芯片及傳感器產品，從而為智能汽車行業發展賦能。這些新產品應市場趨勢及客戶需求而推出，預計將支持我們經營業績的持續增長。

截至2026年3月31日止三個月的未經審核財務資料

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣789.6百萬元增長39.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,098.1百萬元。此增長主要歸因於我們的信號鏈集成電路和電

概 要

源管理集成電路銷售產生的收入增加，這主要是由於我們持續推出新產品和高端產品，擴大產品應用領域及客戶基礎，帶動終端客戶需求增長。

- **電源管理集成電路：**我們的電源管理集成電路銷售收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣466.6百萬元增長41.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣662.1百萬元。此增長主要歸因於市場對我們電源管理集成電路的需求快速增長。
- **信號鏈集成電路：**我們的信號鏈集成電路銷售收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣316.5百萬元增長33.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣423.7百萬元。此增長主要歸因於我們的信號鏈集成電路品質優異，促使市場需求快速增長。

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣439.8百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣600.3百萬元，這總體上與我們的業務增長相一致。因此，我們的毛利由人民幣349.8百萬元增長42.3%至人民幣497.8百萬元，而我們的整體毛利率截至2025年3月31日止三個月為44.3%，截至2026年3月31日止三個月為45.3%，保持在相對穩定的水平。

我們的期內利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣58.7百萬元增長109.3%至2026年同期的人民幣122.8百萬元，主要歸因於2026年銷量增加所帶來的收入增長。我們的淨利潤率由截至2025年3月31日止三個月的7.4%增加至2026年同期的11.2%，反映了我們盈利能力的穩步提升。

我們的總資產由截至2025年12月31日的人民幣6,954.2百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣7,187.0百萬元，與我們的業務增長相一致。隨著業務擴張，我們的總負債由截至2025年12月31日的人民幣1,627.0百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣1,685.7百萬元。我們的淨資產由截至2025年12月31日的人民幣5,327.1百萬元增加至截至2026年3月31日的人民幣5,501.3百萬元，主要歸因於淨利潤的增加。

截至2026年3月31日止三個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣45.4百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣124.4百萬元，並經以下調整：(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40.2百萬元，及(b)股份支付開支人民幣41.7百萬元；以及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣143.9百萬元，及(b)其他應付款項及應計費用減少人民幣98.5百萬元。

我們截至2026年3月31日止三個月的未經審核簡明綜合中期財務資料，已由我們的申報會計師根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。更多詳情請參閱本招股章程附錄一A。

概 要

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。