
概 要

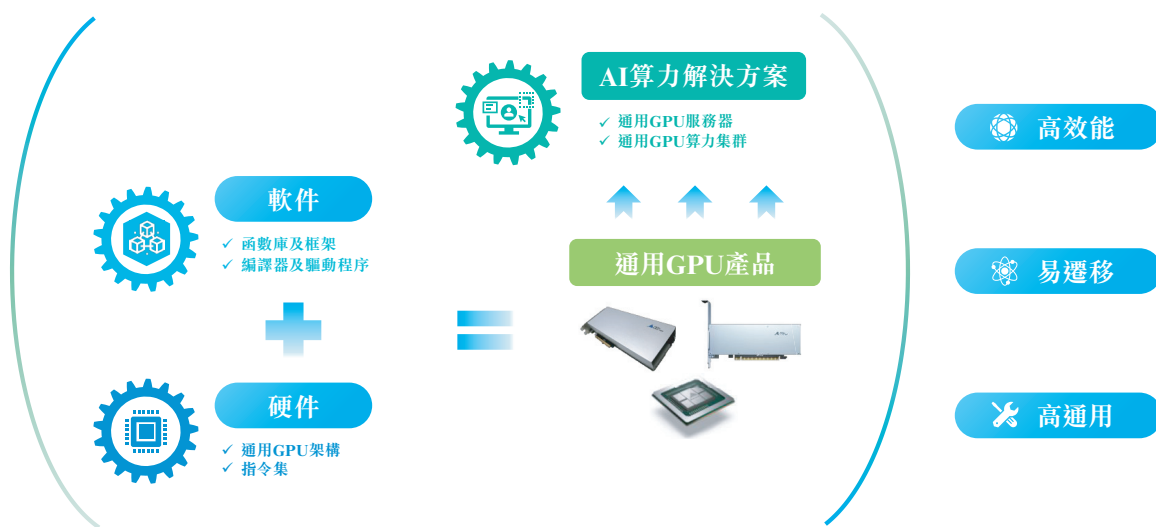
本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於**[編纂]**前，應細閱本文件全文。此外，任何投資均伴隨風險。投資於**[編纂]**的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資於**[編纂]**前，應細閱本文件全文。

概覽

我們提供針對不同行業的通用GPU產品及AI算力解決方案。我們的產品組合主要包括通用GPU芯片及加速卡，以及定制AI算力解決方案(包括通用GPU服務器及集群)，將我們的硬件與專有的軟件棧結合，以滿足客戶在訓練及推理場景中的特定需求。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國芯片設計公司中，我們是首家實現推理通用GPU芯片量產的公司，首家實現訓練通用GPU芯片量產的公司，及首家採用先進7nm工藝技術達成該等里程碑的公司。

近年來，AI的發展，特別是大語言模型的興起，推動算力需求大幅增長。在此背景下，通用GPU產品與解決方案憑藉其並行計算能力及對多元化計算任務的適應性，已成為支持大語言模型及部署複雜AI應用的關鍵基礎設施而廣泛採用。為應對AI技術發展帶來的通用GPU需求不斷增長，我們通過軟硬件協同設計的核心理念，戰略性地確立自身的市場定位。我們的硬件架構無縫整合各個芯片及集群系統，而我們的高速多卡集群技術則實現了從單節點到大規模部署的擴展。我們的綜合軟件棧，包括編譯器、驅動程序、函數庫及框架，提供與主流通用GPU編程生態系統及平台的兼容性，故只需進行極少的代碼重構或修改，即可輕鬆部署。透過三代通用GPU架構迭代及軟件棧持續優化，我們已在計算性能、與高效集成所實現的廣泛兼容性以及在多樣化應用場景中的適應能力方面展現出持續的進步。

概 要



我們的產品和解決方案

我們的通用GPU產品組合包括用於訓練及推理場景的芯片及加速卡。利用我們專有的通用GPU產品，我們亦提供通用GPU服務器及通用GPU算力集群的AI算力解決方案。我們的產品及解決方案具有以下主要優勢：

- **高效能：通過創新設計優化性能。**我們的通用GPU產品與解決方案以性能優化與成本效益為核心設計理念。憑藉迭代式模塊化架構與創新設計，我們提供均衡的產品與解決方案，在滿足複雜計算需求的同時，最大程度降低效率損失。
- **易遷移：與現有生態的無縫整合。**我們的產品與解決方案涵蓋廣泛，通過硬件與軟件的融合，實現廣泛兼容性。憑藉對架構與軟件棧的雙重優化，我們的通用GPU加速卡可全面兼容全球主流通用GPU編程生態系統及平台。
- **高通用：應對不斷演變的AI需求而進行的多元化部署。**我們的產品與解決方案設計具備多層次適應性，支持從計算機視覺及語音識別到大語言模型及生成型AI等多樣化的AI工作負載。我們的通用GPU架構基於廣泛兼容的指令集及模塊化的軟件棧，實現了在同構與異構計算環境中的有效部署。

概 要

通用GPU產品

AI計算的演進已創造兩個場景(訓練及推理)下的不同需求。隨著AI應用的日益複雜，這兩個領域均面臨前所未有的需求——從處理海量數據集到在已部署系統中實現實時響應。我們的通用GPU產品通過兩條專門的產品線滿足該等互補的計算需求。天垓系列為我們的旗艦訓練專用產品線及中國國內首款量產的通用GPU產品，專為AI模型訓練而設計，擁有先進的計算核心及優化的多卡集群架構。與此互補的是智鎧系列，其為國內首款專為推理而設計的通用GPU產品，專注於推理應用，具有增強的整數計算單元及高效的數據通路，針對部署場景進行優化。該等產品線共同實現AI計算領域的全面覆蓋，支持從複雜模型開發到高效生產部署的各種應用。

截至2025年6月30日，我們已向來自各個行業的超過290名客戶交付超過52,000片通用GPU產品。我們的產品與解決方案已在包括金融服務、醫療保健及運輸等重要領域實現超過900次部署與應用，同時支持從製造業到零售業之工業數字化轉型，以及基礎研究及教育計算應用。

AI算力解決方案

我們的AI算力解決方案，充分發揮通用GPU產品的可擴展特性與處理器的協同計算能力，整合一定數量的通用GPU加速卡以為計算密集型AI任務與大規模模型部署提供強大算力支持。該等解決方案用於兼容軟硬件行業標準架構，與各類服務器、存儲設備、網絡交換機、操作系統及應用軟件供應商協同運作。該兼容性已通過廣泛認證，使我們能夠滿足客戶多樣化的實施需求。我們以兩種形式提供該等解決方案：(i)將一定數量的通用GPU加速卡與集成的軟件棧相結合及通常用於處理企業AI工作負載的專用通用GPU服務器；及(ii)與第三方基礎設施整合我們的通用GPU產品以滿足不斷增長的計算需求的可擴展通用GPU算力集群。

市場機會

根據弗若斯特沙利文的資料，中國通用GPU市場快速擴張，2024年的出貨量達到1.6百萬片，2022年至2024年的複合年增長率為72.8%。預計市場將維持強勁增長，於2025年至2029年，出貨量預計以33.0%的複合年增長率增長。隨著中國通用GPU公司出貨量的增長速度超越國際競爭對手，國內市場佔有率持續攀升。國產通用GPU產品佔比由2022年的8.3%提升至2024年的17.4%，預計到2029年將超過50%。作為國內的通用GPU公司，我們已準備好把握不斷擴大的市場機遇，並推動中國通用GPU行業超越國產替代的範疇，邁向國內創新引領的新高度。

概 要

我們優先佈局快速增長的AI領域，同時聚焦國內替代需求強勁的行業，建立標桿部署以驗證我們的能力。透過與高校、研究機構及行業龍頭合作，我們開發特定場景的解決方案，並確保廣泛的平台兼容性。這種技術持續創新與生態系統發展並重的雙輪驅動模式，使我們能夠把握不斷擴展的通用GPU市場機遇。

業務表現

我們的收入於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣189.4百萬元、人民幣289.0百萬元、人民幣539.5百萬元、人民幣197.4百萬元及人民幣324.3百萬元。此增長乃由我們產品及解決方案持續迭代、商業化能力成熟以及優質客戶群持續擴大所致。我們的客戶總數由2022年的22名增至2023年的65名，並於2024年進一步增至181名以及由截至2024年6月30日止六個月的81名增至截至2025年6月30日止六個月的106名。截至2025年6月30日，我們已服務超過290名來自不同行業的客戶。我們的產品及解決方案已在金融服務、醫療保健及交通運輸等重要行業促成逾900項部署及應用，同時支持從製造業到零售業之工業數字化轉型，以及基礎研究及教育計算應用。我們的通用GPU產品出貨量由2022年的7.8千片增至2023年的12.7千片，並於2024年進一步增至16.8千片，以及由截至2024年6月30日止六個月的4.8千片增至截至2025年6月30日止六個月的15.7千片。

我們的競爭優勢

我們認為下列競爭優勢有助於我們的成功：

- 引領中國通用GPU的創新，構築核心技術優勢
- 卓越的研發能力助力技術及產品持續創新
- 優化性能及提升效率助力最優成本效益解決方案
- 強大的商業化能力，擁有廣泛的生態系統合作夥伴及客戶網絡
- 富有遠見且具備全球經驗及實證技術專長的領導團隊

概 要

我們的策略

我們將專注於以下主要策略以推動未來增長：

- 持續研發投入，構築更高技術壁壘
- 持續改進產品效率、兼容性及適應性
- 多維度提升客戶服務，實現滲透率及行業覆蓋的雙向拓展
- 吸引頂尖研發人才，建立完善的人才儲備序列

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的主要客戶主要包括雲計算服務供應商、AI模型開發商、研究機構以及電子、半導體、製造及消費互聯網等領域的企業。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，來自最大客戶的收入分別佔各年度／期間總收入的37.7%、19.3%、44.9%及13.8%，而來自前五大客戶的收入則分別佔各年度／期間總收入的94.2%、73.3%、73.4%及38.6%。據我們所知，我們的董事、彼等各自的聯繫人或任何據我們董事所知於最後可行日期擁有我們已發行股本5%以上的股東於我們的前五大客戶中的任何客戶並無擁有任何權益，惟客戶M除外，該公司乃由大鈺資本透過其控制之實體控股。

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括內存組件、晶圓製造、印刷電路板加工服務、IP核及設計軟件的供應商。2022年、2023年、2024年各年度及截至2025年6月30日止六個月，我們向最大供應商的採購額分別佔各年度／期間總採購額的12.5%、21.6%、18.1%及53.1%，而前五大供應商的採購額分別佔各年度／期間總採購額的58.2%、56.2%、44.6%及67.2%。據我們所知，我們的董事、彼等各自的聯繫人或任何據我們董事所知於最後可行日期擁有我們已發行股本5%以上的股東於我們的前五大供應商中的任何供應商並無擁有任何權益。

概 要

作為一家無晶圓廠半導體公司，我們擁有全面的供應商和製造合作夥伴網絡。我們的供應鏈涵蓋晶圓、內存組件及基板等基本材料的採購、IP核及設計軟件等專業研發資源以及芯片流片和委託研究等技術服務。我們的主要供應商類別包括：晶圓代工廠、封裝合作夥伴（包括外包半導體封裝及測試(OSAT)合作夥伴及印刷電路板(PCB)封裝合作夥伴）、IP核及設計軟件供應商、技術服務供應商以及服務器及組件供應商。於往績記錄期間內及截至最後可行日期，我們並無因原材料短缺或任何採購延誤而遭遇任何業務中斷。雖然某些關鍵部件在更換供應商時需要很長的驗證期，但我們仍保持適當的庫存水平，以確保運營的穩定性。有關詳情，務請參閱「業務 — 我們的供應商 — 供應商管理」一節。

研發

研發是我們持續增長和在行業中保持競爭優勢的基礎。我們致力於持續創新，以包括硬件和軟件在內的一體化設計及自主開發原則為指導。我們遵循「量產一代、設計一代、預研一代」的「三代」研發理念，持續實現產品的迭代更新。通過迭代優化硬件和軟件，我們提供差異化和可擴展的解決方案，以滿足不斷變化的客戶需求。我們建立了一個強大而高度協調的研發管理系統，使我們始終站在技術和市場趨勢的最前沿。我們的內部研發能力以一支技術精湛的專業團隊為基礎，他們在整個技術棧中擁有深厚的專業知識。截至2025年6月30日，我們的專業研發團隊由超過480名員工組成。我們的核心研發人員在全球主要半導體公司擁有寶貴的經驗，其中主要負責人擁有超過20年的行業經驗。這支團隊在向市場推出眾多行業領先產品的過程中發揮了重要作用，被譽為該行業最有成就、最受尊敬的團隊之一。有關詳情，務請參閱「業務 — 研發」一節。

競爭

中國通用GPU市場競爭激烈，目前全球技術領軍企業主導市場份額，而國內廠商正在快速崛起。我們面臨來自擁有成熟技術棧及生態系統優勢的國際通用GPU公司，以及其他針對不同細分市場及應用場景的國內競爭對手的激烈競爭。競爭的關鍵方面包括芯片架構能力、製造流程改進、軟件棧開發以及對AI算力需求的深入瞭解，均為搶佔市場份額不可或缺的要害。國內對於技術替代的需求不斷增加，加上AI算力需求的快速演進，為行業創造機會與競爭壓力。詳情請參閱「行業概覽」。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及可作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

概 要

歷史財務資料概要

綜合損益及其他綜合收益報表節選項目

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他綜合收益報表節選項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入	189,369	100.0	289,041	100.0	539,511	100.0	197,431	100.0	324,263	100.0
銷售成本	(76,957)	(40.6)	(145,890)	(50.5)	(274,427)	(50.9)	(108,438)	(54.9)	(161,830)	(49.9)
毛利	112,412	59.4	143,151	49.5	265,084	49.1	88,993	45.1	162,433	50.1
其他收入及收益	33,770	17.8	20,105	7.0	44,985	8.3	33,078	16.8	39,539	12.2
銷售及分銷開支	(48,715)	(25.7)	(88,259)	(30.5)	(122,358)	(22.7)	(54,471)	(27.6)	(67,609)	(20.9)
行政開支	(166,044)	(87.7)	(242,020)	(83.7)	(257,287)	(47.7)	(119,469)	(60.5)	(274,592)	(84.7)
研發成本	(456,624)	(241.1)	(615,884)	(213.1)	(772,779)	(143.2)	(333,717)	(169.0)	(451,496)	(139.2)
金融資產的減值虧損	(19,025)	(10.0)	(22,198)	(7.7)	(31,855)	(5.9)	(9,191)	(4.7)	(1,559)	(0.5)
其他開支	(2,889)	(1.5)	(1,312)	(0.5)	(840)	(0.2)	(830)	(0.4)	(4,893)	(1.5)
融資成本	(6,503)	(3.4)	(11,007)	(3.8)	(17,383)	(3.2)	(8,385)	(4.3)	(11,139)	(3.4)
除稅前虧損	(553,618)	(292.3)	(817,424)	(282.8)	(892,433)	(165.4)	(403,992)	(204.6)	(609,316)	(187.9)
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年／期內虧損	<u>(553,618)</u>	<u>(292.3)</u>	<u>(817,424)</u>	<u>(282.8)</u>	<u>(892,433)</u>	<u>(165.4)</u>	<u>(403,992)</u>	<u>(204.6)</u>	<u>(609,316)</u>	<u>(187.9)</u>
其他綜合收益										
不會於隨後期間重新分類至損益的其他綜合收益：										
合收益：										
指定為按公允價值計入其他綜合收益的										
股權投資：										
公允價值變動	—	—	(2)	(0.0)	230	(0.0)	(23)	(0.0)	(228)	(0.1)
年內其他綜合收益	—	—	(2)	(0.0)	230	0.0	(23)	(0.0)	(228)	(0.1)
年／期內綜合虧損總額	<u>(553,618)</u>	<u>(292.3)</u>	<u>(817,426)</u>	<u>(282.8)</u>	<u>(892,203)</u>	<u>(165.4)</u>	<u>(404,015)</u>	<u>(204.6)</u>	<u>(609,544)</u>	<u>(188.0)</u>
以下人士應佔虧損：										
母公司擁有人	(523,839)	(276.6)	(791,307)	(273.8)	(892,433)	(165.4)	(403,992)	(204.6)	(609,316)	(187.9)
非控股權益	(29,779)	(15.7)	(26,117)	(9.0)	—	—	—	—	—	—
	<u>(553,618)</u>	<u>(292.3)</u>	<u>(817,424)</u>	<u>(282.8)</u>	<u>(892,433)</u>	<u>(165.4)</u>	<u>(403,992)</u>	<u>(204.6)</u>	<u>(609,316)</u>	<u>(187.9)</u>
以下人士應佔綜合虧損總額：										
母公司擁有人	(523,839)	(276.6)	(791,309)	(273.8)	(892,203)	(165.4)	(404,015)	(204.6)	(609,544)	(188.0)
非控股權益	(29,779)	(15.7)	(26,117)	(9.0)	—	—	—	—	—	—
	<u>(553,618)</u>	<u>(292.3)</u>	<u>(817,426)</u>	<u>(282.8)</u>	<u>(892,203)</u>	<u>(165.4)</u>	<u>(404,015)</u>	<u>(204.6)</u>	<u>(609,544)</u>	<u>(188.0)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損										
基本										
— 年／期內虧損 (人民幣)	<u>(3.99)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(5.43)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(5.45)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(2.48)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(3.48)</u>	<u>(0.0)</u>
攤薄										
— 年／期內虧損 (人民幣)	<u>(3.99)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(5.43)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(5.45)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(2.48)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(3.48)</u>	<u>(0.0)</u>

概 要

非香港財務報告準則計量

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）界定為經加回以股份為基礎的付款開支調整的年內／期內淨虧損。

為補充綜合財務報表，我們亦採用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其既非香港財務報告準則所要求，亦非根據香港財務報告準則所呈列。我們相信該非香港財務報告準則計量可通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間及各公司的營運表現。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以便按彼等協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。使用作為分析工具的該非香港財務報告準則計量有內在局限且閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表載列我們的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則呈列的年內／期內虧損的對賬：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審核)									
年內／期內虧損與經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）對賬										
年內／期內虧損	(553,618)	(292.3)	(817,424)	(282.8)	(892,433)	(165.4)	(403,992)	(204.6)	(609,316)	(187.9)
加：										
以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	120,842	63.8	207,759	71.9	247,765	45.9	107,070	54.2	295,859	91.2
[編纂]開支 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）	<u>(432,776)</u>	<u>(228.5)</u>	<u>(609,665)</u>	<u>(210.9)</u>	<u>(644,668)</u>	<u>(119.5)</u>	<u>(296,922)</u>	<u>(150.4)</u>	<u>(299,771)</u>	<u>(92.4)</u>

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支主要為與我們向管理層及關鍵僱員獎勵相關的非現金僱員福利開支。任何特定年度／期間的有關開支預計不會導致未來現金付款。
- (2) [編纂]開支乃因[編纂]而產生。

概 要

下表載列我們所示年度／期間按產品及服務類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(以人民幣千元計，百分比除外)												
(未經審核)												
通用GPU產品	188,561	99.6	266,922	92.3	369,635	68.5	136,772	69.3	276,751	85.3		
— 訓練系列	188,130	99.3	221,181	76.5	269,414	49.9	115,164	58.3	189,736	58.5		
— 推理系列	431	0.3	45,741	15.8	100,221	18.6	21,608	10.9	87,015	26.8		
AI算力解決方案	—	—	15,523	5.4	166,213	30.8	59,805	30.3	42,644	13.2		
其他 ⁽¹⁾	808	0.4	6,596	2.3	3,663	0.7	854	0.4	4,868	1.5		
總計	189,369	100.0	289,041	100.0	539,511	100.0	197,431	100.0	324,263	100.0		

(1) 主要包括技術服務收入及軟件授權收入。

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的通用GPU產品(包括天垓及智鎧系列)的收入分別為人民幣188.6百萬元、人民幣266.9百萬元、人民幣369.6百萬元、人民幣136.8百萬元及人民幣276.8百萬元，分別佔同年／期我們總收入的99.6%、92.3%、68.5%、69.3%及85.3%。於往績記錄期間，我們的收入絕對金額有所增加，主要是由於我們的產品性能提升、市場對高算力的需求增加以及我們已建立的市場聲譽，導致我們產品的出貨量及客戶數量均有所增加。

於2022年、2023年及2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣77.0百萬元、人民幣145.9百萬元、人民幣274.4百萬元、人民幣108.4百萬元及人民幣161.8百萬元，分別佔同年／同期總收入的40.6%、50.5%、50.9%、54.9%及49.9%。作為一家無晶圓廠公司，我們不會產生內部製造勞工成本。我們的通用GPU產品及AI算力解決方案相關的銷售成本指根據我們與合約製造商簽訂的服務協議向其支付的費用，該等費用綜合涵蓋合約製造服務費以及用於生產我們產品的材料成本。就我們的AI算力解決方案而言，我們亦向第三方生態系統合作夥伴採購服務器、網絡基礎設施以及客製化服務。於往績記錄期間，我們與其他相關的銷售成本微不足道。

概 要

下表載列我們於所示年度／期間按產品及服務類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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 (%)
(以人民幣千元計，百分比除外)										
(未經審核)										
通用GPU產品	111,998	59.4	134,048	50.2	209,056	56.6	82,291	60.2	138,358	50.0
— 訓練系列	111,802	59.4	117,688	53.2	162,288	60.2	70,870	61.5	110,471	58.2
— 推理系列	195	45.2	16,360	35.8	46,769	46.7	11,421	52.9	27,888	32.0
AI算力解決方案	—	—	4,022	25.9	52,699	31.7	6,178	10.3	19,500	45.7
其他	414	51.3	5,081	77.0	3,329	90.9	524	61.3	4,575	94.0
總計	<u>112,412</u>	<u>59.4</u>	<u>143,151</u>	<u>49.5</u>	<u>265,084</u>	<u>49.1</u>	<u>88,993</u>	<u>45.1</u>	<u>162,433</u>	<u>50.1</u>

自2022年至2024年，我們的毛利率下降，乃主要由於我們的業務組合變動所致，原因為我們推出了新的通用GPU產品及AI算力解決方案以實現產品多樣化，這對我們的整體利潤狀況造成影響。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的45.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的50.1%，主要由於我們的通用GPU產品收入貢獻增加所致。我們AI算力解決方案的利潤率通常較通用GPU產品低，主要乃由於我們的AI算力解決方案整合第三方產品及元件，導致與AI算力解決方案相關的銷售成本上升。由於我們的AI算力解決方案連同內嵌芯片硬件交付，AI算力解決方案的毛利率取決於內嵌芯片硬件的相關成本，而有關成本因客戶項目而異。因此，AI算力解決方案的毛利率本質上會因應具體客戶需求而波動。其他服務的毛利率相對較高，乃由於我們的軟件授權收入的低成本性質所致。

儘管在同年／期的毛利有所增加，我們的淨虧損從2022年的人民幣553.6百萬元增至2023年的人民幣817.4百萬元，並進一步增至2024年的人民幣892.4百萬元，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣404.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣609.3百萬元，主要原因為：(i)我們的研發成本增加，這是由於通過擴大研發團隊、加強人才激勵，以及增加對軟件、設備和第三方技術服務的投資，以支持日益增加的專注於硬件設計及軟件開發的研發活動並加速推出針對行業的創新，從而持續擴展我們的研發能力；(ii)我們的行政費用增加，這是由於我們的行政團隊擴大以及辦公和行政支援職能的開支增加，以支持我們的業務增長；及(iii)我們的銷售及分銷費用增加，這是由於我們持續努力擴展銷售和市場推廣能力以支持業務增長，其中包括增加對銷售人員和相關薪酬的投資，以及根據我們更廣泛的銷售和業務發展計劃，增加客戶參與活動(例如試點部署)的開支。我們預計2025年淨虧損將錄得大幅增加，主要由於我們以股份為基礎的薪酬開支及[編纂]開支大幅增加以及我們繼續投入新產品的研發。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合資產負債表的摘要。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)			
非流動資產總額	261,586	305,840	422,828	389,011
流動資產總額	785,094	1,287,139	1,262,347	3,171,568
非流動負債總額	110,291	28,175	116,551	169,150
流動負債總額	316,708	686,466	879,955	875,575
流動資產淨值	468,386	600,673	382,392	2,295,993
資產總額減流動負債	729,972	906,513	805,220	2,685,004
資產淨值	619,681	878,338	688,669	2,515,854
非控股權益	(41,298)	(44,399)	—	—

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣382.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,296.0百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣1,399.6百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣259.0百萬元。有關增加部分被計息銀行及其他借款增加人民幣17.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣600.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣382.4百萬元，主要由於流動負債增加及流動資產減少。我們的流動負債增加主要由於其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣109.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣187.7百萬元，以及計息銀行及其他借款由2023年12月31日的人民幣492.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣566.1百萬元。我們的流動資產減少主要由於應收關聯方款項由2023年12月31日的人民幣184.7百萬元減少至2024年12月31日的零，以及預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣338.9百萬元減少至2024年12月31日的人民幣202.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣468.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣600.7百萬元，主要由於我們的流動資產總額增加，部分被流動負債總額增加所抵銷。我們的流動資產總額增加主要由於預付款項、其他應收款項及其他資產由2022年12月31日的人民幣112.8百萬元增加至2023年12月31日的人民幣338.9百萬元，應收關聯方款項由2022年12月31日的零增加至2023年12月31日的人民幣184.7百萬元，以及現金及現金等價物由2022年12月31日的人民幣219.3百萬元增加至2023年12月31日的人民幣308.1百萬元。我們的流動負債總額增加主要由於計息銀行及其他借款由2022年12月31日的人民幣102.9百萬元增加至2023年12月31日的人民幣492.4百萬元。

概 要

我們的淨資產從2022年12月31日的人民幣619.7百萬元增至2023年12月31日的人民幣878.3百萬元，主要由於(i)股東出資變動人民幣820.1百萬元；及(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣207.8百萬元，部分被我們於2023年的人民幣817.4百萬元年度虧損所抵銷。截至2024年12月31日，我們的淨資產減少至人民幣688.7百萬元，主要由於我們本年度虧損人民幣892.4百萬元，部分被股東出資變動人民幣473.2百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣247.8百萬元所抵銷。我們的資產淨值隨後增加至截至2025年6月30日的人民幣2,515.9百萬元，主要由於發行股份人民幣2,147.9百萬元及以股份為基礎的付款人民幣295.9百萬元，部分被期內虧損人民幣609.3百萬元所抵銷。

綜合現金流量表節選項目

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量節選項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)			(未經審核)	
經營活動所用現金淨額	(653,846)	(707,026)	(617,980)	(546,332)	(715,589)
投資活動所用現金淨額	(183,079)	(153,488)	(165,979)	(86,640)	(51,191)
融資活動所得現金淨額	953,161	946,481	789,469	628,939	2,168,014
現金及現金等價物增加淨額	116,236	85,967	5,510	(4,033)	1,401,234
年／期初現金及現金等價物	95,738	219,305	308,053	308,053	313,563
匯率變動的影響	7,331	2,781	—	—	(1,621)
年／期末現金及現金等價物	<u>219,305</u>	<u>308,053</u>	<u>313,563</u>	<u>304,020</u>	<u>1,713,176</u>

我們在往績記錄期間產生經營現金淨流出，主要由於：(i)我們的除稅前虧損；(ii)貿易應收款項及應收票據增加，主要與我們的業務及收入增長一致；及(iii)存貨增加，原因為配合我們擴大的營運及產品需求不斷增長而增加備貨。具體而言，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數和存貨週轉天數長於我們的貿易應付賬款週轉天數，這導致我們在往績記錄期間產生經營現金淨流出。

概 要

業務持續性及邁向盈利之路

我們於往績記錄期間實現業務增長，惟仍處於虧損狀態。我們的收入由2022年的人民幣189.4百萬元增至2023年的人民幣289.0百萬元，並進一步增至2024年的人民幣539.5百萬元。此外，我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣197.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣324.3百萬元。然而，我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣553.6百萬元、人民幣817.4百萬元、人民幣892.4百萬元、人民幣404.0百萬元及人民幣609.3百萬元及於同年／期分別錄得經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）人民幣432.8百萬元、人民幣609.7百萬元、人民幣644.7百萬元、人民幣296.9百萬元及人民幣299.8百萬元。

歷史虧損原因

作為中國AI芯片及通用GPU市場的主要參與者，我們的增長軌跡與該等市場的發展與擴張高度一致。然而，AI芯片及通用GPU市場具有前期投入龐大及產品商業化週期較長的特點，對我們初期實現盈利構成挑戰。我們於往績記錄期間錄得淨虧損，主要可歸因於：(i)研發項目的重大前期投入；(ii)規模效益有限；(iii)商業化階段仍屬初期；及(iv)銷售成本及經營開支龐大。

儘管我們於整個往績記錄期間持續錄得淨虧損，惟我們在產品及解決方案商業化以及市場拓展方面所作的積極努力，已於往績記錄期間對收入增長作出貢獻。我們的淨虧損率由2022年的292.3%下降至2023年的282.8%，並進一步降至2024年的165.4%，並由截至2024年6月30日止六個月的204.6%下降至截至2025年6月30日止六個月的187.9%，主要由於成本控制改善、產品組合優化及營運效率提升。我們相信，憑藉收入增長、毛利率改善及經營槓桿效益的提升，我們將具備實現盈利的能力。

推動收入增長

我們預期，我們的收入將進一步增長，乃受以下因素帶動：(i)把握行業增長潛力；(ii)擴展及多元化我們的產品與解決方案組合；(iii)深化與現有客戶的關係；及(iv)拓展客戶基礎。

不斷提升的毛利率

我們未來的盈利能力，將取決於我們能否提升現有毛利率水平，並推出具備較高毛利潛力的新產品及解決方案。我們通用GPU產品的毛利率由2023年的50.2%略微上升至2024年的56.6%，由於我們的產品設計有所改進。於往績記錄期間，我們AI算力解決方案的毛利率由2023年的25.9%上升至2024年的31.7%，主要由於採用更先進的加速卡及技術，我們AI算力解決方案性能有所提升，及市場對AI算力及大規模數據處理的需求不斷增加。然而，我們整體毛利率則由2022年的59.4%下降至2023年的49.5%，並進一步降至2024年的49.1%，主要是由於AI算力解決方案的收入貢獻增加，而該類產品的毛利率通常低於我們的

概 要

通用GPU產品。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的45.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的50.1%，主要由於我們通用GPU產品的收入貢獻增加。我們預期透過優化收入組合及提升成本效益而進一步提升毛利率水平。

提升經營槓桿效益

於往績記錄期間，我們為支持業務增長而產生大量經營開支。然而，隨著業務規模擴大，我們的經營開支(定義為研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支的總和)佔總收入的比例已由2022年的354.5%下降至2023年的327.3%，並進一步下降至2024年的213.6%，並由截至2024年6月30日止六個月的257.1%下降至截至2025年6月30日止六個月的244.8%。展望未來，我們將持續優化研發以及銷售和行政職能，以支持業務的長遠增長，並預期隨著業務進一步擴展，經營開支佔總收入的比例將持續下降。

有關詳情，請參閱「業務 — 業務持續性及邁向盈利之路」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。閣下於決定投資我們的股份前，應仔細閱讀該節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們經營所在行業競爭激烈。倘我們在與競爭對手的競爭中失利，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響；
- 倘我們無法開發、商業化及量產新或改良產品，我們的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響；
- 倘我們無法預測並適應行業的技術轉變，我們的產品可能會失去競爭力或被淘汰；
- 我們一直並有意繼續在研發方面進行大量投資，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量產生不利影響，且可能不會產生我們預期會獲取的結果；
- 我們依賴第三方合約製造商，這降低了我們控制製造流程的能力。該等合約製造商的任何中斷、短缺或產能損失，均可能嚴重中斷我們的業務營運及產品供應，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響；

概 要

- 我們可能面臨供應鏈風險，包括因依賴有限數目的供應商，導致所需材料、部件、設備及服務中斷，或供應商未能達到令人滿意的產量或品質標準，可能對我們的聲譽、客戶關係及業務營運造成不利影響；及
- 我們大部分收入依賴數量有限的客戶，而失去一名或多名主要客戶或銷售額大幅減少將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 我們面臨來自制裁及出口管制法律法規、國際貿易政策以及與AI、半導體及相關技術的國內外法律法規的持續演變有關的風險，因此我們的業務、財務狀況及經營業績可能蒙受不利影響。
- 於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據結算週期以及存貨週轉期延長，這可能對我們的流動資金及財務狀況產生不利影響。

單一最大股東集團

與典型的創始人主導公司不同，自往績記錄期間開始以來，本公司所有權一直由我們的僱員通過多個特殊目的實體以及多元化的被動財務投資者持有。本集團的整體管理委託予由執行董事及高級管理層成員組成的管理委員會（「**管理委員會**」），該管理委員會負責監督及管理本集團的日常營運。管理委員會目前由十二名成員組成，即我們的四名執行董事及八名高級管理層成員，進一步詳情載於「董事及高級管理層—高級管理層」。有關管理委員會成員的履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。管理委員會的決定由會議出席成員的簡單多數票決定，每位成員享有一票投票權。任何單一成員均無否決權或決定票。

上海數麒為上海曦識、上海溢識、上海溯識、上海納識、上海悅識、上海源識及上海琮羽（「**持股平台**」）的普通合夥人。上海數麒負責行使本公司持股平台的表決權，且須根據管理委員會的決策行事。於往績記錄期間，持股平台及上海數麒構成本公司單一最大股東集團。截至最後可行日期，單一最大股東集團合共持有我們已發行股本總額約23.61%。於緊隨**[編纂]**完成後並假設**[編纂]**未獲行使，單一最大股東集團將合共持有我們已發行股本總額約**[編纂]**%。

進一步詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 單一最大股東集團」。

概 要

[編纂]投資者

我們已與廣泛多元化的[編纂]投資者完成多輪[編纂]投資。有關[編纂]投資者的身份及背景以及[編纂]投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資」。

根據我們與當時的股東於2016年12月至2025年5月期間訂立的股東協議，我們授予[編纂]投資者特別權利（「特別權利」），其中包括贖回權及清算優先權。概無[編纂]投資者已行使其贖回權或清算優先權。

於2025年6月10日，我們與[編纂]投資者訂立補充協議，同意我們授予[編纂]投資者的若干特別權利（包括贖回權及清算優先權）已不可撤銷地終止，並應自始無效。考慮到我們所在司法管轄區的法律及監管框架以及補充協議的管轄法律，我們的董事認為，於往績記錄期間內將[編纂]投資列作權益乃屬恰當。

倘若我們在訂立補充協議之前，將授予[編纂]投資者的特別權利按贖回金額的現值計量並入賬為金融負債，則：

- (i) 贖回金融負債、流動負債總額、流動（負債）／資產淨值及（負債）／資產淨值將為：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
贖回金融負債	2,948,553	3,938,039	5,080,904	—
流動負債總額	3,265,261	4,624,505	5,960,859	875,575
流動（負債）／資產淨值	(2,480,167)	(3,337,366)	(4,698,512)	2,295,993
（負債）／資產淨值	(2,328,872)	(3,059,701)	(4,392,235)	2,515,854

概 要

- (ii) 與贖回金融負債相關的融資成本、年度／期內虧損淨額、每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
與贖回金融負債有關的					
融資成本	(210,881)	(289,303)	(444,165)	(210,778)	(235,526)
母公司擁有人應佔總虧損					
淨額	(734,720)	(1,080,610)	(1,336,598)	(614,770)	(844,842)
每股基本虧損	(5.60)	(7.41)	(8.16)	(3.78)	(4.82)
每股攤薄虧損	(5.60)	(7.41)	(8.16)	(3.78)	(4.82)

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30(b)。

未來計劃及[編纂]

我們估計，在扣除[編纂]費用及佣金以及我們就[編纂]應付的估計開支後，並假設[編纂]未獲行使的情況下，若[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們將從[編纂]中獲得的[編纂]約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]的[編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於研發我們的產品及解決方案，所得款項具體分配如下：
- 約[編纂]%或[編纂]港元將於未來五年內用於我們通用GPU芯片及加速卡的研發及商業化；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於通過擴展我們的研發團隊來研發專有的軟件棧；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於研發AI算力解決方案；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將於未來五年內用於銷售及市場推廣，包括擴展我們的銷售及服務網絡、提高服務質量、提升品牌知名度及增強服務滲透力；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金及一般企業用途。

概 要

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]資格

根據上市規則第8.05條，我們必須符合有關以下各項的三項測試之一：(i)溢利；(ii)市值、收入及現金流量；或(iii)市值及收入規定。根據上市規則第8.05(3)條，基於(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入人民幣539.5百萬元(其已超過500百萬港元)；及(ii)於[編纂]時我們的預期[編纂](基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的下限)已超過40億港元，我們能夠符合上市規則第8.05(3)條規定的市值及收入測試。

[編纂]統計數據

下表中的數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成且[編纂]股H股已於[編纂]中發行及出售；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後[編纂]股股份已發行及流通在外。

	按[編纂] 每股股份[編纂] 港元計算	按[編纂] 每股股份[編纂] 港元計算
股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司擁有人應佔未經審核[編纂] 經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份[編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後預計已發行的[編纂]股H股(假設[編纂]未獲行使)及非上市股份轉換為H股進行計算。
- (2) 本公司股東應佔未經審核[編纂]經調整後每股綜合有形資產淨值乃以未經審核[編纂]經調整有形資產淨值除以[編纂]股股份(即假設[編纂]已於2025年6月30日完成的已發行股份數目，並未計及行使[編纂])得出。用於計算的股份包括26,712,000股庫存股份，乃因本公司認為該等26,712,000股股份已根據附錄一——會計師報告附註31所披露的股份獎勵計劃授予合資格參與者，並將極有可能歸屬及獲行使。倘若剔除26,712,000股庫存股份，按每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，於2025年6月30日，本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整後每股綜合有形資產淨值，經除以[編纂]股股份後，將分別調整為人民幣[編纂]元([編纂]港元)及人民幣[編纂]元([編纂]港元)。未經審核[編纂]經調整後每股綜合有形資產淨值按匯率人民幣0.91481元兌1.00港元換算為港元。

概 要

股息

於往績記錄期間，我們並無就我們的股份宣派或派付任何股息。我們目前預期將保留所有未來盈利以供我們的業務營運及擴張之用，且在可預見未來不會派付任何股息。本公司並無任何固定股息政策或預定的股息派息率。日後是否宣派及派付任何股息須經我們的股東於股東會上批准，且須符合我們的公司章程及中國公司法，並將取決於多項因素，包括我們產品及解決方案的商業化情況以及我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。據我們的中國法律顧問確認，我們日後所錄得的任何淨利潤將須根據中國法律用以彌補我們過往累計虧損，其後我們將有義務將利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至該資金達至我們的註冊資本50%以上。因此，我們僅可在(1)所有過往累計虧損已獲彌補；及(2)按上述規定將充足利潤分配至法定公積金後，方可宣派股息。鑑於本文件所披露的累計虧損，我們在可預見未來將不大可能合資格自我們的盈利中派付股息。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支總額預計約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍之中位數，並假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。約[編纂]百萬港元的[編纂]開支於往績記錄期間已自綜合損益表扣除。[編纂]開支餘額中約[編纂]港元預期將自綜合損益表扣除，而約[編纂]港元預期將自權益扣除。按性質劃分，我們的[編纂]開支包括：(i)[編纂]約[編纂]港元；(ii)保薦人、會計師及法律顧問費用及開支約[編纂]港元；及(iii)其他費用及開支約[編纂]港元。上述[編纂]開支為最新可行估算金額，僅供參考，而實際金額可能與估算金額有所不同。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，自2025年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務報表的最新資產負債表日)起及直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無任何重大不利變動。我們維持了穩定的業務營運與發展，截至2025年9月30日止九個月，我們訓練系列與推理系列的出貨量均錄得增長，分別達到9.7千片與13.8千片。截至2025年9月30日止九個月，我們的AI算力解決方案項目數量為13個。我們預計2025年淨虧損將大幅增加，主要由於以股份為基礎的付款增加、研發投資及[編纂]開支。