



英諾賽科(蘇州)科技股份有限公司

InnoScience (Suzhou) Technology Holding Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號: 2577

2026

中期報告

攜手共創
美好未來

目錄

2	釋義
6	公司資料
8	2026年中期財務及業務亮點
13	管理層討論與分析
27	企業管治及其他資料
42	獨立審閱報告
43	綜合損益及其他全面收益表
44	綜合財務狀況表
46	綜合權益變動表
47	簡明綜合現金流量表
48	未經審核中期財務報告附註

釋義

在本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「公司章程」或「章程」	指	本公司公司章程，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「聯繫人」	指	具上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	指	本公司董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「董事委員會」	指	本公司董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言及僅供地理參考，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣地區
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	英諾賽科(蘇州)科技股份有限公司，於2017年7月21日根據中國法律成立的有限責任公司並於2023年9月27日在中國改制為股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：2577)
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指Luo博士、Inno Holding、英諾芯、Inno HK、英諾優朋及芯生大鵬
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「董事」	指	本公司董事
「境內未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元且未於任何證券交易所上市的普通股

釋義

「全球發售」	指	具招股章程所賦予的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司、子公司及不時的合併聯屬實體
「H股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，於聯交所上市並以港元買賣
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「最後實際可行日期」	指	2026年9月15日，即本中期報告付印前為確定其所載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	本公司H股於聯交所主板上市的日期，即2024年12月30日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「招股章程」	指	本公司日期為2024年12月18日的招股章程
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股

釋義

「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Son先生」	指	Jay Hyung Son先生，本公司執行董事
「Luo博士」	指	Weiwei Luo博士，本公司創始人、董事長兼執行董事，並為控股股東集團成員
「芯生大鵬」	指	蘇州市吳江區芯生大鵬股權投資合夥企業（有限合夥），為控股股東集團成員，我們的員工持股平台，一家根據中國法律成立的有限合夥企業，Luo博士為其普通合夥人
「英諾芯」	指	蘇州英諾芯企業管理中心（有限合夥），為控股股東集團成員，本公司的員工持股平台及在中國成立的有限責任合夥企業，Luo博士為其最終普通合夥人
「Inno HK」	指	Inno Investment (Hong Kong) Limited，為控股股東集團成員，本公司的員工持股平台及在香港註冊成立的有限公司
「Inno Holding」	指	InnoScience Holding Pte. Ltd.，為控股股東集團成員，在新加坡註冊成立的獲豁免私人股份有限公司，由Luo博士及Son先生分別擁有55.38%及44.62%
「英諾深圳」	指	英諾賽科（深圳）半導體有限公司，於2020年11月9日在中國成立的有限責任公司並為本公司的全資附屬公司

釋義

「英諾蘇州」	指	英諾賽科(蘇州)半導體有限公司，於2017年10月23日在中國成立的有限責任公司並為本公司的全資附屬公司
「英諾優朋」	指	上海英諾優朋企業諮詢合夥企業(有限合夥)，為控股股東集團成員及在中國成立的有限合夥企業，Luo博士為其最終普通合夥人
「英諾珠海」	指	英諾賽科(珠海)科技有限公司，於2015年12月17日在中國成立的有限責任公司並為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比

公司資料

公司名稱

中文名稱

英諾賽科(蘇州)科技股份有限公司

英文名稱

InnoScience (Suzhou) Technology Holding Co., Ltd.

董事

執行董事

Weiwei Luo博士(董事長)

Jay Hyung Son先生

吳金剛博士(首席執行官)

鍾山先生

非執行董事

汪燦博士

張彥紅女士

崔米子女士

獨立非執行董事

黃顯榮先生，榮譽勳章，太平紳士

易繼明博士

楊士寧博士

陳正豪博士

審核委員會

黃顯榮先生，榮譽勳章，太平紳士(主席)

易繼明博士

陳正豪博士

薪酬委員會

楊士寧博士(主席)

Weiwei Luo博士

陳正豪博士

聯席公司秘書

余曉桐先生

鍾明輝先生

授權代表

Weiwei Luo博士

鍾明輝先生

中國總辦事處及主要營業地點

中國江蘇省

蘇州市吳江區

黎里鎮北厠

新黎路98號

香港主要營業地點

香港灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

公司資料

提名委員會

Weiwei Luo博士(主席)
易繼明博士
楊士寧博士

公司網址

<https://www.innoscience.com>

獨立核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據《會計及財務匯報局條例》
註冊的公眾利益實體核數師
香港
中環遮打道10號
太子大廈8樓

本公司法律顧問

有關香港法律：
高偉紳律師事務所
香港
中環
康樂廣場一號
怡和大廈27樓

有關中國法律：
上海澄明則正律師事務所
中國
上海市
南京西路1366號
恒隆廣場二期2805室

股份代號

2577

主要銀行

招商銀行蘇州吳江支行
中國江蘇省
蘇州市吳江區
高新路920號

招商銀行珠海信息港支行
中國廣東省
珠海市高新區
唐家灣鎮
香山路88號

中國銀行蘇州蘆墟支行
中國江蘇省
蘇州市吳江區
黎里鎮
蘆墟浦北路79號

2026年中期財務及業務亮點

1) 營收持續高速增長(+50.6%)，毛利率持續提升(11.6%)，經營性淨現金流轉正

- 報告期內，本集團營收持續高速增長，實現銷售收入人民幣833.62百萬元，同比增長50.6%；
- 報告期內，本集團毛利潤為人民幣97.08百萬元，同比增長156.50%，毛利率持續提升至11.6%。毛利率的提升主要得益於公司高毛利產品佔比提高以及產能規模效應帶來的成本降低；
- 報告期內，本集團實現經營淨現金流轉正里程碑，標誌著公司產業化規模和盈利能力均再次大幅改善；
- 報告期內，本集團共出貨5.47億顆，歷年累積出貨已超25億顆，穩居氮化鎵龍頭地位。

項目	24H1	25H1	26H1
營收(人民幣千元)	385,811	553,354	833,616
毛利潤(人民幣千元)	-83,240	37,848	97,082
毛利率	-21.60%	6.80%	11.60%

2) 產品結構持續優化，高價值產品佔比加速提升，氮化鎵營收質量顯著提高

報告期內，本集團產品結構從過去以消費電子規模領先，轉向以AI數據中心、工業及儲能、新能源汽車等高價值市場驅動的新階段。報告期內，公司在上述高端應用領域實現收入人民幣532.27百萬元，較去年同期增長70%，高於消費市場增速，重點如下：

- 高價值市場出貨量強勁增長：報告期內，本集團面向AI及數據中心領域的芯片出貨量同比增長+183%；車規級芯片同比增長103%；面向人形機器人領域芯片出貨同比增長50%；
- 儲能及工業領域進一步突破並穩健增長：報告期內，本集團業務在儲能，工業領域穩健增長，銷售同比增長83%；行業首創低壓雙向VGaN BMS方案在儲能行業頭部客戶成功導入量產，並實現銷售收入人民幣11.06百萬元，標誌著氮化鎵開始全面進入電池管理(BMS)業務；

2026年中期財務及業務亮點

- 電機驅動領域：引領未來革命的低壓電機驅動業務實現突破，收入達人民幣7百萬元，同比增長685%；
- 白色家電領域：報告期內，公司在空調、冰箱等家電領域產品進入量產階段，收入同比增長924%，白色家電業務開始進入上量擴展階段。

3) 新產品導入加快，戰略新興市場爆發式增長，奠定未來爆發性成長加速度

- 報告期內，公司新增面向AI、數據中心、新能源汽車、人形機器人等重點市場客戶導入747項，全面覆蓋戰略新興市場；
- 報告期內，本集團面向AI及數據中心領域的芯片出貨量同比增長183%，已成為公司產品結構升級中增長最快的戰略方向之一；
- 實現數據中心供電全鏈路覆蓋。相較傳統消費電子應用，公司正在由單一功率器件供應商進一步向高功率、高集成度、高可靠性的算力電源核心供應商升級。
- 800V HVDC：公司深度參與全球800V HVDC技術生態建設，已經完成5.5KW AC-DC、800V HVDC、48V/12V、6V/1V等系列芯片產品開發及導入
 - ✓ 成功在全球超過20家頭部CSP廠商導入超過100項應用於800V HVDC的高壓芯片產品及應用於48V/12V的100V中壓芯片產品；
 - ✓ 上述部分芯片產品已開始在多家全球頭部企業量產交付，出貨量同比增長183%；
 - ✓ 成功推出應用於800V HVDC 6V/1V GPU供電的DrGaN產品，並完成頭部客戶送樣測試。

2026年中期財務及業務亮點

- 新能源汽車：高價值車規市場，由消費電子規模優勢向車規核心系統延伸
 - ✓ 報告期內，本集團高壓車規級產品平台正式通過認證並實現量產出貨，車規級芯片交付量同比增長103%，標誌著公司汽車業務從早期外圍應用逐步邁向高價值核心電源系統；
 - ✓ 成功推出並量產導入應用於6.6kW OBC+3.5kW DC/DC雙向車載電源系統的GaN芯片產品，相關產品已量產上車；
 - ✓ 激光雷達場景持續保持行業領先，累計出貨量接近2,000萬顆。長期大規模出貨客戶驗證不僅形成了現有業務規模，更驗證了公司GaN產品在高溫、振動及複雜車載環境下的可靠性，為進一步進入OBC、DC/DC、智能駕駛等核心應用奠定基礎。
- 人形機器人：下一階段高成長市場：複製工業與汽車能力，提前佈局全身GaN應用完成

報告期內，本集團面向人形機器人領域實現出貨46.46萬顆，同比增長50%。當前行業仍處於商業化早期階段，現階段出貨更多體現客戶導入及技術卡位，未來終端放量帶來的增量空間遠高於當前收入貢獻

 - ✓ 多家頭部人形機器人、關節模塊客戶的產品量產導入與交付；
 - ✓ 成功將氮化鎵應用導入關節驅動、48V/12V電源轉換、BMS、靈巧手、激光雷達等關鍵環節。

4) 消費電子穩健增長，從主要收入來源逐步轉變為穩定基本盤及技術規模化平台

報告期內，本集團面向消費電子領域實現銷售收入人民幣301.40百萬元，同比增長26%，繼續保持穩健增長

- ✓ 在快充、手機、筆記本等傳統優勢市場，公司市場份額繼續保持全球領先。成熟消費電子業務所形成的大規模出貨、客戶覆蓋、製造良率及供應鏈能力，為公司拓展更高可靠性、更高功率市場提供了重要基礎；

2026年中期財務及業務亮點

- ✓ 隨著AI手機、AI PC等智能終端加速升級，GaN有望由傳統外置適配器進一步向設備內部電源管理滲透，使成熟市場本身仍具結構性增長機會；
- ✓ 在高端家電市場，公司與國內頭部家電企業持續深化空調、冰箱等白電產品合作並進入量產階段，相關收入同比增長924%。智能家電進一步體現公司產品由傳統消費級充電場景向更高功率、更長使用週期應用延伸的趨勢；
- ✓ 音頻、電動自行車、無線充電、美容儀等新興消費場景出貨規模持續提升。

消費電子業務未來仍將是公司的重要規模及現金流基礎，但其戰略角色正在發生變化：由過去主要承擔收入增長，逐步轉變為支撐製造規模、技術驗證及現金流的基本盤，而公司新增成長動能則更多來自工業、AI數據中心、汽車及機器人等高價值市場。

5) 持續加大研發投入，技術路線圍繞高功率、高可靠性及系統集成全面演進，進一步擴大在行業的絕對領先優勢

報告期內，公司加大研發投入，快速推進Fab工藝平台迭代升級，同時加快面向戰略及高端應用領域的芯片產品，系統集成及整體方案的開發

- 在研工藝4.0代研發進展順利，預計通過工藝層數優化，單位晶圓製造成本將進一步大幅降低。這一升級不僅有利於鞏固消費電子領域的成本競爭力，更重要的是為工業、AI數據中心及新能源汽車等價格競爭更趨系統化、性能要求更高的市場提供更強的性能成本優勢；
- 高壓產品：公司持續推進高壓大功率及車規級高壓雙向GaN技術，重點服務AI數據中心、新能源汽車及工業能源等高價值應用。高壓產品佔比的提升，將推動公司產品結構由過去以中低功率消費應用為主，進一步向高功率核心電源場景延伸；

2026年中期財務及業務亮點

- 低壓產品：面向AI服務器GPU供電、人形機器人、汽車48V架構及智能終端，公司持續推進15V DrGaN及100V/150V低壓GaN產品開發，提升高頻開關性能及系統集成能力；
- IC產品：公司持續加強GaN功率IC研發，推動功率器件與驅動控制電路深度協同及集成。隨著產品從分立器件進一步向合封及功率IC發展，公司在終端系統中的產品價值量和技術壁壘有望進一步提升。

相比單純的收入增長，本集團2026年上半年更值得關注的變化在於產品及應用結構的持續優化。公司過去依託消費電子完成了GaN技術的大規模商業化，並在製造規模、成本控制、客戶覆蓋和供應鏈能力方面建立領先優勢；當前，公司正將這一優勢系統性複製至工業及儲能、AI數據中心、新能源汽車等更高價值市場。

工業及儲能已開始成為收入增長的重要貢獻來源，AI數據中心及新能源汽車正在加快從產品驗證進入規模導入，人形機器人則提供更長期的增長彈性。與此同時，消費電子繼續提供穩定基本盤及現金流支持。由此，公司正在形成「消費電子提供規模基礎、工業及儲能貢獻當前增量、AI數據中心及汽車打開高價值空間、機器人提供長期成長彈性」的新業務結構。

隨著高價值應用收入佔比持續提升，公司未來增長將不僅體現在收入規模擴大，更有望體現在單顆產品價值量提升、客戶生命週期延長、技術壁壘提高及盈利能力改善。公司正在由一家以消費電子GaN規模化應用見長的供應商，逐步轉型為覆蓋AI算力、汽車、工業能源及機器人等戰略性市場的綜合功率半導體平台，其長期價值釋放空間正在進一步打開。

管理層討論與分析

一、行業趨勢及公司概覽

2026年上半年，全球功率半導體產業加速向第三代半導體遷移。AI算力爆發推動數據中心800V高壓直流架構快速普及，新能源汽車智能化、輕量化趨勢明確，人形機器人進入規模化擴張階段，疊加家電能效升級、儲能產業高速增長，氮化鎵憑藉高頻、高效、高功率密度的核心優勢，行業滲透率進入快速提升通道。

作為全球首家實現8英寸硅基氮化鎵大規模量產的IDM企業，本集團擁有15V至1200V全電壓譜系產品矩陣。報告期內，公司緊抓行業機遇，持續推進工藝迭代與產品結構升級，深化龍頭客戶戰略合作，鞏固消費電子核心優勢領域，加快數據中心、汽車電子、人形機器人、工業儲能等高端應用領域滲透，同時全面升級全球化客戶服務體系，技術領先地位與市場份額進一步提升。

二、業務回顧

（一）產品研發回顧

本集團聚焦高壓大功率與中低壓高頻化兩大氮化鎵應用發展方向，持續優化產品性能與應用可靠性。2026年上半年，本集團在工藝平台迭代、封裝創新、集成化開發等方面取得重大突破，新產品規模化量產進程加速，進一步拓寬氮化鎵性能邊界。

高壓產品(650V/700V/900V/1200V)

本集團持續推進大功率應用GaN產品的開發，實現數據中心電源高效高密度的轉換以及工業電源的小型化和高效化。針對AI 800VDC，開發的全新700V氮化鎵產品已完成客戶導入並開始量產。該平台的產品適配高頻需求，助力AI服務器電源進一步提升效率及功率密度，突破機櫃功率的瓶頸。

車規級高壓平台通過認證並實現量產，標誌公司具備完整的車規級產品研發與供應能力；推出車規級高壓合封GaN-IC產品，成功導入EV OBC量產，高壓雙向GaN產品開發成功，進入客戶系統驗證階段，推動車載電源架構向單級高效架構升級。

管理層討論與分析

中壓產品(100V/150V/200V)

本集團重點開發面向數據中心，汽車電子、機器人領域需求的100V-200V中壓器件，主要應用在數據中心直流電源轉換、機器人電機驅動和汽車48V應用，推出ultra-low導通電阻的系列產品，助力AIDC 800V HVDC，48V DC功率密度提升，機器人關節電機驅動功率密度提升。

低壓產品(15V/30V/40V)

本集團持續推出低壓高頻產品，以此滿足各場景（手機，PC，AI Core Power）主板電源功率提升的需求。推出新一代40V/50V應用於手機內部充電系統，30V產品應用於PC主板供電系統，面向AI GPU 6-1V末級供電的15V DrGaN產品完成客戶送樣，可實現開關頻率大幅提升、BOM器件數量與體積顯著減小、轉換效率明顯提升。

（二） 產品應用回顧

憑藉業界最全面的全電壓產品矩陣，本集團不僅鞏固了消費電子市場的領先地位，更在全球數據中心、新能源汽車與人形機器人領域定義整體解決方案。

1. AI及數據中心

依託800V HVDC架構的先發優勢，公司實現從高壓母線到GPU終端的全鏈路氮化鎵方案覆蓋。650V器件應用於高壓AC-DC與DC-DC轉換，顯著提升電源效率與功率密度，突破機櫃功率瓶頸；100V器件應用於48V-12V/5V電源轉換，實現功率密度與效率雙重提升。目前產品已在多家頭部服務器、電源廠商實現規模化交付，後續隨高壓直流架構滲透率提升，出貨規模將持續快速增長。

管理層討論與分析

2. 新能源汽車

車規級產品正式進入規模上車階段。車載電源領域，650V GaN方案應用於OBC與DC-DC系統，自研車規級合封產品已成功應用於6.6kW OBC+3.5kW DC/DC雙向車載電源組合系統，切入國內新能源汽車核心供應鏈；高壓雙向GaN產品推動車載電源向單級高效架構升級。智能駕駛領域，激光雷達用器件出貨量穩步增長，覆蓋主流智能駕駛車型。車載LED大燈、48V電源、座艙充電等場景陸續量產，主驅逆變器驗證工作有序推進。

3. 人形機器人

公司中低壓GaN方案已成為機器人關節驅動的主流技術路線，100V/150V器件及合封產品廣泛應用於關節電機、靈巧手、伺服電源等核心模塊，相比傳統硅MOS方案顯著降低損耗與溫升，支持超高頻控制，提升機器人響應精度與續航能力。報告期內與多家頭部人形機器人企業深度合作，實現量產交付，行業領先地位持續鞏固。

4. 消費電子

快充、手機、筆記本等傳統3C領域市場份額保持全球領先，穩定配套頭部客戶產品迭代。家電領域取得重要進展，與美的、海爾等國內頭部家電企業深化戰略合作，空調、冰箱、洗衣機、廚電等全品類陸續量產，助力家電實現節能降噪、體積小型化。智能音頻、電動自行車、無線充電等新興消費場景收入快速增長，應用邊界持續拓寬。

管理層討論與分析

5. 可再生能源與工業

儲能與工業領域成為核心增長動力。VGaN BMS方案憑藉體積小、損耗低的優勢，在頭部客戶實現規模量產；650V器件廣泛應用於戶用與便攜式儲能；1200V高壓器件在工商業儲能、電池化成分容領域持續擴量，成為該領域頭部客戶的首選解決方案。光伏領域，微型逆變器、雙向DC-DC方案陸續落地；工業領域，900W Buck-Boost等標桿方案推動工業電源、伺服驅動、磁懸浮柔性輸送平台等場景加速替代硅基器件。

（三）工藝技術平台升級迭代

報告期內，公司工藝平台迭代取得階段性成果，技術護城河進一步拓寬。

4.0代高低壓技術平台研發進展順利，重點針對開關速度、導通電阻、製造成本進行全方位優化，研發進度符合預期，量產後將進一步拉大與行業的技術領先優勢，支撐更多高端應用領域深度滲透。

與此同時，車規級、雙嚮導通、合封IC等專用器件平台持續成熟升級，匹配細分應用場景的定制化需求，提升產品附加值與客戶合作緊密度。

（四）製造及供應鏈管理

依託蘇州、珠海兩大生產基地，公司持續釋放IDM模式的全鏈路優勢。公司產能利用率維持高位，整體良率保持95%以上，處於行業領先水平，充分保障下游客戶交付。

生產端持續推進工藝優化與設備升級改造，實現生產環節物料損耗率下降與能源利用率提升，配合工藝平台迭代，製造成本進一步降低。供應鏈端擁有成熟的供貨商管理體系與完善的供應鏈安全體系，與核心供貨商保持長期穩定合作，同時持續推進國產化材料與設備的替代驗證與導入，顯著降低採購成本，提升供應鏈自主可控能力與安全穩定性。

管理層討論與分析

(五) 銷售及營銷

公司堅持「直銷+分銷」雙驅動模式，建立分行業、分層級的精準服務機制，聚焦高景氣應用領域，針對行業龍頭及中小客戶提供定制化服務方案。報告期內累計新增客戶導入747項，新增17家直銷客戶、2家授權經銷商，客戶規模與留存質量穩步提升。

公司組建資深專業化服務團隊，依託成熟的GaN產品技術積累，為客戶提供產品選型、技術支持、難題攻堅、售後保障的全流程服務，並建立技術問題快速響應機制。針對戰略核心客戶配置專屬服務團隊，對接項目方案落地、跟進訂單、交期與物料進度，保障高效協同；快速響應客戶專項定制需求，聯動內部資源落地解決方案，充分展現專業服務能力與合作誠意。

(六) 業務展望

1. 產能擴張與技術升級協同推進，持續強化IDM製造優勢

本集團將持續推進8英寸硅基氮化鎵晶圓產能建設及產能爬坡，結合市場需求變化優化產能佈局，提高規模化製造能力，進一步發揮IDM模式在供應保障、成本控制及產品迭代方面的綜合優勢。

同時，公司將加快先進工藝平台升級，通過工藝優化、良率提升、生產效率改善持續降低單位製造成本，提升產品性能與市場競爭力。

未來，公司將持續完善從外延材料、晶圓製造到封裝測試的全流程技術能力，加強供應鏈協同與關鍵環節自主保障能力，進一步鞏固全球領先的氮化鎵製造平台優勢。

2. 聚焦高價值應用場景，推動產品矩陣與解決方案升級

本集團將圍繞AI算力、新能源汽車、工業能源、具身智能及消費電子等核心增長領域，加快產品商業化落地，推動氮化鎵從單一器件向系統級解決方案升級。

管理層討論與分析

3. 加速全球化佈局，深化戰略客戶合作生態

本集團將持續推進全球市場拓展，加強海外銷售體系、客戶服務體系及技術支持能力建設，加快海外客戶認證及商業化落地，提升國際市場品牌影響力。

公司將進一步深化與全球領先半導體企業、終端廠商及產業鏈合作夥伴的戰略協作，通過聯合研發、產品認證、供應鏈協同等方式，共同推動氮化鎵技術在全球市場的應用普及。

同時，公司將持續優化客戶運營體系，圍繞戰略客戶開展多產品、多應用場景合作，提高客戶黏性及合作深度；通過精準挖掘客戶需求、提升服務響應能力，實現客戶價值持續提升，推動公司收入規模、盈利能力及全球市場份額穩步增長。

三、財務分析

收益

報告期內，本集團的收益總額為人民幣833.6百萬元，較上年同期的人民幣553.4百萬元增加50.6%，主要是公司氮化鎵產品在各應用領域持續取得突破性進展，客戶需求快速增長。

其中：

- 銷售氮化鎵分立器件及氮化鎵集成電路所得收益由上年同期的207.4百萬元增加至報告期內的230.5百萬元，同比增加11.1%，主要由於應用領域持續拓展，帶動收入增長。
- 銷售氮化鎵晶圓所得收益由上年同期的108.1百萬元增加至報告期內的187.5百萬元，同比增加73.5%，主要由於氮化鎵產業生態不斷豐富，戰略合作客戶訂單增加顯著。
- 銷售氮化鎵模塊所得收益由上年同期的236.1百萬元增加至報告期內的411.8百萬元，同比增加74.4%，主要由於模塊產品持續迭代，性能和成本優勢擴大，獲得客戶廣泛應用。

管理層討論與分析

銷售成本

報告期內，本集團的銷售成本為人民幣736.5百萬元，較上年同期的人民幣515.5百萬元增加42.9%，主要由於隨產品銷售收入增加同時單位成本下降所致。

毛利及毛利率

報告期內，本集團的毛利為人民幣97.1百萬元，較上年同期的毛利人民幣37.8百萬元增加156.5%。毛利率由上年同期的6.8%轉為報告期內的11.6%。毛利率的改善主要由於公司收入提升，生產規模效應釋放，並持續優化生產工藝，降低成本。

其他收入淨額

報告期內，本集團的其他收入淨額為人民幣23.5百萬元，較上年同期的人民幣48百萬元減少51%，主要由於匯率波動帶來一定匯兌損失及本期政府補助降低所致。

銷售及營銷開支

報告期內，本集團的銷售及營銷開支為人民幣48.7百萬元，較上年同期的人民幣53.9百萬元減少9.6%，主要由於股份支付費用減少所致。

行政開支

報告期內，本集團的行政開支為人民幣163.9百萬元，較上年同期的人民幣245.5百萬元減少33.2%，主要由於股份支付費用及專業費減少所致。

研發開支

報告期內，本集團的研發開支為人民幣185.1百萬元，較上年同期的人民幣162.3百萬元增加14%，主要由於公司為不斷拓展應用領域、強化技術優勢，而持續增加研發投入。

財務成本

報告期內，本集團的財務成本為人民幣31.8百萬元，較上年同期的人民幣52.5百萬元減少39.4%，主要由於公司優化融資結構降低利率所致。

管理層討論與分析

期內虧損

由於上述原因，本集團的期內虧損為人民幣309.1百萬元，較上年同期的虧損人民幣428.7百萬元，減少27.9%。

流動資金及資本資源

本集團的政策是定期監控流動資金需求，並確保維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾資金，以符合短期及長期的流動資金需求。

截至2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,578.1百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣879百萬元。現金及現金等價物主要包括以港元、人民幣及美元計值的銀行存款。

於報告期內，本集團的經營活動現金流淨流入為人民幣168.6百萬元，相較於去年同期人民幣387.3百萬元的經營現金淨流出，本集團經營現金流大幅改善，主要是因為本集團收入持續增長，盈利能力改善以及運營效率提高。

債務及財務比率

貸款及借款

截至2026年6月30日，本集團的貸款及借款總額為人民幣2,602.6百萬元，較截至2025年12月31日增加人民幣372.9百萬元，主要由於購置生產設備擴大生產規模，增加貸款。本集團的貸款及借款均以人民幣計價。

租賃負債

截至2026年6月30日，本集團的租賃負債總額為人民幣66.9百萬元，較截至2025年12月31日減少人民幣5.5百萬元，主要由於支付租金，租賃負債餘額減少。

財務比率

流動比率

本集團的流動比率（按截至有關期末的流動資產除以流動負債計算）由截至2025年12月31日的5.3倍下降至截至2026年6月30日的3.4倍，主要由於生產規模擴大，經營性應付貨款及短期貸款增加所致。

管理層討論與分析

速動比率

本集團的速動比率（按截至有關期末的流動資產減存貨除以流動負債計算）由截至2025年12月31日的4.2倍下降至截至2026年6月30日的2.5倍，主要由於生產規模擴大，經營性應付貨款及短期貸款增加所致。

淨負債比率

本集團的淨負債比率（按截至各期末的借款總額減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算）由截至2025年12月31日的32.1%下降至截至2026年6月30日的26.5%，主要由於期末現金及現金等價物增加較多。

財務政策

本集團的管理層執行財務職能，並持續不時監控本集團的現金需求。倘若本集團的現金需求超過當時持有的流動資金，本集團可能會尋求信貸融通及外部借款，或在其認為必要及適當時發行證券。

或有負債

截至2026年6月30日，本集團並無重大或有負債。

資產質押

截至2026年6月30日，本集團已質押的銀行存款為人民幣7.3百萬元，主要為向供應商進行委託支付而質押給銀行的款項。

除上述者外，截至2026年6月30日，本集團並無任何其他資產質押。

資本開支

本集團的資本開支主要用於購買擴產設備。報告期內，本集團的資本開支為人民幣398.2百萬元，較上年同期增加人民幣347.9百萬元。主要由於購買擴產設備，持續推進產能擴充。

資本承擔

截至2026年6月30日，本集團的資本承擔為人民幣700.4百萬元（截至2025年12月31日：人民幣159.1百萬元）。本集團的資本承擔主要用於購買擴產相關設備。

管理層討論與分析

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

報告期內，本公司並無對附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

重大投資

於2026年6月30日，本集團按公允價值計入其他全面收益的金融資產為人民幣900.2百萬元，均為本集團投資於中國境內銀行的若干大額存單，其中於廣東華潤銀行股份有限公司（「華潤銀行」）認購的大額存單價值佔本集團總資產5%或以上，詳情載列如下：

認購銀行	產品類型	認購日期	年化 收益率	於2026年	截至2026年	截至2026年	於2026年	資產比率
				6月30日 認購本金 (人民幣百萬元)	6月30日止 六個月期間 的已實現 收益 (人民幣百萬元)	6月30日止 六個月期間 的概約未 變現收益 (人民幣百萬元)	6月30日的 公允價值/ 賬面值 (人民幣百萬元)	
華潤銀行	大額存單	2025/11/24	2.00%	730	0	7.3406	738.841	10.13%

附註： 本表所示資產比率按於2026年6月30日該產品的公允價值除以本集團於2026年6月30日的總資產計算。

管理層討論與分析

上述大額存單為固定利率的保本付息理財產品，可以提前支取或按照銀行規則轉讓給其他投資者。

本集團認購上述大額可轉讓存單系出於資金管理之目的，經考慮（其中包括）大額可轉讓存單的低風險水平及預期回報率，本公司認為認購大額可轉讓存單能夠提供較商業銀行定期存款更佳的回報，並增加本公司的整體盈利。

截至報告期末，除上述披露外，本集團未有根據上市規則附錄D2第32(4A)段須披露的重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至最後實際可行日期，除招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節、日期為2025年7月28日有關完成根據一般授權配售新H股及修訂《公司章程》的公告及日期為2025年10月17日有關完成根據一般授權配售新H股及修訂《公司章程》的公告所披露者外，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

非香港財務報告準則計量

為補充本集團根據香港財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，本集團亦使用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。本集團認為，該非香港財務報告準則計量可消除項目的潛在影響，有利於對各期間的經營表現進行比較。

本集團認為，該計量為投資者及其他人士提供有用數據，以與幫助本集團管理層相同的方式協助彼等理解及評估本集團的綜合經營業績。然而，本集團經調整淨虧損（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的類似標題的計量相比較。使用該非香港財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，且閣下不應將其與根據香港財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況分開考慮或作為其分析的替代。此外，非香港財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似用詞不同。

管理層討論與分析

本集團將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）定義為經加回以權益結算以股份支付為基礎的開支。有關調整於往績記錄期間持續進行。下表載列本集團截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則會計準則編製的最接近計量的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)
期內虧損與經調整期內虧損（非香港財務報告準則計量）的對賬：		
期內虧損	-309,079	-428,672
加：		
— 以權益結算以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	42,721	88,343
經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）	-266,358	-340,329

附註：

- (1) 以權益結算以股份支付為基礎的開支為非現金性質，主要指本集團接受僱員提供服務作為權益工具代價的安排。以權益結算以股份支付為基礎的開支預計不會導致未來現金付款。

四、風險管理

本集團的經營業績受到並預期繼續受到多項因素的重大影響，其中許多因素不受其控制，包括：(i)整體經濟增長及狀況；(ii)全球半導體產業（特別是功率半導體產業）的發展及興盛，以及氮化鎵於功率半導體產業的滲透率；(iii)半導體產業下游市況以及由此帶來的客戶需求波動；(iv)半導體產業的技術開發及競爭；及(v)相關法律法規、政府政策及舉措。

管理層定期管理和監控集團的財務風險，包括信用風險、流動性風險、利率風險和外匯風險，以確保及時有效地實施適當的措施。

信用風險

信用風險是指交易對手違反其合約責任導致本集團遭受財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自貿易及其他應收款項。本集團因現金及現金等價物以及已質押銀行存款面臨的信用風險有限，原因是交易對手為本集團認為信用風險較低的國有銀行或信譽良好的商業銀行。

管理層討論與分析

流動資金風險

本集團的政策是定期監控流動資金需求，並確保其維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的充足承諾資金，以符合本集團短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行現金、已質押銀行存款及計息借款。按浮動利率及固定利率發行的借款分別使本集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

於報告期間，本集團並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。

外匯風險

本集團的大部分收入和大部分支出均以人民幣計價。本集團部分附屬公司在中國大陸以外營運，分別以當地貨幣作為其功能貨幣。本集團進行若干以外幣計值的交易，因此產生匯率波動風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

公允價值計量

公允價值層級

下表呈列本集團於各報告期末按經常性基準計量的金融工具公允價值，分類為香港財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級。公允價值計量的分級乃參考估值技術所用的輸入數據的可觀察性及重要性而釐定，載列如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據計量的公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據（即不符合第一級的可觀察輸入數據）計量的公允價值，且並無使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指並無市場數據的輸入數據
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

管理層討論與分析

本集團有一個團隊對第三級公允價值層級的金融工具類別進行估值。該團隊直接向首席財務官報告。公允價值計量變動分析的估值評估由該團隊於各個報告日期編製，並由首席財務官審核及批准。請參閱財務報表附註20。

五、人力資源與薪酬

截至2026年6月30日，本集團共有1,391名僱員，大部分僱員位於中國內地。於報告期間內，本集團產生的僱員成本總額為人民幣331.36百萬元，包括薪金、工資、津貼、福利及股份激勵計劃相關開支。

	截至2026年6月30日	
	僱員人數	佔僱員總數百分比(%)
供應及製造	678	49%
研發	399	29%
一般及行政	229	16%
銷售及營銷	85	6%
總計	1,391	100%

人力資源對實現本公司長期可持續發展尤為重要，我們堅持「以德為先，德才兼備」的人才價值觀。我們致力於為員工創造多元化、平等、尊重個性、正向積極、自我超越的工作環境和發展平台。

本集團建立了全套內部管理措施，概括了招聘、培訓及內部推薦等方面的程序及標準。本集團採用多種招聘方式，包括校園招聘、在線招聘、其他外部招聘渠道以及內部推薦和調動。

除薪金及福利外，本集團通常為全職僱員提供績效獎金。此外，本集團已採納股份激勵計劃，擬通過獎勵股份來激勵本公司員工，使員工分享公司成長帶來的收益，增強員工對本公司發展的責任感和使命感，同時吸引和留住優秀人才，提升本公司的核心競爭力。

本集團已建立完善的僱員培訓與發展體系，包括涵蓋企業文化、僱員權利與責任、工作場所安全、數據安全和物流等方面的一般培訓，以及提高僱員在若干與本集團業務相關的重要領域的知識和技能的專項培訓。本集團致力於不斷努力為僱員提供一個有吸引力的工作環境。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券證之權益及淡倉

於2026年6月30日，下列董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所，或根據證券及期貨條例第352條規定須予本公司備存之登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

				截至2026年6月30日	
姓名	於本公司職位	權益性質	持有股份數目 ⁽¹⁾	於相關類別	於本公司股本
				股份的股權	總額的股權
				概約百分比 ⁽²⁾	概約百分比 ⁽²⁾
				(%)	(%)
H股					
Luo博士	創始人、董事長兼執行董事	實益擁有人	49,209,305 (L)	5.47	5.38
		受控法團權益 ⁽³⁾	185,273,371 (L)	20.60	20.25
		其他 ⁽⁴⁾	45,637,736 (L)	5.07	4.99
Son先生	執行董事	實益擁有人 ⁽⁴⁾	28,637,736 (L)	3.18	3.13
		受控法團權益 ⁽⁵⁾	17,000,000 (L)	1.89	1.86
		受控法團權益 ⁽⁵⁾	17,000,000 (S)	1.89	1.86
吳金剛先生	執行董事兼首席執行官	實益擁有人 ⁽⁶⁾	10,001,142 (L)	1.11	1.09
鍾山先生	執行董事	實益擁有人 ⁽⁶⁾	9,200,000 (L)	1.02	1.01

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 「L」指好倉及「S」指淡倉。
- (2) 於2026年6月30日，本公司境內未上市股份數目為15,718,196股，H股股份數目為899,382,457股，已發行股份總數為915,100,653股。
- (3) Luo博士為(i) Inno Holding的控制人、(ii)英諾芯的最終普通合夥人、(iii) Inno HK的控制人、(iv)英諾優朋的最終普通合夥人，及(v)芯生大鵬的普通合夥人。因此，就證券及期貨條例而言，Luo博士被視為透過Inno Holding、英諾芯、Inno HK、英諾優朋及芯生大鵬於合共185,273,371股H股中擁有權益。
- (4) Luo博士及Son先生分別於2024年10月15日及2024年11月24日協議書面投票權安排及投票權代理協議（「**投票權安排**」），根據Luo博士與Son先生於2021年10月15日訂立的書面投票權安排，Son先生同意（其中包括）按照Luo博士的指示，就其直接或間接擁有權益的本公司及Inno Holding股份所附帶的投票權採取並將繼續採取所有行動。此外，根據Luo博士與Son先生於2024年11月24日訂立的投票權代理協議（「**投票權代理協議**」），Son先生確認其已委任並將委任Luo博士為其真實合法代表，可於本公司及Inno Holding（視情況而定）的任何及所有股東會議上對Son先生已擁有及將擁有權益的本公司及Inno Holding的所有股份，以及就本公司及Inno Holding（視情況而定）的股東書面同意採取的任何及所有行動進行投票。訂立投票權代理協議前，Son先生一直按照Luo博士的指示，就其直接或間接擁有權益的本公司及Inno Holding股份所附帶的投票權採取所有行動。投票權安排將持續有效，直至雙方書面同意下終止為止。
- (5) 該等17,000,000股好倉及17,000,000股淡倉均以Eteridge Holdings Limited名義登記入冊，該公司由Son先生全資擁有。就證券及期貨條例而言，Son先生被視為於Eteridge Holdings Limited持有之全部股份（包括好倉及淡倉）中擁有權益。
- (6) 吳金剛先生及鍾山先生的持股均為首次公開發售前股份計劃授出的股份。

除以上披露外，於2026年6月30日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第352條規定須予備存之登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

於報告期內，本公司並無授權本公司董事及最高行政人員（包括配偶或十八歲以下子女）認購任何本公司或任何相關法團股份或債權證的權利。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，就董事所知，下列人士（並非董事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊所記錄的權益或淡倉：

企業管治及其他資料

股東名稱	權益性質	持有股份數量 ⁽¹⁾	截至2026年6月30日	
			於相關類別 股份的股權 概約百分比 ⁽²⁾	於本公司股本 總額的股權 概約百分比 ⁽²⁾
			(%)	(%)
境內未上市股份				
上海國珲私募投資基金合夥企業（有限合夥）	實益擁有人	7,278,515 (L)	46.31	0.80
武漢光谷芯未來專項投資基金 合夥企業（有限合夥）	實益擁有人	4,266,667 (L)	27.14	0.47
東科半導體（安徽）股份有限公司	實益擁有人	1,940,937 (L)	12.35	0.21
深圳市華升創科技合夥企業（有限合夥）	實益擁有人	1,261,609 (L)	8.03	0.14
國泰海通證裕投資有限公司	實益擁有人	970,468 (L)	6.17	0.11
H股				
Inno Holding	實益擁有人	86,002,931 (L)	9.56	9.40
深圳市招銀成長拾柒號股權投資基金 合夥企業（有限合夥）	實益擁有人 ⁽³⁾	71,499,624 (L)	7.95	7.81
招商銀行股份有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	98,860,350 (L)	10.99	10.80
招銀國際資本管理（深圳）有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	98,860,350 (L)	10.99	10.80
招銀國際金融控股有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	98,860,350 (L)	10.99	10.80
招銀國際金融有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	98,860,350 (L)	10.99	10.80
招銀金融控股（深圳）有限公司	受控法團權益 ⁽³⁾	98,860,350 (L)	10.99	10.80
蘇州市吳江產業投資有限公司	實益擁有人 ⁽⁴⁾	57,445,587 (L)	6.39	6.28
蘇州市吳江東方國有資本投資經營有限公司	受控法團權益 ⁽⁴⁾	57,445,587 (L)	6.39	6.28
蘇州市吳江區人民政府國有資產監督管理辦公室	受控法團權益 ⁽⁴⁾	57,445,587 (L)	6.39	6.28

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 所有權益均為好倉。
- (2) 於2026年6月30日，本公司境內未上市股份數目為15,718,196股，H股股份數目為899,382,457股，已發行股份總數為915,100,653股。
- (3) 深圳市招銀成長拾柒號股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「招銀成長拾柒號」）、深圳市招銀壹號股權投資合夥企業（有限合夥）（「招銀壹號」）、深圳市招銀肆號股權投資合夥企業（有限合夥）（「招銀肆號」）及深圳市招銀朗曜成長股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「招銀朗曜」）的普通合夥人均為招銀深圳，其由招商銀行股份有限公司最終控制。招銀成長拾柒號、招銀壹號、招銀肆號及招銀朗曜（統稱「招銀投資者」）因此被視為一組股東。因此，就證券及期貨條例而言，招商銀行股份有限公司被視為透過招銀成長拾柒號、招銀壹號、招銀肆號及招銀朗曜於本公司的權益中擁有權益。
- (4) 蘇州市吳江產業投資有限公司為蘇州市吳江東方國有資本投資經營有限公司的全資附屬公司，而蘇州市吳江東方國有資本投資經營有限公司由蘇州市吳江區人民政府國有資產監督管理辦公室全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，蘇州市吳江區人民政府國有資產監督管理辦公室被視為於蘇州市吳江產業投資有限公司於本公司的權益中擁有權益。

除以上披露外，於2026年6月30日，董事概不知悉有任何其他人士（並非董事或本公司最高行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須知會本公司及香港聯交所，或本公司根據證券及期貨條例第336條規定須予備存之登記冊所記錄的權益或淡倉。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持高水平的企業管治，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則，當中載列良好企業管治的原則。據董事所知，本公司於報告期內已遵守企業管治守則第二部分載列的適用守則條文。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則，確保本公司遵守企業管治守則及維持高標準的企業管治常規。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之守則。經本公司作出特定查詢後，各董事均確認彼等於報告期內已遵守標準守則。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會決議不宣派2026年6月30日止六個月的中期股息。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，本集團並無可供分派儲備。

物業、廠房及設備

本公司及本集團截至2026年6月30日止六個月的物業、廠房及設備變動的詳情載於未經審核中期財務報告附註9。

銀行貸款及其他借款

本集團於2026年6月30日的銀行貸款及其他借款詳情載於未經審核中期財務報告附註17。

發行債權證

截至2026年6月30日止六個月，本集團概無發行任何債權證。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售或轉讓庫存股份）。於2026年6月30日，本公司或其附屬公司並未持有任何庫存股份。

H股全流通

於2026年6月3日，本公司已完成合共373,841,270股境內未上市股份轉換為H股，且經轉換H股已於2026年6月4日於香港聯交所上市。緊接轉換並完成上市後，本公司已發行總股份數為915,100,653股，其中境內未上市股份15,718,196股及H股899,382,457股。有關H股全流通的詳情，請參閱本公司日期2025年9月29日、2026年4月14日、2026年5月15日及2026年6月3日的公告。

企業管治及其他資料

上市所得款項用途

於2024年12月30日，本公司H股在聯交所主板上市。經扣除包銷費用、佣金及其他發售開支後，全球發售及行使超額配股權（詳情見本公司日期為2025年1月22日的超額配發公告）的所得款項淨額（「**全球發售所得款項淨額**」）約為1,351.96百萬港元。全球發售所得款項淨額按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的計劃動用，即：

項目	計劃比例	全球發售 所得款項 淨額的分配 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用款項 (百萬港元)	於報告期內 已動用款項 (百萬港元)	截至報告 期末未動 用款項 (百萬港元)	悉數動用 尚未動用 款項的 預期時間表
擴大8英寸氮化鎵晶圓產能（從截至2024年6月30日的每月12,500片晶圓增加至未來五年的每月70,000片晶圓）、購買及升級生產設備及機器以及招聘生產人員	60.0%	811.18	570.71	472.55	98.16	2029年 年底之前
研發及擴大我們的產品組合，以提高終端市場（如消費電子產品、可再生能源及工業應用、汽車電子及數據中心）中氮化鎵產品的滲透率	20.0%	270.39	210.31	29.37	180.94	2029年 年底之前
擴大我們氮化鎵產品的全球分銷網絡	10.0%	135.20	110.45	22.45	88.00	2029年 年底之前
營運資金及其他一般企業用途	10.0%	135.19	0.00	0.00	0.00	2029年 年底之前
總計	100%	1,351.96	891.47	524.37	367.10	

企業管治及其他資料

附註：金額已約整至最接近的小數點後兩位，表中所列總額與金額總和之間的任何差異均為約整所致。

為提高資金使用效率，合理利用全球發售所得款項淨額，盡量提高其所產生盈餘現金的回報，保障股東利益，於2025年及報告期內，本集團使用全球發售所得款項於中國持牌銀行購買大額存單及結構性存款共計人民幣75百萬元及人民幣137.6百萬元，均為保本付息類理財產品。由於無心之失，及對理財產品的分類認知不足，本公司誤認為該等理財產品與定期存款性質類似，致使對全球發售所得款項淨額的使用臨時偏離了原定用途，該等理財產品已全部出售或到期贖回（有關詳情請見本公司於2026年8月28日發佈的公告）。本集團已將其與尚未動用的全球發售所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶，並將按照招股章程所述的擬定用途逐步動用尚未動用款項。我們將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

首次H股配售所得款項用途

本公司於2025年7月28日完成首次H股配售（「**首次H股配售**」），經扣除佣金及估計開支後，首次H股配售所得款項淨額（「**首次H股配售所得款項淨額**」）約543.55百萬港元。首次H股配售所得款項淨額根據2025年7月28日發佈的首次H股配售完成公告（「**首次H股配售完成公告**」）所載的擬定用途及實際使用情況載列如下：

企業管治及其他資料

首次H股配售所得款項 淨額擬定用途	首次H股 配售所得款項 淨額的分配 (百萬港元)	佔首次H股 配售所得款項 淨額總額的 概約百分比	截至2025年 12月31日 未動用款項 (百萬港元)	於報告期內 已動用款項 (百萬港元)	截至 報告期末 未動用款項 (百萬港元)	悉數動用 未動用款項的 預期時間表
(1) 支持本集團的產品升級迭代， 拓展新產品應用的技術研發以 增強產品競爭力，提高氮化鎵 產品在終端市場的滲透率	271.78	50%	199.82	104.67	95.14	2028年12月31日 或之前
(2) 償還存量的銀行有息負債	135.89	25%	0.00	0.00	0.00	2026年12月31日 或之前
(3) 補充流動資金和一般運營用途	135.89	25%	0.00	0.00	0.00	2025年12月31日 或之前
總計	543.55	100%	199.82	104.67	95.14	

附註：金額已約整至最接近的小數點後兩位，表中所列總額與金額總和之間的任何差異均為約整所致。

報告期內，我們已將尚未動用的首次H股配售所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶，並將按照首次H股配售完成公告所述的擬定用途逐步動用尚未動用款項。我們將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

企業管治及其他資料

第二次H股配售所得款項用途

本公司於2025年10月17日完成第二次H股配售（「**第二次H股配售**」），經扣除佣金及估計開支後，第二次H股配售所得款項淨額約1,550.425百萬港元（「**第二次H股配售所得款項淨額**」），第二次H股配售所得款項淨額根據2025年10月17日發佈的第二次H股配售完成公告（「**第二次H股配售完成公告**」）所載的擬定用途及實際使用情況載列如下：

第二次H股配售所得款項 淨額擬定用途	第二次H股 配售所得款項 淨額的分配 (百萬港元)	佔第二次H股 配售所得款項 淨額總額的 概約百分比	截至2025年 12月31日 未動用款項 (百萬港元)	於報告期內 已動用款項 (百萬港元)	截至報告期末 未動用款項 (百萬港元)	悉數動用未動用 款項的預期 時間表
(1) 產能擴充	482.26	31%	482.26	0.00	482.26	2028年12月31日 或之前
(2) 償還有息負債	376.24	24%	287.82	287.82	0.00	2028年12月31日 或之前
(3) 營運資金及一般公司用途	691.93	45%	457.56	257.56	200.00	2028年12月31日 或之前
a. 薪金、社會保險、住房公積 金及其他人力資源開支	202.15	13%	147.94	147.94	0.00	2028年12月31日 或之前
b. 向供應商及服務提供商支付 的款項	289.78	19%	109.63	109.63	0.00	2028年12月31日 或之前
c. 潛在境內外投資	200.00	13%	200.00	0.00	200.00	2026年12月31日 或之前
總計	1,550.43	100%	1,227.64	545.39	682.26	

附註：金額已約整至最接近的小數點後兩位，表中所列總額與金額總和之間的任何差異均為約整所致。

企業管治及其他資料

為提高資金使用效率，合理利用第二次H股配售所得款項淨額，盡量提高其所產生盈餘現金的回報，保障股東利益，於2025年，本集團使用第二次H股配售所得款項於中國持牌銀行購買大額可轉讓存單及結構性存款共計人民幣1,099百萬元，均為保本付息類理財產品。由於無心之失，及對理財產品的分類認知不足，本公司誤認為該等理財產品與定期存款性質類似，致使對第二次H股配售所得款項淨額的使用臨時偏離了原定用途。本集團將於2026年9月前盡快完成轉讓或支取該等理財產品（有關詳情請見本公司於2026年8月28日發佈的公告），並將其與尚未動用的第二次H股配售所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他授權金融機構的短期計息賬戶，並將按照第二次H股配售公告所述的擬定用途逐步動用尚未動用款項。我們將遵守有關外匯登記及所得款項匯款的中國法律。

股份激勵計劃

首次公開發售前股份計劃

本集團於上市前採納一項僱員股份激勵計劃（「**首次公開發售前股份計劃**」）。

本公司根據首次公開發售前股份計劃向合資格參與者授出及配發合共50,559,342股股份，佔本公司截至首次公開發售時已發行股本約5.75%。本公司於上市後將不會根據首次公開發售前股份計劃進一步授出股份，首次公開發售前股份計劃的條款不受上市規則第十七章的條文規限。有關該計劃的進一步詳情，請參閱招股章程。

下文概述我們於2024年4月7日修訂及批准的首次公開發售前股份計劃的主要條款。

目的：首次公開發售前股份計劃旨在發揚本公司「成長與分享」的核心價值觀，建立優秀的價值分配體系，激勵與規範本集團的員工，使員工能夠分享本公司成長帶來的利益，增強隊伍凝聚力。

獎勵類型：首次公開發售前股份計劃規管受限制股份單位的獎勵（「**獎勵**」）。

參與者：合資格參與首次公開發售前股份計劃的人士（「**參與者**」）包括對本集團的發展有重大價值與作用的核心管理人員、核心骨幹及其他重要的員工及對本集團發展有重要貢獻的其他人士。

最高股份數目：首次公開發售前股份計劃的股份數目上限為71,678,760股股份，相當於最後實際可行日期本公司已發行股本約7.83%。本公司上市後不會根據首次公開發售前股份計劃進一步授出獎勵。

企業管治及其他資料

管理：首次公開發售前股份計劃由本公司董事會授權的內部部門或人選（「**管理人**」）進行管理。管理人有權（其中包括）(i)對首次公開發售前股份計劃的條款和實施進行解釋、修訂、變更或廢除；(ii)識別對本集團發展有重大價值與貢獻的人士，以作為首次公開發售前股份計劃的參與者；及(iii)決定任何激勵股份的分配、授予、解鎖、行使或終止及其條款和條件。

服務期：符合資格參與首次公開發售前股份計劃，參與者須自參與者與本集團簽訂勞動合同之日起至少在本集團服務四年（「**服務期**」）。

歸屬時間表：授予參與者的獎勵，75%將於服務期開始日期滿三年之日解鎖，而餘下25%將於服務期開始日期滿四年之日解鎖或於四年內於該四年每年年底各解鎖25%。解鎖的任何獎勵僅可於本公司上市後歸屬及行使。

不得轉讓獎勵：除非管理人另有規定，否則參與者不得轉讓獎勵。未經管理人事先書面同意，參與者不得出售、轉讓、讓予、質押、抵押、贈與或以其他方式處置其按照首次公開發售前股份計劃取得並持有的激勵股份（無論已經歸屬與否）。

獎勵失效：出現辭職、解僱、退休、身故、傷殘或其他情況變化，管理人有權（但無義務）購回根據首次公開發售前股份計劃的條款授出的任何獎勵。倘出現以下情況，管理人有權（但無義務）根據首次公開發售前股份計劃條款自行或指定第三方員工購買該員工於員工持股平台的份額：(i)員工主動提出辭職、本集團要求解除與員工的勞動關係、員工勞動合同期滿且不再續期或員工與本集團協商一致解除勞動合同；(ii)員工由於不當行為而主動離職或被辭退；或(iii)員工在上市前因身故、殘疾、退休而無法繼續在本集團任職。

企業管治及其他資料

授出的獎勵詳情：截至報告期末，合共6,379,285股獎勵份額尚未歸屬。下表列出首次公開發售前股份計劃下於2025年12月31日及2026年6月30日的未歸屬的獎勵份額，及該等份額於報告期內的變動：

承授人姓名	於本集團 職銜	完成授出 獎勵日期	於2025年 12月31日 未歸屬獎勵	於 報告期內 授出	於 報告期內 歸屬 ⁽²⁾	於 報告期內 註銷	於 報告期內 失效 ⁽³⁾	於2026年 6月30日 未歸屬獎勵
吳金剛博士	執行董事兼首席執行官	2024年1月1日	2,500,285	0	0	0	0	2,500,285
吳磊先生	本公司附屬公司董事	2023年7月8日	100,000	0	0	0	0	100,000
除董事外的員工 參與者小計			5,742,250	0	1,578,250	0	385,000	3,779,000
總計			8,342,535	0	1,578,250	0	385,000	6,379,285

附註：

- (1) 首次公開發售前股份計劃項下獎勵的購買價為每股股份人民幣1元。
- (2) 報告期內，因參與者達到相應的服務期條件，相關獎勵已歸屬。
- (3) 報告期內，存在激勵對象離職的情形，根據首次公開發售前股份計劃之規則，管理人對385,000股予以購回並作失效處理。

2025年股份獎勵計劃

本公司股東已於2025年7月9日召開的2025年第一次臨時股東會上批准採納2025年股份獎勵計劃。有關2025年股份獎勵計劃的主要條款摘要如下。

計劃的目的：2025年股份獎勵計劃的目的是通過獎勵股份來激勵本公司員工，提升員工的工作積極性和忠誠度，促進本公司長期穩定發展，旨在通過授予員工本公司股份，使員工分享公司成長帶來的收益，增強員工對本公司發展的責任感和使命感，同時吸引和留住優秀人才，提升本公司的核心競爭力。

企業管治及其他資料

有效期：除董事會根據2025年股份獎勵計劃規則決定的任何提前終止外，2025年股份獎勵計劃自採納日起計10年期間內有效及生效，有效期屆滿後不得再作出任何獎勵。截至本報告日期，尚餘有效期約為8年9個月。

資金來源：2025年股份獎勵計劃的資金來源為本公司內部資金；及／或激勵對象按授予函及／或計劃規則條款需向本公司（或董事會及／或授權人士指示的其他人士）支付，以獲得獎勵股份的金額。

股份來源：2025年股份獎勵計劃項下的H股來源為受託人根據信託契據及按照本公司的指示及2025年股份獎勵計劃規則的相關條文，利用2025年股份獎勵計劃的資金將予收購的H股及／或向受託人增發的H股（包括庫存股份（如有））。

計劃授權限額：截至最後實際可行日期，2025年股份獎勵計劃的授權限額不得超過49,125,718股H股，相當於本報告日期本公司已發行股本（不包括庫存股份）約5.37%。

合資格參與者：有權參與2025年股份獎勵計劃的人士均為僱員參與者，包括本公司高級管理人員、核心技術人員及對本公司發展有突出貢獻的業務骨幹等。

股份獎勵的授予及購買價：董事會或董事長（由董事會轉授權）應根據2025年股份獎勵計劃，有權（但不受約束）在2025年股份獎勵計劃持續期間的任何時間，從股份池中向任何合資格參與者授予獎勵。該等H股是全額支付或記為全額支付的，由董事會或董事長（由董事會轉授權）根據2025年股份獎勵計劃決定。任何合資格參與者獲得獎勵的資格應由董事會或董事長（由董事會轉授權）不時根據其對本集團發展和成長的貢獻和／或未來貢獻的意見確定。根據上市規則的規定，任何獎勵的購買價格（如有）應由董事會或董事長（由董事會轉授權）在授予相關獎勵時全權決定（並在授予通知中說明），並考慮諸如H股的當前收盤價、計劃的目的、相關參與者的特徵和背景等因素。

企業管治及其他資料

股份獎勵的歸屬：任何獎勵的歸屬日不得少於授予日後的12個月。獎勵股份在選定參與者滿足相應歸屬條件後將按約定比例分次歸屬，歸屬期及歸屬時間安排如下：

歸屬安排	歸屬日	歸屬比例
第一個歸屬日	自授予日起12個月後的首個交易日	25%
第二個歸屬日	自授予日起24個月後的首個交易日	25%
第三個歸屬日	自授予日起36個月後的首個交易日	25%
第四個歸屬日	自授予日起48個月後的首個交易日	25%

如選定參與者與公司之間的勞動合同有效且尚未屆滿，以及最近12個月內不存在《中華人民共和國勞動合同法》第三十九條規定的任何情形，受託人應根據2025年股份獎勵計劃規定，在下列最遲日期之後，盡快將獎勵股份的合法和受益所有權轉讓給任何選定參與者：(a)根據上述歸屬時間表的歸屬日期；(b)受託人在規定期限內收到受託人規定的必要信息和文件；及(c)如適用，該選定參與者應達到或支付的條件及／或業績目標（如有）已達到或支付，並由董事會或董事長（由董事會轉授權）以書面通知受託人的日期。

其中，業績目標（如有）將根據相關選定參與者的特定情況而制定。視乎具體情況，業績目標可能包括但不限於：(i)本集團或本集團成員公司的年度業績及表現；(ii)本集團重要項目的里程碑節點是否達成；(iii)選定參與者所屬部門及／或業務單位的關鍵績效指針；及(iv)選定參與者所處職位及其年度評核結果等。董事會或董事長（由董事會轉授權）或薪酬委員會會在相關績效目標的表現期結束時進行比較評估，全權酌情釐定相關績效目標是否達成。

截至最後實際可行日期，本公司概無獎勵根據2025年股份獎勵計劃授出、歸屬、註銷或失效。於報告期初及報告期末，根據2025年股份獎勵計劃可授予之獎勵股份均為49,125,718股H股。

董事及首席執行官資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，報告期內及截至最後實際可行日期，按上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段所要求披露的董事及首席執行官資料變動如下：

本公司獨立非執行董事黃顯榮先生，榮譽勳章，太平紳士自2026年6月20日起擔任香港都會大學校董；自2026年7月1日起擔任香港海洋公園董事局副主席。

企業管治及其他資料

鑒於本公司首席執行官已任期屆滿，董事會於2026年8月28日決議委任吳金剛博士繼續擔任本公司首席執行官，任期自2026年8月28日起三年。

除上文所披露者外，於報告期內及截至最後實際可行日期，概無任何須根據《聯交所上市規則》第13.51B(1)條須披露的董事及首席執行官資料。

審閱中期報告

本公司審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期財務報告，並認為財務報告符合有關會計準則、規則及規例且已充分作出適當披露。

截至2026年6月30日止六個月的中期財務報告未經審計，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱。

期後事項

除本中期報告披露事項外，自2026年6月30日起直至最後實際可行日期，本集團並無其他重大期後事項。

獨立審閱報告



致英諾賽科（蘇州）科技股份有限公司董事會的審閱報告
（於中華人民共和國註冊成立的有限公司）

序言

我們已審閱英諾賽科（蘇州）科技股份有限公司（「貴公司」）的中期財務報告（載於第43至64頁），此等財務報告包括截至2026年6月30日的綜合財務狀況表以及截至該日止六個月間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註說明。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務報告須根據上市規則相關條款及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」進行編製。董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈報中期財務報告。

我們的責任是在我們的審閱的基礎上對該等中期財務報告作出結論，並僅按照我們商定的業務約定條款向閣下（作為整體）報告我們的結論，除此以外別無其他目的。我們不就此報告的內容對任何其他人士承擔任何責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師進行之中期財務資料審閱」進行審閱。中期財務報告審閱主要包括對負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據《香港核數準則》進行審核之範圍為小，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，我們並不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴公司於2026年6月30日的中期財務報告於任何重大方面未根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年8月28日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收益	4	833,616	553,354
銷售成本		(736,534)	(515,506)
毛利		97,082	37,848
其他收入淨額	5	23,536	47,966
銷售及營銷成本		(48,748)	(53,878)
行政開支		(163,898)	(245,509)
研發成本		(185,125)	(162,326)
經營虧損		(277,153)	(375,899)
財務成本	6(a)	(31,792)	(52,507)
稅前虧損	6	(308,945)	(428,406)
所得稅	7(a)	(134)	(266)
本公司權益股東應佔期內虧損		(309,079)	(428,672)
期內其他全面收益(除稅及重新分類調整後)			
其後重新分類或可能重新分類至損益的項目：			
換算以下項目的匯兌差額：			
— 海外附屬公司財務報表		(589)	(105)
本公司權益股東應佔期內全面收益總額		(309,668)	(428,777)
每股虧損			
基本及攤薄(人民幣元)	8	(0.34)	(0.49)

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核
(以人民幣千元列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	2,504,695	2,372,038
使用權資產		109,905	116,474
無形資產		83,167	118,351
其他非流動資產	10	200,045	130,936
		2,897,812	2,737,799
流動資產			
存貨	11	1,069,250	897,493
貿易及其他應收款項	12	837,393	776,237
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)			
的金融資產	13	900,241	1,636,738
已質押銀行存款	14	7,344	7,798
定期存款		—	135,483
現金及現金等價物	15	1,578,089	878,955
		4,392,317	4,332,704
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	677,342	472,431
貸款及借款	17	615,067	336,102
租賃負債		11,442	11,034
		1,303,851	819,567

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核
(以人民幣千元列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
流動資產淨值		3,088,466	3,513,137
資產總值減流動負債		5,986,278	6,250,936
非流動負債			
貸款及借款	17	1,987,489	1,893,606
租賃負債		55,452	61,372
遞延收入	18	70,876	85,367
		2,113,817	2,040,345
資產淨值		3,872,461	4,210,591
股本		915,100	915,100
儲備		2,957,361	3,295,491
權益總額		3,872,461	4,210,591

經董事會於2026年8月28日批准及授權刊發。

Weiwei Luo
董事

鍾山
董事

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣千元列示)

		股本	股份溢價	資本儲備	股份獎勵 計劃	匯兌儲備	累計虧損	權益總額
	附註	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	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘		879,152	11,536,140	615,646	-	1,427	(10,061,347)	2,971,018
截至2025年6月30日止六個月的權益變動表：								
期內虧損		-	-	-	-	-	(428,672)	(428,672)
其他全面收益		-	-	-	-	(105)	-	(105)
全面收益總額		-	-	-	-	(105)	(428,672)	(428,777)
發行新普通股，扣除發行成本		1,664	43,902	-	-	-	-	45,566
以權益結算以股份為基礎的交易	19(b)	-	-	88,343	-	-	-	88,343
於2025年6月30日及2025年7月1日的結餘		880,816	11,580,042	703,989	-	1,322	(10,490,019)	2,676,150
截至2025年12月31日止六個月的權益變動表：								
期內虧損		-	-	-	-	-	(411,841)	(411,841)
其他全面收益		-	-	-	-	(928)	-	(928)
全面收益總額		-	-	-	-	(928)	(411,841)	(412,769)
發行新普通股，扣除發行成本		34,284	1,876,458	-	-	-	-	1,910,742
就股份獎勵計劃持有的股份	19(c)	-	-	-	(39,351)	-	-	(39,351)
以權益結算以股份為基礎的交易	19(b)	-	-	75,819	-	-	-	75,819
於2025年12月31日及2026年1月1日的結餘		915,100	13,456,500	779,808	(39,351)	394	(10,901,860)	4,210,591
截至2026年6月30日止六個月的權益變動表：								
期內虧損		-	-	-	-	-	(309,079)	(309,079)
其他全面收益		-	-	-	-	(589)	-	(589)
全面收益總額		-	-	-	-	(589)	(309,079)	(309,668)
就股份獎勵計劃持有的股份	19(c)	-	-	-	(71,183)	-	-	(71,183)
以權益結算以股份為基礎的交易	19(b)	-	-	42,721	-	-	-	42,721
於2026年6月30日的結餘		915,100	13,456,500	822,529	(110,534)	(195)	(11,210,939)	3,872,461

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動：			
經營所得／(所用) 現金		168,737	(387,009)
已付所得稅		(134)	(266)
經營活動所得／(所用) 現金淨額		168,603	(387,275)
投資活動：			
購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款		(398,248)	(50,373)
收購按公允價值計入損益的金融資產的付款		(137,600)	(172,513)
收購按公允價值計入其他全面收益的金融資產的付款		(15,000)	(75,000)
出售物業、廠房及設備所得款項		1,000	—
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項		137,660	—
出售按公允價值計入其他全面收益的金融資產所得款項		762,205	30,000
已收按公允價值計入其他全面收益的金融資產利息		1,112	34
出售3個月以上到期的定期存款所得款項		138,829	—
投資活動所得／(所用) 現金淨額		489,958	(267,852)
融資活動：			
已付租金的資本部分		(5,542)	(5,704)
已付租金的利息部分		(1,181)	(1,322)
貸款及借款所得款項		550,970	1,355,794
償還貸款及借款		(379,920)	(789,070)
已付貸款及借款利息		(30,962)	(36,600)
購買就股份獎勵計劃持有的股份的付款		(71,183)	—
通過行使超額配股權發行H股所得款項，扣除發行成本		—	44,488
融資活動所得現金淨額		62,182	567,586
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額		720,743	(87,541)
匯率變動的影響		(21,609)	(12,195)
於1月1日的現金及現金等價物	15	878,955	1,524,954
於6月30日的現金及現金等價物	15	1,578,089	1,425,218

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

1 一般資料

英諾賽科(蘇州)科技股份有限公司(「**本公司**」)於2017年7月21日在中華人民共和國(「**中國**」)江蘇省蘇州市註冊成立為一家有限責任公司。於2023年9月，本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司。本公司股份於2024年12月30日於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市(「**上市**」)。

本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)主要從事各類氮化鎵(「**氮化鎵**」)功率半導體產品的設計，研發及製造。

2 編製基準

本中期財務報告亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定，包括根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「**中期財務報告**」，並經授權於2026年8月28日刊發。

本中期財務報告乃根據2025年度財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期於2026年度財務報表中反映的會計政策變動除外。任何會計政策變動詳情載於附註3。

根據香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收益及開支的年度呈報金額。實際結果可能與有關估計不同。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及選定的解釋性附註。該等附註包括對自2025年度財務報表以來對了解本集團財務狀況及表現變動屬重大事件及交易之解釋。簡明綜合中期財務表及隨附附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製整套財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號**由實體之獨立核數師進行之中期財務資料審閱**進行審閱。畢馬威會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告載於第42頁。

在中期財務報告內作為比較資料而呈列有關截至2025年12月31日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。截至2025年12月31日止年度之年度財務報表可於本公司註冊辦事處獲取。核數師已於其日期為2026年3月27日的報告中對該財務報表發表了無保留意見。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

3 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項於本會計期間首次生效的經修訂香港財務報告準則會計準則。該等發展概無對該等財務報表產生重大影響。本集團並無於本會計期間應用尚未生效之任何新準則或詮釋。

4 收益及分部報告

(a) 收益

(i) 收益分拆

按主要產品劃分的客戶合約收益分拆如下：

截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品分拆		
— 銷售氮化鎵分立器件及氮化鎵集成電路	230,484	207,364
— 銷售氮化鎵晶圓	187,472	108,081
— 銷售氮化鎵模組	411,775	236,095
— 其他	3,885	1,814
	833,616	553,354

本集團來自客戶合約的收益按收益確認時間分拆如下：

截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於某一時間點	832,805	553,354
於某一段時間內	811	—
	833,616	553,354

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

4 收益及分部報告(續)

(a) 收益(續)

(ii) 預期於報告日期存續的客戶合約產生的將於未來確認的收益。

本集團已將香港財務報告準則第15號第121(a)段中的可行權宜之計應用於其氮化鎵功率半導體產品銷售合約，而該合約將由本集團於履行原預期期限為一年或以下的氮化鎵功率半導體產品銷售合約項下的餘下履約責任時訂立。

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號經營分部要求根據內部財務報告識別及披露經營分部資料，該等內部財務報告由本集團主要經營決策者定期審閱，以進行資源分配及表現評估。按此基準，本集團已釐定其僅有一個經營分部，即氮化鎵功率半導體產品銷售。

(i) 地理資料

下表載列有關本集團外部客戶收益地理位置的資料。客戶的地理位置乃根據銷售氮化鎵功率半導體產品的位置而定。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中國內地	796,651	489,640
境外	36,965	63,714
	833,616	553,354

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

5 其他收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行利息收入	9,907	16,198
按公允價值計入其他全面收益的金融資產的利息收入	11,820	300
出售物業、廠房及設備的收益淨額	179	—
按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額	60	2,070
政府補助(附註)	26,561	38,236
外匯虧損淨額	(24,785)	(9,030)
其他	(206)	192
	23,536	47,966

附註：截至2026年6月30日止期間，政府補助主要包括從政府獲得的用於鼓勵研發項目的補貼及進項增值稅額加計扣除。

6 稅前虧損

稅前虧損於扣除以下各項後得出：

(a) 財務成本：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以下各項的利息		
— 貸款及借款	30,611	51,185
— 租賃負債	1,181	1,322
利息開支總額	31,792	52,507

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

6 稅前虧損(續)

(b) 員工成本：

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利		271,945	230,024
界定供款退休計劃供款(i)		16,697	13,167
以權益結算以股份為基礎的付款開支	19(b)	42,721	88,343
		331,363	331,534

(i) 界定供款退休計劃

本公司及其附屬公司僱員須參加由當地市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本公司及其附屬公司按當地市政府同意的僱員平均工資的若干百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

本集團作出的界定供款退休計劃供款乃不可退回，倘因計劃而導致任何沒收，亦不得用作扣減本集團未來或現時的供款水平。

除上述年度供款外，本集團概無其他與該計劃相關的退休福利付款的重大責任。

(c) 其他項目：

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
存貨成本	11(b)	734,771	515,506
折舊：			
— 自有物業、廠房及設備	9	199,862	226,843
— 使用權資產		6,461	6,853
無形資產攤銷		39,236	40,160
研發開支(i)		185,125	162,326

(i) 截至2026年6月30日止六個月，研發開支包括員工成本、折舊開支及攤銷開支人民幣150,696,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣141,853,000元），該等金額亦計入上文單獨披露的總額內。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

7 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項：		
各司法權區的企業所得稅撥備	134	266
遞延稅項：		
暫時性差異的產生及撥回	—	—
	134	266

- (i) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)，除另有指明外，本公司及其於中國成立及經營的附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

本公司於韓國註冊成立的附屬公司Innoscience Korea Inc.須按年度應課稅利潤的9%至24%的累進稅率繳納韓國利得稅。本公司於美國註冊成立的附屬公司Innoscience America Inc.須按21%的稅率繳納聯邦企業稅，並按8.87%的稅率繳納州所得稅。本公司於比利時註冊成立的附屬公司Innoscience Europe NV須按25%的稅率繳納比利時利得稅。

- (ii) 根據企業所得稅法及其相關法規，符合高新技術企業資格的實體有權享有15%的優惠所得稅稅率。本公司附屬公司英諾賽科(珠海)科技有限公司及英諾賽科(蘇州)半導體有限公司分別於2019年及2022年取得高新技術企業證書，並每三年重續其證書。兩間附屬公司於2026年及2025年按15%的稅率繳納所得稅。

- (iii) 根據中國企業所得稅法及其相關規例，合資格的研發開支可於相關期間獲百分之一百額外稅務扣減。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股基本虧損，按本公司權益股東應佔虧損除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
於1月1日已發行的普通股	915,100	879,152
根據超額配股權發行普通股對已發行普通股的影響	—	1,416
購回股份的影響	(1,696)	—
未歸屬受限制股份單位的影響	(2,663)	(10,487)
於6月30日普通股加權平均數	910,741	870,081

(b) 每股攤薄虧損

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間，計算每股攤薄虧損時並無計及附註19(b)披露的受限制股份單位，原因為彼等具有反攤薄影響。因此，該兩個期內的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

9 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備項目的成本為人民幣340,774,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣12,019,000元）。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

10 其他非流動資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	200,045	130,936

11 存貨

(a) 財務狀況表的存貨包括：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
原材料	37,445	30,817
半成品及在製品	247,258	253,838
製成品	784,547	612,838
	1,069,250	897,493

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已用存貨的賬面值	745,391	528,370
撥回存貨撇減	(10,620)	(12,864)
	734,771	515,506

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

12 貿易及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項，扣除虧損撥備	535,278	559,016
應收票據	20,467	17,159
按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據	39,301	12,918
預付款項	59,474	56,994
可收回增值稅	143,924	106,882
其他應收款項及按金，扣除虧損撥備	38,949	23,268
	837,393	776,237

所有貿易及其他應收款項均為應收第三方款項，並預期於一年內收回或確認為開支。

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應收款項（計入貿易及其他應收款項）按發票日期並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內	529,740	557,385
1年以上但2年以下	5,538	1,631
	535,278	559,016

13 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行可轉讓存單	900,241	1,636,738

本集團於中國的銀行投資於若干可轉讓存單。可轉讓存單為可轉讓，並按介乎1.55%至2.00%的固定年利率列賬。本集團董事確定，該等可轉讓存單主要用作短期資金管理以收取合約付款，該等款項將視乎現金需要而於一年內於第二市場出售。因此，可轉讓存單分類為按公允價值計入其他全面收益的流動金融資產。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

14 已質押銀行存款

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
已質押銀行存款	7,344	7,798

於2026年6月30日，已質押銀行存款被質押用於向供應商進行委託付款。

15 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,578,089	878,955

16 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	204,695	176,544
應付票據	117,765	—
應計薪資	66,075	89,145
應付稅項	26,935	22,590
應付物業、廠房及設備款項	90,405	63,929
合約負債	51,728	19,038
其他應付款項及應計費用	119,739	101,185
貿易及其他應付款項	677,342	472,431

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

16 貿易及其他應付款項(續)

- (a) 所有貿易及其他應付款項均為應付第三方款項，預期將於一年內結算或確認為收入或須按要求償還。
- (b) 於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
3個月內	200,163	172,665
超出3個月但少於6個月	1,556	1,034
超出6個月但少於12個月	280	136
超出12個月	2,696	2,709
	204,695	176,544

17 貸款及借款

- (a) 貸款及借款包括：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款	2,602,556	2,229,708

- (b) 截至各報告期末，應償還的貸款及借款情況如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內或按要求償還	615,067	336,102
超出1年但少於2年	896,712	429,432
超出2年但少於5年	839,247	1,241,535
超出5年	251,530	222,639
	1,987,489	1,893,606
	2,602,556	2,229,708

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

17 貸款及借款(續)

(c) 截至各報告期末，貸款及借款的抵押情況如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
有抵押銀行貸款(i)	1,181,130	1,427,151
無抵押銀行貸款	1,421,426	802,557
	2,602,556	2,229,708

(i) 本集團的貸款及借款以本集團的下列資產作抵押：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備	1,294,394	1,606,837
使用權資產	36,479	47,590
	1,330,873	1,654,427

18 遞延收入

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
政府補助	70,876	85,367

政府補助與本集團為購買、建設或收購與研發項目有關的長期資產而獲得的資產有關。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

19 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 應付本公司權益股東的中期期間股息：

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派發中期股息(截至2025年6月30日止六個月：零)。

(ii) 本中期期間，已批准並支付給本公司權益股東的上一財年應付股息為零(截至2025年6月30日止六個月：零)。

(b) 以權益結算以股份為基礎的交易

於2024年2月，本集團採納受限制股份單位計劃(「該計劃」)以取代購股權計劃，以向本集團合資格僱員提供獎勵。由於將所授出權益工具類型由購股權更改為受限制股份單位，故該項替換被視為修訂。該等受限制股份單位將於加入本公司日期起計四年內歸屬，其中75%於第三年末歸屬，25%於第四年末歸屬，或於本公司首次公開發售(「首次公開發售」)完成後的年度歸屬，以較晚者為準。

截至2026年6月30日止六個月，概無授出受限制股份單位(截至2025年6月30日止六個月：零)，及總數為1,578,250股的股份(截至2025年6月30日止六個月：21,931,807股股份)已歸屬。於2026年6月30日，合共6,379,285股股份(於2025年12月31日：8,342,535股股份)尚未歸屬。

(c) 就股份獎勵計劃持有的股份

	股份數目	金額 港元千元	金額 人民幣千元
於2025年1月1日	—	—	—
年內就股份獎勵計劃收購的股份	596,300	42,941	39,351
於2025年12月31日及2026年1月1日	596,300	42,941	39,351
年內就股份獎勵計劃收購的股份	1,260,000	79,817	71,183
於2026年6月30日	1,856,300	122,758	110,534

本公司該等股份乃由股份獎勵計劃受託人收購並持有，以便根據本公司採納的股份獎勵計劃授出股份。截至2026年6月30日止六個月支付予受託人的總金額為人民幣167,000,000元(截至2025年6月30日止六個月：無)，於2026年6月30日未動用現金結餘為人民幣96,275,000元(2025年12月31日：人民幣591,000元)。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

20 財務工具之公允價值計量

(i) 以公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列本集團於各報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，分類為香港財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級。公允價值計量的分級乃參考估值技術所用的輸入數據的可觀察性及重要性而釐定，載列如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據計量的公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據（即不符合第一級的可觀察輸入數據）計量的公允價值，且並無使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指並無市場數據的輸入數據
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

本集團有一個團隊對第三級公允價值層級的金融工具類別進行估值。該團隊直接向首席財務官報告。估值評估連同公允價值計量變動分析由該團隊於各個報告日期編製，並由首席財務官審閱及批准。

於2026年6月30日的公允價值計量分類				
	於2026年 6月30日 的公允價值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
按公允價值計入其他全面收益的金融資產：				
— 銀行可轉讓存款證	900,241	—	900,241	—
— 按公允價值計入其他全面收益的應收票據	39,301	—	39,301	—

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

20 財務工具之公允價值計量(續)

(i) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

公允價值層級(續)

	於2025年12月31日的公允價值計量分類			
於2025年 12月31日 的公允價值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	
經常性公允價值計量				
按公允價值計入其他全面收益的金融資產：				
— 銀行可轉讓存款證	1,636,738	—	1,636,738	—
— 按公允價值計入其他全面收益的應收票據	12,918	—	12,918	—

於相關期間，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策為於轉撥發生的報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

(ii) 按非公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異。

21 承擔

於2026年6月30日及2025年12月31日未在財務報表中作出撥備的未履行資本承擔如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
已訂約收購物業、廠房及設備	700,391	159,144

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

22 重大關聯方交易

(a) 年內與本集團有重大交易的關聯方名稱及關係

關聯方名稱	關係
安徽星鑰半導體有限公司	由本公司一名控股股東控制的實體
星鑰半導體(武漢)有限公司	由本公司一名控股股東控制的實體

(b) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售產品及提供服務	8,517	368

(c) 與關聯方的結餘

	於6月30日 人民幣千元	於12月31日 人民幣千元
貿易相關： 貿易及其他應收款項	23,697	17,504

(d) 關鍵管理人員薪酬

本集團關鍵管理人員的薪酬(包括支付予本集團董事及若干最高薪酬僱員的金額)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	5,065	8,422
酌情花紅	5,006	4,805
界定供款退休計劃供款	175	387
以權益結算以股份為基礎的付款開支	9,803	42,191
	20,049	55,805

薪酬總額計入員工成本(請參閱附註6(b))。

未經審核中期財務報告附註

(除特別標註外以人民幣列示)

23 報告期後非調整事項

報告期後並無任何重大非調整事項。

24 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

若干修訂及新準則尚未於自2026年1月1日開始的年度期間強制生效。允許提前應用；然而，本集團於編製本中期財務報告時，並未提前採用任何新訂或經修訂準則。

本集團正在評估於首次應用期間該等修訂預計帶來的影響。迄今的結論為採納該等修訂不大可能對綜合財務報表造成重大影響，惟以下各項除外：

香港財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表資訊的透明度及可比性。香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期生效，並須追溯應用。

於其他變動中，根據香港財務報告準則第18號，實體須在損益表中將所有收入及開支分為五類，即經營、投資、融資、終止經營及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中提供有關管理層界定的績效計量的具體披露。

本集團不擬提早採納香港財務報告準則第18號，且仍在評估採納該準則的影響。