



瀾起科技股份有限公司 Montage Technology 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：6809



2025

年度報告

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	董事長致辭
9	業務概覽
30	管理層討論與分析
51	董事及高級管理層
61	董事會報告
91	企業管治報告
106	審計報告
224	前瞻性陳述
225	釋義
235	五年財務摘要



公司資料

董事會

執行董事

楊崇和博士
Stephen Kuong-lo Tai先生

非執行董事

Wang Rui博士
方周婕女士

獨立非執行董事

李若山博士
高秉強教授
Yuhua Cheng博士
單海玲博士

註冊辦事處、總部及中國主要營業地點

中國
上海市徐匯區
漕寶路181號
1幢15層

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1918室

香港法律顧問

Davis Polk & Wardwell
香港
中環
遮打道三號A
香港會所大廈十樓

聯席公司秘書

傅曉女士
黎少娟女士

授權代表

楊崇和博士
黎少娟女士

審計委員會

李若山博士(主席)
Yuhua Cheng博士
單海玲博士

薪酬與考核委員會

Yuhua Cheng博士(主席)
高秉強教授
單海玲博士
方周婕女士

提名委員會

單海玲博士(主席)
李若山博士
楊崇和博士

戰略與ESG委員會

楊崇和博士(主席)
Stephen Kuong-lo Tai先生
Wang Rui博士
高秉強教授

公司資料

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

股份代號

上海證券交易所：688008
香港聯交所：06809

核數師

中國核數師：
安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）

公司網站

www.montage-tech.com

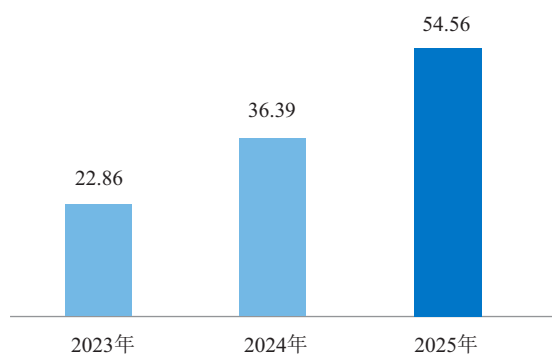
合規顧問

浩德融資有限公司
香港
中環
永和街21號

財務摘要

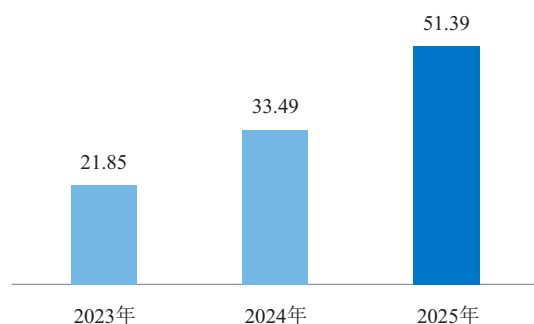
營業收入

(單位：人民幣億元)



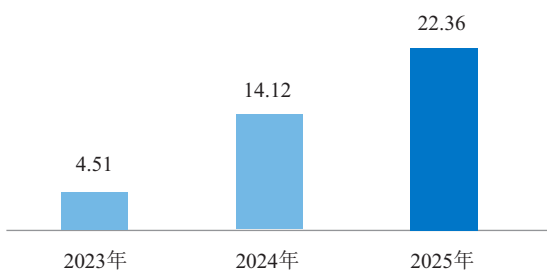
互連類芯片收入

(單位：人民幣億元)



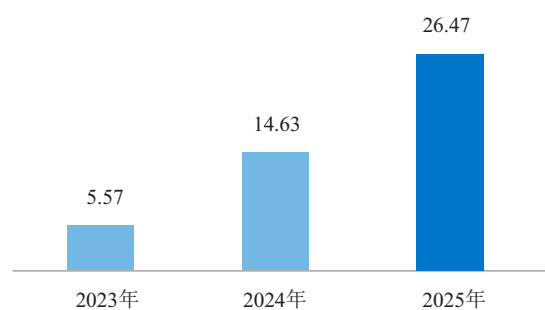
歸屬於上市公司股東的淨利潤

(單位：人民幣億元)



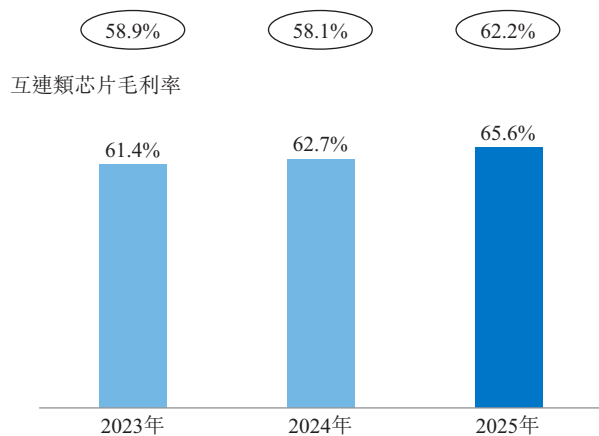
剔除股份支付費用後歸屬於上市公司股東的淨利潤

(單位：人民幣億元)



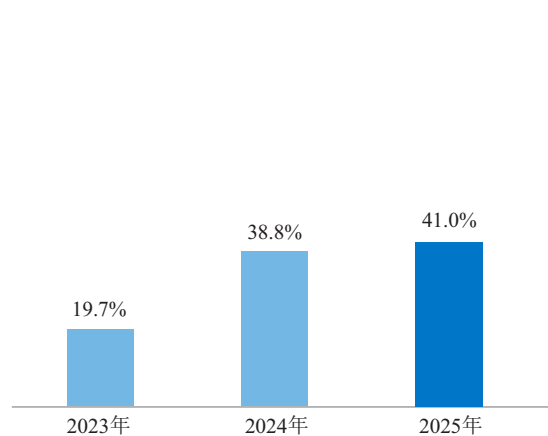
財務摘要

毛利率

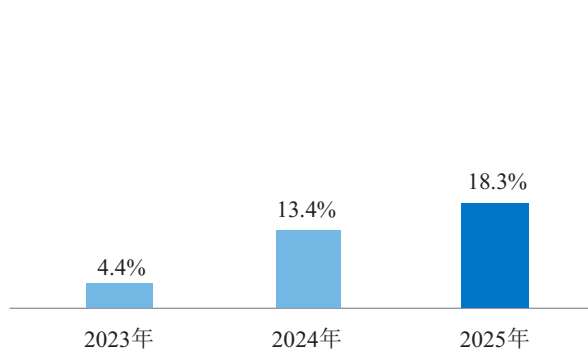


互連類芯片毛利率

母公司股東應佔淨利潤率

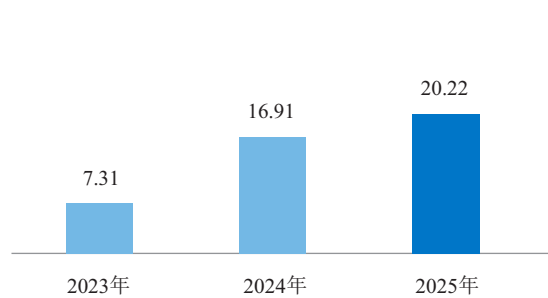


加權平均淨資產收益率



經營活動產生的現金流量淨額

(單位：人民幣億元)



董事長致辭

時光流轉，歲序更新。當人工智能的浪潮以磅礴之勢重塑全球科技格局，瀾起科技在2026年初迎來了發展的重要里程碑——在香港聯合交易所主板成功掛牌上市。立足國際資本市場的新起點，我們回望2025年：瀾起人全面擁抱人工智能時代的到來，繼續以技術創新夯實產品的根基。在為客戶持續創造卓越價值的同時，我們篤行不怠，以期行穩致遠。

戰略引領：在AI浪潮中構築運力護城河

人工智能的演進正將數據傳輸的「運力」提升至與算力、存力並重的戰略高度，瀾起也同時從內存互連芯片的全球領導者，進入更廣闊的高速互連藍海，穩步邁向我們的願景：成為國際領先的全互連芯片設計公司。

我們精準把握DDR5迭代升級與AI產業爆發的雙重機遇，持續推進產品創新與升級。報告期內，我們的內存互連芯片出貨量大幅增長，DDR5第五子代RCD芯片、第二子代MRCD/MDB芯片、新一代CKD芯片等新產品相繼推出，我們持續在JEDEC牽頭制定相關產品國際標準，引領內存互連技術的創新，進一步鞏固在內存互連芯片領域的市場領先地位。

在PCIe高速互連領域，瀾起的產品版圖不斷拓展。以自研高速SerDes技術為支撐，繼PCIe 5.0 Retimer芯片實現產業化之後，我們新發佈了PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer芯片以及相應的AEC解決方案。同時，PCIe 7.0 Retimer以及PCIe Switch芯片的研發正在有序推進，我們將為客戶提供更全面、更具競爭力的PCIe互連芯片解決方案。

CXL技術生態蓬勃發展。作為全球首發內存擴展控制器(MXC)芯片的企業，我們與合作夥伴共同推動CXL技術的成熟及商用。報告期內，我們推出了符合CXL 3.1標準的MXC芯片，並已向主要客戶送樣。我們欣喜地看到，CXL內存池化與擴展應用正在加速落地，而AI推理應用的到來將成為其規模部署的關鍵催化劑。

以太網及光互連是高速互連的關鍵環節，也是我們戰略拓展的重要方向。目前，我們正在研發以太網PHY Retimer芯片，加快在該領域的產品布局。基於在高速SerDes技術領域的長期積累與成熟的產業化經驗，我們有信心在該領域實現新的技術與市場突破。

創新是瀾起科技發展的根基。過去一年，清晰的產品戰略、高效的研發執行以及精準的市場洞察，共同凝聚成推動公司業績新高的核心引擎。2025年，公司營收人民幣54.56億元，同比增長49.9%，歸母淨利潤人民幣22.36億元，同比增長58.4%，實現了跨越式發展。

董事長致辭

人本為先：凝聚國際一流的硬科技團隊

作為一家以研發為核心的硬科技企業，人才是我們最寶貴的財富。我們始終面向全球技術前沿，持續吸引並匯聚高水平研發與管理人才，打造具備國際視野與系統工程能力的卓越團隊。

我們堅持「人本為先」，營造多元和包容的職場環境，推動人才與公司共同成長。我們持續推進「以事業吸引人才，以文化凝聚人才，以機制激勵人才」的立體人才戰略，構建具有市場競爭力的薪酬體系與多層次福利保障，推動全員持股計劃，強化員工、企業與股東之間的利益共享。我們關注員工職業發展與身心健康，並通過系統化的人才培養機制激發個體潛能與集體動能，為公司在全球競爭中保持長期韌性與可持續增長提供堅實的人才保障。

2025年，我們的全球研發技術團隊持續擴大，總人數達583人，佔員工總數的74%，其中碩士及以上學歷的佔比64%。

治理築基：以透明合規護航長期價值

公司治理是企業可持續發展的基石。我們以香港聯交所主板上市（H股上市）為契機，持續優化董事會結構、完善內控體系、強化商業道德與合規管理，進一步構建權責清晰、運行高效的治理機制。我們的董事會新增一名獨立董事，獨立董事佔比提升至50%，結構更趨於多元與平衡。我們堅持負責任運營，積極參照國際電子行業負責商業聯盟的標準管理自身和供應鏈，致力於打造誠信、透明、可持續的商業生態。我們的信息披露工作已連續三年被上交所評定為A級（優秀），並首次入選上證50指數成分股，資本市場影響力進一步提升。

我們高度重視股東回報，通過持續的分紅與股份回購，與投資者共享發展成果。報告期內，公司派發現金紅利人民幣6.7億元，回購股份價值人民幣4.2億元；自2019年7月A股上市以來至2025年末，我們已累計派發現金紅利人民幣23.7億元，累計回購股份價值人民幣14.3億元。公司已連續四年將市值納入高管考核體系，引導管理層聚焦長期價值創造。

綠色運營：低碳發展，踐行環境責任

瀾起科技將綠色理念融入產品研發與企業運營。在產品設計源頭，我們堅持「低功耗」的研發理念，我們的DDR5第五子代RCD芯片，在同等速率下相較第一子代產品功耗下降近40%，以技術創新助力數據中心能效提升。在供應鏈管理中，我們攜手合作夥伴共建責任供應鏈體系，嚴格執行無衝突礦產政策。在自身運營過程中，我們持續推進節能減排，優化廢棄物回收與資源循環利用機制，並逐步擴大範圍三碳排放的核算與披露，以更透明的姿態踐行環境責任。

回饋社會：公益擔當，傳遞企業溫度

企業的成長源於社會，也應當回饋社會。報告期內，我們積極參與行業生態共建與社會公益事業，通過支持教育、關愛社區等公益行動，履行企業公民責任，讓科技發展的溫度觸達更多角落。

2026年初登陸國際資本市場，是瀾起科技發展的新起點。我們心懷感恩，亦知責任在肩。展望前路，我們將繼續秉持「專注、創新、跨越」的企業精神，以技術驅動產業進步，以治理保障基業長青，以綠色運營守護生態，以真誠回饋社會。我們期待與所有利益相關方攜手，在人工智能時代波瀾壯闊的徵程中，互連無限可能，賦能美好未來。

楊崇和博士

瀾起科技股份有限公司

董事長、首席執行官兼首席科學家

業務概覽

我們的產品

我們是一家全球領先的無晶圓廠集成電路設計公司，致力於為雲計算及AI基礎設施提供創新、可靠及高能效的互連芯片解決方案。我們目前擁有兩大產品線：互連類芯片及津逮產品。我們的互連類芯片主要包括內存接口芯片、內存模組配套芯片、PCIe Retimer芯片、CXL MXC芯片及時鐘芯片等。我們的津逮產品主要由津逮CPU及數據保護和可信計算加速芯片組成。下表概述我們產品的功能和應用。

	主要產品	功能介紹	主要應用
互連類芯片			
內存互連芯片	RCD、DB、MRCD、MDB、CKD	作為CPU存取內存數據的通路,提升內存數據訪問的速度及可靠性	服務器及PC內存模組
	SPD、PMIC、TS	內存模組配套芯片,用於實現系統主控設備與內存模組上組件之間的通信管理、內存模組上其他芯片的電源管理、內存模組溫度監控等功能	
PCIe/CXL互連芯片	PCIe Retimer	主要用於解決在高速、遠距離傳輸場景中時序不齊、衰減、完整性差等信號問題	服務器
	CXL MXC	用於內存池化及內存擴展	服務器
時鐘芯片	時鐘發生器芯片、時鐘緩衝芯片、展頻振盪器	用於為系統中的各類設備提供精準的時鐘脈衝信號，確保系統可靠運行	廣泛應用於各類電子系統
津逮產品			
津逮產品	津逮CPU	津逮CPU是具有PrC（預檢測）或DSC（動態安全檢查）功能的x86架構CPU	服務器
	數據保護和可信計算加速芯片	滿足高併發數據加解密運算的需求	服務器

互連類芯片

內存互連芯片

- **內存接口芯片 (RCD/DB · MRCD/MDB及CKD)**

內存接口芯片是服務器內存模組的核心部件，是服務器CPU存取內存數據的必由通路。其主要功能是優化數據傳輸速度、提高信號完整性並實現計算系統的穩定性。該等芯片必須與不同製造商生產的內存模組的其他組件兼容，並經過服務器CPU供應商及內存模組製造商的嚴格質量認證流程，才能在商業應用中大規模部署。

我們的內存接口產品基於內存接口技術，該技術可作為處理器與內存模組之間的高速橋樑，實現對計算機內存的更快和更可靠的訪問，以滿足對CPU速度和容量日益提高的需求。此類技術的發展與由JEDEC制定的內存模組標準的演進密切相關。其中應用最廣泛的標準之一是DDR SDRAM (雙倍數據速率同步動態隨機存取存儲器)，通過在時鐘信號的上升沿和下降沿同時傳輸數據以提升數據吞吐量。自2000年前後DDR1商業化推出以來，DDR標準已顯著進步，每次新一代在數據傳輸速度、帶寬、容量及能效方面均有大幅提升。

目前，我們正在經歷行業從DDR4向DDR5的轉變，DDR5現已成為主流標準，尤其是服務器和高吞吐量應用。DDR4自2016年起廣泛採用，提供多種速度等級以滿足不同的計算需求。DDR5進一步提供更高的數據速率、更大的帶寬以及更高的能效。JEDEC已對多個子代的DDR5制定了相應的標準。此外，為適應更高的數據傳輸速率和新興需求，JEDEC亦定義新的內存模組架構，如用於服務器的MRDIMM和用於台式機及筆記本電腦的CUDIMM/CSODIMM，並正在制定與DDR6相關的標準。

I. RCD/DB

一般而言，用於RDIMM及LRDIMM的DDR4及DDR5內存接口芯片按功能可分為兩種：一種是RCD，用於緩衝來自內存控制器的地址、命令、時鐘、控制信號；第二種是DB，用於緩衝來自內存控制器或DRAM顆粒的數據信號。

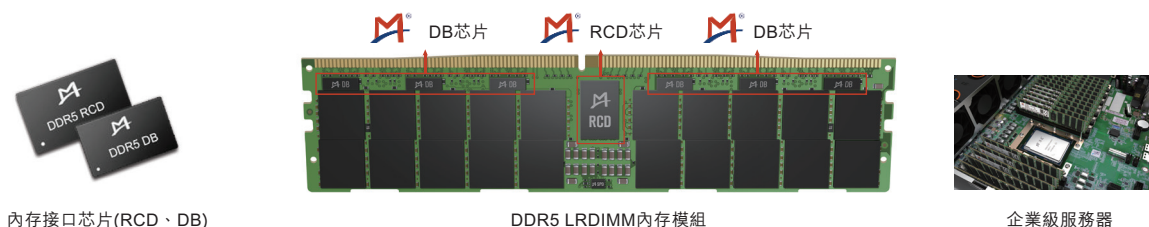
隨著JEDEC標準及內存技術的發展，我們推出了一系列全面的、行業領先的DDR2至DDR5內存接口芯片。與DDR4相比，DDR5提供了更高的數據傳輸速度、更大的內存容量、更高的電源效率及更強大的性能：DDR5內存模組工作電壓降至1.1伏，使其擁有更高能效。DDR4最後一個子代產品支持速率為3,200MT/s，而DDR5 RCD芯片共有六個子代產品，每一代產品支持的速率仍在持續提升，具體而言，DDR5第五子代RCD芯片數據傳輸速率達8,000MT/s，是DDR4在JEDEC官方標準最高速率的2.5倍。

業務概覽

我們在技術創新方面走在行業前列。在DDR4世代，我們創新性地採用了一顆RCD芯片及九顆DB芯片組成的分佈式架構。這一設計大大降低了CPU及DRAM芯片之間的負載效應，降低了信號傳輸損耗，解決了內存子系統大容量與高速度之間的矛盾。該技術架構最終被JEDEC採納，成為DDR4 LRDIMM的國際標準，顯著提升了公司的國際話語權。進入DDR5世代，「1+9」架構演化為「1+10」，繼續作為LRDIMM的國際標準，並進一步衍生出新型高帶寬內存模組MRDIMM的國際標準。

我們的DDR5內存接口芯片現已廣泛部署在全球主流內存模組及服務器上，在全球市場佔據重要份額。我們正在研發的DDR5第六子代RCD芯片數據傳輸速率達到9,200MT/s。

下圖列示DDR5 LRDIMM內存模組的示意圖及內存接口芯片的位置分佈。



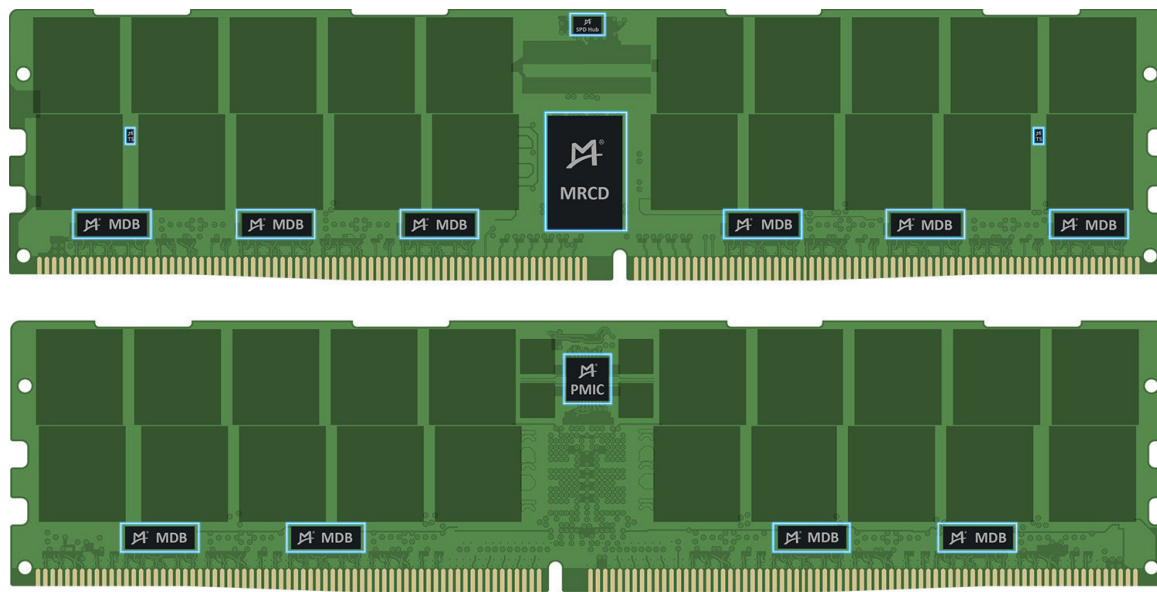
II. MRCD/MDB

MRCD及MDB芯片用作一種新型高帶寬服務器內存模組MRDIMM的核心邏輯器件。MRCD芯片用來緩衝來自內存控制器的地址、命令、時鐘、控制信號。MDB芯片用來緩衝來自內存控制器或DRAM芯片的數據信號。在標準數據速率下，MDB芯片允許同時訪問兩個DRAM陣列（而傳統的RDIMM只能訪問一個陣列），從而實現雙倍的帶寬。

我們的第一子代MRCD及MDB產品支持高達8,800MT/s的數據速率，滿足雲計算及AI基礎設施等應用的高帶寬內存需求。我們是全球僅有的兩家能夠批量生產第一子代MRCD及MDB芯片的供應商之一，在功耗等關鍵技術指標上具有顯著優勢。該等優勢使我們成為高帶寬內存接口芯片市場的領先者。

於2025年1月，我們推出第二子代MRCD及MDB芯片，支持高達12,800MT/s的數據速率，較第一子代產品提升45%。這一顯著性能提升滿足了高速可靠計算應用對更高帶寬日益增長的需求。作為MDB芯片的JEDEC國際標準的牽頭制定者，我們引領相關技術的創新並保持行業領先地位，賦能下一代內存解決方案。

下圖列示我們的MRCD及MDB芯片示意圖及其在MRDIMM中的位置分佈。



III. CKD

CKD用於PC端內存模組以緩衝及重新驅動時鐘信號，以維持高速時鐘信號的完整性及可靠性。根據JEDEC標準，當DDR5數據速率達到6,400MT/s或更高時，PC端內存模組將需要引入專用CKD芯片。我們的CKD芯片符合JEDEC規範，第一子代產品支持高達7200MT/s的數據速率。在採用DDR5內存模組之前，時鐘驅動功能集成到RCD芯片中，主要用於服務器內存模組。此功能在DDR5初期未部署在包括PC在內的PC端的內存模組中。然而，隨著DDR5數據傳輸速率的不斷提高，時鐘信號頻率亦顯著上升，導致信號完整性面臨越來越大的挑戰。

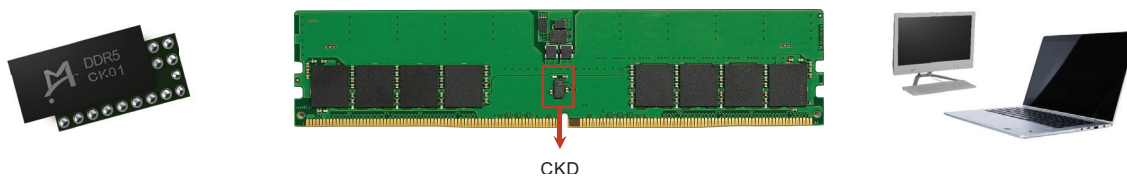
DDR5 CKD芯片專為PC端內存模組設計，以增強內存數據訪問的速度及穩定性，匹配不斷提高的CPU運行速度及性能。報告期內，本集團推出新一代CKD芯片，最高支持9,200MT/s的數據速率。

下圖列示我們的CKD芯片示意圖及其在CUDIMM中的位置分佈以及在PC中的應用。

時鐘驅動器(CKD)

DDR5 CUDIMM內存模組

客戶端電腦



業務概覽

- 內存模組配套芯片 (SPD、TS及PMIC)

根據JEDEC標準，除了關鍵內存接口芯片，我們還推出了DDR5內存模組的配套芯片，包括SPD、PMIC及TS。該等芯片憑藉在DDR5內存模組中的廣泛應用，為服務器及PC提供性能更優、容量更大的一站式內存接口解決方案。

SPD芯片促進主控器件與其他組件之間的通信，能使主控器件高效與其他組件交換數據，以確保平穩運行及最佳性能。TS芯片用於監控內存模組的溫度，保障內存模組在高負載或高溫環境下穩定運行。PMIC的主要功能是為內存模組上的其他組件提供穩定高效的電源支持。

下圖列示我們的SPD、TS及PMIC產品在典型內存模組中的位置分佈。



PCIe/CXL互連芯片

PCIe Retimer

PCIe Retimer是一款超高速信號調理芯片，專為PCIe數據傳輸協議而設計。該協議是一種高速串行擴展總線標準，是數據中心和服務器中實現快速數據互連的核心技術。自其於2003年推出以來，PCIe從1.0 (2.5GT/s)、2.0 (5GT/s)、3.0 (8 GT/s)演進至4.0 (16 GT/s)、5.0 (32 GT/s)，並正朝著6.0 (64 GT/s)及7.0 (128 GT/s)發展，數據傳輸速率呈指數級提升。該協議推動多種芯片產品的開發，如PCIe Retimer和PCIe Switch，在複雜的計算環境中提升信號完整性並擴展連接能力。然而，該等技術進步亦帶來信號衰減及參考時鐘定時等問題，亟需優化高速電路及互連設計。

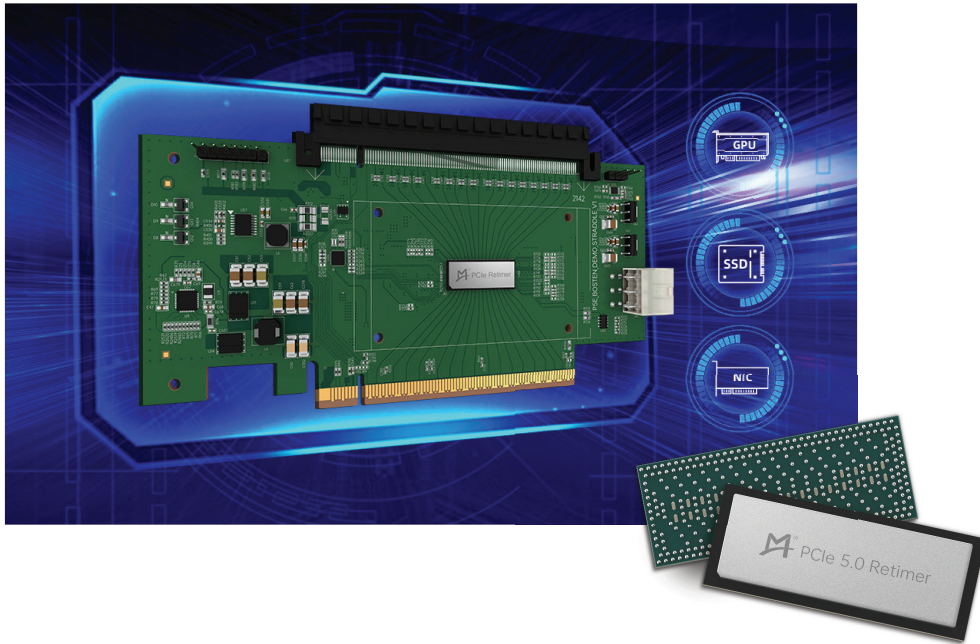
為了應對該等挑戰，PCIe Retimer芯片已逐步成為高速電路中不可或缺的重要器件，尤其在數據中心的數據高速、遠距離傳輸場景中，可有效解決信號時序不齊、損耗嚴重、完整性差等問題。我們的PCIe Retimer利用先進的信號調理技術，可補償信道損耗並消除各種抖動源的影響，從而增強信號完整性並延長高速信號的有效傳輸距離，為服務器、存儲設備及硬件加速器等應用提供可靠、高效的PCIe互連解決方案。

我們量產的PCIe Retimer產品組合包括PCIe 4.0 Retimer及PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer。我們的PCIe 4.0 Retimer符合PCIe 4.0規範，支持16 GT/s的傳輸速率，並可補償高達28 dB的信道損耗。我們的PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer符合PCIe 5.0及CXL 2.0規範，支持32 GT/s的傳輸速率，並補償高達36 dB的信道損耗。其與主流行業封裝標準兼容，在功耗、傳輸延遲等性能指標上表現突出。PCIe 4.0 Retimer及PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer均已通過CPU、PCIe Switch、NVMe SSD、GPU及NIC的廣泛互操作性測試。

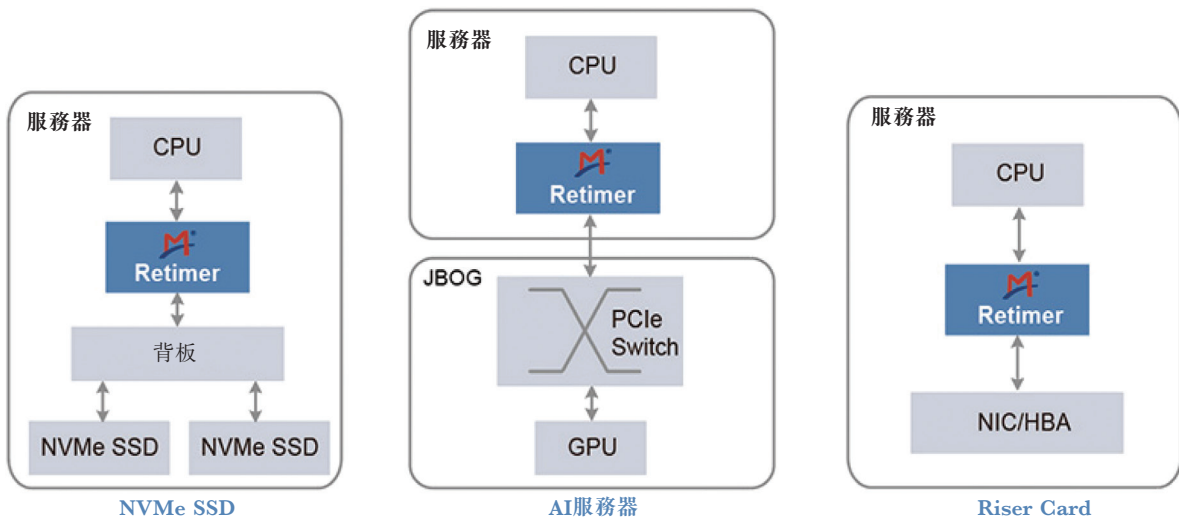
此外，我們還推出了支持64 GT/s傳輸速率並採用PAM4 SerDes技術的PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer。Retimer實現了卓越的信號完整性，可支持高達43 dB的鏈路預算，同時保持低延遲，專為AI服務器、有源線纜(AEC)及存儲設備等多種應用場景設計。

業務概覽

下圖列示我們的PCIe Retimer芯片及對應板卡的示意圖。



下圖列示我們PCIe Retimer芯片的典型應用場景。



CXL MXC

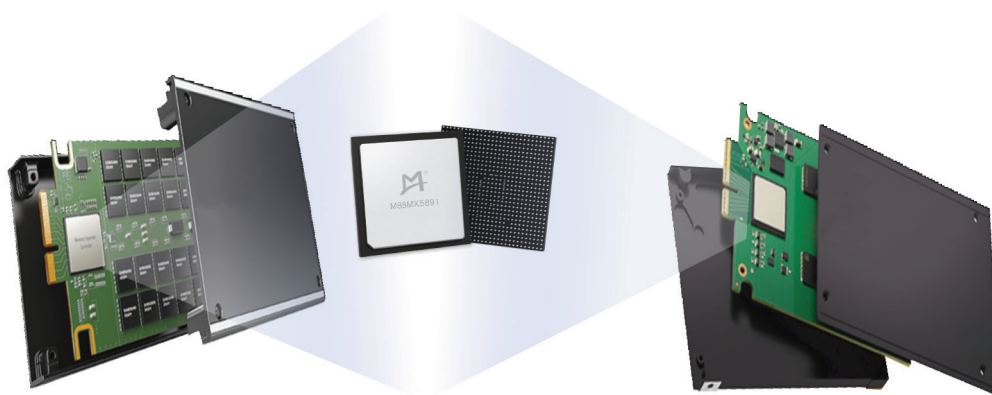
MXC是基於CXL的DRAM內存擴展控制器，屬於CXL第三類型設備。MXC芯片在CPU及基於CXL的設備之間提供高帶寬及低延遲互連，令其可實現共享內存以提高性能及降低軟件堆棧複雜性，從而降低數據中心的總體擁有成本(TCO)。

Compute Express Link(CXL)協議於2019年推出，利用PCIe物理層促進CPU、GPU與內存模組之間的高速、低延遲數據交換。通過其三大基礎協議－CXL.io、CXL.cache和CXL.memory，CXL支持多種應用場景，包括智能設備與CPU之間的直接內存訪問，以及內存擴展與內存池化。

於2022年5月，我們發佈了全球首款CXL MXC芯片，並支持三星電子、SK海力士等內存廠家引入相關的CXL內存模組，加速下一代內存解決方案的商業化進程。我們的MXC芯片已成功通過CXL聯盟的數十項嚴格測試，並被列入CXL 1.1和CXL 2.0標準的合規供應商清單。我們與CPU/GPU製造商、DRAM廠商、雲服務提供商(CSP)及服務器OEM/ODM等一系列生態夥伴合作，以推動CXL的更廣泛採用。

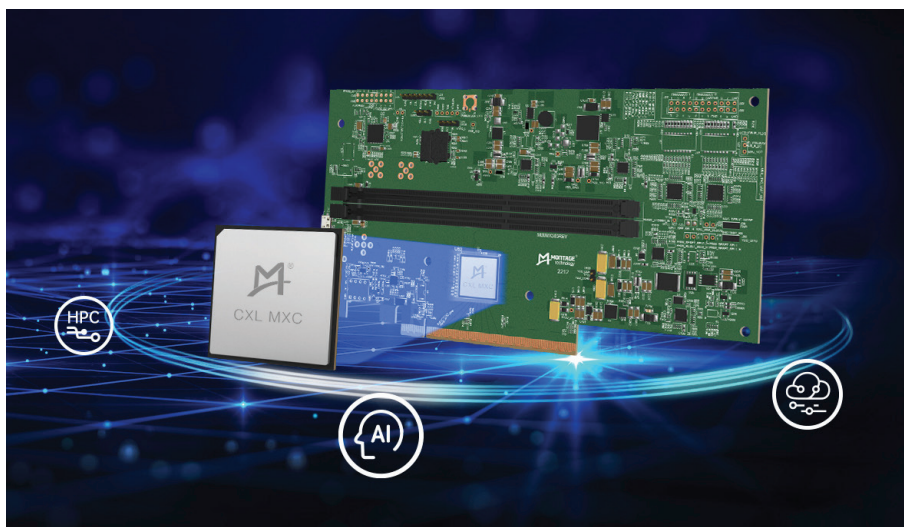
在AI時代，CXL技術能夠促進GPU、FPGA(現場可編程閘陣列)等加速器與主處理器的高效協同，顯著提升AI模型訓練與推理的速度，並實現低延遲、高速的數據傳輸，大幅提升運算效率。同時，CXL技術支持內存擴展及內存共享，為AI應用提供更大的內存容量及更靈活的資源分配。

MXC芯片主要用於兩類應用場景：(i)連接至標準DDR5/4內存模組的AIC(擴展卡)及(ii)EDSFF模組。下圖列示此類應用情況：



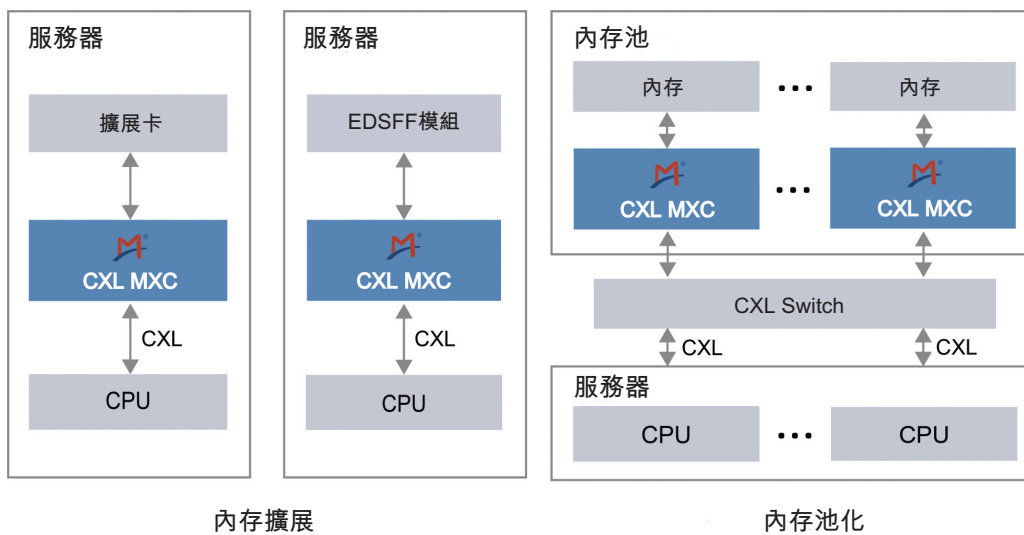
MXC在AIC中的應用

業務概覽



MXC在EDSFF中的應用

下圖列示我們MXC芯片的典型應用場景。



時鐘芯片

時鐘芯片是為電子系統提供其必要的時鐘脈沖的芯片。其為不同的芯片和功能模塊提供統一的時序基準，確保系統各部件的協調、穩定運行。時鐘芯片主要包括時鐘發生器芯片、時鐘緩衝芯片、去抖時鐘芯片、振蕩器及實時時鐘芯片(RTC)等。

我們的時鐘芯片產品組合包括時鐘發生器芯片、時鐘緩衝芯片和展頻振蕩器（即支持展頻功能的差分振蕩器）。其中時鐘發生器產品支持最高4路獨立差分輸出，提供高精度時序信號；時鐘緩衝器具備4至10路可擴展輸出，實現信號無損分配；展頻振蕩器在提供高精度時鐘源的同時，可通過展頻功能有效抑制電磁干擾(EMI)，提升系統穩定性。我們的時鐘芯片採用先進的數模混合架構，實現業內領先的超低輸出相位噪聲，每個輸出通道均支持獨立配置I/O類型、驅動能力、電壓值、頻率及展頻等相關參數，可精準匹配不同接收端的需求，顯著提升信號完整性，同時降低系統功耗與設計複雜度。

隨著AI算力的迅猛增長、5G通信的持續升級及工業自動化的不斷深化，市場對時鐘信號的精度與穩定性要求日益嚴格。我們的時鐘芯片產品憑藉高可靠性、低抖動和廣泛適配能力，已成功通過多家頭部客戶的嚴格驗證，未來將廣泛應用於數據中心、通信基礎設施、工業控制設備、消費電子及汽車電子等領域。

下圖列示我們的時鐘芯片的示意圖。



業務概覽

津逮產品

我們的津逮產品包含津逮CPU及數據保護和可信計算加速芯片。

津逮CPU

我們利用從英特爾採購的x86內核開發了津逮CPU，是一系列具有PrC（預檢測）或DSC（動態安全檢查）功能的x86處理器。於2025年8月，我們發佈了全新第六代津逮性能核CPU，單顆CPU最高支持86個高性能核心和172個線程，最大三級緩存容量達336MB。津逮CPU支持8個內存通道，支持數據速率高達6,400MT/s的DDR5 RDIMM或數據速率高達8,000MT/s的MRDIMM。在I/O方面，第六代津逮CPU支持PCIe 5.0和CXL 2.0擴展，最多支持88個PCIe通道，為高階計算及數據密集型應用提供出色的可擴展性。

作為服務器CPU的國產品牌，我們的津逮CPU支持包括RHEL（紅帽企業Linux）、Windows Server、VMWare ESXi（由VMware開發的裸機管理程序）及SLES（SUSE Linux企業服務器）等全球主流服務器操作系統等應用，並與多個合作夥伴完成了涵蓋操作系統、雲基礎設施、數據庫及硬件（如SSD、GPU及內存）產品的兼容性認證。國內多家服務器OEM/ODM與我們緊密合作，開發基於津逮CPU的服務器。該等服務器已經廣泛部署在許多行業。

下圖列示我們的津逮CPU的示意圖。



數據保護和可信計算加速芯片

利用我們自主創新的Mont-TSSE(可信安全系統擴展)技術架構及技術，我們的數據保護和可信計算加速芯片將硬件級數據加密／解密及平台可信計算度量兩大核心功能集成於單個芯片上，既可用作硬件信任根(HRoT，一種內置於硬件以保護系統安全的基礎安全機制)，亦可用於商業加密及解密應用。

數據保護和可信計算加速芯片所採用的TSSE技術是最初為津逮CPU開發的DSC功能的擴展。數據保護和可信計算加速芯片可作為獨立產品提供，或集成至津逮CPU中。

我們的核心技術

我們開發了專有的集成電路設計平台，涵蓋了數字信號處理、內存管理及數據緩衝、模擬設計、高速邏輯及接口電路設計、低抖動時鐘設計及低功耗設計等關鍵技術。我們的集成電路設計平台集成度高，可有效提高系統能效和產品性能。

內存接口技術

通過持續研發投入，我們已經成為全球少數能夠提供涵蓋DDR2至DDR5的全系列內存接口芯片的供應商之一。

在DDR4世代，我們發明的「1+9」分佈式緩衝內存子系統架構獲JEDEC採納為LRDIMM的國際標準。進入DDR5世代，該架構演化為「1+10」，繼續作為LRDIMM的國際標準，並進一步衍生出新型高帶寬內存模組MRDIMM的國際標準。

我們引入了一系列創新電路及算法來解決DDR5內存高速並行信號總線的信號完整性問題。在電路層面，我們開發了高速、低噪聲的收發器，輔以多抽頭判決反饋均衡(DFE)來補償遠端串擾及碼間干擾。在算法層面，我們提出了針對複雜電磁環境量身定制的偏差校準及自適應算法，利用具有自適應均衡系數的DFE訓練算法來增強信號眼圖的電壓及時序裕度。此外，我們引入了自適應電源管理及動態時鐘分配等創新技術，顯著降低內存接口芯片的功耗。

我們處於行業最前沿，最新的DDR5第五子代RCD支持高達8,000 MT/s的數據速率，而我們推出的DDR5第二子代MRCD/MDR支持高達12,800MT/s的數據速率。

我們穩步推進內存接口技術的升級，目前正在研發的DDR5第三子代MRCD/MDR芯片將支持高達16,000 MT/s的數據速率。

業務概覽

高速SerDes（串行器／解串器）串行接口技術

SerDes（串行器／解串器）是高速互連領域的基礎技術，為主流的時分多路複用及點對點串行通信技術。在發射端，SerDes將多個低速並行信號轉換為一個高速串行信號，通過光纖或銅纜等介質傳輸，然後在接收端再轉換為低速並行信號。作為PCIe、USB及以太網等多種高速傳輸技術的物理層基礎，SerDes在實現可靠、高速的數據傳輸方面發揮著關鍵作用。其應用廣泛覆蓋服務器、異構計算、汽車電子及通信系統，使其成為現代高速互連解決方案中必不可少的組件。

我們持續投入SerDes技術研發並取得重大突破，為創新解決方案的開發奠定了堅實的基礎。我們開發了32GT/s SerDes IP，並已應用於PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer，該產品已在2024年獲得下游客戶的大規模採購。在這一成功的基礎上，我們進一步開發了64GT/s SerDes IP，並將其應用到PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer中。

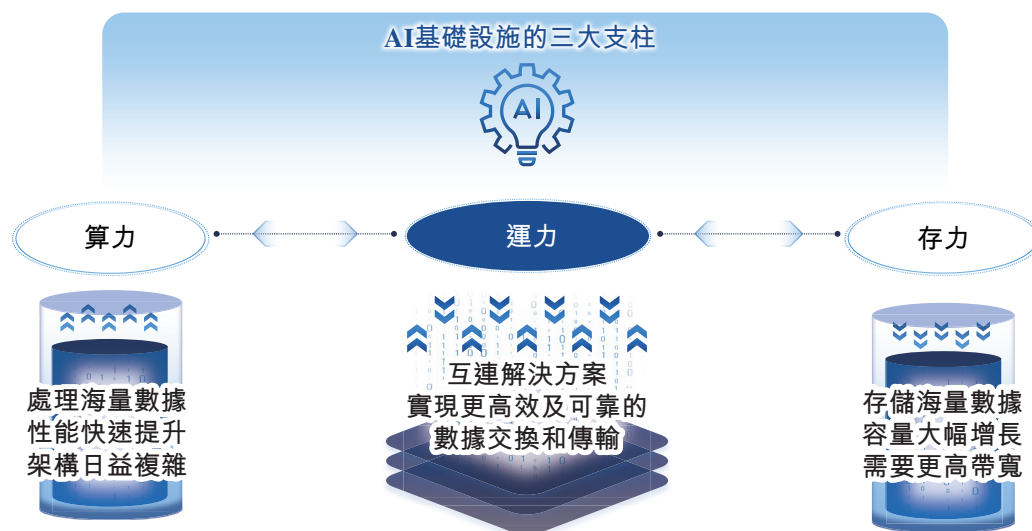
我們尋求繼續推進SerDes技術，目前正在研發PCIe 7.0 SerDes IP，其可支持高達128GT/s的數據速率，助力我們保持高速互連解決方案的前沿地位。

行業趨勢和格局

當前，隨著人工智能相關技術的快速進步，業界正經歷從「計算」向「智算」演進的深刻變革，生成式人工智能(AI)和大語言模型(LLM)未來將重塑科技行業，並深刻影響人們生活的諸多方面。生成式人工智能的快速發展將帶動AI服務器市場的高速增長，根據TrendForce預測，2025年預計AI服務器相關的行業價值將增長至3,000億美元，同比增長46.1%，AI服務器將佔整個服務器行業總價值的72%以上。

在AI產業蓬勃發展的浪潮中，相關基礎設施將持續獲得強勁動力。AI基礎設施主要由三大支柱構成：(1)算力：以GPU、CPU及各類AI加速卡為代表，是執行複雜計算任務的核心，通常構成系統中最關鍵且成本較高的部分；(2)存力：包括DRAM、NVMe SSD、HBM等各類存儲介質，為算力提供高效、可靠的數據存取支持，是AI模型訓練與推理的數據基石；(3)運力：指貫穿芯片間、服務器間、集群間乃至數據中心間的多層次互連與通信能力。

隨著AI基礎設施架構日益複雜，運力的作用愈發關鍵——它需要各類高速互連芯片以確保各組件間高效、可靠、低延遲的協同與數據流動，從而全面提升數據中心的整體效率、可靠性與可擴展性。



我們在高速互連芯片領域擁有深厚的技術積累。基於開放的行業標準，我們已成為內存互連領域的市場領跑者，並持續深耕和創新；我們通過自研高速SerDes等關鍵技術，將優勢延伸至PCIe/CXL互連領域。我們的產品致力於突破互連瓶頸，顯著提高數據傳輸速率／帶寬、可靠性及系統能效。

業務概覽

內存互連芯片市場

內存互連芯片市場的發展趨勢

內存互連芯片市場的發展趨勢呈現以下兩個特點：

- 算力爆發驅動內存容量及帶寬需求增長

大模型訓練與推理對算力的迫切需求，正持續推高內存容量和帶寬升級。以GPT、Deepseek為代表的大模型，參數規模突破萬億級，推動AI服務器內存配置顯著升級——單台典型AI服務器通常需部署超過20條DDR5內存模組，內存容量和數量遠超通用服務器。同時，算力的爆發也對內存帶寬提出了更高的要求，DDR5第一子代RDIMM支持速率為4,800MT/s，第六子代預計突破9,200MT/s，而第三子代MRDIMM支持速率將達到16,000MT/s。隨著技術成熟及生態逐步完善，MRDIMM憑藉更高帶寬與綜合性能，有望取代RDIMM成為AI服務器系統主內存的優選方案，帶動MRCD/MDB芯片需求激增。在PC領域同樣呈現高速發展態勢，DDR5在遊戲本和AI PC等高階終端加速滲透，模組速率逐步迭代至6,400MT/s及以上。為了保障高速運行下的信號完整性，預計到2029年至2030年幾乎所有的PC內存模組都將標配CKD芯片。

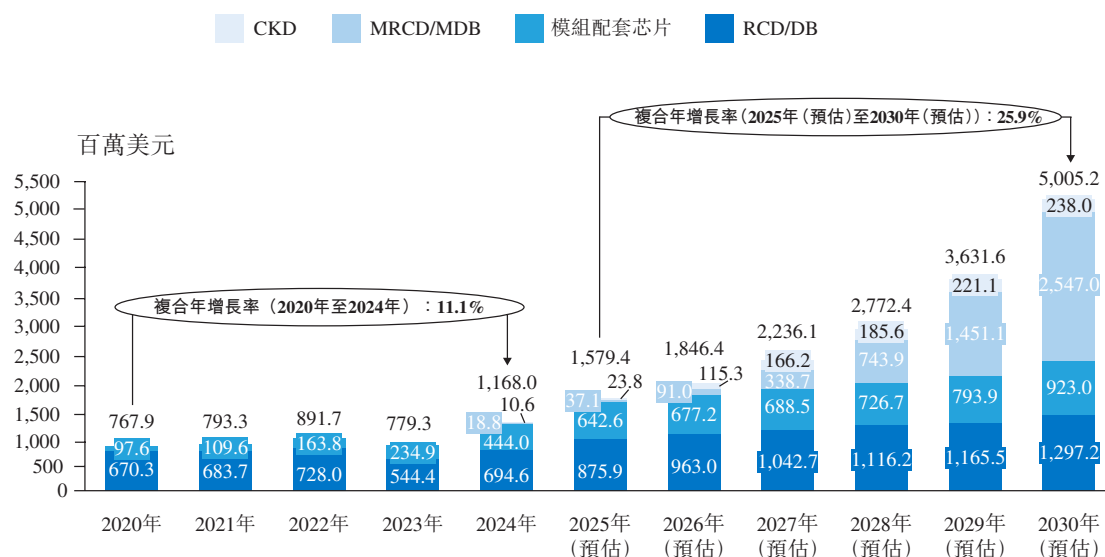
- 技術迭代週期縮短

內存互連芯片技術正沿「協議升級迭代—傳輸速率提升—芯片功能複雜化」路徑加速演進，高速信號處理與低功耗設計等技術成為核心競爭點，內存互連芯片的價值量將持續提升。在服務器領域，DDR4僅經歷四個子代迭代，每個子代的迭代週期約為18~24個月；而DDR5預計有六個子代，當前子代迭代週期已逐步縮短至12-18個月，技術迭代節奏較DDR4世代明顯提速。

內存互連芯片市場規模

根據行業諮詢機構的預測，內存互連芯片全球市場規模預計從2025年的15.79億美元增長至2030年的50.05億美元。

內存互連芯片市場規模（以收入計），按產品類型拆分，2020年至2030年（預估）



資料來源：弗若斯特沙利文，2025-2030年為預估數據（截至2025年7月）

內存互連芯片市場的競爭格局以及我們的重點發展方向

作為JEDEC董事會的活躍成員並擔任若干委員會主席級職位，我們在制定及建立內存互連國際標準方面發揮著關鍵作用。我們是DDR5 RCD、MDb及CKD芯片的JEDEC國際標準牽頭制定者，推動內存接口技術的創新及迭代。我們的內存互連芯片佔據全球市場重要份額。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計算，我們已成為全球最大的內存互連芯片供應商，於2024年佔據36.8%的市場份額。

我們在內存互連芯片市場的重點發展方向如下：

一方面，我們將持續推進DDR5內存接口芯片的升級迭代並布局DDR6內存互連芯片。隨著DDR5的持續滲透與子代迭代，我們在傳統內存接口芯片領域的行業領先地位將進一步穩固。目前，JEDEC組織已經開始對下一代DDR6 DRAM及其配套的內存互連技術進行早期技術討論和標準制定，我們正在深度參與。

業務概覽

另一方面，我們將引領內存互連技術的創新並推動新產品落地。隨著行業對內存帶寬和傳輸速率的需求持續提升，內存互連新產品正逐步規模應用，其中包括用於伺服器高帶寬內存模組MRDIMM的MRCD/MDB芯片，以及用於PC端內存模組的CKD芯片。憑藉領先的技術水準和優異的產品性能，我們將充分受益於內存互連行業新技術的快速發展和新產品的廣泛應用。

PCIe互連芯片市場

PCIe互連芯片市場的發展趨勢

PCIe作為現代計算機的核心總線標準，憑藉其靈活的拓撲結構、低延遲的架構設計以及出色的兼容性，已成為主機與高速外設之間高速數據傳輸的基石。PCIe互連芯片市場未來發展的主要驅動因素包括以下幾個方面：

- AI伺服器出貨量激增，拉動芯片需求放量

隨著GPU/AI芯片數量持續攀升、模型規模迅速擴大，對系統帶寬及高速互連需求大幅增長，PCIe互連芯片已成為高速設備間互連的關鍵器件。以配置8塊GPU的典型AI伺服器為例，通常需配備2至4個PCIe Switch實現拓撲擴展，同時需要8至16個Retimer，以延長CPU與外設間的有效傳輸距離。因此，PCIe互連芯片的需求量與該等AI伺服器出貨量呈正相關。

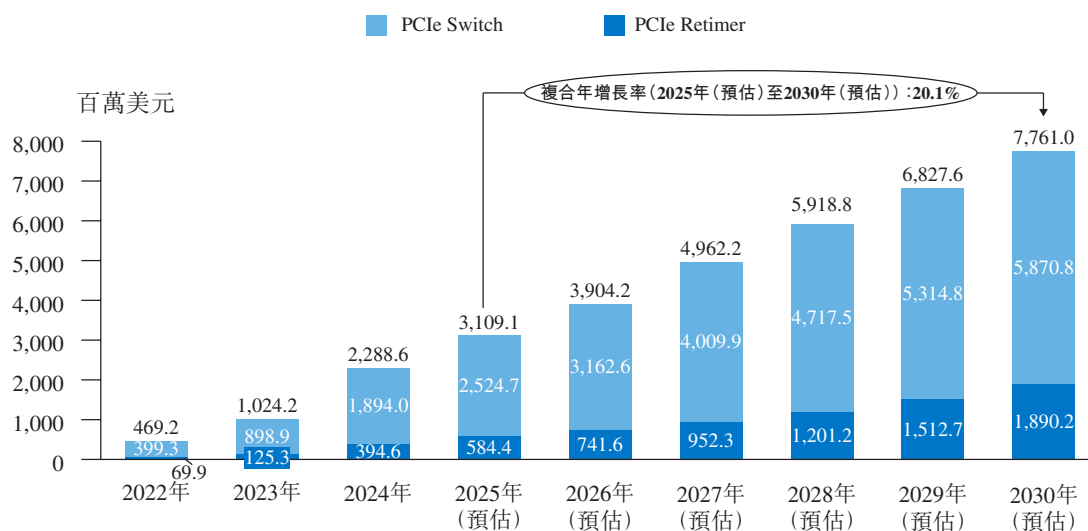
- PCIe協議持續迭代升級，拓展應用場景邊界

目前PCIe 5.0正在逐步成為市場主流，未來還將進一步向PCIe 6.0及PCIe 7.0演進，PCIe協議每次迭代將帶來數據傳輸速率翻倍，由此驅動兩大增長邏輯：一方面，更高速率帶來更複雜的信號完整性問題，PCIe Retimer的應用場景從當前的CPU及GPU/AI加速卡／SSD／網卡互連，將延伸至有源線纜(AEC)、邊緣計算設備、智慧汽車等連接密集型場景；另一方面，協議迭代推動伺服器集群組網需求，PCIe Switch需承擔多設備帶寬優化與拓撲架構升級任務，在AI推理服務、數據中心高密度部署等場景中重要性持續提升。

PCIe互連芯片的市場規模

根據行業諮詢機構的預測，PCIe互連芯片全球市場規模預計從2025年的31.09億美元增長至2030年的77.61億美元。

PCIe互連芯片市場規模（以收入計），按產品類型拆分，全球，2022年至2030年（預估）



資料來源：弗若斯特沙利文，2025-2030年為預估數據（截至2025年7月）

PCIe互連芯片市場的競爭格局以及我們的重點發展方向

PCIe Retimer

我們是全球三家能夠提供PCIe 4.0 Retimer芯片的主要廠商之一，並且在PCIe 5.0時代成為全球第二家量產PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer的廠商，同時在該產品中成功應用了自研的SerDes IP。隨著AI服務器需求的快速增長以及PCIe 5.0生態的逐步完善，全球PCIe Retimer芯片市場迎來了爆發式增長。我們憑藉其產品在時延和信道靈活性方面的優異表現，抓住市場機遇，於近兩年實現PCIe Retimer出貨量的快速增長，市場份額顯著提升，成為全球主要供貨PCIe Retimer芯片的兩家廠商之一。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計算，我們於2024年佔據10.9%的PCIe Retimer芯片市場份額，排名全球第二。

業務概覽

2025年1月，我們推出了PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer芯片，其最高數據傳輸速率提升至64GT/s，支持低傳輸時延及高達43dB的鏈路預算。相較於PCIe 5.0，PCIe 6.0編碼方式由NRZ改變為PAM4，這使得SerDes IP的設計難度顯著增加。我們通過持續的技術創新，成功攻克了PCIe 6.0 SerDes技術，並將其應用到新一代產品中，進一步展現了我們在PCIe互連技術領域的研發實力。2026年，我們推出了PCIe 6.x/CXL 3.x AEC解決方案，旨在應對數據中心架構從機架內到更複雜的機架間架構的演變，為超大規模數據中心和高性能服務器平台提供高帶寬、低延遲的互連。目前，我們正在研發PCIe 7.0 Retimer芯片，將為PCIe互連性能帶來進一步提升，最高數據傳輸速率將提升至128GT/s。

展望未來，我們將持續關注PCIe互連技術的迭代演進，通過不斷的技術創新和產品優化，為客戶提供更優質、更全面的PCIe互連芯片解決方案，進一步提升在該領域的核心競爭力和市場佔有率，為公司在全球市場競爭中奠定堅實基礎。

PCIe Switch

除PCIe Retimer芯片之外，AI服務器還需要PCIe Switch芯片以實現無阻塞、高吞吐率和低延時交換，滿足CPU與GPU之間以及GPU與網卡和NVME SSD等外設間的高性能互連需求。基於在PCIe Retimer芯片積累的技術基礎及客戶資源，我們正在穩步推進PCIe Switch芯片的研發。

CXL互連芯片市場

CXL互連芯片市場的發展趨勢

在人工智能和雲計算快速發展的背景下，市場對計算性能和存儲容量的需求持續攀升，CXL互連技術憑藉其在緩存一致性、低延遲和擴展性方面的優勢，正成為支撐大規模算力應用的關鍵。基於CXL的新型內存解決方案，能夠提供高速接口與彈性擴展能力，已展現出顯著的市場潛力。CXL互連芯片市場未來成長主要受兩大因素驅動：

- AI領域深度融合，拉動芯片需求

在AI訓練和推理中，CXL技術支持GPU和FPGA等加速器與CPU高效協作，實現低延遲、高帶寬數據傳輸，大幅提升計算效率；同時CXL技術支持內存擴展和共享機制，為AI應用提供更大的內存容量和更靈活的資源調配，有效緩解內存帶寬瓶頸。作為AI存儲與異構計算的關鍵演進方向，CXL吸引了全球芯片企業加大投入。而CXL互連芯片作為該技術落地的重要載體，在AI領域的需求將持續攀升。

- 系統架構演進及連接複雜度提升，拓寬應用場景

AIGC推動數據中心向萬卡級集群演進，芯片、服務器與數據中心間的互連複雜度呈指數級上升，傳統互連方案難以滿足TB級帶寬與百納秒級延遲的要求，CXL通過內存池化與高速互連實現架構升級：CXL MXC在內存擴展及內存池化方面能顯著提升容量和帶寬，適應雲計算和AI等數據密集型應用；在AI推理場景中，HBM因容量限制難以有效支撐持續增大的模型和KV緩存，而CXL的內存擴展和池化能力可以有效彌補這一缺口，提升GPU利用率和整體推理性能。

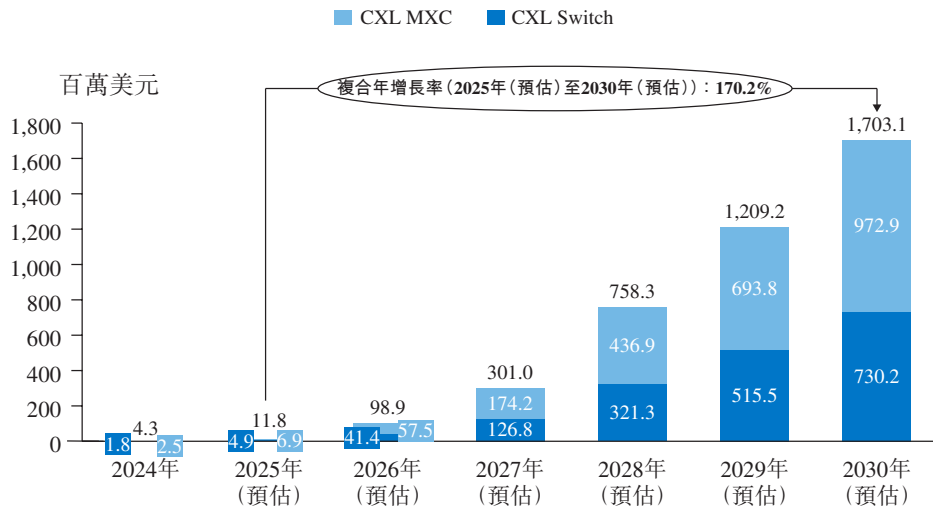
國際主流雲服務商已在新型服務器集群中部署CXL內存資源池，單個內存池通常配置16-32顆CXL MXC和2-4顆CXL Switch芯片。隨著此類架構的普及，CXL互連芯片市場將有望迎來爆發式增長。

業務概覽

CXL互連芯片市場規模

根據行業諮詢機構的預測，2025年CXL互連芯片尚處於商業化初期，市場規模預計為1,180萬美元，未來幾年該市場將迎來爆發式增長，預計至2030年市場規模將達到17.03億美元。

CXL互連芯片市場規模，按產品類型拆分，全球，2024年至2030年（預估）



資料來源：弗若斯特沙利文，2025-2030年為預估數據（截至2025年7月）

CXL互連芯片市場的競爭格局以及我們的重點發展方向

我們是CXL互連技術的先行者。2022年，我們全球首發CXL MXC芯片，攜手多家內存模組廠商共同推動CXL內存商業化進程。2023年，我們成為全球首家進入CXL合規供應商清單的MXC芯片廠商。2025年1月，我們再次憑藉技術實力進入首批CXL 2.0合規供應商清單，同期上榜的三星電子和SK海力士，其受測產品均搭載了我們的MXC芯片；同年9月，我們推出CXL 3.1 MXC芯片，並已開始向主要客戶送樣測試。我們憑藉深厚的技術積累和持續創新，在產品研發上保持相對領先地位，並通過與產業鏈夥伴的緊密合作，助力CXL生態系統的完善。2025年11月，CXL聯盟發佈最新的CXL 4.0規範，在CXL 3.x的基礎上實現傳送速率翻倍，達到與PCIe 7.0對應的128GT/s。

當前，基於CXL的內存擴展應用正日趨成熟，CXL內存池化及共享的相關生態和應用預計將在未來一至兩年進一步完善。我們將繼續投入CXL互連技術的創新研發，利用先發優勢在MXC芯片市場競爭中搶佔先機，為AI和數據中心提供更高效、可靠的CXL內存解決方案。

管理層討論與分析

2025年業務回顧

我們是一家全球領先的無晶圓廠集成電路設計公司，致力於為雲計算及AI基礎設施提供創新、可靠及高能效的互連解決方案。2025年，受益於AI產業趨勢，行業需求旺盛，我們的互連類芯片出貨量顯著增加，推動本集團2025年度經營業績較上年度實現大幅增長，多項財務指標再創歷史新高。報告期內，本集團具體經營情況如下：

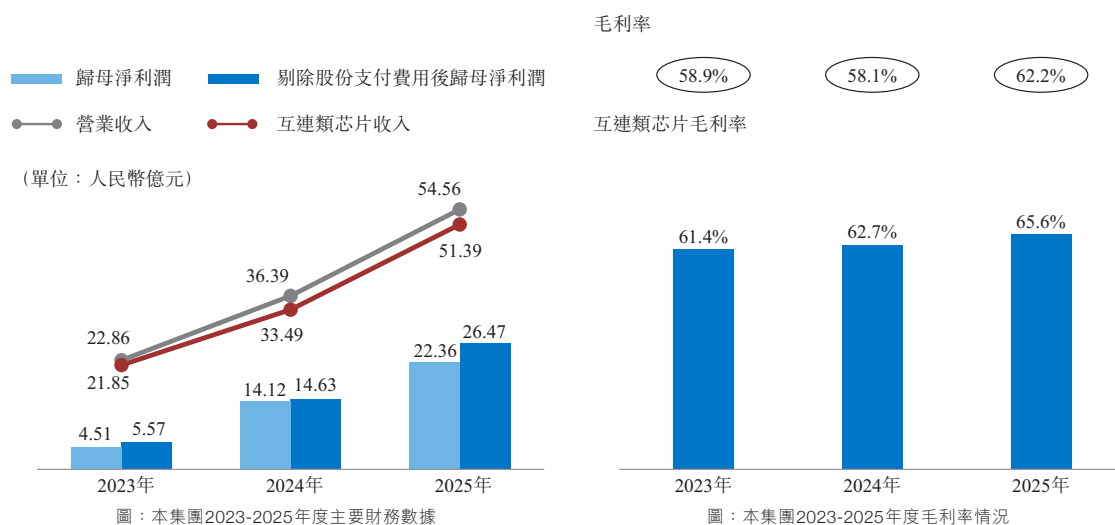
1. 經營業績大幅增長，發展質量持續提升

於報告期間，我們積極把握AI產業趨勢帶來的行業機遇，加大研發創新與市場拓展，憑藉核心技術優勢實現業績大幅增長，發展質量持續提升。2025年度，本集團實現營業收入人民幣54.56億元，較上年度增長49.9%，毛利率為62.2%，較上年度提升4.1個百分點；實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣22.36億元，較上年度增長58.4%；實現歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣20.22億元，較上年度增長62.0%。本集團母公司股東應佔淨利潤率為41.0%，較去年上升2.2個百分點。經營活動產生的現金流量淨額為人民幣20.22億元，連續四年增長，彰顯我們強勁盈利能力與穩健的經營質量。

2025年度，我們的互連類芯片產品線實現銷售收入人民幣51.39億元，較上年度增長53.4%，產品線毛利率為65.6%，較上年度提升2.9個百分點，主要原因是毛利率較高的產品銷售收入佔比增加；津逮產品線實現銷售收入人民幣3.08億元，較上年度增長10.2%。

管理層討論與分析

2025年度，我們的營業收入、互連類芯片銷售收入、歸屬於母公司股東的淨利潤、歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤、經營活動產生的現金流量淨額均創歷史新高。



2025年，本集團股份支付費用為人民幣4.31億元，該費用計入經常性損益，對歸屬於母公司股東的淨利潤影響為人民幣4.12億元（已考慮相關所得稅費用的影響）。因此，2025年度剔除股份支付費用影響後的歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣26.47億元，較上年度增長81.0%；剔除股份支付費用影響後的歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤為人民幣24.33億元，較上年度增長87.3%。

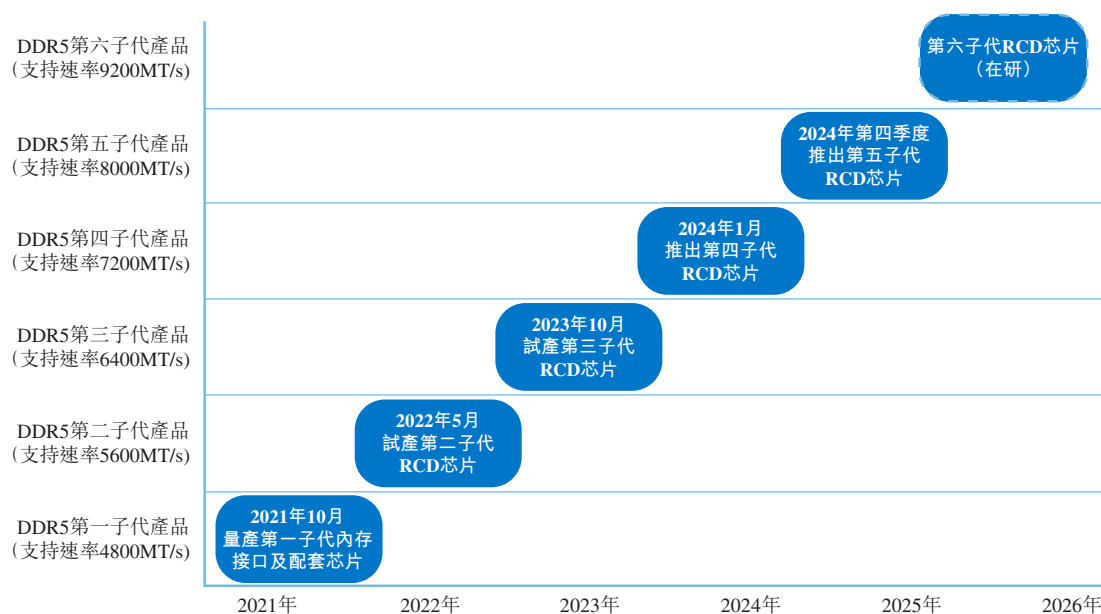
2025年第四季度，我們實現營業收入人民幣13.99億元，同比增長31.0%，其中：互連類芯片產品線銷售收入人民幣13.06億元，同比增長34.4%，產品線毛利率為67.8%，較第三季度提升2.1個百分點；實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣6.03億元，同比增長39.1%；實現歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣5.54億元，同比增長48.0%。

2. DDR5快速滲透及新品逐步應用，保持內存互連領域領先地位

(1) 持續推進DDR5下游滲透及子代升級迭代

2025年全球AI產業快速發展，帶動服務器市場需求持續高漲，DDR5在下游的滲透率快速提升，內部子代持續迭代。我們作為內存互連芯片行業的領導者和DDR5 RCD芯片國際標準的牽頭制定者，在DDR5世代的競爭中持續保持全球領先地位。

報告期內，我們精準把握DDR5迭代升級與AI驅動的產業機遇，持續推進產品創新與升級。我們的DDR5 RCD芯片出貨量在報告期內大幅增長。在DDR5內部子代迭代進程中，我們的第三子代RCD芯片規模出貨，同時已量產支持7200MT/s速率的第四子代RCD芯片。2025年下半年，我們的DDR5第三子代RCD芯片銷售收入已超過第二子代產品，在新子代產品的商業化進程方面行業領先。憑藉卓越的技術實力以及產品出色的穩定性和可靠性，我們精準把握DDR5迭代升級的產業機遇，進一步鞏固行業領先優勢。在DDR5相關產品強勁增長的推動下，報告期內我們的互連類芯片產品線實現銷售收入人民幣51.39億元，較上年度增長53.4%，毛利率為65.6%，較上年度提升2.9個百分點，產品競爭力持續增強。



圖：本集團DDR5內存接口芯片研發持續領先

管理層討論與分析

(2) 引領DDR接口技術創新，加速內存互連新品商業化落地

基於我們的核心技術——內存接口技術，我們創新研發的內存互連新產品MRCD/MDB芯片以及CKD芯片持續迭代升級，並在報告期內實現規模應用。

- MRCD/MDB芯片是服務器新型高帶寬內存模組MRDIMM的核心邏輯器件，旨在滿足AI及雲計算等應用場景對內存帶寬的高要求。根據JEDEC定義，一根MRDIMM需要標配1顆MRCD芯片和10顆MDB芯片。我們作為全球唯二可以提供DDR5第一子代MRCD/MDB芯片的供應商，於2025年1月推出了第二子代產品，支持速率提升至12800MT/s，較第一子代產品提升45%。從2025年第四季度開始，我們的第二子代MRCD/MDB芯片出貨量顯著提升，並憑藉優異的性能和出色的穩定性獲得客戶認可，為後續產業規模放量奠定了基礎。
- CKD芯片是PC端內存模組CUDIMM和CSODIMM的關鍵器件。根據JEDEC定義，當DDR5數據速率達到6400MT/s及以上時，PC端內存模組需採用一顆專用的CKD芯片對時鐘信號進行緩衝和重新驅動，以滿足高速時鐘信號的完整性和可靠性要求。我們繼2024年在業界率先試產DDR5 CKD芯片（支持速率為7200MT/s）之後，於報告期內推出新一代CKD芯片，支持速率高達9200MT/s，可為下一代高性能PC提供關鍵技術支撐。2025年CKD芯片的行業滲透率進一步提升，我們的產品量出貨快速增長。

作為DDR5 RCD、MDB及CKD芯片JEDEC國際標準的牽頭制定者，我們引領內存互連相關技術創新，並通過優異的產品質量和技術支持，持續保持行業領先地位。

3. 依托紮實技術積累拓展產品矩陣，提升PCIe/CXL互連領域綜合競爭力

(1) PCIe Retimer芯片呈現良好成長態勢

PCIe Retimer芯片是AI服務器的核心高速互連組件，主要用於AI服務器、有源線纜(AEC)、NVMe SSD、Riser卡等場景。以配置8塊GPU的典型AI服務器為例，通常需要8至16顆PCIe Retimer芯片，部分國產AI服務器為滿足擴展的需求，配置了24顆PCIe Retimer芯片，因此AI服務器出貨量的增長將直接驅動該芯片需求攀升。

報告期內，我們持續深化市場拓展，憑藉領先的技術實力及優異的產品性能，我們的PCIe Retimer芯片呈現良好成長態勢。作為全球主要供貨PCIe 5.0 Retimer芯片的兩家廠商之一，我們自主研發的SerDes技術為產品的持續迭代提供了堅實支撐。2025年1月，我們推出PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer芯片並向客戶送樣，2026年1月，我們發佈了PCIe 6.x/CXL 3.x AEC解決方案。目前我們正在積極推進PCIe 7.0 Retimer芯片的研發。

展望未來，隨着AI服務器需求持續增長以及PCIe協議傳輸速率的不斷提升，PCIe Retimer芯片的重要性愈發凸顯，其應用場景也將進一步拓展，推動市場規模持續擴大。

(2) 穩步推進PCIe Switch芯片產品研發

PCIe Switch芯片是數據中心、AI加速及存儲系統的核心互連組件，通過擴展PCIe拓撲，實現多設備高效通信，解決主機與外圍設備間的帶寬瓶頸問題。PCIe Switch芯片與PCIe Retimer芯片的核心底層技術均包括高速SerDes技術，並且兩者的客戶群體高度重合，直接客戶主要包括服務器OEM/ODM廠商，終端用戶主要為雲計算服務商。在成功自研SerDes技術並實現PCIe Retimer芯片產業化的過程中，本集團已積累了深厚的SerDes技術儲備與廣泛的客戶資源，為佈局PCIe Switch芯片奠定了堅實的基礎。報告期內，我們正在穩步推進PCIe Switch芯片工程研發。

管理層討論與分析

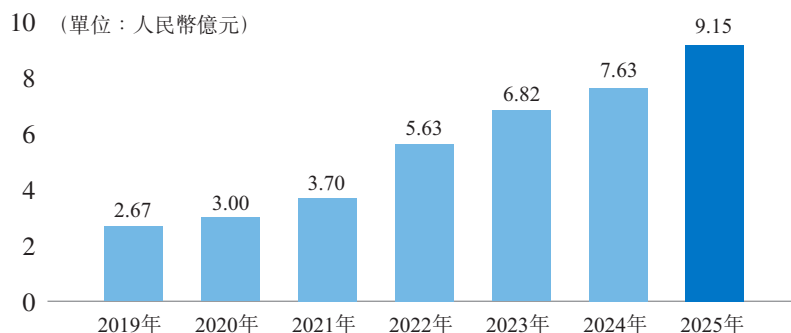
(3) 加快CXL MXC芯片產品升級與市場化應用

CXL MXC芯片作為CXL協議所定義的第三種設備類型，主要用於內存擴展和內存池化，可有效提升內存容量和帶寬，以滿足雲計算和人工智能等數據密集型應用的需求。報告期內，我們與合作夥伴持續推進CXL技術的商用化進程，已有更多服務器廠商推出基於我們MXC芯片的CXL內存擴展方案，CXL相關生態正逐步走向成熟。2025年1月，我們的MXC芯片成功入選CXL聯盟公佈的首批CXL 2.0合規供應商清單，同期入選的內存廠商三星電子和SK海力士，其受測產品均採用了我們的MXC芯片，2025年9月，我們推出基於CXL 3.1標準的MXC芯片，並已開始向主要客戶送樣測試。

CXL技術作為行業前沿技術，目前正處於蓬勃發展初期。展望未來，隨着CXL生態的不斷成熟和技術的廣泛普及，MXC芯片市場將迎來廣闊的發展空間。

4. 堅持創新驅動發展，持續強化研發投入與技術實力

作為科技創新型企業，我們始終堅持創新驅動發展，持續加大研發投入，以增強本集團的核心競爭力。2025年度，我們的研發費用為人民幣9.15億元，同比增長19.9%，佔營業收入的16.8%。自2019年在上海證券交易所科創板上市以來，本集團研發費用逐年增加。我們的研發技術團隊具備國際化視野和卓越的專業能力，於2025年末，本集團研發技術人員為583人，佔總人數的74.4%，其中，具有碩士及以上學歷的研發技術人員佔比約64%。



圖：本集團2019-2025年研發投入情況

報告期內，我們取得的研發成果如下：

互連類芯片產品線：

- (1) 內存互連芯片：DDR5第四子代RCD芯片成功量產，完成DDR5第五子代RCD芯片、第二子代MRCD/MDB芯片、新一代CKD芯片量產版本的研發。
- (2) PCIe互連芯片：推進PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer芯片量產版本的研發，並將其應用於PCIe 6.x/CXL 3.x AEC解決方案，積極開展PCIe 7.0 Retimer芯片及PCIe Switch芯片的工程研發。
- (3) CXL互連芯片：完成CXL 2.0 MXC芯片量產版本的研發，完成CXL 3.x MXC芯片的工程研發。
- (4) 時鐘芯片：完成首批時鐘緩衝芯片(Clock Buffer)及展頻振蕩器的工程研發。

*津逮產品線：*發佈第六代津逮性能核CPU。

*知識產權：*我們新申請40項發明專利，共獲得36項授權發明專利；新提交19項集成電路佈圖設計登記申請，共獲得24項集成電路佈圖設計證書。於2025年末，我們累計獲授權發明專利224項、實用新型專利1項、集成電路佈圖設計登記證書103項以及計算機軟件著作權登記證書13項。

5. 構建長效回報機制，與股東共享發展成果

我們始終秉持「以投資者為本」的發展理念，在兼顧業績增長和高質量可持續發展的同時，致力於構建長效回報機制，與股東分享企業的成長與發展成果。報告期內，我們實施了2024年度及2025年中期利潤分配方案，合計派發現金股息約人民幣6.70億元；2025年度我們分紅預案為每10股派發現金股息人民幣3.90元（含稅），預計將派發現金股息人民幣4.72億元。除現金分紅之外，在報告期內我們還推出兩期股份回購計劃，其中第一期回購股份用途為員工持股計劃及／或股權激勵，該計劃已實施完畢，回購金額為人民幣2.00億元；第二期回購股份用途為減少公司註冊資本，回購計劃的資金總額為人民幣2-4億元，於2025年末，本公司已累計回購股份金額為人民幣2.20億元。於2019年7月在上海證券交易所科創板上市以來至2025年末，我們累計派發現金股息人民幣23.67億元，累計回購股份金額為人民幣14.30億元。此外，本集團不斷完善市值管理機制，連續四年將市值納入高管年度績效考核體系，進一步引導管理層聚焦公司價值創造與股東利益。

管理層討論與分析

我們高度重視投資者關係，致力於構建透明、暢通的溝通機制，促進公司價值的有效傳遞。憑藉在投資者關係方面的優良表現，報告期內我們獲資本市場多項獎項，榮獲證券時報「最受機構青睞（科創板）上市公司TOP5榜單」、「投資者關係管理天馬獎」，以及中國上市公司協會評定的「上市公司投資者關係管理最佳實踐(2024)」、「上市公司2024年報業績說明會最佳實踐」等榮譽。

報告期內，我們榮獲「2025年福布斯中國創新力企業50強」、「《財富》中國科技50強」。我們首度入選上證50指數成份股，資本市場關注度顯著提升。

6. 深化國際化戰略佈局，成功實現H股上市

為深化本集團國際化戰略佈局，持續吸引並集聚優秀研發與管理人才，增強境外融資能力，進一步提升全球影響力與核心競爭力，我們依據發展戰略與經營需要，在報告期內及報告期後穩步推進H股發行並在香港聯交所上市的相關工作。

2025年7月，本集團向香港聯交所遞交H股發行上市申請材料；2025年12月，順利完成中國證監會境外發行上市備案並通過香港聯交所上市聆訊。2026年2月，本集團於香港聯交所主板上市並開始買賣（股份代號：6809.HK），搭建起A+H股雙資本平台，為集團全球化佈局與長期可持續發展奠定堅實基礎。本次我們H股全球發售獲得國際投資者積極認購：在基石投資者方面，我們引入了多家頂級國際長線機構、戰略投資人及知名科技專項基金，基石認購比例佔公司基礎發行規模的50%；在錨定投資者方面，我們收到的國際配售訂單數量超過500條，訂單金額超300億美元，覆蓋倍數超過錨定投資者實際獲配金額的60倍，充分體現了全球資本市場對本集團發展戰略與投資價值的高度認可。

核心競爭力

1. 持續的創新研發能力與領先的技術優勢

本集團自成立以來，持續專注於技術研發和產品創新。我們擁有自主的集成電路設計平臺，覆蓋數字信號處理技術、內存管理與數據緩衝技術、類比電路設計技術、高速邏輯與介面電路設計技術、低抖動時鐘設計技術以及低功耗設計技術，方案集成度高，可有效提高系統能效和產品性能。

- (1) 在內存互連技術領域，我們以技術創新為基礎，發明了DDR4全緩衝「1+9」架構，最終被JEDEC國際標準採納，該架構在DDR5世代演化為「1+10」框架，繼續作為LRDIMM的國際標準，並在此基礎上衍生出MRDIMM的國際標準。在DDR5世代，我們繼續全球領跑，進一步鞏固了我們的技術領先優勢。在新技術方面，我們引領行業創新，推出了用於服務器高頻寬內存模組的MRCD/MDB芯片，以及用於PC端內存模組的CKD芯片，這兩款新產品將在未來幾年帶來廣闊的市場增量空間。
- (2) 在PCIe互連技術領域，我們是全球量產PCIe 4.0 Retimer芯片的三家廠商之一，也是全球主要供貨PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer芯片的兩家廠商之一。我們自研的PCIe SerDes技術已成功應用於相關產品，自研IP帶來了良好的整合性，在產品的時延、通道適應能力方面，我們的產品具有競爭優勢。2025年1月，我們推出PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer芯片，並向客戶成功送樣。
- (3) 在CXL互連技術領域，我們保持行業領先地位，與CPU/GPU廠商、DRAM供應商、雲服務提供者(CSP)、服務器OEM/ODM廠商等生態夥伴保持密切的交流與合作，推動CXL技術獲得更廣泛的應用，並在最終用戶端順利部署CXL方案。

我們的核心技術基於自主知識產權，並形成了有規劃、有策略的專利佈局。截至報告期末，我們已獲授權的國內外發明專利達224項。

管理層討論與分析

2. 行業標準制定先行者

作為JEDEC董事會成員並擔任若干個委員會主席或副主席職位，我們在制定及建立內存互連國際標準方面發揮著關鍵作用。我們是DDR5 RCD、MDB、CKD三款芯片國際標準的牽頭制定者。

在該領域，我們通過制定及引領行業標準，已獲得了關鍵的先發優勢。內存互連芯片在研發能力與技術專業知識的高准入壁壘，新進入者需要多年的高強度研發才能跟上最新的行業標準、產品迭代升級節奏，同時完成嚴格的產品驗證及資格認證。我們憑藉深厚的技術積澱，能夠以高規格完成每一代產品解決方案交付，這使我們能夠持續佔領市場份額，鞏固我們在行業中的領先地位。

憑藉在內存互連方面的深厚技術水平，我們已成功拓展到PCIe/CXL等其他高速互連領域，成為PCI-SIG、CXL、UALink等國際行業聯盟的成員。

3. 領先的市場地位和品牌優勢

經過20餘年的發展和積澱，我們已成為國際知名的芯片設計公司，我們的內存互連芯片和PCIe Retimer芯片已廣泛應用於各類服務器和電腦，在行業競爭中處於領先地位。

根據弗若斯特沙利文的數據：按收入計算，2024年全球內存互連芯片市場整體呈現高度集中的市場格局，前三家企業合計佔據93.4%的市場份額，我們的市場份額約為36.8%，排名全球第一；2024年全球PCIe Retimer芯片市場中，前兩家企業合計佔據96.9%的市場份額，我們作為市場的新進入者，2024年產品出貨快速增長，市場份額約為10.9%，排名全球第二。

我們成立至今獲得了多項榮譽，包括福布斯「中國創新力企業50強」、《財富》中國科技50強等，此外，我們曾榮獲三星電子頒發的「最佳供應商獎」、SK海力士頒發的「最佳供應商獎」以及美光科技頒發的「傑出性能獎（半導體元器件）」和「傑出品質獎（封裝&測試材料半導體元器件）」。

我們具有獨特的品牌優勢，充分顯示出市場對於瀾起科技品牌的認可。

4. 富有遠見且經驗豐富的管理及研發團隊

我們的管理及核心研發團隊由經驗豐富、富有遠見的領導者組成，在互連解決方案的創新及研發方面擁有深厚的專業知識。

我們的創始人楊崇和博士及Stephen Tai先生在集成電路設計及研發方面擁有豐富經驗，各自擁有逾30年行業經驗。在2004年共同創立瀾起科技之前，楊博士創立新濤科技(上海)有限公司，該公司主要從事集成電路設計，後併入Integrated Device Technology, Inc.。楊博士於2010年當選為電氣及電子工程師協會(IEEE)院士，並於2023年晉升為IEEE終身院士。楊博士曾獲得眾多獎項，包括IEEE CAS工業先驅獎、JEDEC傑出管理領袖獎、白玉蘭榮譽獎等，楊博士還榮獲安永企業家獎2023中國內地大獎等，併入選俄勒岡州立大學2024年度工程名人堂。2025年，楊博士榮登福布斯中國最佳CEO榜單。我們的聯合創始人Stephen Tai先生在工程設計、研發、企業管理等方面擁有豐富經驗。在聯合創辦本公司前，Stephen Tai先生參與創辦Marvell Technology Group，擔任工程及研發總監，負責硬盤read channel、千兆以太網PHY及Wi-Fi產品研發。Stephen Tai先生榮獲上海市白玉蘭榮譽獎。

我們核心團隊多畢業於國內外著名高校，在技術研發、市場銷售、工程管理等領域均有著豐富的閱歷和實戰經驗。目前我們的員工中約74%為研發技術人員，且研發技術人員中約64%擁有碩士及以上學位，為公司持續開展技術創新提供了重要的人才基礎。

5. 顯著的行業生態優勢與全球化產業化佈局

憑藉在互連解決方案領域二十餘年的深耕積累，我們在行業內建立了良好聲譽，與AI基礎設施生態體系內全球知名企業建立並保持戰略合作關係，合作物件涵蓋內存模組廠商、服務器OEM/ODM廠商、CPU及GPU廠商、雲計算服務提供者等。

我們與全球領先的CPU及GPU廠商建立長期合作夥伴關係，圍繞雲計算及AI基礎設施，緊密合作開發新一代互連產品。在全球供應鏈體系內，我們與全球領先的集成電路晶圓製造企業、封裝和測試企業深度合作，確保生產並交付滿足客戶高品質標準的產品。

我們不僅紮根中國，還在美國、韓國等地建立了分支機構或辦事處，形成全球化佈局。

管理層討論與分析

未來展望及戰略

我們的增長戰略

我們戰略目標是逐步成長為國際領先的全互連芯片設計公司，重點聚焦於運力芯片領域，通過持續的研發創新，為用戶提供豐富多樣、具有組合競爭力的高速互連芯片解決方案，助力雲計算和AI基礎設施領域實現更高效與更穩定的數據互連。我們的發展戰略包括以下四個方面：

1. 聚焦研發創新，豐富產品矩陣並拓展業務佈局

我們將繼續通過持續研發創新，專注於開發行業領先的互連解決方案。我們尋求進一步豐富產品矩陣並拓展業務佈局，使我們能夠提供豐富多樣、具有組合競爭力的創新互連類芯片解決方案。該等解決方案將為雲計算及AI基礎設施提供更高效及穩定的數據傳輸，為在AI時代下持續拓展我們的業務奠定堅實的基礎。為實現上述戰略目標，我們將主要從以下三個維度拓展業務佈局：

- (1) 內存互連領域：我們將持續投入於DDR內存接口產品的迭代升級，優化產品性能和質量，引領MRCD/MDB、CKD芯片等行業新產品的技術創新，滿足市場對數據傳送更快、可靠度更高、能效更高的內存互連芯片解決方案的需求，進一步鞏固我們在內存互連領域的技術和市場領先地位。
- (2) PCIe/CXL互連領域：我們將加強SerDes等核心底層技術的研發投入，積極推動PCIe/CXL Retimer、CXL MXC產品的迭代升級和市場拓展，並將持續深化與雲服務提供商(CSP)、服務器OEM/ODM廠商、CPU/GPU廠商、DRAM內存廠商的戰略合作關係。依托自主研發SerDes技術的核心優勢，我們積極佈局PCIe Switch等新產品，為客戶提供更全面的PCIe/CXL互連芯片解決方案，穩步拓寬本集團在該領域的市場空間，進一步提升我們的綜合競爭力和市場影響力。
- (3) 以太網及光互連領域：以太網及光互連是高速互連領域的重要環節，具有廣闊的成長空間。我們將充分借助在內存互連及PCIe/CXL互連領域長期積累的技術和資源儲備，積極探索適合我們戰略佈局的新市場，靈活運用自研、合作及／或投資等多種方式，循序漸進、穩步推進我們在以太網及光互連領域的產品佈局，為我們的可持續發展注入新的動力。

2. 堅持以人才為核心，驅動戰略發展與管理效能提升

我們致力於吸引高水平的研發與管理人才，打造具備國際視野與強大系統工程能力的卓越團隊。這一人才戰略不僅是我們持續保持技術領先、增強全球競爭力的關鍵支撐，更是驅動我們長期可持續發展的根本動力。隨着我們業務的持續拓展，我們愈發重視人才的戰略價值。一方面，我們將聚焦高精尖人才引進，重點強化研發團隊，通過拓展專家推薦網絡及校園招聘，多渠道精準觸達頂尖人才。另一方面，我們將持續推進人才激勵計劃，激發員工的潛力，構建充滿活力及協作精神的工作環境，培養具有科技創造力和團隊精神的研發人才，為我們的長遠發展打造堅實的人才護城河。

3. 保持技術和市場領先地位，推動互連芯片產業合作發展

我們將繼續推動互連芯片行業技術標準和生態系統的建設與完善。我們的高速互連芯片屬於國際標準化組織定義的行業標準品，及／或符合產業聯盟的標準規範及標準體系。我們將持續積極參加各類國際標準化組織與產業聯盟，並與全球產業夥伴攜手合作，深度參與相關產品行業標準的制定，積極探索高速互連技術的發展與創新方向，推動行業技術創新和行業生態完善。基於這些新技術標準和技術方向，我們將持續研發一系列在數據傳輸速度、可靠性和能效方面表現更優的創新互連芯片，這些產品將在AI時代發揮重要作用，為系統提供更高效可靠的數據傳輸，助力保持我們的技術和市場領先地位。

同時，我們還將攜手產業合作夥伴，加速前沿技術與新產品的應用。我們將持續深化與CPU/GPU廠商、DRAM內存廠商、雲服務提供商(CSP)、服務器OEM/ODM廠商等行業夥伴的戰略合作，以加速我們新產品的客戶驗證與導入，拓寬業務領域和客戶覆蓋廣度，進一步鞏固我們的市場領先地位。通過產品全生命週期的質量管理體系，以及完善的客戶服務管理流程，我們將為客戶持續提供優質產品和服務。此外，我們將繼續加強與供應商的合作，提升我們供應鏈的穩定性和可靠性。

4. 探尋投資合作和併購機會，戰略性提升外延發展能力

我們計劃通過研發推動內生高質量增長，同時利用我們的資源積極探索符合戰略目標的投資、合作及併購機會。我們將重點圍繞互連相關領域各細分賽道中具有深厚技術實力和獨特競爭優勢的優質目標，通過戰略性投資和收購，進一步提升我們的技術實力及拓展產品組合，擴大我們可觸達的市場，從而加速我們的增長。

管理層討論與分析

2026年經營計劃

2026年，我們的經營計劃和重點工作主要圍繞以下幾方面展開：

1. 鞏固內存互連領先優勢，把握新產品滲透機遇

我們將緊密跟蹤內存互連芯片市場需求與技術趨勢，持續優化產品性能和質量，以鞏固我們的市場領先地位。在AI產業浪潮的推動下，全球內存互連芯片市場前景廣闊。我們將持續推進DDR5 RCD芯片子代迭代，提升第三、第四子代產品出貨規模；重點把握MRCD/MDB、CKD芯片等新產品的市場滲透機遇，以卓越的產品表現快速響應客戶需求，進一步強化競爭優勢。

2. 拓展PCIe/CXL業務佈局，驅動收入持續增長

我們將深化與雲計算服務商、服務器OEM/ODM廠商以及GPU/CPU廠商的戰略合作，加快新一代PCIe Retimer、CXL MXC芯片在更多客戶供應鏈的導入，為後續規模放量奠定基礎；同時，我們將進一步加強市場拓展，推動相關產品收入持續增長。我們始終堅持技術驅動，通過為客戶提供全面、領先的PCIe/CXL互連解決方案，不斷提升本集團的綜合競爭力和行業影響力。

3. 深耕高速互連核心技術，不斷豐富產品矩陣

- (1) 內存互連領域：作為DDR5 RCD、MDB及CKD芯片的JEDEC國際標準的牽頭制定者，我們將繼續引領並投入內存接口技術的迭代與創新，鞏固技術領先優勢，具體計劃包括：完成DDR5第六子代RCD、第三子代MRCD/MDB芯片的工程研發；積極參與JEDEC組織對DDR6內存接口芯片標準的制定，並啟動DDR6第一子代內存互連產品的工程研發。
- (2) PCIe/CXL互連領域：我們將加強高速SerDes等核心底層技術的研發投入，積極推動PCIe/CXL互連芯片的迭代和新產品研發，主要計劃包括：完成PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer、CXL 3.x MXC芯片量產版本的研發；完成PCIe 7.0 Retimer、PCIe Switch芯片工程樣片的流片。
- (3) 以太網互連領域：依托自研的高速SerDes技術與長期積累的客戶資源，我們將積極推進高速以太網PHY Retimer芯片的研發，並計劃完成工程樣片的流片。
- (4) 時鐘芯片領域：計劃完成首批及第二批時鐘緩沖芯片量產版本的研發。

4. 強化人才體系建設，築牢創新發展根基

2026年2月，我們成功於香港聯合交易所主板掛牌上市，成為A+H雙平台上市企業，全球化佈局與品牌影響力邁上新台階。未來，我們將依托境內外雙資本市場優勢，進一步匯聚海內外優秀複合型人才，持續夯實核心人才競爭力。

面對技術快速迭代、業務需求日益複雜的發展環境，我們堅持以人才為核心，建立從新人到專家的全週期成長路徑，通過體系化課程、重點項目與關鍵技術攻關，全面提升工程師技術能力與項目管理素養。同時，我們將運用AI工具搭建智能知識庫與個性化學習平台，提升人才培養效率與學習體驗；通過項目複盤、專題研討、技術分享與激勵機制激發團隊創新，打造持續進化的學習型組織。我們將以人才培養、技術賦能與團隊建設協同發力，形成人才成長、技術革新、企業發展的良性循環，為本集團戰略落地與高質量可持續發展提供堅實的人才保障與創新動力。

5. 深化ESG管理，賦能可持續發展

以H股上市為契機，我們將進一步完善ESG管治架構，以滿足A+H兩地監管合規要求。同時，對標全球報告標準及優秀管理實踐範例，逐步提升ESG數據管理規範化水平，持續推進對財務重要性影響議題的量化分析工作，將ESG相關工作進一步融入至本集團日常運營中，以可持續發展驅動長期價值增長。

管理層討論與分析

財務回顧

營業收入

我們的營業收入於2025年為人民幣54.56億元，較2024年的人民幣36.39億元增長49.9%。互連類芯片收入佔我們營業收入的94.2%，於2025年為人民幣51.39億元，較2024年的人民幣33.49億元增長53.4%，主要由於AI行業發展趨勢及行業需求強勁，集團互連類芯片出貨量顯著增加，帶動本集團2025年經營業績較去年同期實現大幅增長。

來自津逮產品的收入佔我們營業收入的5.6%，於2025年為人民幣3.08億元，較2024年的人民幣2.80億元增長10.2%。

其他業務收入於2025年為人民幣0.10億元，2024年為人民幣0.10億元。

下表載列於所示期間我們按業務劃分的收入明細（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			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
互連類芯片	5,138,526	94.2	3,349,185	92.0
津逮產品	308,233	5.6	279,585	7.7
其他	9,558	0.2	10,141	0.3
總計	5,456,317	100.0	3,638,911	100.0

營業成本

我們的營業成本主要為材料成本、加工成本及其他。我們於2025年的營業成本為人民幣20.61億元，較2024年的人民幣15.24億元增長35.3%。主要是由於營業收入增加導致其相應的營業成本上升。2025年的材料費用為人民幣13.66億元（2024年：人民幣10.68億元）。2025年的加工成本為人民幣6.89億元（2024年：人民幣4.49億元）。其他指我們投資性房地產於2025年計提的折舊為人民幣0.07億元（2024年：人民幣0.07億元）。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團於2025年的毛利為人民幣33.95億元，較2024年的人民幣21.15億元增長60.5%。我們的毛利率於2025年及2024年分別為62.2%及58.1%。我們的毛利率整體上升主要由於我們的互連類芯片毛利率上升，反映我們的技術能力及競爭力增強，以及我們產品組合中的互連類芯片比例上升。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工成本、(ii)工程開支、(iii)工具及許可證費、(iv)折舊及攤銷，及(v)其他。我們於2024年及2025年的研發費用分別為人民幣7.63億元及人民幣9.15億元。

管理費用

我們的管理費用包括(i)員工成本、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業服務及諮詢費、(iv)租金、(v)辦公及會議開支、(vi)交通及通訊費，及(vii)其他。我們的管理費用由2024年的人民幣1.96億元增加至2025年的人民幣5.26億元，主要是由於與核心高管激勵計劃相關的員工成本增加。

其他收益

其他收益包括(i)政府補助及(ii)其他。我們的其他收益於2024年及2025年分別為人民幣0.92億元及人民幣1.16億元。

管理層討論與分析

歸屬於母公司股東的淨利潤

我們於2024年及2025年分別錄得歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣14.12億元及人民幣22.36億元。該增加主要由於(1)營業收入增加49.9%，及(2)毛利率由58.1%增加至62.2%。

流動資金及資本資源

我們預期經營活動所得現金將滿足我們的流動資金需求。我們目前沒有任何重大額外外部債務或股權融資的計劃。我們將繼續根據我們對資本資源的需求及市場狀況評估潛在融資機會。

於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66.99億元及人民幣84.16億元。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
經營活動產生的現金流量淨額	2,022,021	1,691,322
投資活動產生／(使用)的現金流量淨額	850,312	(443,474)
籌資活動使用的現金流量淨額	(1,029,064)	(276,938)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(126,127)	62,142
現金及現金等價物增加淨額	1,717,142	1,033,052
年初現金及現金等價物	6,698,932	5,665,880
現金及現金等價物期末餘額	8,416,074	6,698,932

經營活動產生的現金流量淨額

於2025年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣20.22億元，而2024年為人民幣16.91億元。

投資活動產生／(使用)的現金流量淨額

於2025年，投資活動產生的現金流量淨額為人民幣8.50億元，而2024年投資活動使用的現金流量淨額為人民幣4.43億元，主要是由於報告期內收回投資收到的現金超過投資支付的現金。

管理層討論與分析

籌資活動使用的現金流量淨額

於2025年，籌資活動使用的現金流量淨額為人民幣10.29億元，而2024年為人民幣2.77億元，主要是由於(i)2025年派發中期股息使用的現金人民幣2.27億元及(ii)2024年出售庫存股產生的現金流量人民幣2.98億元。

資產及負債分析

資產及負債狀況

單位：人民幣萬元

項目名稱	於2025年末 金額	佔資產 總額比例 (%)	於2025年初 金額	佔資產 總額比例 (%)	本期期末 金額較 上期期末 變動比例 (%)	情況說明
交易性金融資產	82,330.43	5.99	178,349.48	14.60	-53.84	主要系由於結構性存款減少所致
應收賬款	56,753.22	4.13	38,779.19	3.17	46.35	主要系本期銷售收入增長所致
預付款項	13,289.04	0.97	439.42	0.04	2,924.25	主要系預付採購款增加所致
存貨	89,613.55	6.52	35,219.64	2.88	154.44	主要系為滿足客戶需求及銷售訂單增加備貨所致
其他流動資產	13,097.37	0.95	8,598.61	0.70	52.32	主要系公司進項稅額增加及港股上市費用增加所致
遞延所得稅資產	4,329.93	0.31	8,309.74	0.68	-47.89	主要系股份支付產生的遞延所得稅資產減少所致
合同負債	4.57	0.00	2,208.79	0.18	-99.79	主要系預收客戶款項減少所致
應交稅費	11,208.15	0.82	6,388.42	0.52	75.44	主要系應付企業所得稅增加所致
租賃負債	1,936.27	0.14	2,879.87	0.24	-32.77	主要系報告期內按照租賃合同履行了付款義務所致
長期應付職工薪酬	—	—	1,959.30	0.16	-100.00	主要系核心高管激勵工具變更，相關負債終止確認所致
遞延所得稅負債	909.94	0.07	211.30	0.02	330.63	主要系金融資產公允價值變動產生的遞延所得稅負債增加所致

管理層討論與分析

資產負債比率

本集團於2025年12月31日的資產負債比率（以總負債除以總資產計算）為6.4%（2024年12月31日：6.7%）。

董事會及本公司審計委員會（「**審計委員會**」）持續監察現時及預期流動資金需求，以確保本集團維持充足現金儲備以應付其短期及長期流動資金需求。

存貨

我們的存貨包括原材料、產成品及委託加工材料。下表載列截至所示日期我們存貨的賬面值：

	於12月31日	
	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
原材料	101,254	58,271
產成品	526,303	349,270
委託加工材料	463,361	199,434
存貨跌價準備	(194,783)	(254,779)
總計	896,135	352,196

資產抵押

除綜合財務報表附註五.18所披露者外，於2025年12月31日，本集團並無任何其他抵押資產。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於報告期間，本公司概無進行任何重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產投資的未來計劃

於2025年12月31日，本集團並無價值佔本集團於2025年12月31日資產總值5%或以上的重大投資（包括於被投資公司的任何投資，其價值佔本集團於2025年12月31日的資產總值5%或以上）。

於2025年12月31日，除本年報及招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

我們將以本集團及其股東的整體最佳利益行事，並積極尋求合適的投資機會以提升本集團的財務表現。本集團將根據適用規則及法規適時刊發公告。

董事及高級管理層

董事及高級管理層的個人簡歷列載如下：

執行董事

楊崇和博士

楊崇和博士，68歲，於2004年與Stephen Kuong-lo Tai先生共同創立本集團，並自本公司轉制為股份有限公司後，一直擔任董事會主席、董事兼首席執行官。作為本公司的聯合創辦人，楊博士豐富的專業知識及經驗對引導本集團的戰略方向及技術進步起到了重要作用。彼負責本集團的整體戰略規劃、管理及發展。楊博士亦在我們包括全部主要附屬公司在內的30家附屬公司中擔任其中26家公司的董事及／或總經理／經理。

楊博士在工程、研發及企業領導方面擁有豐富經驗。楊博士自1990年起首先在美國國家半導體公司(National Semiconductor Corporation)從事集成電路的設計開發工作。自1994年起，他擔任上海貝嶺微電子有限公司(Shanghai Belling Microelectronics Co., Ltd.)新產品研發部負責人。楊博士於1997年9月創立新濤科技，並擔任其總裁，直至2001年4月該公司與Integrated Device Technology, Inc.合併。

楊博士於2010年當選為電氣及電子工程師學會(IEEE)院士，並於2023年晉升為IEEE終身院士。此外，楊博士還獲得了多個獎項，包括IEEE CAS工業先驅獎、JEDEC傑出管理領袖獎、白玉蘭榮譽獎、安永企業家獎2023中國內地大獎，併入選2025福布斯中國最佳CEO榜單，成為自1,000多家上市公司脫穎而出的50位傑出領導者之一。

楊博士分別於1987年6月及1989年12月獲得美國俄勒岡州立大學電子與計算機工程學碩士及博士學位。

董事及高級管理層

Stephen Kuong-lo Tai先生

Stephen Kuong-lo Tai先生，55歲，於2004年與楊崇和博士共同創立本集團，並自本公司轉制為股份有限公司後，一直擔任本公司董事兼總裁。作為本公司的聯合創始人，Stephen Tai先生對行業格局及發展的熟悉及洞見，在完善及塑造我們的管理理念以及銷售及營銷策略等方面發揮了至關重要的作用。彼負責本集團的日常運營及管理，重點分管市場和銷售。Stephen Tai先生亦在我們30家附屬公司中的17家公司（其中包括我們四家主要附屬公司中的三家）擔任董事及／或總經理／經理。

Stephen Tai先生在工程設計、研發、企業管理等方面擁有豐富經驗。於1995年4月至2003年12月，Stephen Tai先生參與創辦Marvell Technology Group，擔任工程及研發總監，負責硬盤讀取通道、千兆以太網PHY及Wi-Fi技術等關鍵產品研發。

2025年，Stephen Tai先生榮獲上海市白玉蘭榮譽獎。

Stephen Tai先生於1992年5月21日獲得美國約翰霍普金斯大學電子工程學學士學位，並於1994年1月6日獲得美國斯坦福大學電子工程學碩士學位。

董事及高級管理層

非執行董事

Wang Rui博士

Wang Rui博士，65歲，於2024年1月加入本集團擔任非執行董事。彼負責就本集團的營運及管理提供策略意見及建議。

Wang Rui博士於1994年4月加入英特爾公司，其曾在英特爾公司擔任多個職位，包括：1994年4月至2005年9月，擔任平台工程事業部技術開發經理，負責產品技術開發工作；2005年9月至2013年1月，擔任平台工程事業部副總裁兼混合信號IP解決方案事業部總經理，負責開發廣泛應用於公司各類產品的英特爾模數混合信號IP；2013年1月至2016年7月，擔任技術支持事業部總經理，負責推動客戶採用英特爾硅技術產品，負責範圍覆蓋所有產品、客戶及設計案例的制定和追蹤；2016年7月至2017年11月，擔任英特爾中國大客戶業務總監，負責管理與主要客戶的業務；2017年11月至2021年9月，擔任銷售與營銷事業部 (Sales and Marketing Group) 企業副總裁兼中國區經理，負責英特爾在中國的市場策略及營運；2021年9月至2025年9月，擔任英特爾公司高級副總裁及英特爾中國區董事長，負責領導英特爾中國的所有業務及團隊。

Wang Rui博士於1990年5月獲得美國哥倫比亞大學電子工程博士學位。

董事及高級管理層

方周婕女士

方周婕女士，30歲，於2018年7月加入本集團，擔任董事會辦公室專員。方女士於2024年6月獲委任為本公司職工代表董事，並作為職工代表參與董事會。

於2018年7月至2019年8月擔任董事會辦公室專員，隨後於2019年9月至2023年1月擔任董事會辦公室高級專員，自2023年2月起擔任董事會辦公室綜合事務主管。方女士曾於2021年9月至2024年6月擔任職工代表監事，參與監事會決策。

方女士於2018年6月獲得浙江外國語大學英語學士學位。

獨立非執行董事

李若山博士

李若山博士，77歲，於2024年6月加入本集團擔任獨立董事。李博士負責向董事會提供獨立意見及判斷。

李博士在會計、審計及財務管理方面擁有超過40年的經驗，並在教學及研究方面擁有廣泛的學術專長。加入本集團前，李博士曾擔任多個高級學術職務。自1997年10月起，其擔任中國上海復旦大學管理學院金融系主任、會計系教授及博士生導師，並於退休後繼續擔任返聘教授。此前，李博士擔任中國廈門廈門大學會計系副主任、經濟學院副院長。

董事及高級管理層

李博士亦於其他上市公司擔任獨立董事及審計委員會主席。自2023年6月起擔任上海證券交易所上市公司春秋航空股份有限公司（上交所：601021）的獨立董事、審計委員會主任委員。李博士自2020年11月起擔任上海證券交易所科創板上市公司上海叢麟環保科技股份有限公司（上交所：688370）的獨立董事、審計委員會主任委員。此前，李博士於2017年12月至2024年4月擔任深圳證券交易所上市公司深圳市鹽田港股份有限公司（深交所：000088）的獨立董事。

李博士目前擔任中國上市公司協會獨立董事專業委員會主任委員。

李博士分別於1982年7月及1989年7月獲得中國廈門大學經濟學院會計系會計學學士學位及審計學博士學位。

高秉強教授

高秉強教授，75歲，於2025年7月獲委任為獨立董事，自H股上市日期起生效。高教授負責向董事會提供獨立意見及判斷。

於1982年至1983年，高教授於霍姆德爾的貝爾實驗室擔任研究員，帶領研究團隊開發用於通訊電路的高速MOS技術。於1984年至1993年，彼先後擔任加州大學伯克利分校副主任、教授、微電子製造所主任。彼於1993年8月至1995年4月擔任香港科技大學電子及計算機工程系客座教授，並於1995年5月至2000年6月擔任工程學院院長。

董事及高級管理層

高教授(i)自2004年9月起擔任恒基兆業發展有限公司(港交所：0097)及恒基兆業地產有限公司(港交所：0012)的獨立非執行董事、自2018年1月起擔任偉易達集團(港交所：0303)的獨立非執行董事以及於2017年5月至2025年9月擔任丘鈇科技(集團)有限公司(港交所：1478)的獨立非執行董事，及(ii)自2018年10月起擔任臥安機器人(深圳)股份有限公司董事，並自該公司於2025年12月上市(港交所：6600)起調任為非執行董事，該等公司均為香港上市公司。高教授亦於2020年10月至2025年2月期間擔任上海概倫電子股份有限公司(上交所：688206)的獨立董事，自2017年2月起擔任博通集成電路(上海)股份有限公司(上交所：603068)的董事，自2020年12月起擔任思特威(上海)電子科技股份有限公司(上交所：688213)的董事及自2021年6月起擔任固高科技(深交所：301510)的董事，該等公司均為中國境內上市公司。

高教授於工業、專業領域及學術界擁有豐富經驗。彼於1988年至1990年擔任《電氣及電子工程師學會(IEEE)電子器件匯刊》(IEEE transactions on Electron Devices)副主編，並擔任多個重要國際會議的程序委員會委員。彼於1994年1月至1999年7月擔任香港研究資助局主席，並於1993年4月至1998年3月擔任大學教育資助委員會委員。

高教授於1974年取得香港大學物理學(榮譽)學士學位，並於1978年和1982年分別取得美國加州大學伯克利分校電機工程理學碩士學位及博士學位。

董事及高級管理層

Yuhua Cheng博士

Yuhua Cheng博士，67歲，於2024年6月加入本集團擔任獨立董事。Yuhua Cheng博士負責向董事會提供獨立意見及判斷。

Yuhua Cheng博士在半導體研究、微電子及企業管理方面擁有豐富經驗，擁有深厚的學術背景及廣泛的行業及學術界領導角色。

Yuhua Cheng博士於1990年3月至1992年3月在北京大學開始博士後研究，專注於半導體器件。彼其後在北京大學於1992年4月至1992年7月擔任講師及於1992年8月至1996年3月擔任副教授。彼亦於1995年1月至1997年12月擔任加州大學伯克利分校研究員。自2006年4月以來，彼為北京大學集成電路學院教授。自2007年7月以來，彼一直擔任北京大學上海微電子學院院長，負責科研項目管理及運營管理。

Yuhua Cheng博士於1985年在天津大學取得半導體研究碩士學位。彼其後於1989年12月於清華大學取得微電子學博士學位。彼於2007年1月獲選為電氣及電子工程師學會(IEEE)會員。

董事及高級管理層

單海玲博士

單海玲博士，66歲，於2024年6月加入本集團擔任獨立董事。單博士負責向董事會提供獨立意見及判斷

單博士在國際法、知識產權法及跨境勞動法方面擁有超過30年的學術及專業經驗，專注於法學研究及教學。2008年9月至2019年8月，單博士在上海財經大學法學院工作，歷任教授、博士生導師。在此之前，單博士在華東政法大學擔任副教授。單博士曾任國際法協會會員(International Law Association)、國際保護知識產權協會會員(International Association for the Protection of Intellectual Property)、中國國際私法學會常務理事。

單博士於1984年7月獲得中國華東政法大學法學學士學位，於2007年1月在比利時根特大學獲得法學博士學位。

各董事確認，其(i)已於2025年7月2日取得上市規則第3.09 D條所述的法律意見，及(ii)明白其作為上市發行人董事於上市規則項下的責任。

董事及高級管理層

高級管理人員

楊崇和博士和Stephen Kuong-lo Tai先生均為本公司執行董事，亦同時為本公司高級管理團隊成員之一。有關他們的個人簡歷詳情，請參閱「董事及高級管理層－執行董事」。

蘇琳女士

蘇琳女士，53歲，於2007年9月加入本集團擔任財務總監，現為副總裁兼財務負責人，負責本集團的財務、法律、人力資源及行政事宜。

於2007年9月至2011年12月，彼為本公司財務總監，其後於2012年1月至2018年9月晉升為行政與財務副總裁。自2018年10月起，蘇女士擔任本公司副總裁兼財務負責人。

蘇女士在財務管理、審計及行政方面擁有約30年的豐富經驗。彼最初於1995年7月至2003年6月擔任普華永道會計師事務所審計經理，負責外部審計並出具審計報告。隨後，彼於2003年7月至2007年8月加入道康寧有機硅貿易（上海）有限公司擔任財務總監，負責財務核算、稅務及資金管理。

蘇女士於1995年7月獲得中國復旦大學管理信息系統學士學位。

董事及高級管理層

傅曉女士

傅曉女士，40歲，於2016年4月加入本集團，現任董事會秘書，負責本集團的企業管治、信息披露與合規、投資者關係、ESG事務、資本運作。

傅女士於2016年4月至2019年6月擔任集團證券事務經理，負責A股IPO籌備及申報事宜。2019年7月至2021年8月期間，彼擔任集團證券事務代表。自2021年9月起，傅女士一直擔任我們的董事會秘書。

傅女士於企業管治、證券事務及法律合規方面擁有逾13年經驗。彼被中國上市公司協會評定為5A級董事會秘書。加入本集團前，彼於2011年7月至2013年10月擔任上海證券交易所上市公司上海金橋信息股份有限公司（上交所：603918）的證券事務代表及法務，負責A股IPO籌備申報事宜及法務事宜。於2013年11月至2016年3月，彼於香港聯交所上市公司新焦點汽車技術控股有限公司（港交所：00360）就職，負責處理上市公司信息披露及管理法律事務。

傅女士於2011年6月獲得中國華東政法大學經濟法學碩士學位。傅女士持有中國法律職業資格證書。

董事會報告

董事會報告

本公司董事特此提交董事會報告及本集團截至2025年12月31日止年度之經審計財務報表。

一般資料

本公司為一家於2004年5月27日在中國註冊成立的有限責任公司，並於2018年10月改制為股份有限公司，其A股在上海證券交易所科創板上市（股票代碼：688008）。本公司H股於2026年2月9日於聯交所主板上市。

主營業務

本公司是一家全球領先的無晶圓廠集成電路設計公司，專注於為雲計算及AI基礎設施提供創新、可靠且高能效的互連解決方案。我們目前有兩大產品線：互連類芯片及津逮產品。我們的互連類芯片主要包括內存接口芯片、內存模組配套芯片、PCIe/CXL互連芯片及時鐘芯片。我們的津逮產品主要由津逮CPU和數據保護和可信計算加速芯片組成。本集團主要業務的性質於報告期間內並無重大變動。

本公司於2025年12月31日之主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註八。

業務回顧

於報告期間，本集團業務的公平回顧以及本集團表現的討論與分析，及香港法例第622章公司條例（「**公司條例**」）第388(2)條及附表5所規定有關其財務表現及財務狀況的重要因素，載於本報告「管理層討論與分析」一節。

董事

自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，董事會由以下董事組成：

執行董事

楊崇和博士(主席)
Stephen Kuong-lo Tai先生

非執行董事

Wang Rui博士
方周婕女士

獨立非執行董事

李若山博士
高秉強教授
Yuhua Cheng博士
單海玲博士

董事及高級管理層履歷

董事及高級管理層履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

董事資料變更

董事經作出具體查詢後確認，除本報告「董事及高級管理層」一節披露的履歷詳情外，自H股上市日期起及直至本報告日期，概無其他須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及(g)段須予披露之董事資料變更須根據上市規則第13.51B(1)條進行披露。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事作出的年度獨立性書面確認。本公司認為，自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會報告

董事服務合約

有關本公司所訂立服務合約的更多資料，請參閱本報告企業管治報告以了解進一步詳情。

獲准許彌償條文及董事與高級人員責任保險

與董事及高級人員責任保險有關的獲准許彌償條文（定義見香港法例第622章公司條例）現行有效，並於自H股上市日期起及直至本報告日期止期間有效。於自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，本公司已為本集團董事安排適當的董事責任保險。

充足公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所知，本公司於自H股上市日期起及直至本報告日期止期間已維持上市規則第8.08條及第19A.28B(2)條規定的公眾持股量。

關鍵績效指標

本集團於2025年12月31日的關鍵績效指標之詳情載於本報告「管理層討論及分析」一節。

企業管治

本公司的企業管治常規詳情載於本報告「企業管治報告」一節。

審計委員會進行的審閱

審計委員會現由三名獨立非執行董事，即李若山博士、Yuhua Cheng博士及單海玲博士組成。審計委員會連同本公司管理層及核數師審閱了截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表。審計委員會認為年度業績符合適用會計準則、法律及法規，且本公司已就此作出恰當的披露。審計委員會亦已就本公司所採納之會計政策及常規之事項以及內部控制與本公司高級管理層進行討論。

主要風險及不確定因素

核心競爭力風險

- **產品研發風險**

我們的成功在很大程度上取決於能為客戶創造價值的新產品的開發、實施及接受程度。我們能否及時開發並推出價格為客戶所接受的新產品及相關技術，以滿足不斷變化的市場需求，是決定我們在目標市場競爭力的重要因素。

公司新產品的開發風險主要來自以下幾個方面：(1)公司新產品的開發存在周期較長、資金投入較大的特點，在產品規劃階段，存在對市場需求判斷失誤的風險，可能導致公司產品定位錯誤；(2)由於公司產品技術含量較高，公司存在對企業自身實力判斷失誤的風險，主要是對公司技術開發能力的判斷錯誤，導致公司研發項目無法實現或周期延長；(3)由於先發性對於公司產品佔據市場份額起到較大的作用，若產品迭代期間，競爭對手優先於公司設計生產出新一代產品，公司有可能丟失較大的市場份額，從而影響公司後續的發展。

- **人才流失風險**

芯片設計行業屬於技術密集型產業，對技術人員的依賴度較高。憑藉公司研發團隊多年來的持續努力鑽研，公司技術人員的自主開發能力不斷增強。公司針對優秀人才實施了多項激勵措施，對穩定公司核心技術團隊起到了積極作用。但同行業競爭對手仍可能通過更優厚的待遇吸引公司技術人才，或公司受其他因素影響導致公司技術人才流失，將對公司新產品的研發以及技術能力的儲備造成影響，進而對公司的盈利能力產生一定的不利影響。

- **技術洩密風險**

通過持續技術創新，公司研發技術平台處於行業內較高水平。自成立以來，公司就十分重視對核心技術的保密，及時將研發成果申請專利，並制定了嚴格完善的內控制度，保障核心技術的保密性。但存在由於核心技術人員流動、技術洩密，或專利保護措施不力等原因，導致公司核心技術流失的風險。如前述情況發生，將在一定程度上削弱公司的技術優勢，對公司的競爭力產生不利影響。

董事會報告

經營風險

- **客戶集中風險**

互連類芯片產品是公司目前主要的利潤來源，其中內存接口及模組配套芯片的下游為DRAM市場，直接客戶為內存模組廠商。根據行業資料，目前三星電子、海力士、美光科技合計佔全球DRAM市場90%以上份額，這導致公司在該產品線的客戶集中度也相對較高。如果公司產品開發策略不符合市場變化或不符合客戶需求，則公司將存在不能持續、穩定地開拓新客戶和維繫老客戶新增業務的可能，從而面臨業績下滑的風險。同時，由於客戶相對集中度高，如果發生客戶要求大規模降價、競爭對手惡性競爭等競爭環境變化的情形，公司將面臨市場份額波動、收入下滑的風險。

- **供應商風險**

自成立以來，我們一直採用無晶圓廠模式經營業務。該方法使我們能夠專注設計、創新和市場反應，同時將生產、封裝及測試外包予值得信賴的合作夥伴。通過這種模式，我們保持敏捷性、成本效益和可擴展性，確保我們能夠有效滿足日益增長的市場需求。但是公司存在因外協工廠生產排期導致供應量不足、供應延期或外協工廠生產工藝存在不符合公司要求的潛在風險。

此外，晶圓製造、封裝測試均為資本及技術密集型產業，因此相關行業集中度較高，是行業普遍現象。公司供應商集中度較高。如果上述供應商發生不可抗力的突發事件，或因集成電路市場需求旺盛出現產能緊張等因素，晶圓代工和封裝測試產能可能無法滿足公司需求，將對公司經營業績產生一定的不利影響。如果市場環境及供求關係發生變化，造成原材料價格上漲等情形，公司將面臨成本上升、毛利率下降等相關經營風險。

- **產品質量風險**

公司採用Fabless的運營模式，專注於芯片的設計及研發環節，而芯片的生產製造、封裝測試則通過委外方式完成。公司的產品質量一方面取決於公司的研發設計水平，一方面取決於委外廠商的生產管理水平。如果公司產品設計出現缺陷，或委外廠商生產管理水平不足導致發生產品質量事故，將給公司造成直接經濟損失，存在賠償客戶以及造成公司訂單減少、收入下滑、盈利下降等風險。

- **存貨跌價風險**

集成電路行業具有周期性，若未來市場環境發生變化、競爭加劇或技術更新導致存貨過時，使得產品滯銷、存貨積壓，會對公司的盈利能力產生不利影響。

公司存貨主要由原材料、委託加工物資、庫存商品構成。截至2025年12月31日，公司的存貨賬面價值為人民幣8.96億元。

- **知識產權風險**

芯片設計屬於技術密集型行業，該行業知識產權眾多。在產品開發過程中，涉及到較多專利及集成電路布圖等知識產權的授權與許可，因此公司出於長期發展的戰略考慮，一直堅持自主創新的研發戰略，做好自身的知識產權的申報和保護，並在需要時購買必須的第三方知識產權，避免侵犯他人知識產權。但未來不能排除競爭對手或第三方採取惡意訴訟的策略，阻滯公司市場拓展的可能性。同時，也不能排除競爭對手竊取公司知識產權非法獲利的可能性，而這可能會對公司的經營業績產生一定程度的影響。

匯兌損益風險

本集團主要面臨與美元有關的匯率風險。除境內附屬公司昆山瀾起半導體有限公司、瀾起電子科技（上海）有限公司及瀾起電子科技（珠海橫琴）有限公司以及境外附屬公司主要以美元進行採購及銷售外，我們的其他主要業務活動均以人民幣結算。匯率波動或會影響本集團的經營表現。本集團密切監控匯率波動的影響，通過外匯遠期合約等方式鎖定匯率，控制匯率風險對本集團的影響。有關敏感性分析詳情，請參閱財務報表附註十.1.(3)。

行業風險

公司是集成電路設計企業，主要從事集成電路芯片產品的設計、研發及銷售，屬於集成電路行業的上游環節。集成電路行業是資本及技術密集型行業，隨着技術的更迭，行業本身呈現周期性波動的特點，並且行業周期的波動與經濟周期關係緊密。如果宏觀經濟發生劇烈波動或存在下行趨勢，將導致行業發生波動或需求減少，使包括公司在內的集成電路企業面臨週期性風險，並對其經營業績造成不利影響。

董事會報告

宏觀環境風險

- **全球貿易摩擦風險**

報告期內，公司的主要客戶、供應商、EDA工具授權廠商大多為境外企業。近年來，全球貿易摩擦頻發，雖然目前未對公司的經營情況產生重大不利影響，但鑒於集成電路產業是典型的全球化分工合作行業，如果全球貿易摩擦進一步升級，有可能造成產業鏈上下游交易成本增加，下游需求受限，上游供給不暢，從而將對公司的經營造成不利影響。假如相關半導體出口管制政策進一步升級，不排除未來對公司業務及相關人員產生不利影響。

- **稅收政策風險**

根據相關規定，報告期內公司及其相關子公司享受多項稅收優惠政策，包括國家鼓勵的重點集成電路設計企業稅收優惠、高新技術企業稅收優惠等。若未來上述稅收優惠政策發生調整，或者公司無法持續享受企業所得稅減免優惠政策，則將對公司的經營業績和利潤產生一定程度的影響。

- **其他合規風險**

公司業務面向全球市場，經營活動受到多個國家和地區法律管轄，不同司法轄區在出口管制、貿易合規、反壟斷等領域的監管要求存在差異。如果未來相關法律法規發生變化或更新，或公司對境外監管規則理解、執行存在偏差，可能對公司業務開展、市場布局及經營業績帶來一定程度的影響。

有關更多詳情，請參閱招股章程中「風險因素」一節。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

由於本公司H股於2025年12月31日尚未於聯交所主板上市，因此，證券及期貨條例第XV部第7及8分部以及第352條不適用於本公司於2025年12月31日的董事及最高行政人員。

於本報告日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司備存的登記冊中的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份中的權益

董事／最高行政 人員姓名	權益性質	股份類別	直接或間接持有的 股份數目／所持 股份性質	佔各類型 股份的 百分比 ⁽¹⁾	佔已發行 股本總額的 百分比 ⁽¹⁾
楊崇和博士	實益擁有人 ⁽²⁾	A股	13,580,000／好倉	1.18%	1.11%
	於受控法團權益 ⁽³⁾	A股	45,012,524／好倉	3.93%	3.68%
Stephen Tai先生	實益擁有人 ⁽⁴⁾	A股	13,580,000／好倉	1.18%	1.11%
	於受控法團權益 ⁽³⁾	A股	45,012,524／好倉	3.93%	3.68%
方周婕女士	實益擁有人	A股	1,066／好倉	0.0001%	0.0001%

附註：

- (1) 於本報告日期，本公司合共擁有1,222,200,021股已發行股份，包括1,146,426,521股A股及75,773,500股H股。上述計算乃基於截至本報告日期已發行股份總數及相關類別股份總數。
- (2) 這包括根據核心高管激勵計劃授出的11,400,000股受限制股份。
- (3) WLT Partners於本公司45,012,524股A股中擁有權益。WLT Partners的普通合夥人為WYK Co., Ltd.，持有9%的權益。WYK Co., Ltd.由Tai Kuai Lap先生全資擁有。WLT Partners的有限合夥人為楊崇和博士及Stephen Tai先生，分別持有45.5%及45.5%的權益。因此，根據證券及期貨條例，楊崇和博士、Stephen Tai先生、WYK Co., Ltd.及Tai Kuai Lap先生各自被視為於WLT Partners實益擁有的股份中擁有權益。
- (4) 這包括根據核心高管激勵計劃授出的11,400,000股受限制股份。

除上文所披露者外，於本報告日期，據本公司任何董事或最高行政人員所知，本公司董事及最高行政人員概無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、相關股份或債權證中擁有(a)任何根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或(b)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

主要股東於本公司股份以及相關股份中的權益及淡倉

於本報告日期，以下人士（除權益已於本年報中披露的董事及最高行政人員外）於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3分部須向本公司披露或本公司根據證券及期貨條例第336條須備存的登記冊所記錄的權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份中的權益

股東名稱	身份	證券數目／所持 股份性質	佔A股／H股 股權的概約 百分比	佔本公司 權益的概約 百分比 ⁽¹⁾
Tai Kuai Lap先生 ⁽²⁾	於受控法團權益	82,918,511股A股／ 好倉	7.23%	6.78%
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人、投資經理、 持有股份擔保權益的 人士及核准借出代理 ⁽³⁾	7,456,731股H股／ 好倉 ⁽³⁾	9.84%	0.61%
		139,900股H股／ 淡倉 ⁽³⁾	0.18%	0.01%
		677,431股H股／ 可供借出股份 ⁽³⁾	0.89%	0.06%
UBS Group AG	受控制法團權益	5,927,499股H股／好倉	7.82%	0.48%
Morgan Stanley	受控制法團權益	5,245,117股H股／好倉	6.92%	0.43%
		319,854股／淡倉	0.42%	0.03%
Alisoft China Holding Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	5,236,200股H股／好倉	6.91%	0.43%
Yunfeng Investments Limited ⁽⁵⁾	受控制法團權益	4,814,800股H股／ 好倉 ⁽⁵⁾	6.35%	0.39%

Notes:

- (1) 於本報告日期，本公司合共擁有1,222,200,021股已發行股份，包括1,146,426,521股A股及75,773,500H股。上述計算乃基於截至本報告日期已發行股份總數及相關類別股份總數。
- (2) 上海融迎持有本公司37,905,987股A股。其普通合夥人為楊崇頤女士及白雪女士（一名獨立第三方），分別持有其中0.01%及0.01%的權益。楊崇頤女士為楊崇和博士的胞姊。上海融迎的有限合夥人為嘉興和光投資合夥企業（有限合夥）及HARMONIALUX HOLDINGS (HONG KONG) LIMITED，分別持有其98.30%及1.68%的權益。嘉興和光投資合夥企業（有限合夥）的普通合夥人為白雪女士，持有其0.10%的權益。嘉興和光投資合夥企業（有限合夥）的有限合夥人為HARMONIALUX HOLDINGS (HONG KONG) LIMITED及竹汀文化傳播（上海）有限公司，分別持有其80%及19.90%的權益，而竹汀文化傳播（上海）有限公司由HARMONIALUX HOLDINGS (HONG KONG) LIMITED全資擁有，該公司由Tai Kuai Lap先生（Stephen Tai先生的父親）持有70%權益。

WLT Partners持有本公司45,012,524股A股。WLT Partners的普通合夥人為WYK Co., Ltd.，持有其9%的權益。WYK Co., Ltd.由Tai Kuai Lap先生全資擁有。

因此，Tai Kuai Lap先生被視為於WLT Partners及上海融迎實益擁有的股份中擁有權益。

- (3) 包括以下身份持有的以下權益：

身份	證券數量／所持股份性質
實益擁有人	788,000股H股／好倉
投資經理	139,900／淡倉
持有股份擔保權益的人士	5,820,400股H股／好倉
核准借出代理	170,900股H股／好倉
	677,431股H股／好倉

- (4) Alisoft China Holding Limited為一間於香港註冊成立的有限責任公司，由Alisoft Investment Holding Limited全資擁有，而Alisoft Investment Holding Limited則由Alisoft Holding Limited全資擁有。Alisoft China Holding Limited為阿里巴巴集團控股有限公司的間接全資附屬公司。
- (5) 包括New Alternative Limited及New Golden Future Limited分別持有的3,282,800股及1,532,000股H股。New Alternative Limited及New Golden Future Limited均為Yunfeng Investments Limited的全資附屬公司。Yunfeng Investments Limited由虞鋒先生擁有多數權益及控制，其餘股權由馬雲先生持有。

除上文所披露者外及據董事所深知，於本報告日期，本公司並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事會報告

董事於競爭業務中的權益

截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人（定義見上市規則）被認為在根據上市規則與本集團的業務之間存在競爭或可能形成競爭（不論是直接或間接）的業務中擁有權益。

董事收購股份或債權證的安排

除本報告所披露者外，於報告期間任何時間，本公司或其任何附屬公司、控股公司並無參與任何安排，使董事得以透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的方式取得利益。

收購、出售或贖回本公司上市證券

本公司第三屆董事會第八次會議於2025年6月20日批准了為本公司員工激勵計劃及／或持股計劃而購回A股的購回授權。購回授權自董事會批准購回授權日期起計三個月內有效。於2025年6月23日至2025年9月19日期間，根據購回授權以集中競價交易方式以每股A股人民幣77.79元至每股A股人民幣117.00元的價格範圍購回A股合共2,339,000股A股。於購回完成後，所購回的A股將於本公司股份購回賬戶下作為庫存股持有，且不附帶任何股東權利，包括但不限於於股東大會投票的權利及股息權。

本公司於2025年6月20日召開的第三屆董事會第八次會議及於2025年7月7日召開的2025年第一次臨時股東大會批准了購回A股以減少本公司註冊資本的購回授權。購回授權自股東批准購回授權之日起計12個月內有效，並應僅於根據上段所載購回授權購回完成後方可實行。於2025年10月31日至2025年12月31日期間，根據回購授權以集中競價交易方式以每股A股人民幣115.00元至每股A股人民幣147.88元的價格範圍購回A股合共1,662,000股A股。於購回完成後，購回的A股將於本公司股票購回賬戶下作為庫存股持有，且不附帶任何股東權利，包括但不限於股東大會投票的權利及股息權。

董事會報告

本公司通過上海證券交易所交易系統進行的截至2025年12月31日止年度的A股購回月報如下：

購回月份	購回A股數目 (股份)	每股A股所付價格		所付總金額 (人民幣元， 不包括交易費)
		最高 (人民幣元)	最低 (人民幣元)	
六月	1,002,000	81.91	77.79	79,048,550.19
七月	918,000	87.18	79.55	75,516,152.47
八月	0	—	—	—
九月	419,000	117.00	106.35	45,921,319.35
十月	700,000	147.88	136.47	96,530,614.74
十一月	805,000	134.51	115.00	105,038,132.65
十二月	157,000	120.88	115.00	18,668,636.49
總計	4,001,000			420,723,405.89

於2025年12月31日，A股庫存股總數為12,533,000股。自H股上市日期起及直至本報告日期，概無於市場上出售庫存股。本公司擬根據不時可能出現的市場情況，在遵守上市規則及適用法律法規的前提下運用庫存股，包括但不限於註銷、出售或轉讓（包括根據股份激勵計劃進行轉讓或作為交易對價（如適用））。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司概無於截至2025年12月31日止年度期間購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。

優先購買權

根據中國法律及公司章程的規定，本公司股東無權享有優先購買權。

退休金計劃

退休金計劃的詳情載於綜合財務報表附註三.17及五.22。

於報告期間，本集團並無動用沒收供款以減少供款。

董事會報告

董事於交易、安排或合約中的權益

除本報告所披露者外，於報告期末或報告期間任何時間，本集團概無訂立與本集團業務有關且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。

上市規則規定的持續披露責任

自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，本公司概無根據上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

遵守相關法律法規

本集團已制定合規政策及程序，以確保遵守適用法律、規則及法規，尤其是對本集團有重大影響的法律、規則及法規。本集團將向其法律顧問尋求專業法律意見，以確保本集團將進行的交易及業務符合適用法律及法規。自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，本集團並不知悉本集團在所有重大方面有任何違反其經營所在地法律、法規及監管規定的情況，包括公司條例、上市規則、證券及期貨條例及企業管治守則中有關（其中包括）資料披露及企業管治的規定。

股權掛鈎協議

除本報告所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無訂立任何股權掛鈎協議，於2025年12月31日亦無任何股權掛鈎協議存續。

單一最大股東集團於重大合約中的權益

本集團並無控股股東。除本報告所披露者外，於報告期間任何時間，本公司或其任何附屬公司與本公司任何單一最大股東集團（定義見招股章程）或彼等任何附屬公司（視情況而定）概無訂立任何重大合約，亦無訂立任何由該等單一最大股東集團（定義見招股章程）或彼等附屬公司（視情況而定）向本公司或其任何附屬公司提供服務的重大合約。

管理合約

除與本公司任何董事及全職僱員訂立的服務合約外，於報告期間，概無訂立或存續任何有關本公司或其任何附屬公司的全部或任何重大部分業務的管理及行政的重大合約。

重大訴訟

截至2025年12月31日止年度，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。截至2025年12月31日止年度，董事亦不知悉任何針對本集團的未決或面臨威脅的重大訴訟或申索。

關聯方交易

於日常業務過程中進行的關聯方交易的詳情載於綜合財務報表附註十二。除涉及向若干董事支付薪酬的關聯方交易（構成全面豁免遵守上市規則第十四A章規定的關連交易）外，於報告期間，概無任何該等關聯方交易構成上市規則所界定的關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第十四A章項下的披露規定並於本報告中作出披露。

全球發售所得款項用途

於報告期後，本公司H股於2026年2月9日在香港聯交所主板成功上市。經扣除包銷佣金及上市開支後，本公司收取的全球發售所得款項淨額約為6,887.5百萬港元，將用於招股章程所載用途。於本年報日期，先前於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。倘所得款項淨額並未即時用於擬定用途，本公司會將所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見香港法例第571章證券及期貨條例或其他司法權區適用法律法規）的短期計息賬戶。

招股章程所述的超額配股權已於2026年2月10日就合共9,883,500股H股獲悉數行使，佔超額配股權獲行使前全球發售項下初步可供認購的H股總數約15%。

本公司按每股H股106.89港元（不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費）（即全球發售項下每股H股的發售價）發行及配發額外H股。

本公司自發行額外H股收取的額外所得款項淨額約1,043.2百萬港元（經扣除本公司就悉數行使超額配股權應付的包銷佣金、費用及估計開支後）將由本公司按比例用於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載用途。

董事會報告

所得款項淨額約7,930.7百萬港元將按以下方式運用：

所得款項用途	百分比 (%)	所得款項淨額 的計劃分配 (百萬港元)	動用未動用 所得款項淨額的 預期時間表 ⁽¹⁾
互連類芯片領域的研發	70.0	5,551.5	於2031年前
提高商業化能力	5.0	396.5	於2031年前
戰略投資及／或收購	15.0	1,189.6	於2029年前
營運資金及其他一般公司用途 ⁽²⁾	10.0	793.1	於2029年前
總計	100.0	7,930.7	—

(1) 動用未動用所得款項的預期時間表指本集團基於預期市況作出的最佳估計，可能會因應當前及未來市場發展而有所變動。

(2) 營運資金及其他一般公司用途包括但不限於向供應商付款及結算日常營運開支。

薪酬政策及董事薪酬

本公司已根據上市規則第3.25條及上市規則附錄C1所載企業管治守則成立薪酬與考核委員會，以制定薪酬政策。從本公司領取薪酬的董事及高級管理層，其薪酬形式包括基本工資、獎金、激勵計劃。薪酬乃基於各董事及高級管理層的經驗、資歷、職位及年資釐定及建議。獨立非執行董事的薪酬由董事會根據薪酬與考核委員會的建議釐定。董事及高級管理層均為適用股份激勵計劃的合資格參與者。股份激勵計劃的詳情可參閱本年報「股份激勵計劃」一節。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本報告綜合財務報表附註十六.2及附註十六.3。

於報告期間，(i)本集團並無向任何董事、本公司前任董事或五名最高薪酬人士支付薪酬作為吸引其加入本集團或加入後的獎勵或離職補償；(ii)概無董事放棄或同意放棄任何薪酬；(iii)除本報告所披露者外，概無以董事、董事控制之法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易；及(iv)概無就獲提供董事服務而向第三方支付或第三方就此而應收取之代價。

下表顯示高級管理層的薪酬範圍：

截至2025年 12月31日止年度	
2,500,001港元至3,000,000港元	1
4,500,001港元至5,000,000港元	1
14,500,001港元至15,000,000港元	2
總計	4

可分派儲備

有關本公司儲備及可分派儲備的變動情況，請參閱本年報綜合財務報表項下的「合併股東權益變動表」以及附註五.30及五.34。

業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合收入及本集團於2025年12月31日的財務狀況詳情載於第112至221頁的綜合財務報表及其隨附附註。

本公司於2025年8月29日審議通過2025年中期股息，派發現金股息人民幣227百萬元。該股息已於2025年10月悉數支付。

董事會於2026年3月30日召開的董事會會議上審議通過2025年度利潤分配方案的議案。根據2025年度利潤分配方案，董事會擬向於登記日符合分配條件的全體股東派發2025年度末期股息每10股人民幣3.90元（含稅）。A股股息將以人民幣支付，H股股息將以港元支付。H股實際股息金額將按緊接董事會審議本方案前一交易日（2026年3月27日）中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率中間價（1港元=人民幣0.88361元）計算。每10股H股派發股息4.41港元（含稅）。

於本年報日期，本公司股份總數為1,222,200,021股，包括本公司作為庫存股持有的12,533,000股購回A股。基於上述情況，本公司2025年度利潤分配方案下的末期股息總額約為人民幣471,770,138.19元（含稅）。

董事會報告

2025年度利潤分配方案須經2025年度股東週年大會批准。本公司將另行公告2025年度利潤分配方案的登記日及預計支付日。倘於實施利潤分配的登記日前本公司總股本發生任何變動，本公司將維持每股分派金額不變，並相應調整股息分派總額，且將另行公告調整詳情。

股本

本公司於報告期間的股本變動詳情載於本報告綜合財務報表附註五.29。

股息的稅項減免

A股股東

1. 個人所得稅

根據《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》(財稅〔2012〕85號)及《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》(財稅〔2015〕101號)的有關規定，對於個人股東和證券投資基金，持股期限在1個月以內(含1個月)的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額，適用20%的稅率計徵個人所得稅；持股期限在1個月以上至1年(含1年)的，暫減按50%計入應納稅所得額，適用20%稅率計徵個人所得稅；持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。

本公司派發股息時，就於股權登記日持有A股不超過1年(含1年)的個人股東及證券投資基金而言，本公司暫不代扣代繳個人所得稅。個人投資者或證券投資基金轉讓該等A股時，由中國證券登記結算有限責任公司根據其各自的持股期限計算應納稅額。

2. 企業所得稅

對於中國居民企業股東，其現金紅利所得稅由其自行申報繳納。

對於合格境外機構投資者(QFII)股東，根據《關於中國居民企業向QFII支付股息、紅利、利息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函〔2009〕47號)的規定，本公司按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。如相關股東認為其取得的股息紅利收入需要享受稅收協定(安排)優惠待遇，可按照現行稅收協定待遇管理規定申請辦理。

根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅〔2014〕81號)的規定，對香港市場投資者(包括企業和個人)通過滬港通投資本公司A股取得的股息紅利所得，在香港中央結算有限公司不具備向中國證券登記結算有限責任公司提供投資者的身份及持股時間等明細數據的條件之前，暫不執行按持股時間實行差別化徵稅政策，由本公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向其主管稅務機關辦理扣繳申報。對於香港投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協定規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可按照現行稅收協定待遇管理規定辦理退還多繳稅款事宜。

H股股東

1. 個人所得稅

根據《關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字〔1994〕020號)的規定，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得暫免徵收個人所得稅。據此，本公司在向名列H股股東名冊的外籍個人股東派發股息時，暫不代扣代繳中國個人所得稅。

董事會報告

2. 企業所得稅

根據《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函〔2008〕897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。如相關股東需要享受稅收協定(安排)待遇的，可按照現行稅收協定待遇管理規定申請辦理。

3. 滬港通

對於通過上海證券交易所投資本公司H股股票的境內投資者(包括企業和個人)，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司作為滬港通H股投資者名義持有人接收本公司派發的現金紅利，並通過其登記結算系統將現金紅利派發至相關滬港通H股股票投資者。

根據中國財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅〔2014〕81號)的規定：(1)對內地個人投資者通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅；(2)對內地證券投資基金通過滬港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者計徵個人所得稅；(3)對內地企業投資者通過滬港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，本公司不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。

4. 深港通

對於通過深圳證券交易所投資本公司H股股票的境內投資者（包括企業和個人），中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司作為深港通H股投資者名義持有人接收本公司派發的現金紅利，並通過其登記結算系統將現金紅利派發至相關深港通H股股票投資者。

根據《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅〔2016〕127號）的規定：(1)對內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅；(2)對內地證券投資基金通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者計徵個人所得稅；(3)對內地企業投資者通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，本公司不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。

本公司股東應根據上述規定遵守相關稅務要求及／或申索任何適用稅收優惠。本公司僅依據中國證券登記結算有限責任公司及香港股份過戶登記處提供的登記資料確定股東身份及適用稅務處理方式。股東應就持有及出售本公司股份所產生的中國、香港及其他稅務影響諮詢其專業顧問。

銀行借款及其他借款

於2025年12月31日，本公司並無任何銀行借款及其他計息借款入賬。

除本報告所披露者（包括租賃負債）外，截至2025年12月31日，我們概無未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、定期貸款、其他借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與此相關的任何契諾。

慈善捐款

於報告期間，本集團作出慈善捐款人民幣0.44百萬元。

董事會報告

物業權益及物業估值

就上市而言，本公司已對本集團的物業權益進行估值，並將有關估值載入招股章程。位於中國上海市徐匯區漕寶路181號和光天地部分樓層的工業綜合體於2025年11月30日的估值為人民幣381,000,000元。

本集團的投資物業採用成本模式計量，其賬面值按成本減累計折舊（攤銷）及累計減值虧損列賬。本集團投資物業於截至2025年12月31日止年度的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註五.11。

報告期後重大事項

1. 於2026年1月，本公司宣佈其全資附屬公司Montage Technology Holdings Company Limited（「Montage Cayman」，為XConn Technologies Holdings, Ltd.（「XConn」）的股東）已獲悉來自Marvell Technology, Inc.（「Marvell」）的擬定收購，以購買XConn的全部股權。經Marvell與XConn董事會磋商後，於近期簽署了重組協議及計劃。經商議，本公司同意交易並已與Marvell訂立支持協議。XConn股東的代價總額以540百萬美元為基準，可根據協議規定的價格調整機制以及現金及股份代價的分配進行調整。本公司估計該股權的交易代價介乎58百萬美元至65百萬美元。交易前，Montage Cayman持有XConn的經悉數攤薄股權13.075%。交易完成後，Montage Cayman將不再持有XConn的任何股權。

有關進一步詳情，請參閱招股章程的披露。

2. 經香港聯交所批准，本公司65,890,000股H股（於超額配股權獲行使前）於2026年2月9日在香港聯合交易所有限公司主板上市及買賣。全球發售中提呈發售的H股總數為65,890,000股（於超額配股權獲行使前）。經扣除與全球發售有關的包銷佣金、費用及估計開支後，本公司於超額配股權獲行使前收取的全球發售所得款項淨額約為69.05億港元。於2026年2月10日，本公司同意整體協調人（代表國際包銷商）悉數行使超額配股權，額外發行9,883,500股H股已於2026年2月13日完成。經扣除本公司就悉數行使超額配股權應付的包銷佣金、費用及估計開支後，本公司收取的額外所得款項淨額約為10.43億港元。上述超額配股權悉數行使後，全球發售合共發行75,773,500股H股。

除上文所披露者外，本公司並不知悉於2025年12月31日後及直至本年報日期有任何重大期後事項。

主要客戶及供應商

本集團重視與供應商、客戶及其他業務關聯方之間的長期關係。本集團力求為潛在客戶提供高品質產品，以及在本集團和供應商之間培育相互信任並增進溝通與承諾，從而維持可持續增長。有關更多資料，請參閱「2025年度環境、社會及管治報告」。

於報告期間，本集團前五大客戶及最大客戶應佔收入分別佔77.2%及29.7%。

於報告期間，本集團前五大供應商及最大供應商應佔採購額分別佔本集團總採購額的79.4%及32.6%。

於報告期間，概無董事或彼等任何緊密聯繫人（定義見上市規則）或本公司任何股東（據董事所深知及確信，擁有本公司已發行股本總額5%以上）於本集團前五大供應商及前五大客戶中擁有任何實益權益。

獨立核數師

茲提述本公司日期為2026年3月9日的公告。

根據本公司於2025年7月7日召開的2025年第一次臨時股東大會決議，安永會計師事務所（「安永」）獲委任為本公司首次公開發售H股並在聯交所主板上市的申報會計師。於本公司於2026年2月9日在聯交所主板成功上市後，安永已完成其所有委聘工作，其授權亦已相應終止。

鑒於聘請安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）（「安永華明」）擔任本公司2025年度境內財務報告核數師已經2025年12月26日召開的2025年第二次臨時股東會批准，且安永華明已獲得中國財政部及中國證監會的認可，並具備資格按照中國內地審計準則為中國發行人提供審計服務，因此本公司將不再另行聘請境外財務報告核數師。截至2025年12月31日止財政年度，安永華明將同時承擔公司A股及H股財務報告的審計責任。

截至2025年12月31日止年度，已付／應付本公司外部核數師的酬金已於企業管治報告中披露。

董事會報告

統一採用中國企業會計準則編製財務報告

於2026年3月9日召開的第三屆董事會第十四次會議審議通過了關於統一採用中國企業會計準則編製財務報告的議案。統一採用中國企業會計準則編製財務報告及披露相關財務資料不會對本公司業績或財務狀況產生任何重大影響。詳情請參閱本公司日期為2026年3月9日的公告。

環境政策及表現

本集團深明環保的重要性，尚未發現嚴重違反所有關於其業務的相關法律及法規（包括環保、健康及安全、工作場所狀況、僱傭及環境）。

本集團已制定有關環保的詳細內部規則，並採取有效措施實現資源的有效利用、廢棄物減少及節能。有關本集團環境政策及表現的進一步詳情，請參閱本公司「2025年度環境、社會及管治報告」，該報告乃根據上市規則第13.91條及附錄C2所載《環境、社會及管治報告指引》編製。

與本集團僱員的關係

本集團認為僱員是重要及寶貴的資產。本集團將為僱員提供培訓，以提高彼等對企業價值觀及文化的認識，並貫徹執行。同時，本集團通過贊助認可的發展培訓鼓勵員工持續學習。本集團亦致力提供具競爭力及具吸引力的薪酬方案以挽留僱員。管理層每年審核向本集團僱員提供的薪酬方案。同時，為向為本集團的業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及回報，本公司已採納2023年員工激勵計劃、2024年員工激勵計劃及核心高管激勵計劃。有關該等計劃的詳情載於本報告「股份激勵計劃」分節。

股份激勵計劃

我們已採納三項股份激勵計劃，統稱為激勵計劃。鑒於本公司H股上市後將不再根據激勵計劃授予受限制股份，該等激勵計劃的條款不受香港上市規則第十七章規定約束。

2023年員工激勵計劃

概要

2023年員工激勵計劃（連同據此可予發行的新增A股總數）已獲股東批准。截至本報告日期，本公司已根據2023年員工激勵計劃向149名承授人授出已發行受限制股份，給予他們權利認購總計632,057股A股，佔本公司已發行股份（不包括庫存股）的約0.05%。概無根據2023年員工激勵計劃向本公司任何董事、高級管理人員或關連人士授予受限制股份。2023年員工激勵計劃下的受限制股份在上市後將不再繼續授予，且所有受限制股份均已根據2023年員工激勵計劃授予特定個人。於報告期初及期末，根據2023年員工激勵計劃可供授出的受限制股份數目分別為零及零。

目的

該計劃通過將主要員工的利益與股東利益及本公司長期成功相掛鉤，對其進行激勵，旨在吸引並留住人才，強化其對實現本公司目標的承諾，並通過將薪酬與特定績效指標及持續僱傭相聯繫，推動公司可持續增長。

獎勵類別

2023年員工激勵計劃規定受限制股份的獎勵。

參與者範圍

技術及業務領域的主要員工，包括外籍員工（不包括董事、監事、單獨或合計持有上市公司5%以上股份的股東、上市公司實際控制人及其配偶、父母、子女）。2023年員工激勵計劃（包括2023年員工激勵計劃激勵對象範圍的承授人）已獲薪酬與考核委員會批准，而承授人名單已獲本公司當時的監事會審議並在本公司內部公示。

行政管理

股東大會擁有最終權力，負責批准計劃的實施、修訂及終止；董事會則負責執行計劃，管理授予分配與歸屬流程，並可授權委員會處理特定事項。監事會及／或薪酬與考核委員會及獨立董事（若適用）應對計劃執行情況進行監督。

董事會報告

股份來源

2023年員工激勵計劃相關股份的來源為本公司從二級市場購回的A股及／或本公司向激勵對象發行的A股。

最大股份數目

2023年員工激勵計劃項下的A股數目不得超過1,973,000股，佔該計劃公佈日期本公司總股本的0.17%。本公司全部激勵計劃所涉及的A股總數不得超過本公司發行在外總股本的20%。根據2023年員工激勵計劃向任何參與者授出的股份最大數目不得超過本公司發行在外總股本的1%。

期限

2023年員工激勵計劃有效期不超過60個月，自授予日起至所有受限制股份歸屬或失效為止（按股東大會決議）。若有效期屆滿而未獲延期，該計劃將終止。當計劃的最後歸屬時間表完成後所有股份已登記於相關承授人名下，則可提前終止計劃。於2025年12月31日，2023年員工激勵計劃的剩餘有效期為一年十一個月。

歸屬期及購買期

受限制股份應在自授予之日起12個月後的第一個交易日至自授予之日起48個月內的最後一個交易日之間的三個歸屬期內，分別以30%、30%及40%的比例分批歸屬，視乎是否同時達致公司績效目標（毛利）及適用的特定關鍵績效指標的個人績效評估而定。相關承授人須在整個歸屬期內持續在職。

承授人將有權於支付相關購買價以認購對應數目的A股後於受限制股份歸屬日期登記為股東。

購買價

截至本報告日期，根據2023年員工激勵計劃授予的受限制股份購買價為每股A股人民幣18.81元。購買價主要根據2023年員工激勵計劃公告日前一個交易日的平均成交價及前20個、60個及120個交易日內A股的平均成交價釐定，當發生若干事件時（包括但不限於通過資本儲備資本化、派發紅股、股份拆細、增發新股或派息等方式增加股本），將相應進行調整。

授予時的代價不適用於根據2023年員工激勵計劃授予的受限制股份。

根據2023年員工激勵計劃授予的已發行受限制股份

根據2023年員工激勵計劃，本公司並無向董事、高級管理層或關連人士授出任何股份。下表列示於報告期間根據2023年員工激勵計劃授予的受限制股份變動詳情：

參與者	授出日期	購買價 (人民幣元 / 受限制股份)	歸屬期	表現目標	截至2025年	於報告 期間授出	於報告 期間歸屬	於報告	截至2025年
					1月1日 尚未歸屬			期間失效 / 註銷	12月31日 尚未歸屬
149名員工	2023年6月29日 – 2023年11月28日	18.81	受限制股份將分三個歸屬期按 30%、30%及40%分批歸屬， 該等歸屬期分別介乎自授出 日期起滿12個月後的首個 交易日至授出日期起最長48個 月內的最後一個交易日。	歸屬須同時達成公司表現目標 (毛利)及個人表現評估(依據 特定及適用的關鍵績效指標)。	1,124,104	0	466,967	25,080	632,057
總計					1,124,104	0	466,967	25,080	632,057

附註1：上市後將不會再根據2023年員工激勵計劃進一步授出任何受限制股份，且所有受限制股份已根據該計劃授予特定個人。

附註2：受限制股份於授出日期的公允價值為每股人民幣36.15元至人民幣40.50元，有關所採納的會計準則及政策之詳情，請參閱綜合財務報表附註三.19及十三。

2024年員工激勵計劃

概要

2024年員工激勵計劃(連同據此可予發行的新增A股總數)已獲股東批准。截至本報告日期，本公司已根據2024年員工激勵計劃向431名承授人初步授予已發行受限制股份，給予他們權利認購合計3,075,010股A股，佔本公司已發行股份(不包括庫存股)的約0.25%。概無根據2024年員工激勵計劃向本公司任何董事、高級管理人員或關連人士授予已發行受限制股份，且所有受限制股份均已根據2024年員工激勵計劃授予特定個人。於報告期初及期末，根據2024年員工激勵計劃可供授出的受限制股份數目分別為908,200股及零。

以下是2024年員工激勵計劃主要條款的概要：

目的

有關詳情，請參閱本報告「—2023年員工激勵計劃—目的」。

獎勵類別

2024年員工激勵計劃規定受限制股份的獎勵。

董事會報告

參與者範圍

有關詳情，請參閱本報告「－2023年員工激勵計劃－參與者範圍」。

行政管理

有關詳情，請參閱本報告「－2023年員工激勵計劃－行政管理」。

股份來源

有關詳情，請參閱本報告「－2023年員工激勵計劃－股份來源」。

最大股份數目

2024年員工激勵計劃項下的A股數量不得超過4,541,000股，佔該計劃公佈日期本公司總股本的0.40%。本公司全部激勵計劃所涉及的A股總數累計不得超過本公司發行在外總股本的20%。根據2024年員工激勵計劃向任何參與者授出的股份最大數目不得超過本公司發行在外總股本的1%。

期限

有關詳情，請參閱本報告「－2023年員工激勵計劃－期限」。於2025年12月31日，2024年員工激勵計劃的剩餘有效期為兩年十個月。

歸屬期及購買期

在同時達致公司績效目標（毛利）及適用的特定關鍵績效指標的個人績效評估後，首次受限制股份應在自授予之日起12個月後的第一個交易日至自授予之日起48個月內的最後一個交易日之間的三個歸屬期內，分別以35%、35%及30%的比例分批歸屬。預留受限制股份應在自授予之日起12個月後的第一個交易日至自授予之日起36個月內的最後一個交易日之間的兩個歸屬期內，分別以50%及50%的比例分批歸屬，但業績目標須與首次授予時相同。僱員須於整個歸屬期內保持連續受僱的狀態。

承授人將有權於支付相關購買價以認購對應數目的A股後於受限制股份歸屬日期登記為股東。

購買價

截至本報告日期，根據2024年員工激勵計劃授予的初始及預留受限制股份的購買價為每股A股人民幣26.01元。購買價乃根據以下各項中的較高者釐定：(i) A股的面值；(ii) 緊接2024年員工激勵計劃公告日前一個交易日A股平均成交價的50%；及(iii) 於2024年員工激勵計劃公告日前120個交易日內A股平均成交價的50%，並按與2023年員工激勵計劃相似的方式作出調整。有關調整詳情，請參閱本報告「－2023年員工激勵計劃－購買價」。授予時的代價不適用於根據2024年員工激勵計劃授予的受限制股份。

根據2024年員工激勵計劃授予的已發行受限制股份

根據2024年員工激勵計劃，本公司並無向董事、高級管理層或關連人士授出任何股份。下表列示於報告期間根據2024年員工激勵計劃授予的受限制股份變動詳情：

參與者	授出日期	購買價 (人民幣元/ 受限制股份)	歸屬期	表現目標	截至2025年 1月1日 尚未歸屬	於報告 期間授出	於報告 期間歸屬	於報告 期間失效/ 註銷	截至2025年 12月31日 尚未歸屬
431名員工	2024年10月31日－ 2025年7月7日	26.01	「首次授出： 首次授出的受限制股份將於三個 歸屬期內分批歸屬，比例分別 為35%、35%及30%。各 歸屬期分別介乎自授出日期起 滿12個月後的首個交易日至 授出日期起最長48個月內的 最後一個交易日。 後續授出： 後續授出的受限制股份將於兩個 歸屬期內分批歸屬，比例分別 為50%及50%。各歸屬期分別 介乎自授出日期起滿12個月後 的首個交易日至授出日期起 最長36個月內的最後一個 交易日。」	歸屬須同時達成公司表現目標 (毛利)及個人表現評估(依據 特定及適用的關鍵績效指標)。	3,570,700	908,200	1,170,281	233,609	3,075,010
總計					3,570,700	908,200	1,170,281	233,609	3,075,010

附註1：上市後將不會再根據2024年員工激勵計劃進一步授出任何受限制股份，且所有受限制股份已根據該計劃授予特定個人。

附註2：受限制股份於授出日期的公允價值每股人民幣42.25元至人民幣54.95元，有關所採納的會計準則及政策之詳情，請參閱綜合財務報表附註三.19及十三。

核心高管激勵計劃

概要

核心高管激勵計劃(連同據此可予發行的新增A股總數)已獲股東批准。截至本報告日期，本公司已根據核心高管激勵計劃向2名承授人授予已發行受限制股份，給予他們權利認購合計22,800,000股A股，佔本公司已發行股份(不包括庫存股)的約1.88%。所有已發行的受限制股份均授予2名董事(楊崇和博士及Stephen Tai先生)。於2025年12月31日，核心高管激勵計劃的剩餘有效期為四年三個月。於報告期初及期末，根據核心高管激勵計劃可供授出的受限制股份數目分別為11,400,000股及零。以下是截至本報告日期核心高管激勵計劃的主要條款概要：

董事會報告

目的

核心高管激勵計劃的目的旨在進一步完善公司長效激勵機制，對第三屆董事會聘任的核心高管實施長期激勵與約束，有必要將其個人利益與公司長遠發展及股東權益深度綁定。此舉是為充分發揮其在經營管理方面的經驗與優勢，同時致力於提升公司業績、穩步提高市值，從而實現企業高質量可持續發展，並實現股東利益最大化。

獎勵類別

核心高管激勵計劃規定（其中包括）授予受限制股份。

參與者範圍

激勵對象為董事會任命的核心高級管理人員（不包括獨立董事、監事、單獨或合計持有上市公司5%以上股份的股東、上市公司實際控制人及其配偶、父母、子女）。核心高管激勵計劃（包括核心高管激勵計劃激勵對象範圍內的承授人）已經薪酬與考核委員會審核通過，承授人名單已經本公司當時的監事會審議並在本公司內公示。

行政管理

有關詳情，請參閱本報告「—2023年員工激勵計劃—行政管理」。

股份來源

有關詳情，請參閱本報告「—2023年員工激勵計劃—股份來源」。

最大股份數目

核心高管激勵計劃項下的受限制股份數量不得超過22,800,000股，佔該計劃公佈日期本公司總股本的1.9956%。本公司全部激勵計劃所涉及的A股總數累計不得超過本公司發行在外總股本的20%。根據核心高管激勵計劃向任何參與者授出的股份最大數目不得超過本公司發行在外總股本的1%。

期限

核心高管激勵計劃的期限為不超過67個月，自授予日起至計劃最後一個歸屬時間表完成後所有受限制股票登記在相關承授人名下。

歸屬期及購買期

受限制股份分兩期歸屬，在同時達致公司績效目標（淨利潤及市值）及適用的特定關鍵績效指標的個人績效評估後，50%於2027年4月1日至2028年3月31日期間歸屬，剩餘50%於2028年4月1日至2030年3月31日期間歸屬。承授人將有權於支付相關購買價以認購對應數目的A股後於受限制股份歸屬日期登記為股東。

購買價

核心高管激勵計劃下授予的受限制股份的購買價為每股A股人民幣45.91元。購買價主要根據核心高管激勵計劃公告日前一個交易日的平均成交價以及前20個、60個及120個交易日內A股的平均成交價釐定，並按與2023年員工激勵計劃相似的方式作出調整。有關調整詳情，請參閱本報告「—2023年員工激勵計劃—購買價」。授予時的代價不適用於根據核心高管激勵計劃授予的受限制股份。

根據核心高管激勵計劃授予的已發行受限制股份

根據核心高管激勵計劃，本公司並無向高級管理層（並非董事）或關連人士授出任何股份。下表列示於報告期間根據核心高管激勵計劃授予的受限制股份變動詳情：

參與者	職位	授出日期	購買價 (人民幣元／ 受限制股份)		歸屬期	表現目標	截至2025年		於報告	截至2025年
			1月1日 尚未歸屬	於報告 期間授出			於報告 期間歸屬	期間失效／ 註銷	12月31日 尚未歸屬	
楊崇和博士	執行董事兼 首席執行官	2024年10月31日－ 2025年12月26日	45.91	受限制股份將於兩個期間 歸屬，其中50%將於	歸屬須同時達成公司表現 目標（淨利潤及市值）及	5,700,000	5,700,000	0	0	11,400,000
Stephen Tai 先生	執行董事兼 總裁	2024年10月31日－ 2025年12月26日	45.91	2027年4月1日至2028年 3月31日歸屬及另50%將 於2028年4月1日至 2030年3月31日歸屬	個人表現評估（依據特定 及適用的關鍵績效指標）。	5,700,000	5,700,000	0	0	11,400,000
總計						11,400,000	11,400,000			22,800,000

附註1：上市後將不會再根據核心高管激勵計劃進一步授出任何受限制股份，且所有受限制股份已根據該計劃授予特定個人。

附註2：受限制股份於授出日期的公允價值為每股人民幣18.53元至人民幣56.28元，有關所採納的會計準則及政策之詳情，請參閱綜合財務報表附註三.19及十三。

於報告期間，根據本公司所有計劃授出的獎勵所涉及可發行股份數目除以報告期間已發行相關股份類別的加權平均數（不包括庫存股）約為1.08%。

代表董事會
瀾起科技股份有限公司
董事長
楊崇和博士

2026年3月30日

企業管治報告

董事會謹此向股東提呈截至2025年12月31日止年度的企業管治報告（「企業管治報告」）。

企業文化及戰略

我們戰略目標是逐步成長為國際領先的全互連芯片設計公司，重點聚焦於運力芯片領域，通過持續的研發創新，為用戶提供豐富多樣、具有組合競爭力的高速互連芯片解決方案，助力雲計算和AI基礎設施領域實現更高效與更穩定的數據互連。

企業使命

創新互連 賦能AI

企業願景

成為全球領先的全互連芯片解決方案供應商

企業文化

- 專注、創新、跨越

秉承匠心精神，以持續創新驅動卓越成長

企業管治常規

本公司深明良好企業管治對提升本公司管理及維護股東整體利益的重要性。本公司已根據上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分所載原則及守則條文採納企業管治常規，作為其本身的企業管治常規守則。

董事會認為，自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟「董事會－主席及首席執行官」一段所述的守則條文第C.2.1條除外。董事會將繼續審閱及監察本公司的企業管治常規守則，以維持高標準的企業管治。

企業管治守則的修訂已於2025年7月1日生效，新企業管治守則的規定將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。本公司將繼續檢討及提升企業管治常規，以確保遵守新企業管治守則及與最新發展保持一致。

董事會

責任

董事會負責本集團的整體領導、監督本集團的戰略決策及監察業務及表現。董事會已將本集團日常管理及營運的權力及責任授予本集團高級管理層。為監督本公司事務的特定方面，董事會已成立四個董事委員會，包括審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會以及戰略與ESG委員會（統稱「**董事委員會**」）。董事會已授予董事委員會各自職權範圍所載的職責。

全體董事均以誠信態度履行職責，遵守適用法律及法規，並始終以本公司及股東的利益行事。

全體董事均可全面並及時獲取本公司所有資料以及公司秘書及高級管理層的服務及意見。董事可應要求於適當情況下尋求獨立專業意見，以履行彼等對本公司的職責，費用由本公司承擔。

董事會及管理層的責任、問責及貢獻

董事會應承擔領導及控制本公司的責任，並共同負責指導及監督本公司事務。董事會直接及通過其委員會間接制定策略及監督策略的實施，從而領導及指導管理層，監察本集團的營運及財務表現，並確保設有並維持適當及有效的內部監控及風險管理系統。

全體董事（包括獨立非執行董事）為董事會帶來廣泛而寶貴的業務經驗、知識及專業知識，使其得以高效及有效地運作。獨立非執行董事負責確保本公司維持高標準的監管報告，並為董事會提供平衡，以就企業行動及營運作出有效的獨立判斷。

董事會保留對所有重大事宜的決策權，包括政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、董事委任及本公司其他重大營運事宜。董事會已制定商業道德行為準則，該準則界定了違反商業道德的行為，例如賄賂及貪污、歧視、洩露機密資料、利益衝突、壟斷、不正當競爭、洗錢及內幕交易，並指引僱員及管理人員按照本公司的企業價值觀開展合法合規的業務活動。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責已轉授予管理層。

董事會已清楚列明管理層於代表本公司作出決策或訂立任何承諾前應向董事會報告及取得董事會事先批准的情況。董事會定期檢討上述情況並確保其仍適用。

企業管治報告

董事持續專業發展

董事應及時了解監管發展及變動，以有效履行彼等的職責，並確保彼等知悉最新資料及對董事會作出相關貢獻。本公司已不時向全體董事提供有關上市規則及企業管治常規任何重大變動的最新資料。

每名新委任董事將於首次獲委任時接受正式、全面及度身訂造的入職培訓，以確保彼等適當了解本公司的業務及營運，並充分知悉董事於上市規則及相關法定規定下的責任及義務。該等入職培訓將輔以參觀本公司主要廠房及與本公司高級管理層會面。

董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。本公司將為董事安排內部簡報會，並於適當情況下向董事提供相關主題的閱讀材料。本公司鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

自H股上市日期起及直至本報告日期，全體董事均已參加有關董事及高級管理層各自責任的培訓課程。此外，相關閱讀材料（包括法律及監管更新）已提供予董事以供彼等參考及研究。自H股上市日期起及直至本報告日期，董事已收到有關董事職責以及監管及業務發展的持續專業發展記錄概述如下：

董事姓名	接受的培訓類型
執行董事	
楊崇和博士	A/B
Stephen Kuong-lo Tai先生	A/B
非執行董事	
Wang Rui博士	A/B
方周婕女士	A/B
獨立非執行董事	
李若山博士	A/B
高秉強教授	A/B
Yuhua Cheng博士	A/B
單海玲博士	A/B

附註：

A：參加培訓課程，包括但不限於簡報會、研討會、會議及工作坊

B：閱讀相關新聞快訊、報章、期刊、雜誌及相關刊物

主席及首席執行官

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，於香港聯交所上市的公司預期遵守但可選擇偏離主席與首席執行官的職責應有區分且不應由同一人兼任的規定。本公司並無獨立的主席及首席執行官，而楊崇和博士目前兼任該兩個職位。董事會認為，由同一人兼任主席及首席執行官的角色有利於確保本集團內部領導的一致性，並可使本集團的整體策略規劃更為有效及高效。董事會認為，現時安排的權力及授權平衡不會受到損害，且此架構將使本公司能迅速有效地作出及執行決策。考慮到本集團的整體情況，董事會將繼續檢討及考慮於適當時候拆分董事會主席與本公司首席執行官的角色。

組成

於本報告日期，董事會由八名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事名單及彼等各自的履歷載於本報告第51至58頁。除本報告所披露者外，就本公司所深知，董事會成員之間並無財務、業務、家族或其他重大關係。

董事會已設立機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見。董事會確保至少委任三名獨立非執行董事及董事會成員至少有三分之一為獨立非執行董事。此外，獨立非執行董事將根據上市規則的規定獲委任加入董事委員會，並於切實可行的情況下確保可獲得獨立觀點及意見。董事會將每年檢討該等機制的實施及成效。提名委員會嚴格遵守上市規則所載有關提名及委任獨立非執行董事的獨立性評估標準，並負責每年評估獨立非執行董事的獨立性，以確保彼等能夠持續作出獨立判斷。

自H股上市日期起及直至本報告日期止期間，董事會的組成符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定。董事會認為，執行董事與非執行董事之間的平衡屬合理及充分，能夠提供足夠的制衡，以保障股東及本集團的利益。

董事會重視非執行董事提供的專業判斷及意見，以保障股東利益。非執行董事以專業、建設性及知情的方式表達意見，為本集團貢獻多元化的資歷及經驗，並積極參與董事會及委員會會議，就有關本集團策略、政策、表現、問責、資源、主要委任、操守準則、利益衝突及管理程序的事宜提供專業判斷及意見，股東利益為最重要因素。非執行董事亦運用彼等的專業判斷及專業知識，審視本公司於達成協定企業目標方面的表現，並監察表現報告。

企業管治報告

此外，根據上市規則第3.10條，本公司其中一名獨立非執行董事（即李若山博士）擁有適當的會計專業資格或相關財務管理專長，並不時向董事會提供寶貴意見。本公司亦已接獲各獨立非執行董事就其獨立性發出的年度確認書，提名委員會已進行年度審閱，並經考慮上市規則第3.13條就各獨立非執行董事的服務年期所載的獨立性指引後，認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

作為本公司向投資人提供透明度以及遵守上市規則及企業管治守則的企業管治常規的一部分，所有載有董事姓名的公司通訊均清楚列明獨立非執行董事。此外，列明獨立非執行董事以及董事角色及職能的最新董事名單載於本公司網站及聯交所網站。

董事委任及重選

各董事已與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要詳情包括(a)為期三年，與董事會任期相同；及(b)根據其各自條款訂立的終止條文。董事可於任期屆滿後獲重選續任。根據中國相關法律法規，獨立非執行董事的任期不得超過連續六年。

概無董事訂立本集團不可於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的服務合約。

董事提名政策

根據公司提名政策，提名委員會負責物色具備合適資格可擔任董事、高級管理人員的人士，並挑選提名有關人士出任董事、高級管理人員或就此向董事會提供意見，範圍包括候選人的：

- (1) 誠信；
- (2) 學歷、專業資格、工作經歷（包括兼職）；
- (3) 是否具備適當所需的技能及經驗；
- (4) 是否能投入足夠時間及精力以履行董事責任及處理公司事務；
- (5) 能否促進董事會各方面多元化，包括但不限於性別（董事會不可僅由同性別的董事組成）、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務任期方面；

- (6) 獨立非執行董事人選是否符合《中華人民共和國公司法》《上市規則》及A股上市規則的要求；
- (7) 當候選人為獨立董事時，考慮有關人選是否有足夠時間履行其作為獨立非執行董事的職責、人選的背景及資歷，從而評估該人選是否可給予董事會獨立意見；及
- (8) 當考慮獨立非執行董事是否應重選時，評估獨立非執行董事對董事會於任期內的貢獻，如獨立非執行董事是否可給予董事會獨立意見。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，董事會組成並無變化。

提名委員會將適時審閱董事提名政策，以確保其切實有效性。

董事會及股東會

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，各董事現場出席或以通訊方式出席本公司董事會及各專門委員會會議的詳情載於下表：

董事姓名	董事會 會議	審計 委員會 會議	提名委員會 會議	薪酬與 考核委員會 會議	戰略與 ESG委員會 會議	股東會 會議
執行董事						
楊崇和博士	2	—	1	—	1	—
Stephen Kuong-lo Tai先生	2	—	—	—	1	—
非執行董事						
Wang Rui博士	2	—	—	—	1	—
方周婕女士	2	—	—	1	—	—
獨立非執行董事						
李若山博士	2	2	1	—	—	—
高秉強教授	2	—	—	1	1	—
Yuhua Cheng博士	2	2	—	1	—	—
單海玲博士	2	2	1	1	—	—

企業管治報告

於報告期內召開的董事會會議上，董事會討論了包括年度業績、中期業績以及續聘會計師等多項議案。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，董事會審議了以下公司治理事項：

- 審閱集團風險管理及內部控制體系的內部審計工作結果；
- 批准本公司企業管治文件的修訂本；及
- 批准本公司環境、社會及管治報告。

董事會專門委員會

本公司已在董事會下設下列專門委員會：審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及戰略與ESG委員會。各委員會均按照董事會通過的議事規則開展運作。

審計委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條及《企業管治守則》的規定設立審計委員會並制定書面議事規則。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，審計委員會的成員及組成並無變動。於本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為李若山博士、Yuhua Cheng博士及單海玲博士。李若山博士具備《上市規則》第3.10(2)條及第3.21條所要求的適當會計或相關財務管理專業資格，現任審計委員會主席。

審計委員會主要負責審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和內部控制，並審閱本公司內部審計職能的有效性。

薪酬與考核委員會

本公司已根據《企業管治守則》的規定設立薪酬與考核委員會並制定書面議事規則。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，薪酬與考核委員會的成員及組成並無變動。於本報告日期，薪酬與考核委員會由四名董事組成，包括三名獨立非執行董事，即Yuhua Cheng博士、高秉強教授及單海玲博士，以及一名非執行董事，即方周婕女士。Yuhua Cheng博士現任薪酬與考核委員會主席。

薪酬與考核委員會負責制定董事、高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬決定機制、決策流程、支付與止付追索安排等薪酬政策與方案，並就相關事項向董事會提出建議。

提名委員會

本公司已根據《企業管治守則》的規定設立提名委員會並制定書面議事規則。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，提名委員會的成員及組成並無變動。於本報告日期，提名委員會由三名董事組成，包括兩名獨立非執行董事，即單海玲博士和李若山博士，以及一名執行董事，即楊崇和博士，單海玲博士現任提名委員會主席。

提名委員會主要負責對《公司章程》所規定的具有提名權的提名人所提名的董事和高級管理人員的任職資格進行資格審查並提出建議，向董事會報告，對董事會負責。

戰略與ESG委員會

本公司已設立戰略與ESG委員會並制定書面議事規則。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期止期間，戰略與ESG委員會的成員及組成並無變動。於本報告日期，戰略與ESG委員會由四名董事組成，分別為楊崇和博士、Stephen Tai先生、Wang Rui博士和高秉強教授。楊崇和博士現任戰略與ESG委員會主席。

戰略與ESG委員會主要負責對公司長期發展戰略以及環境、社會及治理(ESG)戰略進行研究並提出建議。

聯席公司秘書

傅曉女士及黎少娟女士自H股上市日期起一直擔任本公司聯席公司秘書。黎少娟女士現為卓佳專業商務有限公司(一家專注於綜合商業、企業及投資者服務的全球專業服務供應商)的董事。

傅曉女士獲指定為本公司的主要聯絡人，負責與黎少娟女士就本公司的企業管治以及秘書及行政事宜進行工作及溝通。

企業管治報告

由於本公司於2026年2月9日在聯交所主板上市，於報告期間，上市規則第3.29條所載公司秘書須接受15小時相關專業培訓的規定不適用於本公司。

股東權利

本公司鼓勵股東積極參與股東週年大會及其他股東大會。為保障股東權益及權利，本公司將於股東大會上就每項事宜（包括選舉個別董事）提呈獨立決議案。於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，投票表決結果將於每次股東大會後及時登載於本公司及聯交所網站。

臨時股東會的召集

單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向董事會請求召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面回饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出回饋的，單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出請求。

審計委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求後5日內發出召開股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持。

向股東會提呈議案

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者公司章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

除前款規定的情形外，召集人在發出股東會通知後，不得修改股東會通知中已列明的提案或者增加新的提案。

股東會通知中未列明或者不符合本章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

與股東的溝通

股東通訊政策

為確保本公司與股東之間實現平等、及時、有效、透明、準確及公開的溝通，本公司已採納《股東通訊政策》，以提供有效的溝通方式。公司向股東傳達資訊的主要方式為：公司中期報告、年度報告、季度報告、年度股東會及其它可能召開的股東會，並將所有呈交予聯交所網站和上交所網站的披露資料，以及公司通訊及其它公司刊物登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)、上交所網站(<https://www.sse.com.cn>)及公司網站(<https://www.montage-tech.com>)。

自本公司H股上市日期起及直至本報告日期，本公司已審閱股東通訊政策並認為相關條款符合監管規定且有效，無需進行修訂。

向董事會問詢

股東如需就本公司事宜向董事會提出查詢或反映意見，可向本公司提交書面查詢或相關資料。本公司不會就口頭或匿名查詢進行處理。

企業管治報告

股東可將上述查詢或請求寄送至以下地址：

地址：中國
上海市徐匯區
漕寶路181號1幢15層
(敬請董事會收閱)

郵箱：ir@montage-tech.com

董事對財務報表的責任

董事知悉彼等有責任根據相關法定要求及中國企業會計準則編製本集團財務報表，並確保財務報表真實而公允地反映本集團的財務狀況。

根據企業管治守則的守則條文第C.5.9條，管理層須向董事會提供充分解釋及資料，以便董事會可於財務及其他資料提交董事會批准前，對該等資料作出知情評估。本公司亦須每月向董事會全體成員提供有關本集團表現、狀況及前景的最新資料。

多元化

為提高董事會的效能及維持高水平的企業管治，我們已採納董事會多元化政策，當中載列達致及維持董事會多元化的目標及方法。根據董事會多元化政策，我們於甄選董事會候選人時會考慮多項因素，包括但不限於性別、技能、年齡、專業經驗、知識、文化及教育背景以及服務年期，以達致董事會多元化。委任的最終決定將基於獲選候選人的優點及將為董事會帶來的貢獻而作出。

根據董事會多元化政策，我們的目標是繼續在董事會中擁有至少10%的女性代表，而董事會目前的組成已滿足這一目標性別比例，擁有三名女性董事。我們已採取並將繼續採取措施，在本公司各層面（包括但不限於董事會及高級管理層）促進性別多元化。目前我們董事會中的女性比例已達到37.5%。

本公司亦有意在中高層推動性別多元化。目前，我們的高級管理層中女性為2名，佔比50%。

截至2025年12月31日，我們聘用了全職員工共784人，其中男性547人，女性237人。我們的女性員工佔比超過30%。

提名委員會將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效。

我們將專注於吸引頂尖人才，尤其是加強我們的研發團隊。我們計劃利用專家推薦網絡及校園招聘等多種渠道，精準接觸並吸引頂級候選人。另一方面，我們計劃實施人才激勵計劃，釋放員工潛能，營造充滿活力與協作精神的工作環境，培養具備技術創造力及團隊精神的研發人才。我們旨在建立深厚的人才梯隊，支持我們的長期增長。展望未來，提名委員會在甄選及推薦潛在董事繼任者時，將繼續致力維持董事會的性別多元化。

股息政策

本公司目前並無制定正式的獨立股息政策或預先釐定的股息派付比率。根據公司章程的規定，在本公司實現盈利、不存在未彌補虧損、有足夠現金實施現金分紅且不影響本公司正常經營的情況下，本公司將優先採用現金分紅進行利潤分配。本公司每三年以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的30%，具體年度的分配比例由董事會根據本公司當年經營情況制定方案。

董事會一般會作出股息建議，計及因素包括實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可在股東會上批准股息宣派。

截至2025年12月31日，不存在股東已放棄或同意放棄股息的相關安排。

企業管治報告

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事及可能擁有本公司內幕消息的相關僱員進行本公司證券交易的行為守則。

由於本公司H股截至2025年12月31日尚未在聯交所上市，故標準守則於報告期間不適用於本公司。然而，經向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認自H股上市日期至本報告日期，彼等已遵守標準守則。

章程文件變動

茲提述本公司日期為2026年3月9日的公告（「公告」）。如公告所披露，本公司擬修訂其公司章程中有關限制性股份登記及H股發行的若干條文。

除上文所述者外，於報告期間及直至本報告日期，公司章程並無任何變動。

核數師責任及薪酬

截至2025年12月31日止年度，本公司委任安永華明為外部核數師。安永華明就其對財務報表的申報責任作出的聲明載於第106至111頁的審計報告。

截至2025年12月31日止年度，核數師向本集團提供審計服務的薪酬概約如下：

服務類別	金額 (人民幣千元)
審計及審計相關服務	1,641
內部控制審計	500
總計	2,141

於報告期前三個年度及截至本年報日期止期間，核數師並無任何變動。

企業管治職能

自上市日期起至本報告日期，董事會確認負責履行企業管治守則條文A.2.1所載之職能。

風險管理及內部控制

我們認識到風險管理及內部控制對我們業務營運的成功至關重要。我們已建立風險管理框架及內部控制，以持續識別、評估及監控與我們的戰略目標相關的主要風險。

審計委員會在評估本公司風險管理及內部控制系統方面的職責至少包括以下各項：(1)評估本公司內部控制制度設計的適當性；(2)審閱內部控制自我評價報告；(3)檢討本公司的風險管理及內部監控系統；及(4)與管理層討論風險管理及內部監控系統，以確保管理層已履行職責建立有效的系統。

本集團內部控制評價的範圍包括組織架構、發展戰略、風險評估、內部監督、信息溝通、企業文化及其他公司層面的控制、資金管理、銷售管理、存貨及採購管理、人力資源管理、稅務管理、研究與開發、資產管理、財務報告、信息系統、投資管理、合同管理、工程項目管理等。

風險管理及內部控制系統的流程

本集團的目標是識別及管理本集團業務及其營運市場固有的風險（包括環境、社會及管治風險），以減少、緩解、轉移或避免該等風險。

董事會確認其有責任確保本公司於本集團內建立及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統，並檢討該等系統的有效性。該等系統旨在管理及減輕本集團業務所面臨的固有風險至可接受水平，但並非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就重大錯誤陳述、損失或欺詐提供合理保證。

董事會通過審計委員會監督本集團的整體風險管理及內部控制程序，審計委員會為本集團企業管治制度的重要組成部分。審計委員會代表董事會持續檢討風險管理及內部控制系統。審閱程序已每年進行，以確認管理及內部控制系統的有效性。審計委員會將於適當檢討本集團風險管理及內部控制系統的有效性後向董事會報告。

企業管治報告

風險管理及內部控制系統的有效性檢討

審計委員會下設內審部，其向審計委員會報告並對董事會負責。其職責如下：

- (1) 檢查及評估本公司內部控制系統的完整性、合理性及運行有效性；
- (2) 審計本公司會計記錄、財務交易及相關經濟活動的合法性、合規性、真實性及完整性；
- (3) 協助完善本公司的反舞弊機制、識別關鍵風險領域並於內審時檢查潛在舞弊風險；
- (4) 至少每個季度向審計委員會報告內部審計計劃的執行情況及發現的問題；及
- (5) 根據董事會授權，審計委員會須進行年度審閱，以書面形式記錄審閱範圍及結果，並發表聲明確認其職責及風險管理系統的健全性及有效性。

本集團已就2025年度進行內部控制評價。審計委員會及董事會已審閱並採納《2025年度內部控制評價報告》。根據評估，本集團的風險管理及內部控制系統的有效性已獲評估。概無發現任何嚴重違反適用法律及法規、合規或風險管理方面的重大缺陷或重大錯誤陳述。安永華明獲委聘審計本公司截至2025年12月31日止年度財務報告內部控制的有效性。該所於其報告中確認，本公司在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制，符合企業內部控制基本規範等相關規定。董事會對本集團截至2025年12月31日止年度的內部控制及風險管理系統的有效性及充足性表示滿意。

內幕消息

就處理及發佈內幕消息的內部控制及程序而言，本集團已遵守證券及期貨條例第XIVA部及相關部分以及上市規則的規定。為確保本集團全體員工知悉內幕消息處理，本集團的披露政策載列指引及程序，以確保本集團的內幕消息完整、準確及及時地向公眾發佈。本集團亦設有合理措施及程序，以對敏感資料保密，並確保重大協議中訂有保密條款。本集團亦已實施其他程序，包括及時向相關董事發出禁售期及證券交易限制通知，以防止本集團內部可能出現的內幕消息處理不當。

審計報告

安永華明(2026)審字第70038298_B01號
瀾起科技股份有限公司

瀾起科技股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了瀾起科技股份有限公司的財務報表，包括2025年12月31日的合併及公司資產負債表，2025年度的合併及公司利潤表、股東權益變動表和現金流量表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的瀾起科技股份有限公司的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了瀾起科技股份有限公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年度的合併及公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於瀾起科技股份有限公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

審計報告

三、關鍵審計事項（續）

關鍵審計事項：	該事項在審計中是如何應對：
收入確認	
瀾起科技股份有限公司及其子公司（「集團」）主要包括兩大產品線，互連類芯片產品線以及津逮®產品線。集團的經營模式為無晶圓廠的集成電路設計企業模式，專注產業鏈中的集成電路設計和營銷環節，並委託給晶圓製造企業、封裝和測試企業代工完成生產製造。封裝測試供應商還需要提供成品的倉儲和向集團的客戶直接發貨服務。2025年度互連類芯片和津逮®產品的銷售收入金額為人民幣5,446,759,596.40元，佔合併報表中營業收入的比重為99.82%。 由於營業收入是集團關鍵業績指標之一，可能存在管理層通過不恰當的收入確認以達到特定目標或預期的固有風險，因此我們將收入確認識別為關鍵審計事項。 相關政策與披露詳見財務報表註釋三、20及註釋五、35。	針對收入確認，我們實施包含但不限於以下程序： 1) 了解和評價與銷售確認相關的內部控制的設計和執行的有效性； 2) 與管理層訪談，選取樣本，檢查關鍵的合同條款，評價收入確認的會計政策是否符合企業會計準則的要求； 3) 執行細節測試，根據產品銷售貿易條款，檢查客戶訂單、發票、倉庫發貨單、出口報關單、到貨簽收記錄、代銷清單等文件； 4) 執行分析性覆核程序，評價銷售收入和毛利變動的合理性； 5) 根據客戶交易的特點與性質，對應收賬款和銷售收入選取樣本執行函證程序； 6) 針對資產負債表日前後確認的銷售收入執行截止性測試，檢查銷售收入是否計入恰當的會計期間； 7) 選取符合特定風險標準的收入確認會計分錄，檢查相關支持性文件。

審計報告

三、關鍵審計事項（續）

關鍵審計事項：	該事項在審計中是如何應對：
存貨跌價準備 截至2025年12月31日，集團合併財務報表中存貨賬面餘額為人民幣1,090,918,862.78元，存貨跌價準備的餘額為人民幣194,783,388.51元。集團的主要存貨為互連類芯片及津逮®CPU；由於原材料成本佔比高且生產週期較長，互連類芯片與津逮®CPU存在技術更新和產品過時的風險。 管理層根據存貨的周轉情況及未來銷售情況進行判斷和估計可變現淨值，這涉及管理層運用重大會計估計和判斷且具有較大的不確定性，因此我們將存貨跌價準備識別為關鍵審計事項。 相關政策與披露詳見財務報表註釋三、9及註釋五、6。	針對存貨跌價準備，我們實施包含但不限於以下程序： 1) 了解和評價管理層關於存貨跌價準備的內部控制設計和執行的有效性； 2) 通過分析存貨的歷史周轉率和對比同行業公司的存貨跌價準備計提政策，評價管理層關於存貨跌價準備計提方法的合理性； 3) 覆核存貨的庫齡及歷史周轉情況； 4) 檢查存貨的期後銷售和使用情況； 5) 覆核管理層對於可變現淨值估計的重要假設； 6) 覆核管理層存貨跌價準備的計算； 7) 對存貨進行監盤並對存貨的存在狀況和殘次冷背情況做觀察和評價。

審計報告

四、其他信息

瀾起科技股份有限公司管理層對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估瀾起科技股份有限公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督瀾起科技股份有限公司的財務報告過程。

審計報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對瀾起科技股份有限公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致瀾起科技股份有限公司不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就瀾起科技股份有限公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

審計報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

安永華明會計師事務所
（特殊普通合伙）

中國註冊會計師：施瑾
（項目合夥人）

中國註冊會計師：方舟

中國北京

2026年3月30日

合併資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

資產	附註五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產			
貨幣資金	1	8,478,984,375.78	6,843,296,852.61
交易性金融資產	2	823,304,333.04	1,783,494,750.68
應收賬款	3	567,532,180.51	387,791,885.96
預付款項	4	132,890,386.00	4,394,165.14
其他應收款	5	4,254,922.19	4,143,856.36
存貨	6	896,135,474.27	352,196,407.33
其他流動資產	7	130,973,692.91	85,986,107.30
流動資產合計		11,034,075,364.70	9,461,304,025.38
非流動資產			
長期股權投資	8	91,960,409.37	109,224,874.65
其他權益工具投資	9	27,755,580.30	22,270,908.60
其他非流動金融資產	10	583,514,277.41	575,243,925.97
投資性房地產	11	376,948,151.74	519,027,667.66
固定資產	12	716,066,625.28	582,259,175.21
在建工程	13	590,731,464.68	507,416,334.80
使用權資產	14	33,735,379.81	44,854,350.42
無形資產	15	113,432,512.10	133,754,950.96
長期待攤費用	16	136,628,281.23	180,457,761.37
遞延所得稅資產	17	43,299,305.56	83,097,411.36
非流動資產合計		2,714,071,987.48	2,757,607,361.00
資產總計		13,748,147,352.18	12,218,911,386.38

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

負債和股東權益	附註五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債			
應付賬款	19	208,233,513.35	211,153,859.60
預收款項	20	80,412.76	95,412.74
合同負債	21	45,729.09	22,087,850.59
應付職工薪酬	22	293,937,076.24	241,095,578.48
應交稅費	23	112,081,459.76	63,884,227.28
其他應付款	24	140,489,192.45	125,603,739.18
一年內到期的非流動負債	25	14,775,474.48	15,957,075.03
流動負債合計		769,642,858.13	679,877,742.90
非流動負債			
租賃負債	26	19,362,711.49	28,798,720.21
長期應付職工薪酬	27	-	19,593,000.00
遞延收益	28	78,886,546.55	92,023,333.33
遞延所得稅負債	17	9,099,385.94	2,113,025.03
非流動負債合計		107,348,643.98	142,528,078.57
負債合計		876,991,502.11	822,405,821.47
股東權益			
股本	29	1,146,426,521.00	1,144,789,273.00
資本公積	30	6,114,017,524.66	5,625,969,898.50
減：庫存股	31	848,359,352.12	427,557,874.81
其他綜合收益	32	141,120,839.12	255,293,498.30
盈餘公積	33	351,958,734.25	286,559,941.59
未分配利潤	34	6,018,558,105.55	4,518,383,330.50
歸屬於母公司股東權益合計		12,923,722,372.46	11,403,438,067.08
少數股東權益		(52,566,522.39)	(6,932,502.17)
股東權益合計		12,871,155,850.07	11,396,505,564.91
負債和股東權益總計		13,748,147,352.18	12,218,911,386.38

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

本財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：
楊崇和

主管會計工作負責人：
蘇琳

會計機構負責人：
蘇琳

合併利潤表

2025年度

人民幣元

	附註五	2025年	2024年
營業收入	35	5,456,316,783.63	3,638,911,068.29
減：營業成本	35	2,060,961,088.35	1,523,614,938.54
税金及附加	36	6,645,694.95	6,325,049.35
銷售費用	37	120,228,658.51	96,006,550.08
管理費用	38	526,287,844.89	196,262,500.24
研發費用	39	915,030,216.00	763,469,994.44
財務費用	40	(228,316,436.63)	(240,504,105.54)
其中：利息費用		1,732,176.80	1,512,598.38
利息收入		271,072,118.66	229,985,802.58
加：其他收益	41	115,887,831.13	91,576,969.33
投資收益	42	97,013,584.17	48,599,096.46
公允價值變動收益	43	25,894,061.14	23,888,571.20
信用減值損失	44	(921,798.92)	(464,514.83)
資產減值損失	45	28,423,710.47	(44,443,090.77)
營業利潤		2,321,777,105.55	1,412,893,172.57
加：營業外收入	46	—	5,170.00
減：營業外支出	47	1,209,052.09	280,492.50
利潤總額		2,320,568,053.46	1,412,617,850.07
減：所得稅費用	48	190,932,103.50	71,881,725.57
淨利潤		2,129,635,949.96	1,340,736,124.50

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併利潤表

2025年度

人民幣元

	附註五	2025年	2024年
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		2,129,635,949.96	1,340,736,124.50
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		2,235,569,970.18	1,411,778,923.59
少數股東損益		(105,934,020.22)	(71,042,799.09)
其他綜合收益的稅後淨額	32	(114,172,659.18)	66,341,399.44
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		(114,172,659.18)	66,341,399.44
不能重分類進損益的其他綜合收益			
其他權益工具投資公允價值變動		329,767.61	2,863,238.40
將重分類進損益的其他綜合收益			
外幣財務報表折算差額		(114,502,426.79)	63,478,161.04
綜合收益總額		2,015,463,290.78	1,407,077,523.94
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		2,121,397,311.00	1,478,120,323.03
歸屬於少數股東的綜合收益總額		(105,934,020.22)	(71,042,799.09)
每股收益	49		
基本每股收益		1.97	1.25
稀釋每股收益		1.96	1.25

合併股東權益變動表

2025年度
人民幣元

2025年度

	歸屬於母公司股東權益						少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計	
一、上年年末及本年初餘額	1,144,789,273.00	5,625,969,898.50	427,557,874.81	255,293,498.30	286,559,941.59	4,518,383,330.50	11,403,438,067.08	(6,932,502.17) 11,396,505,564.91
二、本年增減變動金額								
（一）綜合收益總額	-	-	-	(114,172,659.18)	-	2,235,569,970.18	2,121,397,311.00	(105,934,020.22) 2,015,463,290.78
（二）股東投入和減少資本								
1. 股東投入的普通股	1,637,248.00	37,657,821.48	-	-	-	-	39,295,069.48	60,300,000.00 99,595,069.48
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	450,389,804.68	-	-	-	-	450,389,804.68	- 450,389,804.68
3. 回購股份	-	-	420,801,477.31	-	-	-	(420,801,477.31)	- (420,801,477.31)
（三）利潤分配								
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	65,398,792.66	(65,398,792.66)	-	- -
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(669,996,402.47)	(669,996,402.47)	- (669,996,402.47)
三、本年年末餘額	1,146,426,521.00	6,114,017,524.66	848,359,352.12	141,120,839.12	351,958,734.25	6,018,558,105.55	12,923,722,372.46	(52,566,522.39) 12,871,155,850.07

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併股東權益變動表

2025年度
人民幣元

2024年度

	歸屬於母公司所有者權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計		
一、上年末及本年初餘額	1,138,740,286.00	5,432,387,416.86	300,031,332.07	188,448,802.51	253,807,247.64	3,478,053,735.01	10,191,406,155.95	15,213,296.92	10,206,619,452.87
二、本年增減變動金額									
(一) 綜合收益總額	-	-	-	66,341,399.44	-	1,411,778,923.59	1,478,120,323.03	(71,042,799.09)	1,407,077,523.94
(二) 股東投入和減少資本									
1. 股東投入的普通股	6,048,987.00	139,095,850.40	-	-	-	-	145,144,837.40	49,200,000.00	194,344,837.40
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	39,255,996.62	-	-	-	-	39,255,996.62	-	39,255,996.62
3. 出售股份用於員工持股計劃	-	15,230,634.62	(281,530,724.42)	-	-	-	296,761,359.04	-	296,761,359.04
4. 回購股份	-	-	409,057,267.16	-	-	-	(409,057,267.16)	-	(409,057,267.16)
(三) 利潤分配									
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	32,752,693.95	(32,752,693.95)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(338,193,337.80)	(338,193,337.80)	(303,000.00)	(338,496,337.80)
(四) 股東權益內部結轉									
1. 其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	503,296.35	-	(503,296.35)	-	-	-
三、本年年末餘額	1,144,789,273.00	5,625,969,898.50	427,557,874.81	255,293,498.30	286,559,941.59	4,518,383,330.50	11,403,438,067.08	(6,932,502.17)	11,396,505,564.91

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併現金流量表

2025年度
人民幣元

	附註五	2025年	2024年
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		5,256,493,776.07	3,576,434,663.11
收到的稅費返還		14,306,408.46	17,805,020.80
收到其他與經營活動有關的現金	50	424,288,280.85	295,347,782.24
經營活動現金流入小計		5,695,088,465.38	3,889,587,466.15
購買商品、接受勞務支付的現金		2,684,684,916.17	1,378,915,150.88
支付給職工以及為職工支付的現金		677,844,941.00	626,115,370.66
支付的各項稅費		113,847,288.78	34,311,484.65
支付其他與經營活動有關的現金	50	196,690,762.51	158,923,953.82
經營活動現金流出小計		3,673,067,908.46	2,198,265,960.01
經營活動產生的現金流量淨額	51	2,022,020,556.92	1,691,321,506.14
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		3,884,125,668.58	5,085,114,806.26
取得投資收益收到的現金		26,390,326.64	45,794,434.86
收到其他與投資活動有關的現金	50	36,741,410.02	—
投資活動現金流入小計		3,947,257,405.24	5,130,909,241.12
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		265,828,735.88	379,121,899.19
投資支付的現金		2,829,116,550.68	5,160,520,367.64
支付其他與投資活動有關的現金	50	2,000,000.00	34,741,410.02
投資活動現金流出小計		3,096,945,286.56	5,574,383,676.85
投資活動產生／（使用）的現金流量淨額		850,312,118.68	(443,474,435.73)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併現金流量表

2025年度

人民幣元

	附註五	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		99,595,069.48	194,344,837.40
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		60,300,000.00	49,200,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金	50	—	297,691,636.52
籌資活動現金流入小計		99,595,069.48	492,036,473.92
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		669,996,402.47	338,496,337.80
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		—	303,000.00
支付其他與籌資活動有關的現金	50	458,662,254.77	430,478,137.58
籌資活動現金流出小計		1,128,658,657.24	768,974,475.38
籌資活動使用的現金流量淨額		(1,029,063,587.76)	(276,938,001.46)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(126,127,139.11)	62,142,396.44
五、現金及現金等價物淨增加額		1,717,141,948.73	1,033,051,465.39
加：年初現金及現金等價物餘額	51	6,698,931,684.67	5,665,880,219.28
六、年末現金及現金等價物餘額	51	8,416,073,633.40	6,698,931,684.67

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

資產	附註十七	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產			
貨幣資金		1,102,740,733.79	1,380,784,638.63
交易性金融資產		285,907,082.20	792,858,150.68
應收賬款	1	614,601,810.19	222,936,138.65
預付款項		21,574,452.99	944,956.74
其他應收款	2	1,655,206,224.00	1,287,570,989.98
其他流動資產		69,481,407.85	26,759,766.53
流動資產合計		3,749,511,711.02	3,711,854,641.21
非流動資產			
長期應收款		100,000,000.00	—
長期股權投資	3	3,137,534,636.95	3,075,299,188.13
其他非流動金融資產		—	8,042,885.07
投資性房地產		280,474,169.51	313,156,660.60
固定資產		146,097,508.80	127,398,613.54
使用權資產		—	754,183.99
無形資產		4,412,702.43	13,212,993.75
長期待攤費用		55,387,027.59	127,450,520.81
遞延所得稅資產		8,112,411.72	10,865,623.98
非流動資產合計		3,732,018,457.00	3,676,180,669.87
資產總計		7,481,530,168.02	7,388,035,311.08

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

資產負債表

2025年12月31日

人民幣元

負債和股東權益	附註十七	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債			
應付賬款		1,713,426.07	863,909.28
應付職工薪酬		97,171,671.77	62,268,815.72
應交稅費		11,589,389.91	8,632,815.79
其他應付款		27,963,660.69	20,210,561.94
一年內到期的非流動負債		—	274,216.88
流動負債合計		138,438,148.44	92,250,319.61
非流動負債			
遞延收益		44,759,444.51	49,823,333.33
租賃負債		—	504,004.03
非流動負債合計		44,759,444.51	50,327,337.36
負債合計		183,197,592.95	142,577,656.97
股東權益			
股本		1,146,426,521.00	1,144,789,273.00
資本公積		6,114,017,524.66	5,625,969,898.50
減：庫存股		848,359,352.12	427,557,874.81
盈餘公積		351,958,734.25	286,559,941.59
未分配利潤		534,289,147.28	615,696,415.83
股東權益合計		7,298,332,575.07	7,245,457,654.11
負債和股東權益總計		7,481,530,168.02	7,388,035,311.08

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

利潤表

2025年度
人民幣元

	附註十七	2025年	2024年
營業收入	4	920,470,608.17	557,366,228.07
減：營業成本	4	33,539,932.46	22,973,272.21
税金及附加		2,493,651.43	2,482,476.76
銷售費用		13,865,725.23	18,174,919.84
管理費用		123,227,379.86	85,314,023.75
研發費用		248,584,903.09	242,011,079.39
財務費用		(18,286,646.42)	(42,877,347.66)
其中：利息費用		13,150.70	2,488.81
利息收入		29,897,149.16	39,890,021.63
加：其他收益		55,969,305.04	66,677,997.88
投資收益	5	110,980,575.83	65,371,397.25
公允價值變動收益		7,150,909.47	(6,101,832.75)
資產減值損失		—	(10,000,000.00)
營業利潤		691,146,452.86	345,235,366.16
加：營業外收入		—	5,170.00
減：營業外支出		670,035.63	100,000.00
利潤總額		690,476,417.23	345,140,536.16
減：所得稅費用		36,488,490.65	17,613,596.69
淨利潤		653,987,926.58	327,526,939.47
其中：持續經營淨利潤		653,987,926.58	327,526,939.47
綜合收益總額		653,987,926.58	327,526,939.47

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

股東權益變動表

2025年度

人民幣元

2025年度

	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末及本年初餘額	1,144,789,273.00	5,625,969,898.50	427,557,874.81	286,559,941.59	615,696,415.83	7,245,457,654.11
二、本年增減變動金額						
（一）綜合收益總額	-	-	-	-	653,987,926.58	653,987,926.58
（二）股東投入和減少資本						
1. 股東投入的普通股	1,637,248.00	37,657,821.48	-	-	-	39,295,069.48
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	450,389,804.68	-	-	-	450,389,804.68
3. 回購股份	-	-	420,801,477.31	-	-	(420,801,477.31)
（三）利潤分配						
1. 提取盈餘公積	-	-	-	65,398,792.66	(65,398,792.66)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	(669,996,402.47)	(669,996,402.47)
三、本年年末餘額	1,146,426,521.00	6,114,017,524.66	848,359,352.12	351,958,734.25	534,289,147.28	7,298,332,575.07

股東權益變動表

2025年度
人民幣元

2024年度

	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末及本年初餘額	1,138,740,286.00	5,432,387,416.86	300,031,332.07	253,807,247.64	659,115,508.11	7,184,019,126.54
二、本年增減變動金額						
（一）綜合收益總額	-	-	-	-	327,526,939.47	327,526,939.47
（二）股東投入和減少資本						
1. 股東投入資本	6,048,987.00	139,095,850.40	-	-	-	145,144,837.40
2. 股份支付計入股東權益的金額	-	39,255,996.62	-	-	-	39,255,996.62
3. 出售股份用於員工持股計劃	-	15,230,634.62	(281,530,724.42)	-	-	296,761,359.04
4. 回購股份	-	-	409,057,267.16	-	-	(409,057,267.16)
（三）利潤分配						
1. 提取盈餘公積	-	-	-	32,752,693.95	(32,752,693.95)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	(338,193,337.80)	(338,193,337.80)
三、本年年末餘額	1,144,789,273.00	5,625,969,898.50	427,557,874.81	286,559,941.59	615,696,415.83	7,245,457,654.11

現金流量表

2025年度

人民幣元

	2025年	2024年
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	507,705,534.15	334,329,099.30
收到的稅費返還	—	2,930,885.24
收到其他與經營活動有關的現金	159,607,903.50	179,796,014.16
經營活動現金流入小計	667,313,437.65	517,055,998.70
購買商品、接受勞務支付的現金	21,302,026.49	124,721,942.32
支付給職工以及為職工支付的現金	127,789,996.58	111,217,369.21
支付的各項稅費	40,880,014.29	3,460,114.28
支付其他與經營活動有關的現金	111,089,981.56	64,354,847.49
經營活動現金流出小計	301,062,018.92	303,754,273.30
經營活動產生的現金流量淨額	366,251,418.73	213,301,725.40
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	2,112,000,000.00	2,885,000,000.00
取得投資收益收到的現金	59,125,438.85	25,371,397.25
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	5,000,000.00	—
收到其他與投資活動有關的現金	1,142,739.73	—
投資活動現金流入小計	2,177,268,178.58	2,910,371,397.25
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	36,071,504.32	104,478,781.47
投資支付的現金	1,669,200,000.00	2,740,080,000.00
投資活動現金流出小計	1,705,271,504.32	2,844,558,781.47
投資活動產生的現金流量淨額	471,996,674.26	65,812,615.78

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

現金流量表

2025年度
人民幣元

	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	39,295,069.48	145,144,837.40
收到其他與籌資活動有關的現金	—	297,691,636.52
籌資活動現金流入小計	39,295,069.48	442,836,473.92
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	669,996,402.47	338,193,337.80
支付其他與籌資活動有關的現金	433,353,659.98	409,057,267.16
籌資活動現金流出小計	1,103,350,062.45	747,250,604.96
籌資活動使用的現金流量淨額	(1,064,054,992.97)	(304,414,131.04)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	(387,061.92)	1,817,313.35
五、現金及現金等價物淨減少額	(226,193,961.90)	(23,482,476.51)
加：年初現金及現金等價物餘額	1,313,661,828.10	1,337,144,304.61
六、年末現金及現金等價物餘額	1,087,467,866.20	1,313,661,828.10

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

一、基本情況

瀾起科技股份有限公司（以下簡稱「本公司」）於2004年5月27日在上海市成立。本公司的法定代表人為楊崇和，截至2025年12月31日，公司註冊資本為人民幣1,146,426,521.00元，住所為上海市徐匯區漕寶路181號1幢15層。2018年10月29日，經上海市工商行政管理局批准，本公司整體變更為股份有限公司，並更名為瀾起科技股份有限公司，換發了統一社會信用代碼為913100007626333657的企業法人營業執照，營業期限為2004年5月27日至無固定期限。根據中國證券監督管理委員會於2019年6月25日出具的《關於同意瀾起科技股份有限公司首次公開發行股票註冊的批覆》（證監許可[2019]1128號），本公司向社會公開發行人民幣普通股11,298.1389萬股股份，每股面值人民幣1元。本公司於2019年7月22日在上海證券交易所科創板上市。

本公司主要經營範圍為：集成電路、線寬0.25微米及以下大規模集成電路、軟件產品、新型電子元器件的設計、開發、批發、進出口等，屬於計算機、通信和其他電子設備製造業。

本公司無實際控制人。

本財務報表業經本公司董事會於2026年3月30日決議批准報出。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

二、財務報表的編製基礎

1. 編製基礎

本財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、解釋以及其他相關規定（統稱「企業會計準則」）編製。此外，本財務報表還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》披露有關財務信息。

2. 持續經營

本財務報表以持續經營為基礎列報。

三、重要會計政策及會計估計

本公司及子公司（以下統稱「本集團」）根據實際生產經營特點制定了具體會計政策和會計估計，主要體現在應收款項壞賬準備、存貨跌價準備、政府補助、收入確認和計量及遞延所得稅資產的確認等。

1. 財務報表披露遵循的遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司及本集團於2025年12月31日的財務狀況以及2025年度的經營成果和現金流量。

2. 會計期間

本集團會計年度採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

3. 記賬本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司，根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定美元為其記賬本位幣。本公司編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣，除有特別說明外，均以人民幣元為單位表示。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

4. 財務報表披露遵循的重要性標準確定方法和選擇依據

重要性標準

重要的在建工程	預算數或實際發生數超過上年度經審計總資產5%
重要的合營企業或聯營企業	對單個被投資單位的長期股權投資賬面價值佔集團淨資產的10%以上且金額大於1億元，或長期股權投資權益法下投資損益佔集團合併淨利潤的10%以上
存在重要少數股東權益的子公司	子公司淨資產佔集團淨資產10%以上，或單個子公司少數股東權益佔集團淨資產的5%以上且金額大於1億元

5. 合併財務報表

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定，包括本公司及全部子公司的財務報表。子公司，是指被本公司控制的主體（含企業、被投資單位中可分割的部分，以及本公司所控制的結構化主體等）。當且僅當投資方具備下列三要素時，投資方能夠控制被投資方：投資方擁有對被投資方的權力；因參與被投資方的相關活動而享有可變回報；有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。

本集團內部各公司之間的所有交易產生的資產、負債、權益、收入、費用和現金流量於合併時全額抵銷。

子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初股東權益中所享有的份額的，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於通過非同一控制下企業合併取得的子公司，被購買方的經營成果和現金流量自本集團取得控制權之日起納入合併財務報表，直至本集團對其控制權終止。在編製合併財務報表時，以購買日確定的各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值為基礎對子公司的財務報表進行調整。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

對於通過同一控制下企業合併取得的子公司，被合併方的經營成果和現金流量自合併當期期初納入合併財務報表。編製比較合併財務報表時，對前期財務報表的相關項目進行調整，視同合併後形成的報告主體自最終控制方開始實施控制時一直存在。

如果相關事實和情況的變化導致對控制要素中的一項或多項發生變化的，本集團重新評估是否控制被投資方。

6. 現金及現金等價物

現金，是指本集團的庫存現金以及可以隨時用於支付的存款；現金等價物，是指本集團持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小的投資。

7. 外幣業務和外幣報表折算

本集團對於發生的外幣交易，將外幣金額折算為記賬本位幣金額。

外幣交易在初始確認時，採用交易發生日的上一月的期末匯率將外幣金額折算為記賬本位幣金額，但投資者以外幣投入的資本以交易發生日的即期匯率折算。於資產負債表日，對於外幣貨幣性項目採用資產負債表日即期匯率折算。由此產生的結算和貨幣性項目折算差額，除屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的差額按照借款費用資本化的原則處理之外，均計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用初始確認時所採用的匯率折算，不改變其記賬本位幣金額。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的差額根據非貨幣性項目的性質計入當期損益或其他綜合收益。

對於境外經營，本集團在編製財務報表時將其記賬本位幣折算為人民幣：對資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目除「未分配利潤」項目外，其他項目採用發生時的即期匯率的近似匯率折算；利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的上月的月末匯率折算。按照上述折算產生的外幣財務報表折算差額，確認為其他綜合收益。處置境外經營時，將與該境外經營相關的其他綜合收益轉入處置當期損益，部分處置的按處置比例計算。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用現金流量發生日的上月的月末匯率折算。匯率變動對現金的影響額作為調節項目，在現金流量表中單獨列報。

8. 金融工具

金融工具，是指形成一個企業的金融資產，並形成其他單位的金融負債或權益工具的合同。

(1) 金融工具的確認和終止確認

本集團於成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

滿足下列條件的，終止確認金融資產（或金融資產的一部分，或一組類似金融資產的一部分），即將之前確認的金融資產從資產負債表中予以轉出：

- (1) 收取金融資產現金流量的權利屆滿；
- (2) 轉移了收取金融資產現金流量的權利，或在「過手協議」下承擔了及時將收取的現金流量全額支付給第三方的義務；並且實質上轉讓了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，或雖然實質上既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但放棄了對該金融資產的控制。

如果金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。如果現有金融負債被同一債權人以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，差額計入當期損益。

以常規方式買賣金融資產，按交易日會計進行確認和終止確認。以常規方式買賣金融資產，是指按照合同規定購買或出售金融資產，並且該合同條款規定，根據通常由法規或市場慣例所確定的時間安排來交付金融資產。交易日，是指本集團承諾買入或賣出金融資產的日期。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 金融資產分類和計量

本集團的金融資產於初始確認時根據本集團管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵分類為：以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。當且僅當本集團改變管理金融資產的業務模式時，才對所有受影響的相關金融資產進行重分類。

金融資產在初始確認時以公允價值計量，但是因銷售商品或提供服務等產生的應收賬款或應收票據未包含重大融資成份或不考慮不超過一年的融資成份的，按照交易價格進行初始計量。

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益，其他類別的金融資產相關交易費用計入其初始確認金額。

金融資產的後續計量取決於其分類：

以攤餘成本計量的債務工具投資

金融資產同時符合下列條件的，分類為以攤餘成本計量的金融資產：管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。此類金融資產採用實際利率法確認利息收入，其終止確認、修改或減值產生的利得或損失，均計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

本集團不可撤銷地選擇將部分非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，僅將相關股利收入（明確作為投資成本部分收回的股利收入除外）計入當期損益，公允價值的後續變動計入其他綜合收益，不需計提減值準備。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉出，計入留存收益。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

上述以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之外的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。對於此類金融資產，採用公允價值進行後續計量，所有公允價值變動計入當期損益。

(3) 金融負債分類和計量

本集團的金融負債於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤餘成本計量的金融負債。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，相關交易費用直接計入當期損益，以攤餘成本計量的金融負債的相關交易費用計入其初始確認金額。

金融負債的後續計量取決於其分類：

以攤餘成本計量的金融負債

對於此類金融負債，採用實際利率法，按照攤餘成本進行後續計量。

(4) 金融工具減值

預期信用損失的確定方法及會計處理方法

本集團以預期信用損失為基礎，對以攤餘成本計量的金融資產進行減值處理並確認損失準備。

對於不含重大融資成份的應收款項，本集團運用簡化計量方法，按照相當於整個存續期內的預期信用損失金額計量損失準備。

除上述採用簡化計量方法以外的金融資產，本集團在每個資產負債表日評估其信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，如果信用風險自初始確認後未顯著增加，處於第一階段，本集團按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照賬面餘額和實際利率計算利息收入；如果信用風險自初始確認後已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照賬面餘額和實際利率計算利息收入；如果初始確認後發生信用減值的，處於第三階段，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照攤餘成本和實際利率計算利息收入。對於資產負債表日只具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後未顯著增加。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

關於本集團對信用風險顯著增加判斷標準、已發生信用減值資產的定義等披露參見附註十、1。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額、貨幣時間價值，以及在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

按照信用風險特徵組合計提減值準備的組合類別及確定依據

本集團基於組合評估金融工具的預期信用損失。本集團考慮了不同客戶的信用風險特徵，以共同風險特徵為依據，以客戶信用等級分類為基礎評估應收賬款的預期信用損失。本集團根據開票日期確定賬齡。

減值準備的核銷

當本集團不再合理預期能夠全部或部分收回金融資產合同現金流量時，本集團直接減記該金融資產的賬面餘額。

9. 存貨

存貨包括原材料、委託加工物資、庫存商品等。

存貨按照標準成本法進行初始計量，通過成本差異分攤結轉為實際成本。存貨成本包括採購成本、加工成本和其他成本。生產加工環節主要由外部專業廠商完成，包括封裝和測試等。發出存貨採用加權平均法確定其實際成本。

存貨的盤存制度採用永續盤存制。

於資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量，對成本高於可變現淨值的，計提存貨跌價準備，計入當期損益。可變現淨值，是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。計提存貨跌價準備時，原則上按照類別計提。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

10. 長期股權投資

長期股權投資包括對子公司和聯營企業的權益性投資。

長期股權投資在取得時以初始投資成本進行初始計量。通過同一控制下企業合併取得的長期股權投資，以合併日取得被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為初始投資成本；初始投資成本與合併對價賬面價值之間差額，調整資本公積（不足沖減的，沖減留存收益）。通過非同一控制下企業合併取得的長期股權投資，以合併成本作為初始投資成本（通過多次交易分步實現非同一控制下企業合併的，以購買日之前所持被購買方的股權投資的賬面價值與購買日新增投資成本之和作為初始投資成本）。除企業合併形成的長期股權投資以外方式取得的長期股權投資，按照下列方法確定初始投資成本：支付現金取得的，以實際支付的購買價款及與取得長期股權投資直接相關的費用、稅金及其他必要支出作為初始投資成本；發行權益性證券取得的，以發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

本公司能夠對被投資單位實施控制的長期股權投資，在本公司個別財務報表中採用成本法核算。控制，是指擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響回報金額。

採用成本法時，長期股權投資按初始投資成本計價。追加或收回投資的，調整長期股權投資的成本。被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為當期投資收益。

本集團對被投資單位具有共同控制或重大影響的，長期股權投資採用權益法核算。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響，是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

採用權益法時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，歸入長期股權投資的初始投資成本；長期股權投資的初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

採用權益法時，取得長期股權投資後，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資損益和其他綜合收益並調整長期股權投資的賬面價值。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位可辨認資產等的公允價值為基礎，按照本集團的會計政策及會計期間，並抵銷與聯營企業及合營企業之間發生的內部交易損益按照應享有的比例計算歸屬於投資方的部分（但內部交易損失屬於資產減值損失的，應全額確認），對被投資單位的淨利潤進行調整後確認，但投出或出售的資產構成業務的除外。按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。本集團確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，本集團負有承擔額外損失義務的除外。對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外股東權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入股東權益。

11. 投資性房地產

投資性房地產，是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。此外，對於本集團持有以備經營出租的空置建築物，若董事會（或類似機構）作出書面決議，明確表示將其用於經營出租且持有意圖短期內不再發生變化的，也作為投資性房地產列報。

投資性房地產按照成本進行初始計量。投資性房地產的成本包括購買價款、相關稅費、使投資性房地產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該項資產的其他支出。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能夠可靠地計量，則計入投資性房地產成本。否則，於發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

投資性房地產的折舊採用年限平均法計提，使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

	使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物	30-50年	0%	2.00-3.33%

本集團至少於每年年度終了，對投資性房地產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，必要時進行調整。

12. 固定資產

固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。與固定資產有關的後續支出，符合該確認條件的，計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值；否則，在發生時按照受益對象計入當期損益或相關資產成本。

固定資產按照成本進行初始計量。購置固定資產的成本包括購買價款、相關稅費、使固定資產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該項資產的其他支出。

固定資產的折舊採用年限平均法計提，各類固定資產的使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

	使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
境外土地所有權	永久期限	0%	0.00%
房屋及建築物	5-50年	0%	2.00-20.00%
電子設備	3-5年	0%	20.00-33.33%
辦公設備	3-5年	0%	20.00-33.33%
交通工具	3-5年	0%	20.00-33.33%

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

本集團至少於每年年度終了，對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，必要時進行調整。境外土地所有權不予折舊，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試；在每個會計期間對其使用壽命進行覆核，如果有證據表明使用壽命是有限的，則按使用壽命有限的固定資產的政策進行會計處理。

13. 在建工程

在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項必要工程支出以及其他相關費用等。

在建工程在達到預定可使用狀態時轉入固定資產。標準如下：

結轉固定資產的標準

房屋及建築物	房屋及建築物初步驗收合格並達到預定可使用狀態或合同規定的標準
--------	--------------------------------

14. 無形資產

(1) 無形資產使用壽命

無形資產在使用壽命內採用直線法攤銷，其使用壽命如下：

	使用壽命	確定依據
土地使用權	50年	土地使用權期限
IP授權	1-5年	預計可使用年限
軟件	1-5年	預計可使用年限

本集團進行研究與開發過程中發生的支出主要包括從事研發活動的人員的相關職工薪酬、工程開發費用、工具及許可證費、折舊及攤銷費用等相關支出，本集團按照研發項目核算研發費用，歸集各項支出。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 研發支出

本集團將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，只有在同時滿足下列條件時，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出，於發生時計入當期損益。

15. 資產減值

對除存貨、遞延所得稅、金融資產外的資產減值，按以下方法確定：於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本集團將估計其可收回金額，進行減值測試；對因企業合併所形成的商譽、使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，至少於每年末進行減值測試。

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本集團以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或者資產組的可收回金額低於其賬面價值時，本集團將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

16. 長期待攤費用

長期待攤費用採用直線法攤銷，攤銷期如下：

	攤銷期
經營租入固定資產改良支出	3-5年
光罩模具	3-5年
綠化工程	5年
維保費	2-5年

17. 職工薪酬

職工薪酬，是指本集團為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的除股份支付以外各種形式的報酬或補償。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利。

(1) 短期薪酬

在職工提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(2) 離職後福利(設定提存計劃)

本集團的職工參加由當地政府管理的養老保險和失業保險，相應支出在發生時計入相關資產成本或當期損益。

(3) 辭退福利

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：企業不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；企業確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

18. 預計負債

除了非同一控制下企業合併中的或有對價及承擔的或有負債之外，當與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，同時有關金額能夠可靠地計量的，本集團將其確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。於資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核並進行適當調整以反映當前最佳估計數。

19. 股份支付

股份支付，分為以權益結算的股份支付和以現金結算的股份支付。以權益結算的股份支付，是指本集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

以權益結算的股份支付換取職工提供服務的，以授予職工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照公允價值計入相關成本或費用，相應增加資本公積；完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內每個資產負債表日，以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用，相應增加資本公積。

以現金結算的股份支付，按照本集團承擔的以股份或其他權益工具為基礎計算確定的負債的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日以承擔負債的公允價值計入相關成本或費用，相應增加負債；完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內每個資產負債表日，以對可行權情況的最佳估計為基礎，按照承擔負債的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用和相應的負債。在相關負債結算前的每個資產負債表日以及結算日，對負債的公允價值重新計量，其變動計入當期損益。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

20. 與客戶之間的合同產生的收入

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時確認收入。取得相關商品或服務的控制權，是指能夠主導該商品的使用或該服務的提供並從中獲得幾乎全部的經濟利益。

(1) 銷售商品合同

本集團與客戶之間的銷售商品合同通常僅包含轉讓商品一項履約義務。本集團通常綜合考慮下列因素：取得商品的現時收款權利、商品所有權上的主要風險和報酬的轉移、商品的法定所有權的轉移、商品實物資產的轉移、客戶接受該商品：

- 對於直銷模式，根據合同約定分別以出口報關時點或客戶簽收時點作為收入確認時點；
- 對於委託代銷安排，在受託方售出商品時確認銷售商品收入。

(2) IP授權收入

IP授權銷售業務模式主要分為固定費用模式和按計件模式，收入確認的具體方法分別如下：

- 固定費用模式

固定費用模式合同中約定授權許可客戶享受技術的使用權，屬於在某一時點履行的履約義務，在技術交付客戶並驗收確認、已收取價款或取得收款權利且相關的經濟利益很可能流入時確認收入。

- 按計件模式

按計件模式合同中約定授權許可使用費按照客戶產品的出貨量為標準進行結算，屬於在某一時點履行的履約義務，在收到客戶提供的授權許可使用產品的出貨量報告（按權責發生制原則確定的歸屬期間）、已收取價款或取得收款權利且相關的經濟利益很可能流入時確認收入。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

21. 合同負債

本集團根據履行履約義務與客戶付款之間的關係在資產負債表中列示合同負債。

在向客戶轉讓商品或服務之前，已收客戶對價或取得無條件收取對價權利而應向客戶轉讓商品或服務的義務，確認為合同負債。

22. 政府補助

政府補助在能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

政府文件規定用於購建或以其他方式形成長期資產的，作為與資產相關的政府補助；政府文件不明確的，以取得該補助必須具備的基本條件為基礎進行判斷，以購建或以其他方式形成長期資產為基本條件的作為與資產相關的政府補助，除此之外的作為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在滿足相關條件且不再具有退回義務時確認相關成本費用的期間計入當期損益或沖減相關成本；用於補償已發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益或沖減相關成本。

與資產相關的政府補助，沖減相關資產的賬面價值；或確認為遞延收益，在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入損益（但按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益），相關資產在使用壽命結束前被出售、轉讓、報廢或發生毀損的，尚未分配的相關遞延收益餘額轉入資產處置當期的損益。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

23. 遞延所得稅

本集團根據資產與負債於資產負債表日的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法計提遞延所得稅。

各種應納稅暫時性差異均據以確認遞延所得稅負債，除非：

- (1) 應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：商譽的初始確認，或者具有以下特徵的單項交易中產生的資產或負債的初始確認：該交易不是企業合併，交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非：

- (1) 可抵扣暫時性差異是在以下單項交易中產生的：該交易不是企業合併，交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣該暫時性差異的應納稅所得額。

本集團於資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，依據稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

於資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的賬面價值。於資產負債表日，本集團重新評估未確認的遞延所得稅資產，在很可能獲得足夠的應納稅所得額可供所有或部分遞延所得稅資產轉回的限度內，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；遞延所得稅資產和遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一應納稅主體徵收的所得稅相關或者對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債或是同時取得資產、清償債務。

24. 租賃

在合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或者包含租賃，如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或者包含租賃。

(1) 作為承租人

除了短期租賃和低價值租賃，本集團對租賃確認使用權資產和租賃負債。

在租賃期開始日，本集團將其可在租賃期內使用租賃資產的權利確認為使用權資產，按照成本進行初始計量。使用權資產成本包括：租賃負債的初始計量金額；在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額（扣除已享受的租賃激勵相關金額）；承租人發生的初始直接費用；承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。本集團因租賃付款額變動重新計量租賃負債的，相應調整使用權資產的賬面價值。本集團後續採用年限平均法對使用權資產計提折舊。能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，本集團在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

在租賃期開始日，本集團將尚未支付的租賃付款額的現值確認為租賃負債，短期租賃和低價值資產租賃除外。租賃付款額包括固定付款額及實質固定付款額扣除租賃激勵後的金額、取決於指數或比率的可變租賃付款額、根據擔保餘值預計應支付的款項，還包括購買選擇權的行權價格或行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是本集團合理確定將行使該選擇權或租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額於實際發生時計入當期損益，但另有規定計入相關資產成本的除外。當實質固定付款額發生變動、擔保餘值預計的應付金額發生變化、用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動、購買選擇權、續租選擇權或終止選擇權的評估結果或實際行權情況發生變化時，本集團按照變動後的租賃付款額的現值重新計量租賃負債。

本集團將在租賃期開始日，租賃期不超過12個月，且不包含購買選擇權的租賃認定為短期租賃。本集團轉租或預期轉租租賃資產的，原租賃不認定為低價值資產租賃。本集團對租賃期不超過12個月的短期租賃和低價值資產租賃選擇不確認使用權資產和租賃負債。在租賃期內各個期間按照直線法計入相關的資產成本或當期損益。

(2) 作為出租人

租賃開始日實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃，除此之外的均為經營租賃。

經營租賃的租金收入在租賃期內各個期間按直線法確認為當期損益，未計入租賃收款額的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。初始直接費用資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

25. 回購股份

回購自身權益工具支付的對價和交易費用，減少股東權益。除股份支付之外，發行（含再融資）、回購、出售或註銷自身權益工具，作為權益的變動處理。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

26. 公允價值計量

在財務報表中以公允價值計量或披露的所有資產和負債，根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次輸入值，確定所屬的公允價值層次：

第一層次輸入值，在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；

第二層次輸入值，除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；

第三層次輸入值，相關資產或負債的不可觀察輸入值。

每個資產負債表日，本集團對在財務報表中確認的持續以公允價值計量的資產和負債進行重新評估，以確定是否在公允價值計量層次之間發生轉換。

27. 重大會計判斷和估計

編製財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、費用、資產和負債的列報金額及其披露，以及資產負債表日或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的賬面價值進行重大調整。

(1) 判斷

在應用本集團的會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表所確認的金額具有重大影響的判斷：

經營租賃—作為出租人

本集團就投資性房地產簽訂了租賃合同。本集團認為，根據租賃合同的條款，本集團保留了這些房地產所有權上的幾乎全部重大風險和報酬，因此作為經營租賃處理。

業務模式

金融資產於初始確認時的分類取決於本集團管理金融資產的業務模式，在判斷業務模式時，本集團考慮包括企業評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。在評估是否以收取合同現金流量為目標時，本集團需要對金融資產到期日前的出售原因、時間、頻率和價值等進行分析判斷。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

合同現金流量特徵

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵，需要判斷合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金為基礎的利息的支付時，包含對貨幣時間價值的修正進行評估時，需要判斷與基準現金流量相比是否具有顯著差異。

(2) 估計的不確定性

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面價值重大調整。

金融工具減值

本集團採用預期信用損失模型對金融工具的減值進行評估，應用預期信用損失模型需要做出重大判斷和估計，需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。在做出這些判斷和估計時，本集團根據歷史還款數據結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素推斷債務人信用風險的預期變動。不同的估計可能會影響減值準備的計提，已計提的減值準備可能並不等於未來實際的減值損失金額。

存貨跌價準備

本集團根據存貨會計政策，按照成本與可變現淨值孰低計量，對成本高於可變現淨值及過時和滯銷的存貨，計提存貨跌價準備。存貨減值至可變現淨值是基於評估存貨的可售性及其可變現淨值。鑑定存貨減值要求管理層在取得確鑿證據，並且考慮持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素的基礎上作出判斷和估計。實際的結果與原先估計的差異將在估計被改變的期間影響存貨的賬面價值及存貨跌價準備的計提或轉回。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

除金融資產之外的非流動資產減值(除商譽外)

本集團於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象。對使用壽命不確定的無形資產，除每年進行的減值測試外，當其存在減值跡象時，也進行減值測試。其他除金融資產之外的非流動資產，當存在跡象表明其賬面價值不可收回時，進行減值測試。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。公允價值減去處置費用後的淨額，參考公平交易中類似資產的銷售協議價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。預計未來現金流量現值時，管理層必須估計該項資產或資產組的預計未來現金流量，並選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。

非上市股權投資的公允價值

本集團根據具有類似合同條款和風險特徵的其他金融工具的當前折現率折現的預計未來現金流量確定對非上市股權投資的公允價值。這要求本集團估計預計未來現金流量、信用風險、波動和折現率，因此具有不確定性。

遞延所得稅資產

在很可能有足夠的應納稅所得額用以抵扣可抵扣虧損的限度內，應就所有尚未利用的可抵扣虧損基於轉回時適用的稅率確認遞延所得稅資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來取得應納稅所得額的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延所得稅資產的金額。

承租人增量借款利率

對於無法確定租賃內含利率的租賃，本集團採用承租人增量借款利率作為折現率計算租賃付款額的現值。確定增量借款利率時，本集團根據所處經濟環境，以可觀察的利率作為確定增量借款利率的參考基礎，在此基礎上，根據自身情況、標的資產情況、租賃期和租賃負債金額等租賃業務具體情況對參考利率進行調整以得出適用的增量借款利率。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

四、稅項

1. 主要稅種及稅率

	計稅依據	稅率
增值稅	集團內一般納稅人按銷售額和適用稅率計算的銷項稅額，扣除准予抵扣的進項稅額後的差額；集團內小規模納稅人按照銷售額和增值稅徵收率計算的增值稅稅額，不得抵扣進項稅額	免稅、0%、3%減按1%、6%、9%、13%
城市維護建設稅	實際繳納的流轉稅	5%、7%
企業所得稅	應納稅所得額	詳見下表
教育費附加	實際繳納的流轉稅	3%
地方教育費附加	實際繳納的流轉稅	2%
房產稅	從價計徵：房產原值一次減除30%後餘值從租計徵：租金收入	從價計徵：1.2% 從租計徵：12%
土地使用稅	實際佔用的土地面積	每平方米6元和1.5元

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

本公司及本集團下屬子公司企業所得稅稅率為：

納稅主體	所得稅稅率
本公司	10%
瀾起電子科技(昆山)有限公司	0%
昆山瀾起半導體有限公司	25%
瀾起電子科技(上海)有限公司	15%
瀾起投資有限公司	25%
蒙萬實業發展(上海)有限公司	25%
上海奚泰實業有限公司	25%
上海華萃置業有限公司	25%
蒙特圖實業發展(上海)有限公司	25%
蒙西廬實業發展(上海)有限公司	25%
瀾起電子科技(海南)有限公司	20%
瀾起創業投資(海南)有限公司	15%
瀾起電子科技(珠海橫琴)有限公司	25%
西安瀾起電子設計有限公司	20%
瀾起電子設計(上海)有限公司	20%
Montage Technology Macao Commercial Offshore Limited	12%，詳見註1
Montage Technology Holdings Company Limited	詳見註2
Montage Hong Kong Holdings Company Limited	8.25%及16.5%，詳見註2
Montage Real Estate Holding I Limited (BVI)	詳見註2
Montage Real Estate Holding II Limited (BVI)	詳見註2
Montage Real Estate Holding I (Hong Kong) Limited	8.25%及16.5%，詳見註2
Montage Real Estate Holding II (Hong Kong) Limited	8.25%及16.5%，詳見註2
Montage Technology Inc.	詳見註3
Mont Acquisition Sub, Inc	詳見註3
Montage, Inc.	詳見註3
3955 Johns Creek Inc.	詳見註3
Montage Semiconductor Inc.	詳見註3
Montage Technology Holdings Inc.	詳見註3
Montage Technology Holdings II Inc.	詳見註3

註1：Montage Technology Macao Commercial Offshore Limited註冊地為澳門。根據澳門特別行政區頒佈的第21/78/M號所得補充稅法律制度，2021年1月1日起該子公司符合A類納稅人的組別條件，根據其稅前利潤規模適用稅率12%。

註2：Montage Technology Holdings Company Limited註冊地為英屬開曼群島，不徵收企業所得稅；Montage Real Estate Holding I Limited和Montage Real Estate Holding II Limited註冊地為英屬維爾京群島，不徵收企業所得稅；Montage Hong Kong Holdings Company Limited、Montage Real Estate Holding I (Hong Kong) Limited和Montage Real Estate Holding II (Hong Kong) Limited註冊地為香港特別行政區，執行香港利得稅兩級稅率制，針對年不超過2,000,000港元的應評稅利潤實施8.25%的稅率徵收，應評稅利潤中超過2,000,000港元的部分實施16.5%的稅率徵收。

註3：Montage Technology Inc.、Mont Acquisition Sub, Inc.、Montage, Inc.、3955 Johns Creek Inc.、Montage Semiconductor Inc.、Montage Technology Holdings Inc.和Montage Technology Holdings II Inc.註冊地為美國，執行美國聯邦企業所得稅稅率21%。前述子公司在執行美國聯邦企業所得稅的同時，需執行其註冊地所在州相應的企業所得稅政策。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2. 稅收優惠及批文**(1) 增值稅**

根據《財政部國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》財稅(2016)36號，納稅人提供技術轉讓服務免徵增值稅。本集團收取特許權使用費免徵增值稅。

(2) 企業所得稅

本公司於2023年12月12日取得由上海市科學技術委員會、上海市財政局和國家稅務總局上海市稅務局頒發的高新技術企業證書，證書編號：GR202331004753，本公司可於2023年至2025年按15%稅率徵收企業所得稅。同時，根據《關於促進集成電路產業和軟件產業高質量發展企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局發展改革委工業和信息化部公告2020年第45號)及《國家發展改革委等部門關於做好2025年享受稅收優惠政策的集成電路企業或項目、軟件企業清單制定工作有關要求的通知》(發改高技[2025]385號)，本公司符合國家鼓勵的重點集成電路設計企業條件，可減按10%的稅率繳納企業所得稅，本公司會按照法律法規要求進行各項申報工作。

本公司的子公司瀾起電子科技(昆山)有限公司(「瀾起昆山」)於2024年12月24日取得江蘇省科學技術廳、江蘇省財政廳、國家稅務總局江蘇省稅務局頒發的高新技術企業證書，證書編號：GR202432016754，瀾起昆山可於2024年至2026年按15%稅率徵收企業所得稅。同時，根據《關於促進集成電路產業和軟件產業高質量發展企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局發展改革委工業和信息化部公告2020年第45號)及《國家發展改革委等部門關於做好2025年享受稅收優惠政策的集成電路企業或項目、軟件企業清單制定工作有關要求的通知》(發改高技[2025]385號)，國家鼓勵的重點集成電路設計企業，可自獲利年度起，第一年至第五年免徵企業所得稅，接續年度減按10%的稅率徵收企業所得稅。本公司的子公司瀾起昆山符合國家鼓勵的重點集成電路設計企業的認定標準，本年度可免徵企業所得稅，瀾起昆山會按照法律法規的要求進行各項申報工作。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

本公司的子公司瀾起電子科技(上海)有限公司於2024年12月26日取得由上海市科學技術委員會、上海市財政局和國家稅務總局上海市稅務局頒發的高新技術企業證書，證書編號：GR202431005429，瀾起電子科技(上海)有限公司可於2024年至2026年按15%稅率徵收企業所得稅。

根據《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)的規定，對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。於2025年度，本公司的子公司瀾起電子科技(海南)有限公司、西安瀾起電子設計有限公司及瀾起電子設計(上海)有限公司屬於小型微利企業，可適用小型微利企業的優惠稅率。

本公司的子公司瀾起創業投資(海南)有限公司註冊於海南省三亞市。根據《財政部稅務總局關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2020]31號)文件，對註冊在海南自由貿易港並實質性運營的鼓勵類產業企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅，該規定自2020年1月1日起執行至2024年12月31日。最新的鼓勵類產業目錄源自國務院審定印發的《海南自由貿易港鼓勵類產業目錄(2024年本)》，其中創業投資已被納入海南省鼓勵類產業目錄，擁有創業投資資質符合條件的企業可減按15%稅率徵稅企業所得稅。根據《財政部稅務總局關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2025]3號)，《財政部稅務總局關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2020]31號)規定的稅收優惠政策，執行期限延長至2027年12月31日。根據《海南省發展和改革委員會創業投資企業備案通知書》(瓊發改審批[2021]869號)瀾起創業投資(海南)有限公司已於2021年11月9日完成創業投資企業備案，本年度按15%稅率徵收企業所得稅。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

五、合併財務報表主要項目註釋

1. 貨幣資金

	2025年12月31日	2024年12月31日
庫存現金	7,628.60	5,928.60
銀行存款	8,351,281,401.04	6,752,516,164.00
其他貨幣資金	127,695,346.14	90,774,760.01
合計	8,478,984,375.78	6,843,296,852.61
其中：存放在境外的款項總額	4,985,225,547.98	3,993,373,315.93

2. 交易性金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
結構性存款	722,733,720.02	1,629,362,905.47
權益工具投資	100,570,613.02	154,131,845.21
合計	823,304,333.04	1,783,494,750.68

3. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	570,380,702.87	389,736,337.95
減：應收賬款壞賬準備	2,848,522.36	1,944,451.99
合計	567,532,180.51	387,791,885.96

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 按壞賬計提方法分類披露

2025年12月31日

	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按信用風險特徵組合計提					
壞賬準備	570,380,702.87	100.00	2,848,522.36	0.50	567,532,180.51

2024年12月31日

	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按信用風險特徵組合計提					
壞賬準備	389,736,337.95	100.00	1,944,451.99	0.50	387,791,885.96

於2025年12月31日，組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

	賬面餘額	減值準備	計提比例(%)
信用優質客戶	570,380,702.87	2,848,522.36	0.50

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(3) 壞賬準備的情況

應收賬款壞賬準備的變動如下：

	年初餘額	本年計提	本年轉回	外幣折算差異	年末餘額
應收賬款壞賬準備	1,944,451.99	2,866,250.91	(1,944,451.99)	(17,728.55)	2,848,522.36

2025年計提壞賬準備金額為人民幣2,866,250.91元，收回應收貨款而轉回壞賬準備人民幣1,944,451.99元。

(4) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

	年末餘額	佔應收賬款 餘額的比例(%)	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
第一名	277,341,883.27	48.62	貨款	3個月以內	(1,386,709.42)
第二名	138,469,820.08	24.28	貨款	3個月以內	(692,349.10)
第三名	29,963,774.40	5.25	貨款	3個月以內	(149,818.87)
第四名	29,225,223.24	5.12	貨款	3個月以內	(146,126.12)
第五名	18,107,594.56	3.17	貨款	3個月以內	(90,537.97)
合計	493,108,295.55	86.44			(2,465,541.48)

4. 預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	比例(%)	賬面餘額	比例(%)
1年以內	132,890,386.00	100.00	4,394,165.14	100.00

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款情況

	年末餘額	佔預付款項年期末 餘額合計數的比例(%)
第一名	108,021,557.52	81.29
第二名	21,000,000.00	15.80
第三名	1,305,570.00	0.98
第四名	480,594.20	0.36
第五名	392,485.03	0.30
合計	131,200,206.75	98.73

5. 其他應收款

(1) 按賬齡披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	923,214.41	990,948.99
1年至2年	603,207.52	324,224.36
2年至3年	324,152.48	2,080.00
3年以上	2,404,347.78	2,826,603.01
合計	4,254,922.19	4,143,856.36

(2) 按款項性質分類情況

	2025年12月31日	2024年12月31日
押金、保證金	4,254,854.57	4,114,812.47
其他	67.62	29,043.89
合計	4,254,922.19	4,143,856.36

2025年無計提壞賬準備金額，無收回或轉回壞賬準備。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(3) 按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名

	年末餘額	佔其他應收款 餘額合計數的 比例(%)	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
西安騰飛信息技術孵化器 有限公司	893,208.48	20.99	押金	2年以上	-
融科物業投資有限公司	504,900.00	11.87	押金	3年以上	-
Geumdam Co., Ltd.	485,999.98	11.42	押金	1年以內	-
昆山金融產業園投資開發 有限公司	460,000.00	10.81	押金	1-2年	-
上海華昱房地產開發有限公 司靜安瑞吉酒店	420,000.00	9.87	押金	3年以上	-
合計	2,764,108.46	64.96			-

6. 存貨

(1) 存貨分類

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	跌價準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備	賬面價值
原材料	101,254,170.87	39,048,652.09	62,205,518.78	58,270,638.08	33,313,414.35	24,957,223.73
委託加工物資	463,361,201.07	27,473,263.22	435,887,937.85	199,434,288.53	13,182,794.36	186,251,494.17
庫存商品	526,303,490.84	128,261,473.20	398,042,017.64	349,270,368.95	208,282,679.52	140,987,689.43
合計	1,090,918,862.78	194,783,388.51	896,135,474.27	606,975,295.56	254,778,888.23	352,196,407.33

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 存貨跌價準備

	年初餘額	本年計提／ (轉回)	本年轉銷	外幣折算差異	年末餘額
原材料	33,313,414.35	6,243,627.70	—	(508,389.96)	39,048,652.09
委託加工物資	13,182,794.36	14,854,640.54	(67,212.38)	(496,959.30)	27,473,263.22
庫存商品	208,282,679.52	(49,521,978.71)	(27,174,659.62)	(3,324,567.99)	128,261,473.20
合計	254,778,888.23	(28,423,710.47)	(27,241,872.00)	(4,329,917.25)	194,783,388.51

本集團計提存貨跌價準備，主要是因為部分存貨庫齡較長、型號過時、需求不足導致可變現淨值低於成本，轉銷存貨跌價準備主要是由於本年實現銷售。

7. 其他流動資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
待抵扣進項稅額	81,579,188.76	79,456,098.75
港股上市費用	28,493,771.80	—
待攤費用	18,164,954.42	6,509,171.10
預繳企業所得稅	2,735,777.93	20,837.45
合計	130,973,692.91	85,986,107.30

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

8. 長期股權投資

	年初餘額	本年變動			年末餘額	年末減值準備
		減少投資	其他轉出	權益法下 投資損益		
聯營企業						
深圳博升光電科技有限公司	67,546,224.00	-	-	(3,106,237.00)	64,439,987.00	-
晟聯科(上海)技術有限公司	39,027,280.37	-	-	(11,506,858.00)	27,520,422.37	-
上海木瀾投資管理有限公司	2,651,370.28	(1,659,612.55)	(995,767.53)	4,009.80	-	-
合計	109,224,874.65	(1,659,612.55)	(995,767.53)	(14,609,085.20)	91,960,409.37	-

根據章程約定，本集團因有權向深圳博升光電科技有限公司（下稱「博升光電」）委派一名董事，參與博升光電的經營決策而形成對博升光電的重大影響。

根據章程約定，本集團因有權向晟聯科(上海)技術有限公司（下稱「晟聯科」）委派一名董事，參與晟聯科的經營決策而形成對晟聯科的重大影響。

本年度，本集團因對上海木瀾投資管理有限公司（下稱「木瀾投資」）減持，且不再委派董事參與木瀾投資的經營決策，因此對木瀾投資不再具有重大影響，剩餘股權分類為其他非流動金融資產進行核算。

於資產負債表日，本集團長期股權投資無需計提減值準備。

9. 其他權益工具投資

(1) 其他權益工具投資情況

	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資	27,755,580.30	22,270,908.60

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

	本年計入 其他綜合 收益的利得	本年計入 其他綜合 收益的損失	累計計入 其他綜合 收益的利得	累計計入 其他綜合 收益的損失	本年股利 收入	指定為以公允 價值計量且其 變動計入其他 綜合收益的 原因
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的投資	1,680,971.70	(1,241,281.55)	4,566,593.35	(1,221,151.76)	1,449,504.20	非交易性

10. 其他非流動金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
非上市股權投資	516,702,468.80	531,795,561.02
私募基金投資	66,811,808.61	43,448,364.95
合計	583,514,277.41	575,243,925.97

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

11. 投資性房地產

採用成本模式的投資性房地產

	房屋及建築物
原價	
年初餘額	548,240,531.50
其他減少	(192,170.97)
轉出固定資產	(138,026,115.16)
年末餘額	410,022,245.37
累計折舊	
年初餘額	29,212,863.84
計提或攤銷	11,942,351.91
轉出固定資產	(8,081,122.12)
年末餘額	33,074,093.63
賬面價值	
年末	376,948,151.74
年初	519,027,667.66

該投資性房地產以經營租賃的形式租給或計劃租給第三方。

於資產負債表日，本集團投資性房地產無需計提減值準備。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

12. 固定資產

	境外土地所有權	房屋及建築物	電子設備	辦公設備	交通工具	合計
原價						
年初餘額	11,556,374.40	516,878,027.53	238,305,887.84	21,473,968.75	2,087,026.59	790,301,285.11
購置	-	-	43,374,119.14	7,339,471.14	-	50,713,590.28
投資性房地產轉入	-	138,026,115.16	-	-	-	138,026,115.16
在建工程轉入	-	33,768,635.94	-	-	-	33,768,635.94
處置或報廢	-	(193,525.70)	(3,967,627.01)	-	-	(4,161,152.71)
外幣報表折算差額	(256,579.68)	(1,016,482.06)	(1,452,458.04)	(123,022.16)	-	(2,848,541.94)
年末餘額	11,299,794.72	687,462,770.87	276,259,921.93	28,690,417.73	2,087,026.59	1,005,799,931.84
累計折舊						
年初餘額	-	35,493,027.52	155,932,704.19	14,529,351.60	2,087,026.59	208,042,109.90
計提	-	22,890,130.05	48,683,063.78	5,941,518.63	-	77,514,712.46
投資性房地產轉入	-	8,081,122.12	-	-	-	8,081,122.12
處置或報廢	-	-	(3,202,065.40)	-	-	(3,202,065.40)
外幣報表折算差額	-	(30,181.72)	(632,991.20)	(39,399.60)	-	(702,572.52)
年末餘額	-	66,434,097.97	200,780,711.37	20,431,470.63	2,087,026.59	289,733,306.56
賬面價值						
年末	11,299,794.72	621,028,672.90	75,479,210.56	8,258,947.10	-	716,066,625.28
年初	11,556,374.40	481,385,000.01	82,373,183.65	6,944,617.15	-	582,259,175.21

本集團固定資產無需計提減值準備，且無暫時閒置或經營性租出的固定資產。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

13. 在建工程

(1) 在建工程情況

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
臨港項目	587,690,019.31	-	587,690,019.31	502,293,904.34	-	502,293,904.34
其他	3,041,445.37	-	3,041,445.37	5,122,430.46	-	5,122,430.46
合計	590,731,464.68	-	590,731,464.68	507,416,334.80	-	507,416,334.80

(2) 重要的在建工程變動情況

	預算	年初餘額	本年增加	本年	年末餘額	資金來源	工程投入	工程進度
				轉出			佔預算 比例(%)	
臨港項目	797,460,000.00	502,293,904.34	85,396,114.97	-	587,690,019.31	自有及募集資金	73.70	在建

於資產負債表日，本集團在建工程無需計提減值準備。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

14. 使用權資產

	房屋建築物
成本	
年初餘額	56,106,201.31
增加	12,596,698.28
到期	(12,685,987.97)
外幣折算差異	(252,523.39)
年末餘額	55,764,388.23
累計折舊	
年初餘額	11,251,850.89
計提	15,692,392.75
到期	(4,821,122.36)
外幣折算差異	(94,112.86)
年末餘額	22,029,008.42
賬面價值	
年末	33,735,379.81
年初	44,854,350.42

於資產負債表日，本集團使用權資產無需計提減值準備。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

15. 無形資產

	軟件	IP授權	土地使用權	合計
原價				
年初餘額	11,410,599.19	134,356,909.27	79,918,285.38	225,685,793.84
購置	1,325,466.73	5,022,586.80	—	6,348,053.53
到期	(379,391.83)	(28,643,937.82)	—	(29,023,329.65)
年末餘額	12,356,674.09	110,735,558.25	79,918,285.38	203,010,517.72
累計攤銷				
年初餘額	6,665,525.82	80,337,022.88	4,928,294.18	91,930,842.88
計提	1,769,960.81	23,302,165.90	1,598,365.68	26,670,492.39
到期	(379,391.83)	(28,643,937.82)	—	(29,023,329.65)
年末餘額	8,056,094.80	74,995,250.96	6,526,659.86	89,578,005.62
賬面價值				
年末	4,300,579.29	35,740,307.29	73,391,625.52	113,432,512.10
年初	4,745,073.37	54,019,886.39	74,989,991.20	133,754,950.96

於資產負債表日，本集團無形資產無需計提減值準備。

16. 長期待攤費用

	年初餘額	本年增加	本年攤銷	其他減少	年末餘額
光罩模具	174,355,187.64	79,920,030.04	(35,828,909.51)	(90,304,122.97)	128,142,185.20
綠化工程	3,110,126.89	923,039.66	(1,186,838.01)	—	2,846,328.54
經營租入固定資產改良支出	2,757,146.31	4,485,619.73	(1,784,308.68)	—	5,458,457.36
維保費	235,300.53	120,686.72	(174,677.12)	—	181,310.13
合計	180,457,761.37	85,449,376.15	(38,974,733.32)	(90,304,122.97)	136,628,281.23

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

17. 遞延所得稅資產／負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	可抵扣 暫時性差異	遞延 所得稅資產	可抵扣 暫時性差異	遞延 所得稅資產
遞延所得稅資產				
股份支付	80,413,689.61	10,141,712.34	293,324,955.65	37,119,369.28
遞延收益	76,131,444.51	7,806,244.45	88,023,333.33	10,224,833.33
應付職工薪酬	23,433,677.16	2,991,827.54	32,310,779.49	5,467,542.27
租賃負債	34,955,947.25	2,814,381.92	42,189,278.51	2,741,955.01
可抵扣虧損	26,931,872.80	4,726,573.97	23,883,393.34	4,763,535.58
資產減值準備	174,165,178.06	22,858,097.09	238,123,615.94	30,671,099.13
固定資產計提折舊	24,565,773.06	3,533,408.52	16,923,177.80	2,245,028.22
金融資產公允價值變動	—	—	11,710,447.82	1,432,551.77
其他	1,355,648.75	288,622.49	1,870,743.49	342,036.32
合計	441,953,231.20	55,160,868.32	748,359,725.37	95,007,950.91

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應納稅 暫時性差異	遞延 所得稅負債	應納稅 暫時性差異	遞延 所得稅負債
遞延所得稅負債				
金融資產公允價值變動	76,741,346.00	11,957,183.80	27,812,237.21	4,644,368.19
使用權資產	33,735,379.81	2,714,744.13	41,469,287.17	2,680,344.42
固定資產計提折舊	16,484,773.34	3,461,803.49	19,061,034.60	4,002,817.41
內部交易未實現虧損	7,878,386.78	1,969,596.70	7,878,386.78	1,969,596.70
其他權益工具投資公允價值變動	3,345,441.59	836,360.40	2,905,751.44	726,437.86
其他	329,733.69	21,260.18	—	—
合計	138,515,061.21	20,960,948.70	99,126,697.20	14,023,564.58

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	抵銷金額	抵銷後餘額	抵銷金額	抵銷後餘額
遞延所得稅資產	11,861,562.76	43,299,305.56	11,910,539.55	83,097,411.36
遞延所得稅負債	11,861,562.76	9,099,385.94	11,910,539.55	2,113,025.03

註： 2025年12月31日確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異金額中含零稅率子公司瀾起昆山形成的可抵扣暫時性差異金額人民幣11,669,517.74元（2024年12月31日：人民幣46,021,265.91元）。

本集團以未來期間很可能取得的用於抵扣可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損的應納稅所得額為限，按照預期收回該資產期間的適用稅率，計算確認由可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損產生的遞延所得稅資產。

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣虧損	1,290,664,249.07	877,225,452.12
可抵扣暫時性差異	338,778,735.86	—
合計	1,629,442,984.93	877,225,452.12

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的到期日分析

	2025年12月31日	2024年12月31日
2025年	—	179,886.98
2026年	10,862,888.37	10,862,888.37
2027年	6,397,023.73	6,397,023.73
2028年	19,689,442.19	19,704,814.06
2029年	137,189,853.45	194,442,282.50
2030年	464,140,583.84	72,719,491.88
2031年	118,281,855.96	118,281,855.96
2032年	163,907,314.73	163,907,314.73
2033年	279,216,826.02	279,216,826.02
2034年	67,540,851.01	11,513,067.89
2035年	23,437,609.77	—
合計	1,290,664,249.07	877,225,452.12

於2025年12月31日，與本公司之境外子公司可分配利潤有關的應納稅暫時性差異為人民幣4,117,637,899.00元（2024年12月31日：人民幣3,234,811,417.05元）。由於本公司預計這些暫時性差異在可預見的未來不會轉回，故未就因分配這些暫時性差異而應付的所得稅確認遞延所得稅負債。

18. 使用權受到限制的資產

	2025年12月31日	2024年12月31日	
貨幣資金	8,204,000.00	42,945,410.02	註

註1：於2025年12月31日，賬面價值為人民幣2,000,000.00元（2024年12月31日：人民幣2,000,000.00元）的履約保函保證金用於項目委託管理擔保，質押期限至2026年1月1日。

註2：於2025年12月31日，無履約保函保證金用於工程結算擔保（2024年12月31日：人民幣34,741,410.02元）；於2025年12月31日，賬面價值為人民幣3,102,000.00元（2024年12月31日：人民幣3,102,000.00元）的履約保函保證金用於工程竣工擔保，質押期限至2026年11月30日；賬面價值為人民幣3,102,000.00元（2024年12月31日：人民幣3,102,000.00元）的履約保函保證金用於工程投產擔保，質押期限至2027年11月30日。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

19. 應付賬款

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	208,233,513.35	211,153,859.60

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過1年的重要應付賬款。

20. 預收款項

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	80,412.76	95,412.74

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過1年的重要預收款項。

21. 合同負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	45,729.09	22,087,850.59

於2025年12月31日，合同負債履行履約義務的時間為付款時點後的1年以內。

22. 應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
短期薪酬	238,977,136.70	702,202,739.29	(649,549,232.48)	291,630,643.51
離職後福利(設定提存計劃)	2,118,441.78	37,213,267.80	(37,025,276.85)	2,306,432.73
合計	241,095,578.48	739,416,007.09	(686,574,509.33)	293,937,076.24

於2025年12月31日，本集團資本化進入在建工程的應付職工薪酬金額為人民幣7,641,794.94元。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 短期薪酬列示

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
工資、獎金、津貼和補貼	236,659,906.48	628,971,346.14	(576,518,411.69)	289,112,840.93
職工福利費	—	36,209,326.89	(36,209,326.89)	—
社會保險費	1,173,889.60	19,418,864.29	(19,303,620.55)	1,289,133.34
其中：醫療保險費	1,115,205.79	18,908,649.40	(18,798,681.22)	1,225,173.97
工傷保險費	58,683.81	510,214.89	(504,939.33)	63,959.37
住房公積金	1,142,975.00	17,597,166.32	(17,511,861.32)	1,228,280.00
工會經費和職工教育經費	365.62	6,035.65	(6,012.03)	389.24
合計	238,977,136.70	702,202,739.29	(649,549,232.48)	291,630,643.51

(3) 設定提存計劃列示

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
基本養老保險費	2,052,695.82	35,970,943.08	(35,786,228.75)	2,237,410.15
失業保險費	65,745.96	1,242,324.72	(1,239,048.10)	69,022.58
合計	2,118,441.78	37,213,267.80	(37,025,276.85)	2,306,432.73

本集團按規定參加由政府機構設立的養老保險、失業保險計劃，本集團按該等計劃繳存費用。除上述繳存費用外，本集團不再承擔進一步支付義務。相應的支出於發生時計入當期損益。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

23. 應交稅費

	2025年12月31日	2024年12月31日
企業所得稅	96,098,786.64	56,012,165.67
個人所得稅	14,212,152.02	5,923,833.99
房產稅	940,317.91	1,021,257.39
印花稅	810,025.91	906,792.95
城鎮土地使用稅	20,177.28	20,177.28
合計	112,081,459.76	63,884,227.28

24. 其他應付款

	2025年12月31日	2024年12月31日
工程建設支出	103,045,335.27	104,154,559.66
專業服務及諮詢費	12,773,200.03	3,666,504.73
質保金	8,466,762.59	6,200,056.89
租賃保證金	3,050,680.80	2,727,506.95
銷售佣金	2,123,577.89	230,945.68
代收代付政府人才補貼款	1,062,500.00	3,122,163.75
其他	9,967,135.87	5,502,001.52
合計	140,489,192.45	125,603,739.18

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過1年的重要其他應付款。

25. 一年內到期的非流動負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的租賃負債	14,775,474.48	15,957,075.03

26. 租賃負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付租賃款	19,362,711.49	28,798,720.21

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

27. 長期應付職工薪酬

	2025年12月31日	2024年12月31日
現金結算的股權激勵	-	19,593,000.00

28. 遞延收益

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
政府補助	92,023,333.33	46,710,000.00	(59,846,786.78)	78,886,546.55

29. 股本

	年初餘額	本年新增 (註)	年末餘額
股本	1,144,789,273.00	1,637,248.00	1,146,426,521.00

註：

1. 本公司於2025年6月20日召開第三屆董事會第八次會議、第三屆監事會第八次會議，審議通過《關於2023年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個歸屬期符合歸屬條件的議案》。本次完成的首次授予第二個歸屬期限制性股票為362,057股，股本總數從1,144,789,273股增加至1,145,151,330股；
2. 本公司於2025年10月30日召開第三屆董事會第十一次會議，審議通過《關於2023年限制性股票激勵計劃預留授予部分第二個歸屬期符合歸屬條件的議案》，該次完成的預留授予第二個歸屬期限制性股票數量為93,828股；以及審議通過《關於2024年限制性股票激勵計劃首次授予部分第一個歸屬期符合歸屬條件的議案》，該次完成了首次授予第一個歸屬期限制性股票數量為1,170,281股；此外，2023年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個歸屬期暫緩歸屬部分限制性股票的2名激勵對象完成了11,082股可歸屬股票的出資。上述三項合計共歸屬限制性股票1,275,191股，股本總數從1,145,151,330股增加至1,146,426,521股；

2025年，本公司因1,637,248份限制性股票行權而合計發行了1,637,248股A股普通股，新增股本為人民幣1,637,248.00元，股本溢價為人民幣37,657,821.48元。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

30. 資本公積

	年初餘額	本年增加(註)	本年減少	年末餘額
股本溢價	4,934,055,038.79	37,657,821.48	–	4,971,712,860.27
其他	691,914,859.71	450,389,804.68	–	1,142,304,664.39
合計	5,625,969,898.50	488,047,626.16	–	6,114,017,524.66

註： 2025年資本公積變動參見附註五、29和股份支付附註十三、2。

31. 庫存股

	年初餘額	本年增加(註)	本年減少	年末餘額
庫存股	427,557,874.81	420,801,477.31	–	848,359,352.12

註： 2025年增加系實施股份回購計劃，回購公司部分股份。

32. 其他綜合收益

2025年

	年初餘額	稅前發生額	減：前期計入 其他綜合收益 當期轉入留存 收益	減：所得稅	歸屬於母公司 股東年末餘額
其他權益工具投資公允價值變動	2,179,313.58	439,690.15	–	109,922.54	2,509,081.19
外幣財務報表折算差額	253,114,184.72	(114,502,426.79)	–	–	138,611,757.93
合計	255,293,498.30	(114,062,736.64)	–	109,922.54	141,120,839.12

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2024年

	年初餘額	稅前發生額	減：前期計入 其他綜合收益 當期轉入留存 收益	減：所得稅	歸屬於母公司 股東年末餘額
其他權益工具投資公允價值變動	(1,187,221.17)	3,985,416.65	(503,296.35)	1,122,178.25	2,179,313.58
外幣財務報表折算差額	189,636,023.68	63,478,161.04	-	-	253,114,184.72
合計	188,448,802.51	67,463,577.69	(503,296.35)	1,122,178.25	255,293,498.30

33. 盈餘公積

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
法定盈餘公積	286,559,941.59	65,398,792.66	-	351,958,734.25

根據公司法、本公司章程的規定，本公司按淨利潤的10%提取法定盈餘公積金。法定盈餘公積累計額為本公司註冊資本50%以上的，可不再提取。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

34. 未分配利潤

	2025年12月31日	2024年12月31日
年初未分配利潤	4,518,383,330.50	3,478,053,735.01
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,235,569,970.18	1,411,778,923.59
其他綜合收益結轉留存收益	—	(503,296.35)
減：提取法定盈餘公積	65,398,792.66	32,752,693.95
應付普通股現金股利	669,996,402.47	338,193,337.80
年末未分配利潤	6,018,558,105.55	4,518,383,330.50

根據2025年5月6日召開2024年年度股東大會審議通過的《關於公司2024年度利潤分配預案的議案》，本公司以實施權益分派股權登記日登記的總股本扣除公司回購專用賬戶上已回購股份後的股份餘額為基數按每10股派發現金股利人民幣3.90元（含稅），合計派發現金股利人民幣443,140,336.47元（含稅）。根據同日審議通過的《關於提請股東大會授權董事會制定2025年度中期分紅的議案》及2025年8月29日召開的第三屆董事會第十次會議審議通過的《關於公司2025年中期利潤分配方案的議案》，本公司以實施權益分派股權登記日登記的總股本扣除公司回購專用賬戶上已回購股份後的股份餘額為基數按每10股派發現金股利人民幣2.00元（含稅），合計派發現金股利人民幣226,856,066.00元（含稅）。上述現金股利均已於2025年支付完畢。

35. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	5,446,759,596.40	2,054,477,575.22	3,628,769,555.93	1,516,811,244.12
其他業務	9,557,187.23	6,483,513.13	10,141,512.36	6,803,694.42
合計	5,456,316,783.63	2,060,961,088.35	3,638,911,068.29	1,523,614,938.54

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

營業收入列示如下：

	2025年	2024年
與客戶之間的合同產生的收入	5,446,759,596.40	3,628,769,555.93
租賃收入	9,557,187.23	10,141,512.36
合計	5,456,316,783.63	3,638,911,068.29

(2) 主營業務收入分解信息

合同分類	2025年
經營地區	
境內	1,546,027,213.88
境外	3,900,732,382.52
合計	5,446,759,596.40
商品類型	
互連類芯片	5,138,526,265.35
津逮®產品	308,233,331.05
合計	5,446,759,596.40
商品轉讓的時間	
在某一時點轉讓	5,446,759,596.40

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

合同分類	2024年
經營地區	
境內	1,051,447,259.20
境外	2,577,322,296.73
合計	3,628,769,555.93
商品類型	
互連類芯片	3,349,184,197.60
津逮®產品	279,585,358.33
合計	3,628,769,555.93
商品轉讓的時間	
在某一時點轉讓	3,628,769,555.93

(3) 主營業務成本分解信息

合同分類	2025年
經營地區	
境內	729,817,671.42
境外	1,324,659,903.80
合計	2,054,477,575.22
商品類型	
互連類芯片	1,769,110,853.48
津逮®產品	285,366,721.74
合計	2,054,477,575.22
商品轉讓的時間	
在某一時點轉讓	2,054,477,575.22

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(4) 履約義務

確認的收入來源於：

	2025年	2024年
合同負債年初賬面價值	22,087,850.59	1,614,855.60

本集團與履約義務相關的信息如下：

	履行履約 義務的時間	重要的 支付條款	承諾轉讓 商品的性質	是否為 主要責任人	承擔的預期 將退還給 客戶的款項	提供的質量 保證類型及 相關義務
銷售商品	交付時	按合同約定 支付價款	銷售互連類芯片 或津逮®產品	是	無	法定質保

(5) 分攤至剩餘履約義務

已簽訂合同、但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務確認為收入的預計時間如下：

	2025年	2024年
1年以內	45,729.09	22,087,850.59

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

36. 税金及附加

	2025年	2024年
房產稅	3,761,271.64	4,080,477.80
印花稅	2,810,587.72	2,171,088.65
土地使用稅	31,101.12	73,482.90
城市維護建設稅	24,928.44	—
教育費附加	10,683.62	—
地方教育費附加	7,122.41	—
合計	6,645,694.95	6,325,049.35

37. 銷售費用

	2025年	2024年
職工薪酬	99,924,129.17	83,720,519.04
銷售佣金	4,206,989.69	1,008,838.62
專業服務及諮詢費	3,320,144.96	634,083.14
差旅費	2,952,772.56	2,797,050.12
折舊及攤銷費	2,405,273.03	2,228,293.84
市場推廣費	1,530,880.39	1,364,987.90
業務招待費	1,163,800.72	1,230,952.42
其他	4,724,667.99	3,021,825.00
合計	120,228,658.51	96,006,550.08

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

38. 管理費用

	2025年	2024年
職工薪酬	422,110,031.18	113,609,262.01
折舊及攤銷費	46,069,164.21	44,453,092.15
專業服務及諮詢費	14,343,520.22	8,009,101.53
租賃費	5,760,056.16	6,853,942.82
辦公及會議費	4,295,541.71	3,378,095.65
水電費	3,530,180.35	3,692,774.11
交通與通訊費	3,081,608.94	3,059,984.44
其他	27,097,742.12	13,206,247.53
合計	526,287,844.89	196,262,500.24

39. 研發費用

	2025年	2024年
職工薪酬	626,982,077.17	533,204,296.99
工程開發費用	168,858,161.19	121,519,507.18
工具及許可證費	52,679,878.20	44,982,643.82
折舊及攤銷費	48,458,631.13	44,110,253.08
專業服務及諮詢費	4,109,188.63	4,017,584.40
外部服務費	3,261,875.89	6,504,885.21
其他	10,680,403.79	9,130,823.76
合計	915,030,216.00	763,469,994.44

40. 財務費用

	2025年	2024年
租賃負債利息費用	1,732,176.80	1,512,598.38
減：利息收入	271,072,118.66	229,985,802.58
匯兌損益	40,749,393.00	(12,311,885.43)
其他	274,112.23	280,984.09
合計	(228,316,436.63)	(240,504,105.54)

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

41. 其他收益

	2025年	2024年
與日常活動相關的政府補助	114,143,915.11	89,848,166.32
代扣個人所得稅手續費返還	1,743,916.02	1,728,803.01
合計	115,887,831.13	91,576,969.33

42. 投資收益

	2025年	2024年
處置交易性金融資產取得的投資收益	76,468,948.27	9,352,794.63
結構性存款投資收益	21,247,409.26	43,565,571.03
處置其他非流動金融資產取得的投資收益	10,500,000.00	—
仍持有的其他權益工具投資在持有期間取得的股利收入	1,449,504.20	1,578,173.20
處置長期股權投資產生的投資收益	965,387.45	—
其他非流動金融資產在持有期間取得的股利收入	603,498.92	536,228.24
交易性金融資產在持有期間的投資收益	321,961.41	89,659.10
理財產品投資收益	65,959.86	24,803.29
權益法核算的長期股權投資收益	(14,609,085.20)	(6,548,133.03)
合計	97,013,584.17	48,599,096.46

43. 公允價值變動收益

	2025年	2024年
其他非流動金融資產	14,767,410.40	31,319,573.25
交易性金融資產	11,126,650.74	(7,431,002.05)
合計	25,894,061.14	23,888,571.20

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

44. 信用減值損失

	2025年	2024年
應收賬款壞賬損失	(921,798.92)	(464,514.83)

45. 資產減值損失

	2025年	2024年
存貨跌價損失	28,423,710.47	(44,443,090.77)

46. 營業外收入

	2025年	2024年	計入2025年 非經常性損益
其他	-	5,170.00	-

47. 營業外支出

	2025年	2024年	計入2025年 非經常性損益
固定資產報廢損失	765,561.61	-	765,561.61
捐贈支出	441,972.50	279,692.50	441,972.50
其他	1,517.98	800.00	1,517.98
合計	1,209,052.09	280,492.50	1,209,052.09

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

48. 所得稅費用

	2025年	2024年
當期所得稅費用	144,257,559.33	68,575,579.29
遞延所得稅費用	46,674,544.17	3,306,146.28
合計	190,932,103.50	71,881,725.57

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	2025年	2024年
利潤總額	2,320,568,053.46	1,412,617,850.07
按本公司適用稅率計算的所得稅費用（註1）	232,056,805.35	141,261,785.01
子公司適用優惠稅率及不同稅率的影響	(110,739,009.74)	(90,143,962.48)
調整以前期間所得稅的影響	628,933.02	(8,892,565.96)
非應稅收入的影響	(1,221,830.95)	(1,958,369.20)
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	4,020,669.00	2,071,877.94
稅率變動對期初遞延所得稅餘額的影響（註2）	—	8,315,138.05
本期未確認的可抵扣暫時性差異的影響和可抵扣虧損的影響	153,075,441.99	42,664,951.77
研發費用加計扣除	(86,888,905.17)	(21,437,129.56)
按本集團實際稅率計算的所得稅費用	190,932,103.50	71,881,725.57

註1：本公司適用10%的稅率。

註2：本集團下屬子公司根據未來轉回期間預期適用的所得稅稅率對遞延所得稅資產的調整。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

49. 每股收益

	2025年 元／股	2024年 元／股
基本每股收益		
持續經營	1.97	1.25
稀釋每股收益		
持續經營	1.96	1.25

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。新發行普通股股數，根據發行合同的具體條款，從應收對價之日（一般為股票發行日）起計算確定。

稀釋每股收益的分子以歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤確定。

稀釋每股收益的分母等於下列兩項之和：基本每股收益中母公司已發行普通股的加權平均數；及假定稀釋性潛在普通股轉換為普通股而增加的普通股的加權平均數。

在計算稀釋性潛在普通股轉換為已發行普通股而增加的普通股股數的加權平均數時，當期發行的稀釋性潛在普通股，假設在發行日轉換。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

基本每股收益與稀釋每股收益的具體計算如下：

	2025年	2024年
收益		
歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤		
持續經營	2,235,569,970.18	1,411,778,923.59
股份		
本公司發行在外普通股的加權平均數	1,135,205,958.67	1,129,944,816.00
考慮稀釋性股份		
本公司發行在外普通股的加權平均數	1,143,351,586.93	1,131,079,394.44

註：於2025年及2024年，企業所有發行在外的稀釋性潛在普通股均為採取授予限制性股票的方式進行的股份支付計劃，其解鎖條件均為包含業績條件。具體信息詳見附註十三、股份支付1。

50. 現金流量表項目註釋

(1) 與經營活動有關的現金

	2025年	2024年
收到其他與經營活動有關的現金		
利息收入	317,785,134.20	198,056,474.11
政府補助	101,007,128.33	91,222,302.60
其他	5,496,018.32	6,069,005.53
合計	424,288,280.85	295,347,782.24
	2025年	2024年
支付其他與經營活動有關的現金		
日常支出	196,690,762.51	158,923,953.82

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 與投資活動有關的現金

	2025年	2024年
收到其他與投資活動有關的現金		
收到受限保證金	36,741,410.02	—
支付其他與投資活動有關的現金		
支付受限保證金	2,000,000.00	34,741,410.02

(3) 與籌資活動有關的現金

	2025年	2024年
收到其他與籌資活動有關的現金		
出售庫存股	—	297,691,636.52
支付其他與籌資活動有關的現金		
回購庫存股	420,801,477.31	409,057,267.16
上市費用	20,983,117.92	—
支付新租賃準則下租金	16,877,659.54	21,420,870.42
合計	458,662,254.77	430,478,137.58

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

51. 現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

將淨利潤調節為經營活動現金流量：

	2025年	2024年
淨利潤	2,129,635,949.96	1,340,736,124.50
加：信用減值損失	921,798.92	464,514.83
資產減值損失	(28,423,710.47)	44,443,090.77
股份支付	450,389,804.68	58,848,996.62
固定資產折舊	77,514,712.46	68,916,729.12
投資性房地產折舊	11,942,351.91	14,674,811.76
無形資產攤銷	26,670,492.39	26,061,498.83
長期待攤費用攤銷	38,974,733.32	16,354,988.53
使用權資產折舊	15,692,392.75	14,777,647.32
固定資產報廢損失	765,561.61	—
公允價值變動收益	(25,894,061.14)	(23,888,571.20)
財務費用	42,481,569.80	(10,799,287.05)
投資收益	(97,013,584.17)	(48,599,096.46)
遞延所得稅資產減少	39,688,183.26	6,358,655.60
遞延所得稅負債增加／(減少)	6,986,360.91	(3,052,509.32)
存貨的(增加)／減少	(511,185,439.22)	82,707,303.68
經營性應收項目的增加	(202,772,231.18)	(116,226,221.70)
經營性應付項目的增加	45,645,671.13	219,542,830.31
經營活動產生的現金流量淨額	2,022,020,556.92	1,691,321,506.14

現金及現金等價物淨變動：

	2025年	2024年
現金的年末餘額	8,416,073,633.40	6,698,931,684.67
減：現金的年初餘額	6,698,931,684.67	5,665,880,219.28
現金及現金等價物淨增加額	1,717,141,948.73	1,033,051,465.39

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 現金及現金等價物的構成

	2025年	2024年
現金	8,416,073,633.40	6,698,931,684.67
其中：庫存現金	7,628.60	5,928.60
可隨時用於支付的銀行存款	8,296,574,658.66	6,651,096,406.08
可隨時用於支付的其他貨幣資金	119,491,346.14	47,829,349.99
年末現金及現金等價物餘額	8,416,073,633.40	6,698,931,684.67

(3) 不屬於現金及現金等價物的貨幣資金

	2025年	2024年	理由
應收利息	54,706,742.38	101,419,757.92	未實際收到
受限貨幣資金	8,204,000.00	42,945,410.02	保證金
合計	62,910,742.38	144,365,167.94	

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

52. 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

	原幣	匯率	折合人民幣
貨幣資金			
美元	767,832,232.14	7.0288	5,396,939,193.27
港元	30,539,712.42	0.9032	27,583,468.26
韓元	529,204,858.00	0.0049	2,571,935.69
澳門元	1,486,934.80	0.8763	1,303,000.97
應收賬款			
美元	79,703,303.79	7.0288	560,218,581.68
其他應收款			
美元	150,611.58	7.0288	1,058,618.67
應付賬款			
美元	27,480,495.85	7.0288	193,154,909.23
其他應付款			
美元	2,587,232.27	7.0288	18,185,138.18
合計			5,778,334,751.13

以上列示外幣貨幣性項目包含本集團除以人民幣計價以外的所有外幣貨幣性項目。

(2) 境外經營實體

公司名稱	主要經營地	記賬本位幣
Montage Technology Holdings Company Limited	開曼群島	美元
Montage Technology Macao Commercial Offshore Limited	澳門	美元

境外經營實體確定記賬本位幣的原因是：通常以該貨幣進行商品和所需勞務、人工材料和其他費用的計價和結算；融資活動獲得的貨幣以及保存從經營活動中收取款項所使用的貨幣為該貨幣。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

53. 租賃

(1) 作為承租人

	2025年	2024年
租賃負債利息費用	1,732,176.80	1,512,598.38
計入當期損益的採用簡化處理的短期租賃費用	7,591,371.69	7,758,956.36
與租賃相關的總現金流出	24,469,031.23	29,179,826.78

使用權資產，參見附註五、14；對短期租賃和低價值資產租賃的簡化處理，參見附註三、24；租賃負債，參見附註五、25、26和附註十、1。

(2) 作為出租人

經營租賃

本集團將投資性房地產用於出租，租賃期為1年以內至5年以上，形成經營租賃。

與經營租賃有關的損益列示如下：

	2025年	2024年
租賃收入	9,557,187.23	10,141,512.36

根據與承租人簽訂的租賃合同，未折現最低租賃收款額如下：

	2025年	2024年
1年以內(含1年)	7,146,559.05	9,703,307.47
1年至2年(含2年)	7,572,093.47	9,030,379.77
2年至3年(含3年)	6,596,396.94	7,949,536.33
3年至4年(含4年)	4,672,897.50	6,716,674.18
4年至5年(含5年)	3,408,290.04	4,914,408.40
5年以上	3,333,074.97	6,987,750.71
合計	32,729,311.97	45,302,056.86

經營租出投資性房地產，參見附註五、11。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

六、研發支出

1. 按性質列示

	2025年	2024年
職工薪酬	626,982,077.17	533,204,296.99
工程開發費用	168,858,161.19	121,519,507.18
工具及許可證費	52,679,878.20	44,982,643.82
折舊及攤銷費	48,458,631.13	44,110,253.08
專業服務及諮詢費	4,109,188.63	4,017,584.40
外部服務費	3,261,875.89	6,504,885.21
其他	10,680,403.79	9,130,823.76
合計	915,030,216.00	763,469,994.44
其中：費用化研發支出	915,030,216.00	763,469,994.44

七、合併範圍的變更

1. 其他原因的合併範圍變動

本集團於本年內無新設公司。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

八、在其他主體中的權益

1. 在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

通過設立或投資等方式取得的子公司	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例(%)	
					直接	間接
瀾起電子科技(昆山)有限公司	昆山	昆山	芯片研發及銷售	人民幣500,000,000元	100.00	-
Montage Technology Holdings Company Limited	開曼群島	開曼群島	投資控股	50,000美元	100.00	-
瀾起投資有限公司	上海	上海	股權投資及資產管理	人民幣300,000,000元	100.00	-
瀾起電子科技(海南)有限公司	海南	海南	芯片研發及銷售	人民幣10,000,000元	100.00	-
瀾起創業投資(海南)有限公司	海南	海南	創業投資	人民幣200,000,000元	100.00	-
瀾起電子科技(上海)有限公司	上海	上海	芯片研發及銷售	人民幣350,000,000元	49.00	51.00
昆山瀾起半導體有限公司	昆山	昆山	芯片研發及銷售	人民幣1,000,000元	-	100.00
Montage Technology Macao Commercial Offshore Limited	澳門	澳門	芯片研發及銷售	500,000澳門元	-	100.00
Montage Hong Kong Holdings Company Limited	香港	香港	投資控股	1港元	-	100.00
Montage Technology, Inc.	美國	美國	芯片研發及銷售	-	-	100.00
Mont Acquisition Sub, Inc.	美國	美國	投資控股	10美元	-	100.00
Montage, Inc.	美國	美國	芯片研發及銷售	1美元	-	100.00
Montage Real Estate Holding I Limited (BVI)	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1美元	-	100.00
Montage Real Estate Holding I (Hong Kong) Limited	香港	香港	投資控股	1港元	-	100.00
蒙萬實業發展(上海)有限公司	上海	上海	投資控股	人民幣15,000,000元	-	100.00

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

通過設立或投資等方式取得的子公司	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例(%)	
					直接	間接
上海奚泰實業有限公司	上海	上海	自有物業管理	人民幣10,000,000元	-	100.00
上海華萃置業有限公司	上海	上海	自有物業管理	人民幣10,000,000元	-	100.00
Montage Real Estate HoldingII Limited (BVI)	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資控股	1美元	-	100.00
Montage Real Estate Holding II (Hong Kong) Limited	香港	香港	投資控股	1港元	-	100.00
蒙特圖實業發展(上海)有限公司	上海	上海	投資控股	人民幣400,000,000元	-	100.00
蒙西廬實業發展(上海)有限公司	上海	上海	自有物業管理	人民幣400,000,000元	-	100.00
上海木瀾金思企業管理合夥企業(有限合夥)	上海	上海	股權投資	人民幣83,750,000元	-	70.00
3955 Johns Creek Inc.	美國	美國	自有物業管理	-	-	100.00
Montage Semiconductor Inc.	美國	美國	芯片研發及銷售	-	-	100.00
Montage Technology Holdings Inc.	美國	美國	投資控股	1美元	-	100.00
Montage Technology Holdings II Inc.	美國	美國	投資控股	1美元	-	100.00
上海瀾起紅利企業管理合夥企業(有限合夥)	上海	上海	股權投資	人民幣500,000,000元	9.00	91.00
瀾起電子科技(珠海橫琴)有限公司	珠海	珠海	芯片研發及銷售	人民幣133,500,000元	48.24	-
西安瀾起電子設計有限公司	西安	西安	芯片研發及銷售	人民幣5,000,000元	-	48.24
瀾起電子設計(上海)有限公司	上海	上海	芯片研發及銷售	人民幣5,000,000元	-	48.24

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2. 在聯營企業中的權益

(1) 不重要的合營企業和聯營企業的匯總財務信息

下表列示了對本集團不重要的合營企業和聯營企業的匯總財務信息：

	2025年	2024年
聯營企業		
投資賬面價值合計	91,960,409.37	109,224,874.65
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤	(14,609,085.20)	(6,548,133.03)
綜合收益總額	(14,609,085.20)	(6,548,133.03)

九、政府補助

1. 按應收金額確認的政府補助

其他應收款中不包含應收政府補助款餘額。

2. 涉及政府補助的負債項目

	年初餘額	本年新增	本年計入其他收益	年末餘額	與資產／ 收益相關
遞延收益	29,743,333.33	25,800,000.00	(19,996,786.78)	35,546,546.55	與資產相關
遞延收益	62,280,000.00	20,910,000.00	(39,850,000.00)	43,340,000.00	與收益相關
合計	92,023,333.33	46,710,000.00	(59,846,786.78)	78,886,546.55	

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

3. 計入當期損益的政府補助

	2025年	2024年
與資產相關的政府補助 計入其他收益	19,996,786.78	454,666.73
與收益相關的政府補助 計入其他收益	94,147,128.33	89,393,499.59
合計	114,143,915.11	89,848,166.32

4. 本年度政府補助退回情況

本年度無政府補助退回情況。

十、與金融工具相關的風險

1. 金融工具風險

本集團在日常活動中面臨各種金融工具的風險，主要包括信用風險、流動性風險及市場風險。本集團對此的風險管理政策概述如下。

本集團管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，將風險對本集團經營業績的負面影響降低到最低水平，使股東及其其他權益投資者的利益最大化。基於該風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是確定和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線和進行風險管理，並及時可靠地對各種風險進行監督，將風險控制在限定的範圍之內。

(1) 信用風險

本集團僅與經認可的、信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，需對所有要求採用信用方式進行交易的客戶進行信用審核。另外，本集團對應收賬款餘額進行持續監控，以確保本集團不致面臨重大壞賬風險。

由於貨幣資金及交易性金融資產中結構性存款的交易對手是聲譽良好並擁有較高信用評級的銀行，這些金融工具信用風險較低。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

本集團其他金融資產包括應收賬款和其他應收款，這些金融資產的信用風險源自交易對手違約，最大風險敞口等於這些工具的賬面價值。

本集團在每一資產負債表日面臨的最大信用風險敞口為向客戶收取的總金額減去減值準備後的金額。

由於本集團僅與經認可的且信譽良好的第三方進行交易，所以無需擔保物。信用風險集中按照客戶進行管理。本集團具有特定信用風險集中。於2025年12月31日，本集團應收賬款的48.62%（2024年12月31日：31.69%）源於應收賬款餘額最大的客戶，應收賬款的86.44%（2024年12月31日：80.80%）源於應收賬款餘額前五大客戶。本集團對應收賬款餘額未持有任何擔保物及其他信用增級。

本集團因應收賬款和其他應收款產生的信用風險敞口的量化數據，參見附註五、3和5。

信用風險顯著增加判斷標準

本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團判斷信用風險顯著增加的主要標準為逾期天數超過30日，或者以下一個或多個指標發生顯著變化：債務人所處的經營環境、內外部信用評級、實際或預期經營成果出現重大不利變化等。

已發生信用減值資產的定義

本集團判斷已發生信用減值的主要標準為逾期天數超過90日，但在某些情況下，如果內部或外部信息顯示，在考慮所持有的任何信用增級之前，可能無法全額收合同金額，本集團也會將其視為已發生信用減值。

金融資產發生信用減值，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

信用風險敞口

集團按照簡化方法直接對應收賬款以及按照通用方法對其他應收款計提未來12個月的預期信用損失，詳見附註五、3和5。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團無已逾期超過30天依然按照12個月預期信用損失對其計提減值準備的應收款項。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(2) 流動性風險

下表概括了金融負債按未折現的合同現金流量所作的到期期限分析：

2025年12月31日

	1年以內	1年至5年	合計
應付賬款	208,233,513.35	—	208,233,513.35
其他應付款	140,489,192.45	—	140,489,192.45
一年內到期的非流動負債	14,787,099.61	—	14,787,099.61
租賃負債	—	21,458,178.67	21,458,178.67
合計	363,509,805.41	21,458,178.67	384,967,984.08

2024年12月31日

	1年以內	1年至5年	合計
應付賬款	211,153,859.60	—	211,153,859.60
其他應付款	125,603,739.18	—	125,603,739.18
一年內到期的非流動負債	15,957,527.60	—	15,957,527.60
租賃負債	—	32,508,755.02	32,508,755.02
合計	352,715,126.38	32,508,755.02	385,223,881.40

(3) 市場風險**匯率風險**

匯率風險指因匯率變動產生損失的風險。本集團承受匯率風險主要與美元等有關，除本公司的境內子公司昆山瀾起半導體有限公司、瀾起電子科技(上海)有限公司、瀾起電子科技(珠海橫琴)有限公司以及境外子公司主要以美元進行採購和銷售外，本集團的其他主要業務活動以人民幣計價結算。匯率變動可能對本集團的經營業績產生影響。

本集團密切關注匯率變動對本集團的影響，並通過外匯遠期合同等方式鎖定匯率，控制匯率風險對本集團的影響。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

下表為匯率風險的敏感性分析，反映了在所有其他變量保持不變的假設下，匯率發生合理、可能的變動時，將對淨損益產生的影響。

2025年

	基準點增加／ (減少) %	淨損益增加／ (減少)	股東權益合計增加／ (減少)
人民幣對美元貶值	5.00	93,590,330.11	93,590,330.11
人民幣對美元升值	(5.00)	(93,590,330.11)	(93,590,330.11)

2024年

	基準點增加／ (減少) %	淨損益增加／ (減少)	股東權益合計增加／ (減少)
人民幣對美元貶值	5.00	25,801,745.14	25,801,745.14
人民幣對美元升值	(5.00)	(25,801,745.14)	(25,801,745.14)

2. 資本管理

本集團資本管理的主要目標是確保本集團持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持業務發展並使股東價值最大化。

本集團根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可以調整對股東的利潤分配、向股東歸還資本或發行新股。本集團不受外部強制性資本要求約束。2025年度和2024年度，資本管理目標、政策或程序未發生變化。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

本集團採用資產負債率來管理資本，資產負債率是指期末負債總額除以資產總額的比率。本集團於2025年12月31日的資產負債率為6%（2024年12月31日：7%），本集團管理層認為其符合本集團資本管理的要求。本集團於資產負債表日的槓桿比率如下：

	2025年	2024年
資產總額	13,748,147,352.18	12,218,911,386.38
負債總額	876,991,502.11	822,405,821.47
資產負債率	6%	7%

十一、公允價值的披露

1. 以公允價值計量的資產和負債

2025年12月31日

	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 (第一層次)	重要可觀察 輸入值 (第二層次)	重要不可觀察 輸入值 (第三層次)	
持續的公允價值計量				
交易性金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
結構性存款	-	722,733,720.02	-	722,733,720.02
權益工具投資	100,570,613.02	-	-	100,570,613.02
其他權益工具投資	27,755,580.30	-	-	27,755,580.30
其他非流動金融資產	-	583,514,277.41	-	583,514,277.41
合計	128,326,193.32	1,306,247,997.43	-	1,434,574,190.75

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2024年12月31日

	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 (第一層次)	重要可觀察 輸入值 (第二層次)	重要不可觀察 輸入值 (第三層次)	
持續的公允價值計量				
交易性金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產				
結構性存款	-	1,629,362,905.47	-	1,629,362,905.47
權益工具投資	154,131,845.21	-	-	154,131,845.21
其他權益工具投資	22,270,908.60	-	-	22,270,908.60
其他非流動金融資產	-	575,243,925.97	-	575,243,925.97
合計	176,402,753.81	2,204,606,831.44	-	2,381,009,585.25

2. 第一層次公允價值計量

本集團持續第一層次公允價值計量項目主要包括非限售期內的上市的權益工具投資。以2025年最後一個交易日的活躍市場報價確定公允價值。

3. 第二層次公允價值計量

本集團持續第二層次公允價值計量項目主要為結構性存款及非上市權益投資。結構性存款的公允價值採用市場可獲取的預期收益率預計未來現金流，並基於對預期風險水平的最佳估計所確定的利率折現確定公允價值。非上市權益投資的公允價值是參考近期融資價格或其他估值方法，如參考相同股權最近交易價格並考慮附帶權利因素作為判斷其公允價值的依據。

4. 第三層次公允價值計量

本集團2025年年末及2024年年末均無持續第三層次公允價值計量項目。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

5. 持續公允價值計量的層次轉換

本集團以導致各層次之間轉換的事項發生日為確認各層次之間轉換的時點。本報告期，本集團按公允價值計量的金融工具在各層次之間無重大轉移。上年度，本集團持有的權益工具投資結束限售期，因此該權益投資的公允價值計量從第三層次轉換到第一層次，合計金額約人民幣136,212,831.30元；除該權益工具投資以外，本集團的其他金融資產的公允價值計量未發生第一層次和第二層次之間的轉換，亦無轉入或轉出第三層次的情況。

十二、關聯方關係及其交易

1. 母公司

本公司無母公司和實際控制人。

2. 子公司

子公司詳見附註八、1。

3. 聯營企業

聯營企業詳見附註五、8。

4. 其他關聯方

關聯方關係

Intel Corporation及其控股子公司（「The Intel Group」）
Alberti Holdings (Hong Kong) Limited
Xi Yu Holdings Limited

其他（註）
本公司董事、高級管理人員控制的企業
本公司董事、高級管理人員控制的企業

註：截至2024年6月13日，Intel Corporation的全資子公司Intel Capital Corporation持有公司股份超過5%；自2024年6月14日起，Intel Capital Corporation持有公司股份降至5%以下。根據《上海證券交易所科创板股票上市規則》相關規定，自2024年6月14日至2025年6月13日期間，Intel Capital Corporation及Intel Corporation仍屬於本集團關聯方。因此，截至2025年6月13日，The Intel Group仍屬於本集團關聯方，自2025年6月14日起，The Intel Group不再屬於本集團關聯方。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

5. 關聯方交易

(1) 關聯方商品和勞務交易

自關聯方購買商品和接受勞務

	註釋	2025年	2024年
The Intel Group	(a)	69,425,229.51	213,677,091.46

(a) 2025年度，本集團以市場價向The Intel Group購買原材料及研發工具人民幣69,425,229.51元（2024年度：人民幣181,348,691.46元）；未向The Intel Group購入相關勞務（2024年度以市場價購入相關勞務：人民幣32,328,400.00元）。

向關聯方銷售商品和提供勞務

	2025年	2024年
The Intel Group	—	727,836.26

(2) 關鍵管理人員薪酬

	註釋	2025年	2024年
關鍵管理人員薪酬	(b)	355,529,107.82	58,494,455.97

(b) 2025年度，本集團發生的關鍵管理人員薪酬包括採用貨幣支付的薪酬和股份支付費用等。

(3) 其他關聯交易

2025年7月，本公司與上海橙溪模梭企業管理合夥企業（有限合夥）（下稱「橙溪模梭」）共同向瀾起電子科技（珠海橫琴）有限公司（下稱「瀾起橫琴」）合計增資人民幣10,050萬元，認購瀾起橫琴新增註冊資本人民幣3,350萬元，其中：本公司出資人民幣4,020萬元，橙溪模梭出資人民幣6,030萬元。增資前，Alberti Holdings (Hong Kong) Limited與Xi Yu Holdings Limited各自持有瀾起橫琴6.65%的股份，增資完成後，Alberti Holdings (Hong Kong) Limited與Xi Yu Holdings Limited持有瀾起橫琴股份比例均變更為4.98%。因Alberti Holdings (Hong Kong) Limited、Xi Yu Holdings Limited兩家公司是由本公司董事、高級管理人員控制的企業，因此該交易構成關聯交易。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

6. 關聯方應收應付款項餘額

(1) 應收款項

	2025年		2024年	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
The Intel Group	不適用	不適用	86,260.80	431.30

(2) 預付賬款

	2025年	2024年
深圳博升光電科技有限公司	21,000,000.00	—
The Intel Group	不適用	1,327,251.80

應付關聯方款項均不計利息、無擔保。

十三、股份支付

1. 股份支付計劃

2023年限制性股票激勵計劃

2023年6月29日，本公司2022年度股東大會審議通過《關於公司〈2023年限制性股票激勵計劃（草案）〉及其摘要的議案》。授予的限制性股票總計197.30萬股，其中首次授予157.87萬股，預留授予39.43萬股；本計劃的授予價格為人民幣20.00元／股；激勵對象為公告本激勵計劃時在本公司（含分公司、控股子公司）任職的董事會認為需要激勵的人員，不包括公司董事、高級管理人員及核心技術人員。

2023年6月29日，本公司召開第二屆董事會第十八次會議、第二屆監事會第十七次會議審議通過《關於向2023年限制性股票激勵計劃激勵對象首次授予限制性股票的議案》，本計劃的首次授予日為2023年6月29日，首次授予的激勵對象人數為149人。2023年11月28日，本公司召開第二屆董事會第二十一次會議、第二屆監事會第二十次會議，審議通過了《關於向2023年限制性股票激勵計劃激勵對象預留授予限制性股票的議案》，本計劃的預留授予日為2023年11月28日，預留授予的激勵對象人數為38人。在該限制性股票激勵計劃下，本集團的部分員工擁有取得公司股份的權利，等待期為1-3年，於等待期屆滿日起每年歸屬的限制性股票比例為30%、30%、40%。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2024年限制性股票激勵計劃

2024年9月19日，本公司2024年第三次臨時股東大會審議通過《關於公司<2024年限制性股票激勵計劃（草案）>及其摘要的議案》。首次授予的限制性股票總計363.28萬股，預留授予90.82萬股；本計劃的授予價格為人民幣26.60元／股；激勵對象為公告本激勵計劃時在本公司（含分公司、控股子公司）任職的董事會認為需要激勵的人員，不包括公司董事、高級管理人員及核心技術人員。

2024年10月30日，本公司召開第三屆董事會第四次會議與第三屆監事會第四次會議，審議通過《關於向2024年限制性股票激勵計劃激勵對象首次授予限制性股票的議案》，本計劃的首次授予日為2024年10月31日，首次授予的激勵對象人數為289人。在該限制性股票激勵計劃下，本集團的部分員工擁有取得公司股份的權利，首次授予部分的等待期為1-3年，於等待期屆滿日起每年歸屬的限制性股票比例為35%、35%、30%。2025年7月7日，本公司召開第三屆董事會第九次會議，審議通過了《關於向2024年限制性股票激勵計劃激勵對象預留授予限制性股票的議案》，本計劃的預留授予日為2025年7月7日，預留授予的激勵對象人數為165人。在該限制性股票激勵計劃下，本集團的部分員工擁有取得公司股份的權利，預留授予部分的等待期為1-2年，於等待期屆滿日起每年歸屬的限制性股票比例為50%、50%。

核心高管激勵計劃

2024年9月19日，本公司2024年第三次臨時股東大會審議通過《關於公司<第三屆董事會核心高管激勵計劃（草案）>及其摘要的議案》。授予的限制性股票總計1,140萬股，授予價格為人民幣46.50元／股，授予的股票增值權總計1,140萬份，行權價格為人民幣46.50元／股；激勵對象為本公司第三屆董事會聘任的核心高管。

2024年10月30日，本公司召開第三屆董事會第四次會議與第三屆監事會第四次會議審議通過《關於向第三屆董事會核心高管激勵計劃激勵對象授予限制性股票及股票增值權的議案》，本計劃的授予日為2024年10月31日，授予的激勵對象人數為2人。在該激勵計劃下，本集團的部分員工擁有取得公司股份及獲得現金結算的權利，等待期為29-41個月，於等待期屆滿日起每年歸屬的限制性股票及股票增值權的比例為50%、50%。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2025年12月26日，本公司召開2025年第二次臨時股東會審議通過《關於公司<第三屆董事會核心高管激勵計劃（草案修訂稿）>及其摘要的議案》，並於同日召開第三屆董事會第十三次會議審議通過《關於向第三屆董事會核心高管激勵計劃激勵對象授予限制性股票的議案》，確定將核心高管激勵計劃中已於2024年10月31日向2名激勵對象授予的1,140萬份股票增值權均變更為向其新增授予1,140萬股限制性股票，該部分因激勵工具變更的限制性股票授予日為2025年12月26日。

2. 各項權益工具

2025年度就上述各次限制性股票激勵計劃的實施情況如下：

2023年限制性股票激勵計劃

授予對象	股票期權
	行權價格 合同剩餘期限
研發技術人員、市場銷售人員、管理支持人員	18.81 首次授予截止2027年6月28日； 預留授予截止2027年11月26日

2024年限制性股票激勵計劃

授予對象	股票期權
	行權價格 合同剩餘期限
研發技術人員、市場銷售人員、管理支持人員	首次授予截止2028年10月30日； 26.01 預留授予截止2028年7月6日

核心高管激勵計劃

授予對象	股票期權
	行權價格 合同剩餘期限
核心高管	45.91 首次授予截止2030年3月29日

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

綜上，各項權益工具當年變動如下：

授予對象	本年授予		本年行權		本年解鎖		本年失效	
	數量	金額	數量	金額	數量	金額	數量	金額
研發技術人員、市場銷售								
人員、管理支持人員	908,200	23,622,282.00	1,637,248	39,295,069.48	1,658,964	39,789,421.64	1,319,909	36,844,477.69
核心高管	11,400,000	523,374,000.00	-	-	-	-	-	-
合計	12,308,200	546,996,282.00	1,637,248	39,295,069.48	1,658,964	39,789,421.64	1,319,909	36,844,477.69

2025年行權的股份期權於行權日的加權平均股價為24.00元／股（2024年：23.99元／股）。

2025年，本公司因1,637,248份限制性股票行權而發行了1,637,248股A股普通股，新增股本為人民幣1,637,248.00元，股本溢價為人民幣37,657,821.48元，參見附註五、29及30。

年末發行在外的各項權益工具如下：

於2025年12月31日，本公司在本計劃下發行在外的限制性股票為26,507,067份。根據本公司資本結構，如果發行在外的限制性股票全部行權，將發行26,507,067股額外本公司普通股。

3. 以權益結算的股份支付情況

2025年

授予日權益工具公允價值的確定方法

Black-Scholes期權定價模型

授予日權益工具公允價值的重要參數

每股普通股價值、行權價、到期年限、無風險利率、波動率、股息率

可行權權益工具數量的確定依據

分年度對公司業績指標、個人業績指標進行考核，以達到考核目標的激勵對象所持有的數量為確定依據

本年估計與上年估計有重大差異的原因

不適用

以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額

1,142,304,664.39

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

4. 以現金結算的股份支付情況

2025年

負債中以現金結算的股份支付產生的累計負債金額	-
------------------------	---

於2025年12月31日，本公司無以現金結算的股票增值權。

5. 本年發生的股份支付費用

	以權益結算的 股份支付費用	以現金結算的 股份支付費用
研發技術人員、市場銷售人員、管理支持人員	110,362,992.75	-
核心高管	340,026,811.93	(19,593,000.00)
合計	450,389,804.68	(19,593,000.00)

6. 股份支付的修改、終止情況

2025年12月26日，本公司召開2025年第二次臨時股東會審議通過《關於公司<第三屆董事會核心高管激勵計劃（草案修訂稿）>及其摘要的議案》，並於同日召開第三屆董事會第十三次會議審議通過《關於向第三屆董事會核心高管激勵計劃激勵對象授予限制性股票的議案》，確定將核心高管激勵計劃中已於2024年10月31日向2名激勵對象授予的1,140萬份股票增值權均變更為向其新增授予1,140萬股限制性股票。因該部分激勵工具變更的限制性股票授予日為2025年12月26日。本公司按照所授予權益工具修改日當日的公允價值計量以權益結算的股份支付，將已取得的服務計入資本公積，共計人民幣259,619,132.00元，同時終止確認以現金結算的股份支付在修改日已確認的負債，共計人民幣359,544,000.00元，兩者之間的差額計入當期損益。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

十四、承諾及或有事項

1. 重要承諾事項

	2025年	2024年
資本承諾	99,458,692.33	85,066,126.15
投資承諾	142,100,000.00	145,700,000.00
合計	241,558,692.33	230,766,126.15

2. 或有事項

於資產負債表日，本集團並無須作披露的或有事項。

十五、資產負債表日後事項

資產負債表日後利潤分配

根據本公司2026年3月30日第三屆董事會第十五次會議關於本公司2025年度利潤分配預案，本公司以本次權益分派股權登記日總股本扣除公司回購專用賬戶上已回購股份後的股份餘額為基數，向全體股東每10股派發現金股利人民幣3.90元（含稅）。以本公司截至2026年2月28日的總股本1,222,200,021股，扣除A股回購專用賬戶的股數12,533,000股，即1,209,667,021股為基數測算，預計派發現金紅利總額為人民幣471,770,138.19元（含稅）。上述預案仍需提交股東會審議批准後實施。

資產負債表日後出售資產

2026年1月，本公司宣佈其全資子公司Montage Technology Holdings Company Limited（以下簡稱「瀾起開曼」）參股的XConn Technologies Holdings, Ltd.（以下簡稱「XConn公司」）收到Marvell Technology, Inc.（以下簡稱「Marvell」）要約，Marvell擬收購XConn公司全部股權。經Marvell與XConn公司董事會協商一致，已簽署《Agreement and Plan of Reorganization》。經研究決定，本公司同意本次交易並與Marvell簽署《Support Agreement》。XConn公司股東享有的交易總對價以5.4億美元為基準，並將按協議約定的對價調整機制進行調整。本公司對該股權的交易對價預計為5800萬美元-6500萬美元。本次交易前，瀾起開曼持有XConn公司全面攤薄後的股權比例為13.075%；本次交易完成後，瀾起開曼將不再持有XConn公司的股權。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

資產負債表日後香港聯合交易所有限公司主板掛牌上市

經香港聯合交易所有限公司批准，本公司發行的6,589.00萬股H股股票（行使超額配售權之前）於2026年2月9日在香港聯合交易所有限公司主板掛牌並上市交易。本次全球發售的H股總數6,589.00萬股（行使超額配售權之前），經扣除全球發售相關包銷佣金、費用及估計開支後，在超額配售權行使之前，本公司收取的全球發售所得款項淨額約為69.05億港元。2026年2月10日，本公司同意由整體協調人（代表國際包銷商）悉數行使超額配售權，並於2026年2月13日完成988.35萬股H股股份的發行。經扣除本公司就悉數行使超額配售權應付的包銷佣金、費用及估計開支後，本公司收取的額外所得款項淨額約為10.43億港元。前述超額配售權悉數行使後，本次共計發行7,577.35萬股H股股份。

十六、其他重要事項

1. 分部報告

(1) 經營分部

本集團是一家全球領先的無晶圓廠集成電路設計公司，致力於為雲計算及AI基礎設施提供創新、可靠及高能效的互連解決方案，目前主要包括兩大產品線，為互連類芯片產品線以及津逮®產品線，本集團將其設為一個分部。

(2) 其他信息

地理信息

對外交易收入

	2025年	2024年
境內	1,546,027,213.88	1,051,447,259.20
境外	3,900,732,382.52	2,577,322,296.73
合計	5,446,759,596.40	3,628,769,555.93

對外交易收入歸屬於客戶所處區域。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

非流動資產總額

	2025年12月31日	2024年12月31日
境內	1,848,987,619.30	1,876,556,968.87
境外	118,554,795.54	91,213,271.55
合計	1,967,542,414.84	1,967,770,240.42

非流動資產歸屬於該資產所處區域，不包括金融資產、遞延所得稅資產及長期股權投資。

主要客戶信息

2025年，本集團來自於前五大客戶銷售額合計為人民幣4,214,284,333.89元（2024年：人民幣2,790,652,823.03元）。

2. 董事及最高行政人員的酬金

董事及最高行政人員收取或應收取的酬金詳情如下：

	2025年	2024年
袍金 董事	1,080,000.00	1,260,000.00
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	8,116,169.95	6,404,755.47
績效獎金	18,520,060.00	14,180,742.10
股權激勵費用	320,433,811.93	30,994,358.40
	347,070,041.88	51,579,855.97
總計	348,150,041.88	52,839,855.97

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2025年

	註	袍金	薪金、津貼及 實物福利	績效獎金	總計
最高行政人員及執行董事：					
楊崇和博士	(1)	-	3,913,974.76	9,200,000.00	13,113,974.76
Stephen Kuong-lo Tai先生	(1)	-	3,921,688.09	9,200,000.00	13,121,688.09
其他董事：					
Wang Rui博士	(2)	-	-	-	-
方周婕女士	(3)	-	280,507.10	120,060.00	400,567.10
獨立董事：					
李若山博士	(4)	360,000.00	-	-	360,000.00
YUHUA CHENG博士	(4)	360,000.00	-	-	360,000.00
單海玲博士	(4)	360,000.00	-	-	360,000.00
		1,080,000.00	8,116,169.95	18,520,060.00	27,716,229.95

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

2024年

	註	袍金	薪金、津貼及 實物福利	績效獎金	總計
最高行政人員及執行董事：					
楊崇和博士	(1)	—	3,010,755.08	6,979,244.92	9,990,000.00
Stephen Kuong-lo Tai先生	(1)	—	3,011,856.48	6,978,143.52	9,990,000.00
其他董事：					
Wang Rui博士	(2)	—	—	—	—
李榮信先生	(5)	—	—	—	—
施懿女士	(6)	—	245,910.58	90,753.66	336,664.24
方周婕女士	(3)	—	136,233.33	132,600.00	268,833.33
獨立董事：					
李若山博士	(4)	180,000.00	—	—	180,000.00
YUHUA CHENG博士	(4)	180,000.00	—	—	180,000.00
單海玲博士	(4)	180,000.00	—	—	180,000.00
尹志堯先生	(7)	180,000.00	—	—	180,000.00
呂長江先生	(8)	180,000.00	—	—	180,000.00
劉敬東先生	(9)	180,000.00	—	—	180,000.00
俞波先生	(10)	180,000.00	—	—	180,000.00
		1,260,000.00	6,404,755.47	14,180,742.10	21,845,497.57

註：

- (1) 2024年度以及2025年度，最高行政人員及執行董事股權激勵費用分別為人民幣30,994,358.40元及人民幣320,433,811.93元。執行董事之間股權激勵費用相等。
- (2) Wang Rui博士自2024年1月26日起擔任公司董事。
- (3) 方周婕女士自2024年6月21日起獲委任為公司職工代表董事。
- (4) 李若山博士、YUHUA CHENG博士及單海玲博士於2024年6月21日加入公司，並擔任獨立董事。
- (5) 李榮信先生自2018年10月28日至2024年6月21日擔任公司董事。
- (6) 施懿女士自2021年9月28日至2024年6月21日擔任公司職工代表董事。
- (7) 尹志堯先生自2019年3月5日至2024年6月21日擔任公司獨立董事。
- (8) 呂長江先生自2018年10月28日至2024年6月21日擔任公司獨立董事。
- (9) 劉敬東先生自2018年10月28日至2024年6月21日擔任公司獨立董事。
- (10) 俞波先生自2018年10月28日至2024年6月21日擔任公司獨立董事。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

3. 薪酬最高的前五名僱員

2025年度，集團薪酬最高的五名僱員中包括上文披露的兩名董事（2024年度：兩名董事），董事薪酬情況詳見上文附註十六、2，其餘三名（2024年度：三名）最高薪酬僱員（既非公司董事，亦非公司最高行政人員）的薪酬情況如下：

	2025年	2024年
薪金、津貼及實物福利	4,519,632.20	4,927,857.28
績效獎金	23,287,875.99	9,240,137.17
股權激勵費用	—	—
總計	27,807,508.19	14,167,994.45

薪酬在以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	2025年	2024年
HK\$4,000,001 to HK\$4,500,000	—	1
HK\$4,500,001 to HK\$5,000,000	—	1
HK\$5,500,001 to HK\$6,000,000	—	1
HK\$9,000,001 to HK\$9,500,000	2	—
HK\$11,500,001 to HK\$12,000,000	1	—
總計	3	3

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

十七、公司財務報表主要項目註釋

1. 應收賬款

應收賬款的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	614,601,810.19	222,936,138.65

應收賬款壞賬準備的變動如下：

本公司2025年無計提或轉回應收賬款壞賬準備（2024年：無）。

本公司應收賬款為應收本公司子公司款項，預計可以收回，因此不計提壞賬準備。

2. 其他應收款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收利息	545,205.48	—
應收股利	100,000,000.00	40,000,000.00
其他應收款	1,554,661,018.52	1,247,570,989.98
合計	1,655,206,224.00	1,287,570,989.98

應收利息

(1) 應收利息分類

	2025年12月31日	2024年12月31日
瀾起電子科技（珠海橫琴）有限公司	545,205.48	—

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

應收股利

(1) 應收股利分類

	2025年12月31日	2024年12月31日
瀾起電子科技(昆山)有限公司	100,000,000.00	—
瀾起投資有限公司	—	40,000,000.00
合計	100,000,000.00	40,000,000.00

本公司無賬齡超過1年的應收股利；本公司管理層認為於2025年12月31日，應收股利無

需計提減值準備(2024年12月31日：無)。

其他應收款

(1) 按賬齡披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	514,838,759.43	259,917,816.24
1年至2年	227,521,721.06	93,604,324.27
2年至3年	73,281,688.56	346,453,588.24
3年以上	739,018,849.47	547,595,261.23
合計	1,554,661,018.52	1,247,570,989.98

(2) 按款項性質分類情況

	2025年12月31日	2024年12月31日
集團內關聯方資金拆借	1,006,891,507.64	1,075,891,507.64
集團內關聯方往來款	547,550,963.88	171,383,958.22
押金、保證金	218,547.00	295,524.12
合計	1,554,661,018.52	1,247,570,989.98

其他應收款主要系應收下屬子公司資金拆借以及待收子公司的股權激勵行權款項。本公司管理層認為於2025年12月31日，其他應收款無需計提壞賬準備(2024年12月31日：無)。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

(3) 按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名

	年末餘額	佔其他應收款餘額 合計數的比例(%)	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
瀾起電子科技(上海)有限公司	633,091,250.84	40.72	合併範圍內關聯方 資金拆借及往來	1年以內-3年以上	-
上海奚泰實業有限公司	567,381,507.64	36.50	合併範圍內關聯方 資金拆借	1-3年以上	-
蒙西盧實業發展(上海)有限公司	245,691,672.98	15.80	合併範圍內關聯方 資金拆借及往來	1年以內-2年	-
瀾起創業投資(海南)有限公司	53,023,743.02	3.41	合併範圍內關聯方 資金拆借及往來	1年以內-2年	-
瀾起電子科技(珠海橫琴)有限公司	20,125,128.67	1.29	合併範圍內關聯方 資金拆借及往來	1年以內	-
合計	1,519,313,303.15	97.72			-

2025年本公司無壞賬準備計提及轉回。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

3. 長期股權投資

(1) 長期股權投資情況

	年初餘額	本年變動			年末餘額	年末 減值準備
		追加投資	股份支付	計提減值準備		
對子公司投資						
Montage Technology Holdings						
Company Limited	1,852,719,188.13	-	22,035,448.82	-	1,874,754,636.95	-
瀾起電子科技(昆山)有限公司	500,000,000.00	-	-	-	500,000,000.00	-
瀾起投資有限公司	300,000,000.00	-	-	-	300,000,000.00	-
瀾起創業投資(海南)有限公司	200,000,000.00	-	-	-	200,000,000.00	-
瀾起電子科技(上海)有限公司	171,500,000.00	-	-	-	171,500,000.00	-
瀾起電子科技(珠海橫琴)有限公司	51,080,000.00	40,200,000.00	-	-	91,280,000.00	-
瀾起電子科技(海南)有限公司	-	-	-	-	-	10,000,000.00
合計	3,075,299,188.13	40,200,000.00	22,035,448.82	-	3,137,534,636.95	10,000,000.00

(2) 長期股權投資的減值準備情況

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
瀾起電子科技(海南)有限公司	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00

2024年，由於業務調整，本公司對瀾起電子科技(海南)有限公司全額計提了減值準備人民幣10,000,000.00元。

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

4. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	911,311,991.05	24,573,226.47	547,176,613.67	13,934,962.81
其他業務	9,158,617.12	8,966,705.99	10,189,614.40	9,038,309.40
合計	920,470,608.17	33,539,932.46	557,366,228.07	22,973,272.21

營業收入列示如下：

	2025年	2024年
與客戶之間的合同產生的收入	911,311,991.05	547,176,613.67
租賃收入	9,158,617.12	10,189,614.40
合計	920,470,608.17	557,366,228.07

(2) 主營業務收入分解信息

合同分類	2025年
經營地區	
境內	-
境外	911,311,991.05
合計	911,311,991.05
合同類型	
IP授權－按計件模式	911,311,991.05
IP授權－固定費用模式	-
	911,311,991.05
商品轉讓的時間	
在某一時點轉讓	911,311,991.05

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

合同分類	2024年
經營地區	
境內	53,641,340.00
境外	493,535,273.67
合計	547,176,613.67
合同類型	
IP授權－按計件模式	493,535,273.67
IP授權－固定費用模式	53,641,340.00
	547,176,613.67
商品轉讓的時間	
在某一時點轉讓	547,176,613.67

(3) 主營業務成本分解信息

合同分類	2025年
經營地區	
境內	—
境外	24,573,226.47
合計	24,573,226.47
合同類型	
IP授權－按計件模式	24,573,226.47
IP授權－固定費用模式	—
合計	24,573,226.47
商品轉讓的時間	
在某一時點轉讓	24,573,226.47

二〇二五年度財務報表附註

人民幣元

5. 投資收益

	2025年	2024年
結構性存款投資收益	10,980,575.83	25,371,397.25
對子公司長期股權投資的股利收益	100,000,000.00	40,000,000.00
合計	110,980,575.83	65,371,397.25

補充資料

2025年度
人民幣元

1. 非經常性損益明細表

	金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	199,825.84
計入當期損益的政府補助（與正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對損益產生持續影響的政府補助除外）	114,143,915.11
除同正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	112,863,009.41
結構性存款投資收益	21,247,409.26
委託他人投資或管理資產的損益	2,440,924.39
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(443,490.48)
其他符合非經常性損益定義的損益項目	1,743,916.02
所得稅影響數	30,213,409.24
少數股東權益影響額（稅後）	8,040,865.07
合計	213,941,235.24

本集團對非經常性損益項目的確認按照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》（證監會公告[2023]65號）的規定執行。

補充資料

2025年度
人民幣元

2. 淨資產收益率和每股收益

2025年

	加權平均淨資產 收益率(%)	每股收益	
		基本	稀釋
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	18.25	1.97	1.96
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的 淨利潤	16.50	1.78	1.77

2024年

	加權平均淨資產 收益率(%)	每股收益	
		基本	稀釋
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	13.41	1.25	1.25
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的 淨利潤	11.85	1.10	1.10

前瞻性陳述

報告中所有非歷史事實或與當前事實或當前狀況無關的陳述均為前瞻性陳述。該等前瞻性陳述表達本集團截至本報告日期對未來事件的當前觀點、預測、信念及預期。該等前瞻性陳述基於多項假設及本集團無法控制的因素。因此，其面臨重大風險及不確定性，實際事件或結果可能與該等前瞻性陳述存在重大差異，本報告中所討論的前瞻性事件可能不會發生。該等風險及不確定性包括但不限於本報告「主要風險及不確定因素」章節所載列事項，以及招股章程所披露的相關風險。對於本報告所載任何預測、目標、估計或期望的實現程度或合理性，我們不作任何陳述或保證，亦不應對其加以依賴。

釋義

「1+9」／「1+10」	指	分佈式緩衝內存子系統框架，採用1顆RCD芯片為核心與多顆DB芯片配合使用的分佈式結構佈局，大幅減少了CPU與DRAM顆粒間的負載效應，降低了信號傳輸損耗，解決了內存子系統大容量與高速度之間的矛盾。在DDR4世代，該架構搭配1顆RCD芯片+9顆DB芯片（「1+9」）；在DDR5世代，該架構搭配1顆RCD芯片+10顆DB芯片（「1+10」）
「A股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣交易並於上海證券交易所科創板上市
「A股股東」	指	A股持有人
「有源線纜(AEC)」	指	有源線纜，內含集成電路以提升信號質量的高速數據傳輸線纜，相比無源線纜在採用傳統銅導體時能實現更遠傳輸距離和更優性能
「會財局」或「會計及財務匯報局」	指	香港會計及財務匯報局
「AI」	指	人工智能
「章程」或「公司章程」	指	本公司的公司章程（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放辦理一般業務的日子，星期六、星期日或香港公眾假期除外
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中國企業會計準則」	指	中國企業會計準則

「首席執行官」	指	本公司首席執行官
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本報告及僅就地理參考而言，不包括香港、澳門及台灣地區
「芯片」	指	一種微型電子器件或部件，採用一定的半導體製作工藝，把一個電路中所需的晶體管、二極管、電阻、電容和電感等元件通過一定的佈線方法連接在一起，組合成完整的電子電路，並製作在一小塊或幾小塊半導體晶圓或介質基片上，然後封裝在一個管殼內
「CKD」	指	一種DDR5時鐘驅動器，是用於客戶端DDR5內存模組的專用緩衝集成電路，其作用是緩衝和重新驅動來自內存控制器至DRAM芯片的信號。該器件通過降低時鐘抖動和負載來提升信號完整性，從而支持客戶端模塊的更高工作頻率
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「集群組網」	指	連接計算集群中的多台服務器以實現高速和低延遲通信的網絡基礎設施和配置
「本公司」或「瀾起科技」	指	瀾起科技股份有限公司，一家於2004年5月27日在中國註冊成立的有限責任公司，其A股在上海證券交易所科創板上市（股票代碼：SSE 688008）且其H股於香港聯交所主板上市（股份代號：6809）
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「核心高管激勵計劃」	指	本公司於2024年9月19日批准並採納及於2025年12月26日修訂的核心高管員工激勵計劃
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》

釋義

「CPU」	指	中央處理器，是一塊超大規模的集成電路，是電子產品的運算核心和控制核心
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「CXL」	指	Compute Express Link，是一種開放性的高速互聯行業標準，旨在提供CPU和加速器、內存擴展或其他設備之間的高效、低延時接口，以滿足內存一致性和高效運算的需求
「數據中心」	指	一整套複雜的設施，不僅包括計算機系統和其他與之配套的設備，還包含冗餘的數據通信連接、環境控制設備、監控設備以及各種安全裝置，為互聯網內容提供商和各類網站提供大規模、高質量、安全可靠的專業化服務器託管、空間租用、網絡批發帶寬等業務
「本報告日期」	指	2026年3月30日，即本報告獲董事會批准之日
「dB」	指	分貝，一種用於表示兩個值之間比率的對數單位，常用於電子學和電信領域中測量信號強度、功率增益／損失或聲音強度
「DB」	指	數據緩衝器，一種用於緩衝和重新驅動來自內存控制器或內存芯片數據信號的器件
「DDR」	指	雙倍數據速率，一種通過在時鐘信號的上升沿和下降沿傳輸數據的方式將數據傳輸速率加倍的內存技術
「DFE」	指	判決反饋均衡，一種應用於高速數據通信中的信號處理技術，旨在校正碼間干擾。其原理是通過利用先前檢測到的比特信息從當前信號中減去預期的失真，從而提升信號清晰度並降低誤碼率
「DIMM」	指	雙列直插式內存模組，一種計算機使用的內存模組，由安裝在小型電路板上的DRAM芯片構成，兩側各有獨立的電氣觸點，相比早期的SIMM能夠提供更寬的數據通道和更高的性能

「董事」或「我們的董事」	指	本公司董事
「DRAM」	指	動態隨機存取存儲器，一種半導體存儲器件
「DSC」	指	動態安全檢查，對系統或應用程序行為進行實時評估，以檢測安全威脅
「EDSFF」	指	Enterprise & Data Center SSD Form Factor，一種專為企業級存儲系統及數據中心設計的固態硬盤外形規格標準，旨在提供密度更高、散熱更佳、擴展性更強的存儲解決方案
「以太網」	指	一種廣泛使用的網絡技術，使設備能夠通過有線連接就數據傳輸使用標準化協議在局域網中進行通信
「無晶圓廠集成電路設計公司」	指	專注於集成電路研發與銷售，同時將晶圓製造、封裝及測試環節外包予專業晶圓廠和服務提供商的集成電路設計公司；該術語有時也用於指代這一商業模式
「晶圓廠」	指	專注於集成電路領域芯片生產製造的廠商
「頻率」	指	功率電子器件（如開關或整流器）的工作速率；這是影響動力系統性能和效率的關鍵因素
「GPU」	指	一種主要用於快速渲染圖像和視頻的專門處理器，現已廣泛用於科學計算、AI和雲機器學習中的並行處理任務
「GT/s」	指	每秒千兆次傳輸，一種衡量數據傳輸速率的單位，常用於PCI Express和其他高速接口
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，將以港元認購及買賣，並將於香港聯交所上市
「港元」	指	港元，香港法定貨幣

釋義

「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「I/O」	指	輸入／輸出
「集成電路設計」	指	包括電路功能定義、結構設計、電路設計及仿真、版圖設計及驗證，以及後續設計後流程的整個流程
「IC」或「集成電路」	指	集成電路，一種以不可分割的單一結構（如芯片）製成的小型單元或封裝，在電氣性能上等同於由多個分立元件組成的傳統電路
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士（定義見上市規則）的任何人士或實體
「Intel Capital」	指	Intel Capital Corporation，一家於1998年4月6日在美國成立的有限公司
「JEDEC」	指	聯合電子設備工程委員會(Joint Electron Device Engineering Council)（現稱為JEDEC固態技術協會），為制定微電子行業開放標準的全球組織
「H股上市日期」	指	2026年2月9日，即本公司H股於香港聯交所上市之日
「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
「LRDIMM」	指	低負載雙列直插式內存模組，一種使用緩衝器來減少內存控制器上的電力負載的內存模組，可實現更高的內存容量及更佳的信號完整性，特別是在服務器和高階系統中

「MDB」	指	多路複用數據緩衝器，一種通過多路複用技術管理多個內存邏輯列數據信號的內存緩衝芯片，通過高效處理內存控制器與模組上多個DRAM邏輯列之間的數據流，從而提升內存系統的性能與容量
「內存」	指	電子系統中用於存儲程序和數據的存儲設備，如計算機所有信息（包括輸入數據、計算程序、中間結果及最終輸出），能根據控制器指定的地址存取信息
「MRCD」	指	多路複用寄存時鐘驅動器，一種專用於內存模組的緩衝芯片，能高效緩衝和重新驅動跨多內存邏輯列的時鐘、地址和命令信號，從而提升信號完整性並實現更高的內存速度與容量
「MRDIMM」	指	多路複用雙列直插內存模組，是一種更高帶寬的服務器內存模組，基於DDR5 LRDIMM架構，採用「1+10」設計方案（即搭配1顆MRCD芯片和10顆MDB芯片），與RDIMM及LRDIMM相比，MRDIMM可以同時訪問內存模組上的兩個陣列，實現雙倍帶寬；部分廠家將第一代MRDIMM稱為MCRDIMM
「MT/s」	指	每秒百萬次傳輸，一種衡量數據傳輸速率的單位
「MXC」	指	內存擴展控制器，是基於CXL協議的高帶寬大容量內存擴展模組的核心芯片，同時通過CXL接口和主機相連，為服務器系統提供高帶寬低延遲的內存訪問性能
「新濤科技」	指	新濤科技（上海）有限公司，一家於1997年9月根據中國法律成立的有限責任公司，主要從事集成電路設計。新濤科技（上海）有限公司當時的股東包括其創始管理團隊及其他知名機構投資者，如華登國際的聯屬公司、上海華虹微電子有限公司（現稱上海華虹（集團）有限公司）以及野村證券的聯屬公司

釋義

「網卡」	指	網絡接口卡，一種將計算機或服務器連接到網絡的硬件組件，實現通過局域網或互聯網進行通信
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「NVMe SSD」	指	非易失性內存高速固態硬盤，一種高速存儲設備，提供快速數據傳輸、低延遲及對閃存的高效訪問
「ODM」	指	原始設計製造商
「OEM」	指	原始設備製造商
「封裝」	指	將裸片封裝成具有外殼和引腳的成品芯片的過程，通過金屬線或其他互連方式與外部引腳實現電氣連接；集成電路封裝不僅為芯片內部鍵合點與外部電路之間提供電氣連接，還為其提供穩定可靠的運行環境，確保功能正常、高穩定性及長期可靠性
「PAM4」	指	四電平脈衝幅度調制，是一種高速數字信號調制技術，通過使用四個電壓電平對數據進行編碼，實現每個符號週期傳輸2bit信息，相比NRZ技術，PAM4能在相同帶寬下實現傳輸速率翻倍
「PCI-SIG」	指	Peripheral Component Interconnect Special Interest Group，專注於制定和管理計算機總線標準的國際性行業聯盟，其核心職責是推動PCI（外圍組件互連）等技術的標準化與應用
「PCIe Retimer」	指	一種PCIe高速信號調理芯片，通過補償信道損耗及抑制抖動，提升信號完整性，增加有效傳輸距離，是雲計算、人工智能及數據中心等場景的關鍵互連器件

「PCIe Switch」	指	PCIe交換芯片，是數據中心、AI加速及存儲系統的核心互連組件，通過擴展PCIe拓撲，實現多設備高效通信，解決主機與外圍設備間的帶寬瓶頸問題
「PCIe」	指	Peripheral Component Interconnect Express，一種高速串行接口標準，用於將顯卡、固態硬盤和網卡等組件連接到計算機主板上，通過多通道實現快速數據傳輸和可擴展帶寬
「掩模」	指	又稱為光掩模，是半導體製造過程中使用的光刻設備的關鍵部件，包含將投射到晶圓上的電路圖案，在定義集成電路特性方面起著關鍵作用
「PMIC」	指	電源管理IC，一種專用集成電路，用於管理電子系統中的電壓調節、功率分配和實時監控，從而優化能效，同時確保所有電源域穩定運行
「PrC」	指	預檢測，一種硬件級安全檢查機制，可在執行CPU指令前對其進行驗證，以增強處理器的安全性
「招股章程」	指	本公司於2026年1月30日刊載的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「RCD」	指	寄存時鐘驅動器，一種用於緩衝和重新驅動來自內存控制器到DRAM裝置的地址、命令及控制信號的器件
「RDIMM」	指	寄存式雙列直插內存模組，採用了RCD芯片對地址、命令、控制信號進行緩衝的內存模組，主要應用於服務器
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期間」	指	2025年1月1日至2025年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣

釋義

「SerDes」	指	串行器／解串器模組，作為一種芯片設計中可複用、授權使用的硬件設計單元，通過將並行數據轉換為串行格式進行傳輸，並在接收端將其還原，從而實現高速串行數據通信
「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
「上海融迎」	指	珠海融英投資合夥企業（有限合夥）（前稱「珠海融英股權投資合夥企業（有限合夥）」，現稱上海融迎企業管理合夥企業（有限合夥）），一家於2016年2月4日在中國成立的有限合夥企業，為我們的現有股東
「上海證券交易所科創板」	指	上海證券交易所科創板
「上交所」	指	上海證券交易所
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股（包括A股及H股）
「股東」	指	股份持有人
「SPD」	指	串行檢測集線器，為內存模組上的微小芯片，用於存儲配置信息，如容量、速度、工作電壓和時序，系統在啟動時會讀取這些信息以正確初始化內存
「SSD」或「固態硬盤」	指	固態硬盤，一種採用閃存存儲數據的存儲設備，較傳統機械硬盤而言具有更快的讀寫速度、更低的延遲以及更高的耐用性
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「流片」	指	集成電路設計流程的最後階段，經過驗證的物理設計數據（掩模集）將發佈給半導體代工廠進行晶圓製造

「TCO」	指	總擁有成本
「測試」	指	晶圓測試、最終產品測試、可靠性測試及失敗分析的過程
「庫存股」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「TS」	指	溫度傳感器
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土或屬地、美國的任何州及哥倫比亞特區
「增值稅」	指	增值稅
「伏特」或「V」	指	伏特，即電勢或電壓的單位，用於衡量電路中兩點之間的電勢差
「晶圓」	指	半導體集成電路製作所用的圓形硅晶片，在硅晶片上可加工製作各種電路元件結構，成為有特定電性功能的集成電路產品
「WLT Partners」	指	WLT Partners, L.P.，一家於2015年10月15日根據開曼群島法律註冊成立的有限合夥企業，為我們的現有股東
「同比」	指	與去年同期相比
「%」	指	百分比

本報告中英文文本如有任何不一致，概以英文文本為準。

五年財務摘要

	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
營業收入	5,456,316,783.63	3,638,911,068.29	2,285,738,498.23	3,672,258,476.69	2,562,017,472.42
減：營業成本	2,060,961,088.35	1,523,614,938.54	939,216,263.95	1,966,746,655.26	1,330,196,520.14
税金及附加	6,645,694.95	6,325,049.35	5,542,303.54	5,747,715.08	9,707,444.02
銷售費用	120,228,658.51	96,006,550.08	89,960,686.45	86,146,682.92	76,581,965.46
管理費用	526,287,844.89	196,262,500.24	173,132,541.22	202,407,561.12	198,754,814.45
研發費用	915,030,216.00	763,469,994.44	681,812,435.36	563,487,414.32	369,849,699.97
財務費用	(228,316,436.63)	(240,504,105.54)	(180,259,065.85)	(81,279,491.95)	(83,626,877.24)
加：其他收益	115,887,831.13	91,576,969.33	84,437,465.04	46,455,026.33	76,236,596.20
投資收益	97,013,584.17	48,599,096.46	90,978,489.24	374,618,472.28	278,113,880.07
公允價值變動收益	25,894,061.14	23,888,571.20	(87,328,284.96)	90,746,229.81	(99,368,476.74)
信用減值損失	(921,798.92)	(464,514.83)	143,860.44	(710,583.99)	(437,366.74)
資產減值損失	28,423,710.47	(44,443,090.77)	(192,529,082.56)	(26,031,549.20)	(88,377.84)
資產處置收益	-	-	-	442,477.90	-
營業利潤	2,321,777,105.55	1,412,893,172.57	472,035,780.76	1,414,522,013.07	915,010,160.57
加：營業外收入	-	5,170.00	1,364,162.00	12,743.36	-
減：營業外支出	1,209,052.09	280,492.50	1,181,132.22	669,147.24	2,801.58
利潤總額	2,320,568,053.46	1,412,617,850.07	472,218,810.54	1,413,865,609.19	915,007,358.99
減：所得稅費用	190,932,103.50	71,881,725.57	21,071,329.40	114,493,920.91	85,869,814.61
淨利潤	2,129,635,949.96	1,340,736,124.50	451,147,481.14	1,299,371,688.28	829,137,544.38
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,235,569,970.18	1,411,778,923.59	450,909,813.13	1,299,378,059.37	829,137,544.38
少數股東損益	(105,934,020.22)	(71,042,799.09)	237,668.01	(6,371.09)	-
基本每股收益	1.97	1.25	0.40	1.15	0.73
稀釋每股收益	1.96	1.25	0.40	1.15	0.73

五年財務摘要

	截至12月31日				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
資產總計	13,748,147,352.18	12,218,911,386.38	10,697,540,981.27	10,686,045,951.98	8,958,562,224.94
流動資產合計	11,034,075,364.70	9,461,304,025.38	8,296,126,766.99	8,636,478,472.63	7,423,055,672.85
非流動資產合計	2,714,071,987.48	2,757,607,361.00	2,401,414,214.28	2,049,567,479.35	1,535,506,552.09
負債合計	876,991,502.11	822,405,821.47	490,921,528.40	758,790,929.42	567,862,848.48
流動負債合計	769,642,858.13	679,877,742.90	391,173,070.26	639,429,208.53	437,297,476.93
非流動負債合計	107,348,643.98	142,528,078.57	99,748,458.14	119,361,720.89	130,565,371.55
歸屬於母公司股東權益合計	12,923,722,372.46	11,403,438,067.08	10,191,406,155.95	9,912,186,393.65	8,390,699,376.46

	截至12月31日止年度				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
經營活動產生的現金流量淨額	2,022,020,556.92	1,691,321,506.14	731,249,699.11	688,835,385.81	680,414,534.55
投資活動產生／(使用)的現金流量淨額	850,312,118.68	(443,474,435.73)	(574,240,549.10)	63,444,981.61	68,907,919.69
籌資活動使用的現金流量淨額	(1,029,063,587.76)	(276,938,001.46)	(372,109,506.20)	(270,090,224.19)	(609,138,415.87)
年末現金及現金等價物餘額	8,416,073,633.40	6,698,931,684.67	5,665,880,219.28	5,833,750,412.54	5,083,941,010.39