

概 要

願景

站在面向未來的新起點，我們致力對顛覆性技術的極致追求，成為人類進步的新引擎。

概覽

我們是一家就複雜計算問題提供先進半導體解決方案的無晶圓廠IC設計公司。特別是，根據弗若斯特沙利文，在高效能及重複計算ASIC芯片方面，我們是領先的IC設計公司。我們的董事長兼首席執行官張先生及其團隊憑借發明了第一批內置ASIC芯片技術的加密貨幣挖礦機而聲譽著重。

我們的產品

自2013年註冊成立以來，我們一直以AvalonMiner品牌提供單一系統產品線。AvalonMiner系統產品採用我們專有的ASIC芯片，並將ASIC芯片與我們採購的元件集成，包括線路板、電源管理板、冷風扇、熱傳感器，最後以鋁殼密封。與通用型處理器如CPU、GPU及FPGA不同，ASIC芯片專為特定用途而定制，因為其旨在為執行一項具體任務而設計，可以提升速度。我們的AvalonMiner系統產品乃為比特幣挖礦而設計。我們的目標客戶為正在參與或計劃參與比特幣挖礦活動的擁有龐大資本資源或低廉能源供應的個人或機構。

我們的ASIC芯片系統產品自推出以來已獲市場廣泛認可，因此我們於往績記錄期的收益及溢利錄得顯著增長。儘管如此，由於區塊鏈技術及比特幣仍處於早期發展階段，我們目前來自比特幣挖礦系統產品的銷售收益集中可能令我們面臨重大風險。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險」。

我們通常每年推出一代結合ASIC芯片設計及工藝最新發展的新系統產品。我們最新的系統產品AvalonMiner 841於2018年3月推出。我們主要AvalonMiner系統產品的若干規格載列如下：

系統產品	發佈日期	ASIC 芯片	各產品中的		能耗 (W/GHs)
			ASIC 芯片數目	算力 (GH/s)	
A6	2015年11月	28納米	80	3,500	0.30
A721	2016年11月	16納米，第一代	72	6,000	0.15
A741	2017年1月	16納米，第一代	88	7,300	0.16
A740	2017年2月	16納米，第一代	88	6,600	0.17
A761	2017年12月	16納米，第一代	104	8,800	0.15
A821	2018年1月	16納米，第二代	104	11,000	0.11
A841	2018年3月	16納米，第二代	104	13,000	0.10

概 要

下表載列我們不同 AvalonMiner 產品於所示期間的銷售收益、銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2015年			2016年			2017年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	人民幣千元	台	人民幣	人民幣千元	台	人民幣	人民幣千元	台	人民幣
A6 (28 納米)	35,730	9,727	3,673	227,389	72,836	3,122	-	-	-
A7 系列 ⁽¹⁾ (16 納米)	-	-	-	85,655	20,918	4,095	1,296,447	294,523	4,402
系統產品銷售	35,730	9,727	3,673	313,044	93,754	3,339	1,296,447	294,523	4,402

附註：

(1) 包括我們的 A721、A741、A740 及 A761 系統產品。

開發中的產品

我們已積累的深厚專業知識對日後其他加密貨幣及人工智能應用的產品開發十分寶貴且可予遷移。透過開發不同世代的 ASIC 芯片供比特幣挖礦，我們在減少 ASIC 芯片的尺寸及耗電量、同時達致高計算力方面，已積累深厚經驗。

其他加密貨幣的系統產品

除比特幣 ASIC 芯片外，我們目前正在研發針對另一種加密貨幣的 ASIC 芯片產品，我們已完成前端 IC 設計，預計 2018 年第四季度開始批量生產最終產品。截至最後實際可行日期，我們收到的預售訂單逾人民幣 53.6 百萬元（視乎樣片的測試成功）。我們將繼續開發不同種類的 ASIC 芯片，以在其他類別的加密貨幣演變至需要更高計算力時，應對市場對高效能及重復計算產品的潛在需求。

人工智能應用的 ASIC 芯片

我們於 2016 年開始開發人工智能應用的 ASIC 芯片，並計劃於 2018 年第四季度批量生產的邊緣運算芯片，稱為 KPU。目標應用包括在智能家居、智能城市、智能監測及智能玩具中的語音及圖像識別功能及多種物聯網應用。截至最後實際可行日期，我們接獲各類客戶的預售訂單的暫時性金額合共約為人民幣 38.2 百萬元（實際購買金額可在樣片成功測試後經參考產品當時的市場價格進行調整）。

概 要

研發

截至2018年3月31日，我們擁有一隊由94名人員(包括68名工程師)組成的研發團隊，平均擁有逾七年產品開發經驗。我們相信我們是全球為數不多擁有批量生產的用於區塊鏈應用小於16納米ASIC芯片技術能力的公司之一。

銷售及營銷

我們的營銷團隊分析當前市場及技術趨勢。為引起目標客戶的興趣，我們亦積極推廣我們最新的研發成果，並在行業會議展示我們的系統產品樣品。我們亦通過社交媒體活動與現有及潛在客戶進行溝通。於2018年3月，我們亦開始推廣我們的人工智能產品。

於2017年前，我們的策略為重點在中國國內銷售。因此，我們於2015年並無國際銷售額，而2016年的國際銷售金額亦微不足道。我們於2017年開始擴大國際銷售，2017年來自中國以外客戶的銷售額為人民幣110.7百萬元，佔我們於該年收益的8.5%。於2017年，我們系統產品銷售額貢獻最大的三個國家為中國、美國及瑞典。隨後我們於2017年第四季度改變了國際銷售政策，重點關注發訂單不少於60套AvalonMiner的買家。

我們的無晶圓廠模式

我們採用所謂的無晶圓廠模式，即我們就IC製造工藝的各個階段(包括晶圓製造以及IC封裝及測試)與世界級生產合作夥伴進行合作。我們目前就IC製造與台積電緊密合作，並就IC封裝及測試與SPIL、日月光(於2018年初收購SPIL)及STATS ChipPAC緊密合作。台積電是全球最大的半導體專門代工廠。日月光及長電科技(為STATS ChipPAC的最終母公司)是全球最大的IC封裝及測試服務提供商之一。

競爭

區塊鏈硬件幾乎全由加密貨幣挖礦機組成。全球比特幣挖礦機市場相對集中於少數的大型競爭對手。大部分的領先業界成員均來自中國。根據弗若斯特沙利文，以2017年比特幣挖礦的系統產品出貨量計，我們在比特幣挖礦機的無晶圓廠ASIC芯片設計商之中，於全球排名第二。根據弗若斯特沙利文，於2017年，我們售出的全部系統產品的算力總量佔市場上所有售出比特幣挖礦產品合併算力的約19.5%。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢使我們從其他行業參與者中脫穎而出，促成我們的成功，並將

概 要

繼續使我們抓住未來發展機遇：(i) 我們是中國高效能及重複計算 ASIC 芯片設計的行業領導者，具備優勢把握該行業的增長潛力；(ii) 我們有能力快速響應市場需求；(iii) 我們具備強大有往績記錄為佐證的研發能力；(iv) 我們的芯片及系統一體化設計帶來表現卓越的產品；(v) 我們與業內領先的生產夥伴維持緊密關係；及(vi) 我們的管理團隊富有遠見，而研發團隊則才華橫溢。

增長策略及未來計劃

我們擬實施以下增長策略：(i) 維持及加強我們在針對區塊鏈應用的 IC 解決方案領域的領先地位；(ii) 繼續設計新產品及在人工智能領域與生態系統夥伴建立合作關係；(iii) 繼續招攬人才並加強我們的研發能力；(iv) 繼續擴大我們的客戶基礎；及(v) 繼續提升我們的供應鏈管理。

匯總財務資料概要

以下為我們於所示期間及截至所示日期的匯總財務資料概要。吾等從本文件附錄一會計師報告所載匯總財務資料得出概要。以下概要應連同本文件附錄一的匯總財務資料一併閱讀，包括附註及本文件「財務資料」所載資料。我們的匯總財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

匯總全面收益表概要

下表載列所示期間我們匯總全面收益表的概要。每個項目亦以我們收益的百分比表示。我們以下呈列的過往業績並不一定反映任何未來期間可能預期的業績。

	截至 12 月 31 日止年度					
	2015 年		2016 年		2017 年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
收益	47,699	100.0	315,870	100.0	1,308,083	100.0
毛利	13,884	29.1	131,847	41.7	604,384	46.2
經營利潤	1,799	3.8	56,631	17.9	385,796	29.5
年內利潤	1,511	3.2	52,544	16.6	360,886	27.6

概 要

匯總財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們匯總財務狀況表的概要：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣	人民幣	人民幣
		(以千元計)	
非流動資產	4,142	33,888	23,663
流動資產	106,078	231,680	1,178,787
流動負債	79,082	29,668	345,984
淨流動資產	26,996	202,012	832,803
權益	31,138	235,900	856,466

節選財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日或截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		%	
盈利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	29.1	41.7	46.2
淨利潤率 ⁽²⁾	3.2	16.6	27.6
經調整淨利潤率 ⁽³⁾	3.2	24.1	36.0
流動性比率			
流動比率 ⁽⁴⁾	134.1	780.9	340.7
速動比率 ⁽⁵⁾	74.4	322.8	265.6

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以期內收益再乘以100%。
- (2) 純利率按年內利潤除以各年收益再乘以100%計算。
- (3) 經調整純利率按經調整純利除以各年收益再乘以100%計算。經調整純利相當於年度利潤減以股份為基礎的薪酬開支。

概 要

- (4) 流動比率按各年末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按各年末流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，其中許多風險不在我們的控制範圍內。該等風險可分類為(i)與我們的業務及行業有關的風險，(ii)與在中國開展業務有關的風險及(iii)與[編纂]有關的風險。具體而言，我們認為我們面臨的最重大風險包括：

- 區塊鏈技術的發展仍在其早期階段。倘區塊鏈技術未能獲市場廣泛接納，則市場對我們為區塊鏈技術設計的ASIC芯片需求未必強勁，且我們的前景、業務及經營業績可能受到重大及不利影響；
- 比特幣的發展仍在早期階段及由於我們當前的系統產品乃為比特幣挖礦而設計，因此比特幣市場有任何實際或認識上的不利發展都會對我們的經營業績造成負面影響。任何關於比特幣接納程度的變化，均可能繼續影響比特幣的價格，從而影響對我們當前系統產品的需求及定價。此外，任何對比特幣行業和市場產生負面影響的事件或傳聞，例如指控使用比特幣進行洗錢，都可能對我們的聲譽造成損害及可能對我們的經營業績造成負面影響；
- 若然比特幣為其他加密貨幣代替，我們將失去比特幣挖礦系統產品的市場。更廣泛而言，倘加密貨幣市場不再發展，則我們的行業可能不再存在；
- 由於比特幣網絡的規則或協議可能改變，倘我們無法調整我們的比特幣挖礦系統產品以應對任何有關變化，則我們的系統產品將不能滿足客戶需求，我們的經營業績將受到重大影響；
- 我們系統產品的需求及定價主要由比特幣挖礦活動的預期經濟回報決定，而比特幣挖礦活動的預期經濟回報受有關比特幣價格、交易手續費、比特幣挖礦難度和相關成本(如電力成本)的預期的顯著影響。比特幣的價格在其面世以來的短暫時間內經歷了大幅波動，並可能在未來繼續波動。倘比特幣價格或交易手續費下降，比特幣挖礦活動的預期經濟回報將會減少，且我們目前系統產品的需求將會

概 要

下降。此外，由於政府管制措施或其他原因造成的電力短缺以及比特幣挖礦的難度或能源成本的任何增加都會提高比特幣挖礦成本。這繼而影響我們客戶比特幣挖礦活動經濟回報的預期以及對我們當前系統產品的需求；

- 其他知名半導體公司進入比特幣挖礦市場帶來的激烈競爭，我們競爭對手推出的新產品和升級產品，基於新技術或替代技術的產品市場接受度，新行業標準的出現或消費者偏好的新趨勢都可能使我們現有或未來的產品過時。此外，倘類似比特幣挖礦機的供應量過大或者我們的競爭對手採取激進的定價策略，我們的經營業績將受到重大不利影響；
- 我們未來的收入增長(若有)將很大程度上取決於我們是否能夠滲透到比特幣挖礦應用以外的新市場，特別是對高效能和高計算能力有需求的其他類型加密貨幣或人工智能產品的ASIC芯片應用市場。該等市場乃新市場，且仍在發展中。該等市場都呈現出巨大且各不相同的風險；及
- 我們的客戶和供應商是全球性的，我們收入中來自中國以外客戶的部分正在增長。因此，政府政策、稅收、一般經濟狀況和財政狀況的變化以及政治、外交或社會事件使我們面臨財務和業務風險。尤其是，有關比特幣的持有、使用或挖礦的政策和法律的變化可能會對我們的業務運營及經營業績造成不利影響。此外，倘我們經營或銷售產品所處的當地或國際司法權區禁止或限制比特幣挖礦活動，我們可能錄得重大收益損失。

所涉及的所有風險因素的詳細討論載於「風險因素」一節，閣下在決定投資[編纂]前應詳細閱讀整節內容。

我們的股權結構

控股股東

截至本文件日期，本集團創始人張先生、李先生及劉先生共同持有本公司全部已發行股本約52.4%。

誠如張先生、李先生、劉先生、Fluegel Ltd.、Ouroboros Ltd.及Urknall Ltd.於2018年5月10日訂立的一致行動方協議內所確認，自本公司註冊成立起或控股股東任何成員在本集團現時旗下任何公司中持有權益的任何以往期間，控股股東始終作為整體共同管理及控

概 要

制本集團。彼等共同一致作出決定，且在所有董事會會議及股東大會(如適用)上始終一致投票。彼等亦已承諾(代其本身、作為其任何家族信託的財產授予人及／或投資經理)就須獲本集團董事會及／或股東(如適用)批准的一切事宜一致合作及一致投票表決。

[編纂]統計數字

[編纂]：	初步為本公司經擴大已發行股本的[編纂]%
[編纂]：	[編纂]約[編纂]%(可予調整)及[編纂]約[編纂]%(可予調整及視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]：	最多為[編纂]初步可供認購[編纂]數目的[編纂]%
每股[編纂]：	每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元

	根據每股 [編纂]港元的[編纂]	根據每股 [編纂]港元的[編纂]
股份的市值 ⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表所有統計數字均基於[編纂]未獲行使的假設。
- (2) 市值乃根據[編纂]預期將發行的[編纂]股股份及上市後已發行[編纂]股股份而計算。
- (3) 未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃經作出附錄二「未經審核備考財務資料」所述調整後計算。

概 要

所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所載[編纂]範圍的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，扣除[編纂]費用和佣金及我們就[編纂]應付的估計開支後，我們估計我們將收到的[編纂]所得款項淨額約為[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]所得款項淨額用於以下用途：

金額(百萬港元)	佔估計所得款項 淨額總額 的概約百分比	擬定用途
[編纂].....	[編纂]%	針對人工智能算法及應用的ASIC芯片的研發
[編纂].....	[編纂]%	針對區塊鏈算法及應用的ASIC芯片的研發
[編纂].....	[編纂]%	通過於海外作出戰略投資及設立海外辦事處擴大 我們的人工智能及區塊鏈國際業務
[編纂].....	[編纂]%	供應鍊優化及償還我們就重組產生的債務
[編纂].....	[編纂]%	營運資金及其他一般企業用途

進一步詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

股息政策

董事會可全權宣派任何年度的任何股息。倘其決定宣派股息，股息金額須經股東批准。未來股息付款取決於我們中國附屬公司的付款。我們中國附屬公司的若干付款須遵守中國稅項、法定儲備規定及其他法律限制。

於往績記錄期間，我們並未向股東宣派或分派任何股息。我們目前擬於上市後採納一般年度股息政策，並受限於「財務資料－股息政策」一節進一步說明的限制。於可預見將來，我們暫無計劃向股東支付任何股息。未來我們會根據財務狀況及當前經濟形勢及董事會視為相關的其他因素重新評估我們的股息政策，故我們無法向閣下保證任一年度將宣派或分派的股息金額。

概 要

上市開支

[編纂]已產生或將產生的估計上市開支總額(按[編纂]指示性[編纂]的中位數計算並假設[編纂]並無獲行使及[編纂]的所有酌情獎勵費用均已悉數支付)約為人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元或將作為其他開支於我們於2018年的匯總全面收益表支銷及人民幣[編纂]百萬元或將根據國際會計準則第32號金融工具：呈列(「國際會計準則第32號」)從權益中支銷。截至2017年12月31日止年度，概無產生任何上市開支。

近期發展

以下為有關我們的業務及經營業績於2017年12月31日後(即往績記錄期間末)的若干重大發展：

- 於2018年3月，我們推出了最新一代A841 AvalonMiner。
- 截至2018年3月31日止三個月，我們共售出101,143套AvalonMiner(其中678套為A721，16,195套為A741，1,703套為A740，2,000套為A761，80,377套為A821及230套為A841)，而2017年同期則為36,668套。因此，與2017年同期比較，我們於截至2018年3月31日止三個月錄得強勁收益及利潤增長。
- 截至2018年3月31日，我們有流動資產淨額人民幣797.5百萬元。
- 於2018年3月24日，我們借入一筆本金額885.0百萬港元的貸款(相當於人民幣707.3百萬元)，而作為重組的一部分，我們以現金代價人民幣700.0百萬元向杭州嘉楠的股東收購其股權。進一步詳情，請參閱「我們的歷史及發展－重組」。
- 於2018年4月25日，我們借入一筆921.0百萬港元的貸款(相當於人民幣736.1百萬元)及償還於2018年3月24日借入的貸款。進一步詳情請見「財務資料－重大不利變動」。
- 於2018年4月，我們完成了一款比特幣以外的加密貨幣的ASIC芯片產品的前端IC設計。

經審慎周詳考慮後，除上文披露的事件外，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及經營狀況或前景自2017年12月31日以來並無重大不利變動，且自2017年12月31日以來並無發生將對本文件附錄一會計師報告全文所載資料造成重大影響的事件。