

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀本文件全文。

任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定是否投資[編纂]前，務請仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家領先的流程工業智能產線平台提供商。基於自研微納米分散研磨核心技術與i-Neuron智能控制系統，我們將設備、軟件、工藝算法與工藝參數模型沉澱為可複製的產線級平台，以標準與模塊在新能源、精細化工、生物製造等場景規模化輸出，助力客戶實現高質量生產、智能運營與可持續價值創造。

我們被工業和信息化部認定為國家級專精特新「重點」小巨人企業，同時被上海市經濟和信息化委員會認定為2024年上海市製造業單項冠軍企業，反映了我們的技術實力、發展潛力與產業地位獲得了高度認可與肯定。此外，我們長期追蹤流程工業發展及微納米材料技術革新趨勢。憑藉在新能源電池材料智能工廠建設方面的先發優勢，我們建立了領先的市場地位。根據灼識諮詢的資料，按2024財年收入計，我們在鋰電池負極材料智能產線市場排名全國第一，市場份額為6.6%；我們在鋰電池材料智能產線市場排名全國第二，市場份額為4.9%。

我們高度重視研發與技術創新，不斷完善產品矩陣及解決方案供應，通過收購賽德齊瑞，我們已在流程工業智能生產線解決方案領域橫向拓展業務覆蓋範圍，將生物製造過程解決方案納入其中，並積極開展產業鏈下游材料端、產品端技術攻關，加快

概 要

3D集流體、納米陶瓷材料、固態電池為代表的新興產品技術落地實施和產業化進程，從而在流程工業領域實現高端設備研發製造、自研軟件智能控制、智能產線自主建設到材料、產品創新及產業化的完整業務閉環。

依託與新能源電池材料行業的龍頭下游客戶的深度合作關係，我們已成為其全球業務擴張的首選合作夥伴。同時，我們深入挖掘具有龐大增長潛力的海外客戶產能擴張需求，尋求業務合作機會。我們的客戶群體已覆蓋美國、韓國、印尼、馬來西亞等全球範圍內10餘個國家或地區，將積極響應下游行業發展趨勢，打造全球化研發、生產、銷售體系，進一步加速產品及品牌出海以實施全球化運營。

經過不懈努力，我們取得了諸多令人矚目的成就：

市場地位¹

鋰電池負極材料智能產線市場
排名全國**第一**
鋰電池材料智能產線市場排名
全國**第二**

里程碑案例

全球**首條**自主開發聚陰離子
鈉電池正極材料萬噸產線
中國**首條**鋰電池材料萬噸級
智能生產線

資質榮譽

國家級專精特新「**重點**」
小巨人企業
2024年上海市**製造業**單項冠軍
企業
上海市**流程工業**領域**智能製**
造「**院士專家**工作站」

核心設備

全球知名的**分散及**
研磨設備技術
我們的物理加工技術在分散及研
磨方面可實現最細達**50納米**的
粒徑，在**線分散機(IMS)**和**納米**
砂磨機享譽全行業

軟件實力²

針對流程工業企業自主開發
i-Neuron生產流程管理控制系
統
軟件著作權**65**項

材料創新

積極開展**納米硅**、
氮化鋁、**固態電解質**、
3D集流體等新材料研究，
並建有**微納米材料**及
3D集流體中試生產線

固態電池

建立**年產百兆瓦時級**半固態
電池中試生產線
成功研發行業領先的**乾法電極**
制膜產線及**粉料3D纖維化**
設備

全球佈局³

客戶群體已覆蓋**美國**、**韓國**、
印尼、**馬來西亞**等全球範圍內
10餘個國家及地區

研發技術實力⁴

近30%研發人員佔比
167項註冊專利

附註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料，排名按2024財年收入計。
- (2) 於最後實際可行日期的授權軟件著作權數量。

概 要

- (3) 截至2025年6月30日已簽訂銷售合約的客戶所處的海外國家或地區數量。
- (4) 截至2025年6月30日的研發人員比例，以及於最後實際可行日期的已註冊專利數量。

優勢

我們認為，以下優勢令我們能夠更好把握未來機遇並實現持續增長：(i) 新能源電池材料智能產線解決方案領導者，鋰電池負極材料細分領域排名全國第一，服務於高速增長的市場；(ii) 圍繞流程工業產線解決方案構築的全面可複製技術體系；(iii) 與新能源電池材料行業龍頭下游客戶建立穩固的長期合作夥伴關係，助力提升全球品牌影響力；(iv) 新興產業領域的持續創新及拓展推動新技術產業化並豐富產品及解決方案矩陣；及(v) 擁有經驗豐富的管理團隊及完善的人才培養體系，輔以高效的激勵及培訓機制。

戰略

我們計劃實施以下策略，以充分發揮競爭優勢、把握不斷增長的市場需求並鞏固市場地位：(i) 堅持技術引領，構築下一代微納米技術核心壁壘；(ii) 持續加強研發創新投入，加快新興產品技術落地和產業化進程；(iii) 拓寬產品下游應用場景，鞏固現有優勢實現持續發展；(iv) 緊隨行業發展趨勢加快出海進度，深化全球化運營戰略；(v) 通過產業併購構建業務生態圈；(vi) 面向平台化與全球運營，完善人才引進、培訓和激勵機制；及(vii) 實施我們的長期可持續發展戰略。

我們的產品及解決方案

我們的業務運營圍繞三大核心業務分部，滿足各自解決流程工業中不同但互補的需求：

- (i) **微納米材料智能生產線解決方案**。我們為各類微納米材料的生產提供定製化智能生產線解決方案，通過給料、儲存、分批、輸送、分散、混合、研磨、過篩、消磁、乾燥、燒結、破碎及包裝等全面工藝，實現粉料、漿料及其他材料

概 要

形態的高效處理。具體而言，我們已就(a)新能源電池材料，包括鋰電池及鈉電池的正極及負極材料；及(b)精細化學品，包括油墨塗料的生產開發定製化解決方案。我們已建立健全的材料處理工藝參數數據庫及相應的設備參數數據庫。該等數據庫涵蓋靜態材料屬性及動態工藝特性，如溫度、濕度、速度及壓力效應。因此，我們能實現快速定製工藝及設備參數，確保我們的生產線解決方案符合每位客戶獨特的生產流程與製造需求。我們的生產線與我們的專有i-Neuron智能控制系統無縫整合。i-Neuron是適用於流程工業企業的一體化流程控制系統，為工業製造流程提供自動化控制解決方案。生產線中專有硬體及軟件的無縫整合，為我們客戶特定的生產流程及製造需求提供交鑰匙解決方案。

- (ii) **單機設備**。我們獨立提供單機智能生產設備，包括自研智能生產設備，主要為(a)智能分散設備，包括傳統混合分散機與在線分散機(IMS)；(b)智能研磨設備，包含納米砂磨機；及(c)粉料輸送系統。我們亦提供生產線的其他輔助設備，包括儲料倉、給料站、除塵淨化設備及包裝設備。我們的生產設備廣泛應用於智能微納米材料生產線的建設，並有時會以獨立形式直接銷售予客戶。特別是，我們的核心技術使我們能夠開發出業內領先的分散、研磨及粉料輸送設備。

- (iii) **生物製造過程解決方案**。我們於2024年7月收購賽德齊瑞，將業務擴展至提供生物製造過程解決方案。我們為生物製造過程提供定製化生產解決方案，包括但不限於發酵、液體製備、脫毒、乳化及活病毒廢水滅活系統。我們面向生物製藥、特殊醫療食品、日用化學品及動物保健等行業，該等客戶需採用微生物發酵工藝。我們提供生物製造過程端到端服務，包括項目規劃、系統設計、設備生產、安裝、驗證及維護。

概 要

研發

我們致力於通過獨立與合作創新，解決行業技術瓶頸。我們的研發能力涵蓋流程工業智能製造的所有方面，系統性地努力為客戶整合流程研究、設備開發、過程控制、質量管理、能源優化及數字化轉型。通過多年專注的研發活動，我們已成功將我們的研發成果轉化為一系列專有技術，使我們能夠在市場上有效競爭。同時，我們積極參與下游市場趨勢及新興技術方向，持續研發新材料及先進電池，包括但不限於3D集流體、納米陶瓷材料及固態電池。於最後實際可行日期，我們已建立固態電池中試平台以及3D集流體中試平台；並積極推進乾法電極生產線的研發及生產，以及膜壓延設備及全向預成膜一體機等關鍵設備。有關進一步資料，請參閱本文件「業務—研發」一節。



我們的業務流程

我們的生產活動主要採用按單工程(ETO)生產模式。生產流程乃於訂立銷售合約後根據具體客戶訂單需求組織及實施。每條生產線解決方案均涉及獨特工程設計、工藝模擬，以及從項目規劃至產品交付期間與客戶的緊密協作。有關進一步資料，請參閱本文件「業務—我們的業務流程」一節。

概 要

我們的客戶

我們為國內外客戶提供流程工業智能生產線解決方案及智能設備。於往績記錄期間，我們並無委聘任何分銷商，所有產品及服務均由我們直接向客戶銷售或提供。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年上半年，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣392.5百萬元、人民幣526.5百萬元、人民幣604.8百萬元及人民幣80.0百萬元，分別佔總收入的96.0%、92.1%、85.1%及97.0%。同期，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣293.8百萬元、人民幣250.0百萬元、人民幣296.6百萬元及人民幣39.1百萬元，分別佔總收入的71.9%、43.7%、41.7%及47.4%。

我們的供應商

我們的供應商主要包括：(i)原材料供應商；及(ii)安裝服務提供商。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年上半年，我們各年度／期間向五大供應商的採購額分別為人民幣111.0百萬元、人民幣162.6百萬元、人民幣112.7百萬元及人民幣30.4百萬元，佔總採購額的23.3%、32.9%、26.9%及35.3%。我們向最大供應商的採購額分別為人民幣32.2百萬元、人民幣99.3百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣9.5百萬元，分別佔2022財年、2023財年、2024財年及2025年上半年總採購額的6.8%、20.1%、7.8%及11.1%。於往績記錄期間，我們已與五大供應商建立並維持穩固的業務關係，合作時長介乎數月至五年。

競爭

中國鋰電池材料智能產線的市場集中度並不高。以2024年營收計，行業前五名製造商合計佔市場總額的19.9%，主要是由於下游客戶普遍採用單機設備採購模式。同樣，中國鋰電池負極材料智能產線的市場集中度並不高。以2024年營收計，行業前五名製造商合計佔市場總額的23.9%。負極材料產線涉及石墨化、碳化等高溫工藝設備的高技

概 要

術壁壘，以及產線建設過程中惰性氣氛控制、高溫連續處理等專業工藝。目前，僅有少數製造商能夠提供全流程智能產線解決方案。

業務可持續性

我們的收入由2022財年的人民幣408.7百萬元增至2024財年的人民幣710.5百萬元，2022財年至2024財年的複合年增長率為31.8%，而我們的收入由2024年上半年的人民幣310.5百萬元減至2025年上半年的人民幣82.5百萬元，主要是由於來自微納米材料智能生產線解決方案的收入減少，該收入下降乃歸因於兩個合約金額各超過人民幣150.0百萬元(含增值稅)的大型項目的最終驗收完成時間由2025年上半年延至2025年下半年以及不利的行業狀況。根據灼識諮詢的資料，鋰電池材料產業鏈於2025年初開始復蘇。然而，由於下游需求傳導至上游產能擴張存在時間差，2025年上半年實際行業擴張仍然有限，導致期內鋰電池智能生產線供應商的收入低迷。2025年下半年於產業鏈中保持穩固並自此開始全面復蘇，推動鋰電池材料智能生產線需求持續增長。展望未來，中國鋰電池材料智能生產線行業市場預計將自2026年起復蘇，2025年至2029年的複合年增長率為7.5%。得益於我們已建立的堅實基礎，由於我們在新能源電池材料智能工廠建設方面擁有顯著的先發優勢，我們能夠利用我們在中國鋰電池材料智能生產線市場的領先市場地位。

經考慮(i)我們已建立的客戶群及經常性需求；(ii)對技術及產品多元化的持續投資；(iii)有利的行業前景及增長機遇；及(iv)對利潤率較高的項目進行策略性優先排序，我們的董事相信，我們能夠維持業務的可持續性及增長。詳情請參閱本文件「業務 — 業務可持續性」一節。

概 要

經營業績概要

綜合損益表概要

下表載列本集團於往績記錄期間的綜合業績概要，該等資料摘錄自本文件附錄一
所載會計師報告內的綜合財務資料，並應與該等綜合財務資料一併閱讀：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年上半年	2025年上半年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)	
收入.....	408,709	571,695	710,451	310,464	82,461
銷售成本	(358,396)	(488,015)	(535,795)	(235,208)	(75,833)
毛利.....	50,313	83,680	174,656	75,256	6,628
其他收入	5,435	9,420	8,960	2,026	4,100
其他收益／(虧損)淨額	72	206	(257)	(106)	1,656
應佔聯營公司業績.....	—	—	76	4	(574)
預期信貸虧損模式下的減值虧 損，扣除撥回.....	(304)	(37,970)	(18,034)	8,004	(8,874)
銷售開支	(5,056)	(15,041)	(15,136)	(7,211)	(9,100)
行政開支	(31,126)	(46,055)	(60,712)	(28,225)	(34,920)
研發開支	(29,951)	(41,939)	(31,506)	(15,372)	(16,171)
融資成本	(1,582)	(652)	(3,349)	(587)	(4,410)
贖回開支利息.....	(23,585)	(28,044)	(30,564)	(13,981)	(4,047)
除所得稅前(虧損)／利潤.....	(35,784)	(76,395)	24,134	19,808	(65,712)
所得稅抵免／(開支).....	9,658	7,918	(8,836)	(968)	5,997
年內／期內(虧損)／利潤及 年內／期內全面收益總額....	(26,126)	(68,477)	15,298	18,840	(59,715)
年內(虧損)／利潤歸屬於：					
本公司擁有人.....	(25,836)	(68,093)	17,134	18,704	(57,992)
非控股權益	(290)	(384)	(1,836)	136	(1,723)
	(26,126)	(68,477)	15,298	18,840	(59,715)
本公司普通股權益持有人應佔 每股(虧損)／盈利					
基本及攤薄(人民幣元)	(0.55)	(1.58)	0.40	0.44	(1.13)

非國際財務報告準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨利潤(非國際財務報告準則指標)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則指標)作為額外財務指標，此項指標並非國際財務報告準則所要求，亦非根據該準則呈列。我們認為，

概 要

這些非國際財務報告準則指標，通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司之間的運營表現。我們相信，這些指標為[編纂]及其他人士提供了有用的信息，使其以幫助管理層同樣的方式理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們列示的該等非國際財務報告準則指標可能無法與其他公司列示的類似指標直接比較。使用這些非國際財務報告準則作為分析工具存在局限性，不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析分開考慮，亦不應以此替代相關分析。此外，非國際財務報告準則指標可能與其他公司採用的類似術語定義不同。

我們將期內經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則指標)定義為期內(虧損)/利潤淨額加回以股份為基礎的付款開支及贖回負債利息後的金額。我們將期內經調整EBITDA(非國際財務報告準則指標)定義為期內經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則指標)加回折舊及攤銷、融資成本、所得稅開支，並扣除銀行利息收入及所得稅抵免後的金額。下表載列我們2022財年、2023財年、2024財年、2024年上半年及2025年上半年根據國際財務報告準則所示的期內(虧損)/利潤，與經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則指標)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則指標)的對賬：

	2022財年	2023財年	2024財年	2024年上半年	2025年上半年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
					(未經審計)
年內/期內利潤與年內/期內 經調整淨利潤的對賬(非國際 財務報告準則指標)：					
年內/期內(虧損)/利潤.....	(26,126)	(68,477)	15,298	18,840	(59,715)
加：					
以股份為基礎的付款開支.....	4,371	3,252	1,191	1,164	1,115
贖回負債利息.....	23,585	28,044	30,564	13,981	4,047
經調整利潤/(虧損)淨額(非國 際財務報告準則指標).....	<u>1,830</u>	<u>(37,181)</u>	<u>47,053</u>	<u>33,985</u>	<u>(54,553)</u>
加：					
折舊及攤銷.....	10,045	14,549	25,981	8,875	15,377
融資成本.....	1,582	652	3,349	587	4,410
所得稅開支.....	—	—	8,836	968	—
減：					
銀行利息收入.....	(1,512)	(2,392)	(2,372)	(1,352)	(581)
所得稅抵免.....	(9,658)	(7,918)	—	—	(5,997)
經調整EBITDA(非國際財務報 告準則指標).....	<u>2,287</u>	<u>(32,290)</u>	<u>82,847</u>	<u>43,063</u>	<u>(41,344)</u>

概 要

收入

於2022財年、2023財年及2024財年，我們分別錄得收入人民幣408.7百萬元、人民幣571.7百萬元及人民幣710.5百萬元。於2024年上半年及2025年上半年，我們分別錄得收入人民幣310.5百萬元及人民幣82.5百萬元。下表載列於所示年內／期內按產品分部劃分的收入組成部分：

按產品分部

	2022財年			2023財年			2024財年			2024年上半年			2025年上半年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	人民幣元	人民幣元	%	人民幣元	人民幣元	%	人民幣元	人民幣元	%	人民幣元	人民幣元	%	人民幣元	人民幣元	%
	(以千為單位，百分比除外)														
	(未經審計)														
微納米材料智能生產線															
解決方案	391,677	45,572	11.6	554,896	80,846	14.6	690,621	171,574	24.8	308,908	74,779	24.2	80,576	7,085	8.8
單機設備	17,032	4,741	27.8	16,799	2,834	16.9	2,016	677	33.6	1,556	477	30.7	1,289	(360)	(27.9)
生物製造過程解決方案	—	—	—	—	—	—	17,814	2,405	13.5	—	—	—	596	(97)	(16.3)
總計	<u>408,709</u>	<u>50,313</u>	<u>12.3</u>	<u>571,695</u>	<u>83,680</u>	<u>14.6</u>	<u>710,451</u>	<u>174,656</u>	<u>24.6</u>	<u>310,464</u>	<u>75,256</u>	<u>24.2</u>	<u>82,461</u>	<u>6,628</u>	<u>8.0</u>

微納米材料智能生產線解決方案

根據我們的收入確認政策，我們釐定，履約義務於我們完成安裝並獲得客戶最終驗收時的某一時間點履行。

我們來自微納米材料智能生產線解決方案的收入由2024年上半年的人民幣308.9百萬元減少至2025年上半年的人民幣80.6百萬元。該減少乃主要由於兩個合約總額各超過人民幣150.0百萬元(含增值稅)的大型項目的最終驗收完成時間由2025年上半年延至2025年下半年以及不利的行業狀況。根據灼識諮詢的資料，2024年至2025年中期，全球鋰電池智能產線行業經歷了新增產能擴張放緩。我們來自微納米材料智能生產線解決方案的收入由2022財年的人民幣391.7百萬元增加41.7%至2023財年的人民幣554.9百萬元，並進一步增加24.5%至2024財年的人民幣690.6百萬元。該增加主要是由於年內大型新能

概 要

源材料相關項目最終驗收完成量增加。我們於2022財年至2024財年錄得微納米材料智能生產線解決方案相關毛利持續增加，主要歸因於上文所述收入增加及毛利率持續改善。整個2022財年至2024財年，微納米材料智能生產線解決方案的毛利率有所改善，主要是由於高利潤項目完工量持續增加以及實施了有效的成本控制措施。我們的微納米材料智能生產線解決方案相關毛利由2024年上半年的人民幣74.8百萬元減少至2025年上半年的人民幣7.1百萬元，主要由於(i)上文所述微納米材料智能生產線解決方案所得收入下降；及(ii)毛利率由2024年上半年的24.2%下降15.4個百分點至2025年上半年的8.8%。毛利率下降主要是由於2025年上半年無高毛利率的大型項目完工。2024年上半年，我們完成了一條大型正極材料生產線解決方案的最終驗收，該項目的毛利率為32.4%，錄得毛利人民幣50.3百萬元。

單機設備

我們的單機設備收入由2023財年的人民幣16.8百萬元減少至2024財年的人民幣2.0百萬元，主要是由於我們的工廠搬遷導致產量減少。因此，單機設備的銷售量由2023財年的93台下降至2024財年的20台。我們的單機設備相關毛利由2022財年的人民幣4.7百萬元減少至2023財年的人民幣2.8百萬元，主要由於毛利率減少，並進一步減少至人民幣0.7百萬元，原因為上文所述單機設備產生的收入減少。我們單機設備的毛利率由2022財年的27.8%下降至2023財年的16.9%，並於2024財年反彈至33.6%。我們單機設備於2023財年的毛利率下降主要是由於於2023財年完成一個合約金額為人民幣7.7百萬元的項目的最終驗收，該項目的定價極具競爭力，旨在吸納新客戶及提升我們的品牌知名度。我們的單機設備相關毛利由2024年上半年的人民幣0.5百萬元變動為2025年上半年的毛損人民幣0.4百萬元。我們於2024年搬遷工廠，暫時減少了單機設備的產量。於2024年下半年生產且於2025年上半年完成最終驗收的每件單機設備所分攤的固定成本大幅增加。因此，我們錄得2025年上半年我們的設備毛損率27.9%。

生物製造過程解決方案

於2024財年下半年，我們通過收購賽德齊瑞，將業務拓展至生物製造過程解決方案領域，並於2024財年及2025年上半年分別錄得收入人民幣17.8百萬元及人民幣0.6百萬

概 要

元。於2024財年，我們錄得生物製造過程解決方案相關毛利人民幣2.4百萬元，毛利率為13.5%。該等銷售主要是由於我們收購前的合約訂單存量。於2025年上半年，我們錄得生物製造過程解決方案相關毛損人民幣0.1百萬元，同期毛損率為16.3%，主要是由於該業務板塊銷售額下降，以及在我們收購賽德齊瑞後，原材料長期陳化減值。

有關我們於往績記錄期間的收入、毛利及毛利率波動的詳細原因，請參閱「財務資料—過往經營業績回顧」一節。

綜合財務狀況表概要

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表概要：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
流動資產總額	1,015,955	1,003,787	1,228,813	1,084,124
流動負債總額	1,019,457	1,114,478	778,471	716,202
流動(負債)/資產淨值	(3,502)	(110,691)	450,342	367,922
非流動資產總額	108,992	274,820	370,071	386,589
非流動負債總額	3,100	126,626	181,489	174,187
資產淨值	102,390	37,503	638,924	580,324

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣450.3百萬元減少至2025年6月30日的人民幣367.9百萬元，主要由於現金及銀行結餘減少，該減少乃因2025年上半年的虧損淨額所致。於2023年12月31日，我們的流動負債淨值為人民幣110.7百萬元，並於2024年12月31日由流動負債淨值狀況扭虧為盈為流動資產淨值人民幣450.3百萬元，主要由於：(i)股東的部分贖回權於2024財年終止，致使贖回負債由2023年12月31日的人民幣359.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣107.0百萬元；及(ii)於2024財年發行股份，致使現金及銀行結餘增加。我們的流動負債淨值由於2022年12月31日的人民幣3.5百萬元增加至於2023年12月31日的人民幣110.7百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣79.3百萬元及(ii)贖回負債增加人民幣26.7百萬元。

概 要

我們資產淨值由2024年12月31日的人民幣638.9百萬元下降至2025年6月30日的人民幣580.3百萬元，主要是由於2025年上半年人民幣59.7百萬元的虧損淨額。我們的資產淨值由2023年12月31日的人民幣37.5百萬元大幅增至2024年12月31日的人民幣638.9百萬元。該增長主要是由於股份發行及人民幣582.7百萬元贖回負債的終止確認，惟部分被2024財年確認的人民幣300.0百萬元贖回負債所抵銷。我們的資產淨值由2022年12月31日的人民幣102.4百萬元下降至2023年12月31日的人民幣37.5百萬元，主要是由於2023財年人民幣68.5百萬元的虧損淨額。

綜合現金流量表概要

下表載列所示年度／期間綜合現金流量表所選定的現金流量數據：

	<u>2022財年</u>	<u>2023財年</u>	<u>2024財年</u>	<u>2024年上半年</u>	<u>2025年上半年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)	
經營活動(所用)／所得現金					
淨額.....	(98,392)	92,463	(88,308)	(128,354)	(66,787)
投資活動所用現金淨額.....	(93,754)	(151,460)	(65,988)	(17,587)	(187,073)
融資活動所得／(所用)現金					
淨額.....	331,897	100,490	359,841	24,550	(7,675)
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額.....	139,751	41,493	205,545	(121,391)	(261,535)
年／期初現金及現金等價物....	44,801	184,552	226,045	226,045	431,590
年／期末現金及現金等價物....	184,552	226,045	431,590	104,654	170,055

主要財務比率

	於／截至12月31日止年度			於／截至 6月30日 止六個月
	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
流動比率(倍).....	1.0	0.9	1.6	1.5
速動比率(倍).....	0.4	0.4	1.1	0.9
槓桿比率(百分比).....	9.9	339.8	34.0	37.4
資產回報率(百分比).....	(2.9)	(5.7)	1.1	不適用
權益回報率(百分比).....	(49.7)	(97.9)	4.5	不適用

概 要

附註：有關上述財務比率的計算依據，請參閱本文件「財務資料—主要財務比率」一節。

我們的單一最大股東集團

於最後實際可行日期，本公司由李源林先生、上海鴻琥及琥崧投資分別持有20.09%、9.92%及1.86%的股份。上海鴻琥為我們的員工持股平台，由李源林先生持有37.53%的股份。琥崧投資由李源林先生及方琳琳女士分別持有60%及40%的股份。李源林先生為上海鴻琥及琥崧投資的普通合夥人。因此，根據證券及期貨條例，李源林先生被視為於上海鴻琥及琥崧投資所持有的股份中擁有權益。方琳琳女士為李源林先生的配偶，根據證券及期貨條例，被視為於李源林先生擁有權益的股份中擁有權益。據此，李源林先生、方琳琳女士、上海鴻琥及琥崧投資被認為是我們的單一最大股東集團。

於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，單一最大股東集團合共持有我們已發行股份總數的約[編纂]%。因此，於[編纂]後，李源林先生、方琳琳女士、上海鴻琥及琥崧投資將繼續作為我們的單一最大股東集團。

[編纂]前投資者

於2018年6月至2025年9月期間，本公司進行了多輪[編纂]前投資，以擴大本公司的股東基礎及資本基礎。有關[編纂]前投資者的身份及背景的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」一節。根據中國公司法，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)須遵守自[編纂]起12個月的禁售期。

股息

於往績記錄期間，本公司概無就本公司普通股向股東派付或建議派付股息。

我們沒有固定的股息分配比例。中國法律規定，股息只能從我們的可分配利潤中派付。可分配利潤為我們的稅後利潤，減去我們須作出的法定及其他儲備撥款。根據我們的組織章程細則，董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用

概 要

資金，以及其當時可能認為相關的其他因素後，於日後宣派股息。任何宣派及派付以及任何股息的金額將受我們的章程文件及適用中國法律所規限，並須經我們的股東批准。

聯交所[編纂]申請

我們已向聯交所申請將[編纂]完成後即將發行的H股（及將境內未上市股份轉換為H股）[編纂]及准許[編纂]，申請依據包括（其中包括）我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收入測試。我們預期於[編纂]時的[編纂]（包括境內未上市股份及H股），按[編纂]範圍下限計算，約為[編纂]百萬港元。

過往上市申請

為籌備在上海證券交易所科創板（「上交所科創板」）上市，本公司委聘一名保薦人（「A股申請保薦人」）作為輔導機構，並於2022年5月向上海證監局提交上市前輔導備案。A股申請保薦人於2022年10月至2023年10月期間提交若干份輔導報告（「A股上市嘗試」）。於2024年1月，鑒於當時國內外資本市場狀況及本集團未來發展策略，本公司與A股申請保薦人同意終止輔導代理協議。

[編纂]統計數據

下表所列統計數據乃基於根據[編纂]發行[編纂]股H股，由境內未上市股份轉換而來[編纂]股H股，已發行[編纂]股境內未上市股份且[編纂]未獲行使的假設：

	按[編纂][編纂]港元	按[編纂][編纂]港元
股份[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資 產淨值 ^(附註1)	人民幣[編纂]元	人民幣[編纂]元

概 要

附註：

- (1) 本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出「附錄二A — 未經審計[編纂]財務資料」所述調整後，並假設[編纂]已於2024年12月31日完成，且已發行[編纂]股股份(但不計及因行使[編纂]而可能[編纂]及[編纂]的任何股份)之基準計算。

有關計算我們股東應佔未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值，請參閱本文件附錄二A「未經審計[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

根據[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使)，我們就[編纂]應付的[編纂]開支總額(包括法律及專業費用、[編纂]費用及其他相關開支)估計為人民幣[編纂]元。我們預期於往績記錄期後，在綜合全面收益表中進一步確認[編纂]開支為人民幣[編纂]元，並於[編纂]時從權益中扣除人民幣[編纂]元。

我們承擔的[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元，包括(i)[編纂]相關開支，包括[編纂]人民幣[編纂]元；(ii)專業費用，包括法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]元；及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」章節所載風險。由於不同[編纂]在評估風險的重要性時可能持有不同的解釋及標準，因此於決定是否投資於H股前，閣下應細閱整個「風險因素」章節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們產品的需求取決於(其中包括)新能源電池及精細化學品等下游行業的趨勢與發展，以及全球經濟狀況。
- 我們錄得2025年上半年收入較2024年上半年有所下降，且無法保證我們於2025財年或未來實現收入增長。
- 我們的業務、經營業績及財務狀況一直且將持續受到我們的項目驗收完成時機的重大影響。
- 我們面臨驗收期延長的風險。
- 我們的大部分收入來自數量有限的主要客戶。

概 要

未來計劃及[編纂]

假設(i)[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且(ii)[編纂]未獲行使，我們估計[編纂][編纂](經扣除估計[編纂]費用及我們就[編纂]應付的開支)將為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。

我們目前擬於2029年或之前，將該等[編纂]用於以下載列的用途及金額：

- 人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將用於提升我們的生產能力；
- 人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將用於設立銷售及營銷中心，以支持本公司的全球擴張；
- 人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將用於提升我們在先進材料及先進材料解決方案設備方面的研發能力；及
- 人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔[編纂]的[編纂]%，將撥付予營運資金及一般公司用途。

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們已完成四個合約總額(含增值稅)超過人民幣400百萬元的微納米材料智能化生產線解決方案項目。截至最後實際可行日期，我們的合約訂單存量(含增值稅)超過人民幣500百萬元。

於2025年12月7日，我們位於貴州省貴安新區的年產百兆瓦時級半固態電池生產線已開始生產可用於高端工業無人機、智能機器人及高端電動摩托車的高功率半固態電池。

除上文所披露者外，董事確認，於本文件日期，自2025年6月30日以來，我們的財務狀況概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無對本文件附錄一會計師報告所載資料有任何重大影響的事件。