

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審計綜合財務報表一併閱讀，包括本文件附錄一會計師報告所載隨附附註。閣下應閱讀本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則在重大方面可能與其他司法權區普遍採用的會計原則有所差異。

我們的歷史業績未必能反映未來任何期間的預期表現。以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等報表乃基於我們鑒於經驗、對過往趨勢、現時情況及預期未來發展的看法以及我們認為於該等情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細審閱本文件中「前瞻性陳述」及「風險因素」章節所載的資料。

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、工藝演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。

我們獲工信部認定為國家級專精特新「重點」小巨人企業，並獲上海市經信委認定為2024年上海市製造業單項冠軍企業，反映了我們的技術實力、發展潛力及行業地位獲得高度認可及肯定。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，我們已建立領先的市場地位。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

財務資料

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%。

自2022財年至2024財年，我們的收益由2022財年的人民幣408.7百萬元增至2023財年的人民幣571.7百萬元，並進一步增至2024財年的人民幣710.5百萬元，複合年增長率為31.8%。同時，我們的毛利由2022財年的人民幣50.3百萬元增至2024財年的人民幣174.7百萬元，複合年增長率高達86.3%。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項影響整體流程工業智能生產線行業的普遍因素所影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、下游需求、市場競爭格局及行業環境。任何不利發展都可能對我們的經營業績造成負面影響。

整體經濟狀況及下游需求

於往績記錄期間，我們的產品主要售予位於中國的客戶。因此，我們的經營業績一直並將繼續高度依賴中國的需求及宏觀經濟狀況。中國的經濟狀況以及消費者和業務開支的變化(尤其在電動車領域，該領域與動力電池市場需求呈正相關，)可能會影響對我們產品和解決方案的需求，從而影響我們的經營業績。

根據灼識諮詢的數據，電動車銷量增長推動全球動力電池需求持續上升。全球動力電池需求已由2020年的133.0兆瓦時增至2024年的901.2兆瓦時，2020年至2024年的複合年均增長率為61.3%。市場規模預計將穩步增至2029年的2,704.5兆瓦時，2025年至2029年的複合年均增長率為22.1%。因此，我們及時佔領市場的能力將極大地影響我們的盈利及財務表現。

最終驗收完成時機

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。依賴客戶對我們的產品(尤其是對我們的微納米材料智能生產線解決方案)的驗收，可能導致收入確認時機出現波動。於2022財年，我們來自微納米材料智能生產線解決方案的絕大部分收入錄得於該年度上半年；於2023財年及2024

財務資料

財年，我們來自微納米材料智能生產線解決方案的大部分收入錄得於該等年度下半年。因此，本集團的中期經營業績將受我們的產品最終驗收完成時間表的重大影響。

此外，由於我們的項目通常需要數月或數年才能完成，我們在每年／期內承接的每個合約的規模及進度可能會影響我們的經營業績。

於往績記錄期間，我們的微納米材料智能生產線解決方案項目的總體開票進度及會計處理如下：

	開票進度	會計處理
簽訂合約後	<ul style="list-style-type: none">根據合約條款，我們的客戶可能需要支付合約金額10%至30%的預付款項。	<ul style="list-style-type: none">此階段不確認收入。我們的客戶支付的任何預付款項將入賬列為合約負債。
項目實施	<ul style="list-style-type: none">根據合約條款，我們的客戶可能需要在交付、完成安裝或其他里程碑時支付合約金額30%至50%的預付款項。	<ul style="list-style-type: none">此階段不確認收入。我們的客戶支付的任何預付款項將入賬列為合約負債。
項目完成	<ul style="list-style-type: none">我們有權向客戶開具賬單的總金額（按累計基準）通常達到合約金額的90%至95%（若項目驗收過程中未作調整）或經調整合約金額（指項目驗收過程中作出調整（如有）後的合約金額）。質量保證金通常佔合約金額或經調整合約金額的10%。	<ul style="list-style-type: none">合約金額或經調整合約金額將於此階段確認為收入。質量保證金將入賬列為合約資產。
執行後	<ul style="list-style-type: none">質保期屆滿後，合約金額或經調整合約金額的剩餘5%至10%（即質量保證金）將向我們的客戶開具賬單。	<ul style="list-style-type: none">此階段不確認收入。合約金額或經調整合約金額的剩餘5%至10%款項先已入賬列為合約資產，並將重新分類為貿易應收款項。

產品與解決方案的獲利波動

精準的成本估算、有效的成本管理以及運營效率，對我們的各業務分部維持獲利能力及競爭力至關重要。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年上半年，我們的銷售成本分別為人民幣358.4百萬元、人民幣488.0百萬元、人民幣535.8百萬元及人民幣75.8百萬元，大致與該期間完成最終驗收的產品及解決方案的規模及時間相匹配。我們的

財務資料

毛利率從2022財年的12.3%提升至2023財年的14.6%，並於2024財年進一步提升至24.6%，但於2025年上半年降至8.0%。

我們的定價政策乃主要參考現行行業、市況及成本估算制定。於確定報價前，我們與客戶進行詳盡溝通，以了解其技術及業務需求，並對我們產品及解決方案的技術規格及潛在替代品的成本進行全面評估。根據合約條款，我們投標時的價格或在合約磋商中的價格通常為固定價格。我們的成本估算主要基於原材料及設備的供應情況及成本、安裝服務成本、項目進度、勞工成本、項目所在地的地理位置及環境條件，以及項目的複雜程度及規模等因素。若我們在投標或磋商合約時，實際發生成本與當時估算的成本存在差異，則我們的獲利能力可能會受到不利影響。

新市場、新產品及解決方案的發展

我們的持續增長從根本上取決於我們準確識別並進入新興增長市場，以及有效推出創新產品的能力。憑藉我們提供技術先進、精密驅動的創新及製造解決方案的能力，我們對橫向擴展的能力充滿堅定信心。

透過運用我們的專有核心技術，我們已成功將市場覆蓋範圍擴展至多個關鍵行業，包括新能源電池材料及精細化工產品。我們的核心技術優勢透過突破性的發明和迭代式產品開發，推動了產品和解決方案在終端市場的持續提升與多元化發展。

成功進入新市場受多種因素影響，包括但不限於現時市場狀況、進入壁壘、競爭格局、監管架構、消費者需求，以及我們新產品和解決方案的戰略定位。我們以具競爭力成本設計、製造和推廣滿足市場需求的新產品及解決方案的能力，可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

研發工作及成果

研發對我們的業務持續增長至關重要，因為我們的競爭力取決於我們開發及實施新技術及生產技術以應對客戶不斷變化需求的能力。因此，我們一直以來並將持續投資於研發工作。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年上半年，我們的研發開支為

財務資料

人民幣30.0百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣31.5百萬元及人民幣16.2百萬元，分別佔我們於相關期間總收入的7.3%、7.3%、4.4%及19.6%。我們無法向閣下保證我們的研發工作將達致我們的擬定結果，或我們將能夠成功實施研發產生的新技術以達致我們的擬定效益。在此情況下，我們的業務及財務狀況將受到不利影響。

呈列基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則及國際會計準則及其詮釋（統稱「國際財務報告準則會計準則」）編製。所採納的重大會計政策資料的進一步詳情，載於本文件附錄一的會計師報告附註4。

國際會計準則理事會已就國際財務報告準則發行多項新訂及修訂的國際財務報告準則賬目。就編製此歷史財務資料而言，本集團已一貫採納於往績記錄期間生效的所有適用國際財務報告準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或修訂除外。於往績記錄期間已發行但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋，載於本文件附錄一的會計師報告附註3。

重大會計政策、關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

我們已識別對編製本集團綜合財務資料而言屬重大的若干會計政策。我們的一些會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。於各種情況下，釐定這些項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。審閱我們的財務資料時，閣下應考慮：(i)我們對會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

下文載列我們的若干重大會計政策以及我們的會計判斷及估計不確定性的主要來源，這些對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要。有關我們的會計政策、判斷及估計不確定性的主要來源的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及附註5。

財務資料

重要會計政策

收入確認

本集團與客戶訂立的合約通常包括提供設備及安裝服務的承諾，而於智能生產線解決方案及生物製造過程設備系統亦包括產品設計服務。

本集團確定其履約義務於安裝完成並獲得客戶最終驗收時滿足。我們認為在該時點控制權已轉移，原因是：客觀證據顯示已達至所需規格；本集團已不再持有該資產的實物佔有權，並已取得現時的收款權利；客戶已取得該資產的合法所有權以及所有重大風險及回報。

合約資產

微納米材料智能生產線解決方案及生物製造過程設備系統銷售的合約資產包括質保應收款，通常相當於合約價值的10%。本集團收取該筆款項的權利取決於相關合約的缺陷責任期是否完成，該責任期通常為微納米材料智能生產線解決方案及生物製造過程設備系統銷售日期起計1年。缺陷責任期屆滿後，確認為合約資產的金額將重新分類至貿易應收款項。

保修撥備

對於報告期末前已售產品，本公司會根據銷售量以及過往的維修和更換水平經驗，就履行保修義務所需作出的最佳成本估計確認撥備，且僅在很可能出現保修索償時方作出撥備。該估算基準會持續檢討，並在適當情況下予以修訂。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。可變現淨值是指在日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及適用的銷售費用。成本按加權平均基準計算，而在製品及製成品則包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。

財務資料

非通常可互換且為特定項目單獨分離之存貨項目，其成本按彼等個別成本的特定識別歸屬。

金融資產減值虧損

本集團根據國際財務報告準則第9號「金融工具」就須進行減值的金融資產確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告期末更新，以反映自初步確認以來信貸風險的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期年期內發生的所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的部分全期預期信貸虧損。評估根據本集團過往信貸虧損經驗進行，並根據債務人的特定因素、整體經濟狀況以及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

本集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量貿易應收款項的虧損撥備，並始終就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等金融資產的預期信貸虧損乃使用以本集團過往信貸虧損經驗為基礎的撥備矩陣統一進行評估，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期當時的狀況及預測動向的評估（在適當時包括貨幣的時間價值）作出調整。

就其他金融工具而言，本集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加或存在證據顯示金融資產出現信貸減值，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否確認全期預期信貸虧損，乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險是否顯著增加而定。

有形及無形資產減值虧損

於各報告期末，本集團會審閱其具有限可使用年期的有形及無形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會對資產的可收回金額作出估計，以確定減值虧損（如有）程度。商譽每年進行減值測試。

財務資料

倘無法估計個別資產的可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。當可確定合理且貫徹一致的分配基準時，公司資產亦可分配至個別現金產生單位，或另行分配至能確定合理且貫徹一致的分配基準的現金產生單位最小組別。

可收回金額為使用價值與公允價值減出售成本中的較高者。在評估使用價值時，資產(或現金產生單位)估計未來現金流量會採用稅前貼現率貼現至其現值，該稅前貼現率反映對貨幣時間價值的當前市場評估及該資產(或現金產生單位)特有的風險(未就風險調整估計未來現金流量)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)的賬面值減少至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損其後回撥，則該資產(或現金產生單位)的賬面值會增至其經修訂的估計可收回金額，但增加後的賬面值不應超過假設過往期間並無就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而原應釐定的賬面值。減值虧損回撥即時於損益中確認。商譽的減值虧損不得轉回。

物業、廠房及設備以及在建工程

物業、廠房及設備於綜合財務狀況表內按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列示。

物業、廠房及設備成本包括購買價及收購該等項目直接產生的成本。

只有當項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團以及項目成本能可靠地計量，後續成本方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。被替換部分的賬面值會終止確認。所有其他維修和保養在發生期間於損益內確認為開支。

財務資料

物業、廠房及設備按直線法於其估計可使用年期折舊，以撇銷其成本(扣除預期剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊方法在各報告期末予以檢討及於適當情況下作出調整。可使用年期如下：

樓宇.....	20年
機器.....	10年
傢俬、固定裝置及辦公室設備.....	3至5年
汽車.....	4年
租賃裝修.....	相關租賃的 未屆滿期間

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則會即時撇減至其可收回金額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。當在建工程完工並準備投入使用時，會重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業

投資物業乃持有的物業以作賺取租金及／或資本增值。

投資物業初步按成本(包括任何直接應佔開支)計量。於首次確認後，投資物業按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊按直線法在投資物業估計可使用年期內撇銷其成本且經計及其估計剩餘價值後確認。投資物業的可使用年期為20年。

如物業、廠房及設備項目在用途發生變化(且有可觀察的證據支持)時成為投資物業，該項目的賬面金額及成本於轉換時保持不變。

無形資產(不包括商譽)

獨立收購的無形資產按成本初始確認。於業務合併過程中收購無形資產的成本為於收購當日的公允價值。其後，具有限使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

財務資料

攤銷乃按其下列使用年期以直線基準計提撥備。具有不確定使用年限的無形資產按成本減任何累計減值虧損列賬。攤銷開支於損益中確認。

專利.....	10年
軟件.....	5年

贖回負債

包含以現金或其他金融資產購買本集團權益工具義務的合約，即使本集團的購買義務取決於交易對方行使贖回權，也會產生相當於贖回金額的金融負債。贖回負債初始按贖回金額的賬面值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值的變動。

由於部分贖回事件可能隨時發生，贖回負債被分類為流動負債。贖回負債的賬面值將於交易對方的贖回權終止時重新分類至權益。

重要會計判斷及估計不確定性的主要來源

本集團會持續評估所作的估計及判斷，並以歷史經驗及其他因素為依據，包括在該等情況下被認為屬合理且預期會發生的未來事件。

本集團就未來作出估計及假設。該等會計估計顧名思義，與相關實際結果難免有所偏離。以下所述為涉及相當風險的估計及假設，導致須於下一個財務期間對資產及負債的賬面金額作出重大調整：

貿易應收款項、應收票據、存款及其他應收款項以及合約資產的減值

金融資產虧損撥備乃基於對違約風險及預期虧損率的假設。本集團在作出該等假設及選擇減值計算輸入數據時，根據本集團的歷史信貸虧損並根據債務人的前瞻性因

財務資料

素及可能影響債務人償還未償結餘能力的經濟環境進行適當調整運用判斷，以估計虧損撥備。此外，管理層會根據交易性質、客戶關係及其財務狀況等因素，評估每位債務人的信貸風險是否上升，從而決定是否在每個報告期末觸發進一步專項撥備。

存貨可變現淨值

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。本集團根據歷史經驗以及對未來市場狀況及銷售估計計提存貨撥備。當實際可變現淨值高於或低於此前估計時，本集團將調整撥備，該過程涉及重大判斷及估計。

非金融資產(商譽除外)的減值

本集團於各報告期末評估是否存在資產減值跡象。倘存在任何有關跡象，本集團將會對資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額作出估計。可收回金額為使用價值與公允價值減出售成本中的較高者。可獲得的類似資產在公平交易中具約束力銷售交易數據或可觀察的市場價格減去出售資產的增量成本。在評估使用價值時，本集團須估計現金產生單位未來預期產生的現金流量，並採用相應的貼現率計算現金流的現值。倘估計可收回金額發生變動，將導致對此前計提的減值撥備進行調整。

估計商譽減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組合)的可收回金額，即使用價值與公允價值減出售成本中的較高者。使用價值計算要求本集團估計預期自現金產生單位(或現金產生單位組合)產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致未來現金流量向下修訂或貼現率向上修正，則可能產生重大減值虧損或進一步減值虧損。

財務資料

經營業績概要

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)

財務資料

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，我們亦採用經調整虧損淨額（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）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，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，這些指標為投資者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。

財務資料

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/期內虧損與年內/期內經調整虧損淨額的對賬(非國際財務報告準則指標)：					
年內/期內虧損.....	(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
贖回開支利息.....	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>

財務資料

合併綜合收益表的選定項目說明

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	
	(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)									
微納米材料智能生產線解決方案 ...	391,677	95.8	554,896	97.1	690,621	97.2	308,908	99.5	80,576	97.7
單機設備	17,032	4.2	16,799	2.9	2,016	0.3	1,556	0.5	1,289	1.6
生物製造過程解決方案 ^(附註1)	—	—	—	—	17,814	2.5	—	—	596	0.7
總計	408,709	100.0	571,695	100.0	710,451	100.0	310,464	100.0	82,461	100.0

附註：

- (1) 於2024財年，我們通過收購賽德齊瑞，將業務範圍自流程工業智能生產線解決方案橫向擴展至生物製造過程解決方案領域。

我們的銷售主要位於中國。於2022財年、2023財年、2024財年、2024年上半年及2025年上半年，我們國內市場的銷售額佔我們收入的100%、100%、80.9%、100%及99.7%。

財務資料

下表載列於所示年內／期內我們產品的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(件/套)	(人民幣千元)	(件/套)	(人民幣千元)	(件/套)	(人民幣千元)	(件/套)	(人民幣千元)	(件/套)	(人民幣千元)
微納米材料智能生產線解決方案 ...	13	30,129	30	18,497	38	18,174	14	22,065	9	8,953
單機設備	153	111	93	181	20	101	8	195	9	143
生物製造過程解決方案	—	—	—	—	65	274	—	—	9	66

銷售成本

我們的銷售成本包括存貨成本、製造費用、員工福利開支、安裝服務費用、存貨減值虧損及其他，當中主要涵蓋保修撥備。

	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)									
存貨成本	253,171	70.7	303,400	62.2	366,797	68.5	162,894	69.3	51,580	68.0
製造費用	14,640	4.1	28,040	5.8	30,684	5.7	20,006	8.5	10,161	13.4
員工福利開支	7,104	2.0	14,225	2.9	22,279	4.2	9,954	4.2	4,225	5.6
安裝服務費用	68,898	19.2	117,056	24.0	100,439	18.7	38,099	16.2	10,455	13.8
存貨減值虧損淨額	5,439	1.5	8,996	1.8	3,146	0.6	(1,508)	(0.6)	(3,666)	(4.8)
稅項及附加	386	0.1	4,914	1.0	3,908	0.7	1,226	0.5	2,537	3.3
其他	8,758	2.4	11,384	2.3	8,542	1.6	4,537	1.9	543	0.7
總計	<u>358,396</u>	<u>100.0</u>	<u>488,015</u>	<u>100.0</u>	<u>535,795</u>	<u>100.0</u>	<u>235,208</u>	<u>100.0</u>	<u>75,833</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

	2022財年		2023財年		2024財年		2024年上半年		2025年上半年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(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)									
微納米材料智能生產線										
解決方案	45,572	11.6	80,846	14.6	171,574	24.8	74,779	24.2	7,085	8.8
單機設備	4,741	27.8	2,834	16.9	677	33.6	477	30.7	(360)	(27.9)
生物製造過程解決方案 ^(附註1) ...	—	—	—	—	2,405	13.5	—	—	(97)	(16.3)
總計	<u>50,313</u>	<u>12.3</u>	<u>83,680</u>	<u>14.6</u>	<u>174,656</u>	<u>24.6</u>	<u>75,256</u>	<u>24.2</u>	<u>6,628</u>	<u>8.0</u>

附註：

- (1) 於2024財年，我們通過收購賽德齊瑞，將流程工業智能生產線解決方案的業務範圍橫向擴展至生物製造過程解決方案。2025年上半年生物製造過程解決方案分部的毛損主要是由於該業務板塊銷售額下降，以及收購賽德齊瑞後原材料長期陳化減值。

其他收入

我們的其他收入包括(i)銀行利息收入、(ii)主要由於我們鼓勵高科技產業發展所得的政府補助、(iii)投資物業的租金收入、(iv)配件銷售、(v)廢料銷售，及(vi)其他。

於2022財年、2023財年、2024財年、2024年上半年及2025年上半年，我們分別錄得其他收入人民幣5.4百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣4.1百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額包括：(i)物業、廠房及設備出售及撤銷淨額減少；(ii)提前終止租賃合約的減少；(iii)匯兌收益／(虧損)淨額；(iv)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的公允價值變動；及(v)其他。

於往績記錄期間，我們於2022財年、2023財年及2025年上半年的其他收益淨額分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.7百萬元。於2024財年及2024年上半年，我們錄得其他虧損淨額分別為0.3百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

應佔聯營公司業績

於2024財年及2024年上半年，我們應佔聯營公司業績分別為人民幣0.1百萬元及人民幣4,000元，而我們於2025年上半年錄得應佔聯營公司虧損為人民幣0.6百萬元。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損，扣除撥回

我們在預期信貸虧損模式項下的減值虧損(扣除撥回)包括貿易應收款項、應收票據、其他應收款項及合約資產的減值虧損淨額。於2022財年、2023財年及2024財年，我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損分別為人民幣0.3百萬元、人民幣38.0百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣8.9百萬元。於2024年上半年，我們錄得預期信貸虧損模式項下的減值虧損撥回為人民幣8.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註13、25(a)、26及29。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工福利開支、(ii)廣告及市場推廣費、(iii)差旅費、(iv)業務發展開支，及(v)其他(主要包括運輸成本、折舊及攤銷)。

	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)									
員工福利開支.....	3,225	63.8	7,328	48.7	7,581	50.1	3,596	49.9	4,714	51.8
廣告及市場推廣費.....	355	7.0	3,426	22.8	2,789	18.4	1,418	19.7	1,891	20.8
差旅費.....	914	18.1	2,396	15.9	2,627	17.4	1,086	15.0	1,616	17.7
業務發展開支.....	526	10.4	1,253	8.3	666	4.4	329	4.6	319	3.5
其他.....	36	0.7	638	4.3	1,473	9.7	782	10.8	560	6.2
總計.....	<u>5,056</u>	<u>100.0</u>	<u>15,041</u>	<u>100.0</u>	<u>15,136</u>	<u>100.0</u>	<u>7,211</u>	<u>100.0</u>	<u>9,100</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利開支、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業服務費用(主要包括法律及核數費用，以及與一次股份上市嘗試及以往融資活動相關的開支)、(iv)業務發展開支、(v)辦公室開支、(vi)差旅費，及(vii)其他(包括但不限於安保服務開支、附加費、捐款及銀行費用)。

財務資料

	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)									
員工福利開支.....	17,281	55.5	24,417	53.0	28,492	46.9	14,774	52.3	14,804	42.4
折舊及攤銷.....	3,849	12.4	6,791	14.7	13,719	22.6	5,339	18.9	10,375	29.7
專業服務費用.....	4,395	14.1	6,544	14.3	8,004	13.2	3,845	13.6	4,094	11.7
業務發展開支.....	1,351	4.3	3,054	6.6	3,421	5.6	1,652	5.9	1,804	5.2
辦公室開支.....	1,919	6.2	2,474	5.4	2,185	3.6	881	3.1	921	2.6
差旅費.....	847	2.7	1,464	3.2	1,262	2.1	413	1.5	753	2.2
其他.....	1,484	4.8	1,311	2.8	3,630	6.0	1,321	4.7	2,169	6.2
總計.....	<u>31,126</u>	<u>100.0</u>	<u>46,055</u>	<u>100.0</u>	<u>60,712</u>	<u>100.0</u>	<u>28,225</u>	<u>100.0</u>	<u>34,920</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工福利開支、(ii)折舊及攤銷、(iii)材料成本、(iv)合作研發開支、及(v)其他(主要包括我們研發人員的差旅費)。

	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)									
員工福利開支.....	19,621	65.5	29,714	70.9	24,244	77.0	12,388	80.6	13,260	82.0
折舊及攤銷.....	1,622	5.4	3,836	9.1	2,654	8.4	1,450	9.4	1,118	6.9
材料成本.....	2,761	9.2	4,859	11.6	2,370	7.5	801	5.2	837	5.2
合作研發開支.....	4,565	15.3	368	0.9	621	2.0	50	0.3	307	1.9
其他.....	1,382	4.6	3,162	7.5	1,617	5.1	683	4.5	649	4.0
總計.....	<u>29,951</u>	<u>100.0</u>	<u>41,939</u>	<u>100.0</u>	<u>31,506</u>	<u>100.0</u>	<u>15,372</u>	<u>100.0</u>	<u>16,171</u>	<u>100.0</u>

融資成本

我們的融資成本與計息銀行借款及租賃負債的利息有關。於2022財年、2023財年及2024財年，我們的融資成本分別為人民幣1.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣3.3百萬元。於2024年上半年及2025年上半年，我們的融資成本分別為人民幣0.6百萬元及人民幣4.4百萬元。

財務資料

贖回開支利息

於2022財年、2023財年及2024財年，我們的贖回開支利息分別為人民幣23.6百萬元、人民幣28.0百萬元及人民幣30.6百萬元。於2024年上半年及2025年上半年，我們的贖回開支利息分別為人民幣14.0百萬元及人民幣4.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

所得稅抵免／開支

我們的所得稅開支包括當期稅項(即中國企業所得稅(「**企業所得稅**」))及遞延稅項。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及其實施條例，年內於中國運營的實體稅率為應納稅利潤的25%，惟下列情況除外：

本公司於2020年根據相關中國法律法規獲認定為「**高新技術企業**」(「**高新技術企業**」)，並於2020年11月15日至2026年11月15日期間適用15%的企業所得稅優惠稅率。我們的兩家子公司於2023年及2024年根據相關中國法律法規獲認定為高新技術企業，並分別於2023年12月13日至2026年12月13日及2024年12月26日至2027年12月26日期間適用15%的企業所得稅優惠稅率。我們於2024年收購的賽德齊瑞於2020年根據相關中國法律法規獲認定為高新技術企業，並於2020年11月30日至2026年11月30日期間適用15%的企業所得稅優惠稅率。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業自2021年起，在計算該年度應課稅利潤時，可將研發開支全數(即100%)申報為可扣稅支出。本集團已就本集團實體於往績記錄期間申索的超額稅項扣除作出最佳估計，以釐定其應課稅利潤。

於2022財年、2023財年及2025年上半年，我們的所得稅抵免分別為人民幣9.7百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣6.0百萬元。於2024財年及2024年上半年，我們分別錄得所得稅開支人民幣8.8百萬元及人民幣1.0百萬元。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何未解決的稅務糾紛，亦無任何未確認的重大遞延稅項資產或負債。

過往經營業績回顧

2025年上半年與2024年上半年相比

收入

我們的收入由2024年上半年的人民幣310.5百萬元減少至2025年上半年的人民幣82.5百萬元，主要由於微納米材料智能生產線解決方案的所得收入下降。

按產品分部

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，2024年至2025年中旬，全球鋰電池智能產線行業經歷了新增產能擴張放緩。

我們來自單機設備的收入於2024年上半年及2025年上半年保持相對穩定，分別為人民幣1.6百萬元及人民幣1.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年上半年的人民幣235.2百萬元減少至2025年上半年的人民幣75.8百萬元，與收入減少大體一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年上半年的人民幣75.3百萬元減少至2025年上半年的人民幣6.6百萬元，主要由於我們的微納米材料智能生產線解決方案的收入減少，及毛利率下降。

財務資料

按產品分部

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%，同期錄得毛利人民幣50.3百萬元。

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%。

其他收入

我們的其他收入由2024年上半年的人民幣2.0百萬元增加至2025年上半年的人民幣4.1百萬元，主要由於政府補助增加人民幣2.1百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額由2024年上半年的虧損人民幣0.1百萬元轉為2025年上半年的收益人民幣1.7百萬元，乃主要由於我們於2025年上半年結構性存款的公允價值增加人民幣1.3百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回由2024年上半年的人民幣8.0百萬元轉為2025年上半年預期信貸虧損模式項下減值虧損(扣除撥回)的人民幣8.9百萬元，主要由於長期賬齡的貿易應收款項增加，導致貿易應收款項及應收票據的減值虧損增加。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2024年上半年的人民幣7.2百萬元增加至2025年上半年的人民幣9.1百萬元，主要由於員工數量自2024年6月30日的32人增加至2025年6月30日的41人，導致員工福利費用增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年上半年的人民幣28.2百萬元增加至2025年上半年的人民幣34.9百萬元，主要由於2025年上半年折舊及攤銷增加人民幣6.5百萬元。折舊及攤銷的增加主要歸因於自2024年8月起合併賽德齊瑞，以及2024年常州製造基地陸續轉固。

研發開支

我們的研發開支於2024年上半年及2025年上半年保持相對穩定，分別為人民幣15.4百萬元及人民幣16.2百萬元。

融資成本

2024年10月，常州製造基地由在建工程轉入房屋、機器設備、傢具、固定裝置及辦公設備後，原本資本化計入在建工程的常州製造基地開發銀行借款產生利息，自2024年11月起錄為開支。因此，我們的融資成本由2024年上半年的人民幣0.6百萬元增加至2025年上半年的人民幣4.4百萬元。

贖回開支利息

我們的贖回開支利息由2024年上半年的人民幣14.0百萬元下降至2025年上半年的人民幣4.0百萬元，主要是由投資者的大部分贖回權已於2024年12月終止。

所得稅抵免／開支

我們的所得稅開支由2024年上半年的人民幣1.0百萬元轉為2025年上半年的人民幣6.0百萬元所得稅抵免，主要由於2024年上半年除所得稅前利潤由人民幣19.8百萬元轉為2025年上半年除所得稅前虧損人民幣65.7百萬元所致。

財務資料

2024財年與2023財年相比

收入

我們的收入由2023財年的人民幣571.7百萬元增加24.3%至2024財年的人民幣710.5百萬元，主要由於微納米材料智能生產線解決方案的收入增加人民幣135.8百萬元。

按產品分部

我們來自微納米材料智能生產線解決方案的收入由2023財年的人民幣554.9百萬元增加24.5%至2024財年的人民幣690.6百萬元，主要是由於2024財年大型新能源材料相關項目最終驗收完成量增加。我們從合約金額超過人民幣50百萬元(含增值稅)的新能源材料相關項目所產生的收入由2023財年的人民幣432.3百萬元增至2024財年的人民幣564.6百萬元。特別是，我們已完成印尼年產16萬噸新能源鋰電池負極材料項目的一期工程(年產8萬噸)，並於2024年8月順利投產；此標誌著中國負極材料行業首個海外生產基地成功投運。

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生產量下降。因此，單機設備的銷售量從2023財年的93台下降至2024財年的20台。

銷售成本

我們的銷售成本由2023財年的人民幣488.0百萬元增加至2024財年的人民幣535.8百萬元，增幅大致與收入增長相符。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023財年的人民幣83.7百萬元增加108.7%至2024財年的人民幣174.7百萬元，主要由於微納米材料智能生產線解決方案相關的毛利增加人民幣90.7百萬元。

財務資料

按產品分部

我們的微納米材料智能生產線解決方案相關毛利由2023財年的人民幣80.8百萬元增加112.2%至2024財年的人民幣171.6百萬元，主要由於(i)如上文所述，2024財年微納米材料智能生產線解決方案的收入增加，及(ii)毛利率由2023財年的14.6%上升10.2個百分點至2024財年的24.8%。毛利率上升主要由於(i)高利潤項目完成量的增長，及(ii)有效成本控制措施的實施，例如在採購過程中爭取供應商折扣及擴大受邀報價的供應商庫，並增加產品中自產零部件的使用。

我們的單機設備相關毛利由2023財年的人民幣2.8百萬元大幅減少至2024財年的人民幣0.7百萬元，主要由於如上所述，2024財年的單機設備額較2023財年有所下降，但部分被單機設備相關毛利率由16.9%上升至33.6%所抵銷。我們於2023財年完成了一個合約金額為人民幣7.7百萬元的项目最終驗收，該项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。因此，我們於2024財年出售的單機設備錄得更高毛利率。

其他收入

於2023財年及2024財年，我們的其他收入保持相對穩定，分別為人民幣9.4百萬元及人民幣9.0百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益淨額由2023財年的人民幣0.2百萬元變動為2024財年的虧損淨額人民幣0.3百萬元。該減少主要由於匯兌收益淨額由2023財年的人民幣0.2百萬元轉為2024財年的匯兌虧損淨額人民幣0.3百萬元所致。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損，由2023財年的人民幣38.0百萬元下降至2024財年的人民幣18.0百萬元，主要因2023財年已計提充足的減值準備。

銷售開支

於2023財年及2024財年，我們的銷售開支保持穩定，分別為人民幣15.0百萬元及人民幣15.1百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023財年的人民幣46.1百萬元增加至2024財年的人民幣60.7百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷增加人民幣6.9百萬元。該增長主要歸因於我們常州製造基地的發展，及於2024年收購賽德齊瑞；及(ii)員工福利開支增加人民幣4.1百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023財年的人民幣41.9百萬元減少至2024財年的人民幣31.5百萬元，主要由於研發及技術人員數量由截至2023年12月31日的127人減少至截至2024年12月31日的106人，導致員工福利開支減少人民幣5.5百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023財年的人民幣0.7百萬元增加至2024財年的人民幣3.3百萬元，主要由於我們利用銀行借款支持業務增長及常州製造基地的發展，導致銀行借款利息增加。與常州製造基地開發相關的銀行借款利息已於2023財年資本化，並於基地逐步竣工後開始記錄為利息開支。

贖回開支利息

於2023財年及2024財年，我們的贖回開支利息保持相對穩定，分別為人民幣28.0百萬元及人民幣30.6百萬元。

所得稅抵免／開支

我們的所得稅抵免由2023財年的人民幣7.9百萬元轉為2024財年的所得稅開支人民幣8.8百萬元，與由2023財年除所得稅前虧損人民幣76.4百萬元轉為2024財年除所得稅前虧損人民幣24.1百萬元一致。

財務資料

2023財年與2022財年比較

收入

我們的收入由2022財年的人民幣408.7百萬元增加39.9%至2023財年的人民幣571.7百萬元，主要由於來自微納米材料智能生產線解決方案的收入增加人民幣163.2百萬元。

按產品分部

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，主要是由於2023財年大型新能源材料相關項目最終驗收完成量增加。我們從合約金額超過人民幣50百萬元(含增值稅)的新能源材料相關項目所產生的收入由2022財年的人民幣318.7百萬元增至2023財年的人民幣432.3百萬元。

我們來自單機設備的收入於2022財年及2023財年保持穩定，分別為人民幣17.0百萬元及人民幣16.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022財年的人民幣358.4百萬元增加至2023財年的人民幣488.0百萬元。該增幅大致與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022財年的人民幣50.3百萬元增加至2023財年的人民幣83.7百萬元，主要由於2024財年微納米材料智能生產線解決方案相關毛利增加。我們錄得毛利率增加，由2022財年的12.3%增加至2023財年的14.6%，主要是由於我們的微納米材料智能生產線解決方案毛利率的增加。

按產品分部

我們的微納米材料智能生產線解決方案相關毛利由2022財年的人民幣45.6百萬元增加77.4%至2023財年的人民幣80.8百萬元，主要由於(i)如上所述的微納米材料智能生產線解決方案收入增加，及(ii)微納米材料智能生產線解決方案的毛利率由2022財年的11.6%

財務資料

上升至2023財年的14.6%。毛利率上升主要由於本集團所採取的成本控制措施有所加強，包括我們與供應商開展積極磋商，並在原材料採購方面獲得更優惠的條件。

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，主要由於毛利率由2022財年的27.8%下降10.9個百分點至2023財年的16.9%。我們於2023財年完成了一個合約金額為人民幣7.7百萬元的项目最終驗收，該项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。

其他收入

我們的其他收入由2022財年的人民幣5.4百萬元增加至2023財年的人民幣9.4百萬元，主要由於政府補助增加人民幣4.1百萬元。

其他收益淨額

於2022財年及2023財年，我們的其他收益淨額維持穩定，分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損由2022財年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2023財年的人民幣38.0百萬元，主要由於於2023年12月31日的長期賬齡貿易應收款項較2022年增加所致。

銷售開支

我們的銷售開支由2022財年的人民幣5.1百萬元大幅增加至2023財年的人民幣15.0百萬元，主要由於(i)員工福利開支增加人民幣4.1百萬元，這主要是因為銷售及營銷人員由截至2022年12月31日的14人增加至截至2023年12月31日的24人；及(ii)廣告及推廣開支增加人民幣3.1百萬元。2023財年，我們增加了參與貿易展覽會及展會的次數，以推廣本公司及產品。我們在2023財年參加了35個貿易展覽會和展會，而在2022財年則參加了11個。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022財年的人民幣31.1百萬元增加至2023財年的人民幣46.1百萬元，主要由於員工福利開支增加了人民幣7.1百萬元，此增長主要由於(i)行政人員由截至2022年12月31日的69人增至截至2023年12月31日的73人，(ii)工資上調，以及(iii)折舊與攤銷增加人民幣2.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2022財年的人民幣30.0百萬元增加至2023財年的人民幣41.9百萬元，主要由於員工福利開支增加人民幣10.0百萬元，以及研發及技術人員由截至2022年12月31日的100人增加至截至2023年12月31日的127人所致。

融資成本

儘管備用借款結餘增加，我們的融資成本由2022財年的人民幣1.6百萬元減少至2023財年的人民幣0.7百萬元。該減少主要由於(i)償還銀行借款及(ii)2023財年與常州製造基地開發相關的銀行借款利息資本化所致。

贖回開支利息

我們的贖回開支利息由2022財年的人民幣23.6百萬元增加至2023財年的人民幣28.0百萬元，乃主要由於2022財年的融資活動導致未償贖回負債增加。

所得稅開支

我們的所得稅抵免由2022財年的人民幣9.7百萬元減少至2023財年的人民幣7.9百萬元，主要由於2023財年除稅前虧損減少所致。

流動資金及資金來源

我們現金的主要用途是滿足運營資金需求及資本開支需求。於往績記錄期間，我們的運營資金需求及資本開支需求主要透過經營所得現金、銀行借款及股東資本的組合來融資。截至2025年10月31日，我們未使用的銀行融資額度為人民幣110.0百萬元，該額度為已承諾且無限制。

財務資料

經考慮財務資源(包括我們經營活動所產生的現金淨額、現金及現金等價物、可用銀行融資，以及[編纂]的預計[編纂])，我們擁有足夠的運營資金以應付目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)
流動資產					
存貨.....	573,558	515,987	399,990	407,842	[461,809]
應收貿易款項及應收票據.....	168,580	93,560	254,727	213,353	[126,532]
合約資產.....	42,254	64,731	76,369	50,661	[50,070]
預付款項及其他應收款項.....	20,158	79,962	54,260	60,940	[59,215]
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產.....	—	—	—	171,261	[148,261]
即期稅項資產.....	3,047	1,114	1,115	1,115	[6]
受限制銀行存款.....	23,806	22,388	10,762	8,897	[4,489]
現金及銀行結餘.....	184,552	226,045	431,590	170,055	[208,762]
流動資產總額.....	<u>1,015,955</u>	<u>1,003,787</u>	<u>1,228,813</u>	<u>1,084,124</u>	<u>[1,059,144]</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	147,614	226,887	217,482	173,179	[163,720]
合約負債.....	479,693	471,979	351,982	338,079	[394,184]
其他應付款項及應計費用.....	38,985	34,294	36,421	35,453	[37,104]
銀行借款.....	2,001	115	31,119	38,051	[17,323]
租賃負債.....	5,400	6,831	9,660	9,982	[14,269]
贖回負債.....	332,340	359,066	106,971	111,018	[113,768]
即期稅項負債.....	9,153	5,994	12,719	2,490	[749]
撥備.....	4,271	9,312	12,117	7,950	[7,924]
流動負債總額.....	<u>1,019,457</u>	<u>1,114,478</u>	<u>778,471</u>	<u>716,202</u>	<u>[749,040]</u>
流動(負債)/資產淨值.....	<u>(3,502)</u>	<u>(110,691)</u>	<u>450,342</u>	<u>367,922</u>	<u>[310,104]</u>

我們的流動資產淨值由2025年6月30日的人民幣367.9百萬元下降至2025年10月31日的人民幣[310.1]百萬元。該下降主要是由於合約負債增加人民幣[56.1]百萬元。

財務資料

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。由流動負債淨額狀況扭轉為於2024年12月31日的流動資產淨值人民幣450.3百萬元，主要是由於(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。

現金流量

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

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

於2025年上半年，我們錄得經營活動所用現金淨額為人民幣66.8百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣65.7百萬元，並經(i)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣8.9百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣32.7百萬元；及(iii)合約資產減少人民幣25.6百萬元所調整，部分被(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣44.3百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣20.5百萬元所抵銷。

於2024財年，我們錄得經營活動所用現金淨額為人民幣88.3百萬元，主要是由於除所得稅前利潤人民幣24.1百萬元，並經(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣178.5百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣120.0百萬元所調整，部分被(i)存貨減少人民幣116.0百萬元；(ii)贖回負債利息人民幣30.6百萬元的利息；及(iii)預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣18.0百萬元所抵銷。

於2023財年，我們錄得經營活動所得現金淨額為人民幣92.5百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣76.4百萬元，並經(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣79.3百萬元；(ii)存貨減少人民幣57.6百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣36.9百萬元所調整，部分被(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣60.0百萬元；及(ii)合約資產增加人民幣22.3百萬元所抵銷。

於2022財年，我們錄得經營活動所用現金淨額為人民幣98.4百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣35.8百萬元，並經(i)存貨增加人民幣153.6百萬元；(ii)合約資產增加人民幣39.3百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣36.1百萬元所調整，部分被(i)合約負債增加人民幣120.8百萬元；及(ii)贖回負債利息人民幣23.6百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於2025年上半年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣187.1百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產淨額人民幣170.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣19.4百萬元。

於2024財年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣66.0百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣67.4百萬元，及(ii)收購子公司(扣除所收現金後)，涉及金額人民幣5.7百萬元，部分被調撥受限制銀行存款人民幣12.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023財年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣151.5百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣154.9百萬元，部分被已收取利息人民幣2.4百萬元所抵銷。

於2022財年，我們錄得投資活動所用現金淨額為人民幣93.8百萬元，主要歸因於(i)土地使用權付款人民幣60.2百萬元；(ii)置存受限制銀行存款人民幣23.8百萬元；及(iii)購買固定資產人民幣10.2百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於2025年上半年，我們錄得融資活動所用現金淨額為人民幣7.7百萬元，乃歸因於(i)償還租賃負債人民幣4.8百萬元及(ii)支付利息人民幣4.4百萬元，部分被銀行借款淨額人民幣1.6百萬元所抵銷。

於2024財年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣359.8百萬元，此乃主要歸因於(i)發行新股所得款項人民幣299.0百萬元及(ii)銀行借款所得款項淨額人民幣75.4百萬元，部分因(i)償還租賃負債人民幣7.8百萬元及(ii)已支付利息人民幣6.8百萬元所抵銷。

於2023財年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣100.5百萬元，此乃主要歸因於銀行借款所得款項淨額人民幣108.6百萬元，部分因償還租賃負債人民幣6.6百萬元所抵銷。

於2022財年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣331.9百萬元，此乃主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣407.1百萬元，部分因(i)銀行借款還款人民幣60.1百萬元及(ii)償還租賃負債人民幣4.9百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表選定項目之說明

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、傢具、裝置、辦公設備及在建工程。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團之物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣15.8百萬元、人民幣165.1百萬元、人民幣213.8百萬元及人民幣223.9百萬元。我們的物業、廠房及設備於2023財年的賬面值增加，主要由於常州製造基地的發展所致。

財務資料

投資物業

我們的投資物業包括位於常州生產基地的若干物業。有關投資物業的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 物業」一節。

於2024年12月31日及2025年6月30日，我們投資物業的賬面值為人民幣17.2百萬元及人民幣17.1百萬元。

商譽

賽德齊瑞於2024年業務合併中收購的商譽每年均須進行減值測試。就減值測試而言，商譽已分配至現金產生單位，包括產生現金流量的資產及負債，以及相關商譽（「**賽德齊瑞現金產生單位**」）。

賽德齊瑞現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，並在獨立合資格專業估值師的協助下進行，以評估使用價值計算中所採用的增長率及折現率。使用價值的計算乃基於管理層批准的財務預算所涵蓋五年期的現金流量預測，並分別按2024財年及2025年上半年的稅前折現率14.3%及14.3%進行計算。首五年的收入增長率介乎5%至40%，而超過五年期的收入長期增長率為2%，此等增長率均用於賽德齊瑞現金產生單位的現金流量推算。

於2024財年及2025年上半年，由於可收回金額分別超出其賬面值人民幣3.2百萬元及人民幣3.2百萬元，管理層確定賽德齊瑞現金產生單位並無減值。倘稅前折現率分別更改為15.3%及15.7%，而其他參數維持不變，賽德齊瑞現金產生單位的可收回金額將等於其賬面值。管理層相信，任何該等假設的合理可能變動，均不會導致賽德齊瑞現金產生單位的賬面值超過所釐定的可收回金額。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權，及(ii)我們為運營辦公室、實驗室及工廠而租賃的樓宇。

財務資料

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本公司之使用權資產分別為人民幣68.7百萬元、人民幣76.3百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣84.1百萬元。我們於2023財年的使用權資產結餘增加，主要由於上海辦事處擴充所致。於2024財年，我們使用權資產餘額增加，主要歸因於收購賽德齊瑞。

聯營公司投資

我們於聯營公司的投資代表我們於蘇州東福來的投資。於2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得聯營公司投資人民幣5.1百萬元及人民幣4.5百萬元。2025年上半年的該減少主要由於蘇州東福來的資產淨值下降所致。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細分類。

	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)
原材料.....	33,944	51,140	62,723	38,260
在製品.....	530,247	461,876	342,317	369,273
製成品.....	14,809	17,409	12,773	13,895
減：減值撥備.....	(5,442)	(14,438)	(17,823)	(13,586)
總計.....	<u>573,558</u>	<u>515,987</u>	<u>399,990</u>	<u>407,842</u>

我們的存貨由2022年12月31日的人民幣573.6百萬元減少至2023年12月31日的人民幣516.0百萬元，並進一步減少至2024年12月31日的人民幣400.0百萬元。該減少主要是由於我們的項目從生產到最終驗收的時間縮短，以及我們加強存貨管理的努力，導致在製品持續減少。與2024年12月31日相比，截至2025年6月30日，我們的存貨保持相對穩定，金額為人民幣407.8百萬元。

財務資料

賬齡分析

下表載列於所示日期我們存貨總額的賬齡分析。

	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)
1年內.....	454,803	400,502	222,342	166,111
1至2年.....	119,372	119,965	154,690	109,631
2至3年.....	4,824	9,930	31,619	117,348
3年以上.....	—	28	9,162	28,337
	<u>579,000</u>	<u>530,425</u>	<u>417,813</u>	<u>421,427</u>

週轉天數

下表列載於所示期間我們存貨的週轉天數。

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年上半年
存貨週轉天數 ^(附註1)	499	402	308	959

附註：

- (1) 我們於各期間的存貨週轉天數等於該期間的期初及期末存貨結餘(扣除撥備後)的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即一年為360天，半年為180天)。

我們的存貨週轉天數由2022財年的499天減少至2023財年的402天，並進一步減少至2024財年的308天。該減少主要是由於我們的項目從生產到最終驗收的週期縮短，以及我們加強存貨管理，從而導致在製品持續減少。我們的存貨週轉天數由2024財年的308天大幅增加至2025年上半年的959天，主要由於上文所述2025年上半年收入減少，進而導致銷售成本下降。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的存貨中，已有人民幣20.1百萬元，或4.8%被動用或出售。

財務資料

合約資產

我們的合約資產一般指於品質保證期結束時到期的客戶合約最終款項。我們銷售合約下的一般保修期為一年。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得合約資產分別為人民幣42.3百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣76.4百萬元及人民幣50.7百萬元。2022財年至2024財年合約資產持續增加，主要由於期內業務增長所致。2025年上半年的減少主要是由於2025年上半年項目最終驗收完成量減少以及項目的保修期屆滿。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的合約資產中，有人民幣[2.4]百萬元(即[4.8]%)已重新分類為貿易應收款項。

貿易應收款項及應收票據

我們通常會與客戶就分階段付款達成協議。有關我們典型銷售協議項下分階段付款的詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 我們的銷售安排 — 付款條款」一節。我們的貿易應收款項主要為最終驗收完成後的分階段付款。此外，我們通常要求客戶按照典型銷售協議的付款條款預付款項。該等貿易應收款項於我們向客戶開具發票時到期。

我們的應收票據主要為客戶開具的到期日不超過六個月的銀行承兌匯票，主要用於結算最終驗收完成後的分階段付款。於往績記錄期間，我們向供應商提供若干應收款項背書，以結算應付予該等供應商的貿易款項。有關背書應收票據的安排及會計處理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細。

	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)
貿易應收款項	129,374	132,366	311,657	271,181
應收票據	49,152	9,269	8,466	16,261
	178,526	141,625	320,123	287,442
減：減值撥備	(9,946)	(48,065)	(65,396)	(74,089)
總計	168,580	93,560	254,727	213,353

我們的貿易應收款項及應收票據由於2022年12月31日的人民幣168.6百萬元減少至於2023年12月31日的人民幣93.6百萬元，主要由於(i)減值增加及(ii)客戶結算款項。我們的貿易應收款項及應收票據由於2023年12月31日的人民幣93.6百萬元增加至人民幣254.7百萬元，主要由於2024財年業務增長及微納米材料智能生產線解決方案的最終驗收完成數量增加所致。我們的貿易應收款項及應收票據隨後減少至於2025年6月30日的人民幣213.4百萬元，乃由於(i)減值增加及(ii)客戶結算款項所致。

賬齡分析

下表載列於所示日期，我們基於發票日期對貿易應收款項總額進行的賬齡分析。

	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)
1年內	121,223	81,703	219,841	100,354
1至2年	6,037	43,621	70,776	127,825
2至3年	693	5,621	13,998	28,115
3年以上	1,421	1,421	7,042	14,887
總計	129,374	132,366	311,657	271,181

財務資料

週轉天數

下表載列於所示期間內我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年上半年
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ^(附註1)	132	83	88	511

附註：

- (1) 我們於各期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數等於該期間貿易應收款項及應收票據(扣除減值撥備後)期初及期末結餘的平均值除以該期間的收入，再乘以該期間的天數(即全年為360天，半年為180天)。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022財年的132天減少至2023財年的83天，主要由於我們加大了貿易應收款項的回收力度。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024財年的88天大幅增加至2025年上半年的511天。該增加主要歸因於2025年上半年的收入下降幅度超過了同期貿易應收款項及應收票據的下降幅度。根據行業慣例，我們於往績記錄期間整個年度確認的收入分佈並不均勻，特別是在我們的微納米材料智能生產線解決方案方面，此乃由於我們一般於完成產品最終驗收後方會確認收入。就2022財年而言，我們錄得的絕大部分微納米材料智能生產線解決方案收入來自上半年。就2023財年及2024財年而言，我們的大部分微納米材料智能生產線解決方案收入則來自下半年。因此，2025年上半年的貿易應收款項及應收票據週轉天數不能直接與2024財年的週轉天數比較。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中，已有人民幣100.9百萬元，或37.2%已結清或終止確認。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括收購物業、廠房及設備的預付款項、向第三方供應商作出的預付款項、向客戶支付的投標按金、向客戶支付的履約保證金、按金(主要包括租賃按金)及可收回增值稅。

財務資料

下表載列於所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細。

	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)
非流動				
物業、廠房及設備預付款項....	255	589	5,989	9,544
流動				
其他應收款項.....	917	1,069	1,889	1,309
投標客戶合約按金.....	3,276	4,669	905	1,907
客戶履約保證金.....	—	8,968	8,968	8,020
按金 — 第三方.....	1,605	2,310	1,347	2,844
	5,798	17,016	13,109	14,080
減：減值撥備.....	(40)	(51)	(458)	(492)
	5,758	16,965	12,651	13,588
預付款項.....	14,206	53,087	23,361	27,458
可收回增值稅.....	194	9,910	18,248	19,894
小計.....	20,158	79,962	54,260	60,940
總計.....	20,413	80,551	60,249	70,484

我們的預付款項及其他應收款項由於2022年12月31日的人民幣20.4百萬元大幅增加至於2023年12月31日的人民幣80.6百萬元，主要由於向供應商支付的預付款項增加人民幣38.9百萬元及向客戶支付的履約保證金增加人民幣9.0百萬元所致。於2024財年，我們的預付款項及其他應收款項隨後減少至人民幣60.2百萬元。此減少主要是由於我們的供應商交付原材料及提供服務後，我們向其支付的預付款項減少人民幣29.7百萬元所致。我們的預付款項及其他應收款項由於2024年12月31日的人民幣60.2百萬元增加至於2025年6月30日的人民幣70.5百萬元，主要由於預付款項增加人民幣4.1百萬元及物業、廠房及設備預付款項增加人民幣3.6百萬元所致。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的預付款項及其他應收款項中的人民幣31.3百萬元，或44.4%已結清。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣171.3百萬元，該等資產為我們存放於中國一家知名商業銀行的人民幣計價保本結構性存款，期限為1至3個月，此舉是作為我們資金管理的一部分，以更好地運用短期閒置現金。

我們已建立完善的內部控制系統，以管理以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，主要為在中國境內信譽良好的商業銀行購買的保本型結構性存款，期限為一至三個月。此類存款為我們資金管理策略的組成部分，旨在資本保值及合理的流動性的同時，提高短期盈餘資金的使用效率。根據我們的資金管理政策，我們的財務部門負責：(i)評估金融機構的信譽及建議投資產品的風險狀況；(ii)制定投資方案並提交董事會審批；(iii)通過指定賬戶執行交易；及(iv)建立詳細記錄並定期開展審查及內部審計。所有投資活動均須經過多層級審批流程，並受持續監控以確保符合相關法律、組織章程細則及上市規則。

[編纂]後，我們的投資將嚴格按照我們的內部控制政策及組織章程細則進行，且倘該等投資構成上市規則第14章項下的須予公佈的交易，我們將遵守上市規則第14章的相關規定，包括公告、匯報及／或股東批准規定(如適用)。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款是指存放於金融機構的存款，作為發行應付票據的擔保。受限制銀行存款按季度銀行存款利率的浮動利率計算利息或免息。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣23.8百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣8.9百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項主要為我們應付予供應商的款項。與我們與客戶的付款安排類似，我們亦對部分主要供應商採用分階段付款安排。此外，根據我們與供應商簽訂的各項協議中的付款條款，我們通常須向供應商預付貨款。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	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)
貿易應付款項	118,552	193,830	175,712	145,036
應付票據	29,062	33,057	41,770	28,143
總計	147,614	226,887	217,482	173,179

我們的貿易應付款項及應付票據由2022年12月31日的人民幣147.6百萬元增加至2023年12月31日的人民幣226.9百萬元，主要由於我們的業務增長及常州製造基地發展項目的採購活動增加所致。於2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定為人民幣217.5百萬元，其後減少至2025年6月30日的人民幣173.2百萬元。

賬齡分析

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	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)
1年內	114,189	180,353	123,483	115,229
1至2年	3,885	10,988	44,612	20,700
2年以上	478	2,489	7,617	9,107
總計	118,552	193,830	175,712	145,036

財務資料

週轉天數

下表載列於所示期間內我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數。

	2022財年	2023財年	2024財年	2025年上半年
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 ^(附註1)	149	138	149	464

附註：

- (1) 我們各期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於該期間貿易應付款項及應付票據(扣除減值撥備)期初及期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即全年為360天，半年為180天)。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於2022財年、2023財年及2024財年維持相對穩定，分別為149天、138天及149天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數大幅增加至2025年上半年的464天。有關增加主要由於上文所述2025年上半年銷售額減少，從而導致同期銷售成本大幅減少。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣36.4百萬元，或21.0%已結清。

合約負債

合約負債主要與預收客戶代價有關。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得合約負債為人民幣479.7百萬元、人民幣472.0百萬元、人民幣352.0百萬元及人民幣338.1百萬元。於2024年12月31日，我們的合約負債較2023年減少人民幣120.0百萬元，主要由於大型項目完成最終驗收所致。例如，於2024財年，我們完成了一條磷酸鐵鋰智能生產線的最終驗收，該生產線於2023年12月31日的合約負債總額為人民幣92.3百萬元。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的合約負債中的人民幣[12.7]百萬元，或[3.8]%已確認為收入。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計員工福利成本、與我們向供應商採購相關的應付增值稅、在建工程投標按金及其他應付款項。

下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	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)
應計員工福利成本.....	6,886	9,790	9,431	8,558
自租戶收取的租金按金.....	—	—	430	430
在建工程投標按金.....	4,500	610	198	768
僱員激勵計劃項下的購回責任..	15,453	16,433	16,433	16,433
其他應計費用.....	815	1,043	2,890	3,441
應付增值稅.....	11,203	6,385	5,114	4,595
其他應付款項.....	128	33	1,925	1,228
總計.....	38,985	34,294	36,421	35,453

我們的其他應付款項及應計費用由2022年12月31日的人民幣39.0百萬元減少至2023年12月31日的人民幣34.3百萬元，主要歸因於(i)應付增值稅減少人民幣4.8百萬元；及(ii)隨著常州製造基地的發展進度，在建工程的投標保證金減少人民幣3.9百萬元。於2024年12月31日及2025年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用維持相對穩定，分別為人民幣36.4百萬元及人民幣35.5百萬元。

於2025年10月31日，我們於2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣9.7百萬元，或27.3%已結清。

財務資料

贖回負債

我們的贖回負債主要與我們根據授予若干投資者的贖回權而承擔的回購自有權益工具的義務有關。自2019年1月至2024年10月期間，本公司通過向投資者發行股份進行多輪融資。授予投資者的贖回權構成本公司回購自有權益工具的義務。有關更多詳情，請參閱附錄一會計師報告附註37及本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別確認贖回負債人民幣332.3百萬元、人民幣359.1百萬元、人民幣107.0百萬元及人民幣111.0百萬元。

撥備

本集團在向客戶銷售微納米材料智能生產線解決方案、單機設備及生物製造過程解決方案時提供保修服務。根據與客戶所訂合約的條款，我們承諾通過修理或更換的方式，修復在驗收後一年內顯現的製造缺陷。

因此，本集團就截至報告期末已售產品的保修所需的最佳成本估計確認撥備。該估計乃基於銷售量以及過往維修及更換水平的經驗，且僅在很可能提出保修索賠時才予確認。有關估計基準會持續檢討，並在適當時作出修訂。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的保修撥備分別為人民幣4.3百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣8.0百萬元。

財務資料

負債及或有負債

下表載列我們於所示日期的負債情況：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)				
即期					
銀行借款	2,001	115	31,119	38,051	[17,323]
租賃負債	5,400	6,831	9,660	9,982	[14,269]
	7,401	6,946	40,779	48,033	[31,592]
非即期					
銀行借款	—	110,459	154,828	149,453	[152,128]
租賃負債	2,740	10,014	21,336	19,463	[13,142]
	2,740	120,463	176,164	168,916	[165,270]
總計	10,141	127,409	216,943	216,949	[196,862]

借款

於2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，本集團的銀行借款分別為人民幣2.0百萬元、人民幣110.6百萬元、人民幣185.9百萬元、人民幣187.5百萬元及人民幣169.5百萬元，分別佔我們於同日總負債的0.2%、8.9%、19.4%、21.1%及18.4%。

財務資料

下表載列我們於所示日期的銀行借款明細：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)
即期					
有抵押及擔保	—	—	10,920	—	[14,468]
無抵押及有擔保	2,000	—	—	—	[—]
無抵押及無擔保	—	—	20,000	38,041	[2,110]
應計利息	1	115	199	10	[745]
	2,001	115	31,119	38,051	[17,323]
非即期					
有抵押及擔保	—	110,459	152,718	147,336	[152,128]
無抵押及無擔保	—	—	2,110	2,110	[—]
應計利息	—	—	—	7	[—]
	—	110,459	154,828	149,453	[152,128]
總計	2,001	110,574	185,947	187,504	[169,451]

下表載列我們銀行借款於所示日期的到期情況：

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025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)
按需或1年內	2,001	115	31,119	38,051	[17,324]
1年以上，但不超過2年..	—	7,367	16,375	19,748	[20,100]
2年以上，但不超過5年..	—	40,492	68,927	69,794	[71,043]
超過5年	—	62,600	69,526	59,911	[60,984]
總計	2,001	110,574	185,947	187,504	[169,451]

於2022年12月31日，我們的人民幣2.0百萬元之銀行借款按浮動利率計息，即貸款市場報價利率加10個基點，實際利率為3.85%。於2023財年、2024財年及2025年上半年，我們餘下的銀行借款按4.2%、3.35%至4.2%及3.35%至4.2%的固定利率計息。

財務資料

本集團若干銀行貸款以常州製造基地的土地使用權及部分樓宇作抵押，於2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日的賬面總值分別為人民幣61.5百萬元、人民幣59.7百萬元、人民幣248.8百萬元、人民幣252.7百萬元及人民幣251.1百萬元。於最後實際可行日期，上述銀行借款繼續以我們的常州製造基地作為抵押。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的未償還借款包含若干慣例條款，而我們並無違反該等未償還借款的任何條款。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難。

租賃負債

本集團就運營中使用的多項廠房及物業訂立租賃合約。租賃負債是指於租賃期內須支付的租賃款項的現值。於2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣8.1百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣27.4百萬元。

或有負債

於2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們並無任何重大或有負債。

除本文件所披露者外，於最後實際可行日期，本集團並無獲得或發行銀行及其他貸款，或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支借款或類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

下表載列我們於所示年內／期內的重重大資本開支：

	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)
購買物業、廠房及設備	10,217	154,296	67,436	19,382
土地使用權付款	60,194	—	—	—
購買無形資產	1,049	40	1,111	137
總計	71,460	154,336	68,547	19,519

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	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)
已訂約，但未撥備：				
— 物業、廠房及設備	310	12,610	42,296	55,562
— 無形資產	172	714	195	—
— 在建工程	8,036	100,231	2,590	8,884
	8,518	113,555	45,081	64,446
短期租賃的租賃承擔				
1年內	521	487	260	336

除上文所披露者外，本集團於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日並無任何重大資本承擔。

財務資料

主要財務比率

	於／截至12月31日			於／截至
	止年度			6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
流動比率 ^(附註1) (倍).....	1.0	0.9	1.6	1.5
速動比率 ^(附註2) (倍).....	0.4	0.4	1.1	0.9
槓桿比率 ^(附註3) (百分比).....	9.9	339.8	34.0	37.4
資產回報率 ^(附註4) (百分比).....	(2.9)	(5.7)	1.1	不適用
權益回報率 ^(附註5) (百分比).....	(49.7)	(97.9)	4.5	不適用

附註：

- (1) 流動比率乃根據往績記錄期間相關年度／期間期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率乃根據往績記錄期間相關年度／期間期末的流動資產總額減去存貨後除以流動負債總額計算。
- (3) 槓桿比率乃根據相關年度／期間期末的借款及租賃負債總額除以權益總額，再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率乃按各年度的年內利潤或虧損除以相關年度總資產的期初與期末結餘的平均值，再乘以100%計算。
- (5) 權益回報率乃按各年度的年內利潤或虧損除以相關年度權益總額的期初與期末結餘的平均值，再乘以100%計算。

市場風險及風險管理

信貸風險

信貸風險指本集團及本公司交易對手未能履行合約義務而導致本集團及本公司蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項及應收票據、合約資產、存款及其他應收款項、銀行存款結餘及受限制銀行存款。本集團並無持有任何抵押品或其他信用增級措施以覆蓋與其金融資產相關的信貸風險。

有關本集團所面臨信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。

財務資料

流動性風險

在流動性風險管理方面，本集團的政策是定期監控流動性需求，並保持充足的現金儲備以償還債務。於往績記錄期間，本集團一貫遵守流動性政策，且該等政策被認為在管理流動性風險方面屬有效。

利率風險

本集團的利率風險主要來自受限制銀行存款、現金及現金結餘及銀行借款。浮動利率及固定利率的銀行存款及借款令本集團面臨現金流利率風險及公允價值利率風險。

倘利率上升／下降100個基點，且其他所有變量保持不變，本集團於2022財年、2023財年、2024財年及2025年上半年的除所得稅後(虧損)／利潤將分別減少／增加人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.1百萬元。

關聯方交易

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。我們的董事確認，該等交易乃於本公司的日常業務過程中按公平基準及相關方之間的正常商業條款進行。

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。

財務資料

於[編纂]後，我們可能會主要以現金或我們認為合適的股票形式宣派及派付股息。我們根據組織章程細則，優先考慮以現金股息的方式進行利潤分配。日後宣派或派付任何股息的決定將取決於(其中包括)本公司的盈利能力、運營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流量及我們董事可能認為相關的其他因素。我們未來派發股息的能力亦取決於我們能否從子公司獲得股息。

物業權益及物業估值

於2025年9月30日，獨立合資格專業估值師亞太評估諮詢有限公司對我們常州製造基地的選定物業權益進行估值。估值詳情概述於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄三所載我們選定物業於2025年6月30日的賬面淨值與於2025年9月30日的市值的調節情況：

	人民幣百萬元
我們選定物業於2025年6月30日的賬面淨值	195.3
減：折舊調整	(2.5)
加：添置	2.6
於2025年9月30日的賬面淨值	195.4
加：估值盈餘	63.6
本文件附錄三估值報告所載於2025年9月30日的估值	259.0

資產負債表外安排

於往績記錄期間及於最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

可分配儲備

於2025年6月30日，本公司並無可分配儲備。

財務資料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值表

有關我們未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值表的詳情，請參閱本文件附錄二A「未經審計[編纂]財務資料」一節。

[編纂]開支

根據[編纂][編纂]（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]百萬元，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]百萬元，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)其他費用及開支人民幣[編纂]元。

無重大不利變動

董事確認，於本文件日期，我們的財務狀況自2025年6月30日以來並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。