

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，其全部內容受本文件其他部分出現的更詳細資料及財務資料的限制，並應與之一併閱讀。由於此為概要，其並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料，我們強烈建議閣下在做出[編纂]決定之前細閱整份文件。任何[編纂]均有風險。[編纂]於[編纂]所涉及的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]於[編纂]之前，應細閱該節。

### 概覽

我們是一家從事碳捕集、利用和封存行業（亦稱為CCUS行業）的公司，主要專注於通過碳捕集和利用技術生產乙醇及微生物蛋白等低碳產品，並提供低碳綜合性解決方案。自2011年成立以來，我們深耕於CCUS行業。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是CCUS行業中首家利用經過驗證的合成生物技術實現低碳產品生產商業化及規模化的公司。截至最後實際可行日期，我們在中國成功投入運營四套規模化生產設施，證明了我們能夠實現專有技術產業化應用的複製。

我們的乙醇能夠應用於車用燃料以及用作生產香水、運動時裝、清潔劑、包裝材料等產品的原料。我們的微生物蛋白是中國第一種新型飼料蛋白原料，亦獲得了中華人民共和國農業農村部頒發的首張飼料原料類別的飼料和飼料添加劑新產品證書。我們的技術有助於減少傳統農業種植及養殖的空間和時間限制，開創了通過工業化生產獲得優質蛋白的新路徑。由於我們提供低碳產品及服務，政府部門一直給予我們支持，這對我們的業務和技術發展起到了推動作用。

### 我們的商業模式

我們的商業模式主要包括(i)產品銷售（主要包括乙醇和微生物蛋白銷售）和(ii)為工業客戶提供低碳綜合性解決方案。

我們生產所需的主要原料為鋼鐵廠、鐵合金廠生產過程中產生的含碳工業尾氣。我們的生產工藝主要包括氣體組分淨化、生物發酵、蒸餾脫水及蛋白分離。

我們亦在積極探索多元化收入的新模式，包括通過低碳綜合性解決方案業務向工業客戶輸出技術。我們認為，這一新業務模式旨在促進我們技術的更廣泛應用。更多詳情請參閱「業務－我們的產品－我們的低碳綜合性解決方案」。

### 我們的產品及解決方案

我們的收入由2023年的人民幣592.6百萬元減少4.9%至2024年的人民幣563.6百萬元，並進一步減少7.4%至2025年的人民幣521.7百萬元。我們的主要收入來自銷售乙醇及微生物蛋白以及沼氣和粗醇等副產品，同時我們也為尋求在其設施中實施我們專有的合成生物技術的工業客戶提供低碳綜合性解決方案。進一步詳情請參閱「財務資料」。

## 概 要

下表反映了我們主要的產品和服務的收入以及相關佔比情況：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	估總收入 百分比	人民幣千元	估總收入 百分比	人民幣千元	估總收入 百分比
<b>銷售產品收入</b>						
乙醇 .....	499,730	84.3	440,415	78.1	423,963	81.3
微生物蛋白.....	86,533	14.6	90,823	16.1	92,398	17.7
其他產品.....	6,288	1.1	6,242	1.1	5,337	1.0
低碳綜合性解決方案收入....	–	–	26,131	4.7	–	–
<b>總計 .....</b>	<b>592,551</b>	<b>100.0</b>	<b>563,611</b>	<b>100.0</b>	<b>521,698</b>	<b>100.0</b>

下表載列往績記錄期間的乙醇及微生物蛋白的平均售價及銷量：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	平均售價 (人民幣 元/噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	銷量 (噸)
乙醇 .....	6,004.5	83,225.9	5,069.9	86,868.9	4,641.5	91,342.0
微生物蛋白.....	8,505.2	10,174.1	8,454.5	10,742.6	7,999.5	11,550.4

## 研發

我們建立了一個集產品創新、技術開發和商業化為一體的綜合研發體系。截至最後實際可行日期，我們擁有257項授權專利，並已申請註冊122項專利。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別約為人民幣35.9百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣42.5百萬元，分別約佔所示期間總收入的6.1%、7.5%及8.1%。憑藉強大的研發和創新能力，我們贏得了多項創新獎項和認可。更多詳情請參閱「業務－獎項及認可」。

我們的一代減碳技術將工業尾氣中的一氧化碳轉化為乙醇與微生物蛋白，可以應用在鋼鐵、鐵合金、電石、碳化硅、磷化工等來源的工業尾氣處理。就常規用途而言，該等工業尾氣通常會被燃燒以獲得熱能或用作發電。繼我們的一代減碳技術成功工業化後，我們開發了以二氧化碳、一氧化碳和氫氣為原料進行乙醇和微生物蛋白轉化的二代負碳技術。有關我們一代和二代技術的性能比較（包括固碳計算），請參閱「業務－研發－現有技術」。

經過多年研發努力，我們成功將合成生物技術應用於工業生產。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的技術是全球CCUS行業中首個已經被驗證的合成生物技術，以通過轉化含碳工業尾氣來實現乙醇和微生物蛋白生產的商業化及規模化。

## 概 要

### 生產

我們採用了一套垂直一體化生產流程。我們的生產模式旨在通過六個關鍵步驟將含碳工業尾氣有效地轉化為高價值產品：(i)氣體組分淨化和調節，(ii)連續發酵，(iii)蒸餾和脫水，(iv)蛋白分離和乾燥，(v)餘熱回收及(vi)廢水處理。更多詳情請參閱「業務－生產－生產流程」。

截至最後實際可行日期，我們在中國三個省份經營著四個生產設施，即河北首朗一期生產設施、首朗吉元生產設施、寧夏濱澤生產設施和貴州金澤生產設施。每個生產設施均生產乙醇及微生物蛋白，合計年產能21萬噸乙醇、2.32萬噸微生物蛋白。除河北首朗一期生產設施利用鋼鐵廠工業尾氣作為原料外，我們的其餘生產設施利用鐵合金工業尾氣。我們現有的所有生產設施均採用一代減碳技術。有關我們每個主要生產設施的詳細信息及產能利用率，請參閱「業務－生產設施－現有生產設施」。

為提高我們產品競爭力和利潤水平，我們計劃進一步擴大我們的產能及促進我們二代負碳技術的工業化落地。截至最後實際可行日期，我們已開始河北首朗二期項目，此項目是一個採用我們二代負碳技術的全新項目。河北首朗二期項目的實施將推進我們二代負碳技術的商業化，擴展其應用場景並擴大我們的客戶群體。我們亦計劃向其他產業客戶提供我們的二代負碳技術，整合至彼等的生產設施中，從而擴大我們技術的應用範圍，獲取許可費收益。更多詳情請參閱「業務－生產－生產設施－未來設施」。

### 銷售及營銷

於往績記錄期間，我們的產品銷售主要集中在乙醇及微生物蛋白，我們採用直銷及分銷相結合的雙重銷售模式，以服務不同的客戶群體。在低碳綜合性解決方案方面，我們通過鎖定生產我們合成生物技術適用的尾氣的工業企業來尋找潛在客戶，並通過營銷材料分發和實地拜訪開展定向營銷，同時輔以客戶推薦及口碑介紹。下表詳細列出於往績記錄期間我們按銷售渠道劃分的乙醇和微生物蛋白的銷售收入。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
分銷商 .....	456.2	77.8	342.9	64.6	353.2	68.4
直銷 .....	130.1	22.2	188.3	35.4	163.2	31.6
總計 .....	<u>586.3</u>	<u>100.0</u>	<u>531.2</u>	<u>100.0</u>	<u>516.4</u>	<u>100.0</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的乙醇的年銷量佔產量的百分比分別為96.1%、98.3%及103.4%。於往績記錄期間，我們並無任何長庫齡存貨，且週轉天數約為30天。我們認為這有力地證明了我們的產品有現成的市場，我們未來增加的產量可被市場吸收。進一步詳情請參閱「業務－業務可持續性－盈利路徑－我們產品的市場機遇」。

### 發展機遇

面對溫室氣體大量排放及不斷加劇的氣候變化，全球主要經濟體均出台了減碳政策。在中國嚴厲打擊煤製乙醇、嚴格控制糧食乙醇增長的政策背景下，未來燃料乙醇

---

## 概 要

---

增量市場將為我們的業務帶來重大機遇，因為只有低碳及具備可持續屬性的乙醇生產商方能進入該市場。

此外，我們位於中國內蒙古包頭的SAF設施預計於2026年開工及於2027年投入運營，旨在使我們能夠抓住SAF領域的巨大市場機會。更多詳情請參閱「業務 — 概覽 — 發展機遇」。

### 我們的優勢

我們相信以下競爭優勢助力我們取得成功並推動我們的未來增長：(i)將合成生物技術成功應用於CCUS行業，享有先發優勢；(ii)從事碳轉化與利用領域，擁有經過驗證的商業化及規模化技術，並不斷提升生產效率；(iii)已成功開拓兩大商業化產品，憑藉鮮明的可持續低碳的環保屬性收穫了穩定的全球客戶群；(iv)氣體發酵技術，建立了從菌株選育到工業應用的一站式研發平台，實現了一代減碳技術到二代負碳技術的不斷進階；(v)通過靈活的商業模式實現技術快速複製到新項目，助力業績高速增長；及(vi)我們的管理團隊遠見卓識、股東背景多元強大，形成了兼具管理規範與企業活力的組織架構。更多詳情請參閱「業務 — 我們的競爭優勢」。

### 我們的戰略

我們計劃進一步實施以下戰略：(i)大力拓展SAF生產；(ii)持續研發，保持氣體發酵技術地位，拓展下游產品組合；(iii)積極探索擴展低碳綜合性解決方案的機遇；及(iv)積極參與中國的碳交易市場。更多詳情請參閱「業務 — 我們的戰略」。

### 競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是CCUS行業中首家利用經過驗證的合成生物技術實現低碳產品生產商業化及規模化的公司。我們認為，CCUS行業存在較高的進入壁壘，包括技術能力、生產資質及穩定的原材料獲取渠道。我們持續專注於研發，為我們提供了明顯的競爭優勢。更多詳情請參閱「業務 — 競爭」。

### 我們的客戶及供應商

於往績記錄期間，我們主要銷售乙醇及微生物蛋白。乙醇產品直接向國內主要石油和天然氣公司銷售，並通過中國和海外的分銷商進行銷售。微生物蛋白產品通過直銷及分銷相結合的方式銷售給養殖飼料生產商。於往績記錄期間各年，我們自五大客戶產生的收入分別佔我們各年度總收入的86.0%、78.9%及83.8%。於往績記錄期間各年，我們自最大客戶產生的收入分別佔我們各年度總收入的46.5%、26.3%及22.9%。

於往績記錄期間，我們主要向國內供應商採購各種商品及服務，包括原材料、公用事業及能源、輔助材料及其他輔助商品及服務。於往績記錄期間各年，我們向五大供應商作出的採購分別佔我們各年度採購總額的76.7%、76.8%及70.2%。於往績記錄期間各年，我們向最大供應商作出的採購分別佔我們各年度採購總額的27.3%、23.6%

## 概 要

及19.6%。我們依賴少數幾家選定的含碳工業尾氣主要供應商，其中大部分為我們的關連人士。於往績記錄期間各年，我們向關連人士採購的含碳工業尾氣分別佔我們各年度含碳工業尾氣採購總額的64.6%、67.8%及59.0%。有關我們關連人士及關連交易的進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

### 主要風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]於[編纂]前應完整閱讀該節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們可能會面臨含碳工業尾氣供應中斷和質量波動，可能會對我們的業務、財務狀況（包括毛利率）、經營業績及前景產生重大不利影響；(ii)乙醇及微生物蛋白仍將為我們收入及利潤的主要來源，乙醇及微生物蛋白需求及市場價格不受我們控制，其任何重大不利變化或波動均可能對我們的業務表現產生不利影響；(iii)我們可能會面臨含碳工業尾氣的採購成本增加，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響；(iv)本公司已與LanzaTech Group的實體就若干知識產權及商業秘密許可訂立許可協議。如果我們未能履行我們在該等協議中的責任，我們可能須支付金錢賠償或可能失去對我們的業務重要的許可權；(v)我們於往績記錄期間錄得毛損及淨虧損，可能無法成功實現或管理我們業務的增長，亦可能無法在未來短期內盈利；及(vi)於往績記錄期間，我們錄得流動負債淨額，倘日後我們未能成功實施業務計劃，則流動負債淨額可能繼續存在。該等流動負債淨額，連同我們當前的債務及我們日後可能產生的額外債務，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、流動性及前景造成重大不利影響。更多詳情請參閱「風險因素」。

### 控股股東

截至最後實際可行日期，(i)首鋼集團直接持有本公司已發行股本總額的約26.54%權益；(ii) NZ Tang Ming直接持有本公司已發行股本總額的約9.48%權益；及(iii)曹妃甸基金直接持有本公司已發行股本總額的約3.54%權益。預期於[編纂]後，首鋼集團、NZ Tang Ming、董女士、Ye女士、昌發展新元、曹妃甸基金及首程融石將構成本公司的一組控股股東，原因如下：(i)根據首鋼集團與NZ Tang Ming於2020年2月26日及2022年12月21日簽訂的一致行動協議，首鋼集團與NZ Tang Ming構成一致行動人士；及(ii)曹妃甸基金由首鋼集團的全資子公司北京首鋼基金有限公司擁有其72.00%的經濟權益，並由其普通合夥人及執行事務合夥人首程融石管理，首鋼集團為其最終實益擁有人的單一最大股東。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），(i)首鋼集團將直接持有本公司已發行股本總額約[編纂]%的權益；(ii) NZ Tang Ming將直接持有本公司已發行股本總額約[編纂]%的權益；(iii)首鋼集團及NZ Tang Ming，連同NZ Tang Ming的股東（即董女士、Ye女士及昌發展新元）為一致行動人士；及(iv)曹妃甸基金將直接持有本公司已發行股本總額約[編纂]%的權益。因此，於[編纂]後，首鋼集團、NZ Tang Ming、董女士、Ye女士及昌發展新元、曹妃甸基金及首程融石將擁有及控制本公司已發行股本總額約[編纂]%的權益及構成本公司的一組控股股東（定義見上市規則）。更多詳情請參閱「與控股股東的關係」。

### 持續關連交易

我們已訂立於[編纂]後將構成上市規則項下本公司的不獲豁免或部分獲豁免持續關連交易的若干交易。我們已就該等交易向聯交所申請，而聯交所[已授予]若干豁免嚴格遵守上市規則第十四A章的規定。更多詳情請參閱「關連交易」。

## 概 要

於往績記錄期間，首鋼集團的子公司首鋼京唐是我們的客戶及供應商。我們日常向首鋼京唐購買工業尾氣及能源介質，同時我們亦向其出售沼氣。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，首鋼京唐是我們的最大供應商，分別佔我們採購總額的27.3%、23.6%及19.6%，而我們對首鋼京唐的總銷售額分別佔我們收入的0.9%、1.0%及1.0%。我們與首鋼京唐訂立長期供應安排，以確保我們的生產過程有穩定且不間斷的含碳工業尾氣供應。我們認為，有關安排符合我們雙方的利益。就我們的營運而言，該安排確保主要原材料供應的穩定性。就首鋼京唐而言，該安排為管理其運營中產生的含碳工業尾氣提供一個有效的渠道，同時將其轉化為穩定的收入來源。我們亦與首鋼京唐就河北首朗一期生產設施的土地及若干建築物訂立長期租賃協議。根據弗若斯特沙利文的資料，生產企業在主要原材料供應商附近建立生產設施是普遍的行業慣例。該方法促進具有成本效益的營運及物流便利，同時促進生產企業與其供應商之間的相互依賴及利益。由於我們認為本集團與首鋼京唐之間的關係是相互依賴且互惠互利的，不太可能發生重大不利變化或終止，因此我們認為我們與首鋼京唐之間的關係不會給本集團帶來任何重大風險。進一步詳情，請參閱「業務 – 主要客戶及供應商重疊」。

首鋼集團及其聯繫人於各自的業務領域擁有豐富經驗及良好聲譽，且財務狀況穩健，並於過往年度均為本公司及其子公司之可靠客戶及供應商。除我們與首鋼京唐間的交易外，在日常業務過程中，我們亦不時向首鋼集團及其聯繫人採購零部件及設備等貨品，以及金融服務、建設服務、檢測檢驗服務等服務。我們預計在[編纂]後將繼續與首鋼集團及其緊密聯繫人進行交易，其中部分交易將構成上市規則下本公司的持續關聯交易。進一步詳情，請參閱「關連交易 – 不獲豁免持續關連交易 – A1. 首鋼集團合作框架協議」、「關連交易 – 不獲豁免持續關連交易 – A2. 首鋼京唐供應框架協議」及「關連交易 – 不獲豁免持續關連交易 – B. 首鋼財務金融服務框架協議」。

### 主要財務資料概要

以下所載歷史財務資料概要乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告所載綜合經審核財務報表(包括隨附附註)，以及本文件「財務資料」所載資料，並應與該等資料一併閱讀。我們的財務資料乃按國際財務報告準則編製。

### 綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表的摘要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入 .....	592,551	563,611	521,698
銷售成本.....	(574,839)	(656,956)	(649,350)
銷售貨品及服務成本.....	(504,687)	(594,296)	(583,912)
維護及培育成本 .....	(70,152)	(62,660)	(65,438)
毛利/(毛損).....	<b>17,712</b>	<b>(93,345)</b>	<b>(127,652)</b>
除稅前虧損.....	<b>(109,393)</b>	<b>(245,065)</b>	<b>(324,871)</b>
所得稅開支.....	(754)	(503)	(43)
年內虧損.....	<b>(110,147)</b>	<b>(245,568)</b>	<b>(324,914)</b>

## 概 要

### 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，我們採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的EBITDA（非國際財務報告準則指標）作為額外的財務指標。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的EBITDA（非國際財務報告準則指標）分別為人民幣14,174千元、人民幣-82,464千元及人民幣-155,403千元。詳情請參閱「財務資料－非國際財務報告準則指標」。

### 年內虧損

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得虧損人民幣110.1百萬元、人民幣245.6百萬元及人民幣324.9百萬元。該等虧損主要由於銷售成本、行政開支及其他開支增加，而收入減少。詳情請參閱「財務資料－經營業績」。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)貨品及服務的銷售成本，即與我們生產貨品及提供服務有關的直接成本；及(ii)維護及培育成本，主要反映(其中包括)我們在(a)因上游突發性生產故障及上游市場狀況而停工期間，(b)因我們的定期維護及技術改革而停工期間，及(c)隨後的發酵菌株育種與培育期間所產生的物業、廠房及設備折舊及公用事業成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為人民幣574.8百萬元、人民幣657.0百萬元及人民幣649.4百萬元，分別佔我們各年度總收入的97.0%、116.6%及124.5%。

更多詳情請參閱「財務資料－我們綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分的說明」。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值	330,278	284,590	241,524
非流動資產總值	2,350,235	2,275,982	2,263,253
<b>資產總值</b>	<b>2,680,513</b>	<b>2,560,572</b>	<b>2,504,777</b>
流動負債總額	762,985	895,701	1,068,737
非流動負債總額	738,428	731,339	827,422
<b>負債總額</b>	<b>1,501,413</b>	<b>1,627,040</b>	<b>1,896,159</b>
流動負債淨額	(432,707)	(611,111)	(827,213)
資產淨值	1,179,100	933,532	608,618
<b>權益總額</b>	<b>1,179,100</b>	<b>933,532</b>	<b>608,618</b>

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,179.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣933.5百萬元，其後進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣608.6百萬元，主要是由於持續發生年內虧損。我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣432.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣611.1百萬元，其後進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣827.2百萬元，主要由於營運資金需求、貿易應付款項及應付票據以及計息銀行及其他借款增加，部分被其他應付款項及應計費用減少所抵銷。詳情請參閱「財務資料－我們綜合財務狀況表的主要項目說明」及「財務資料－經營業績」。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度綜合現金流量表的選定現金流量數據，其詳情載於文件「財務資料－流動資金及資本資源」。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得			
現金流量淨額	(10,486)	19,308	86,969
投資活動所用現金淨額	(220,451)	(144,916)	(220,412)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(89,620)	53,428	90,993
現金及現金等價物減少淨額	(320,557)	(72,180)	(42,450)
於年初的現金及現金等價物	503,928	183,371	111,191
於年末的現金及現金等價物總額	183,371	111,191	68,741

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> (倍)	0.4	0.3	0.2
資產負債比率 <sup>(2)</sup> (倍)	1.8	1.6	1.3
資本負債率 <sup>(3)</sup> (%)	74.2	102.0	177.6
債務權益比率 <sup>(4)</sup> (%)	58.6	90.1	166.3

附註：

- 流動比率等於截至所示日期流動資產總值除以流動負債總額。
- 資產負債比率等於截至所示日期總資產除以總負債。
- 資本負債率等於截至所示日期債務總額(即計息銀行及其他借款以及租賃負債)除以權益總額。
- 債務權益比率等於截至所示日期債務淨額除以權益總額。債務淨額等於債務總額(即計息銀行及其他借款以及租賃負債)減現金及現金等價物。

### 申請在聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請於緊隨完成[編纂]及將[編纂]股份轉換為股份後將予發行的[編纂][編纂]及[編纂]，乃基於(其中包括)我們符合上市規則[編纂]。我們的[編纂](於[編纂]時，包括本集團的[編纂]股份及H股)約為[編纂]港元(基於[編纂]範圍的下限)。

### 先前上市計劃

詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－先前上市計劃」。

### [編纂]

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
股份[編纂] <sup>(1)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元

## 概 要

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
本公司權益股東應佔[編纂] [編纂]每股[編纂] <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

(1) [編纂]乃按緊隨[編纂]完成後預期已發行[編纂]股股份計算。

(2) 概無作出調整以反映本集團於2025年12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

### 未來計劃及[編纂]

我們打算將自本次[編纂]收到的[編纂][編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)(假設[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]範圍的中位值))用於以下目的：

- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將於未來兩年用於我們的河北首朗二期設施。
- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將於未來兩年用於資助我們在中國內蒙古包頭建設和開發SAF生產設施(「SAF設施」)。
- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將用於未來三年內菌株、生產設備及工藝以及我們智能生產管理系統的研究與開發，以提升我們的生產效率。
- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將用於我們四個生產設施的技術升級，包括對生產過程中的發酵、預處理及污水處理等環節的升級。
- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將用於未來三年內的新產品的開發。
- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將用於投資寧夏濱澤地方政府擬設立的一家氣體公司，由該公司統一建設工業尾氣輸送管道及配套設施。
- 約[編纂]%的[編纂](或約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元))，預計將用於一般公司用途和營運資金需求。

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

### 股息

於往績記錄期間，本公司並未宣派或派付任何股息。我們並無任何預定的股息支付率。任何擬議的股息分配應由董事會制定，並須經股東大會批准。日後宣派或派付任何股息的決定，以及任何此類股息的金額，將取決於許多因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、子公司向我們派付的現金股息、業務前景、對我們宣派及派付股息的法定、監管和合約限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。我們不排除在[編纂]後的任何一年內不宣派或分派股息的可能性。

## 概 要

### [編纂]開支

估計[編纂]開支總額(屬非經常性性質)為人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位值))，約佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。開支包括(i)[編纂]佣金及費用等[編纂][編纂]開支約人民幣[編纂]元，(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，包括(a)已付及應付予法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元。在[編纂]開支的估計總額中，(i)人民幣[編纂]元已確認為我們截至2024年12月31日止年度的損益，(ii)人民幣[編纂]元預計已確認為我們截至2025年12月31日止年度的損益，(iii)人民幣[編纂]元預計將確認為我們截至2026年12月31日止年度的損益，及(iv)人民幣[編纂]元直接歸因於發行新[編纂]，預計將於[編纂]後入賬列作從權益中扣除。

### 業務可持續性

有關我們的歷史虧損及發展歷程，於往績記錄期間我們的上游工業尾氣供應及其對我們財務表現的影響以及盈利路徑，請參閱「業務－業務可持續性」。

### 近期發展及無重大不利變動

#### 與寧夏平羅縣地方政府簽署預期合作框架協議

截至最後實際可行日期，本公司與寧夏平羅縣地方政府正在敲定合作框架協議(「**框架協議**」)，內容涉及(其中包括)成立一家統一的工業尾氣供應公司，以收集該地區鐵合金廠及其他工廠的工業尾氣，並作為首朗吉元及寧夏濱澤生產設施的補充氣源，預期此舉將有利於提升該兩個生產設施的產量及產能利用率。此外，框架協議亦考慮在政府支持下，將本公司於平羅縣的生產擴展至SAF的生產。

#### 與吉元君熠的訴訟的最新進展

於往績記錄期間，吉元君熠與我們有幾起訴訟。截至最後實際可行日期，與吉元君熠的訴訟已根據我們與吉元君熠於2026年3月3日訂立的訴訟和解協議達成和解，且該等訴訟已撤銷。

#### 我們生產設施於2026年前兩個月的經營活動及財務表現

本公司於2026年前兩個月的整體表現有所改善，且優於2025年的月均水平。有關本集團及各生產設施的詳細分析，請參閱下文。此處所包含的所有財務數據均為取自本公司管理賬目的未經審計及未經審閱的數據。

#### 月均產量

我們2026年前兩個月的乙醇月均產量為9,378噸，較2025年的月均產量增加27.4%，主要由於貴州金澤恢復正常生產以及河北首朗的產量增加。

河北首朗於2026年前兩個月的乙醇月均產量為2,298噸，較2025年的月均產量增加16.1%，主要由於截至2025年底，河北首朗安裝了額外的過濾設備，以解決工業尾

---

## 概 要

---

氣中雜質含量升高所導致的問題。因此，本公司認為，預計該等問題在可預見的未來不會進一步影響河北首朗的生產。

首朗吉元於2026年前兩個月的乙醇月均產量為1,682噸，較2025年的月均產量減少2.1%，主要由於尚未解決的持續訴訟導致工業尾氣供應量不足。由於該等訴訟已於3月初獲解決，工業尾氣供應正逐步恢復至最佳水平，預計將有利於2026年的產量。

寧夏濱澤於2026年前兩個月的乙醇月均產量為2,487噸，較2025年的月均產量減少13.4%，主要由於上游工業尾氣供應商的內部公司事務於3月初前尚未解決，導致該供應商無法全面投產，進而對工業尾氣供應量及寧夏濱澤的乙醇生產產生負面影響。此外，鑒於由政府主導的統一工業尾氣公司預期將於2027年第一季度開始工業尾氣供應，工業尾氣供應預計將能夠滿足首朗吉元及寧夏濱澤全面投產所需的工業尾氣需求量，從而將進一步減少因上游工業尾氣供應商造成的供應不穩定性，並預計有助於首朗吉元及寧夏濱澤實現更高水平的產量與產能利用率。

貴州金澤於2026年前兩個月的乙醇月均產量為2,911噸，較2025年的月均產量增加289.8%，主要由於工業尾氣供應量自2025年12月起恢復到正常水平。

### 產能利用率

於2026年前兩個月，我們的乙醇平均產能利用率為55.2%，較2025年的月均產能利用率42.1%相比有所上升。該[上升]與上文所述乙醇月均產量的變動一致。與上述情況相符，(i)河北首朗於2026年前兩個月的月均產能利用率為63.4%，較2025年52.8%的月均產能利用率有所上升；(ii)首朗吉元於2026年前兩個月的月均產能利用率為46.2%，較2025年47.0%的月均產能利用率略有下降，原因與上文所述相同；(iii)寧夏濱澤於2026年前兩個月的月均產能利用率為51.1%，較2025年57.5%的月均產能利用率有所下降，原因亦與上文所述相同；及(iv)貴州金澤於2026年前兩個月的月均產能利用率為60.1%，較2025年14.9%的月均產能利用率有所上升。

### 月均售價

2026年前兩個月，河北首朗的乙醇平均售價為每噸人民幣5,235元，較2025年的月均水平高1.8%。其他三個生產設施的乙醇平均售價為每噸人民幣4,428元，與這三個生產設施2025年的月均售價持平。根據有關部門的相關扶持政策，預計乙醇平均售價將於2026年3月進一步上升。請參閱「業務－業務可持續性－盈利路徑」。

### 收入

我們2026年前兩個月的月均收入較2025年的月均水平有所增加，主要由於貴州金澤恢復正常生產以及河北首朗的產量增加。月均收入的變動主要由於產量的變動。

---

## 概 要

---

### 毛利／毛損及毛利／毛損率

與2025年的月均水平相比，我們2026年前兩個月的平均毛損大幅收窄，平均毛損率相較2025年亦有所收窄。該改善主要由於產量增加，這亦有利於改善單位成本。

河北首朗於2026年前兩個月實現正毛利，毛利率為正，主要由於河北首朗乙醇平均售價上升。

與2025年的月均毛損相比，首朗吉元的月均毛損及毛損率有所收窄。與2025年月均毛損相比，寧夏濱澤的月均毛損及毛損率略增，主要由於收入減少。與2025年的月均毛損相比，貴州金澤的月均毛損及毛損率大幅收窄，主要由於收入增加。這三個生產設施於2026年2月的毛損及毛損率較2026年1月均有所收窄。

### 淨利潤／淨虧損

我們所有的生產設施於2026年前兩個月均錄得淨虧損。河北首朗一期生產設施於2026年前兩個月錄得淨虧損，但其2026年2月的淨虧損較2026年1月大幅減少。同時，其他三個生產設施於2026年前兩個月錄得淨虧損，但其2月份的淨虧損較2026年1月均有所收窄。

### 工業尾氣月均採購價

除寧夏濱澤的價格維持不變外，各生產設施於2026年前兩個月的每Nm<sup>3</sup>工業尾氣的月均採購價較2025年的月均採購價有所下降。

### 預計2026年淨虧損

根據目前我們所取得的最新資料，儘管乙醇價格正在逐漸回升，且我們的產能利用率於2026年前兩個月也在提高，但我們目前預計2026年仍將錄得淨虧損。預計2026年淨虧損主要是由於：(i)我們的[編纂]開支；(ii)研發開支；(iii)與我們的銀行貸款相關的利息開支；及(iv)與我們四個生產設施有關的攤銷與折舊。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，除上文所披露者外，自2025年12月31日（本文件附錄一會計師報告列報的期間末）以來我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或然負債或本集團的前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何可能會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事項。