

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料，且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定[編纂][編纂]前，務須閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定[編纂][編纂]前，務須細閱該節。

我們的使命

創新材料引領能源變革，加速實現綠色低碳未來。

我們的願景

引領全球新能源材料創新。

概覽

我們是一家專注於先進功能集流體研發與製造的全球領先的新能源材料公司。利用我們在整個集流體價值鏈中的專有技術和研發能力，我們為電池製造商及電動汽車製造商提供先進功能集流體產品及技術解決方案。隨著鋰離子電池行業進入「TWh時代」，下游市場參與者正對安全性、能量密度、循環壽命、成本及充電速度方面的技術規格及性能指標提出日益嚴格的要求，為應對該等要求，我們開發並供應先進功能集流體，旨在提高安全性和能量密度，同時降低成本並最大限度地減少自然資源和能源消耗。

我們的歷史可追溯至一支在新能源材料行業擁有豐富經驗的專業團隊。我們的聯合創始人兼董事長李學法博士在新能源材料領域擁有逾20年的經驗，具備豐富的創業經驗及卓越的領導能力。他在材料科學方面的深厚技術專長，以及對市場趨勢的戰略洞察力，使我們的前沿技術實現工業量產突破並成功將我們的創新成果商業化。在其領導下，我們已成為先進功能集流體領域的全球領導者，且正在將該等技術應用拓展至鋰離子電池行業以外的其他快速增長的領域，如光伏、高端電子及航空航天。

我們已建立起全面的技術及工程製造能力，該能力由自主研發的先進技術、自主研發創新生產工藝、與戰略供應商共同開發設計的核心設備，以及經全面驗證的量產能力所支撐。該等能力使我們能夠持續交付高品質產品、支持產能快速擴張，並保持新能源材料行業所要求的嚴格質量標準。我們已成功將先進功能集流體的研發突破成果擴展為可大規模應用於高性能鋰離子電池以及下一代固液電池的產能。我們的產品和技術有助於全球向綠色能源及低碳未來的轉型。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的出貨量計，我們在全球功能界面集流體（「FICC」）製造商中排名第三。截至2025年12月31日，我們在全球複合集流體製造商中排名第一，原子沉積集流體（「ADCC」）的年產能為62.9百萬平方米，這是一種經過原子沉積處理以增強安全性能、提高能量密度並

概 要

降低成本的特種複合集流體。憑藉對研發的持續投入，以及在產品可靠性和性能方面的一貫記錄，我們贏得了全球領先客戶的高度認可，並支持我們取得一系列重要成就，包括：

市場領導地位

全球複合集流產能排名⁽¹⁾

第一

全球FICC出貨量排名⁽²⁾

第三



原子沉積技術

多層原子沉積結構

良品率達**85%+**⁽³⁾



功能界面技術

**業內最多元化、最全面的
配方組合**⁽⁴⁾

- 自主研發漿料配方
- 覆蓋所有主要及新興應用領域



領先的工程化與製造能力⁽⁴⁾

量產

ADCC及FICC

業內領先

生產效率及產能



研發能力

前瞻性

開發新一代材料

多元化

產品管線

1,568

項專利及專利申請⁽³⁾



「雙增長引擎」

材料：

最全面產品組合⁽⁴⁾

技術解決方案：

與客戶在設計先進電池
及優化應用流程方面進行
戰略合作



設備

聯合研發

高度定制化及複雜的核心
生產設備，形成堅實的技
術及知識產權壁壘



覆蓋全球頭部製造商

全球領先電池製造商及
汽車製造商的

首選供應商



業績增長

收入的複合年增長率達

413.5%⁽⁵⁾



附註：

⁽¹⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料，按截至2025年12月31日的年產能計。

⁽²⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的出貨量計。

⁽³⁾ 截至最後實際可行日期。

⁽⁴⁾ 根據弗若斯特沙利文的資料。

⁽⁵⁾ 自2023年至2025年。

我們是先進功能集流體創新領域的先行者。我們的技術領先地位得益於前瞻性的研發路線圖與系統化的研發流程，以資深研發人員及持續的研發投入為支撐，共同為我們的長期技術進步與行業領先地位奠定了堅實基礎。我們採用協作研發模式，將來自客戶、供應商及研究機構的反饋與我們的自有研發及工程數據相結合。通過反覆驗證及優化，我們創造了協同效應，從而加強知識共享並加速技術和產品開發週期。截至2025年12月31日，我們擁有183名研發及技術人員，佔我們員工總數的21.3%。截至最

概 要

後實際可行日期，我們在全球擁有444項授權專利及1,124項專利申請。請參閱「業務 — 我們的技術及研發能力」。

我們的產品及解決方案

我們設計、開發及製造各種新型先進集流體，以提高鋰離子電池的性能、安全性及耐久性。我們的產品主要包括：(i) FICC，其特點是通過納米碳塗層技術提升電極界面的導電性、黏結力及電化學穩定性，實現快速充放電性能、更高安全性及更長電池壽命；及(ii) ADCC，包括採用高精度原子沉積工藝生產的複合銅箔及鋁箔，為電池提供更輕、更堅固、更靈活且結構耐用的材料，從而實現更高安全性、更高能量密度、更低成本，並減少金屬及自然資源消耗。我們還提供一系列其他高性能先進功能集流體，例如雙極集流體及乾電極集流體。這些新一代先進功能集流體作為鋰離子電池的關鍵組件，在電池安全性、循環壽命、續航里程、資源效率及成本降低等方面具有顯著優勢，為傳統集流體提供了更優的替代方案。通過尖端前沿研發及先進生產技術和工程工藝，我們確保提供優質材料，助力全球能源解決方案的可持續性及效率提升。我們秉持質量與創新的承諾，為客戶提供可靠的高性能產品，支持其可持續能源轉型計劃。除了我們的產品外，我們還針對電動汽車、儲能及電子行業的特定應用場景，提供綜合技術解決方案。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們為全球54名、147名及231名客戶提供服務。

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於銷售集流體產品及提供技術解決方案。我們也透過銷售生產過程中產生的副產品創造收入。下表載列於所示年度我們的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
產品銷售	21,946	100.0	250,248	97.0	548,541	94.8
FICC	19,629	89.4	235,143	91.1	491,262	84.9
ADCC	572	2.6	1,796	0.7	1,849	0.3
其他產品 ⁽¹⁾	—	—	42	0.1	16,092	2.8
副產品 ⁽²⁾	1,745	8.0	13,267	5.1	39,338	6.8
提供技術解決方案	—	—	7,735	3.0	30,085	5.2
總計	21,946	100.0	257,983	100.0	578,626	100.0

附註：

- (1) 其他產品主要包括雙極集流體及電芯。
- (2) 副產品主要包括邊角料及廢料。

概 要

下表載列我們主要產品於往績記錄期間的銷量及平均售價(扣除稅項)(「**平均售價**」)：

	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 (人民幣千元)	銷量	平均售價 (人民幣千元)	銷量	平均售價 (人民幣千元)
FICC (噸)	461.3	42.5	5,864.6	40.1	12,452.2	39.5
ADCC (千平方米)	27.4	20.9	109.9	16.3	208.2	8.9

我們的競爭優勢

我們相信，以下優勢有助於我們鞏固市場領先地位，確保我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)全球先進功能集流體技術領導者；(ii)以市場為導向、具前瞻性的技術，支撐多元化產品組合；(iii)利用與客戶的戰略性合作加速先進電池材料的應用；(iv)全球領先的工程和製造能力實現可規模化的商業化量產能力與高良品率；(v)行業領先的獨佔生產設備及可靠的供應鏈；及(vi)具備國際化視野的行業老兵作為管理層及來自卓越股東的強大支持。請參閱「業務 — 我們的競爭優勢」。

發展戰略

我們計劃實施以下發展戰略：(i)加速產能建設及全球市場擴張，鞏固市場領先地位；(ii)拓寬前瞻性研發管線，構建新一代產品矩陣；(iii)強化供應鏈管理，升級製造能力以提升成本效益；及(iv)深化戰略合作夥伴關係，拓展新應用領域與市場。請參閱「業務 — 發展戰略」。

研發

我們致力於研發與創新，旨在通過基礎技術及產品專項技術的突破，提升我們集流體產品的性能、可靠性、耐用性及客戶體驗。截至2025年12月31日，我們擁有183名研發及技術人員，佔我們員工總數的21.3%。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支為人民幣66.2百萬元、人民幣93.6百萬元及人民幣146.6百萬元，分別佔同年總收入的301.8%、36.3%及25.3%。我們的研發努力取得了重大技術成果，這體現在我們廣泛的知識產權組合及行業專業知識上。

知識產權

我們的成功及競爭優勢部分取決於我們開發及保護核心技術及知識產權的能力。我們擁有大量的知識產權組合，包括專利、註冊商標、機密技術資料以及開發集流體方面的專門知識。截至最後實際可行日期，我們在全球擁有444項專利，包括112項發明專利、328項實用新型專利及4項外觀設計專利，以及1,124項專利申請，涵蓋聚合物基

概 要

膜改性、增強電池安全性的結構創新、基於原子沉積的集流體設計、電鍍液工藝及設備設計及優化、電極組件設計、納米碳塗層配方、工藝及技術以及與高校就電池安全機制開展的合作研究項目等關鍵領域。我們的專利均透過自主研發獲取。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何以原告或被告身份參與的重大法律、仲裁或行政訴訟，亦未涉及任何知識產權侵權索賠。有關與我們產品所用核心技術相對應的關鍵知識產權概要，請參閱「業務 — 知識產權」。

客戶及供應商

我們的客戶群涵蓋頂級電池製造商、全球知名的汽車主機廠、領先的消費電子產品品牌，以及開發下一代電池系統的專業創新企業。於往績記錄期間，我們的主要客戶主要位於中國、韓國及歐洲。於2023年、2024年及2025年，來自於往績記錄期間各年度五大客戶的收入分別為人民幣18.7百萬元、人民幣199.2百萬元及人民幣417.6百萬元，分別佔我們總收入的85.1%、77.2%及72.1%。來自於往績記錄期間各年單一最大客戶的收入分別為人民幣7.9百萬元、人民幣128.3百萬元及人民幣155.0百萬元，分別佔我們總收入的36.0%、49.7%及26.8%。

我們自合格供應商採購營運所需的關鍵原材料及耗材，主要包括銅箔、鋁箔、聚合物基膜、靶材、氧化銅粉末，以及漿料配方所需的黏結劑、石墨及碳黑。於往績記錄期間，我們的主要供應商主要位於中國及韓國。於2023年、2024年及2025年，向往績記錄期間各年度五大供應商的採購額分別為人民幣44.1百萬元、人民幣254.4百萬元及人民幣438.6百萬元，分別佔我們採購總額的75.6%、74.0%及78.3%。向往績記錄期間各年度單一最大供應商的採購額分別為人民幣33.5百萬元、人民幣135.3百萬元及人民幣221.8百萬元，分別佔我們採購總額的57.4%、39.3%及39.6%。

競爭格局

我們所處的先進功能集流體市場的特點是技術壁壘高，且集中度隨著領先企業擴大生產規模和加強供應鏈整合而不斷提高。先進功能集流體的全球市場包括兩個主要細分行業：複合集流體和功能界面集流體，每個細分行業都有不同的競爭格局。

在提高界面穩定性、循環壽命及快速充電能力的需求推動下，以及隨著對電動汽車、儲能系統、消費電池和其他新興應用的需求不斷增長，先進功能集流體正在下一代鋰離子電池中加速普及。全球消費量由2021年的1,332.0百萬平方米增加至2025年的9,287.8百萬平方米，預期到2031年將達到60,666.0百萬平方米，2026年至2031年的複合年增長率為34.4%。這一增長反映了先進材料在高性能電池技術中的加速滲透。

功能界面集流體屬於先進功能集流體市場中較為成熟的商業化細分領域。通過在傳統銅箔或鋁箔上施加功能界面層，功能界面集流體提升了鋰離子電池的界面穩定性、導電性及快速充電性能，同時保持與現有電池製造工藝的兼容性。因此，該等集流體已實現更廣泛的商業應用且目前構成先進功能集流體市場需求的主要來源。根據

概 要

弗若斯特沙利文的資料，全球功能界面集流體的消費量由2021年的49.5千噸增加至2025年的352.6千噸，並預期於2031年前達到1,813.0千噸，2026年至2031年的複合年增長率為27.6%。

複合集流體市場目前處於商業化初期階段，2024年被視為該產品元年。在增強安全性能、提高能量密度及降低電池整體重量的需求推動下，預計全球消費量將由2026年的105.6百萬平方米增至2031年的14,289.5百萬平方米，期內複合年增長率為166.9%。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球功能界面集流體市場高度集中，前五大廠商佔2025年全球出貨量的87.7%。按出貨量計，我們於2025年以12.5千噸的出貨量排名全球第三，市場份額為11.0%。在複合集流體領域，中國企業通過大量的研發投資、自有自研材料專利和沉積工藝技術創新主導全球市場。截至2025年12月31日，我們的年產能為62.9百萬平方米，在全球複合集流體製造商中排名第一。

我們相信，憑藉我們領先的產能、自有自研材料技術及一體化供應鏈能力，我們已處於有利地位，可把握先進功能集流體行業的增長機遇。我們為下一代電池提供定製解決方案的能力，加上遍佈整個價值鏈的強大合作夥伴關係，使我們能夠滿足汽車、儲能、光伏、高端電子及航空航天等領域不斷變化的客戶需求。利用這些競爭優勢，我們旨在鞏固領導地位，並推動新興應用場景的創新。

歷史財務資料概要

下文所載的歷史財務資料數據概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合經審計財務報表(包括隨附附註)以及「財務資料」一節所載資料並應與該等資料一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

概 要

綜合損益表及其他全面收益表數據概要

下表載列於所示年度我們的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入.....	21,946	257,983	578,626
銷售成本.....	(30,742)	(320,905)	(628,287)
毛損.....	(8,796)	(62,922)	(49,661)
其他收入及收益.....	9,321	6,739	8,095
其他開支.....	—	—	(1,017)
銷售開支.....	(13,040)	(20,209)	(22,873)
行政開支.....	(115,971)	(51,706)	(102,015)
研發開支.....	(66,238)	(93,618)	(146,579)
金融資產減值.....	—	(2,832)	(4,772)
融資成本.....	(16,010)	(19,079)	(17,410)
除稅前虧損.....	(210,734)	(243,627)	(336,232)
所得稅抵免／(開支).....	929	518	(318)
年內虧損.....	<u>(209,805)</u>	<u>(243,109)</u>	<u>(336,550)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人.....	<u>(209,805)</u>	<u>(243,109)</u>	<u>(336,550)</u>
其他全面虧損			
其後期間可能重新分類至損益之其他全面虧損：			
國外業務折算匯兌差額.....	—	(64)	(276)
年內其他全面虧損(扣除稅項).....	—	(64)	(276)
本公司擁有人應佔年內全面			
虧損總額.....	<u>(209,805)</u>	<u>(243,173)</u>	<u>(336,826)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，而國際財務報告準則會計準則並無作此規定，亦非根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們認為，通過消除若干項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同年度及不同公司的經營業績，為投資者及其他人士提供有用資料，我們的管理層也得益於此方式幫助其了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨虧損未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年內淨

概 要

虧損加回以股份為基礎的付款開支及就[編纂]產生的[編纂]後的數額。下表將我們於所示年度的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即期內淨虧損)進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(209,805)	(243,109)	(336,550)
加：			
以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	66,463	—	35,484
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)....	<u>(143,342)</u>	<u>(243,109)</u>	<u>(283,172)</u>

附註：

(1) 以股份為基礎的付款開支指與我們向董事、管理層及僱員授予的獎勵相關的非現金僱員福利開支。

[編纂]

請參閱「財務資料 — 我們經營業績主要組成部分的說明 — 非國際財務報告準則計量」。

於2023年、2024年及2025年，經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣143.3百萬元、人民幣243.1百萬元及人民幣283.2百萬元。該等金額主要基於國際財務報告準則報告的年度淨虧損，並經授予董事、管理層及僱員獎勵相關的以股份為基礎的薪酬開支，以及[編纂]產生的專業費用及其他成本等[編纂]進一步調整。該等調整反映非現金或非經常性項目，我們認為該等項目並不代表我們於有關年度的相關經營表現。

收入

我們產生的收入來自(i)產品銷售，主要包括FICC、ADCC、其他產品及我們生產過程中產生的副產品；及(ii)提供與我們ADCC產品相關的技術解決方案。請參閱「我們的產品及解決方案」。

按地理位置劃分的收入

我們於2023年開始拓展海外市場。我們的海外業務活動主要包括產品銷售及提供ADCC技術解決方案。下表載列於所示年度按地理位置劃分的收入明細，每項均以絕對金額及佔我們總收入的百分比呈列：

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地	21,611	98.5	248,673	96.4	459,318	79.4
亞太地區(不包括 中國內地).....	204	0.9	1,232	0.5	89,019	15.4
歐洲.....	—	—	7,735	3.0	29,977	5.2
美國.....	131	0.6	343	0.1	312	0.0
總計.....	21,946	100.0	257,983	100.0	578,626	100.0

請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分的說明 — 收入」。

毛利／(損)及毛利／(損)率

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得毛損人民幣8.8百萬元、人民幣62.9百萬元及人民幣49.7百萬元，各年度的毛損率分別為40.1%、24.4%及8.6%。下表載列我們於所示年度的毛利／(損)絕對金額及毛利／(損)率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售	(8,796)	(40.1)	(65,378)	(26.1)	(69,089)	(12.6)
提供技術解決方案.....	—	—	2,456	31.8	19,428	64.6
總計.....	(8,796)	(40.1)	(62,922)	(24.4)	(49,661)	(8.6)

請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分的說明 — 毛損及毛損率」。

業務可持續性

儘管我們的收入於往績記錄期間快速增長，我們仍處於虧損狀態且錄得經營現金流出淨額。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛損人民幣8.8百萬元、人民幣62.9百萬元及人民幣49.7百萬元，而我們的毛損率則由2023年的40.1%收窄至2024年的24.4%，並進一步收窄至2025年的8.6%。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得除所得稅前虧損人民幣210.7百萬元、人民幣243.6百萬元及人民幣336.2百萬元，而我們的除所得稅前虧損率則由2023年的960.2%收窄至2024年的94.4%，再收窄至2025年的58.1%。於2023年、2024年及2025年，我們亦分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣164.8百萬元、人民幣338.2百萬元及人民幣297.1百萬元。

過往虧損原因

我們過往的毛損狀況、除所得稅前虧損及經營現金流出淨額主要歸因於(i)作為一家技術驅動型公司，大量的預付研發投入以開發及優化我們先進的功能集流體產品及解

概 要

決方案，改善產品性能及生產流程，支持客戶驗證並擴大我們的產品管線；(ii)我們的資本密集型製造模式，需要投入大量前期資金建設生產基地、專門生產線及定製設備；(iii)在產能爬坡期間，產能利用率相對較低，原因是我們的產量尚未與擴充後的產能成比例增長，且現有產能尚未達到充分實現規模經濟所需的臨界規模；(iv)生產及營運安排於商業化初期仍在優化中；及(v)商業化初期的外部成本及商業壓力，包括原材料、消耗品及服務成本相對於收入而言較高、供應商及客戶安排仍在發展當中、定價壓力、產品及客戶組合變動以及業務快速擴張所需的營運資金投入。

盈利路徑

在可預見的未來，我們計劃透過擴大收入及業務規模、透過提高生產利用率及成本優化以提高毛利率，以及提升營運效率，同時維持對研發及商業化的審慎投資，從而改善我們的財務表現並邁向盈利。具體而言，我們計劃透過以下方式擴大收入及業務規模：(i)增加核心產品的銷售量及市場採用率，隨著訂單規模增加，將有助於提高產能利用率及更佳地吸收固定製造成本；(ii)透過支持客戶驗證及新電池平台與應用場景下不斷演變的產品需求，深化與現有客戶的合作並擴大我們的客戶群；(iii)推進ADCC及其他下一代產品(包括雙極集流體、乾電極集流體及固態電池應用的管線產品)的商業化；及(iv)開拓海外市場及應用場景，包括光伏、高端電子及航空航天。鑒於我們主要產品的平均售價於往績記錄期間下降，我們亦擬透過提高銷售量、優化產品組合及擴大技術解決方案來管理定價壓力的影響。

我們計劃通過以下方式改善毛利率及營運效率：(i)提高產能利用率及製造效率，從而更好地分攤固定製造成本；(ii)加強生產計劃、生產線調度、設備操作及勞動力配置，改善產品良率及材料利用率，並減少重複的生產調整、停機時間及生產損耗；(iii)通過供應商資格認證、批量採購、長期採購安排、與我們生產工序更兼容的採購規格、工藝優化及更嚴格的質量控制，優化原材料採購、提高材料利用率及降低生產成本；(iv)優化我們的產品及訂單組合，轉向更高附加值的產品及解決方案以及技術要求更明確、需求更穩定且與我們生產能力更兼容的客戶組合；(v)通過基於里程碑的項目管理以及研發、生產及質量控制團隊之間的更緊密協調，提高研發效率；(vi)通過更具針對性的資源配置，提升銷售及營銷效率；(vii)通過預算編製、標準化工作流程及嚴格的人手與開支控制，提升行政效率；及(viii)通過客戶信用評估、付款跟蹤、庫存規劃以及基於實際生產及項目需求管理採購、預付款項及按金，加強經營現金流管理。

更多詳情請參閱「業務 — 業務可持續性」及「財務資料」。

概 要

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的我們的綜合財務報表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產總額.....	640,340	820,928	948,503
流動資產總額.....	587,004	498,236	995,990
總資產.....	1,227,344	1,319,164	1,944,493
非流動負債總額.....	238,607	269,743	194,823
流動負債總額.....	171,261	334,627	428,129
負債總額.....	409,868	604,370	622,952
流動資產淨值.....	415,743	163,609	567,861
淨資產.....	817,476	714,794	1,321,541
本公司擁有人應佔權益			
實收資本／股本.....	221,880	232,940	322,140
儲備.....	595,596	481,854	999,401
權益總額.....	817,476	714,794	1,321,541

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣567.9百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣482.5百萬元。此主要由於隨著我們增加原材料採購以支持產能提升，貿易應付款項及應付票據有所增加。該減少部分被貿易應收款項及應收票據的增加所抵銷，反映客戶訂單及已抵押存款增加，與貿易應付款項及應付票據的增加保持一致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣163.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣567.9百萬元。這主要由於(i)[編纂]前投資[編纂]導致現金及現金等價物增加；(ii)購買理財產品導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加；(iii)因業務擴張而導致貿易應收款項及應收票據增加；及(iv)因[編纂]前投資相關的可換股債券轉換導致計息銀行及其他借款減少，部分被因銷售增長而增加原材料採購導致貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣415.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣163.6百萬元。這主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據以及計息借貸增加；及(ii)主要與工程及設備付款有關的其他應付款項及應計費用增加，部分被反映原材料採購的預付款項及按金增加所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣817.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣714.8百萬元，主要由於年內全面虧損總額為人民幣243.1百萬元，部分被股東注資人民幣140.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣

概 要

714.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,321.5百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣757.9百萬元及(ii)可換股債券轉換人民幣150.1百萬元，部分被年內全面虧損總額人民幣336.8百萬元所抵銷。

請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

現金流量

下表載列所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(164,786)	(338,199)	(297,065)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(474,936)	65,480	(313,433)
融資活動所得現金淨額	622,259	206,315	783,636
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(17,463)	(66,404)	173,138
年初現金及現金等價物	237,118	219,655	153,187
匯率變動的影響，淨額	—	(64)	(276)
年末現金及現金等價物	219,655	153,187	326,049

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣297.1百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃按非現金及非經營項目以及營運資金變動調整除所得稅前虧損人民幣336.2百萬元計算。非現金及非經營項目調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣59.2百萬元，(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣35.5百萬元，及(iii)融資成本人民幣17.4百萬元，部分被政府補助及補貼所抵銷。我們的營運資金變動主要包括(1)貿易應收款項及應收票據增加人民幣334.1百萬元，(2)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣43.6百萬元，及(3)存貨增加人民幣43.1百萬元，部分被(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣298.6百萬元及(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣47.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣338.2百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃按非現金及非經營項目以及營運資金變動調整2024年除所得稅前虧損人民幣243.6百萬元計算。非現金及非經營項目調整主要包括(i)融資成本人民幣19.1百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣37.2百萬元、(iii)使用權資產折舊人民幣7.2百萬元、(iv)貿易應收款項減值人民幣2.8百萬元，及(v)存貨撇減人民幣8.5百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入及政府補助與補貼人民幣4.6百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括(1)存貨增加人民幣77.3百萬元、(2)貿易應收款項及應收票

概 要

據增加人民幣151.4百萬元，及(3)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣10.5百萬元，部分被(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣61.7百萬元及(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣164.8百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃按非現金及非經營項目以及營運資金變動調整除所得稅前虧損人民幣210.7百萬元計算。非現金及非經營項目調整主要包括(i)融資成本人民幣16.0百萬元、(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣18.0百萬元、(iii)使用權資產折舊人民幣6.9百萬元，及(iv)以股份為基礎的付款開支人民幣66.5百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入及政府補助與補貼人民幣7.2百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括(1)存貨增加人民幣30.5百萬元，(2)貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.2百萬元，及(3)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣40.2百萬元，部分被(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣29.8百萬元及(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.3百萬元所抵銷。

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
收入增長(%)	不適用	1,075.5	124.3
淨虧損率 ⁽¹⁾ (%)	(956.0)	(94.2)	(58.2)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾ (%)	(653.2)	(94.2)	(48.9)
流動比率 ⁽³⁾	3.4	1.5	2.3
速動比率 ⁽⁴⁾	3.2	1.2	2.0
資產負債比率 ⁽⁵⁾ (%)	33.4	45.8	32.0

附註：

- (1) 淨虧損率按淨虧損除以所示年度的收入計算。
- (2) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)乃按經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示年度的收入計算。
- (3) 流動比率按截至相關年末的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率按截至年末的流動資產減存貨，然後除以流動負債計算。
- (5) 資產負債比率按截至相關年末的負債總額除以總資產再乘以100%計算。

申請在聯交所[編纂]

我們已向[編纂]申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股)及將由境內[編纂]股份轉換的H股[編纂]及買賣，基準為(其中包括)我們符合上市規則第8.05(3)條項下之市值／收入測試，參考(i)我們於2025年的收入人民幣578.6百萬元(相等於約662.0百萬港元)超過500百萬港元，及(ii)按指示性[編纂]範圍下限計算，我們於[編纂]時的預期市值超過4,000,000,000港元。

概 要

[編纂]

下表的統計數據乃基於假設[編纂]股H股將根據[編纂][編纂]，[編纂]股[編纂]股份將轉換為H股及[編纂]未獲行使：

	基於[編纂][編纂]港元	基於[編纂][編纂]港元
股份市值 ⁽¹⁾	[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 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期將[編纂][編纂]股股份計算。
- (2) 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 — 未經審計[編纂]財務資料」所述調整後及就[編纂]財務資料而言，假設[編纂]已於2025年12月31日完成，以已[編纂][編纂]股股份為基準計算，並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，張先生透過江陰睿遠達(22.00%)及揚州納源(2.64%)間接擁有我們已發行股本總額約24.64%的權益。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，張先生、江陰睿遠達及揚州納源將有權控制本公司股東大會上[編纂]%的投票權行使，並將於[編纂]後構成本公司的單一最大股東集團。有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」一節。

[編纂]前投資者

我們已與我們的[編纂]前投資者進行[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

[編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]及就[編纂]產生的其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]將包括約[編纂]港元的[編纂]及[編纂]港元的非[編纂](包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。於2025年，我們產生[編纂][編纂]港元，其中[編纂]港元已計入我們的綜合損益表及其他全面收益表，而其中[編纂]港元因[編纂]股份而產生並將自權益扣除。於往績記錄期間後，我們預期產生額外[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預期將於計入

概 要

我們的綜合損益表及其他全面收益表，而其中約[編纂]港元因[編纂]股份而產生並將於[編纂]後自權益扣除。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。閣下應在決定投資我們的H股前仔細閱讀該節全文。我們認為我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：(i)我們能否以具成本效益且及時的方式開發具有先進技術的新產品以適應不斷變化的市場需求及客戶需求，對我們的業務及競爭地位至關重要；(ii)我們的競爭力取決於大量的研發投入，其可能會影響我們的短期盈利能力；(iii)我們可能無法為我們的產品獲得或維持充分的知識產權保護，或該等保護的範圍可能不夠廣泛；(iv)為保護或強制執行我們的知識產權，我們或會捲入訴訟而支付高昂成本、耗費時間且未必勝訴。倘我們有關產品的專利權遭質疑，則可能被認定屬無效或不可執行；(v)倘第三方聲稱我們侵犯其知識產權，我們可能須承擔責任及經濟處罰，並可能須重新設計或停止銷售相關產品；(vi)知識產權法或其解釋的變化可能會影響我們的專利及版權保護的範圍與價值；(vii)我們可能無法保護商業秘密和專有技術的機密性，且我們可能因我們、我們的僱員或業務合作夥伴錯誤使用或披露他人聲稱擁有的商業秘密或專有技術而面臨索償；(viii)我們可能無法於世界各地保護我們的知識產權；(ix)我們的商業化往績記錄有限，且無法保證我們日後能夠維持我們的持續增長；(x)我們吸引新客戶或挽留現有客戶的能力將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。詳情請參閱「風險因素」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，並假設[編纂]未獲行使，我們估計，在扣除我們就[編纂]應付的[編纂]以及估計開支後，我們將從[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬將[編纂][編纂]淨額用於下列用途：(i)約[編纂]%(即[編纂]港元)的[編纂]淨額，預期用於擴充我們的產能及升級生產線，以滿足市場對我們產品日益增長的需求；(ii)約[編纂]%(即[編纂]港元)的[編纂]淨額，預期用於加強我們的技術領先地位及提升我們的研發實力以及人才庫，以實現可持續創新及競爭力；及(iii)約[編纂]%(即[編纂]港元)的[編纂]淨額，預期用作營運資金及一般企業用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息政策

於往績記錄期間，本公司或現時組成本集團的其他實體概無派付或宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額將受組織章程細則及相關中國法律所規限。我們目前並無正式的股息政策或任何固定的派息率。股息僅可從我們的利潤及合法可供分派的儲備

概 要

中撥款宣派或派付。據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律，未來我們所賺取的任何淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)我們已按以上所述將足夠的淨利潤撥入法定公積金。

近期發展

往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務營運保持穩定增長。截至2026年4月30日止四個月，我們FICC產品的銷量增加至6,900.6噸，較2025年同期的1,784.8噸增加286.7%，而我們FICC產品的產量增加至6,871.8噸，較2025年同期的2,204.8噸增加211.7%。我們FICC的產能利用率分別由截至2025年4月30日止四個月的28.1%增加至截至2026年4月30日止四個月的78.0%，主要反映FICC的客戶訂單及產量增加。

無重大不利變動

經履行董事認為屬合適的充分盡職審查工作及審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結算日）以來，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。