

歷史、發展及公司架構

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。我們由聯合創始人兼董事李博士及張先生創立，根據中國法律成立為有限責任公司。有關李博士及張先生的詳細履歷，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。多年來，我們已奠定作為先進功能集流體的全球領導者的地位。

自2022年8月至2025年9月，我們已完成數輪[編纂]前投資。於2025年11月20日，為籌備擬議的[編纂]事宜，本公司由有限責任公司改制為股份有限公司，並更名為揚州納力新材料科技股份有限公司。

發展里程碑

下表總結了我們業務發展的關鍵里程碑：

年份	里程碑
2022年	本公司根據中國法律於江蘇省揚州市註冊成立為有限責任公司。 我們的FICC已實現量產。 我們的ADCC開始產生收入。
2023年	我們完成原子沉積工藝所需的國產專用設備的開發，包括磁控濺射沉積設備及高效蒸鍍設備。 我們獲國家專利密集型產品備案認定試點平台授予國家專利密集型產品認證。 我們與清華大學合作參與國家「十四五」重點研發計劃。 我們的產品獲得江蘇省工業和信息化廳頒發的江蘇省新產品新技術認證。 我們與美國一家大型電動汽車公司在乾電極領域進行早期技術合作。 我們榮獲科技部主辦的第十二屆中國創新創業大賽全國總決賽二等獎。
2024年	我們在開發底層界面層修飾技術取得了重大突破，該技術顯著提升了Al-ADCC的可靠性，我們的產品通過30天加速電解液浸泡老化測試驗證了這一點。

歷史、發展及公司架構

年份	里程碑
	我們開發出用於雙極電池的雙極集流體，實現多層界面結構並解決電解液串擾腐蝕問題。 我們的「揚州納力納米塗碳複合集流體」項目被江蘇省發展和改革委員會認定為民間投資重點產業項目。 我們在工信部主辦的第九屆「創客中國」中小企業創新創業大賽全國總決賽中榮獲二等獎。 我們正式進入歐洲市場。
2025年	我們通過完成寬幅高速磁控濺射及輥式電鍍設備的研發，實現了6微米Cu-ADCC的穩定量產。 我們開發出適用於乾電極的低溫、超高附著力功能界面集流體。 我們在江蘇省發展和改革委員會主辦的江蘇未來產業創新創業大賽中榮獲一等獎。 我們獲胡潤研究院評選為2025年全球獨角獸榜上榜企業。 我們獲江蘇省科學技術協會評選為2024年度江蘇省重點產業十大科技進步獎。 我們在江蘇省工業和信息化廳及江蘇省人民政府主辦的江蘇未來產業創新創業大賽中榮獲一等獎。 我們的相容乾法電極工藝的功能界面集流體已開始向海外客戶批量供應。 我們獲江蘇省工業和信息化廳認證為江蘇省專精特新中小企業。 我們獲投資界評選為2025年Venture 50企業。 我們獲江蘇省科學技術廳、江蘇省財政廳及國家稅務總局江蘇省稅務局認定為高新技術企業。

歷史、發展及公司架構

我們的主要子公司

我們載列以下有關於往績記錄期間對我們的經營業績作出重大貢獻的子公司資料：

子公司名稱	主要業務	成立日期	成立地點	持股
江陰納力	先進功能集流體 研發、設計、 製造及銷售， 並提供相關技 術解決方案	2021年1月26日	中國	100%

本公司成立與發展

(1) 本公司成立及早期增資與轉讓

本公司於2022年1月7日根據中國法律註冊成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣100百萬元，當時本公司資本結構如下：

股東	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	持股比例 (%)
江陰睿遠達 ¹	35,000,000	35.00
江陰達普科技有限公司(「江陰達普」) ²	20,000,000	20.00
揚州龍投創海壹號產業基金合夥企業(有限合夥) (「揚州龍投」) ³	15,000,000	15.00
江陰長江投資集團有限公司(「江陰長江」) ³	15,000,000	15.00
鈕先生 ³	10,000,000	10.00
江陰納芯企業管理合夥企業(有限合夥) (「江陰納芯」) ⁴	5,000,000	5.00
總計	100,000,000	100.00

附註：

- 1 江陰睿遠達為由我們的聯合創始人張先生控制的持股平台。
- 2 江陰達普為由我們的聯合創始人李博士控制的持股平台。
- 3 江陰長江、揚州龍投及鈕先生均為外部投資者。
- 4 江陰納芯為由李博士控制的員工持股平台。

歷史、發展及公司架構

於2022年1月，江陰長江將本公司8%、5%及2%的股權以零代價轉讓予江陰睿遠達、揚州龍投及鈕先生，原因為註冊資本截至該轉讓日期尚未繳付。於2022年4月，通過當時現有股東按比例出資，本公司的註冊資本由人民幣100百萬元增加至人民幣150百萬元。於完成上述增資及股權轉讓後，本公司註冊資本增加至人民幣150百萬元，當時本公司資本結構如下：

股東	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	持股比例 (%)
江陰睿遠達	64,500,000	43.00
揚州龍投	30,000,000	20.00
江陰達普	30,000,000	20.00
鈕先生	18,000,000	12.00
江陰納芯	7,500,000	5.00
總計	150,000,000	100.00

(2) A輪融資

於2022年12月，我們通過增資完成A輪融資，詳情如下。緊隨認購完成後，本公司的註冊資本由人民幣150,000,000元增加至人民幣197,647,059元。詳情請參閱本節「— [編纂] 前投資」。

投資者名稱	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣百萬元)
深圳市瀚辰創業投資基金合夥企業(有限合夥) (「 深圳瀚辰 」)	26,470,588	150.00
SINO ROSYLAND LIMITED (「 SINO ROSYLAND 」)	6,176,471	35.00
中金傳化(寧波)產業股權投資基金合夥企業(有限合夥) (「 中金傳化 」)	4,411,765	25.00
南通中金傳合股權投資合夥企業(有限合夥) (「 中金傳合 」)	4,411,765	25.00
廈門鐮興領沛創業投資合夥企業(有限合夥) (「 鐮興領沛 」) ⁵	2,647,058	15.00
蘇州耀途股權投資合夥企業(有限合夥) (「 蘇州耀途 」)	1,764,706	10.00
廣州中保瀚章創業投資合夥企業(有限合夥) (「 中保瀚章 」)	1,764,706	10.00
總計	47,647,059	270.00

⁵ 於2024年3月，由於內部重組，鐮興領沛將本公司約1.05%股權(相當於註冊資本人民幣2,647,058元)轉讓予廈門鐮興豐祿創業投資合夥企業(有限合夥)(「**鐮興豐祿**」)，代價為人民幣15,000,000元。該代價已悉數結清。鐮興領沛及鐮興豐祿的執行事務合夥人及管理人由華興資本控股有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：1911)控制。

歷史、發展及公司架構

(3) 2023年5月增資

於2023年5月，江陰睿遠達及揚州納源企業管理合夥企業(有限合夥)(「**揚州納源**」)(由江陰睿遠達控制的員工持股平台)，分別以代價人民幣14,536,621元及人民幣19,382,164元認購本公司新增註冊資本人民幣6,375,711元及人民幣8,500,949元。該代價乃根據本公司截至2022年12月31日的淨資產釐定。於增資完成後，本公司註冊資本增至人民幣212,523,719元。

(4) A+輪融資

自2023年6月至2025年2月，我們完成A+輪融資。其中：

- (a) 作為A+輪融資的一部分，於2023年6月，11名投資者以總代價人民幣500百萬元完成認購本公司註冊資本人民幣39,356,244元，詳情如下：

投資者名稱	所認購的 註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣百萬元)
Dahlia Investments Pte. Ltd. (「 Dahlia Investments 」).....	15,742,498	200.00
True Light Investments P Pte. Ltd. (「 True Light 」).....	3,935,624	50.00
廣州瀚弘創業投資合夥企業(有限合夥) (「 廣州瀚弘 」) ⁶	787,125	10.00
青島鑫宸科創實業有限公司(「 青島鑫宸 」) ⁷	2,518,800	32.00
青島啓鑫投資有限公司(「 青島啓鑫 」).....	2,518,800	32.00
江陰惠港啓航投資合夥企業(有限合夥)(「 江陰惠港 」).....	2,518,800	32.00
荷澤開發區喬貝昱堯股權投資合夥企業(有限合夥) (「 喬貝昱堯 」).....	4,722,748	60.00
上海翹沐科技有限公司(「 上海翹沐 」).....	2,282,662	29.00
佛山英飛金達股權投資合夥企業(有限合夥) (「 英飛金達 」).....	787,125	10.00
深圳瀚辰.....	1,180,687	15.00
蘇州耀途.....	2,361,375	30.00
總計	39,356,244	500.00

⁶ 於2025年11月，由於內部重組，廣州瀚弘將其於本公司0.24%的股權(相當於本公司註冊資本人民幣787,125元)以代價人民幣10,000,000元轉讓予嘉興初煜新途投資合夥企業(有限合夥)(「**嘉興初煜**」)。有關代價已獲悉數支付。嘉興初煜為廣州瀚弘的最大有限合夥人。

⁷ 於2023年11月，由於內部安排，青島鑫宸向北京國同洪泰科技智能投資合夥企業(有限合夥)(「**國同洪泰**」)轉讓其持有的本公司1%股權(相當於本公司註冊資本人民幣2,518,800元)，代價為人民幣32,000,000元。該代價已悉數結清。

歷史、發展及公司架構

- (b) 作為A+輪融資的一部分，於2024年10月，七名投資者進一步以總代價人民幣140,508,723元完成認購本公司註冊資本人民幣11,059,791元，詳情如下：

投資者名稱	所認購的 註冊資本	代價
	(人民幣元)	(人民幣百萬元)
Dahlia Investments	3,148,499	40.00
True Light	787,125	10.00
蘇州耀途	181,135	2.30
上海翹沐	787,125	10.00
揚州中金長盛新材料產業基金合夥企業(有限合夥) (「中金長盛」)	2,361,375	30.00
荷澤喬貝源啓創業投資合夥企業(有限合夥) (「喬貝源啓」)	983,906	12.50
KAISHI VENTURES PTE. LTD. (「Kaishi Enterprise」)	2,810,626	35.71
總計	11,059,791	140.51

- (c) 此外，作為A+輪融資的一部分，於2025年2月，七名投資者進一步以總代價人民幣231,800,000元完成認購本公司註冊資本人民幣18,245,555元，詳情如下：

投資者名稱	所認購的 註冊資本	代價
	(人民幣元)	(人民幣百萬元)
Dahlia Investments	7,298,222	92.72
True Light	1,824,555	23.18
蘇州耀途	787,125	10.00
喬貝源啓	905,194	11.50
Kaishi Enterprise	1,133,460	14.40
OCTAVE VERDURA HOLDINGS PTE. LTD. (「TPC GROUP」)	3,935,624	50.00
Emerald Ventures Limited (「Emerald」)	2,361,375	30.00
總計	18,245,555	231.80

詳情請參閱本節「—[編纂]前投資」。

歷史、發展及公司架構

(5) 2025年9月股份轉讓

於2025年9月，當時股東啟動下列股權轉讓（「**2025年轉讓**」）。有關進一步詳情，請參閱下文「—[**編纂**]前投資」。

受讓方	轉讓方	所轉讓的 註冊資本	代價
(人民幣百萬元)			
揚州龍投	江陰達普	2,350,000	29.86
李本伍女士	江陰達普	1,200,000	18.35
北京瑞貞創業投資基金(有限合夥) (「北京瑞貞」)	江陰達普	2,350,000	29.86
總計		5,900,000	78.06

(6) B輪融資

於2025年9月，六名投資者以總代價人民幣626.28百萬元完成認購本公司註冊資本人民幣40,954,255元，詳情如下。於認購完成後，本公司透過下列增資完成B輪融資。有關進一步詳情，請參閱下文「—[**編纂**]前投資」。因此，本公司的註冊股本由人民幣281,185,309元增至人民幣322,139,564元。

投資者名稱	所認購的 註冊資本	代價
(人民幣元)		(人民幣百萬元)
上海翹沐	392,352	6.00
建投投資有限責任公司(「 建投投資 」)	3,269,598	50.00
揚州龍投 ⁸	9,818,238	150.14
江蘇揚州數智電子信息融合產業專項母基金(有限合夥) (「 數智基金 」)	3,269,598	50.00
江蘇國有企業混合所有制改革基金(有限合夥) (「 江蘇混合所有制改革基金 」)	6,539,196	100.00
北京瑞貞	17,665,273	270.14
總計	40,954,255	626.28

⁸ 於2022年1月24日，揚州龍投與本公司、李博士、江陰中達軟塑新材料股份有限公司及鈕先生訂立可轉債投資協議（「**可轉債協議**」），據此，揚州龍投將分期向本公司提供人民幣250百萬元的貸款。揚州龍投有權將全部或部分未償還本金轉換為本公司股權。於2025年7月，上述訂約方訂立可轉債協議的第二份補充協議，據此，揚州龍投行使其權利，根據B輪融資的估值將未償還貸款本金（人民幣150,144,425元）（作為代價）轉換為本公司的人民幣9,818,238元註冊資本。

歷史、發展及公司架構

(7) 於2025年11月改制為股份有限公司

於2025年11月20日，我們的股東批准將本公司由有限責任公司改制為股份有限公司。根據日期為2025年11月7日的發起人協議，所有當時股東批准將本公司截至2025年9月30日的資產淨值轉換為322,139,564股每股面值人民幣1.00元的本公司股份，該等股份由所有當時股東按彼等於轉換前各自於本公司的權益比例認購。其餘淨資產人民幣1,307,885,131.12元則計入本公司資本公積，同時本公司更名為揚州納力新材料科技股份有限公司。改制已於2025年11月20日完成。於改制完成後，本公司註冊資本為人民幣322,139,564元，劃分為322,139,564股每股面值人民幣1.00元的股份。有關股權結構詳情，請參閱本節「本公司資本化」。

重大收購、出售及合併

收購江陰納力

江陰納力主要從事先進功能集流體的研發、設計、製造及銷售，並提供相關技術解決方案。為收購江陰納力工廠及拓展業務覆蓋範圍，我們決定收購江陰納力的股權。

於2022年3月，本公司與江陰納力彼時的股東江陰睿遠達、江陰長江、鈕先生、江陰達普、江陰納芯（「轉讓方」）訂立股權轉讓協議，據此，我們同意以總代價人民幣65,000,000元向轉讓方收購江陰納力100%股權，該代價乃截至2021年12月31日各方根據獨立估值師對江陰納力股東權益總額的估值經公平磋商後釐定。已自相關機關取得所需的全部相關批准。江陰納力於2022年3月成為我們的全資子公司，此次收購已於同月全面結算。

於往績紀錄期間直至最後實際可行日期，我們並未進行任何屬於上市規則第4.05A條範圍內的重大收購、出售或合併。

[編纂]前投資

下表概述[編纂]前投資者向本公司作出的[編纂]前投資的主要條款：

[編纂]前投資	A輪融資	A+輪融資	B輪融資
首次投資日期.....	2022年8月18日	2023年5月13日	2025年9月12日
結算日期.....	2022年11月30日	2025年3月14日	2025年9月29日
認購／轉讓註冊資本 總額.....	人民幣47,647,059元	人民幣68,661,590元	人民幣40,954,255元
已付代價金額.....	人民幣270,000,000元	人民幣872,308,723元	人民幣626,288,850元
每股成本(人民幣元) ⁽¹⁾ ..	5.7	12.7	15.3

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資	A輪融資	A+輪融資	B輪融資
[編纂]折讓(約數) ⁽²⁾	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%
交易前隱含估值 ⁽³⁾	人民幣850.00百萬元	人民幣2,700.00百萬元	人民幣4,300.00百萬元
交易後隱含估值 ⁽⁴⁾	人民幣1,120.00百萬元	人民幣3,572.31百萬元	人民幣4,926.29百萬元

附註：

- (1) 每股成本按相關[編纂]前投資者支付的總代價除以其改制為股份有限公司後目前持有的股份數目計算。
- (2) 乃基於[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)的假設計算。
- (3) 交易前隱含估值乃根據(i)就相應輪次[編纂]前投資向本公司支付的每股成本及(ii)緊接相應輪次[編纂]前投資前本公司的已發行股本計算。
- (4) 交易後隱含估值為(i)相應輪次[編纂]前投資的交易前估值及(ii)本公司自相應輪次[編纂]前投資收取的資金總額之和。

[編纂]前投資及[編纂]前投資者權利的主要條款

下表載列[編纂]前投資的其他主要條款：

[編纂]前投資所得款項用途	截至最後實際可行日期，[編纂]前投資所籌集資金的79.64%已獲動用。該等所得款項全部用於本集團的研發、資本開支及一般營運資金需求。
釐定代價的基準	[編纂]前投資的代價乃根據本公司與[編纂]前投資者經考慮多項因素後公平磋商釐定，包括但不限於：(i)我們特專科技產品商業化的里程碑進展及前景；(ii)本公司的戰略佈局、執行效率及其他因素；及(iii)投資的時機、市值及我們的業務前景。
禁售期	根據適用中國法律，於[編纂]後12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得出售其持有的任何股份。

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資者的 特別權利

[編纂]前投資者獲授予針對本公司的慣常特別權利，其中包括(i)優先購買權、(ii)信息權、(iii)反攤薄權；及(iv)贖回權，以及針對我們若干股東的若干特別權利，其中包括(i)贖回權、(ii)優先購買權與共同出售權及(iii)清盤優先權。根據日期為2025年11月6日及2025年11月23日的特別權利終止協議：1)針對本公司的贖回權、清盤優先權及反攤薄權已不可撤銷地終止，並自始無效且在任何情況下不得恢復；及2)針對我們若干股東的贖回權已於向聯交所提交[編纂]後終止，並將於以下最早發生之時間自動恢復行使：(i)[編纂]被撤回或失效，我們並無於其後三個月內重新提交[編纂]；或[編纂]被聯交所、證監會或中國證監會(如適用)拒絕；或(ii)[編纂]並未於2026年12月31日前進行。於往績記錄期間，概無[編纂]前投資者行使其贖回權。詳情請參閱會計師報告附註24。考慮到本公司並無義務購回[編纂]前投資者持有的股份，於往績記錄期間並無錄得贖回負債。詳情請參閱會計師報告附註31。所有其他特別權利將於[編纂]後立即終止。

[編纂]前投資的 戰略利益

於[編纂]前投資時，董事認為本公司將受益於[編纂]前投資者於本公司的投資所提供的額外資本以及彼等的知識及經驗。

遵守新上市申請人指南

基於(i)最後一輪[編纂]前投資的代價已於[編纂]前不少於120個完整日不可撤銷地結清及(ii)[編纂]前投資者獲授的特別權利將於建議[編纂]前停止生效及終止(惟上文所述針對本公司及我們若干股東的贖回權及清盤優先權除外)，獨家保薦人確認[編纂]前投資符合聯交所頒佈的新上市申請人指南第4.2章的規定。

中國法律顧問的確認

據我們的中國法律顧問告知，本公司已就所有上述[編纂]前投資、增資以及股權轉讓，在所有重大方面從國家市場監督管理總局相關地方分局合法取得必要的法律批准或向其作出所有必要的登記或備案。

歷史、發展及公司架構

有關主要[編纂]前投資者的資料

下文載列截至本文件日期我們的主要[編纂]前投資者描述。據我們所深知，除作為本公司股東及本節所披露者外，各[編纂]前投資者及其各自的最終實益擁有人均為本公司的獨立第三方。

Temasek

Dahlia Investments Pte. Ltd. 為 Temasek Holdings (Private) Limited (「**Temasek**」) 的間接全資子公司。Temasek 是一家總部位於新加坡的全球投資公司，截至2025年3月31日其投資組合淨值達4,340億新加坡元。Temasek 以「世代向榮」為宗旨，致力為今世後代帶來改變。Temasek 力求構建具備韌性且富有前瞻性的投資組合，以實現長期可持續回報。其在全球9個國家設有13個辦事處，其中亞洲地區包括北京、河內、孟買、上海、深圳及新加坡；亞洲以外地區包括布魯塞爾、倫敦、墨西哥城、紐約、巴黎、舊金山及華盛頓哥倫比亞特區。

True Light

True Light 由 True Light Capital GP Pte. Ltd. (「**True Light GP**」) 作為 True Light Fund ILP (「**True Light Fund**」) 的普通合夥人代表 True Light Fund 間接全資持有。True Light GP 指定 True Light Capital Pte. Ltd. (「**True Light Capital**」) 為 True Light Fund 的投資管理人。

True Light Fund 與 Temasek 聯合投資於與大中華區存在關聯或擁有重大業務關係的優質投資機會。True Light Fund 於2023年以33億美元完成最終關賬，得到全球投資者支持，包括主權財富基金、基金會、金融機構及家族辦公室等。

True Light Capital 成立於2021年，是一家總部位於新加坡的資產管理公司，在新加坡和上海均設有辦事處。True Light Capital 管理的基金聚焦於大中華區投資。其採用主題驅動方式，進行跨資產類別、行業和階段的投資，並具備跨週期投資與持有能力。

True Light GP 及 True Light Capital 均為 Temasek 的獨立間接全資子公司。

深圳瀚辰

深圳瀚辰為一家於2019年9月29日在中國成立的有限合夥企業，重點投資於科技、媒體及電信、醫療保健、消費品及現代服務領域。截至最後實際可行日期，深圳瀚辰由i) 深圳紅杉安泰股權投資合夥企業(有限合夥) (「**紅杉安泰**」) 作為其普通合夥人持有約0.01%的權益，而紅杉安泰由周達先生最終控制；及ii) 深圳紅杉悅辰投資合夥企業(有限合夥) (「**紅杉悅辰**」) 持有約99.99%的權益，其普通合夥人為紅杉安泰。據董事所深知，周達先生、紅杉安泰及紅杉悅辰均為本公司獨立第三方。

歷史、發展及公司架構

中金(即中金傳化、中金傳合及中金長盛)

中金傳化及中金傳合均為在中國成立的有限合夥企業，其管理合夥人為中金資本運營有限公司；中金長盛為一家在中國成立的有限合夥企業，其管理合夥人為中金私募股權投資管理有限公司。中金資本運營有限公司及中金私募股權投資管理有限公司均為中國國際金融股份有限公司(其股份於上海證券交易所(股票代碼：601995)及聯交所主板(股份代號：3908)上市)的全資子公司。中金傳化、中金傳合及中金長盛的有限合夥人均未單獨持有30%或以上的有限合夥權益。

江蘇國企混改基金

江蘇國企混改基金為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事私募股權投資基金管理及創業投資基金管理服務。江蘇國企混改基金的普通合夥人為江蘇高投創業投資管理有限公司(「江蘇高投創投」)，該公司持有其中1%的權益。江蘇高投創投由江蘇省人民政府控制的有限責任公司江蘇高科技投資集團有限公司(「江蘇高投」)全資擁有。江蘇高投的兩間全資子公司江蘇高投創新投資有限責任公司及江蘇高投創智投資有限責任公司亦為江蘇國企混改基金的有限合夥人，各持有江蘇國企混改基金12%的權益。江蘇國企混改基金另有17名有限合夥人，各持有不超過10%的權益。

揚州龍投

揚州龍投為一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、資產管理、投資管理及諮詢。截至最後實際可行日期，揚州龍投由(i)揚州龍投毅恒創業投資中心(有限合夥)(「龍投毅恒」)作為其普通合夥人持有0.95%的權益；(ii)揚州龍川控股金融投資有限公司(「揚州龍川」)持有52.38%的權益；(iii)揚州市江都區政府投資引導基金有限公司(「揚州市投資引導基金」)持有10.61%的權益及(iv)揚州龍投興質一期產業投資基金合夥企業(有限合夥)(「龍投興質」)作為其有限合夥人持有36.06%的權益。龍投毅恒、揚州龍川、揚州市投資引導基金及龍投興質均由揚州市人民政府辦公室最終控制。

喬貝及鈕先生

喬貝昱堯為一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事投資業務。截至最後實際可行日期，喬貝昱堯由(i)上海喬貝投資管理合夥企業(有限合夥)(「上海喬貝」)作為其

歷史、發展及公司架構

普通合夥人持有0.78%的權益，而上海喬貝由我們的前任非執行董事鈕先生最終控制；(ii)高福忠持有31.25%的權益；及(iii)其他12名有限合夥人持有67.97%的權益，各自持有的合夥權益均低於三分之一。喬貝昱堯的有限合夥人均為本公司獨立第三方。

喬貝源啓為一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事投資業務。截至最後實際可行日期，喬貝源啓由(i)上海喬貝作為其普通合夥人持有3.02%的權益；(ii)王迅持有37.74%的權益；及(iii)其他九名有限合夥人持有59.24%的權益，各自持有的合夥權益均低於三分之一。喬貝源啓的有限合夥人均為本公司的獨立第三方。

鈕先生亦為本公司個人股東。

北京瑞貞

北京瑞貞為一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，北京瑞貞由(i)熙誠致遠私募基金管理(北京)有限公司(「熙誠致遠」)作為其普通合夥人持有0.10%的權益及(ii)北京金融街資本運營集團有限公司(「北京金融街資本」)作為其有限合夥人持有99.90%的權益。熙誠致遠分別由北京熙誠金馳投資管理有限公司、天津啟航創富企業管理合夥企業(有限合夥)及北京金匯金投資集團有限公司持有40%、35%及25%的權益。

SINO ROSYLAND

SINO ROSYLAND為一家在英屬維京群島註冊成立的有限責任公司。截至最後實際可行日期，SINO ROSYLAND由Eve One Fund II L.P.控制88.48%的權益。Eve One Fund II L.P.由NIO Capital II LLC最終控制。

蘇州耀途

蘇州耀途為一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，蘇州耀途由(i)上海曜途投資管理有限公司(「上海曜途」)作為其普通合夥人持有1.60%的權益及(ii)38名有限合夥人持有98.40%的權益，各自持有的權益均低於三分之一。上海曜途由(i)白宗義先生持有約49.07%的權益及(ii)其餘九名股東持有約50.93%的權益，各自持有的權益均低於30%。

Kaishi Enterprise

Kaishi Enterprise為一家在新加坡註冊成立的私人股份有限公司，主要從事股權投資。截至最後實際可行日期，Kaishi Enterprise由Oppenheimer Generations Investments Limited控制94.85%的權益。Oppenheimer Generations Investments Limited由屬本公司獨立第三方的個人最終控制。

歷史、發展及公司架構

TPC GROUP

TPC GROUP為一家在新加坡註冊成立的私人股份有限公司，主要從事投資控股。截至最後實際可行日期，TPC GROUP由IMC Octave Holding Co. Ltd.全資持有，IMC Octave Holding Co. Ltd.最終由Tsao Pao Chee (1906) Trust通過Prudence Holdings Ltd全資持有 (Chavalit Tsao為設立人，並由受託人以受託人身份管理該信托)。

上海翹沐

上海翹沐為一家在中國成立的有限責任公司，主要從事技術服務、開發及諮詢以及企業管理諮詢。截至最後實際可行日期，上海翹沐由嚴余貞全資持有。

數智基金

數智基金為於中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資。截至最後實際可行日期，數智基金由(i)揚州戰新私募基金管理有限公司(「揚州戰新」)(作為其普通合夥人)擁有1.09%；(ii)揚州市新一代信息技術產業投資基金(有限合夥)(「揚州新一代」)(作為其有限合夥人)擁有73.91%；及(iii)一名獨立第三方擁有25.00%。

揚州戰新及揚州新一代均由揚州市創業投資有限公司控制，揚州市創業投資有限公司最終受揚州市財政局控制。

建投投資

建投投資為一家於中國成立的有限公司，主要從事投資及投資管理。截至最後實際可行日期，建投投資由中國建銀投資有限責任公司直接全資擁有，該公司為一家受中國財政部指引監管的中央金融企業。

歷史、發展及公司架構

本公司的資本化

下表載列(a)緊接[編纂]前及(b)緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)我們的股權架構。

股東姓名／名稱	緊接[編纂]前		緊隨[編纂]及內資股 轉換為H股完成後 (假設[編纂]未獲行使)	
	所持 內資股數目	概約持股 百分比	所持 H股數目	概約持股 百分比
單一最大股東集團				
江陰睿遠達	70,875,711	22.00%	[編纂]	[編纂]%
揚州納源	8,500,949	2.64%	[編纂]	[編纂]%
李博士				
江陰達普	24,100,000	7.48%	[編纂]	[編纂]%
江陰納芯	7,500,000	2.33%	[編纂]	[編纂]%
Dahlia Investments	26,189,219	8.13%	[編纂]	[編纂]%
True Light	6,547,304	2.03%	[編纂]	[編纂]%
深圳瀚辰	27,651,275	8.58%	[編纂]	[編纂]%
中金				
中金傳化	4,411,765	1.37%	[編纂]	[編纂]%
中金傳合	4,411,765	1.37%	[編纂]	[編纂]%
中金長盛	2,361,375	0.73%	[編纂]	[編纂]%
揚州龍投	42,168,238	13.09%	[編纂]	[編纂]%
喬貝及鈕先生				
喬貝昱堯	4,722,748	1.47%	[編纂]	[編纂]%
喬貝源啓	1,889,100	0.59%	[編纂]	[編纂]%
鈕先生	18,000,000	5.59%	[編纂]	[編纂]%
SINO ROSYLAND	6,176,471	1.92%	[編纂]	[編纂]%
Kaishi Enterprise	3,944,086	1.22%	[編纂]	[編纂]%
TPC GROUP	3,935,624	1.22%	[編纂]	[編纂]%
上海翺沐	3,462,139	1.07%	[編纂]	[編纂]%
鐸興豐祿	2,647,058	0.82%	[編纂]	[編纂]%
國同洪泰	2,518,800	0.78%	[編纂]	[編纂]%
江陰惠港	2,518,800	0.78%	[編纂]	[編纂]%
青島啓鑫	2,518,800	0.78%	[編纂]	[編纂]%
Emerald	2,361,375	0.73%	[編纂]	[編纂]%
中保瀚章	1,764,706	0.55%	[編纂]	[編纂]%
蘇州耀途	5,094,341	1.58%	[編纂]	[編纂]%
嘉興初煜	787,125	0.24%	[編纂]	[編纂]%
英飛金達	787,125	0.24%	[編纂]	[編纂]%
北京瑞貞	20,015,273	6.21%	[編纂]	[編纂]%
江蘇混合所有制改革基金	6,539,196	2.03%	[編纂]	[編纂]%
數智基金	3,269,598	1.01%	[編纂]	[編纂]%
建投投資	3,269,598	1.01%	[編纂]	[編纂]%
李本伍女士	1,200,000	0.37%	[編纂]	[編纂]%
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
總計	322,139,564	100.00%	[編纂]	100.00%

(P) 表示該等H股將於[編纂]時計入公眾持股量。

(N) 表示該等H股於[編纂]時不會計入公眾持股量。

(F) 表示該等H股將於[編纂]時計入自由流通量。

歷史、發展及公司架構

公眾持股量

符合公眾持股量規定

基於指示性[編纂]範圍不低於每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的下限)及不高於每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的上限)，本公司預期市值將介乎[編纂]港元至[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)。

緊隨[編纂]完成後(假設本公司內資股轉換為H股已獲完成)，本公司將有[編纂]股H股，其中：

- (a) 由江陰睿遠達、揚州納源、江陰達普、江陰納芯及揚州龍投持有的[編纂]股H股由內資股轉換並於聯交所[編纂](約佔[編纂]後我們已發行股份總數的[編纂]%)，該等股份於[編纂]後將不會計入上市規則第8.08條所指的公眾持股量，原因為該等股份由本公司核心關連人士持有；及
- (b) [編纂]股H股由內資股轉換並於聯交所[編纂](約佔[編纂]後我們已發行股份總數的[編纂]%)，該等股份由餘下現有股東((a)項所列者除外)持有，於[編纂]後將計入上市規則第8.08條所指的公眾持股量，原因為[編纂]後該等實體不會為本公司核心關連人士，亦不會就其股份的收購、出售、投票及其他處置慣常接受本公司核心關連人士的指示，且其收購股份未獲本公司核心關連人士直接或間接提供資金。
- (c) [編纂]股H股將根據[編纂][編纂]。

鑒於上文所述，緊隨[編纂]完成後(於任何[編纂]獲行使前)，公眾人士預期將持有的H股總數約佔本公司已發行股本總額的[編纂]%，因此符合上市規則第19A.13A(1)條項下的公眾持股量規定。

符合自由流通量規定

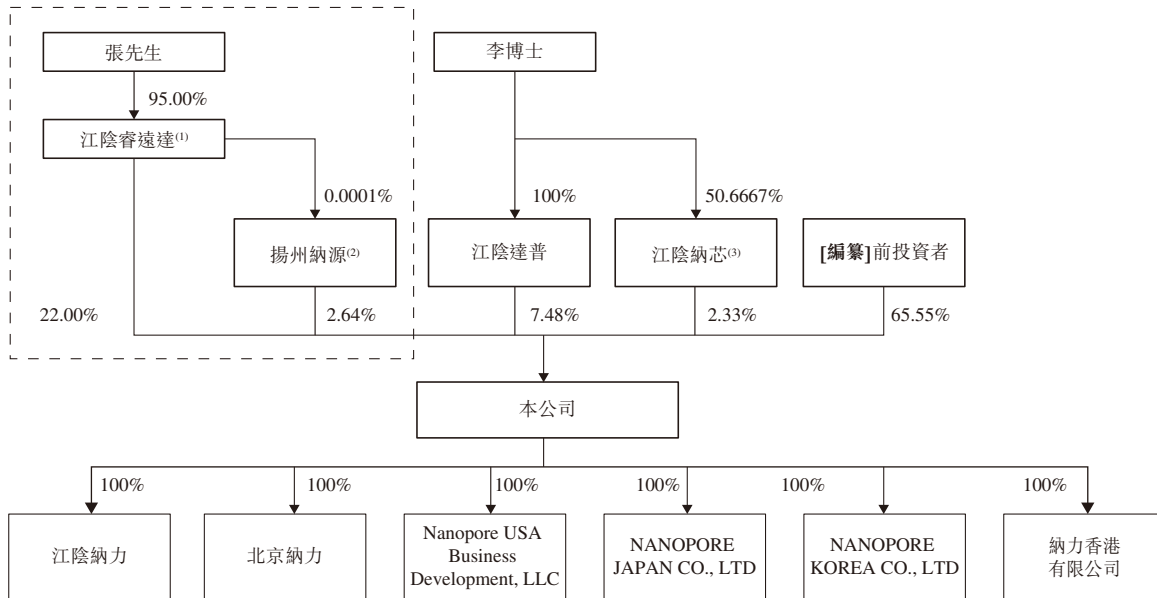
上市規則第19A.13C條規定，倘新申請人為中國發行人，且於上市時並無其他已上市股份，這通常意味着尋求上市的H股中由公眾持有且不受任何出售限制(不論根據合同、上市規則、適用法律或其他)規限的部分，於上市時必須：(a)佔H股於上市時所屬類別的已發行股份總數(不包括庫存股)的至少10%，於上市時的預期市值不少於50百萬港元；或(b)於上市時的預期市值不少於600百萬港元。

本公司將符合上市規則第8.08A條(經第19A.13C(1)條修訂及取代)項下的公眾持股量規定。

歷史、發展及公司架構

公司及股權架構

下圖載列緊接[編纂]完成前本集團的公司架構：



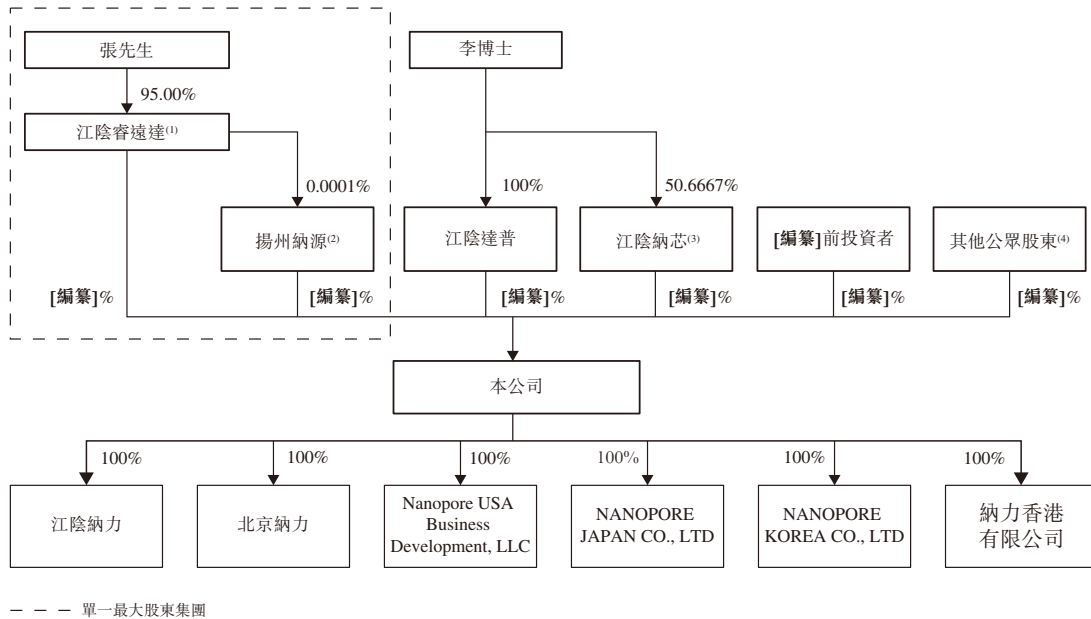
— — — 單一最大股東集團

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，江陰睿遠達餘下5%股權由張國偉先生（張先生的叔父）擁有。
- (2) 截至最後實際可行日期，揚州納源由(i)江陰睿遠達（作為其普通合夥人）擁有0.0001%、(ii)本公司執行董事李博士（作為其有限合夥人）擁有28.2675%、(iii)本公司首席財務官劉瑒女士（作為其有限合夥人）擁有11.1752%、(iv)本公司執行董事夏軼娟女士（作為其有限合夥人）擁有6.0993%、(v)本公司材料技術主管夏建中先生（作為其有限合夥人）擁有3.0350%及(vi)43名有限合夥人擁有51.4229%，彼等均未擁有其中超過30%權益，且各為本公司僱員。
- (3) 截至最後實際可行日期，江陰納芯由(i)李博士（作為其普通合夥人）擁有50.6667%，(ii)本公司材料技術負責人夏建中博士（作為其有限合夥人）擁有8.5600%，及(iii) 32名有限合夥人擁有40.7733%，彼等均未擁有超過30%的權益，且各為本公司僱員。

歷史、發展及公司架構

下圖載列緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)本集團的公司架構：



附註：

- (1)-(3) 請參閱緊接[編纂]完成前公司架構項下的附註。
- (4) 該等其他公眾股東持有的股份為H股，與內資股轉換的[編纂]股H股一起計入公眾持股量。有關內資股轉換為H股的進一步詳情，請參閱「股本」。