

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故可能不包含對閣下而言屬重要的所有資料，並受本文件全文所規限且應與全文一併閱讀。閣下在決定[編纂]前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均附帶風險。[編纂]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]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是誰

我們是中國領先的工業級3D打印綜合解決方案提供商。我們以AI與數字化技術賦能3D打印，致力於推動行業從原型驗證到製程優化，進而加速邁向終端功能零件與產品的規模化定製生產，構建數字化製造全場景高交付能力。我們的業務覆蓋工業級3D打印全產業鏈，提供集成我們數字化軟件的自研工業級3D打印設備、高性能打印材料，並基於雲工廠模式提供數字化、智能化的3D打印服務。

增長機遇和市場地位

工業級3D打印是智能製造不可或缺的關鍵一環，正在重塑智能製造產業邏輯。工業級3D打印已超越傳統工藝的範疇，能夠製造出過往受制於傳統設計及生產限制而無法實現的結構，從而使複雜幾何形狀的生產及終端部件的規模化定制成為可能。根據弗若斯特沙利文的資料，工業級3D打印綜合解決方案行業在打印技術、材料特性和應用認知層面正在發生飛躍性突破。全球工業級3D打印綜合解決方案市場規模預計將從2025年的人民幣936億元增長至2030年的人民幣1,539億元，複合年增長率為10.5%。

作為中國最早參與並實踐3D打印技術的企業之一，我們深耕3D打印行業二十餘年，積累了豐富的技術發展和產業化應用專業知識，並持續推動工業級3D打印的大規模應用。憑藉長期的技術積累、完善的產品體系及廣泛的客戶基礎，我們在[中國]工業級3D打印市場已建立了領先地位。根據弗若斯特沙利文的資料，我們取得了以下成就：

- 於2025年在中國的工業級3D打印設備中國公司中排名第一(按出貨量計)，市場佔有率約25%。
- 於2025年在中國的工業級3D打印綜合解決方案全球公司中排名第四(按收入計)。
- 我們是中國少數覆蓋了主流工業級3D打印技術的企業之一。
- 我們是業內少數具備涵蓋打印設備、耗材及打印服務的一體化能力的行業領導者之一。

概 要



我們的業務模式與綜合解決方案

我們業務模式的一大特點，在於實現工業級3D打印全產業鏈覆蓋與設備全技術路線佈局。我們的產品和服務涵蓋工業級3D打印設備、高性能打印材料等，並基於AI及數字化賦能的分佈式製造網絡，提供綜合工業級3D打印解決方案。

我們深度覆蓋3D打印全產業鏈上中下游全環節，上游佈局核心3D打印材料，中游自主研發工業級3D打印設備，下游通過打印服務延伸至多領域終端應用。我們整合打印工藝、數字化平台及打印軟件等全鏈路關鍵要素，具備全產業鏈整合能力，可根據不同客戶需求提供個性化3D打印綜合解決方案，形成良性增長閉環。

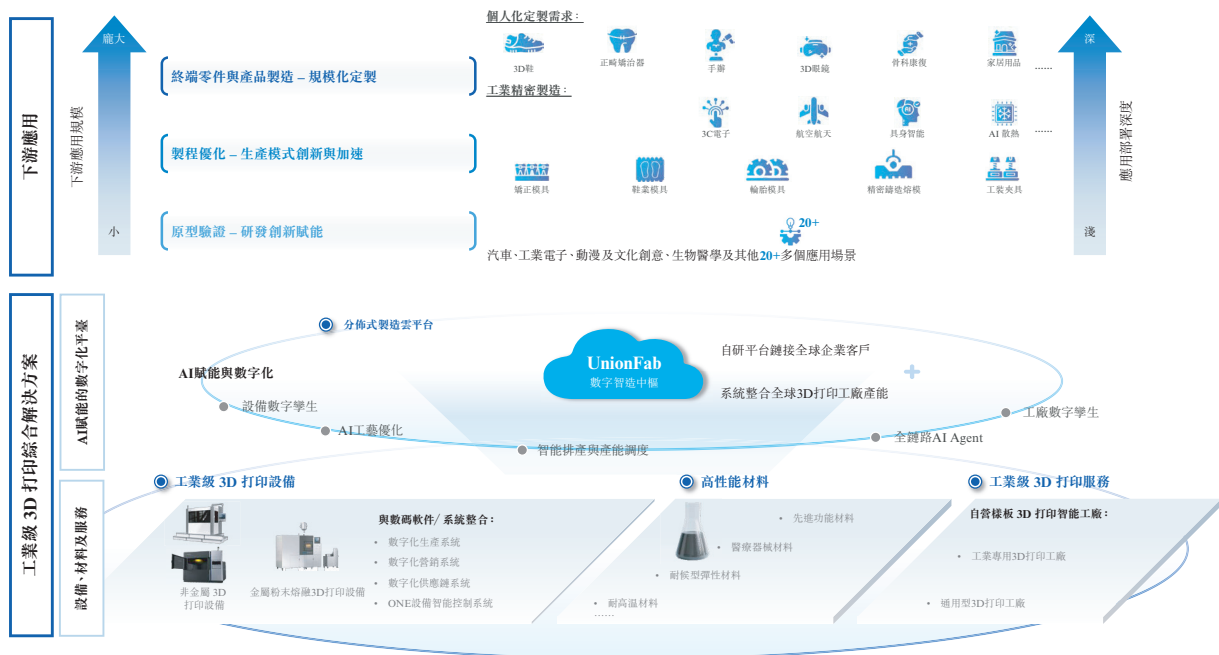
在工業級3D打印設備領域，我們涵蓋行業內多條主流技術路線，依託完備的技術佈局與產品矩陣，進一步強化綜合服務能力。我們堅持3D打印工業軟件完全自主研發，並通過將該等軟件及算法集成至設備中，通過軟件、算法及數字化製造系統開發，構建覆蓋數據前處理、工藝數字化、數字化生產管理、供應鏈協同至高效交付的全流程數字化製造體系，具備規模化定製生產場景下的高交付能力，是全球範圍內少數擁有工業級3D打印全流程軟件算法體系的設備企業。同時，我們已建成規模龐大、跨區域、跨行業的3D打印產能集群，為產業客戶與打印服務商提供用於原型驗證、製程優化、終端功能零件與產品的規模化定製生產，產品廣泛應用於多個行業。

我們業務模式的另一顯著特點是分佈式製造，並以AI及數字化能力全面賦能，以用於我們的打印服務。通過自研 Unionfab Cloud平台，我們可以有效連接體系內及外部合作3D打印設備，形成混合生產網絡模式。為促進分佈式製造網絡的產能協調，我們通過Unionfab連接自有設備及客戶擁有的設備，從而使我們能夠優化內部生產資源及客戶已安裝設備的產能利用率，在設備閒置期間提供打印服務。截至2025年12月31日，我們的Unionfab已累計連接設備約1,800台（包括我們自有及終

概 要

端用戶擁有的設備)，覆蓋公有雲與私有雲兩種部署模式，支撐分佈式製造網絡規模化運營。我們自研的Unionfab ONE軟件作為3D打印輕量級操作系統，實現了從數據處理及設備控制到打印任務上機及工藝選擇的自動化工作流程。

下圖展示了我們的業務模式與工業級3D打印綜合解決方案之間的相互關聯：



AI技術賦能與產業應用

依託自主研發的Unionfab ONE軟件平台，以AI算法實現全流程自動化，在牙科及輪胎等關鍵應用領域提升生產效率與產品良品率，並擴展至原型驗證等更廣泛的應用。

AI賦能工作流優化與工藝自動化。我們利用結合深度學習及強化學習的AI模型來優化打印路徑並自動生成工藝包，從而減少人工依賴，同時提升打印的效率、精度及一致性。該模塊與數據處理、智能排產系統協同，形成全鏈路AI生產閉環。

AI智估決策引擎。我們的AI智估決策引擎集成幾何特徵自動化解析算法，實現非標零件報價秒級生成，將報價週期由小時級壓縮至秒級；同時具備商業可行性分析功能，有效降低溝通成本，提升客戶轉化率。

AI自動數據處理。基於我們的自研工業數據預處理軟件，我們實現模型缺陷自動修復、擺放角度智能優化、支撐結構自動生成及切片參數自適應匹配，顯著提升前處理效率，保障複雜構件打印品質穩定。

智能排產。在訂單碎片化及多站點生產的分佈式製造環境中，手動或基於規則的排程方案往往效率偏低，且缺乏即時應變能力。我們的排產系統運用優化算法，通過整合實時產能、機器負載及庫存數據，在各設施間動態分配訂單，從而提高資產利用率並確保在分佈式製造環境下及時交付。

概 要

我們積極推進AI技術在3D打印領域的研發落地。比如，自2024年起，我們啟動SLM金屬高性能平台開發，重點佈局性能原位調控、AI賦能的工藝優化等設備智能化方向。AI通過深度解析多維工況，針對原材料、零件結構及層內差異實現工藝參數實時自適應調節，保障成型質量穩定一致；同時整合全流程多維度數據，實現與機加工、後處理等工序的數據互通與協同，打通跨技術體系銜接。同時，我們透過構建數字化數據採集系統以實時收集及分析生產數據，並結合3D印刷數字孿生技術以實現印刷流程的虛擬模擬、監控及優化，從而開展AI驅動的質量控制研發。透過AI分析，我們實現了形變預測及數據驅動型補償，以提高印刷精度及可靠性。

我們的產品和服務

我們提供涵蓋設備、材料及服務的工業級3D打印綜合解決方案。我們廣泛的3D打印設備組合已採用SLA、DLP及LCD技術作為我們的核心產品，配套提供基於SLM技術的金屬3D打印設備。我們的打印材料以光敏樹脂為核心，建立了完整的材料組合，捕捉各行業對高精度原型及生產導向應用快速增長的需求。我們的打印服務透過數字化協同生產網絡，將客戶CAD文檔轉化為成品零件，並提供品質一致、全程可追溯及具成本效益的交付。

上述產品和服務使我們能夠在整個客戶生命週期內捕獲價值，並服務於多元化的工業應用場景，包括航空航天、汽車及汽車零部件、機械、電子電氣、醫療及牙科、鞋業、文創藝術、動漫影視以及教育。詳情請參閱「業務 — 我們的產品和服務」。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢促成了我們的成功，並使我們在競爭中脫穎而出：(i)中國領先的工業級3D打印綜合解決方案公司；(ii)全場景覆蓋及分佈式製造網絡；(iii)強大的研發能力及全鏈條自有技術；(iv)一體化數智製造能力；(v)全球化佈局及廣泛的客戶基礎；及(vi)具遠見的管理層及強大的執行團隊。

策略

我們擬實行以下策略：(i)通過材料創新擴大下游應用；(ii)通過金屬3D打印擴充產品組合及應用；(iii)通過人工智能及數字化提升交付能力；(iv)通過海外增長及選擇性併購擴大全球版圖；及(v)加強人才培養以驅動創新。

我們的技術及研發

我們已建立一套支持工業級3D打印在設備、材料、軟件、算法及工藝知識方面規模化應用的技術。我們的技術以連續工業生產為核心，解決了成型精度、工藝穩定性、產能可擴展性及質量保證等關鍵生產要求，實現從數據處理、工藝規劃到打印執行及質量控制的穩定協同運作。詳情請參閱「業務 — 我們的技術」。

概 要

我們的研發工作旨在通過結合材料研究、硬件設計、光學與能量控制、工藝軟件及算法開發，提升生產效率、成型質量、一致性、良率及系統智能化。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣47.7百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣51.4百萬元，分別佔各年度收入的9.2%、10.3%及9.1%。詳情請參閱「業務 — 研究與開發」。

客戶及供應商

我們的客戶主要涵蓋整個工業級3D打印應用場景的各類企業，例如汽車、消費體育、電子及航空航天行業。於往績記錄期間，我們五大客戶應佔收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣57.9百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣129.0百萬元，分別佔各年度總收入的11.2%、17.5%及22.9%。各年度最大客戶的收入分別為人民幣16.2百萬元、人民幣47.5百萬元及人民幣72.2百萬元，分別佔總收入的3.1%、9.1%及12.8%。詳情請參閱「業務 — 我們的客戶」。

我們的供應商主要為3D打印材料、工業設備及激光相關組件的製造商及分銷商。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間內各年度的五大供應商採購額分別為人民幣130.7百萬元、人民幣137.6百萬元及人民幣119.0百萬元，分別佔總採購額的36.6%、43.3%及34.8%。同年度，向最大供應商的採購額分別為人民幣64.5百萬元、人民幣67.5百萬元及人民幣54.9百萬元，分別佔總採購額的18.1%、21.2%及16.1%。詳情請參閱「業務 — 我們的供應商」。

競爭

我們主要與工業級3D打印綜合解決方案行業的其他解決方案提供商競爭。我們維持及擴大市場份額的能力取決於我們能否有效與競爭對手抗衡。競爭格局受多項因素影響，包括客戶及其所屬行業的增長、技術進步、新材料或新技術的湧現、生產能力、監管變動及整體經濟狀況。詳情請參閱「行業概覽」。

主要財務資料概要

下表概述我們於往績記錄期間的綜合財務資料，應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一所載會計師報告連同各自隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告會計準則編製。

概 要

經營業績主要組成部分的描述

下表概述我們於所示年度的經營業績：

	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	%
收入	515,320	100.0	521,090	100.0	563,114	100.0
銷售成本	(362,362)	(70.3)	(400,368)	(76.8)	(398,429)	(70.8)
毛利	152,958	29.7	120,722	23.2	164,685	29.2
其他收入及收益	25,062	4.9	28,473	5.5	25,434	4.5
銷售及分銷開支	(69,027)	(13.4)	(77,152)	(14.8)	(77,423)	(13.7)
行政開支	(38,537)	(7.5)	(45,663)	(8.8)	(39,378)	(7.0)
研發開支	(47,650)	(9.2)	(53,790)	(10.3)	(51,377)	(9.1)
金融及合約資產減值虧損淨額 . .	(1,424)	(0.3)	(11,995)	(2.3)	(3,658)	(0.6)
其他開支	(769)	(0.1)	(952)	(0.2)	(966)	(0.2)
經營利潤／(虧損)	20,613	4.0	(40,357)	(7.7)	17,317	3.1
財務成本	(1,219)	(0.2)	(3,311)	(0.6)	(5,669)	(1.0)
贖回負債利息	(42,237)	(8.2)	(42,508)	(8.2)	(41,796)	(7.4)
除稅前虧損	(22,843)	(4.4)	(86,176)	(16.5)	(30,148)	(5.4)
所得稅(開支)／抵免	(6,165)	(1.2)	1,403	0.3	(1,243)	(0.2)
年內虧損	<u>(29,008)</u>	<u>(5.6)</u>	<u>(84,773)</u>	<u>(16.3)</u>	<u>(31,391)</u>	<u>(5.6)</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會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦採用經調整淨利潤／(虧損)，該指標並非國際財務報告會計準則規定或按國際財務報告會計準則呈列的指標。在與相應國際財務報告準則計量指標一併呈列時，該等非國際財務報告準則計量指標通過剔除若干開支的影響，便於比較我們的經營業績。非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在一定局限性，閣下不應將其孤立看待，或視為可代替或優於我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。此外，非國際財務報告準則財務計量指標的定義可能與其他公司使用的類似術語有所不同，因此可能與其他公司呈列的類似指標不具可比性。

概 要

我們將經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以股份為基礎的付款及贖回負債利息調整的年內虧損。下表載列於所示年度年內淨虧損與經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)的對賬：

	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
年內虧損	(29,008)	(84,773)	(31,391)
加：			
以股份為基礎的付款 ⁽¹⁾	1,375	201	201
贖回負債利息 ⁽²⁾	42,237	42,508	41,796
經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量) .	<u>14,604</u>	<u>(42,064)</u>	<u>10,606</u>

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，指我們以股權工具作為對價接受僱員服務的安排。以股份為基礎的付款開支預計不會產生未來現金付款。
- (2) 贖回負債利息指就本公司於往績記錄期間的股權融資交易中約定授予若干投資者的贖回權而確認的利息開支。

按產品和服務劃分的收入

於往績記錄期間，我們的所有收入均來自工業級3D打印解決方案業務，包括提供(i)設備銷售；(ii)材料銷售；及(iii)打印服務。下表載列我們於所示年度按產品及服務劃分以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細：

	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	%
設備銷售	230,461	44.7	205,332	39.4	266,396	47.3
打印服務	176,976	34.4	188,213	36.1	189,962	33.7
材料銷售	<u>107,883</u>	<u>20.9</u>	<u>127,545</u>	<u>24.5</u>	<u>106,756</u>	<u>19.0</u>
總計	<u>515,320</u>	<u>100.0</u>	<u>521,090</u>	<u>100.0</u>	<u>563,114</u>	<u>100.0</u>

概 要

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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	%
設備銷售	75,223	32.6	56,107	27.3	87,035	32.7
打印服務	43,955	24.8	32,735	17.4	47,860	25.2
材料銷售	<u>33,780</u>	31.3	<u>31,880</u>	25.0	<u>29,790</u>	27.9
總計	<u>152,958</u>	29.7	<u>120,722</u>	23.2	<u>164,685</u>	29.2

淨虧損

我們的淨虧損由2023年的人民幣29.0百萬元增加至2024年的人民幣84.8百萬元。經加回以股份為基礎的付款及贖回負債利息之調整，我們於2023年錄得經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣14.6百萬元，並於2024年錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣42.1百萬元。我們的淨虧損狀況轉變主要歸因於(i)銷售成本增加及毛利減少，主要由於折舊及採購成本上升導致製造成本及直接材料成本增加，加上在宏觀經濟逆風及行業競爭加劇下我們作出策略性定價調整所致；(ii)金融及合約資產減值虧損淨額增加，主要由於在全面重新評估客戶可收回性及啟動客戶基礎優化措施後，就長期歷史賬齡應收款項確認撥備；及(iii)我們的營運開支（包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支）增加，主要歸因於為支持海外業務增長而擴充國際銷售團隊、因應組織優化支付的一次性遣散補償，以及持續投入產品迭代及核心技術開發。

我們的淨虧損由2024年的人民幣84.8百萬元減少至2025年的人民幣31.4百萬元。經加回以股份為基礎的付款及贖回負債利息之調整，我們於2024年錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣42.1百萬元，並於2025年錄得經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣10.6百萬元。我們的淨虧損狀況轉變主要歸因於(i)收入及毛利增加，主要受金屬3D打印設備商業化及海外市場銷售增長所帶動，加上實施成本控制措施，從而改善整體利潤率；(ii)金融及合約資產減值虧損淨額減少，原因為我們於2024年大幅解決歷史應收款項後，客戶組合及整體應收款項質素有所改善；及(iii)行政開支因組織結構精簡而減少。

請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分的描述」。

概 要

綜合財務狀況表選定項目

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產總值	351,525	353,423	337,412
流動資產總值	512,852	562,132	584,492
資產總值	864,377	915,555	921,904
流動負債總額	788,842	896,502	809,928
非流動負債總額	17,982	46,072	170,185
負債總額	806,824	942,574	980,113
流動負債淨額	(275,990)	(334,370)	(225,436)
資產／(負債)淨值	57,553	(27,019)	(58,209)

流動負債淨額

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣225.4百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣127.2百萬元，主要由於(i)贖回負債因股份回購而減少；及(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，主要由於我們新購了結構性存款產品；部分被長期貿易應收款項即期部分減少所抵銷，主要由於客戶償還更多分期款項。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣334.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣225.4百萬元，主要由於(i)計息銀行借款的即期部分減少，主要由於短期銀行貸款於到期時償還；(ii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，原因為我們因現金狀況充足而購入保守型理財產品；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加，與收入增長相符；部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少所抵銷，主要由於融資租賃項下應收款項減少。我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣276.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣334.4百萬元，主要由於(i)我們於2024年借入新的短期銀行貸款，導致計息銀行借款的即期部分大幅增加；(ii)贖回負債增加；及(iii)存貨減少，主要由於為配合銷售需求而降低存貨水平導致，惟部分被以下各項所抵銷(i)貿易應付款項及應付票據減少，主要由於我們進行結算所致；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，主要歸因於應收客戶款項增加。

請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目的討論 — 流動資產及負債」。

資產／(負債)淨值

我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣27.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣58.2百萬元，主要由於年內虧損人民幣31.4百萬元，部分被以股份為基礎的付款人民幣0.2百萬元所抵銷。我們於截至2023年12月31日錄得資產淨值人民幣57.6百萬元，並於截至2024年12月31日錄得負債淨額人民幣27.0百萬元，主要由於年內虧損人民幣84.8百萬元及確認贖回負債人民幣30.0百萬元；部分被股東注資人民幣30.0百萬元及以股份為基礎的付款人民幣0.2百萬元所抵銷。有關本集團權益變動綜合報表的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。

概 要

現金流量

下表載列於所示年度的選定現金流量表資料：

	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)
經營活動產生／(使用)現金流量淨額	31,530	(69,395)	58,575
投資活動使用現金淨額	(86,257)	(51,596)	(56,193)
融資活動產生／(使用)現金淨額	(17,569)	152,031	(9,850)
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(72,296)	31,040	(7,468)
年初現金及現金等價物	194,854	124,886	155,821
匯率變動影響淨額	2,328	(105)	368
年末現金及現金等價物	<u>124,886</u>	<u>155,821</u>	<u>148,721</u>

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

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%)	不適用	1.1	8.1
毛利率(%)	29.7	23.2	29.2
流動比率(倍) ⁽¹⁾	0.7	0.6	0.7
速動比率(倍) ⁽²⁾	0.5	0.5	0.6
資產負債率(%) ⁽³⁾	—	15.0	21.0

附註：

- (1) 流動比率指截至該年年末的流動資產除以截至同一日期的流動負債。
- (2) 按截至年末的流動資產總值(不包括存貨)除以流動負債總額計算。
- (3) 按截至年末的銀行貸款總額除以資產總額再乘以100%計算。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除[編纂]及與[編纂]有關的其他估計開支後(假設[編纂]未獲行使)，我們估計將收取的[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]用作以下用途及金額：

- [編纂]淨額的約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) 將用於投資工業級3D打印關鍵技術的研發，包括金屬3D打印技術及工藝、非金屬3D打印技術及材料以及人工智能及數字化技術；
- [編纂]淨額的約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) 將用於產能擴張、生產線數字化升級及配套設施建設；
- [編纂]淨額的約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) 將用於拓展我們的銷售及服務網絡、提升品牌知名度及提高市場滲透率；
- [編纂]淨額的約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) 將用於戰略投資及收購，以支持我們實施中長期發展戰略；及
- [編纂]淨額的約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) 將用於營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在釐定風險的重要性時可能具有不同的詮釋及標準，閣下在決定[編纂]我們的H股前應閱讀整份「風險因素」一節。我們面臨的主要風險包括：(i)倘我們未能及時且具成本效益地開發滿足不斷變化需求的先進技術及產品，我們的業務及財務表現將受到重大損害；(ii)行業競爭激烈，我們未必能有效競爭；(iii)我們已進行並預期將繼續進行大量研發投資，這可能對我們的盈利能力及經營現金流量產生負面影響，且無法保證該等投資將達致預期效果；(iv)我們無法保證我們的增長策略將成功實施或達致預期成果；(v)我們於往績記錄期間錄得淨虧損且毛利率曾出現波動；及(vi)我們過往曾錄得流動負債淨額、負債淨額及經營現金流出淨額，且該情況可能在可預見未來持續，使我們面臨流動資金風險。

[編纂]前投資

我們於2019年3月自全國股轉系統除牌後，進行了數輪[編纂]前投資。請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

概 要

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東集團（由力馳諮詢、縱達諮詢、銘馭諮詢、隼帆諮詢、雋馭諮詢、馬勁松、汪超、林錦睿、馬永洲、李寧君、于清曉、陳先飛及南水明根據一致行動協議組成）合共控制本公司已發行股本總額的約18.12%。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動人士」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的單一最大股東集團將合共控制本公司股東會上已發行股份所附帶投票權的約[編纂]%。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]（包括因行使[編纂]而可能[編纂]的任何[編纂]）[編纂]及[編纂]，基準為（其中包括）我們符合香港上市規則第8.05(3)條項下的[編纂]／收益測試，此乃參照：(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣563.1百萬元，超過上市規則第8.05(3)條所規定的500百萬港元；及(ii)按指示性[編纂]範圍的下限計算，我們於[編纂]時的預期[編纂]超過上市規則第8.05(3)條所規定的40億港元。

[編纂]統計數據

	按每股H股[編纂] [編纂]港元計算	按每股H股[編纂] [編纂]港元計算
我們股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]億港元	[編纂]億港元
未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本公司市值的計算乃基於緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）已發行股份總數[編纂]股。
- (2) 未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃按本文件「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」所載基準計算。

[編纂]

假定[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們應付的[編纂]及費用總額，連同聯交所上市費、證監會交易徵費、聯交所交易費、會財局交易徵費、法律及其他專業費用、印刷及與[編纂]有關的其他開支，估計總額約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]總額的[編纂]%。按性質而言，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元，以及其他費用

概 要

及開支約人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。預計[編纂]總額中約人民幣[編纂]百萬元將於往績記錄期間後計入損益，而約人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於[編纂]及[編纂]，並將於[編纂]時從權益中扣除。

股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。我們目前並無任何正式股息政策或固定派息比率。未來任何派付股息的決定將由董事會酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。根據我們的中國法律顧問的意見，我們未來產生的任何淨利潤，在董事會制定利潤分配方案並經股東在股東會批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，該等淨利潤必須首先用於彌補我們的過往累計虧損，之後我們有義務將淨利潤的10%撥入法定公積金，直至該法定公積金達到註冊資本的50%以上。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日期）以來，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或然負債或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會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。