

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並不包含所有對閣下而言可能屬重要的資料，且其並非完整文件，應與本文件全文一併閱讀。閣下在決定[編纂]前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[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，應細閱該節。本節所使用的各種字詞的定義見本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節。

概覽

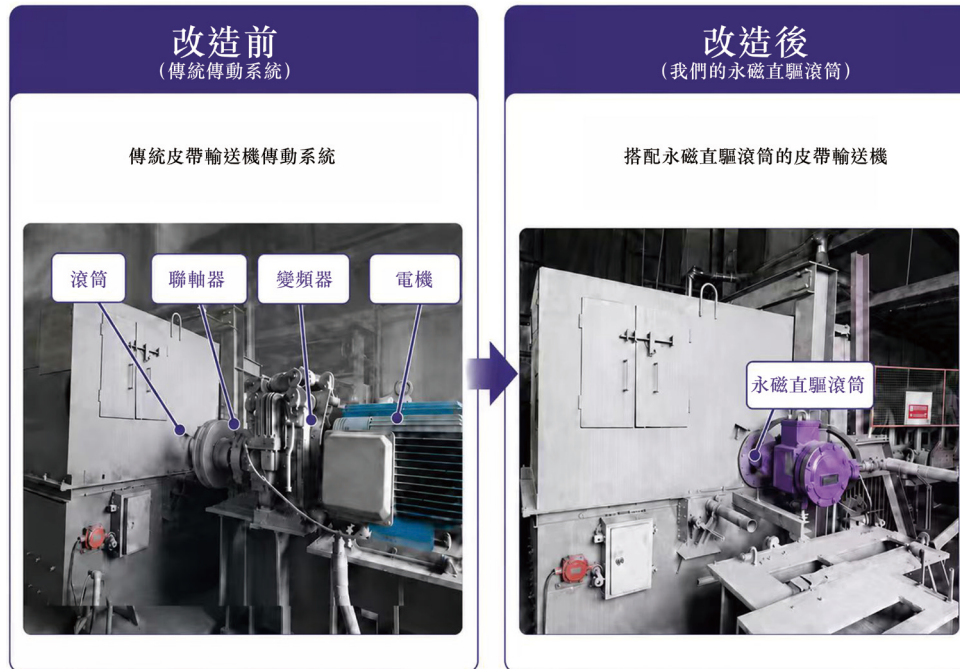
我們是誰

我們是一家總部位於中國的、全球領先的工業永磁（「**永磁**」）電驅解決方案提供商，深耕工業電驅領域近二十載。我們專注於用作工業應用的永磁電驅產品的設計、開發及商業化應用。於往績記錄期間，我們的業務持續快速增長，永磁電機的出貨量從2023年的2,107台上升到2025年的3,061台。根據弗若斯特沙利文的數據，於整個往績記錄期間，按收入計，我們在(i)工業永磁電驅解決方案提供商（市場份額超過10%）；(ii)工業永磁直驅（「**永磁直驅**」）滾筒供應商（市場份額超過80%）；及(iii)採礦業永磁電驅解決方案提供商中均排名全球第一。下表突出說明我們的傑出成就：

我們的 行業地位	全球市場領軍地位 於整個往績記錄期間排名全球第一： - 工業永磁電驅解決方案供應商，市場份額超過10%。 - 工業永磁直驅滾筒供應商，市場份額80.0% - 礦業工業永磁電驅解決方案供應商	緊抓高增長賽道 2030年全球工業電驅解決方案市場規模達到約人民幣4,280億元，其中工業永磁電驅解決方案滲透率將達到約6.4%，未來滲透空間巨大 2026年至2030年全球工業永磁電驅解決方案市場的年複合增長率達到約26.3%	行業地域拓展雙輪驅動 行業拓展：深耕礦業存量市場，拓展新能源等新興賽道 地域拓展：以建立針對東南亞、非洲和歐美市場的海外服務網絡
	定製化核心價值 - 定製單體永磁產品替代傳統複雜傳動鏈方案 - 節能效果達10%-50%，系統效率高達96%，幫助客戶降本顯著 - 故障率降逾50%，可靠性大幅提高	高效生產供應鏈體系 - 分別與全球最大的稀土材料供應商、中國最大的鋼材供應商之一合資 - 常州生產設施建築面積達63,936m²，2025整體產能利用率超70%	穩健增長財務表現 - 營收：2023年7.61億元 → 2025年9.36億元 - 永磁電機出貨量：2023年2,107台 → 2025年3,061台
	持續創新研發引擎 2025年研發費用佔比達4.0%，專業研發人員佔比13% - 最後實際可行日期全球累計獲135項專利 - 國家級重點專精特新「小巨人」企業 - 中國專利優秀獎	核心技術產品矩陣 - 全球首創永磁直驅滾筒 - 產品矩陣包括永磁直驅滾筒、內轉子電機、變頻器等 - 佈局磁懸浮高速電機、永磁軸帶發電機等成長型產品	行業標準制定與測試能力 - 主導標準制定：4項國家標準、5項行業標準及6項團體標準的制定 - 頂尖自主測試能力：擁有國內最大的20兆瓦級永磁電機測試平台，具備強大的針對場景應用的自主測試能力及絕緣材料結構驗證能力

概 要

我們的核心產品主要包括(i)永磁直驅滾筒；(ii)內轉子永磁電機；(iii)變頻驅動器（「變頻器」）；及(iv)風力發電機組件。基於我們開發的全球首款永磁直驅滾筒，該產品為帶式輸送機行業帶來了變革性創新，我們專有的永磁驅控設計及工藝，使單個永磁直驅產品即可取代整個傳統傳動系統。該傳統系統通常由異步電機、高速及低速聯軸器和減速器組成，其尺寸和成本往往與異步電機本身相當。藉此，我們的解決方案顯著提升了各行業的運行效率和可靠性，降低了電力消耗，並減少了噪音及污染。下圖載列傳統傳動系統與我們永磁直驅滾筒的結構與現場操作環境的對比：



此外，通過系統級設計與材料創新，我們同步提升了永磁電機的電磁性能、散熱和長期穩定絕緣。2020年，我們的永磁直驅滾筒獲認可為國際領先水平，而我們的帶式輸送機永磁直驅關鍵技術及應用獲中國機械工業聯合會組織的院士專家及教授認可為具備國際先進水平，亦於2019年及2024年分別先後入選國家工信部的《國家工業節能技術裝備推薦目錄》和《國家工業節能降碳應用指南與案例》。

我們憑藉上游永磁材料的供應優勢，賦能下游採礦、製造、新能源等行業的多個應用場景的設備。此外，我們構建起了五大技術底座，覆蓋永磁低速電機、永磁常規轉速電機、磁懸浮高速電機、電控系統和新能源發電機，全面為全球多個行業的工業客戶提供多場景使用的永磁驅動解決方案。下圖列示了我們的五大技術底座以及基於該等底座研發的核心產品：

概 要



我們已經完成了入市路徑的驗證。截至2025年12月31日，我們已完成國內多家鋼鐵、有色金屬和造船行業頭部企業的標杆項目，並向多家全球頭部設備廠商保持穩定供應工業永磁電驅解決方案。同時，我們參與了永磁電驅的國家和行業標準制定，為後續規模化複製鋪平了道路。此外，憑藉國內標杆項目的背書與性價比優勢，我們堅信，我們有能力快速進入一帶一路以及南美、非洲等地區。於往績記錄期間，我們的解決方案已被全球十餘個國家的客戶採用。我們亦已在美國及歐盟取得ATEX和CE等強制性認證，並正在取得澳洲AS電氣機械標準認證。於往績記錄期間，我們海外用戶採用的解決方案的合約總值為人民幣93.8百萬元。

我們的市場驅動因素

全球工業行業正迎來歷史性的高能效、無人化、智能化革命。根據弗若斯特沙利文的數據，(i)全球工業電驅解決方案產業的銷售收入預計將於2030年達到人民幣4,280億元；(ii)2030年工業永磁電驅解決方案的滲透率將達到約6.4%，未來增長空間巨大；及(iii)

概 要

按收入計，全球工業永磁電驅解決方案的市場規模預計將由2025年的人民幣81億元增至2030年的人民幣272億元，2026年至2030年的複合年增長率為26.3%。我們的市場驅動因素主要包括技術驅動力、需求驅動力及應用驅動力。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢已為我們的成功作出貢獻，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)領先的永磁技術與全方位的研發能力；(ii)場景化定義產品，深度綁定客戶需求；(iii)通過滿足下游市場需求發揮強勁的高增長潛力；(iv)永磁電驅解決方案行業的先發優勢；(v)優質的客戶群體，完善的市場服務系統和獨特技術服務模式；(vi)供應鏈優勢與成本控制能力；及(vii)富有遠見卓識的管理層和核心團隊，以及擁有豐富資源的股東。

發展戰略

憑藉全球化、前瞻性的視野，我們已制定以下發展策略來實現我們的願景：(i)繼續深耕永磁直驅行業，拓展高增長新興行業；(ii)繼續聚焦技術創新和市場需求，發展永磁電驅技術和打造覆蓋多應用場景的永磁直驅解決方案；(iii)通過構建全球服務網絡，打造海外銷售第二增長曲線；(iv)持續提升生產能力和生產效率；及(v)和核心的供應商達成戰略合作，打造優質低價的供應鏈結構。

我們的產品及解決方案

我們通常根據產品的開發及商業化階段，將產品組合分為兩類：(i)核心產品，於往績記錄期間已實現收入；及(ii)成長階段產品，指已完成關鍵開發里程碑並獲得初步客戶意向或訂單，或已進入現場試用的產品。我們的核心產品主要包括(i)永磁直驅滾筒；(ii)內轉子永磁電機，主要包括永磁低速和永磁常規轉速兩大產品系列；(iii)變頻驅動器（「變頻器」）；及(iv)風力發電機組件。

研發

於往績記錄期間，我們持續投入研發資源，致力於研發新一代更高效、更環保的永磁電驅產品，更好地滿足工業客戶的需求。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣30.2百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣39.2百萬元。截至2025年12月31日，我們擁有98名研發人員，佔員工總人數的約13.0%。其中，擁有本科及以上學歷的研發人員77名，佔研發人員總數的78.6%。核心研發人員普遍擁有五年以上行業經驗。於2024年，我們獲批准設立工業級永磁電驅解決方案行業中首個國家級博士後科研工作站，該工作站其後於2025年設立。其不僅作為吸引及培養高素質研發人才的研發平台，亦有利於我們未來在永磁電機技術方面實現技術突破。截至最後實際可行日期，我們在全球範圍內已獲授135項專利。

概 要

生產

我們的製造體系涵蓋材料製備、組件加工、自動化及人工組裝、測試、倉儲物流、設備維護、安全與環境管理。生產運營佈局於多個產品線，依據各產品線及工藝階段劃分組織架構。我們通過了ISO 9001質量管理體系認證、ISO 14001環境管理體系認證、ISO 18000及ISO 45001職業健康與安全體系認證及IATF 16949質量管理體系認證以及相關能源管理標準認證等。我們於2026年被認定為國家級綠色工廠。

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括工業企業、設計院及設備製造商。憑藉領先的永磁技術、卓越的產品性能和穩定的交付能力，我們的產品已實現「多行業、多場景」的深度覆蓋。截至2025年12月31日，我們已與全球約1,500家客戶建立合作，覆蓋以下三大主要行業的20多個領域的龍頭企業：(i)採礦業，(ii)製造業，及(iii)新能源。我們致力於持續升級技術與產品，為滿足多樣化客戶需求量身提供高效節能、運行穩定的永磁電驅解決方案。得益於我們先進的產品性能，我們與現有客戶維持穩定的關係，說明客戶黏性較強。於2023年、2024年及2025年，五大客戶於往績記錄期間各年產生的收入分別為人民幣276.4百萬元、人民幣208.1百萬元及人民幣244.7百萬元，分別佔總收入的36.3%、23.8%及26.1%。最大客戶於往績記錄期間各年產生的收入分別為人民幣89.5百萬元、人民幣51.7百萬元及人民幣75.7百萬元，分別佔同年總收入的11.8%、5.9%及8.1%。

於往績記錄期間，我們的原材料及零部件主要包括稀土永磁材料為關鍵成分的磁鋼、金屬、電工鋼片、磁線、軸承、絕緣材料等。於2023年、2024年及2025年12月31日，向五大供應商於往績記錄期間各年度的採購額分別為人民幣122.4百萬元、人民幣120.8百萬元及人民幣123.4百萬元，分別佔採購總額的16.4%、15.2%、14.4%。最大供應商於往績記錄期間各年度的採購額分別為人民幣31.2百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣32.0百萬元，分別佔同年採購總額的4.2%、4.2%及3.7%。

競爭

永磁電驅解決方案行業競爭激烈，競爭既來自傳統傳動供應商，也來自業內其他製造商。在全球能效法規日益嚴格以及永磁電驅解決方案的高效、節能、低維護及易安裝優勢的推動下，工業永磁電驅解決方案的滲透率近年來穩步上升。根據弗若斯特沙利文的資料，以收入計，全球工業永磁電驅解決方案行業的市場規模預計到2030年將達約人民幣272億元，2026年至2030年的市場複合年增長率達約26.3%。工業永磁電驅解決方案市場的競爭態勢，與電動汽車行業有相似之處，在該行業中，中國製造商憑藉供應鏈整合、製造規模及成本競爭力等方面的優勢，相對於傳統內燃機汽車製造商建立了強勁的競爭地位。在工業永磁電驅解決方案市場中，我們的主要競爭對手為國內市場參與者，因為行業內的全球主要參與者絕大多數為中國公司，其得益於中國豐富的稀土永磁資源、稀土永磁材料的顯著成本優勢，以及完善的產業供應鏈。我們行業競爭的主要推動因素

概 要

包括產品功能與性能、技術與研發實力、累積的行業專業知識與技術訣竅、定價競爭力，以及建立、維護及拓展客戶關係的能力。我們相信，我們在所述方面的優勢使我們能夠有效競爭並維持我們的市場領先地位。

風險因素

[編纂]我們的H股涉及若干風險及不確定性因素，其中部分非我們所能控制。詳情請參閱本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：(i)本行業下游市場需求不斷演變，且受我們無法控制的因素影響。若我們未能適應市場變化，未能在競爭格局中有效競爭，業務可能受到不利影響；(ii)本行業的特點是技術與產品迭代迅速。我們能否保持技術領先優勢，取決於研發工作的成功與否，而研發本身具有內在不確定因素與高成本性；(iii)我們未必能識別或把握合適的擴張機會，未必能有效執行業務戰略，或在未來擴張中取得理想成效，有關情況可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iv)我們面臨客戶的信貸風險；(v)若無法維持與主要客戶的穩定關係或拓展新客戶可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；(vi)關鍵供應出現短缺或供應鏈中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；及(vii)我們多項產品的生產高度精密且複雜，因此利用產能、維持生產穩定性及管控生產成本的能力對我們的業務至關重要。

主要財務資料概要

綜合損益表主要項目的說明概要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	761,501	100.0	872,634	100.0	935,966	100.0
銷售成本	(578,036)	(75.9)	(654,320)	(75.0)	(695,570)	(74.3)
其他收入	8,698	1.1	20,213	2.3	13,533	1.4
銷售及營銷開支	(61,438)	(8.1)	(69,329)	(7.9)	(73,486)	(7.9)
行政開支	(64,331)	(8.4)	(72,218)	(8.3)	(69,806)	(7.5)
研發開支	(30,186)	(4.0)	(32,281)	(3.7)	(39,200)	(4.2)
貿易應收款項、其他應收款項及 合約資產減值虧損	(3,749)	(0.5)	(8,464)	(1.0)	(10,081)	(1.1)
經營利潤	32,459	4.3	56,235	6.5	61,356	6.6
財務成本	(10,517)	(1.4)	(11,753)	(1.3)	(15,898)	(1.7)
應佔聯營公司利潤/(虧損)	55	0.0	635	0.1	(688)	(0.1)
稅前利潤	21,997	2.9	45,117	5.2	44,770	4.8
所得稅	(987)	(0.1)	(4,279)	(0.5)	(3,198)	(0.3)
年內利潤	21,010	2.8	40,838	4.7	41,572	4.4

概 要

收入

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
永磁直驅滾筒	483,846	63.6	568,517	65.2	488,386	52.1
內轉子永磁電機	45,977	6.0	72,200	8.3	143,692	15.4
變頻器	161,528	21.2	184,439	21.1	205,043	21.9
風力發電機組件	41,107	5.4	18,312	2.1	68,149	7.3
其他產品 ⁽¹⁾	29,043	3.8	29,166	3.3	30,696	3.3
總計	761,501	100.0	872,634	100.0	935,966	100.0

附註：

(1) 主要包括零配件及配套組件。

銷售成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料	449,854	77.8	507,299	77.5	625,306	89.9
技術服務、安裝及調試費	106,669	18.5	120,619	18.4	46,884	6.7
其他	21,513	3.7	26,402	4.0	23,380	3.4
總計	578,036	100.0	654,320	100.0	695,570	100.0

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的毛利及毛利率：

	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，百分比除外)					
永磁直驅滾筒	130,565	27.0	176,380	31.0	179,321	36.7
內轉子永磁電機	732	1.6	3,001	4.2	17,063	11.9
變頻器	40,556	25.1	41,400	22.4	44,112	21.5
風力發電機組件	6,111	14.9	446	2.4	(1,817)	(2.7)
其他產品	12,865	44.3	7,856	26.9	6,531	21.3
小計	190,829	25.1	229,083	26.3	245,210	26.2
存貨撇減	(7,364)		(10,769)		(4,814)	
總計	183,465	24.1	218,314	25.0	240,396	25.7

綜合財務狀況表選定項目概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動資產	1,249,375	1,359,556	1,571,069
流動負債	1,080,972	1,162,779	1,169,560
流動資產淨值	168,403	196,777	401,509
非流動資產	195,226	274,107	311,887
非流動負債	83,850	87,604	263,949
非流動資產淨值	111,376	186,503	47,938

概 要

現金流量分析概要

	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	(79,632)	(23,953)	(131,388)
投資活動所用現金淨額	(42,956)	(95,858)	(81,692)
融資活動所得現金淨額	86,583	168,585	186,704
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(36,005)	48,774	(26,376)
年初現金及現金等價物	92,089	56,084	104,858
年末現金及現金等價物	56,084	104,858	78,482

主要財務比率

	截至12月31日/截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	24.1	25.0	25.7
資產回報率(%)	1.5	2.5	2.2
權益回報率(%)	7.5	10.7	9.2
流動比率(倍數)	1.2	1.2	1.3
速動比率(倍數)	0.8	0.8	0.9

有關計算方法，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

控股股東

截至最後實際可行日期，付傑女士、常州紅帛、常州錦帛、常州彤帛、張春暉先生、王勇先生及徐金秀女士分別直接持有本公司約16.98%、8.02%、0.62%、0.62%、8.37%、2.74%及0.96%股份。由於(i)付傑女士為常州紅帛、常州錦帛及常州彤帛的執行事務合夥人，負責執行合夥事務，並最終控制該等實體的投票權；及(ii)付傑女士、張春暉先生、王勇先生、常州紅帛、常州錦帛、常州彤帛及徐金秀女士根據一致行動人士協議構成一致行動人士(其詳情載於「歷史、發展及公司架構—一致行動人士協議」)，截至最後實際可行日期，付傑女士、常州紅帛、常州錦帛、常州彤帛、張春暉先生、王勇先生及徐金秀女士共同有權控制於本公司股東大會上行使約38.32%的投票權。因此，根據上市規則，彼等構成本公司的一組控股股東。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，付傑女士、常州紅帛、常州錦帛、常州彤帛、張春暉先生、王勇先生及徐金秀女士將有權控制於本公司股東大會上行使約[編纂]%的投票權。因此，於[編纂]後，彼等將仍為本公司的一組控股股東(定義見上市規則)。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

概 要

[編纂]前投資

自成立以來，我們已進行了一系列[編纂]前投資。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

[編纂]統計數字

下表中的所有統計數字乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成，而[編纂]股H股根據[編纂]已獲[編纂]及出售，(ii)[編纂]並無獲行使，及(iii)於[編纂]完成後，[編纂]股股份已獲[編纂]且發行在外。

	按[編纂]每股 [編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股 [編纂] [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
H股市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)後預計將予發行的[編纂]股股份計算。

(2) H股市值乃按緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)後預計將予發行的[編纂]股H股(包括根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股及將由非上市股份轉換的[編纂]股H股)計算。

(3) 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經「附錄二未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算得出。

股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息，自往績記錄期間結束後亦無擬派任何股息。本集團現時並無預先釐定股息支付比率。經考量我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本支出需求、未來業務發展策略及估算以及其他我們視為有關的因素後，我們可能宣派及派付股息。我們可能以現金或股票的形式分派股息。任何股息的宣派及派付及股息金額將受我們的章程文件及相關中國法律法規規限。任何擬議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上得到股東批准。我們未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定及須得到股東大會批准。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數且假設[編纂]未獲行使)，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用及開支後，我們估計[編纂]淨額約為[編纂]港元。我們目前擬按以下金額將[編纂]淨額用作以下用途：(i)[編纂]淨額[編纂]%(或[編纂]港元)，將用於擴大產能及提升生產基礎設施的自動化、數字化及營運效率；(ii)[編纂]淨額[編纂]%(或[編纂]港元)，將用於研發投入及持續技術創新；(iii)[編纂]淨額[編纂]%(或[編纂]港元)，將用於建立及完善全球銷售及服務網絡以支持全球業務拓展；(iv)[編纂]淨額[編纂]%(或[編纂]港元)，將用於產業鏈整合及上下游協同；及(v)[編纂]淨額[編纂]%(或[編纂]港元)將用於營運資金及其他一般企業用途。

請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們持續從事提供永磁電驅產品及解決方案的主營業務，且財務表現保持增長態勢。在此期間，我們的業務模式、收入結構或成本結構均無重大變動。

董事已確認，截至最後實際可行日期，自2025年12月31日(即我們最近期經審計財務報表的日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，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中所示資料產生重大影響的事件。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期將產生約人民幣[編纂]([編纂]港元)的[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]%(按指示性[編纂]中位數計算及假設[編纂]未獲行使)。我們於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]將包括約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的[編纂]費用及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)的非[編纂]費用(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)。在我們預期將產生的[編纂]總額中，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將直接歸因於[編纂]股份並自權益扣除，而餘下的人民幣[編纂]元([編纂]港元)將於[編纂]後支銷。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與有關估計存在差異。