

概要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。作為概要，並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱本文件全文。

任何投資均附帶風險。有關投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，務請仔細閱讀該章節。

概覽

我們是誰

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國最早專注於技術開發的專業碳化硅外延片供應商之一。於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售自製碳化硅外延片及提供與碳化硅外延片相關的若干增值服務。於2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們分別銷售超過78,000片及超過77,000片碳化硅外延片(包括我們自製外延片及按代工服務方式銷售的外延片)，分別實現總收入人民幣519.6百萬元及人民幣256.8百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2024年在中國碳化硅外延片行業的收入及銷量均排名第一，根據同一來源資料，收入及銷量的市場佔有率分別達30.6%及32.5%。作為中國為數不多第三代半導體公司之一，我們一直推動碳化硅外延片行業。隨著碳化硅行業的主流外延片由4英吋發展到6英吋，以及向8英吋發展的趨勢，我們一直在引領該等發展。根據弗若斯特沙利文的資料，我們分別於2014年及2018年成為中國為數不多實現4英吋及6英吋碳化硅外延片量產的公司之一，及於2023年成為中國為數不多擁有量產8英吋碳化硅外延片能力的公司之一。截至2025年5月31日，根據同一來源資料，我們6英吋及8英吋外延片的年度產能約為420,000片，這使我們成為中國具備6英吋及8英吋外延片產能的最大公司之一。

多年來，我們始終致力於生產工藝創新，以4H-SiC外延片產業化、外延片生長技術及外延片清洗技術為主，進行深入系統的研發。這一努力致使我們在8英吋碳化硅外延技術、多層外延技術及厚膜快速外延技術等核心技術領域取得進展，讓我們處於中國碳化硅外延片行業前沿。我們的科研實力推動碳化硅外延片行業的技術發展，為我們贏得多項殊榮(包

概 要

括指定為國家級高新技術企業)及國家重點「小巨人」、「廣東省電子信息科學技術獎之科技進步獎一等獎」、「廣東省名優高新技術產品」、「東莞市百強創新型企業」及「東莞市高質量發展領軍企業」等嘉獎。請參閱「業務 — 嘉獎及認可」。我們高度重視生產週期各階段的質量控制。於供應端，襯底及其他原材料均主要從國內外知名供應商採購。我們採用先進的生產技術，並在整個生產過程中實施嚴格的質量控制措施。通過自主研發，我們已掌握生產600–30,000V單極型及雙極型功率器件所需整個碳化硅外延片生產週期的必要核心技術及工藝。我們的產品範圍全面，以行業領先的性能指標為特徵。我們目前提供4英吋及6英吋碳化硅外延片，並已開始量產8英吋外延片。憑藉我們令人滿意的產品質量、交付能力及服務，我們獲得國內外客戶的廣泛認可。我們為國內外各領域主要碳化硅功率器件製造商的主要碳化硅外延片供應商之一。我們已融入主要客戶的供應鏈並與之維持良好、穩定的關係，使我們能夠迅速地擴大我們的客戶網絡。

經過多年的業務管理探索及經驗，我們已建立與行業特徵相符的成熟業務模式。我們關注從事電動汽車、電力供應及軌道交通等產業的不同下游客戶的需求，包括碳化硅外延片的規格、性能及成本要求有所不同，其受技術工藝、器件產品性能、市場定位及成本控制等因素的影響。為解決該等不同需求，我們主要通過提供定製產品向目標客戶直銷。我們根據預計銷量採購原材料，並適當儲備，制定相應的生產計劃。該方法有效提高了我們管理採購及存貨的能力。

作為第三代碳化硅半導體材料的頂級供應商，我們受益於中國及全球新能源相關產業近年來的迅速發展，導致產品出貨量顯著增加。於往績記錄期間，我們的銷量(包括自製外延片及按代工服務方式銷售的外延片)由2022年的44,515片增至2023年的130,702片，但降至2024年的78,928片，主要由於市況的變動所致。我們的銷量(包括自製外延片及按代工服務方式銷售的外延片)由截至2024年5月31日止五個月的37,391片增至截至2025年5月31日止五

概 要

個月的77,709片。我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元增至2023年的人民幣1,171.2百萬元，後降至2024年的人民幣519.6百萬元。我們的淨溢利由2022年的人民幣2.8百萬元激增至2023年的人民幣95.9百萬元。然而，我們於2024年錄得淨虧損人民幣500.3百萬元，主要由於受暫時供過於求導致碳化硅外延片價格下跌趨勢的影響，我們年內錄得存貨撇減而產生毛損。截至2025年5月31日止五個月，儘管我們的收入由2024年同期的人民幣297.3百萬元減少至人民幣256.8百萬元，但截至2025年5月31日止五個月，我們於2024年錄得的毛損及淨虧損狀態已轉為毛利及淨溢利狀態。請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰 — 近期財務表現分析」。

我們的優勢

我們認為以下競爭優勢促使我們取得成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國領先的碳化硅外延片供應商及碳化硅外延片行業先行者；
- 令人滿意的產品質量及行業領先的性能，被大型客戶認可；
- 成熟的業務模式及穩定的產能；
- 在關鍵領域擁有行業公認的技術，並持續迭代生產工藝；及
- 精密的管理層及經驗豐富的員工隊伍。

請參閱「業務 — 我們的競爭優勢」。

我們的策略

為實現我們的願景及使命，我們計劃實施下列策略：

- 擴大產能以匹配市場需求；
- 繼續投資於研發以促進技術創新及豐富產品組合；
- 加深客戶關係及擴大合作生態體系；
- 適時尋求戰略投資及收購；及
- 繼續招募行業精英及建立人才庫。

請參閱「業務 — 我們的策略」。

概 要

我們的產品及服務項目

概覽

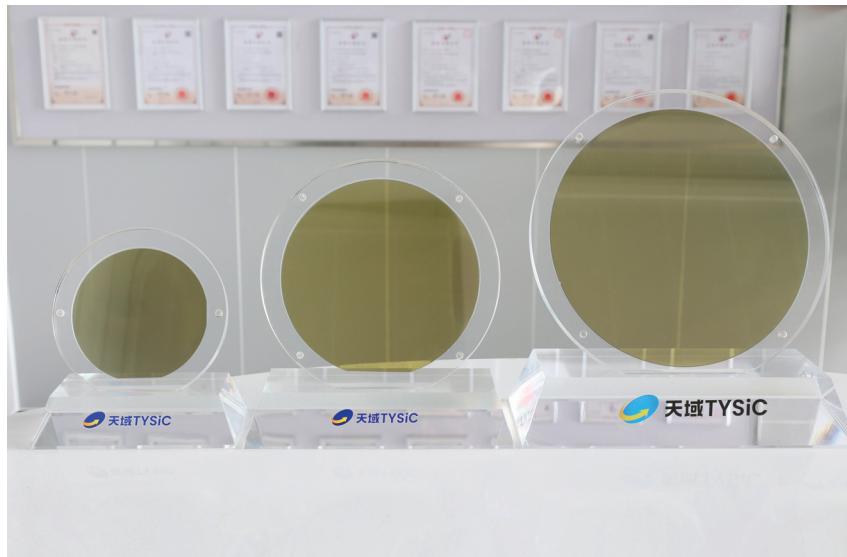
根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國為數不多技術領先的碳化硅外延片供應商之一，主要專注於研發、量產及銷售自主研發的碳化硅外延片。儘管碳化硅行業的主流外延片已從4英吋演進至6英吋，並有逐漸朝向8英吋發展的趨勢，但我們目前仍提供所有三種規格的碳化硅外延片，並預期將以6英吋及8英吋碳化硅外延片為重點。由於我們的生產爐可以共用，在最小的轉換下生產所有規格的產品，因此我們預計不會因重心轉移而造成任何重大影響，例如撤銷我們的任何PPE，且我們將在餘下使用期限內繼續使用該等PPE進行生產。我們的碳化硅外延片通常可用於終端應用場景，包括新能源行業(包括電動汽車、光伏、充電樁及儲能)、軌道交通、智能電網、通用航空(如電動垂直起降航空器(「eVTOL」))及家電等行業，滿足該等下游產業日益增長的需求。我們相信先進技術及大規模產能，使我們在國產襯底、配套耗材及核心設備的生產工藝研發及市場導入上處於領先地位，從而促進了碳化硅功率半導體器件行業價值鏈主要零部件的國產化替代進程。

我們的碳化硅外延片

於往績記錄期間，我們主要提供4英吋及6英吋碳化硅外延片。較大尺寸的外延片在總可用面積和控制外延片表面掉落物缺陷方面更具優勢，使用效率較高。為滿足下游客戶在需要較大且更具成本效益的半導體材料方面不斷演變的需求及保持我們的市場地位，我們已不斷迭代升級我們的製造工藝及研發技術，並逐步增加產能，以緊跟碳化硅外延片供應商的行業趨勢。具體而言，我們目前正在建設一個位於東莞生態園工廠的新生產基地，我們預計該生產基地將主要用於6英吋及8英吋碳化硅外延片的量產。請參閱「業務 — 生產 — 生產基地」。展望未來，我們預計於不遠將來銷售8英吋碳化硅外延片將帶來更大的銷量及收入貢獻。

概 要

下圖分別列示我們的4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片：



我們的碳化硅外延片基於標準化模式，並根據不同客戶的需求進行若干定製。例如，不同的客戶可能需要適應不同功率器件的要求，從而導致對外延片有不同要求。我們為每位客戶釐定定價時亦考慮該等因素。我們可以提供定製產品，據此，我們堅持強調以採購為基礎的生產，具有適當儲備的採購策略。

我們的碳化硅外延片相關服務

通過利用我們研發及量產碳化硅外延片的能力及專長，我們提供增值型的碳化硅外延片相關服務，包括碳化硅外延代工服務、外延片清洗服務以及碳化硅相關檢測服務。我們能夠清潔、檢測及拋光由化合物半導體材料製成的單晶外延片，包括碳化硅、氮化鎵等。我們碳化硅外延片相關服務的主要客戶包括科研機構、高校及其他上下游行業參與者。我們主要提供以下碳化硅外延片相關服務：

- **碳化硅外延代工服務。**我們的客戶提供襯底，而我們向客戶提供外延薄膜代工服務。
- **外延片清洗服務。**藉助我們的金屬殘留監測和檢測設施，我們為客戶提供外延片清洗服務，以消除金屬殘留並滿足製造要求。

概 要

- **碳化硅相關檢測服務。**通過利用我們先進的測試以及表徵設備和表徵能力，我們通過百級超淨車間為客戶提供襯底及外延片的表面缺陷測試服務。我們亦提供碳化硅相關檢測服務，包括襯底、外延片及器件檢測服務。

我們就提供該等服務向客戶收取服務費，其金額可能因我們客戶的不同要求而異。

我們的業務摘要

按產品類型劃分的銷量

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別銷售44,515片、130,702片、78,928片、37,391片及77,709片碳化硅外延片*，其詳情載列如下：

	截至12月31日止年度					截至5月31日止五個月				
	2022年		2023年		2024年	2024年		2025年		
	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%
銷售自製碳化硅外延片										
4英吋	2,777	6.3	1,818	1.4	1,699	2.2	318	0.9	901	1.2
6英吋	40,167	90.2	125,799	96.3	68,358	86.6	36,520	97.7	50,360	64.8
8英吋	—	—	15	— ⁽¹⁾	1,679	2.1	100	0.3	7,635	9.8
按代工服務方式銷售碳化硅外延片										
4英吋	5	— ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
6英吋	1,566	3.5	3,070	2.3	7,158	9.1	453	1.1	18,676	24.0
8英吋	—	—	—	—	34	— ⁽¹⁾	—	—	137	0.2
總計	44,515	100.0	130,702	100.0	78,928	100.0	37,391	100.0	77,709	100.0

附註：

(1) 低於0.1%。

於往績記錄期間，我們主要根據下游客戶的不同需求，提供4英吋及6英吋碳化硅外延片，並於2024年憑藉我們開發的量產能力開始銷售8英吋碳化硅外延片，較大尺寸的外延片在總可用面積及控制外延片表面掉落物缺陷的能力上通常更具優勢，因此使用效率較高。據此，我們的4英吋碳化硅外延片銷量持續下降。

* 碳化硅外延片的總銷量包括我們提供代工服務項下的產品數量。

概 要

按地理位置劃分的銷量

下表載列於所示年度／期間我們按地理位置(基於交付產品的地點)劃分的銷量明細：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年	
	銷量	%	銷量	%	銷量	%	銷量	%
中國內地	38,790	87.1	69,112	52.9	73,675	93.3	32,744	87.6
中國香港	1,064	2.4	1,155	0.9	94	0.1	83	0.2
韓國	4,438	10.0	59,737	45.7	4,644	5.9	4,514	12.1
其他 ⁽¹⁾	223	0.5	698	0.5	515	0.7	50	0.1
總計	44,515	100.0	130,702	100.0	78,928	100.0	37,391	100.0

附註：

(1) 其他主要包括日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲。

(2) 低於0.1%。

請參閱「業務 — 我們的產品及服務項目」。

研發

多年來，我們一直致力於碳化硅外延片製造及生產工藝的研發及創新。我們認為，我們對碳化硅外延片的技術規格及特徵、功能及應用有深入了解，據此，我們在進行生產及製造活動的同時，亦每日開展研發活動。我們已在中國東莞總部建立研發中心，主要從事解決與量產相關的技術及製造挑戰，提高我們碳化硅外延片的整體競爭力。我們的研發工作取得巨大成功，而所生成的知識產權及行業認可的良好往績即是證明。截至2025年5月31日，我們的研發工作已累積84項專利，包括33項發明專利及51項實用新型專利。我們承擔或參與了三項國家重點研發計劃項目及七項省、市重點研發項目。此外，我們截至相同日期亦主導或參與起草了一項國際標準、13項國家標準、12項集團標準及四項企業標準。我們亦已獲得廣受行業認可的獎項。

於往績記錄期間，我們的研發開支於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月分別為人民幣29.2百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣61.0百萬元、人民幣30.3百萬元及人民幣19.9百萬元，證明我們竭力持續進行產品及技術研發。

請參閱「業務 — 研發」。

概 要

生產

我們主要採納以銷量為基礎的生產模式，並堅持強調以採購為基礎的生產，具有適當儲備的採購策略。我們目前在中國東莞總部設有一個生產基地，該生產基地引導整個生產過程，主要用於所有尺寸碳化硅外延片的生產及製造。我們位於東莞生態園工廠的新生產基地目前正在建設中，我們預計該生產基地將主要用於8英吋碳化硅外延片的生產，並具備生產6英吋碳化硅外延片的能力。我們的生產中心每年根據我們的產能、設備運行狀態及銷售計劃制定生產計劃。生產計劃經生產中心主管及製造部主管批准後下發予製造部，而製造部按照生產計劃及技術要求開展生產任務。我們對碳化硅外延片施加嚴格的質量控制，不時進行產品測試及質量檢測，確保產品質量。

請參閱「業務 — 生產」。

銷售及營銷

我們透過我們的內部銷售及營銷部銷售碳化硅外延片，該部門負責物色合適的潛在市場及客戶。我們專門的銷售及營銷部引導制定及協調營銷活動及促銷活動。我們的銷售及營銷人員具備有關我們產品的知識及專長，能夠識別客戶的要求。彼等緊跟可吸引我們現有及潛在客戶的新興產品及技術，並根據客戶需求為客戶提供售前諮詢及推薦建議。

截至2025年5月31日，我們的銷售及營銷團隊包括13名成員，彼等與我們的研發、生產及製造部密切合作以執行我們的營銷策略。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣8.1百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣19.0百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣6.7百萬元，分別佔我們於相應年度／期間收入的1.9%、1.0%、3.7%、2.3%及2.6%。

概 要

我們的客戶

我們主要為從事半導體芯片及其他相關產品的研發、生產及銷售的客戶及彼等於相關地區的代表處提供產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，來自五大客戶的收入分別為人民幣268.5百萬元、人民幣904.1百萬元、人民幣391.0百萬元及人民幣158.8百萬元，分別佔各年度／期間總收入的61.5%、77.2%、75.2%及61.8%，而各年度／期間最大客戶貢獻的收入分別相同年度／期間總收入的21.1%、42.0%、43.5%及16.6%。

我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶有所不同。我們的主要客戶與我們保持良好關係，並持續向我們進行採購，且各年度／期間的採購金額不同。據董事所深知，我們五大客戶的變動主要是由於客戶下游需求變動導致其供應商變動，據弗若斯特沙利文所述，這與行業慣例一致。此外，我們大部分收入來自我們於相應年度的五大客戶。具體而言，我們的強勁表現及盈利能力主要歸因於2023年客戶J及2024年客戶L帶來的收入。鑑於我們主要客戶合計對收入的巨大貢獻，倘我們的一個或多個主要客戶的銷量下降或流失，將損害我們的業務、財務狀況及經營業績。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨來自主要供應商及客戶的集中及交易對手的風險」。儘管於往績記錄期間，似乎有來自數量有限的客戶貢獻了大量收入，但考慮到以下因素，我們認為並無重大客戶依賴風險：(i) 儘管於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶貢獻了很大一部分收入，但除客戶J於2023年貢獻了我們總收入的42.0%及客戶L於2024年貢獻了我們總收入的43.5%外，並無任何單一客戶在相應年度貢獻了超過22%的總收入；及(ii) 於往績記錄期間，由於下游需求及項目週期的變化，我們各年度／期間五大客戶的組成均有所變化，其在碳化硅外延片行業屬常見。儘管存在變動，大多數大客戶仍然是我們的長期合作夥伴。此外，弗若斯特沙利文告知我們，鑑於半導體行業技術要求高、產品認證週期長以及供應商與領先功率半導體製造商之間緊密合作的需要，該等集中於半導體行業屬常見。為應對此類問題，我們擬通過專注於客戶需求及增強客戶粘性，從而加深客戶關係。我們亦旨在獲取國內外新客戶以進一步擴大我們的客戶群。請參閱「業務 — 我們的策略 — 加深客戶關係及擴大合作生態體系」。

請參閱「業務 — 銷售及營銷」。

概 要

採購及供應

原材料及採購

我們向供應商採購生產碳化硅外延片所需的各種原材料，包括導電型碳化硅襯底及其他輔助材料，例如石墨備件、化學品、包裝材料及特種氣體。我們主要採用基於產量的採購模式，並按需儲備原材料。我們設有負責採購原材料的內部採購部，該部門每年根據下一年的銷售計劃及實際材料需要制定採購計劃。

我們的供應商

我們主要從原材料生產公司購買原材料。我們亦不時自設備供應公司購買半導體器件、設備及機械。為了維持原材料的質量及供應鏈的穩定性，我們已建立供應商管理及認證政策，以按照採購計劃選擇最合適的原材料供應商。採購部組織其他相關部門共同評估候選供應商，並存置一份合資格、經驗豐富及信譽良好的供應商名單，確保產品質量。我們每年根據原材料質量、產能、交付能力、價格水平、服務質量及資歷和聲譽評價及評估候選供應商，並優先選擇已獲得ISO9001質量管理認證及ISO14001或QC0800000環境認證的原材料供應商。此外，我們致力於滿足汽車級材料的IATF16949標準及安全管理要求，並持續監督供應商質量管理體系的進展。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們向五大供應商作出的採購額分別為人民幣236.7百萬元、人民幣937.6百萬元、人民幣409.1百萬元及人民幣58.0百萬元，分別佔各年度／期間採購總額的84.5%、88.7%、86.9%及74.7%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們最大供應商應佔採購額分別為人民幣149.7百萬元、人民幣363.7百萬元、人民幣239.9百萬元及人民幣27.5百萬元，佔我們採購總額的53.4%、34.4%、51.0%及35.4%。

於往績記錄期間，我們主要向前五大供應商採購原材料，此舉易受集中風險影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨來自主要供應商及客戶的集中及交易對手的風險」。於往績記錄期間，供應商集中主要是由於中國碳化硅半導體產業發展初期，資本投入高、技術困難及監管限制等進入壁壘導致合資格公司範圍集中所致。考慮到(i)我們已維持多家供應商，以免過度依賴任何現有供應商，且我們的每種材料均自多家供應商採購；及(ii)我們已努力投資於供應商基礎的多樣化，並於近年開始與新供應商進行外

概 要

延片生產驗證及帶出，我們認為並無重大供應商依賴風險。此外，於半導體行業中，向數量有限的供應商採購原材料屬常見及合理，在該行業中，僅有數量有限的上游供應商能夠一直滿足高性能碳化硅外延片所要求的嚴格質量、純度及技術規範。隨著中國技術不斷進步，預計將出現更多合資格碳化硅襯底國內供應商，從而增強我們實施本地化採購的能力，減少對海外供應商的依賴。此外，弗若斯特沙利文告知我們，儘管數量有限，市場上有多家供應商能夠提供類似品質的產品及服務，這有助於降低潛在的供應商集中風險。倘若我們與主要供應商的關係終止，我們認為我們能夠及時有效地找到替代供應商，且有關替代不會對我們的業務營運產生重大不利影響。

請參閱「業務 — 採購及供應」。

競爭格局

中國碳化硅外延片市場的競爭高度集中，前五大參與者佔據總市場87.6%的份額(以2024年在中國產生的收入計)。為從頂尖市場參與者中脫穎而出，我們在產品質量、滿足客戶需求的能力、供應鏈及銷售渠道、定價及我們的經驗及聲譽方面面臨激烈競爭。我們相信，我們競爭對手進入碳化硅外延片市場的門檻較高，其中包括足夠的行業專業知識、充足的資源、先進的技術、穩固的銷售與供應渠道。董事認為，我們將通過加強及發展我們的競爭優勢，來保持我們相對於其他競爭對手的競爭力及我們的市場地位。

請參閱「行業概覽」。

歷史及財務資料概要

下表列示我們的綜合財務數據概要，該等數據摘自我們於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表，以及我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年5月31日止五個月的綜合財務狀況表，該等財務報表載於本文件附錄一會計師報告。以下數據及討論應與綜合財務報表及相關附註以及「財務資料」一節一併閱覽。

概要

綜合損益表

下表載列我們於所示年度／期間的損益及其他全面收益表概要，行項目以絕對金額及佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	(未經審核)	
收入	436,855	100.0	1,171,214	100.0	519,622	100.0	297,269	100.0	256,836	100.0
銷售成本	(349,369)	(80.0)	(954,596)	(81.5)	(893,982)	(172.0)	(324,326)	(109.1)	(199,071)	(77.5)
毛利／(毛損)	87,486	20.0	216,618	18.5	(374,360)	(72.0)	(27,057)	(9.1)	57,765	22.5
其他淨收入	3,526	0.8	55,928	4.8	13,377	2.6	7,718	2.6	15,255	5.9
銷售及經銷開支	(8,101)	(1.9)	(11,956)	(1.0)	(19,023)	(3.7)	(6,931)	(2.3)	(6,693)	(2.6)
行政及其他經營開支	(42,414)	(9.7)	(74,362)	(6.3)	(113,599)	(21.9)	(68,246)	(23.0)	(14,993)	(5.8)
研發開支	(29,235)	(6.7)	(55,343)	(4.7)	(61,032)	(11.7)	(30,339)	(10.2)	(19,874)	(7.7)
經營溢利／(虧損)	11,262	2.6	130,885	11.2	(554,637)	(106.7)	(124,855)	(42.0)	31,460	12.2
融資成本	(7,516)	(1.7)	(19,876)	(1.7)	(34,551)	(6.6)	(12,057)	(4.1)	(19,870)	(7.7)
除稅前溢利／(虧損)	3,746	0.9	111,009	9.5	(589,188)	(113.4)	(136,912)	(46.1)	11,590	4.5
所得稅(開支)／抵免	(932)	(0.2)	(15,127)	(1.3)	88,936	17.1	22,130	7.4	(2,075)	(0.8)
年內溢利／(虧損)	2,814	0.6	95,882	8.2	(500,252)	(96.3)	(114,782)	(38.6)	9,515	3.7

概要

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們產生的收入來自(i)銷售自製碳化硅外延片；及(ii)其他銷售及服務。我們的部分客戶可能會將外延片用於其測試或研發目的。下表載列於所示年度，我們按業務線劃分的收入明細(按絕對金額及佔收入的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
銷售自製碳化硅外延片	398,341	91.2	1,127,097	96.2	484,423	93.2	292,695	98.5	224,570	87.4
— 4英吋	11,492	2.6	8,252	0.7	7,615	1.5	1,571	0.5	2,559	1.0
— 6英吋	386,849	88.6	1,118,328	95.5	455,849	87.7	289,375	97.4	158,051	61.5
— 8英吋	—	—	517	— ⁽¹⁾	20,959	4.0	1,749	0.6	63,960	24.9
其他銷售及服務	38,514	8.8	44,117	3.8	35,199	6.8	4,574	1.5	32,266	12.6
總計	436,855	100.0	1,171,214	100.0	519,622	100.0	297,269	100.0	256,836	100.0

附註：

(1) 低於0.1%

銷售自製碳化硅外延片

於2022年、2023年及2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們主要從事銷售自製碳化硅外延片，並分別產生收入人民幣398.3百萬元、人民幣1,127.1百萬元、人民幣484.4百萬元及人民幣224.6百萬元，佔各年度／期間總收入的91.2%、96.2%、93.2%及87.4%。於往績記錄期間，我們主要提供4英吋及6英吋碳化硅外延片，而我們於2023年開始向客戶銷售8英吋碳化硅外延片。

概 要

銷售自製碳化硅外延片的收入主要由銷量及我們的售價驅動。下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的銷售自製碳化硅外延片的收入、銷量及平均售價（「平均售價」）概要：

	截至12月31日止年度												截至5月31日止五個月											
	2022年			2023年			2024年			2024年			2025年			2025年			2025年			2025年		
	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片
4英吋	11,492	2,777	4,138	8,252	1,818	4,539	7,615	1,699	4,482	1,571	318	4,940	2,559	901	2,840	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
6英吋	386,849	40,167	9,631	1,118,328	125,799	8,890	455,849	68,358	6,669	289,375	36,520	7,924	158,051	50,360	3,138	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
8英吋	—	—	—	517	15	34,467	20,959	1,679	12,483	1,749	100	17,490	63,960	7,635	8,377	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
	398,341	42,944	9,276	1,127,097	127,632	8,831	484,423	71,736	6,753	292,695	36,938	7,924	224,570	58,896	3,813									

下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的銷售自製碳化硅外延片的收入、銷量及平均售價概要：

	截至12月31日止年度												截至5月31日止五個月											
	2022年			2023年			2024年			2024年			2025年			2025年			2025年			2025年		
	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片	收入	銷量	平均售價 人民幣 元／片
中國內地	343,473	37,219	9,228	621,208	69,112	8,988	440,645	66,644	6,612	254,716	32,452	7,849	223,387	58,627	3,810	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
中國香港	5,936	1,064	5,579	12,258	1,155	10,613	1,048	91	11,516	934	80	11,675	17	4	4,250	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
韓國	47,696	4,438	10,747	488,435	56,667	8,619	38,701	4,486	8,627	36,524	4,356	8,385	150	32	4,688	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
其他 ⁽¹⁾	1,236	223	5,543	5,196	698	7,444	4,029	515	7,823	521	50	10,420	1,016	233	4,361	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)	—	—	(未經審核)
	398,341	42,944	9,276	1,127,097	127,632	8,831	484,423	71,736	6,753	292,695	36,938	7,924	224,570	58,896	3,813									

附註：

(1) 其他包括日本、中國台灣、新加坡、歐洲及澳洲。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由2022年的人民幣398.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,127.1百萬元，主要由於我們的產能及下游市場需求增加帶動我們6英吋碳化硅外延片銷量增加。該趨勢總體上與全球6英吋碳化硅外延片市場的大幅增長相一致。就地理位置而言，自製碳化硅外延片銷售收入的增加乃主要由於我們於2023年向位於韓國的客戶J銷售所帶動，其於2023年貢獻我們總收入的42.0%。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的客戶」。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由2023年的人民幣1,127.1百萬元減少57.0%至2024年的人民幣484.4百萬元，主要由於碳化硅外延片的售價及銷量下跌。由於碳化硅外延片製造商在早期供應短缺及需求強勁的情況下加速產能擴張，導致暫時的產業供過於求，

概 要

2024年碳化硅外延片及襯底的市場價格下降。我們受惠於碳化硅襯底市場價格下跌，使我們有價格調整的空間。隨著下游需求的恢復及過剩存貨的消化，這種供過於求有望正常化。就地理位置而言，我們自製碳化硅外延片銷售收入的減少乃主要由於我們向客戶J銷售的減少所致，其於2024年上半年減少其向我們的採購，並於2024年下半年通常不再向我們(中國製造商)採購，主要由於美國貿易政策變動影響部分從中國進口的半導體產品。值得註意的是，客戶J為一家美國上市公司的附屬公司。

我們銷售自製碳化硅外延片產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣292.7百萬元減少23.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣224.6百萬元，主要由於碳化硅外延片的售價下降所致。截至2025年5月31日止五個月內，我們持續降低售價，以提高市場滲透率及爭取更多市場份額。在此策略下，我們已將銷量由截至2024年5月31日止五個月的36,938片碳化硅外延片增加至截至2025年5月31日止五個月的58,896片碳化硅外延片。

其他銷售及服務

於往績記錄期間，我們亦通過提供若干與碳化硅外延片相關的增值服務(主要包括碳化硅外延代工服務、外延片清洗服務以及碳化硅相關檢測服務及銷售若干次優外延片(即我們生產的產品未能完全滿足原訂單客戶特定要求，因此未能交付主要銷售))產生收入。我們不時與客戶接觸並銷售客戶可能會將該等外延片用於其測試或研發目的的次優外延片。於2022年、2023年及2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們自其他銷售及服務所產生的收入分別為人民幣38.5百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣32.3百萬元，分別佔各年度／期間總收入的8.8%、3.8%、6.8%及12.6%。

有關詳情，請參閱「財務資料 — 我們經營業績的主要組成部分說明 — 收入 — 按業務線劃分的收入」。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

於2022年及2023年，我們的毛利分別為人民幣87.5百萬元及人民幣216.6百萬元。於2024年，我們產生毛損人民幣374.4百萬元，主要由於鑑於碳化硅外延片製造商在早期供應短缺及需求強勁的情況下加速產能擴張，導致暫時的碳化硅襯底供過於求，使得碳化硅外延片產品的市場價格下降，存貨撇減撥備由2023年的人民幣21.3百萬元增加至2024年的人民幣315.1百萬元。截至2024年12月31日，由於小尺寸4英吋外延片逐漸被大尺寸外延片取代，未來需求存在不確定性，因此我們亦對4英吋外延片相關存貨作出全額撥備。

概 要

截至2025年5月31日止五個月，我們實現毛利為人民幣57.8百萬元，主要由於存貨撥備撥回淨額，加上我們銷售碳化硅外延片的銷量增加以及我們有效的成本管理。

於往績記錄期間，我們的整體毛利率有所變動，主要由於我們的產品組合、產品／服務定價及產品／服務成本的變動所致，其主要受市場狀況所推動。於2022年及2023年及截至2025年5月31日止五個月，我們的整體毛利率分別為20.0%、18.5%及22.5%，於2024年的整體毛損率為72.0%。

年／期內淨溢利／虧損

於2022年及2023年及截至2025年5月31日止五個月，我們分別錄得年內溢利人民幣2.8百萬元、人民幣95.9百萬元及人民幣9.5百萬元。於2024年，我們錄得年內虧損人民幣500.3百萬元，主要由於年內錄得存貨撇減撥備而產生毛損及我們的碳化硅外延片售價下降，以及行政及其他經營開支、研發開支以及銷售及經銷開支增加所致。

財務狀況表概要

	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	截至 5月31日 人民幣千元
非流動資產總值	763,513	1,995,931	2,877,244	2,918,629
流動資產總值	995,034	1,047,092	602,309	637,977
流動負債總額	143,259	786,433	1,125,266	855,643
非流動負債總額	39,921	559,895	1,134,678	1,460,965
淨流動資產／(負債)	851,775	260,659	(522,957)	(217,666)
淨資產	<u>1,575,367</u>	<u>1,696,695</u>	<u>1,219,609</u>	<u>1,239,998</u>

淨流動資產／(負債)

我們的淨流動資產由截至2022年12月31日的人民幣851.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣260.7百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借款增加人民幣299.0百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣157.9百萬元；及(iii)由於我們花費現金支持業務擴展，現金及現金等價物減少人民幣275.9百萬元，部分由存貨增加人民幣304.7百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣156.0百萬元抵銷。

概 要

我們截至2024年12月31日錄得淨流動負債人民幣523.0百萬元，而截至2023年12月31日則錄得淨流動資產人民幣260.7百萬元，主要由於(i)銀行貸款及其他借款增加人民幣335.6百萬元，用於建設新的生態園生產基地；(ii)存貨減少，主要由於我們已撇減部分存貨；(iii)由於收入減少，貿易應收款項及應收票據減少人民幣202.9百萬元；及(iv)由於我們為支持業務擴張而支出現金，現金及現金等價物減少人民幣74.0百萬元。

我們的淨流動負債由截至2024年12月31日的人民幣523.0百萬元減少至截至2025年5月31日的人民幣217.7百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據增加及銀行及其他借款以及其他應付款項及應計費用減少。

鑑於截至2024年12月31日的淨流動負債，我們已經並將繼續實施下列措施以改善財務狀況：

- (i) **定期監察現金流量狀況。**於各年度，管理層均會審查及批准我們的年度預算計劃及擴張計劃，審視(其中包括)本集團的財務狀況、市場條件、可獲得的融資等。此外，財務部門每月召開內部會議，討論提升本集團現金流量及流動資金狀況的必要措施。我們將繼續密切監控我們的流動資金狀況，以確保維持充足的營運資金；
- (ii) **持續實施嚴格的採購及存貨管理流程。**我們實施嚴格的存貨管理系統，監控存貨的採購及備存狀況。鑑於外延片及襯底的價格呈下降趨勢，我們亦與若干供應商訂立了新的戰略供應鏈安排，根據該安排，我們的供應商將在我們的生產基地租用一個倉庫，以儲存供我們使用的原材料。此安排旨在確保我們能即時取得材料，從而縮短生產週期，同時使我們能因應材料價格波動而延遲材料採購，從而使我們能更好地管理存貨水平和採購成本風險。我們將繼續謹慎評估我們所需的產品主要原材料，如襯底及其他耗材，以制定合理的採購計劃，同時優先消耗手頭存貨；及
- (iii) **與銀行維持穩定的關係。**我們將與銀行維持穩定的關係，以於業務需要時按可接受條款及時取得銀行借款。此外，我們正積極與銀行協商，提高長期貸款於融資結構中的比例，以更好地配合資本開支的生命週期並提升財務穩定性。

淨資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日，我們的淨資產分別為人民幣1,575.4百萬元、人民幣1,696.7百萬元、人民幣1,219.6百萬元及人民幣1,240.0百萬元，主要歸因於本公司股東注資。

概 要

累計虧損

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年5月31日，本公司的累計虧損分別為人民幣181.6百萬元、人民幣91.1百萬元、人民幣583.5百萬元及人民幣571.0百萬元。本公司截至2022年12月31日的累計虧損主要歸因於往績記錄期間前產生歷史虧損。鑑於電動汽車及新能源等行業的市場需求不斷增長，我們於2022年及2023年成功扭虧為盈。為滿足不斷增加的訂單，並把握市場機遇，我們於2022年及2023年繼續提高產能，為我們的收入增長提供了有力支撐。

現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月		
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)					
經營活動(所用)／所得現金淨額	(262,186)	87,394	(62,266)	109,875	61,092
投資活動所用現金淨額	(514,446)	(1,090,418)	(842,806)	(284,565)	(215,485)
融資活動所得現金淨額	1,210,700	726,883	830,075	101,517	135,199
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	434,068	(276,141)	(74,997)	(73,173)	(19,194)
匯率變動之影響	(1,257)	271	967	(34)	(34)
年／期初的現金及現金等價物	31,666	464,477	188,607	188,607	114,577
年／期末的現金及現金等價物	464,477	188,607	114,577	115,400	95,349

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源」。

於2022年，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣262.2百萬元，乃主要由於我們的除稅前溢利為人民幣3.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目(主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣34.3百萬元及存貨撇減撥備人民幣14.7百萬元)；及(ii)營運資

概 要

金變動，主要包括(a)因我們購買更多設備以支持業務擴展，而導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣213.2百萬元；及(b)因我們的銷售增長，而導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣117.7百萬元；部分由(c)主要因建築及設備採購的應付款項增加，而導致其他應付款項及應計費用增加人民幣48.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動現金流入淨額為人民幣87.4百萬元，乃主要由於我們的除稅前溢利為人民幣111.0百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣89.1百萬元及存貨撇減撥備人民幣21.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)因增加採購以支持我們的銷售增長，而導致存貨增加人民幣326.0百萬元；及(b)因銷售增長，而導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣165.4百萬元，部分由(c)因增加採購以支持銷售增長，而導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣157.7百萬元；及(d)主要因交付預付原材料，而導致預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣152.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣62.3百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣589.2百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣130.8百萬元及存貨撇減撥備人民幣315.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣104.0百萬元，主要是由於預期客戶訂單而增加採購原材料所致；(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣53.2百萬元，此乃由於我們結清了若干應付款項所致；(c)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.3百萬元，主要由於可收回增值稅增加；部分由(d)貿易應收款項及應收票據減少人民幣157.8百萬元，此乃由於我們銷售減少所抵銷。

截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣61.1百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣11.6百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括自有物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣62.6百萬元及金融資產減值虧損撥備撥回人民幣14.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨減少人民幣115.4百萬元，(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣45.9百萬元；及(c)遞延收入增加人民幣44.0百萬元，部分由以下各項抵銷：(d)貿易應收款項及應收票據增加人民幣178.4百萬元；及(e)貿易應付款項及應付票據減少人民幣29.1百萬元。

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的若干主要財務比率：

	截至 12月31日及 2022年	截至 12月31日及 2023年	截至 12月31日及 2024年	截至 5月31日及 2025年
毛利／(毛損)率	20.0%	18.5%	(72.0)%	22.5%
流動比率	6.9	1.3	0.5	0.7
速動比率	6.3	0.8	0.4	0.6
債務權益比率	—	46.2%	138.9%	149.4%

毛利／毛損率

毛利／毛損率按毛利或毛損除以相應年度內收入再乘以100%計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「— 經營業績的討論」。

流動比率及速動比率

流動比率乃按流動資產除以年末的流動負債計算。我們的速動比率乃按流動資產減去存貨除以年末的流動負債計算。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的6.9倍減至截至2023年12月31日的1.3倍，而我們的速動比率由截至2022年12月31日的6.3倍減至截至2023年12月31日的0.8倍，主要是由於流動負債的增速高於流動資產增速。流動負債增加乃主要由於(i)銀行貸款及其他借款增加人民幣299.0百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣157.9百萬元。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.3倍減至截至2024年12月31日的0.5倍，而我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.8倍減至截至2024年12月31日的0.4倍，主要是由於流動負債的增速高於流動資產變動。流動負債增加乃主要由於多年來銀行貸款及其他借款增加。

截至2025年5月31日，我們的流動比率輕微下降至0.7倍，而我們的速動比率略微上升至0.6倍。

概 要

債務權益比率

債務權益比率乃按我們的貸款及借款除以相應年末的總權益再乘以100.0%計算。

我們的債務權益比率由截至2023年12月31日的46.2%增至截至2024年12月31日的138.9%，主要是由於我們的銀行貸款及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣783.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,694.2百萬元。截至2025年5月31日，我們的債務權益比率略微增加至149.4%。

我們的行業及業務面臨的挑戰

歷史財務表現分析

我們的收入由2022年的人民幣436.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣1,171.2百萬元。儘管我們於過去數年實現了業務增長，但我們的收入由2023年的人民幣1,171.2百萬元下降至2024年的人民幣519.6百萬元。我們於2024年錄得毛損人民幣374.4百萬元，而2023年錄得毛利人民幣216.6百萬元，從而我們於2024年錄得淨虧損人民幣500.3百萬元，而於2023年則錄得淨溢利人民幣95.9百萬元。

我們認為，與2023年相比，我們2024年的財務表現大幅下降，乃主要由於以下因素：

- 由於暫時的行業供過於求及產品迭代，碳化硅外延片及襯底的市場價格下跌；及
- 面對全球貿易緊張局勢。

除該等短期內可能仍然存在的不可控因素外，我們認為以下主要挑戰可能會持續影響我們的業務運營：

- 於訂立帶有價格或數量承諾的框架銷售協議時遇到困難；及
- 擴大產能。

概 要

我們應對挑戰的策略

為應對當前我們的行業及業務挑戰，我們計劃採取以下策略以應對價格下跌挑戰、大幅增加我們的收入、提升經營效率及提高盈利能力：

- 擴大客戶群並提升銷量；
- 謹慎逐步擴大產能以保持市場佔有率；
- 提升經營效率及資本管理；及
- 提高產品的技術層面。

在實施上述應對挑戰的策略後，我們於截至2025年5月31日止五個月及之後的業務發展有所改善。儘管市場環境充滿挑戰，但我們計劃於2025年餘下時間，依託客戶需求恢復及加強銷售執行，在截至2025年5月31日止五個月的業務及財務表現回升的基礎上，繼續積極推動銷量增長，延續銷售勢頭。

請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰」。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，儘管我們產品的售價呈下降趨勢，但我們正採取不同措施提升我們的經營效率並減少虧損。我們繼續接洽有碳化硅外延片製造需求的潛在客戶，在我們的不斷努力下，於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們已訂立四份額外框架銷售協議。請參閱「業務 — 我們的行業及業務面臨的挑戰」。此外，我們於2025年6月已售出23,888片碳化硅外延片(包括自製碳化硅外延片及按代工服務方式生產的碳化硅外延片)，分別包括10片、19,043片及4,835片4英吋、6英吋及8英吋碳化硅外延片。因此，截至2025年6月30日止六個月的銷量共計為101,597片，由截至2024年6月30日止六個月的46,547片大幅增加118.3%。

除上文披露者外，董事確認，自2025年5月31日(即附錄一所載會計師報告所報告的往績記錄期間結束時)起至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年5月31日起並未發生將對附錄一所載會計師報告中所示資料產生重大影響的事件。

概 要

[編纂]統計數據

	按[編纂] 每股[編纂] 港元計算	按[編纂] 每股[編纂] 港元計算
我們的股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
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 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 假設[編纂]未獲行使，計算乃基於假設緊隨[編纂]完成後預期將予發行[編纂]股股份。
- (2) 假設[編纂]未獲行使，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乃經本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」所述之調整，並基於緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算。

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派任何股息。概不保證任何金額的股息將於任何年度宣派或分派。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比例，但董事會可能會在考慮各種因素後於未來宣派股息，該等因素包括我們的未來收益及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定並須經股東批准。請參閱「財務資料 — 股息」。

我們的控股股東

於最後實際可行日期，本公司由(i)李先生以其個人身份直接控制約29.05%的權益並透過鼎弘投資間接控制約5.58%的權益、透過潤生投資間接控制約3.19%的權益及透過旺和投資間接控制約2.33%的權益；及由(ii)歐陽先生以其個人身份直接控制約18.21%的權益。鼎

概 要

弘投資、潤生投資及旺和投資均為於中國成立的有限合夥企業及本集團之員工持股計劃平台。鼎弘投資、潤生投資及旺和投資均由其執行合夥人天域共創管理，而天域共創由李先生及李先生的配偶蘇女士分別擁有99%及1%的權益。

根據一致行動協議，李先生及歐陽先生承認並確認，除應就相關關連交易放棄投票的情況外，彼等應一致行動，根據彼等在本公司董事會及／或股東大會上達成的共識，一致投票，倘彼等未能就所提交之任何事項達成共識，各方應按照李先生之指示進行表決。

因此，李先生、歐陽先生、蘇女士、天域共創、鼎弘投資、潤生投資及旺和投資被視為一組控股股東，彼等於最後實際可行日期合共持有我們已發行股份總數的58.36%。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，李先生、歐陽先生、蘇女士、天域共創、鼎弘投資、潤生投資及旺和投資將合共持有我們已發行股份總數的約[編纂]%。因此，李先生、歐陽先生、蘇女士、天域共創、鼎弘投資、潤生投資及旺和投資於[編纂]後仍將作為一組控股股東。

申請於香港聯交所[編纂]

我們已根據上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試向香港聯交所申請[編纂]。

經參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入約人民幣519.6百萬元(相當於約562.1百萬港元)超過500百萬港元；及(ii)按指示性[編纂]範圍的最低價每股H股[編纂]港元計算，我們於[編纂]時的預期市值超過[編纂]港元，我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試。

[編纂]開支

按[編纂]中位數每股[編纂]港元計算，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元([編纂]港元)(假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]的約[編纂]%。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]佣金、聯交所交易費、證監會及會財局交易徵費)人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)應付獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)。[編纂]開支總額中人民幣[編纂]元已自2024年及截至

概 要

2025年5月31日止五個月的損益中扣除及人民幣[編纂]百萬元預期將自截至2025年12月31日止年度的損益中扣除，而發行H股直接應佔人民幣[編纂]元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所列明的指示性[編纂]範圍的中位數)及假設[編纂]未獲行使，於扣除估計[編纂]佣金及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]開支後，我們估計我們將從[編纂]取得[編纂]約[編纂]港元。

我們擬按以下方式動用[編纂]：

- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將於未來五年內用於擴張我們的整體產能，從而提升我們的市場份額及產品競爭力；
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將於未來五年內用於提升我們的自主研發及創新能力，以提高產品質量及縮短新產品的開發週期，從而更迅速地回應市場需求；
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將用於戰略投資及／或收購，以擴大客戶群、豐富我們的產品組合及補充我們的技術，從而實現我們的長遠發展策略；
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將用於擴展我們的全球銷售及市場營銷網絡；及
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，預計將用於營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]」。

概 要

風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其乃載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資於我們的股份前，應細閱該章節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國，且我們部分銷售及採購來自中國以外的國家。因此，我們的業務易受任何影響國際及中國半導體行業政策變動的影響，這可能對我們的業務產生重大不利影響。
- 我們的業績受原材料價格波動及供應短缺，以及採用我們產品的下游行業需求的影響。原材料成本及供應的任何變動或該等下游行業的增長放緩都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 隨著未來整體產能持續增加，我們的產品價格可能會受到不利影響。
- 我們的業務增長和前景受到我們能否不斷創新及升級技術及生產流程以及滲透新市場的影響。
- 我們的歷史表現可能並不代表我們的未來業績，且我們可能無法管理我們的增長或有效執行我們的業務戰略。
- 我們的業務、財務狀況及經營業績可能受國際貿易政策及國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。

請參閱「風險因素」。