

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載之截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2025年8月31日止八個月期間的經審核綜合財務資料連同相關隨附附註一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、目前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

### 概覽

我們是中國知名的銀粉供應商，擁有十多年的運營經驗，集研究、開發、生產及銷售能力於一體。我們的銀粉產品主要用於光伏銀漿（生產光伏電池的關鍵原材料）的生產。根據弗若斯特沙利文的資料，我們為中國最早投資及專注於光伏銀粉生產商業化的公司之一，於2012年12月啟動該產業。於往績記錄期間，我們的主要優勢之一在於我們生產高端銀粉的能力，該等銀粉最終用於生產較新型的光伏電池或其零部件，包括PERC電池及TOPCon電池的正面細柵以及HJT電池及xBC電池的導電柵。根據弗若斯特沙利文的資料，按中國光伏銀粉的銷售收入計，截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度，我們分別在所有國內生產商中排名首位、首位及第三，市場份額分別為10.1%、10.0%及9.8%。

2022年至2024年，我們的年內收入及利潤顯著增長，主要受益於我們持續成功應對不斷變化的光伏銀粉產品需求以及中國政府利好政策促進了整體光伏電池產業快速發展，使我們的銀粉銷量增加所推動。我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,759.2百萬元增加58.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2,781.7百萬元，並進一步增加42.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3,949.6百萬元。我們的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,936.3百萬元略減3.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣2,831.1百萬元，主要因我們在激烈的市場競爭中維護我們高端銀粉品牌形象的戰略重點所致。此舉導致銀粉產品的銷量由截至2024年8月31日止八個月的456,310千克減少21.31%至截至2025年8月31日止八個月的359,075千克，因為我們通常遵循客戶的付款條款，並且我們在降低利潤率方面比行業平均更加謹慎。此外，銷量下降其次是因為部分客戶從直接購買我

---

## 財務資料

---

們的銀粉產品轉向更多利用我們的加工服務來滿足其產品需求，而加工的銀粉不計入我們銀粉產品的銷量導致。有關下降部分被中國光伏銀粉平均價格的上漲及我們來自其他產品銷售及加工服務收入的增加所抵銷。我們的年內利潤由截至2022年12月31日止年度的人民幣24.2百萬元增加147.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣59.9百萬元，並進一步增加31.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣79.0百萬元。我們的期內利潤由截至2024年8月31日止八個月的人民幣77.6百萬元減少32.1%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣52.7百萬元，主要是由於市場利潤空間整體下降及銀粉銷量下降。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的毛利率分別為3.4%、3.9%、3.3%、3.8%及2.9%，而我們的淨利潤率則分別為1.4%、2.2%、2.0%、2.6%及1.9%。

### 編製基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年8月31日止八個月的歷史財務資料時，本集團已提前貫徹採用自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同有關過渡條文。

我們的歷史財務資料乃根據歷史成本慣例法編製，惟截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年末以及截至2025年8月31日止八個月的應收票據及附帶其他優先權的可贖回股份(已按公允價值計量)除外。

有關本文件所載財務資料的編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.2。

---

## 財務資料

---

### 影響我們的經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況受到下列關鍵因素的影響，並預計將持續受到該等因素的影響：

#### 我們服務的終端市場及客戶關係

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自製造及銷售用於生產光伏銀漿的銀粉，而光伏銀漿是製造光伏電池的關鍵原材料。因此，我們的經營業績一直並預期將繼續受到光伏銀漿及光伏電池下游需求的影響。中國光伏電池市場的增長是推動我們於往績記錄期間增長的主要動力，預計將繼續成為我們未來增長的主要動力。

隨著對可再生能源的日益重視以及光伏技術的不斷進步，光伏銀漿及光伏電池的生產規模持續擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2024年，中國光伏銀漿產量由約2.5千噸增至7.0千噸，複合年增長率為29.4%，預計到2029年將達致約12.2千噸，自2024年至2029年的複合年增長率為11.8%。自2020年至2024年，中國光伏電池的產量自134.8千兆瓦增加至685.0千兆瓦，複合年增長率為50.1%，預計到2029年將達致1,379.7千兆瓦，自2024年至2029年的複合年增長率為15.0%。下游需求的強勁增長推動了光伏銀粉行業的發展。此外，光伏銀粉的需求亦得到中國政府有利的光伏相關政策的支持。詳情請參閱「行業概覽 — 全球及中國光伏銀粉產業 — 中國光伏銀粉行業的市場驅動因素 — 利好政策」。

然而，概無法保證光伏銀漿及光伏電池，乃至我們銀粉產品的需求，將維持先前水平或於未來持續增長。此外，中國政府的光伏相關政策受限於我們無法控制的不確定性因素，中國政府亦可能持續調整並更改該等政策。任何終止、暫停及更改現行有利行業政策均可能削

## 財務資料

弱市場需求。我們服務的任何終端市場需求的降低將導致我們的銷量減少，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。以下敏感度分析列示於所示年度／期間假設影響毛利的的所有其他因素均維持不變，我們銷量的假設波動對毛利的影響：

	截至12月31日止年度			截至2025年 8月31日 止八個月
	毛利增加／減少			毛利增加／
	2022年	2023年	2024年	減少
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>銷量變動</b>				
+/-5%	3,437	5,632	6,726	4,129
+/-10%	6,862	11,268	13,382	8,258
+/-15%	10,287	16,905	20,037	12,387
+/-20%	13,712	22,542	26,693	16,516

此外，我們與主要客戶維持長期穩定關係的能力對我們的業務及財務表現至關重要。我們的客戶包括了中國光伏銀漿生產行業的領先製造商。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們前五大客戶(以銷售收入計)於同年按光伏銀漿銷售收入計的中國市場份額合計約為74.1%。客戶A及常州聚和(中國兩家最著名的光伏銀漿生產商)為我們於2022年、2023年及2024年各年的兩大客戶，截至2025年8月31日止八個月位列我們的四大客戶，我們自彼等產生的收入分別合共約佔我們總收入的87.9%、82.8%、63.1%及28.3%。我們向客戶A供應銀產品已超過六年，向常州聚和供應銀產品已超過五年。除了銷售活動外，我們非常重視與客戶緊密合作，了解並滿足彼等因應光伏電池技術進步及市場變化而不斷升級的產品需求。我們亦通過瞄準其他客戶以積極擴大我們的客戶群，從而降低因主要客戶銷售中斷所帶來的潛在風險。忠誠且不斷增長的客戶群有望帶動我們的銷量增長，從而充分利用光伏銀漿及光伏電池下游需求的成長，鞏固我們穩固的市場地位，並提高我們的收入及利潤率。

## 財務資料

### 白銀價格

白銀價格的任何波動均可能直接影響我們的收入、成本、毛利及毛利率。我們通過在白銀價格上加價為銀粉產品定價。白銀價格乃基於現行白銀市價，現行白銀市價乃參考金屬資訊網(www.i001.com)上1號白銀的最高實時價格或上海黃金交易所的實時白銀(T + D)價格(白銀現貨延期交割合約的交易價格)釐定。白銀的價格乃根據客戶的售價而釐定，並直接影響我們的收入。硝酸銀乃我們的主要原材料。於往績記錄期間，我們的原材料成本是我們銷售成本的主要部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，原材料成本分別為人民幣1,683.1百萬元、人民幣2,654.4百萬元、人民幣3,797.2百萬元、人民幣2,808.2百萬元及人民幣2,735.4百萬元，分別佔我們銷售成本的99.1%、99.3%、99.4%、99.4%及99.5%。於相同年度／期間，我們的硝酸銀採購成本分別為人民幣1,692.0百萬元、人民幣2,667.0百萬元、人民幣3,830.4百萬元、人民幣2,848.9百萬元及人民幣2,737.0百萬元，分別佔我們的原材料採購成本的98.1%、98.6%、99.1%、99.2%及99.5%。

白銀價格通常受市場供求等外部條件影響而波動。因此，我們面臨價格波動的市場風險。我們目前並無對沖任何白銀價格波動。以下敏感度分析列示於所示年度／期間假設影響收入的所有其他因素均維持不變，白銀價格的假設波動對收入的影響：

	收入增加／減少			收入增加／減少
	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2022年	2023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
<b>白銀價格變動</b>				
+ /-5%	81,231	130,294	189,628	133,361
+ /-10%	162,462	260,589	379,256	266,721
+ /-15%	243,693	390,883	568,883	400,082
+ /-20%	324,924	521,178	758,511	533,422

---

## 財務資料

---

附註：根據弗若斯特沙利文的資料，此敏感度分析中的銀價以上海黃金交易所所報平均白銀(T + D)價格(白銀現貨延期交割合約的交易價格)釐定，即2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月分別為每千克人民幣4.2千元、每千克人民幣4.9千元、每千克人民幣6.4千元及每千克人民幣7.4千元。

為管理白銀價格波動風險，幾乎在我們的銷售部門確認銀粉產品的客戶訂單的同時，我們的硝酸銀供應商會根據客戶訂單所參考的白銀市價確認我們的採購訂單，從而有效限制我們受現行白銀價格波動的風險。有關銷售及採購訂單機制的詳情，請參閱本文件「業務 — 業務流程 — 銷售訂單下達」及「業務 — 業務流程 — 採購」。因此，假設所有其他變數保持不變，白銀價格的波動不會對我們的毛利造成重大影響。因此，並無提供有關白銀價格波動的敏感度分析。然而，若我們無法有效執行銷售及採購訂單策略，我們的收入、成本、毛利及毛利率可能會出現波動，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 競爭及定價

儘管我們在中國銀粉生產方面取得了突出的市場地位，但在中國銀粉生產行業中，我們仍面臨來自其他國內及全球製造商的激烈競爭。我們相信，我們的競爭優勢來自於我們的早期市場進入優勢、穩固的市場地位、強大的研發能力、全面的生產技術及專業知識，以及與頂尖光伏銀漿製造商穩定的長期合作關係。然而，競爭加劇或我們無法維持競爭優勢可能會對我們的財務表現造成不利影響。

我們的定價策略直接影響我們的收入、毛利率及整體財務表現。我們通過在白銀價格上加價為銀粉產品定價。白銀價格是根據當時的白銀市場價格計算，而市場價格乃經參考金屬資訊網([www.i001.com](http://www.i001.com))上1號白銀的最高實時價格或上海黃金交易所的實時白銀(T + D)價格(白銀現貨延期交割合約的交易價格)後釐定。我們的加價反映我們將硝酸銀加工成銀粉的成本。我們釐定加價幅度時乃經計及多項因素，包括輔助原材料(例如還原劑及分散劑)的成本、生產成本、行政開支、運輸費用、競爭對手的定價、現行市況、預期市場趨勢以及產品的特定特徵。倘我們需要通過降低產品的加價來維持我們的競爭地位，我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉行業的競爭加劇導致2024年市場的加價普遍下降，隨後我們亦降低加價。這是導致我們銷售產品的毛利率由2023年的3.8%減少至2024年的3.2%的重要因素。請參閱「過往經營業績回顧 — 截至

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較 — 毛利及毛利率」。此外，由於我們可能對不同的銀粉產品系列收取不同的加價，產品組合的任何變化均可能影響我們的整體收入及毛利率。有關我們的定價政策詳情，請參閱「業務 — 銷售與營銷 — 定價政策」。

以下敏感度分析列示於所示年度／期間假設影響收入的所有其他因素均維持不變，銀粉產品平均售價的假設波動對收入的影響：

	收入增加／減少			截至2025年
	截至12月31日止年度			8月31日
	2022年	2023年	2024年	止八個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	收入增加／ 減少 人民幣千元
<b>銀粉產品平均售價變動</b>				
+/-5%	86,676	137,825	192,440	137,742
+/-10%	173,352	275,650	384,879	275,483
+/-15%	260,029	413,475	577,319	413,225
+/-20%	346,705	551,299	769,758	550,967

## 研發

銀粉市場的特征在於技術的持續發展、產品類型的不斷擴充、不斷變化的客戶需求、新產品頻繁的推出及改進。倘我們的競爭對手採用新技術或推出新的產品類型、或倘客戶需求變更、或政府政策及規定的變更，則我們現有產品可能會過時或失去市場吸引力，而我們可能會失去競爭優勢。我們的成功取決於我們能否精細化現有產品，以滿足快速變化的客戶需求、適應技術及競爭發展、有效執行研發計劃，並及時推出新產品。

---

## 財務資料

---

我們於研發方面投入大量資源。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的研發開支為人民幣23.4百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣15.3百萬元，分別佔相同年度／期間營運開支的82.6%、74.7%、63.1%、76.3%及53.1%。透過專注的研發工作，我們於銀粉生產領域累積了技術優勢。截至最後實際可行日期，我們持有19項發明專利及26項實用新型專利，其中大部分與光伏銀粉生產技術及工藝有關。我們的產品組合主要包括多樣化的銀粉產品，最終用於生產光伏電池。我們的光伏銀粉產品包括一般光伏銀粉及用於製造較新型的光伏電池或其零部件的高端光伏銀粉，於往績記錄期間包括PERC電池及TOPCon電池的正面細柵以及HJT電池及xBC電池的導電柵。我們的銀粉產品有一小部分用於非光伏應用，主要為高質量的電子元件，例如半導體封裝、PCB印刷電路板及透明柔性顯示屏。

我們亦透過持續的研發工作，不斷優化現有產品性能。隨著市場的發展，我們需要不斷提高產品規格。我們設計及開發新產品以滿足不斷變化的需求的能力，一直並將持續對我們於市場生存而言至關重要。因此，我們預計持續在研發方面(尤其是產品開發、成本降低及效率提升)投入大量資金，以鞏固我們穩固的市場地位，並確保長期盈利能力。然而，龐大的研發開支或任何未能產生足夠毛利以支付研發開支的情況，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

---

## 財務資料

---

### 重要會計政策、重大會計判斷及估計

我們按照國際財務報告準則編製綜合財務資料，須作出可能會影響於綜合財務資料日期的資產及負債呈報金額以及於財務報告期間收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。我們根據最近期可用資料、自身過往經驗，並按在多種情況下相信屬合理的各種其他假設，持續評估該等估計及假設，而結果會構成對當前未能透過其他來源釐定之資產及負債賬面值作出判斷的基準。運用估計屬財務報告過程中不可或缺的組成部分，故後續財務報告中的實際結果與估計不同可能會導致與先前財務報告的偏差。由於對下文所述之政策及估計的應用非常需要我們管理層判斷，因此我們認為該等政策及估計為理解我們綜合財務資料的關鍵。有關重要會計政策、重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2.4及3。

### 重要會計政策

#### 收入確認

##### 來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映本集團預期就交換該等商品或服務而有權獲得的代價金額予以確認。

當合約中的代價包含可變金額時，代價金額按本集團向客戶提供商品或服務而有權收取的金額作出估計。可變代價於合約開始時作出估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後獲得解決，已確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入轉回為止。

##### 銷售產品

銷售產品的收入應於該資產之控制權轉移予客戶之時間點（一般發生在產品交付時）確認。由於本集團為委託人，對未轉移至客戶的商品擁有控制權，承擔相關商品的保管、滅失及價格波動風險，並承諾根據合約條款提供特定商品，因此本集團按總計基準確認銷售產品的收入。

---

## 財務資料

---

銷售產品的若干合約為客戶提供退貨權，其產生可變代價。就賦予客戶退回產品權利的合約而言，本集團使用預期價值法估計將不會被退回的產品，因為該方法最能預測本集團將有權收取的可變代價金額。國際財務報告準則第15號關於可變代價估計限制的要求已獲應用，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。就預期將被退回的產品而言，其將予以確認為退款負債，而非收入。退貨權資產(及對銷售成本的相應調整)亦就自客戶收回商品的權利而予以確認。

### 加工服務

加工服務的收入於提供加工服務並向客戶交付加工商品時確認。本集團並無向客戶轉移承諾服務與客戶支付款項之間的期限超過一年的合約。因此，本集團不因貨幣的時間價值而調整任何交易價格。

### 其他收入

利息收入按應計基準，並採用將金融工具預計年期內(或適用的較短期間)估計未來收取的現金折現至金融資產賬面淨值的確實貼現率以實際利息法確認。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致其運作狀態及運至相應地點以作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後所產生的支出，如維修及保養支出等，一般於產生期間從損益中扣除。倘符合確認標準，重大檢查的支出會作為重置於資產賬面值中資本化。倘若物業、廠房及設備的主要部分須分期更換，本集團會將有關部分確認為具有特定使用年期的個別資產並對其作出相應折舊。

---

## 財務資料

---

折舊使用直線法按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
樓宇	20至37年
機器	5至10年
車輛、電子設備及其他設備	3至12年
租賃物業裝修	5至10年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期各有不同，該項目的成本依照合理基準分配予各部分，而每部分則單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法會於各財政年度末進行至少一次檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)在出售時或預期不會從其使用或出售獲得未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認的年度在損益中確認的任何出售或報廢的盈虧為相關資產出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬，且不計提折舊。在建工程於落成可用時按適當類別重新分類至物業、廠房及設備。

### 研發成本

所有研究成本於產生時計入損益。

開發新產品項目產生的開支，僅在本集團能夠證明以下各項時，方予以資本化及遞延，即：完成無形資產以供使用或出售的技術可行性；本集團完成資產的意圖及其使用或出售該資產的能力；資產日後如何產生經濟利益；能否獲得完成該項目的資源，以及在開發過程中可靠計量開支的能力。不符合該等標準的產品開發開支將於產生時確認為開支。

### 租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

---

## 財務資料

---

### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

#### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊，如下：

類別	估計可使用年期
租賃土地	37年
物業	2年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

#### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租期內作出的租賃款項現值確認。租賃款項包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保下支付的金額。租賃款項亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘在租期內反映本集團正行使選擇權終止租約時，有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃款項在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所含利率不易釐定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增加及就所付之租賃款項減少。此外，倘有任何修改、租期變更、租賃款項變更(例如指數或比率的變更導致未來租賃款項發生變化)或購買相關資產的選擇權評估變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

---

## 財務資料

---

### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其短期物業租賃(即自開始日期起計租期為十二個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於被認為低價值的辦公設備租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為開支。

### 本集團作為出租人

倘本集團作為出租人，則於租賃開始時(或發生租賃變更時)將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則本集團以相對獨立的售價基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內按直線法列賬並因其經營性質計入損益之收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租賃收入的相同基準確認。

### 存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者較低者列賬。成本以加權平均基準釐定，就在製品和製成品而言，成本包括直接材料、直接勞工及適當分攤的經常性費用。可變現淨值按估計售價減任何尚需投入的完成生產及出售的估計成本計算。

---

## 財務資料

---

### 重大會計判斷及估計

#### 判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層已作出以下判斷(涉及估計者除外)，該等判斷對於財務報表內確認的金額產生最重大影響：

#### 來自客戶合約的收入

本集團採用以下顯著影響釐定來自客戶合約的收入金額的判斷：

(a) 確定估計可變代價的方法及評估銷售產品的限制

銷售產品之若干合約包括產生可變代價之退貨權。於估計可變代價時，本集團須基於能夠更準確預測其將享有之代價金額之方法，使用預期價值法或最可能金額法進行估計。本集團釐定，鑒於大量客戶合約具有類似特徵，預期價值法為估計帶有退貨權之銷售產品之可變代價之適當方法。

於在交易價格中計入任何可變代價金額時，本集團考慮可變代價金額是否受到約束。本集團釐定，基於其過往經驗、業務預測及當期經濟狀況，對可變代價之估計不受約束。此外，關於可變代價之不確定性將於短期內解決。

#### 估計不確定性

於各有關期間末，關於未來的主要假設及其他估計不確定性的主要來源闡述如下，此等假設及不確定性的來源具有可導致下一財政年度資產及負債賬面值大幅調整的重大風險。

#### 退貨的可變代價

本集團估計將計入帶有退貨權之銷售產品之交易價格的可變代價。

本集團已開發一項統計模型用以預測銷售退回。該模型使用各產品的歷史退貨數據估計預期退貨百分比。該等百分比用於釐定預期的可變代價價值。倘實際情況較歷史退貨模式有任何重大變動，將會影響本集團估計的預期退貨百分比。

---

## 財務資料

---

本集團每季度更新其關於預期退貨的評估，並對退款負債作出相應調整。預期退貨之估計對於相關情況的變動較為敏感，本集團關於退貨情況的過往經驗未必可代表客戶日後的實際退貨情況。

### 非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在減值跡象，並對無確定年期的無形資產按年度及與有關跡象存在的其他時間進行減值測試。其他非金融資產在有跡象表明其賬面值不可收回時進行減值測試。倘若一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，即其公允價值扣除出售成本與使用價值二者之中的較高者，則該資產應視為已經減值。公允價值減出售成本乃按同類資產公平交易中具約束力的銷售交易的可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層需要對該等資產或現金產生單位產生的預期未來現金流量作出估計，並選擇一個合適的折現率以計算出該等現金流量的現值。

### 以股份為基礎的付款的公允價值計量

本集團已設立一項股份獎勵計劃並向本集團僱員授予股份獎勵。股份獎勵的公允價值通過使用折現現金流量及權益分配法於授予日期釐定。管理層作出基於假設(包括相關權益價值)的重大估計。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註25。

### 租賃 — 估算增量借款利率

本集團無法輕易確定租賃中隱含的利率，因此，本集團使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)來衡量租賃負債。增量借款利率是本集團為在類似經濟條件下獲得與使用權資產具有相似價值的資產而需要在相似期限和具有相似擔保的情況下借款所必須支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(例如就並無訂立融資交易的附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時(例如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時)，則須作出估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(例如市場利率)估計增量借款利率，並須作出若干實體特定的估計(例如附屬公司的獨立信貸評級)。

---

## 財務資料

---

### *撇減存貨*

本集團的存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。本集團根據可變現價值的估計參考存貨的賬齡及情況以及有關存貨適銷性的經濟情況對存貨進行撇減。存貨每季度進行撇減檢討(如適當)。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註17。

### *物業、廠房及設備項目的可使用年期和剩餘價值*

於釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期和剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，如改變或改良生產程序及提供服務或因產品或資產所產生的服務的市場需求、資產的預定用途、預期實際損耗、資產維護及保養，以及資產用途的法律或類似限制有變將導致的技術或商業性陳舊。資產可使用年期乃根據本集團對用途相似的類似資產的經驗估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與過往估計不同，則進一步計提減值。可使用年期及剩餘價值乃於各年末因應情況變化予以檢討。物業、廠房及設備的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註13。

### *附帶其他優先權的可贖回股份的公允價值計量*

於2025年8月31日，為數人民幣30,754,000元的附帶其他優先權的可贖回股份採用估值技術按基於不可觀察輸入數據釐定的公允價值計量。於設立相關估值技術及相關輸入數據時須作出判斷及估計。有關該等因素的假設變動可能導致附帶其他優先權的可贖回股份的公允價值的重大調整。有關進一步披露的資料，請參閱會計師報告附註24。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列本公司於所示年度／期間的綜合損益表概要，此乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中載列的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
收入	1,759,181	2,781,686	3,949,620	2,936,347	2,831,110
銷售成本	(1,698,851)	(2,674,440)	(3,818,822)	(2,823,372)	(2,749,410)
毛利	60,330	107,246	130,798	112,975	81,700
其他收入及收益	1,263	2,705	11,381	10,573	15,083
銷售及營銷開支	(468)	(763)	(755)	(490)	(625)
行政開支	(4,464)	(7,640)	(14,691)	(5,978)	(12,873)
研發開支	(23,378)	(24,754)	(26,457)	(20,834)	(15,301)
金融資產(減值虧損)／減值虧損					
撥回淨額	(1)	(649)	651	651	—
其他開支	(3,189)	(4,416)	(4,545)	(4,031)	(5,248)
融資成本	(5,642)	(5,006)	(6,571)	(4,558)	(2,380)
除稅前利潤	24,451	66,723	89,811	88,308	60,356
所得稅開支	(251)	(6,833)	(10,784)	(10,676)	(7,642)
年／期內利潤	24,200	59,890	79,027	77,632	52,714

### 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)，作為額外財務計量，該等計量既非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則所呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。

## 財務資料

我們相信，經調整利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)為投資者及其他人士提供有用資料，以便按協助管理層之相同方式了解及評估我們的綜合全面收益表。然而，經調整利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。採用經調整利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報綜合全面收益表或財務狀況。

我們將經調整利潤(非國際財務報告準則計量)界定為通過加回以股權結算股份獎勵開支及[編纂]調整後的年/期內利潤。我們將經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)界定為不包括以股權結算股份獎勵開支及[編纂]的EBITDA。

下表將我們經調整年/期內利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列的年/期內利潤進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
年/期內利潤	24,200	59,890	79,027	77,632	52,714
加回：					
以股權結算股份獎勵開支 <sup>(1)</sup>	—	2,038	2,447	1,631	1,631
[編纂] <sup>(2)</sup>	—	—	[編纂]	—	[編纂]
減：					
附帶其他優先權的可贖回股份 公允價值變動收益	—	—	—	—	(227)
<b>經調整年/期內利潤(非國際財 務報告準則計量)</b>	<b>24,200</b>	<b>61,928</b>	<b>86,729</b>	<b>79,263</b>	<b>61,290</b>

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(未經審核)					
<b>利潤與經調整年／期內EBITDA</b>					
<b>(非國際財務報告準則計量)</b>					
<b>的對賬：</b>					
年／期內利潤	24,200	59,890	79,027	77,632	52,714
<i>加回：</i>					
融資成本	5,642	5,006	6,571	4,558	2,380
所得稅開支	251	6,833	10,784	10,676	7,642
物業、廠房及設備折舊	3,975	4,342	3,859	2,387	2,771
使用權資產折舊	1,011	868	868	578	578
無形資產攤銷	—	45	61	40	48
<i>減：</i>					
銀行利息收入	(163)	(597)	(591)	(303)	(706)
	34,916	76,387	100,579	95,468	65,427
<i>加回：</i>					
以股權結算股份獎勵開支 <sup>(1)</sup>	—	2,038	2,447	1,631	1,631
[編纂] <sup>(2)</sup>	—	—	[編纂]	—	[編纂]
<i>減：</i>					
附帶其他優先權的可贖回股份 公允價值變動收益 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	(227)
<b>經調整年／期內EBITDA(非國 際財務報告準則計量)</b>	<b>34,916</b>	<b>78,425</b>	<b>108,281</b>	<b>97,099</b>	<b>74,003</b>

附註：

- (1) 以股權結算股份獎勵開支與我們根據2023年僱員持股激勵計劃授予僱員的股份獎勵有關，屬非現金性質。詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構 — 公司發展 — (6)中國員工持股平台及2023年3月增資」及附錄一所載的會計師報告附註25。
- (2) [編纂]指與本次[編纂]有關的開支。
- (3) 附帶其他優先權的可贖回股份公允價值變動收益指與2025年4月附帶贖回及其他特別權利(於[編纂]時終止且不再有效)的[編纂]投資有關的附帶其他優先權的可贖回股份的公允價值變動。進一步詳情見「歷史、重組及公司架構 — [編纂]投資」。該項目屬非現金性質且預期不會導致未來現金支出，因此經調整。

## 財務資料

### 綜合損益表的主要組成部分

#### 收入

我們的收入來源包括來自以下各項的收入：(i)銷售產品，其中包括銀粉及其他，以及(ii)為部分客戶提供加工服務，我們利用客戶提供的銀錠製造及向其供應銀粉產品，並收取加工費。由於我們為委託人，對未轉移至客戶的產品擁有控制權，承擔產品的保管、滅失及價格波動風險，並承諾根據合約條款提供產品，因此我們按總計基準確認銷售產品的收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的收入分別為人民幣1,759.2百萬元、人民幣2,781.7百萬元、人民幣3,949.6百萬元、人民幣2,936.3百萬元及人民幣2,831.1百萬元。

下表載列所示年度／期間按產品及服務類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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)									
收入										
銷售產品	1,759,181	100	2,780,179	99.9	3,943,547	99.8	2,934,193	99.9	2,825,087	99.8
銀粉	1,733,524	98.5	2,756,497	99.1	3,848,791	97.4	2,887,977	98.4	2,754,834	97.3
其他 <sup>(附註)</sup>	25,657	1.5	23,682	0.8	94,756	2.4	46,216	1.5	70,253	2.5
加工服務	—	—	1,507	0.1	6,073	0.2	2,154	0.1	6,023	0.2
總計	<u>1,759,181</u>	<u>100</u>	<u>2,781,686</u>	<u>100</u>	<u>3,949,620</u>	<u>100</u>	<u>2,936,347</u>	<u>100</u>	<u>2,831,110</u>	<u>100</u>

附註：其他主要包括在我們的生產及研究過程中作為廢料或不合格產品產生的銀粉，我們作為可回收貴金屬出售。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)製造開支，(iii)直接勞工成本及(iv)折舊。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,698.9百萬元、人民幣2,674.4百萬元、人民幣3,818.8百萬元、人民幣2,823.4百萬元及人民幣2,749.4百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間按收入來源劃分的銷售成本明細，均以實際值及佔我們總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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)									
銷售成本										
銷售產品	1,698,851	100	2,673,860	100	3,815,453	99.9	2,822,192	100	2,746,490	99.9
加工服務	—	—	580	0.0	3,369	0.1	1,180	0	2,920	0.1
總計	<u>1,698,851</u>	<u>100</u>	<u>2,674,440</u>	<u>100</u>	<u>3,818,822</u>	<u>100</u>	<u>2,823,372</u>	<u>100</u>	<u>2,749,410</u>	<u>100</u>

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細，均以實際值及佔我們總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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)									
銷售成本										
原材料成本	1,683,118	99.1	2,654,442	99.3	3,797,189	99.4	2,808,173	99.5	2,735,432	99.5
製造開支	8,840	0.5	10,364	0.4	11,634	0.3	8,078	0.3	6,784	0.3
直接勞工成本	3,386	0.2	4,513	0.1	4,976	0.1	3,659	0.1	3,466	0.1
折舊	1,802	0.1	2,085	0.1	1,805	0.1	1,291	0.0	1,131	0.0
其他	1,705	0.1	3,036	0.1	3,218	0.1	2,171	0.1	2,597	0.1
總計	<u>1,698,851</u>	<u>100</u>	<u>2,674,440</u>	<u>100</u>	<u>3,818,822</u>	<u>100</u>	<u>2,823,372</u>	<u>100</u>	<u>2,749,410</u>	<u>100</u>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減我們的銷售成本，及我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的毛利分別為人民幣60.3百萬元、人民幣107.2百萬元、人民幣130.8百萬元、人民幣113.0百萬元及人民幣81.7百萬元，相關年度／期間的毛利率分別為3.4%、3.9%、3.3%、3.8%及2.9%。下表載列我們於所示年度／期間按產品及服務類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售產品	60,330	3.4	106,319	3.8	128,094	3.2	112,001	3.8	78,597	2.8
加工服務	—	—	927	61.5	2,704	44.5	974	45.2	3,103	51.5
總計	<u>60,330</u>	<u>3.4</u>	<u>107,246</u>	<u>3.9</u>	<u>130,798</u>	<u>3.3</u>	<u>112,975</u>	<u>3.8</u>	<u>81,700</u>	<u>2.9</u>

(未經審核)

加工服務的毛利率一般高於我們銷售產品的毛利率，原因是我們對銀粉產品的定價是在現行白銀價格上加價，以反映我們將硝酸銀加工成銀粉的成本。與我們為產品收取的加價相比，當時的白銀市場價格通常在我們向客戶收取的總價格中佔相對較高的比例。另一方面，在提供加工服務方面，光伏銀粉產品是使用客戶提供的銀錠製造並向其供應，我們僅對服務收取加工費，因此毛利率一般較高。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助，主要為中國地方政府部門為支持我們的業務經營而授出的獎勵（如為支持我們的研發活動提供增值稅額外減免和獎勵）、銀行利息收入以及與2025年4月附帶贖回及其他特別權利（於[編纂]時終止且不再有效）的[編纂]投資有關

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

的附帶其他優先權的可贖回股份的公允價值變動。進一步詳情見「歷史、重組及公司架構 — [編纂]投資」。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣1.3百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣15.1百萬元。下表載列我們於所示年度／期間其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
<b>其他收入</b>					
政府補助	1,078	2,096	10,781	10,261	14,028
銀行利息收入	163	597	591	303	706
其他	22	12	9	9	122
其他總收入	<u>1,263</u>	<u>2,705</u>	<u>11,381</u>	<u>10,573</u>	<u>14,856</u>
<b>收益</b>					
附帶其他優先權的可贖回股份的 公允價值收益	—	—	—	—	227
<b>總計</b>	<u><u>1,263</u></u>	<u><u>2,705</u></u>	<u><u>11,381</u></u>	<u><u>10,573</u></u>	<u><u>15,083</u></u>

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員福利開支；(ii)以股權結算股份獎勵開支；(iii)免費向客戶提供樣品的產品樣品開支；(iv)差旅開支及(v)其他，主要為招待開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間銷售及營銷開支的明細，均以實際值及佔我們總銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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	%
銷售及營銷開支										
僱員福利開支	389	83.1	533	69.8	563	74.6	377	76.9	404	64.7
以股權結算股份獎勵 開支	—	—	46	6.0	55	7.2	37	7.6	31	4.9
產品樣品開支	47	10.1	70	9.2	48	6.4	22	4.5	164	26.2
差旅開支	11	2.3	77	10.1	30	4.0	25	5.1	9	1.4
其他	21	4.5	37	4.9	59	7.8	29	5.9	17	2.8
<b>總計</b>	<b>468</b>	<b>100</b>	<b>763</b>	<b>100</b>	<b>755</b>	<b>100</b>	<b>490</b>	<b>100</b>	<b>625</b>	<b>100</b>

### 行政開支

我們的行政開支包括(i)[編纂]，(ii)僱員福利開支，(iii)專業服務開支，主要包括財務諮詢、估值及法律費用，(iv)折舊及攤銷，(v)以股權結算股份獎勵開支，(vi)辦公開支及(vii)其他，主要包括業務招待開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的行政開支分別為人民幣4.5百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣12.9百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間行政開支的明細，均以實際值及佔我們總行政開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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	%
行政開支										
[編纂]	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
僱員福利開支	2,830	63.4	4,350	56.9	4,865	33.1	3,125	52.3	3,240	25.2
專業服務開支	581	13.0	671	8.8	1,213	8.3	579	9.7	377	2.9
折舊及攤銷	294	6.6	943	12.3	1,021	6.9	673	11.3	702	5.5
以股權結算股份獎勵										
開支	—	—	731	9.6	877	6.0	585	9.8	585	4.5
辦公開支	365	8.2	409	5.4	874	5.9	789	13.2	348	2.7
其他	394	8.8	536	7.0	586	4.0	227	3.7	449	3.5
總計	<u>4,464</u>	<u>100</u>	<u>7,640</u>	<u>100</u>	<u>14,691</u>	<u>100</u>	<u>5,978</u>	<u>100</u>	<u>12,873</u>	<u>100</u>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)原材料成本，(ii)僱員福利開支，(iii)以股權結算股份獎勵開支，(iv)折舊及攤銷，(v)測試及檢驗我們研發工具及產品樣品的測試及檢驗開支及(vi)其他，主要包括諮詢費。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們錄得研發開支分別為人民幣23.4百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣15.3百萬元。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發開支明細，均以實際值及佔我們總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
<b>研發開支</b>										
原材料成本	19,227	82.3	18,567	75.0	19,208	72.6	15,807	75.9	9,377	61.3
僱員福利開支	3,059	13.1	3,716	15.0	4,135	15.6	2,860	13.7	3,004	19.6
以股權結算股份獎勵 開支	—	—	1,124	4.5	1,340	5.1	894	4.3	893	5.8
折舊及攤銷	853	3.6	920	3.7	614	2.3	333	1.6	685	4.5
測試及檢驗開支	100	0.4	339	1.4	424	1.6	323	1.6	1,036	6.8
其他	139	0.6	88	0.4	736	2.8	617	2.9	306	2.0
<b>總計</b>	<b>23,378</b>	<b>100</b>	<b>24,754</b>	<b>100</b>	<b>26,457</b>	<b>100</b>	<b>20,834</b>	<b>100</b>	<b>15,301</b>	<b>100</b>

### 金融資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額指貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣1,000元及人民幣0.6百萬元。截至2024年12月31日止年度及截至2024年8月31日止八個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.7百萬元。截至2025年8月31日止八個月，我們未錄得任何金融資產減值虧損淨額或金融資產減值虧損撥回。

### 其他開支

我們的其他開支包括應收票據公允價值變動及出售物業、廠房及設備項目之虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的其他開支分別為人民幣3.2百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣5.2百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本包括計息銀行及其他借款利息以及租賃負債利息。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的融資成本分別為人民幣5.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣2.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣0.3百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣7.6百萬元。以下概述適用於我們於中國及開曼群島的若干稅收法律及法規。

#### 中國

根據企業所得稅法及其實施條例，於往績記錄期間，適用於我們經營附屬公司建邦膠體材料的企業所得稅稅率為25%。建邦膠體材料於2021年獲認定為「高新技術企業」（「**高新技術企業**」），其認證於2024年12月進一步延期三年至2027年12月。因此，該公司於往績記錄期間可享受15%的優惠企業所得稅稅率。作為高新技術企業的資格須由中國相關稅務機關每三年審查一次。有關我們於往績記錄期間須遵守的適用稅率的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的董事並不知悉稅務機關就我們的稅務申報提出任何未決質詢、審計、調查、質疑或處罰。

#### 開曼群島

開曼群島現時對公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時因在開曼群島司法管轄區內訂立若干文據或將該等文據帶入開曼群島司法管轄區而可能須予支付若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他重大稅項。此外，開曼群島不對股息支付徵收預扣稅。

---

## 財務資料

---

### 年／期內利潤及淨利潤率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年8月31日止八個月，我們的年／期內利潤分別為人民幣24.2百萬元、人民幣59.9百萬元、人民幣79.0百萬元、人民幣77.6百萬元及人民幣52.7百萬元，而我們於相關年度／期間的淨利潤率分別為1.4%、2.2%、2.0%、2.6%及1.9%。

截至2022年1月1日，我們錄得累計虧損人民幣83.2百萬元，主要由於我們自2012年12月起持續投資並專注於光伏銀粉商業化生產研發的策略，而我們於2022年前未能實現足夠的規模經濟水準。我們採用這一策略以提升產品品質與性能，滿足多樣化及不斷變化的客戶需求，為實現更大的規模經濟奠定基礎，以及從長遠來看提高營運槓桿及盈利能力，而該等裨益需要時間才能實現。經過我們多年的持續投入及努力，我們已開發出一套獨立完整的銀粉生產技術及工藝體系，擁有完全自主的知識產權。我們相信，上述成果已使我們獲得光伏銀漿主要製造商的認可，包括客戶A及常州聚和，彼等分別於2018年及2019年與本公司建立業務合作關係。我們的研發實力更成功帶動銀粉產品適應光伏電池技術的多元變革與進階發展，此舉令我們的銀粉產品成為進口產品的替代品。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，近年來，中國國內製造商生產的光伏銀粉逐漸獲得市場認可，按銷量計，中國光伏銀粉行業的國產化率由2020年的13.6%增加至2024年的83.3%。這進一步促進了我們的業務規模及規模經濟的增長。由於上述原因，我們錄得截至2022年12月31日止年度的年內利潤為人民幣24.2百萬元，而我們的累計虧損由截至2022年1月1日的人民幣83.2百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣59.0百萬元。截至2023年12月31日，我們實現由累計虧損狀態扭轉為累計利潤狀態，截至2023年12月31日的保留利潤為人民幣0.8百萬元。我們的保留利潤進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣42.0百萬元及截至2025年8月31日的人民幣94.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 過往經營業績回顧

#### 截至2025年8月31日止八個月與截至2024年8月31日止八個月的比較

##### 收入

我們的總收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,936.3百萬元減少人民幣105.2百萬元，或3.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣2,831.1百萬元，主要由於我們來自銷售產品的收入減少所致。

我們來自銷售產品的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,934.2百萬元減少人民幣109.1百萬元，或3.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣2,825.1百萬元，主要由於銀粉的銷售收入由人民幣2,888.0百萬元減少至人民幣2,754.8百萬元，乃由於銀粉的銷量由456,310千克減少至359,075千克。有關減少主要因我們在激烈的市場競爭中維護我們高端銀粉品牌形象的戰略重點所致。此舉導致銷量下降，因為我們通常遵循客戶的付款條款，並且我們在降低利潤率方面比行業平均更加謹慎。此外，銷量下降其次是因為部分客戶從直接購買我們的銀粉產品轉向利用我們的加工服務來更多的滿足其產品需求，而加工的銀粉不計入我們銀粉產品的銷量導致。

我們來自銷售其他產品（主要指我們的生產及研發過程中產生的作為可回收貴金屬出售的銀粉廢料或次品）的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣46.2百萬元增加人民幣24.1百萬元或52.0%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣70.3百萬元，主要歸因於(i)產生的銀粉廢料增加；(ii)我們於2025年8月全面處置廢銀；及(iii)銀的市場價格普遍上漲。

我們來自加工服務的收入由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2.2百萬元增加人民幣3.8百萬元或179.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣6.0百萬元。

##### 銷售成本

我們的總銷售成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,823.4百萬元減少人民幣74.0百萬元或2.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣2,749.4百萬元，主要由於我們的原材料成本減少所致。原材料成本下降主要由於我們用於生產所售產品的主要原材料硝酸銀的數量減少，惟部分被硝酸銀市場價格的普遍上漲抵銷。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利總額由截至2024年8月31日止八個月的人民幣113.0百萬元減少人民幣31.3百萬元或27.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣81.7百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年8月31日止八個月的3.8%減少至截至2025年8月31日止八個月的2.9%，主要由於我們銷售產品的毛利率減少所致。

我們銷售產品的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣112.0百萬元減少人民幣33.4百萬元或29.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣78.6百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，銷售產品的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的3.8%減少至截至2025年8月31日止八個月的2.8%，主要由於(i)截至2025年8月31日止八個月中國光伏銀粉行業競爭加劇，導致市場的加價普遍下降，及(ii)白銀市場價格普遍上漲。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的平均價格由截至2024年8月31日止八個月的每千克人民幣6.4千元增至截至2025年8月31日止八個月的每千克人民幣7.7千元。

我們加工服務的毛利由截至2024年8月31日止八個月的人民幣1.0百萬元增加人民幣2.1百萬元或218.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣3.1百萬元。加工服務的毛利率由截至2024年8月31日止八個月的45.2%增至截至2025年8月31日止八個月的51.5%，主要由於規模經濟及平均成本下降導致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年8月31日止八個月的人民幣10.6百萬元增加人民幣4.5百萬元或42.7%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣15.1百萬元，主要由於主要來自增值稅額外減免的政府補助增加人民幣3.8百萬元所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣0.5百萬元增加人民幣0.1百萬元或27.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣0.6百萬元，主要因我們向客戶提供更多免費樣品導致樣品開支增加人民幣0.1百萬元所致。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣6.0百萬元增加人民幣6.9百萬元或115.3%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣12.9百萬元，主要由於截至2025年8月31日止八個月確認與[編纂]相關的[編纂][編纂]所致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣20.8百萬元減少人民幣5.5百萬元或26.6%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣15.3百萬元，主要由於用於研發項目的原材料成本減少人民幣6.4百萬元，乃因我們當時的研發重點是因應銀價上漲優化材料以減少銀的使用，惟部分被測試及檢驗開支因我們向客戶提供更多新產品樣品進行測試及檢驗而增加人民幣0.7百萬元抵銷。

### 金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們截至2024年8月31日止八個月錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.7百萬元，而截至2024年8月31日止八個月撥回於2023年確認的貿易應收款項減值虧損撥備人民幣0.7百萬元。截至2025年8月31日止八個月，我們未錄得任何金融資產減值虧損淨額或金融資產減值虧損撥回淨額。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣4.0百萬元增加至截至2025年8月31日止八個月的人民幣5.2百萬元，主要歸因於應收票據的公允價值虧損因期內已收票據平均貼現率較高而增加。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年8月31日止八個月的人民幣4.6百萬元減少人民幣2.2百萬元或47.8%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣2.4百萬元，主要因計息銀行及其他借款利息減少，即銀行承兌票據貼現予若干銀行產生的利息虧損。我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報。由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借

---

## 財務資料

---

款。該等銀行承兌票據貼現產生的利息虧損，計入計息銀行及其他借款利息。由於我們自2025年1月開始實行政策僅接收由具有良好信譽的既有國有或上市商業銀行發行的銀行承兌票據，從而使相關票據於我們貼現或背書時符合終止確認條件，因此截至2025年8月31日止八個月的計息銀行及其他借款利息實則為截至2024年12月31日未終止確認的貼現銀行承兌票據產生的利息虧損，相關票據已於2025年3月前終止確認。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年8月31日止八個月的人民幣10.7百萬元減少人民幣3.0百萬元或28.4%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣7.6百萬元，主要歸因於除稅前利潤減少。我們的實際稅率由截至2024年8月31日止八個月的12.1%增至截至2025年8月31日止八個月的12.7%，主要因可扣減的研發開支撥備減少所致。我們截至2024年及2025年8月31日止八個月的實際稅率低於15%的優惠企業所得稅稅率，主要因為我們受益於合資格研發開支的額外可扣減撥備。

### 期內利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年8月31日止八個月的人民幣77.6百萬元減少人民幣24.9百萬元或32.1%至截至2025年8月31日止八個月的人民幣52.7百萬元。我們於截至2024年及2025年8月31日止八個月的淨利潤率分別為2.6%及1.9%。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣2,781.7百萬元增加人民幣1,167.9百萬元，或42.0%至2024年的人民幣3,949.6百萬元，主要由於我們來自銷售產品的收入增加所致。

我們來自銷售產品的收入由2023年的人民幣2,780.2百萬元增加人民幣1,163.3百萬元，或41.8%至2024年的人民幣3,943.5百萬元，主要由於銀粉的銷售收入由人民幣2,756.5百萬元增加至人民幣3,848.8百萬元，乃由於銀粉的銷量由529,760千克增加至594,072千克。有關增加主要受三個因素影響。首先，受光伏行業的快速發展所推動，我們的銀粉在該等行業中具有下游應用，政府對新能源、新材料等戰略性新興產業的利好政策進一步推動了光伏行業的發展。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的銷售收入由2023年的人民幣281億元增加至2024年的人民幣387億元。

---

## 財務資料

---

第二，該增加受我們持續努力回應不斷變化的客戶及產品需求以及光伏電池技術的進步所推動，而中國整個光伏電池生產鏈持續本土化以取代進口貨品亦有助於此。根據弗若斯特沙利文的資料，按銷量計算，中國光伏銀粉的本土化率由2023年的70.4%增加至2024年的83.3%。例如，隨著光伏電池技術的進步，滿足不斷變化的客戶及產品需求的152-20、152-10N、158-16K及156-14L產品系列的銷售收入及銷量在2024年進一步大幅增長。有關往績記錄期間每年五大銀粉產品系列的銷量情況詳情，請參閱「業務 — 我們的產品與服務 — 產品系列 — 各產品系列的銷量情況」。

第三，該增加受白銀市場價格的普遍上漲所推動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的均價由2023年的每千克人民幣5.2千元上漲至2024年的每千克人民幣6.5千元。

我們來自銷售其他產品的收入(主要為我們在生產及研究過程中產生的銀粉廢料或不合格產品，我們將其作為可回收貴金屬出售)由2023年的人民幣23.7百萬元增加人民幣71.1百萬元，或300.1%至2024年的人民幣94.8百萬元，主要由於我們在增加產品系列數量方面的研發措施，導致產生更多銀粉廢料。

我們來自加工服務的收入由2023年的人民幣1.5百萬元增加人民幣4.6百萬元，或303.0%至2024年的人民幣6.1百萬元。

### 銷售成本

我們的總銷售成本由2023年的人民幣2,674.4百萬元增加人民幣1,144.4百萬元，或42.8%至2024年的人民幣3,818.8百萬元，主要由於我們的原材料成本增加所致，與我們來自銷售產品的收入的增幅基本一致。原材料成本的增加主要由於我們用於生產所售產品的主要原材料硝酸銀的數量增加以及硝酸銀市場價格的普遍上漲所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利總額由2023年的人民幣107.2百萬元增加人民幣23.6百萬元，或22.0%至2024年的人民幣130.8百萬元。我們的整體毛利率由2023年的3.9%減少至2024年的3.3%，主要由於我們銷售產品的毛利率減少所致。

---

## 財務資料

---

我們銷售產品的毛利由2023年的人民幣106.3百萬元增加人民幣21.8百萬元，或20.5%至2024年的人民幣128.1百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，銷售產品的毛利率由2023年的3.8%減少至2024年的3.2%，主要由於2024年中國光伏銀粉行業競爭加劇，導致市場的加價普遍下降，以及白銀市場價格普遍上漲。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉平均價格由2023年的每千克人民幣5.2千元增至2024年的每千克人民幣6.5千元。

我們加工服務的毛利由2023年的人民幣0.9百萬元增加人民幣1.8百萬元，或191.7%至2024年的人民幣2.7百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，加工服務的毛利率由2023年的61.5%減少至2024年的44.5%，主要由於2024年中國光伏銀粉行業競爭激烈，導致市場的加價普遍下降。

### **其他收入及收益**

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣2.7百萬元增加人民幣8.7百萬元，或320.7%至2024年的人民幣11.4百萬元，主要由於主要來自增值稅額外減免的政府補助增加人民幣8.7百萬元所致，這與我們的業務擴張基本一致。

### **銷售及營銷開支**

我們的銷售及營銷開支於2023年及2024年保持穩定，均為人民幣0.8百萬元。

### **行政開支**

我們的行政開支由2023年的人民幣7.6百萬元增加人民幣7.1百萬元，或92.3%至2024年的人民幣14.7百萬元，主要由於(i)2024年確認與[編纂]相關的[編纂][編纂]，(ii)法律及諮詢服務的專業服務開支增加人民幣0.5百萬元，(iii)我們因業務增長而聘請更多行政人員並提高行政人員的平均薪酬，導致僱員福利開支增加人民幣0.5百萬元，及(iv)辦公室開支增加人民幣0.5百萬元，用於我們的綠化及景觀改善工程。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣24.8百萬元增加人民幣1.7百萬元，或6.9%至2024年的人民幣26.5百萬元，主要由於(i)用於研發項目的原材料成本增加人民幣0.6百萬元，(ii)由於我們聘用獨立第三方為研發活動提供技術支持，諮詢費增加人民幣0.5百萬元，及(iii)我們因業務增長而增聘研發人員，並提高研發人員平均薪資以及加大研發投入，導致僱員福利開支增加人民幣0.4百萬元。

### 金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.7百萬元，而於2023年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣0.6百萬元，乃由於於2023年確認的貿易應收款項減值虧損撥備人民幣0.7百萬元已於2024年撥回，而我們於2024年12月31日僅有少量貿易及其他應收款項，導致預期信貸虧損相應減少。

### 其他開支

我們的其他開支保持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣4.4百萬元及人民幣4.5百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣5.0百萬元增加人民幣1.6百萬元，或31.3%至2024年的人民幣6.6百萬元，主要因計息銀行及其他借款利息增加，即銀行承兌票據貼現予若干銀行產生的利息虧損。我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報。由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借款。該等銀行承兌票據貼現產生的利息虧損，計入計息銀行及其他借款利息。計息銀行借款及其他借款的利息增加部分被我們從銀行借款中受益的較低利率所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣6.8百萬元增加人民幣4.0百萬元，或57.8%至2024年的人民幣10.8百萬元，主要由於除稅前利潤大幅增加。我們的實際稅率由2023年的10.2%增加至2024年的12.0%，主要由於除稅前利潤增加及研發開支的可扣稅撥備減少。我們於2023年及2024年的實際稅率低於15%的優惠企業所得稅率，主要是因為我們受惠於合資格研發開支撥備加計扣除。

### 年內利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣59.9百萬元增加人民幣19.1百萬元，或31.9%至2024年的人民幣79.0百萬元。我們於2023年及2024年的淨利潤率分別為2.2%及2.0%。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2022年的人民幣1,759.2百萬元增加人民幣1,022.5百萬元，或58.1%至2023年的人民幣2,781.7百萬元，主要由於我們來自銷售產品的收入增加所致。

我們來自銷售產品的收入由2022年的人民幣1,759.2百萬元增加人民幣1,021.0百萬元，或58.0%至2023年的人民幣2,780.2百萬元，主要由於銀粉產品的銷售收入增加人民幣1,733.5百萬元至人民幣2,756.5百萬元，乃由於銀粉的銷量由388,758千克增加至529,760千克。有關增加主要受三個因素影響。首先，受光伏行業的快速發展所推動，我們的銀粉在該等行業中具有下游應用，政府對新能源、新材料等戰略性新興產業的利好政策進一步推動了光伏行業的發展。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的銷售收入由2022年的人民幣168億元增加至2023年的人民幣281億元。

第二，該增加受我們持續努力回應不斷變化的客戶及產品需求以及光伏電池技術的進步所推動，而中國整個光伏電池生產鏈持續本土化以取代進口貨品亦有助於此。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的本土化率由2022年的64.9%增加至2023年的70.4%。為協助客戶適應2023年光伏電池技術的發展，我們生產新型銀粉產品。例如，於往績記錄期間，在我們按銷量劃分的五大銀產品系列中，我們採用更先進的生產工藝及技術，開發152-10N

---

## 財務資料

---

作為E10QP20的替代品，以及152-16N作為E30QP20的替代品。有關往績記錄期間各年我們五大銀粉產品系列的銷量情況的詳情，請參閱「業務 — 我們的產品與服務 — 產品系列 — 各產品系列的銷量情況」。

第三，該增加受白銀市場價格的普遍上漲所推動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的均價由2022年的每千克人民幣4.6千元上漲至2023年的每千克人民幣5.2千元。

由於我們於2023年開始向客戶提供加工服務，將客戶提供的銀錠加工成硝酸銀，我們加工服務所產生的收入由2022年的零增加至2023年的人民幣1.5百萬元。

### 銷售成本

我們的總銷售成本由2022年的人民幣1,698.9百萬元增加人民幣975.5百萬元，或57.4%至2023年的人民幣2,674.4百萬元，主要由於原材料成本增加所致，與我們來自銷售銀粉的收入增幅基本一致。原材料成本的增加主要由於我們用於生產的主要原材料硝酸銀的數量增加以及硝酸銀市場價格的普遍上漲所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利總額由2022年的人民幣60.3百萬元增加人民幣46.9百萬元，或77.8%至2023年的人民幣107.2百萬元。我們的整體毛利率由2022年的3.4%增加至2023年的3.9%，主要由於我們銷售產品的毛利率增加所致。

我們銷售產品的毛利由2022年的人民幣60.3百萬元增加人民幣46.0百萬元，或76.2%至2023年的人民幣106.3百萬元。銷售產品的毛利率由2022年的3.4%增加至2023年的3.8%，主要由於(i)我們在研發及提高生產效率方面的持續努力導致規模經濟及我們輔助原材料的平均用量下降；及(ii)輔助原材料的平均採購成本下降，共同抵銷了白銀市場價格普遍上漲的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國光伏銀粉的平均價格由2022年的每千克人民幣4.6千元增至2023年的每千克人民幣5.2千元。

我們於2023年加工服務的毛利及毛利率分別為人民幣0.9百萬元及61.5%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣1.3百萬元增加人民幣1.4百萬元，或114.2%至2023年的人民幣2.7百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣1.0百萬元及(ii)銀行利息收入增加人民幣0.4百萬元所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣0.5百萬元增加人民幣0.3百萬元，或63.0%至2023年的人民幣0.8百萬元，主要由於(i)銷售人員薪酬增加人民幣0.1百萬元，原因是我們因業務增長而增加了銷售人員的平均薪酬，(ii)差旅開支增加人民幣67,000元，原因是我們的銷售人員為拓展業務而有更多出差，及(iii)由於我們於2023年3月採納2023年僱員持股激勵計劃，故確認以股權結算股份獎勵開支人民幣46,000元(詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 我們的公司發展 — (6)中國員工持股平台及2023年3月增資」)。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣4.5百萬元增加人民幣3.2百萬元，或71.1%至2023年的人民幣7.6百萬元，主要由於(i)我們因業務增長而聘請更多行政人員並提高行政人員的平均薪酬，導致僱員福利開支增加人民幣1.6百萬元，(ii)由於我們於2023年3月採納2023年僱員持股激勵計劃，故確認以股權結算股份獎勵開支人民幣0.7百萬元(詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 我們的公司發展 — (6)中國員工持股平台及2023年3月增資」)，及(iii)使用權資產折舊增加人民幣0.6百萬元，反映我們之前租賃並於2022年12月收購的生產廠房租賃土地的折舊。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣23.4百萬元增加人民幣1.4百萬元，或5.9%至2023年的人民幣24.8百萬元，主要由於(i)由於我們於2023年3月採納2023年僱員持股激勵計劃，故確認以股權結算股份獎勵開支人民幣1.1百萬元(詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 我們的公司發展 — (6)中國員工持股平台及2023年3月增資」)，及(ii)我們因業務增長及研發項目增多而增聘研發人員，並提高研發人員平均薪資，導致僱員福利開支增加人民幣0.6百萬元。

### 金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2022年的人民幣1,000元增至2023年的人民幣0.6百萬元，主要是由於貿易應收款項的預期信貸虧損增加所致。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣3.2百萬元增至2023年的人民幣4.4百萬元，主要由於我們翻新生產設施及處置陳舊設施，因而產生出售物業、廠房及設備項目虧損人民幣0.9百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣5.6百萬元減少人民幣0.6百萬元，或11.3%至2023年的人民幣5.0百萬元，主要因計息銀行及其他借款利息減少，乃由於(i)我們於2022年償還建邦膠體材料當時其中一名股東的貸款，不再就此產生任何利息，及(ii)我們為銀行借款受惠於較低的利率，部分被銀行承兌票據貼現予若干銀行所產生的利息虧損所抵銷。我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報。由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借款。該等銀行承兌票據貼現產生的利息虧損，計入計息銀行及其他借款利息。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣0.3百萬元增加人民幣6.5百萬元至2023年的人民幣6.8百萬元，主要由於我們由累計虧損轉為累計盈利，以及除稅前利潤大幅增加。我們的實際稅率由2022年的1.0%增加至2023年的10.2%，主要由於我們的除稅前利潤增幅高於研發開支的可扣稅撥備所致。我們於2022年及2023年的實際稅率低於15%的優惠企業所得稅率，主要是因為我們受惠於合資格研發開支撥備加計扣除。

### 年內利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們的年內利潤由2022年的人民幣24.2百萬元增加人民幣35.7百萬元，或147.5%至2023年的人民幣59.9百萬元。我們於2022年及2023年的淨利潤率分別為1.4%及2.2%。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表選定項目

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	31,602	36,084	37,820	40,700
使用權資產	31,886	31,018	30,150	29,572
無形資產	—	136	75	115
預付款項、其他應收款項及 其他資產	4,516	467	4,147	749
遞延稅項資產	16,430	9,597	—	—
<b>非流動資產總額</b>	<b>84,434</b>	<b>77,302</b>	<b>72,192</b>	<b>71,136</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	41,212	73,007	121,485	125,588
貿易應收款項及應收票據	—	94,092	175,421	148,056
預付款項、其他應收款項及 其他資產	10,961	505	2,121	3,304
可收回稅項	—	—	288	—
現金及現金等價物	16,890	10,799	29,447	93,123
已抵押存款	—	—	26,977	69,640
<b>流動資產總額</b>	<b>69,063</b>	<b>178,403</b>	<b>355,739</b>	<b>439,711</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	1,387	391	57,753	235,595
其他應付款項及應計費用	75,994	9,151	17,997	39,739
計息銀行借款	62,427	151,716	206,260	36,323
應付稅項	—	—	—	3,111
租賃負債	1,029	—	—	—
<b>流動負債總額</b>	<b>140,837</b>	<b>161,258</b>	<b>282,010</b>	<b>314,768</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<b>(71,774)</b>	<b>17,145</b>	<b>73,729</b>	<b>124,943</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>12,660</b>	<b>94,447</b>	<b>145,921</b>	<b>196,079</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行借款	—	—	—	107,350
附帶其他優先權的可贖回 股份	—	—	—	30,754
<b>非流動負債總額</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>138,104</b>
<b>資產淨額</b>	<b>12,660</b>	<b>94,447</b>	<b>145,921</b>	<b>57,975</b>
<b>權益</b>				
母公司擁有人應佔權益				
股本	—	—	—	—
儲備	12,660	94,447	145,921	57,975
<b>權益總額</b>	<b>12,660</b>	<b>94,447</b>	<b>145,921</b>	<b>57,975</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、租賃物業裝修、車輛、電子設備及其他設備。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣31.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣36.1百萬元，主要由於與業務增長一致的翻新及擴充我們的生產設施而增加機器、樓宇及設備所致，部分被處置陳舊設施及折舊所抵銷。截至2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備增加至人民幣37.8百萬元，主要由於添加機器及設備拓展生產設施與業務增長一致，部分被出售過時設施及折舊所抵銷。我們的物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年8月31日的人民幣40.7百萬元，主要是由於添置生產及研發用途機器設備所致，部分被折舊所抵銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括生產廠房的租賃土地。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的使用權資產分別保持穩定在人民幣31.9百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣29.6百萬元。

### 遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自稅項虧損、金融資產減值虧損及存貨撥備。我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣16.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣9.6百萬元，並進一步減少至2024年12月31日及2025年8月31日的零，主要原因是我們錄得應課稅利潤，導致可抵扣稅項虧損減少。

### 存貨

我們的存貨主要包括製成品、原材料及消耗品、在途貨品及在製品。下表載列截至所示日期我們的存貨：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>存貨</b>				
製成品	26,860	44,494	94,062	100,650
原材料及消耗品	3,115	16,304	21,163	4,366
在途貨品	6,839	7,361	4,595	7,998
在製品	4,708	5,363	1,665	12,574
減：減值撥備	(310)	(515)	—	—
<b>總計</b>	<b>41,212</b>	<b>73,007</b>	<b>121,485</b>	<b>125,588</b>

## 財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣41.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣73.0百萬元，主要由於我們增加採購及擴大生產以累積更多存貨滿足銷售訂單，使得製成品以及原材料及消耗品增加所致。截至2024年12月31日，我們的存貨增加至人民幣121.5百萬元，主要由於(i)考慮到2025年1月底的春節假期，我們增加採購及擴大生產以累積更多存貨滿足銷售訂單，及(ii)生產銀粉的主要原材料硝酸銀的均價於2024年上漲，導致製成品及原材料以及消耗品增加。截至2025年8月31日，我們的存貨增加至人民幣125.6百萬元，主要由於我們為滿足銷售訂單而增加生產，同時大量在製品尚未完成並轉化為製成品。

以下為我們的存貨於所示日期的賬齡分析：

	截至12月31日									截至2025年8月31日		
	2022年			2023年			2024年			一年內	超過一年	總計
	一年內	超過一年	總計	一年內	超過一年	總計	一年內	超過一年	總計			
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
製成品	26,738	122	26,860	44,428	66	44,494	93,965	97	94,062	100,649	1	100,650
原材料及消耗品	2,742	373	3,115	15,935	369	16,304	21,107	56	21,163	4,199	167	4,366
在途貨品	6,839	—	6,839	7,361	—	7,361	4,595	—	4,595	7,998	—	7,998
在製品	4,708	—	4,708	5,363	—	5,363	1,665	—	1,665	12,574	—	12,574
總計	<u>41,027</u>	<u>495</u>	<u>41,522</u>	<u>73,087</u>	<u>435</u>	<u>73,522</u>	<u>121,332</u>	<u>153</u>	<u>121,485</u>	<u>125,420</u>	<u>168</u>	<u>125,588</u>

我們的存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。我們根據可變現價值的估計，經參考存貨的賬齡及狀況以及該等存貨適銷性的經濟環境，撇減我們的存貨。每季度複盤一次存貨，以適時作出撇減。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們對銀粉生產所需的賬齡超過一年的輔助原材料分別錄得存貨減值撥備人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元、零及零。

下表載列所示年度／期間我們的存貨週轉天數：

存貨週轉天數 <sup>(附註)</sup>	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日
				止八個月
	6.5	7.8	9.3	10.9

附註：我們使用相關年度／期間存貨的年／期初及年／期末結餘的平均數除以年／期內相應銷售成本，再乘以全年365天或八個月期間243天計算存貨週轉天數。

## 財務資料

我們的存貨週轉天數由截至2022年12月31日止年度的6.5天略微增加至截至2023年12月31日止年度的7.8天及截至2024年12月31日止年度的9.3天，並進一步增加至截至2025年8月31日止八個月的10.9天，主要由於存貨的年／期末結餘增加。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日之存貨中，人民幣125.6百萬元，或100.0%已後續售出或動用。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指客戶就產品應付予我們的未償還款項。我們與客戶的交易條款主要為預先付款，但某些交易除外，例如經行政人員批准的特殊銷售，該等交易按信貸方式進行。我們的貿易應收款項結餘為不計息。應收票據指到期期限內被銀行無條件承兌的銀行承兌票據。應收票據以公允價值計入損益計量。我們致力嚴格控制其未償還應收款項，並由首席財務官監督以盡量減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款項及應收票據</b>				
貿易應收款項	—	13,017	—	—
應收票據	—	81,726	175,421	148,056
減：減值撥備	—	(651)	—	—
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>94,092</b>	<b>175,421</b>	<b>148,056</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為零、人民幣94.1百萬元、人民幣175.4百萬元及人民幣148.1百萬元。截至2023年12月，我們的貿易應收款項及應收票據為人民幣94.1百萬元。就貿易應收款項而言，主要由於我們考慮到主要客戶的信用狀況及我們友好的業務關係，應其要求同意其於2023年年底延遲付款，該客戶已於2024年1月結清結餘。就應收票據而言，主要是由於我們對2023年年底收到的主要客戶的銀行承兌票據進行貼現予若干銀行。我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報。由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借款。

## 財務資料

截至2022年12月31日，我們並無記錄任何應收票據，因為我們向銀行貼現的銀行承兌票據已符合終止確認的條件。截至2024年12月31日，本公司貿易應收款項及應收票據增加至人民幣175.4百萬元，主要由於(i)銀行承兌票據貼現予若干銀行或向若干供應商背書銀行承兌票據，以結清貿易應付款項。我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報。由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關或相關已結算貿易應付款項(請參閱「— 貿易應付款項及應付票據」)的相關其他借款，及(ii)銷售增加導致我們尚未貼現或背書的手頭銀行承兌票據增加，導致應收票據增加。截至2025年8月31日，我們的貿易應收款項及應收票據減少至人民幣148.1百萬元，主要由於應收票據的減少，乃由於自2025年1月起，我們實施政策僅接受由具良好信貸評級的既有國有或上市商業銀行簽發的銀行承兌票據，故此相關票據於本集團貼現或背書時已符合終止確認條件，而截至2025年8月31日的餘額乃為本集團尚未貼現或背書之手頭銀行承兌票據。

我們通常以銀行轉賬或銀行承兌票據預付款項的方式與客戶進行交易。在少數情況下，我們可能會同意短期延遲付款。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析，乃根據發票日期及扣除虧損撥備計算：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
三個月內	—	12,366	—	—

下表列出截至所示日期應收票據的到期日分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2025年 人民幣千元
三個月內	—	30,993	80,666	—
三至六個月	—	50,733	94,755	148,056
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>81,726</b>	<b>175,421</b>	<b>148,056</b>

## 財務資料

在釐定我們的貿易應收款項的可收回性時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據過往可觀察的違約率，以及外部信貸評級機構對各特定客戶違約及回收數據的研究，考慮估計損失率，並已就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。我們貿易應收款項的預期信貸虧損率為5%。於2022年及2023年，我們分別錄得貿易應收款項減值撥備零及人民幣0.7百萬元。於2023年錄得的貿易應收款項減值撥備人民幣0.7百萬元已於2024年撥回。截至2025年8月31日止八個月，我們未錄得任何貿易應收款項減值撥備。

下表載列所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日 止八個月
貿易應收款項及應收票據週 轉天數 <sup>(附註)</sup>	0.6	6.2	12.5	13.9

附註：我們採用相關年度／期間的貿易應收款項及應收票據年／期初及年／期末結餘的平均數除以該年度／期間的相應收入，再乘以全年365天或八個月期間243天以計算貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由截至2022年12月31日止年度的0.6天增至截至2023年12月31日止年度的6.2天，並進一步增至截至2024年12月31日止年度的12.5天，主要是由於應收票據的年末結餘增加所致。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數略微增至截至2025年8月31日止八個月的13.9天，主要是由於本集團於營運資金充裕的情況下，為加強流動資金管理而保留更多尚未貼現或背書的手頭銀行承兌票據所致。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日之貿易應收款項及應收票據中，人民幣148.1百萬元，或100.0%已後續結算。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與客戶在開票時間、金額或收取我們的貿易應收款項及應收票據方面並無任何重大糾紛或分歧。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分包括物業、廠房及設備預付款項以及為濟南大學設立「建邦班」的預付僱員培訓開支，用於我們的人才培養及繼續教育。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分包括原材料預付款項、遞延[編纂]及可扣減進項增值稅。我們計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的預期信貸虧損率為1.63%。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動部分</b>				
物業、廠房及設備預付款項	4,516	—	3,780	749
預付僱員培訓開支	—	467	367	—
<b>流動部分</b>				
預付款項	10,870	434	14	224
其他應收款項	92	71	76	150
可扣減進項增值稅	—	—	954	—
遞延[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
減：減值撥備	(1)	—	—	—
<b>總計</b>	<b>15,477</b>	<b>972</b>	<b>6,268</b>	<b>4,053</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣15.5百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣4.1百萬元。

---

## 財務資料

---

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣15.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元，主要歸因於(i)由於我們已於2023年初收到供應商的相關原材料，故於2022年12月原材料預付款項減少；及(ii)由於我們於2023年收到相關機器及設備，故將物業、廠房及設備預付款項轉換為物業、廠房及設備。截至2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣6.3百萬元，主要由於(i)我們尚未收到物業、廠房及設備預付款項，(ii)遞延[編纂]預計於[編纂]後自權益扣除，乃由於彼等直接歸屬於[編纂]，及(iii)可扣減進項增值稅。截至2025年8月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產減少至人民幣4.1百萬元，主要由於本集團於截至2025年8月31日止八個月內收悉相關物業、廠房及設備，導致物業、廠房及設備預付款項減少，部分被遞延[編纂]增加所抵銷。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指現金及銀行結餘。銀行結餘存放於值得信賴且近期無違約記錄的銀行。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣16.9百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣93.1百萬元。有關我們的現金及現金等價物變動的討論，請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

### 已抵押存款

我們的已抵押存款為應付票據的短期已抵押存款。已抵押存款存放於值得信賴且近期無違約記錄的銀行。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年8月31日，我們的應付票據零、零、人民幣27.0百萬元及人民幣159.6百萬元分別以存款零、零、人民幣27.0百萬元及人民幣69.6百萬元作抵押。有關我們應付票據的討論，請參閱下文「— 貿易應付款項及應付票據」。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指因採購原材料及消耗品而應付予供應商的結餘。我們的貿易應付款項為不計息，通常於30天內結清。應付票據的賬齡在六個月內。

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣57.8百萬元及人民幣235.6百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣1.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元，反映出一般經營波動。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據增加至人民幣57.8百萬元，主要由於(i)由於我們向若干供應商背書銀行承兌票據人民幣30.2百萬元，以結清貿易應付款項，導致貿易應付款項增加。我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報。由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值（請參閱上文「貿易應收款項及應收票據」）以及相關已結算貿易應付款項，及(ii)部分供應商開始接受銀行承兌票據付款，因此，我們為更好的流動性使用銀行承兌票據，導致我們錄得應付票據人民幣27.0百萬元。截至2025年8月31日，我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至人民幣235.6百萬元，主要由於(i)於2025年8月因應銷售增長而加大採購量，且受截至2025年8月31日止八個月銀價上漲影響導致單位採購成本上升，導致貿易應付款項增加；及(ii)為提升流動性而增加使用銀行承兌票據，導致應付票據增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項根據交易日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	1,387	391	30,776	75,995

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日 止八個月
貿易應付款項及應付票據週 轉天數 <sup>(附註)</sup>	0.7	0.1	2.8	13.0

附註：我們採用相關年度／期間的貿易應付款項及應付票據年／期初及年／期末結餘的平均數除以該年度／期間的相應銷售成本，再乘以全年365天或八個月期間243天以計算貿易應付款項及應付票據的週轉天數。

## 財務資料

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數維持相對穩定，分別為0.7天及0.1天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數增加至截至2024年12月31日止年度的2.8天及截至2025年8月31日止八個月的13.0天，主要由於貿易應付款項及應付票據的年／期末結餘增加。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日之貿易應付款項及應付票據中，人民幣75.9百萬元，或32.2%已後續結算。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據並無重大違約。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金、合約負債(即於我們交付產品前向客戶收取的短期墊款)及按金及其他應付款項。按金及其他應付款項為不計息，通常於一年內結清。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止八個月 人民幣千元
<b>其他應付款項及應計費用</b>				
應付薪金	2,757	3,492	3,331	2,658
合約負債	47,562	2,506	9,871	32,912
按金及其他應付款項	21,137	1,977	908	814
其他應付稅項	4,538	1,176	626	1,751
應計[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
<b>總計</b>	<b>75,994</b>	<b>9,151</b>	<b>17,997</b>	<b>39,739</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣76.0百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣39.7百萬元。

---

## 財務資料

---

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣76.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣9.2百萬元，乃主要由於合約負債及按金及其他應付款項減少。合約負債減少乃主要由於慮及兩名主要客戶的信譽及我們友好的業務關係，我們同意在收到付款前交付產品，故兩名主要客戶的預付款項減少。我們與該等客戶的貿易條款已於2024年恢復為預付款項。按金及其他應付款項減少乃主要由於截至2022年底尚未達到租金及收購生產工廠租賃土地的代價的付款里程碑，該等款項已於2023年結清。截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用增加至人民幣18.0百萬元，乃主要由於合約負債及應計[編纂]增加。合約負債增加主要由於客戶在臨近年底下達訂單導致預付款項增加，這與銷量增加一致。截至2025年8月31日，我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至人民幣39.7百萬元，主要由於合約負債的增加，其為接近客戶於期末結束前訂單所支付的預付款項。

截至2025年9月30日，我們於2025年8月31日之合約負債中，人民幣32.9百萬元，或100.0%已後續動用並於收入中確認。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 流動資金及營運資金來源

下表載列截至所示日期我們的流動資金及營運資金概要：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日	9月30日
	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)
<b>流動資產</b>					
存貨	41,212	73,007	121,485	125,588	209,742
貿易應收款項及應收票據	—	94,092	175,421	148,056	85,570
預付款項、其他應收款項 及其他資產	10,961	505	2,121	3,304	10,593
可收回稅項	—	—	288	—	—
現金及現金等價物	16,890	10,799	29,447	93,123	118,332
已抵押存款	—	—	26,977	69,640	99,640
<b>流動資產總額</b>	<b>69,063</b>	<b>178,403</b>	<b>355,739</b>	<b>439,711</b>	<b>523,877</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據	1,387	391	57,753	235,595	313,282
其他應付款項及應計費用	75,994	9,151	17,997	39,739	32,960
計息銀行借款	62,427	151,716	206,260	36,323	35,650
應付稅項	—	—	—	3,111	4,926
租賃負債	1,029	—	—	—	—
<b>流動負債總額</b>	<b>140,837</b>	<b>161,258</b>	<b>282,010</b>	<b>314,768</b>	<b>386,818</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<b>(71,774)</b>	<b>17,145</b>	<b>73,729</b>	<b>124,943</b>	<b>137,059</b>

截至2025年9月30日，我們擁有流動資產淨值人民幣137.1百萬元，而於2025年8月31日則為人民幣124.9百萬元，主要由於存貨、已抵押存款及現金及現金等價物增加，部分被貿易應收款項及應收票據減少以及貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

截至2025年8月31日，我們的流動資產淨額為人民幣124.9百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣73.7百萬元，主要由於計息銀行借款減少及現金及現金等價物增加，部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

## 財務資料

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣73.7百萬元，而截至2023年12月31日的流動資產淨額為人民幣17.1百萬元，主要由於存貨增加。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣17.1百萬元，而截至2022年12月31日的流動負債淨額為人民幣71.8百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用減少。

截至2022年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣71.8百萬元，乃主要由於我們自2012年12月以來持續投資及專注於光伏銀粉商業化生產的研發。一直以來，我們為營運及研發投資提供資金，該等資金主要來自經營活動產生的現金以及股東投資及銀行借款。經過我們多年的持續投資與努力，我們開發了一套獨立完整的銀粉生產技術及工藝系統，擁有完全自主知識產權。截至2023年12月31日，我們實現從累計虧損狀況轉為累計盈利狀況，並實現流動資產淨額。我們的流動資產淨額進一步增至截至2024年12月31日的人民幣73.7百萬元、截至2025年8月31日的人民幣124.9百萬元及截至2025年9月30日的人民幣137.1百萬元。

### 現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的現金需求主要由經營活動產生的現金、股東投資及銀行借款撥付。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣16.9百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣93.1百萬元。下表為我們於所示年度／期間的綜合現金流量表中的現金流量數據概要：

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(39,341)	(211,442)	(369,326)	(338,949)	127,986
投資活動所用現金流量淨額	(27,869)	(27,836)	(11,016)	(8,057)	(2,425)
融資活動所得／(所用)現金淨額	71,319	233,187	398,990	400,736	(61,885)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	4,109	(6,091)	18,648	53,730	63,676
年／期初現金及現金等價物	<u>12,781</u>	<u>16,890</u>	<u>10,799</u>	<u>10,799</u>	<u>29,447</u>
年／期末現金及現金等價物	<u><b>16,890</b></u>	<u><b>10,799</b></u>	<u><b>29,447</b></u>	<u><b>64,529</b></u>	<u><b>93,123</b></u>

---

## 財務資料

---

### 經營活動(所用)／所得現金流量淨額

我們的經營活動所用／所得現金流量淨額包括就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動作出調整的除稅前利潤。

截至2025年8月31日止八個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣128.0百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣60.4百萬元，已就(i)非現金項目或非經營性項目(主要包括應收票據公允價值變動人民幣4.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣2.8百萬元及融資成本人民幣2.4百萬元)，及(ii)營運資金變動人民幣59.4百萬元作出調整。營運資金變動主要為貿易應付款項及應付票據增加人民幣177.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣93.6百萬元及已抵押存款增加人民幣42.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣369.3百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣89.8百萬元，已就(i)非現金項目或非經營性項目(主要包括融資成本人民幣6.6百萬元、應收票據公允價值變動人民幣4.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣3.9百萬元及以股權結算股份獎勵開支人民幣2.4百萬元)，及(ii)營運資金變動人民幣474.8百萬元作出調整。營運資金變動主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣466.8百萬元及存貨增加人民幣48.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣57.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣211.4百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣66.7百萬元，已就(i)非現金項目或非經營性項目(主要包括融資成本人民幣5.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元、應收票據公允價值變動人民幣3.5百萬元及以股權結算股份獎勵開支人民幣2.0百萬元)，及(ii)營運資金變動人民幣295.7百萬元作出調整。營運資金變動主要為貿易應收款項及應收票據增加人民幣228.4百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣44.4百萬元及存貨增加人民幣32.0百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣39.3百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣24.5百萬元，已就(i)非現金項目或非經營性項目(主要包括融資成本人民幣5.6百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣4.0百萬元及應收票據公允價值變動人民幣3.2百萬元)，及(ii)營運資金變動人民幣77.6百萬元作出調整。營運資金變動主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣77.8百萬元及存貨增加人民幣22.0百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣35.7百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用現金流量淨額及槓桿比率(請參閱「— 主要財務比率 — 槓桿比率」)增加，主要由於隨著業務規模增長，我們增加貼現由信譽良好的既有國有或上市商業銀行以外的銀行所發行的銀行承兌票據，以支持營運。請參閱「— 綜合財務狀況表選定項目 — 貿易應收款項及應收票據」。儘管該等票據是我們透過經營活動從客戶處獲得，與該等票據貼現相關的現金流量仍以新增銀行及其他借款的形式計作我們的融資現金流量，並透過營運資金變動調整從經營現金流量中剔除。倘我們認為本集團保留包括違約風險在內的已貼現銀行承兌票據的重大風險及回報，則由於票據持有人仍有追索風險，因此相關票據未符合終止確認的條件，且我們將繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借款，直至其到期為止。倘我們認為本集團已轉讓已貼現銀行承兌票據(即貼現由信譽良好的既有國有或上市商業銀行所發行的票據)的絕大部分風險及回報，則我們將終止確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借款。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日，不符合終止確認條件的已貼現銀行承兌票據總額分別為零、人民幣81.7百萬元、人民幣116.3百萬元及零，截至相關日期計入應收票據及計息銀行借款結餘。有關應收票據的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。該等票據亦導致2022年12月31日至2023年12月31日及2024年12月31日我們的槓桿比率上升。

我們認為，應收票據貼現乃一種高效且具成本效益的融資方式，對我們的流動性及盈利能力整體發揮了積極作用，乃經考慮(i)於往績記錄期間，我們的應收票據貼現利率通常低於銀行借款利率(不包括已貼現票據)，及(ii)於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據的週轉天數與貿易應付款項及應付票據的週轉天數不同。於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，我們應收票據貼現利率介於1.18%至1.73%、1.19%至2.80%、0.4%至2.6%及0.5%至1.9%，而銀行借款(貼現票據除外)利率分別介於4.8%至7.2%、4.0%至4.7%、3.2%至3.6%及3.0%。於往績記錄期間，應收票據貼現利息成本通常為銀行承兌票據貼現所產生的利息虧損(計入融資成本)及應收票據公允價值變動(計入其他開支)之和，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年8月31日止八個月，其分別為人民幣3.2百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣5.2百萬元。於截至

---

## 財務資料

---

2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年8月31日止八個月，貿易應收款項及應收票據的週轉天數分別為0.6天、6.2天、12.5天及13.9天。相比之下，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年8月31日止八個月，貿易應付款項及應付票據的週轉天數分別為0.7天、0.1天、2.8天及13.0天。我們認為，鑒於貼現收到的現金可立即使用，故應收票據貼現有效管理因週轉天數不同產生的風險。

儘管票據持有人有權根據中國適用法律追索，惟我們認為應收票據違約風險極低，原因是該等票據由信譽良好的老牌銀行簽發，而我們一般不接受其他實體簽發的票據。自2025年1月以來，我們進一步實施票據政策，僅接受信譽良好的既有國有或上市商業銀行簽發的銀行承兌票據（請參閱「— 流動資金管理」）。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何應收票據違約情況。

我們認為，於往績記錄期間，用於經營活動的現金流量淨額及槓桿比率的增加以及應收票據貼現以支持我們的營運並無對我們的業務運營造成任何重大風險，亦無對我們的業務運營產生重大不利影響，乃由於應收票據貼現收到的現金即時可用於我們的日常業務運營及擴張。我們亦採用流動資金管理政策，使我們更好地了解我們的流動資金狀況，使我們能夠有效地利用我們的資本，從而使我們能改善現金流量，降低整體流動性風險並提高營運資金效率。有關詳情，請參閱「— 流動資金管理」。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨任何流動資金短缺。

### **投資活動所用現金流量淨額**

我們的投資活動所用現金流量淨額主要包括購買使用權資產、物業、廠房及設備。

截至2025年8月31日止八個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣2.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣2.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣11.0百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣11.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣27.8百萬元，主要是歸因於(i)於2023年支付購買使用權資產（即我們於2022年12月收購的生產廠房的租賃土地）的餘下代價人民幣16.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣11.8百萬元。

---

## 財務資料

---

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣27.9百萬元，歸因於(i)於2022年12月支付購買使用權資產(即我們生產廠房的租賃土地)的部分代價人民幣16.6百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣11.2百萬元。

### 融資活動所得／所用現金淨額

我們的融資活動所得／所用現金淨額包括(i)新增銀行及其他借款、(ii)償還銀行及其他借款、(iii)注資及(iv)派付股息。

截至2025年8月31日止八個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣61.9百萬元，主要歸因於(i)視作重組後分派人民幣142.3百萬元，即就建邦電子材料收購建邦膠體材料(詳情見「歷史、重組及公司架構 — 重組 — 3.建邦電子材料收購建邦膠體材料」)向陳先生、濟南蔚藍灣及鑫辰匯智支付現金代價及(ii)償還銀行及其他借款人民幣90.0百萬元，惟部分被新增銀行及其他借款人民幣143.0百萬元抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣399.0百萬元，主要歸因於新增銀行及其他借款人民幣513.1百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣80.0百萬元及(ii)派付股息人民幣30百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣233.2百萬元，主要歸因於(i)新增銀行及其他借款人民幣310.6百萬元及(ii)我們當時的股東注資人民幣19.9百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣92.4百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣71.3百萬元，主要歸因於(i)新增銀行及其他借款人民幣338.6百萬元及(ii)我們當時唯一的股東陳先生注資人民幣36.6百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣297.4百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 流動資金管理

我們已採納流動資金管理政策，讓我們更了解流動資金狀況，並使我們能夠更加有效地運用我們的資本，從而使我們能夠改善現金流量，降低整體流動資金風險，並提高營運資金效率。考慮到以下因素，我們相信我們的流動資金狀況將足以進行經營，且我們有能力在必要時籌集資金：

- **年度財務預算** — 我們的各個部門根據我們的經營活動及流動資金共同編製我們的年度預算，包括收入預測、成本及開支預算、支付稅項、資本開支等，由我們的管理層批准。我們的管理層將透過比較預測及實際財務表現，每月檢討及密切監察本集團的整體現金流量狀況及我們經營的現金流量狀況，制定及實施任何必要的跟進或應變措施，以確保我們充分維持現金流量狀況；
- **審慎的信貸評估** — 儘管我們與客戶的貿易條款主要為預先付款，我們仍採取措施對新客戶及現有客戶進行持續信貸評估。我們為任何新客戶收集背景資料並建立客戶檔案，包括其業務營運狀況、財務狀況及信貸記錄，並評估其信貸風險，作為我們吸納客戶流程的一部分。於批准任何以信貸方式進行的交易之前，我們評估客戶的信貸質素及相關信貸風險；
- **加強收款工作** — 我們一直並將繼續以更有效的方式收回貿易應收款項及應收票據。我們已實施銷售及收款政策，當中訂明我們的現金流量及流動資金管理政策，並訂明具體措施以及時向客戶收取款項。尤其是，我們的財務部定期監察我們的銀行賬戶，並每月彙編貿易應收款項數據，而我們就任何未償還款項與客戶保持密切溝通。我們於各報告期末審閱各個別應收款項結餘的可收回金額，以確保就不可收回金額計提足夠減值虧損撥備。對於長期逾期的應收款項，我們會在必要時採取適當的法律行動。就應收票據而言，我們自2025年1月起實施只接受由信譽良好的老牌國有或上市商業銀行所發出銀行承兌票據的政策；

---

## 財務資料

---

- **加強供應及貿易應付款項管理** — 隨著業務規模持續擴大，我們預期向供應商的採購將進一步增加，並計劃與供應商磋商更優惠的條款，例如(i)延長一般付款周期，及(ii)磋商靈活的付款方式(如銀行承兌票據)，以減少日常營運的現金支出。就貿易應付款項管理而言，我們遵守以下各項，以確保及時向供應商付款：(i)於收到發票後編製及批准付款申請表；(ii)定期審閱貿易應付款項賬齡分析；及(iii)就任何未償還應付款項而言，我們將進行調查及安排結算；
- **有效的存貨管理** — 我們將繼續執行我們的存貨管理政策，以優化存貨控制，並在必要時進一步採取額外的存貨管理措施，因為我們相信維持適當的存貨水平可以幫助我們更好地計劃原材料採購和及時交付產品，以滿足客戶的需求，而不會增加我們的流動資金及營運資金的過分壓力。有關我們存貨管理政策的更多資料，請參閱「業務 — 存貨管理」；及
- **可用財務資源** — 我們已取得並相信我們可繼續取得銀行借款及信貸融資，以供我們於需要時動用。如有需要，我們計劃透過股本及債務融資進一步籌集資金。截至2025年9月30日，我們的未動用信貸融資為人民幣250.0百萬元。此外，我們預期將收取[編纂]的估計[編纂]。

董事相信，上述政策及措施能協助本集團有效監控及管理現金流量狀況，並維持足夠資金及流動資金以供業務及營運之用。

### 營運資金充足

經考慮我們可供動用的財務資源，包括[編纂]預計[編纂]、業務營運產生的現金流量、我們可供動用的融資以及手頭現金及現金等價物，董事認為，我們將有充足資金應付自本文件日期起計至少未來12個月的營運資金需求及資本開支的財務需求。

---

## 財務資料

---

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括支付物業、廠房及設備以及使用權資產。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年8月31日止八個月，我們的資本開支分別為人民幣46.6百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣5.7百萬元。

我們預計於2025年及2026年將產生資本開支約人民幣10.6百萬元及人民幣41.1百萬元，主要用於我們的持續擴張計劃。有關我們目前擴張計劃的其他詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」。目前我們的任何未來期間的資本開支計劃可能會變更，我們可能會根據我們未來的現金流量、經營業績與財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況以及我們認為適當的各種其他因素，調整我們的資本開支。

### 債務

#### 計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日及9月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣62.4百萬元、人民幣151.7百萬元、人民幣206.3百萬元、人民幣143.7百萬元及人民幣143.0百萬元。

我們的計息銀行借款由截至2022年12月31日的人民幣62.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣151.7百萬元，乃主要由於銀行承兌票據貼現予若干銀行，我們認為本集團保留包括違約風險在內相關票據的重大風險和回報，由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認相關票據的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借款。截至2024年12月31日，我們的計息銀行借款增加至人民幣206.3百萬元，主要由於(i)銀行承兌票據貼現予若干銀行，我們認為本集團保留包括違約風險在內的相關票據重大風險和回報，由於票據持有人仍有追索風險，相關票據未符合終止確認相關票據的條件，因此我們繼續確認相關票據的全部賬面值以及與已收現金相關的相關其他借

---

## 財務資料

---

款，及(ii)支持業務運營的短期銀行借款增加。截至2025年8月31日及9月30日，我們的計息銀行借款總額減少至人民幣143.7百萬元及人民幣143.0百萬元，主要由於(i)我們於截至2025年8月31日及9月30日無任何已貼現但未終止確認的任何銀行承兌票據，因為我們自2025年1月起實施一項僅接收由既有國有或上市商業銀行發行的銀行承兌票據的政策；及(ii)為業務營運借入的短期銀行借款減少，部分被就建邦電子材料收購建邦膠體材料(詳情見「歷史、重組及公司架構 — 重組 — 3.建邦電子材料收購建邦膠體材料」)向陳先生、濟南蔚藍灣及鑫辰匯智支付現金代價而新增的銀行借款抵銷。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的所有計息銀行借款的到期日均為一年或以下。截至2025年8月31日及9月30日，我們的計息銀行借款人民幣107.4百萬元及人民幣107.4百萬元於一年後到期，計息銀行借款人民幣36.3百萬元及人民幣35.7百萬元於一年或以內到期。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日及9月30日，我們的計息銀行借款的實際利率分別為4.8%至7.2%、1.2%至4.3%、0.7%至3.5%、3.0%及3.0%。有關我們借款的證券及擔保詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。截至2025年9月30日，我們有未動用信貸融資人民幣250.0百萬元。倘日後有任何資本開支需要，我們計劃提取該等信貸融資。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議不包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於銀行和其他借款方面並無重大違約，也未違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得信貸融資方面未遇到任何重大困難，也未出現融資遭撤回或要求提前還款的情況。

### 租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日及9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣1.0百萬元、零、零、零及零。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人人民幣1.0百萬元減少至截至2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日及9月30日的零，主要由於我們生產廠房的租賃於2022年12月到期以及於2023年支付最後一筆租金。

### 附帶其他優先權的可贖回股份

截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年8月31日及9月30日，我們附帶其他優先權的可贖回股份分別為零、零、零、人民幣30.8百萬元及人民幣30.8百萬元。我們附帶其他優先權的可贖回股份與2025年4月附帶贖回及其他特別權利(於[編纂]時終止且不再有效)的[編纂]投資有關。進一步詳情見「歷史、重組及公司架構 — [編纂]投資」。

## 財務資料

### 或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

### 債務聲明

除上文所披露者外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年8月31日及9月30日，我們並無任何其他已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款和其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年9月30日及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 承擔

下表載列我們截至所示日期的已訂約承擔：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>6,344</u>	<u>7,237</u>	<u>5,400</u>	<u>1,987</u>

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外承擔或安排。

### 重大關聯方交易

#### 與關聯方之交易

於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易，主要包括於2022年收取及結算來自山東瑞德經濟發展有限公司（建邦膠體材料其中一位當時股東）的貸款，以及支付相關利息開支。該貸款作為營運資金融資提供予本集團，以滿足我們日常業務活動的資金需求。該貸款無擔保，按中國人民銀行公佈的同期利率計息，無固定還款期限。我們亦就生產廠房訂立租約，租期由2021年1月至2022年12月，並於2022年12月向濟南建通物流有限公司（我們控股股東

## 財務資料

陳先生的聯繫人為控股股東的公司)收購相同土地及樓宇。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的若干銀行貸款由我們的控股股東陳先生或陳先生的聯繫人為控股股東的公司提供擔保。截至最後實際可行日期有關擔保的相關銀行借款已結清。有關我們往績記錄期間的關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告的附註30所載每筆關聯方交易均按公平基礎進行，不會導致我們的過往業績失實或我們的過往業績不能體現未來表現。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至2025年 8月31日／ 截至2025年 8月31日 止八個月
	2022年	2023年	2024年	
毛利率 <sup>(1)</sup>	3.4%	3.9%	3.3%	2.9%
淨利潤率 <sup>(2)</sup>	1.4%	2.2%	2.0%	1.9%
股權回報率 <sup>(3)</sup>	不適用	111.8%	65.8%	77.7%
總資產回報率 <sup>(4)</sup>	21.0%	29.3%	23.1%	16.9%
經調整淨利潤率(非國際財務 報告準則計量) <sup>(5)</sup>	1.4%	2.2%	2.2%	2.2%
經調整EBITDA利潤率(非國 際財務報告準則計量) <sup>(6)</sup>	2.0%	2.8%	2.7%	2.6%
流動比率 <sup>(7)</sup>	0.5	1.1	1.3	1.4
速動比率 <sup>(8)</sup>	0.2	0.7	0.8	1.0
槓桿比率 <sup>(9)</sup>	57.8%	61.6%	63.4%	75.2%

附註：

(1) 毛利率是用年內／期內毛利除以收入並乘以100%計算得出。

(2) 淨利潤率是用年內／期內利潤除以收入並乘以100%計算得出。

---

## 財務資料

---

- (3) 股權回報率是年內／期內利潤佔年／期初及年／期末的權益總額平均結餘的百分比，並乘以100%。於2022年我們的總股權平均餘額為負數，因此2022年的股權回報率並不適用。截至2025年8月31日止八個月的股權回報率按期內利潤除以期內天數，再乘以365，其後除以期初及期末總股權的平均結餘計算，結果以百分比表示。年化比率僅供與往年比較，可能並不代表實際結果。
- (4) 總資產回報率是年／期內利潤佔年／期初及年／期末的資產總額平均結餘的百分比，並乘以100%。截至2025年8月31日止八個月的總資產回報率按期內利潤除以期內天數，再乘以365，其後除以期初及期末總資產的平均結餘計算，結果以百分比表示。年化比率僅供與往年比較，可能並不代表實際結果。
- (5) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)指經調整年／期內利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入，再乘以100%。有關經調整年／期內利潤(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。
- (6) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)指經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入，再乘以100%。有關經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。
- (7) 流動比率是用流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (8) 速動比率是用流動資產總額減去存貨除以流動負債總額計算得出。
- (9) 槓桿比率是用債務(即貿易應付款項及應付票據、應付薪金、應計[編纂]、按金及其他應付款項、租賃負債以及計息銀行借款)除以資產總額計算得出。

### 毛利率

於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，我們的毛利率分別為3.4%、3.9%、3.3%及2.9%。有關影響我們於各期間毛利率的因素，請參閱「— 過往經營業績回顧」。

### 淨利潤率

於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，我們的淨利潤率分別為1.4%、2.2%、2.0%及1.9%。有關影響我們於各期間淨利潤率的因素，請參閱「— 過往經營業績回顧」。

---

## 財務資料

---

### 股權回報率

我們的股權回報率由2023年的111.8%減少至2024年的65.8%，主要由於年內全面收益總額股權增加。截至2025年8月31日止八個月，我們的總股權回報年化比率增至77.7%，主要歸因於重組時視作分派人民幣142.3百萬元導致總股權減少，該金額乃向陳先生、濟南蔚藍灣及鑫辰匯智支付的現金代價，與建邦電子材料收購建邦膠體材料有關（詳情見「歷史、重組及公司架構—重組—3.建邦電子材料收購建邦膠體材料」）。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2022年的21.0%增加至2023年的29.3%，主要歸因於淨利潤的增加。我們的總資產回報率於2024年減少至23.1%，主要由於存貨增加導致總資產增加所致。截至2025年8月31日止八個月，我們的總資產回報年化比率增至16.9%，主要歸因於現金及現金等價物以及已抵押存款增加導致總資產增加。

### 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)

於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，我們的經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為1.4%、2.2%、2.2%及2.2%。

### 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)

於2022年、2023年、2024年及截至2025年8月31日止八個月，我們的經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)分別為2.0%、2.8%、2.7%及2.6%。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.5增加至截至2023年12月31日的1.1，並進一步增加至截至2024年12月31日的1.3，主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加。截至2025年8月31日，我們的流動比率維持穩定在1.4。

### 速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的0.2增加至截至2023年12月31日的0.7，並進一步增加至截至2024年12月31日的0.8，主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加。我們的速動比率進一步增至截至2025年8月31日的1.0，主要歸因於現金及現金等價物及已抵押存款增加。

---

## 財務資料

---

### 槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2022年12月31日的57.8%增加至截至2023年12月31日的61.6%，主要歸因於計息銀行借款增加。截至2024年12月31日，我們的槓桿比率增加至63.4%，主要歸因於貿易應付款項及應付票據以及計息銀行借款增加。亦請參閱「流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動所用現金流量淨額」。我們的槓桿比率進一步增加至截至2025年8月31日的75.2%，主要由於貿易應付款項及應付票據增加。

### 市場風險

我們面臨各種財務及市場風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們的董事審閱並同意管理各類該等風險的財務管理政策及慣例。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

### 信貸風險

我們面臨與我們的現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產相關的風險。上述各類金融資產的賬面值代表我們面臨與金融資產相關的最大信貸風險。

我們主要與受認可且信用良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸核驗程序。此外，我們會持續監控應收款項結餘。

### 流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們會監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函而編製，以作說明用途，並於本文載列以說明[編纂]對母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年8月31日進行。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

---

## 財務資料

---

母公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅為說明目的而編製，由於其假設性質，可能無法真實反映本集團在[編纂]已完成的情況下於2025年8月31日或任何未來日期的財務狀況。

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 股息政策

於2024年9月，我們向建邦膠體材料當時的股東宣派及支付股息人民幣30百萬元。於往績記錄期間，本公司或本集團旗下任何其他公司概無派付或宣派任何其他股息。

本公司目前並無正式的股息政策或固定的股息支付比率。董事會在計及經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及當時認為相關的其他因素後，可能會於未來宣派股息。宣派及支付任何股息須受組織章程文件及適用法律的約束。股東須於股東大會上批准任何股息的宣派，股息不得超過董事會建議的金額。此外，董事可不時支付董事會認為就我們的利潤及整體財務需求而言屬合理的中期股息，或按彼等認為合適的金額、於彼等認為合適的日期支付特別股息。除我們合法可供分配的利潤及儲備外，不得宣派或支付任何股息。我們未來股息宣派可能會或可能不會反映我們過往的股息宣派且將由董事會全權酌情決定。

### 可分配儲備

截至2025年8月31日，我們擁有留存溢利(即可供分配予股東的可分配儲備)人民幣94.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### [編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]及涉及[編纂]的其他費用。我們估計，我們的[編纂]總額(包括[編纂])將約為人民幣[編纂]元，佔[編纂][編纂][編纂]%(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的[編纂]，且[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，[編纂]人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已分別自截至2024年12月31日止年度及截至2025年8月31日止八個月的綜合損益表扣除，及人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元分別於截至2024年12月31日及2025年8月31日的綜合財務狀況表內予以資本化並確認為遞延[編纂]，由於與向公眾[編纂]股份直接相關，故預計於[編纂]後自權益中扣除。估計餘下[編纂]約人民幣[編纂]元預期將於截至2025年12月31日止年度的綜合損益表扣除，及約人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益中扣除。[編纂]包括[編纂]相關開支人民幣[編纂]元及非[編纂]人民幣[編纂]元([編纂])。

### 根據上市規則第13.13至13.19條進行披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並未出現須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

### 近期發展

有關近期發展對我們業務、運營及財務狀況的影響的進一步詳情，請參閱本文件「概要— 近期發展及無重大不利變動」。

### 無重大不利變動

董事已確認，自2025年8月31日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載財務資料所示的資料造成重大影響的事件。