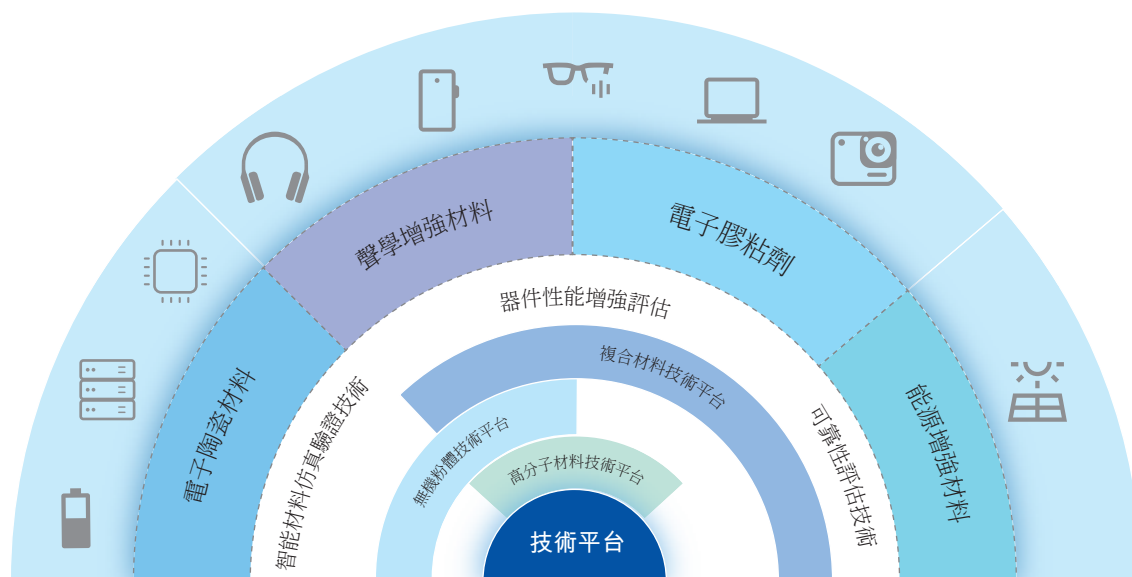


概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其僅為概要，故並未包含所有可能對閣下重要的資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀完整的文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險已在本文件「風險因素」一節列出。閣下在決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節內容。本節所使用的各種術語已於本文件的「釋義」和「詞彙表」定義或解釋。

概覽

我們為一家根基穩固的電子功能增強材料公司，在聲學增強材料、電子陶瓷材料、電子膠粘劑及能源增強材料領域具備強勁市場地位。基於我們對產業發展及技術演進的深刻洞察，並憑藉紮實的研發實力及精益的管理專長，我們已構建三大核心技術平台，即「無機粉體技術平台」、「高分子材料技術平台」及「複合材料技術平台」。下圖列示了我們的核心技術平台、產品組合及下游應用場景。



我們的電子功能增強材料主要用於提升消費電子產品及新能源領域中元件及設備的聲學、光學、熱學及電學性能。這使我們能夠為廣泛的下游應用場景提供全面的功能強化材料解決方案，涵蓋智能手機、筆記型電腦、平板電腦、智能穿戴裝置及新能源車輛等領域。隨著技術日趨成熟及產品能力持續提升，我們產品的下游應用場景正逐步拓展至先進封裝、算力等高增長領域及其他半導體相關領域。

概 要

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年上半年的收入計，我們於以下市場的排名分別為：(i)於全球聲學增強材料市場排名第一，市場份額為18.1%；(ii)於全球LIB隔膜塗覆用氧化鋁陶瓷材料市場排名第二，市場份額約為18.1%；(iii)於全球聲學膠粘劑市場排名第四，市場份額約為3.5%；及(iv)於全球高反射釉市場排名第三，市場份額為5.0%。

我們的產品

於往績記錄期間，我們主要從事電子功能增強材料的研發、生產及銷售。憑藉我們已建立的核心技術平台，我們構建了四大業務單元：(i)聲學增強材料，(ii)電子陶瓷材料，(iii)電子膠粘劑，及(iv)能源增強材料。下表簡要介紹了我們的主要產品：

序號	業務單元	子類別	主要應用
(i) . .	聲學增強材料	主要為我們的N'BASS聲學增強材料（「N'BASS材料」）	具有更高性能、更高可靠性和更高場景較高適應性的突出特點，我們的N'BASS材料目前廣泛應用於中高端智能手機及更廣泛的消費電子行業，包括智能可穿戴設備，並持續擴展至新能源汽車行業。
(ii) . .	電子陶瓷材料	主要為我們的LIB隔膜塗覆材料（核心專長在於超薄塗覆技術），以及鋰離子電池正極添加劑	我們的電子陶瓷材料產品在能源存儲及新能源汽車領域的鋰離子電池生態系統中至關重要。同時，我們正通過將其應用拓展到先進封裝、算力等半導體相關先進領域來推動業務持續增長。
(iii) . .	電子膠粘劑	主要為我們的聲學膠粘劑及光學膠粘劑	我們的電子膠粘劑是微型揚聲器和光學模組至關重要的黏接及密封材料。 展望未來，我們的電子膠粘劑將與電子陶瓷材料配合使用，服務於先進封裝、算力及其他半導體相關領域等高端應用場景。
(iv) . .	能源增強材料	主要為光伏背板玻璃塗覆材料、光伏導電漿料及光伏電池添加劑	廣泛應用於光伏產業，其中，光伏背板玻璃塗覆材料主要用於光伏模組組裝，而光伏導電漿料及光伏電池添加劑則主要用於光伏電池的製造。

概 要

我們的優勢

我們相信，以下優勢有助於我們鞏固市場地位，確保成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們為一家根基穩固的電子功能增強材料公司，在聲學增強材料、電子陶瓷材料、電子膠粘劑及能源增強材料領域具備強勁市場地位
- 我們打造專注研發團隊，構建堅實的核心技術平台及制定高效創新體系
- 我們與領先的下游企業緊密合作，實現產業鏈協同創新
- 精益管理運作推動可持續及高質量增長
- 我們擁有專業、敬業、經驗豐富的管理團隊
- 以使命為驅動的高品質企業文化，培育出可持續的核心競爭力

我們的戰略

我們計劃採取以下戰略：

- 擴大我們於全球聲學增強材料市場的領導地位，成為綜合性材料解決方案供應商
- 進一步增強並豐富我們於電子陶瓷材料領域的產品組合
- 鞏固並提升電子膠粘劑領域的市場地位
- 加大研發投入，完善多元技術平台與創新能力
- 深化與主要下游參與者的合作
- 開展戰略性併購，提升綜合競爭力
- 依託精益運營管理體系，持續提升運營效率與盈利能力

概 要

研發

持續的研發是我們業務運營的基石。我們致力於開發新技術、設計新產品並升級現有產品，以加強我們的市場地位。截至2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣37.6百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣32.8百萬元，分別佔各有關年度或期間總收入的11.7%、11.1%、12.9%及7.1%。截至2025年9月30日，我們在中國境內共設有四個研發中心，以及組建了一支逾60名成員的內部研發團隊。所有核心研發人員均持有學士學位或更高學歷。

於往績記錄期內，我們的所有主要研發活動均由內部自主開展，並無任何外包安排。與此同時，我們已與在陶瓷粉體及電子膠粘劑領域具備獨特優勢的國內頂尖高校及科研機構，建立了合作研發夥伴關係。例如，我們與中國上海的一所頂尖理工大學共同創立了「碳中和先進材料聯合實驗室」。

我們的生產

截至2025年9月30日，我們在中國擁有兩處生產基地。我們已實施一套全面的生產計劃管理系統，以確保高效利用我們的製造資源，並使生產產量與市場需求及客戶訂單相匹配。

截至2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，(i)我們的聲學增強材料利用率分別為52.5%、96.3%、90.0%及96.7%；(ii)我們的電子陶瓷材料分別為零、零、零及75.7%；(iii)我們的電子膠粘劑利用率分別為52.5%、32.0%、25.3%及83.3%；及(iv)我們的能源增強材料利用率分別為26.0%、57.0%、34.7%及66.7%。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的生產－生產能力」一節。

銷售及營銷

我們主要採用直銷模式。通過直銷，我們已與客戶建立緊密且直接的連接。我們的客戶群主要包括消費電子和新能源領域的產業鏈企業。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們對五大客戶的銷售額分別為人民幣282.6百萬元、人民幣292.1百萬元及人民幣363.7百萬元，分別佔同期總收入的88.2%、82.3%及79.0%。此外，我們對最大客戶的銷售額分別為人民幣91.0百萬元、人民幣74.3百萬元及人民幣106.3百萬元，分別佔同期總收入的28.4%、20.9%及23.1%。

概 要

於往績記錄期間，我們主要向中國客戶銷售我們的產品。下表載列於所示期間按地理位置（根據我們直接客戶的註冊地）劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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	%
中國大陸.....	289,628	90.4	289,040	81.4	196,318	85.0	383,917	83.4
中國大陸 以外地區....	30,835	9.6	66,022	18.6	34,772	15.0	76,426	16.6
總計.....	320,463	100.0	355,062	100.0	231,090	100.0	460,343	100.0

(未經審核)

原材料、採購及供應商

於往績記錄期間，針對我們的核心產品N'BASS材料，我們主要依據專有配方及工藝，採購各種基礎無機材料及催化劑進行內部生產。我們其他產品的主要原材料主要包含銀粉、氧化鋁粉、玻璃粉、樹脂及其他材料。於往績記錄期間，我們主要向國內供應商採購原材料，該等供應商從事提供各類無機材料及基礎化學品業務。我們亦向國內供應商採購光伏電池添加劑及部分光伏導電漿料，並將其銷售予客戶。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，向我們五大供應商的採購額分別為人民幣124.3百萬元、人民幣97.4百萬元及人民幣132.7百萬元，分別佔同期總採購額／銷售成本的91.3%、76.8%及66.8%；而向我們最大供應商的採購額分別為人民幣56.3百萬元、人民幣45.5百萬元及人民幣56.0百萬元，分別佔同期總採購額／銷售成本的41.3%、35.9%及28.2%。

競爭格局

我們主要在電子功能增強材料行業經營，我們的產品主要應用於下游消費電子及新能源領域。該行業的動態及競爭格局因細分市場及應用而異，但整體市場競爭態勢維持激烈。根據弗若斯特沙利文的數據，按2025年上半年的收入計，我們於以下市場的排名分別為：(i)於全球聲學增強材料市場排名第一，市場份額約為18.1%；(ii)於全球LIB隔膜塗覆用氧化鋁陶瓷材料市場排名第二，市場份額約為18.1%；(iii)於全球聲學膠粘劑市場排名第四，市場份額約為3.5%；及(iv)於全球高反射釉市場排名第三，市場份額為5.0%。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」章節。

概 要

歷史財務資料摘要

綜合損益及其他全面收益表摘要

下表總結了所示期間我們的經營業績（按絕對金額及其佔總收益的百分比計），該等數據摘自本文件附錄一所載會計師報告及附錄一A所載審閱報告中的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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)							
收益	320,463	100.0	355,062	100.0	231,090	100.0	460,343	100.0
銷售成本.....	(147,296)	(46.0)	(155,779)	(43.9)	(107,074)	(46.3)	(248,088)	(53.9)
毛利	173,167	54.0	199,283	56.1	124,016	53.7	212,255	46.1
其他收入.....	11,999	3.7	5,968	1.7	4,032	1.7	7,188	1.6
其他收益及虧損	(94)	(0.0)	1,998	0.6	(933)	(0.4)	1,811	0.4
銷售及市場營銷費用 ...	(9,254)	(2.9)	(10,500)	(3.0)	(7,576)	(3.3)	(13,679)	(3.0)
行政開支.....	(27,125)	(8.5)	(29,464)	(8.3)	(21,834)	(9.4)	(34,125)	(7.4)
研發開支.....	(37,629)	(11.7)	(39,441)	(11.1)	(29,750)	(12.9)	(32,836)	(7.1)
[編纂]開支	-	-	-	-	-	-	(941)	(0.2)
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」模型下的淨減值（虧損）撥回	(1,791)	(0.6)	256	0.1	(99)	(0.0)	(1,869)	(0.4)
財務成本.....	(207)	(0.1)	(261)	(0.1)	(194)	(0.1)	(1,155)	(0.3)
除稅前溢利.....	109,066	34.0	127,839	36.0	67,662	29.3	136,649	29.7
所得稅開支.....	(12,910)	(4.0)	(15,308)	(4.3)	(7,991)	(3.5)	(18,507)	(4.0)
年內／期內溢利.....	96,156	30.0	112,531	31.7	59,671	25.8	118,142	25.7
歸屬於下列各方的溢利（虧損）：								
本公司擁有人.....	97,321	30.4	114,090	32.1	60,971	26.4	116,981	25.4
非控股權益.....	(1,165)	(0.4)	(1,559)	(0.4)	(1,300)	(0.6)	1,161	0.3

有關詳情分析，請參閱本文件「財務資料－經營業績」一節。

概 要

綜合財務狀況表摘要

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表摘要。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產總值	253,059	270,421	241,165
流動資產總值	505,695	689,617	747,621
資產總值	758,754	960,038	988,786
非流動負債總額	24,696	27,497	5,525
流動負債總額	108,918	208,346	160,814
負債總額	133,614	235,843	166,339
流動資產淨值	396,777	481,271	586,807
權益總額／資產淨值	625,140	724,195	822,447
非控股權益	1,172	28,669	25,491

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣481.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣586.8百萬元。主要由於(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣62.3百萬元，主要由於銷售增長及市場擴張；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣46.9百萬元，主要由於我們根據付款時間表與供應商結算；及根據僱員股份激勵計劃應付股份回購款項減少。該整體增加部分被原到期日超過三個月的定期存款減少人民幣23.2百萬元所抵銷，主要由於我們對理財產品的投資，該投資以金融資產按公允價值計量且其變動計入損益的方式入賬。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣396.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣481.3百萬元。主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣238.5百萬元，此主要乃由於我們投資於若干理財產品；及(ii)我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣35.5百萬元，主要由於在2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。該整體增加部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣161.4百萬元，主要由於我們對理財產品的投資；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣54.5百萬元，主要由於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

有關詳細分析，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干選定項目的討論」一節。

概 要

綜合現金流量表摘要

下表載列截至所示年度／期間的綜合現金流量表摘要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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)			
經營活動所得現金淨額	28,738	143,681	136,572	57,161
投資活動所得／(所用) 現金				
淨額	70,299	(260,441)	(275,570)	600
融資活動所用現金淨額	(33,134)	(44,626)	(43,952)	(60,149)
現金及現金等價物減少淨額	65,903	(161,356)	(182,950)	(2,388)
年／期初現金及現金等價物	200,359	266,262	266,262	104,906
年／期末現金及現金等價物	<u>266,262</u>	<u>104,906</u>	<u>83,312</u>	<u>102,518</u>

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣266.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣104.9百萬元，我們於2024年重新分配現金持有量以增加對理財產品的投資。截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物維持相對穩定，為人民幣102.5百萬元。有關我們現金流量的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源」一節。

概 要

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日期止年度		截至9月30日／ 截至該日期 止九個月
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
流動比率 ⁽¹⁾	4.64	3.31	4.65
速動比率 ⁽²⁾	4.39	3.12	4.35
資本負債比率 ⁽³⁾	1.11%	7.57%	5.91%
股本回報率 ⁽⁴⁾	16.3%	17.1%	15.8%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	13.5%	13.1%	12.1%
淨債務權益比率 ⁽⁶⁾	(42.4)%	(8.3)%	(7.4)%

附註：

1. 流動比率按同日的流動資產除以流動負債計算。
2. 速動比率按流動資產總值減去存貨得出的結果除以同日的流動負債計算。
3. 資本負債比率乃按衍生金融工具、借款及租賃負債除以權益總額的期末結餘再乘以100%計算。
4. 股本回報率等於年度／期間利潤除以相關年度／期間權益總額的期初及期末餘額的總平均值，再乘以100%。
5. 資產回報率等於年度／期間利潤除以相關年度／期間資產總值的期初及期末餘額的總平均值，再乘以100%。
6. 淨債務權益比率按相關日期的淨債務（即貸款及借款總額扣除現金及現金等價物）除以相關日期的權益總額計算。

風險因素

我們的經營涉及若干風險及不確定因素。與我們業務及行業有關的較重大風險包括：(i)我們的業務受到產品應用的終端市場供需動態的影響，包括消費電子產品及新能源；(ii)我們可能無法持續擴展現有產品線或開發新產品，或我們的新產品可能不會成功，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響；(iii)我們的大部分收益來自少數客戶。倘失去一名或多名該等客戶或彼等的採購大幅減少，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)我們可能無法跟上行業持續技術進步的步伐，且我們的研發計劃可能無法帶來商業上可行或其他方面的積極成果；(v)未能保護我們的知識產權可能會削弱我們的競爭地位並對我們的業務前景產生不利

概 要

影響；及(vi)新市場機會可能無法如預期般迅速發展，甚至完全無法發展，這可能限制我們成功銷售產品的能力。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使，於扣除所有[編纂]及與[編纂]相關的其他估計開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。根據戰略及發展規劃，我們擬將[編纂]淨額按以下用途分配：

- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於提高我們現有產品的產能及促進我們新產品的開發及商業化。
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於建設我們的研發中心。我們計劃以進一步拓展我們的產品在消費電子領域的多元化應用場景覆蓋，加強功能增強材料在先進封裝、算力等高增長行業以及其他半導體相關領域的開發及應用，同時推進信息化系統的發展。
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於未來進行潛在的併購。
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於拓展我們的銷售及服務網絡，主要用於招募具備專業技術背景的销售人員；以及
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用作營運資金及一般公司用途。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

概 要

[編纂]統計數據

下表所有統計數據乃基於以下假設：(i)根據[編纂]發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)於[編纂]完成後，已發行及發行在外[編纂]股股份（不包括庫存股份）。

	按每股H股[編纂] 港元的[編纂]	按每股H股[編纂] 港元的[編纂]
本公司股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
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：

- [編纂]乃基於[編纂]完成后（假設[編纂]未獲行使）（不包括[編纂]股庫存股份）預期已發行的[編纂]股股份計算。
- 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件中「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]及[編纂]有關的專業費用、[編纂]及費用。截至2025年9月30日，我們已產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元），其中(i)人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元）已於截至2025年9月30日止九個月的綜合損益及其他全面收益表中確認，及(ii)人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元）直接歸因於發行我們的[編纂]並將於[編纂]後於權益中扣除。我們的[編纂]開支總額估計約為[編纂]百萬港元（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，且並無行使[編纂]）。在我們的[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元直接歸因於[編纂]，並將於[編纂]完成後計入權益，而約[編纂]百萬港元將計入我們的綜合損益及其他全面收益表。我們於往績記錄期間產生及預期產生的[編纂]開支將包括約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]）、約[編纂]百萬港元的獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的[編纂]相關開支及費用，以及約[編纂]百萬港元的其他[編纂]相關費用及開支。

概 要

股息及股息政策

於2023年，本公司向我們的權益股東宣派股息人民幣34.6百萬元，其中人民幣34.6百萬元已於同年支付。於2024年，本公司向我們的權益股東宣派股息人民幣40.8百萬元，其中人民幣40.8百萬元已於同年支付。於截至2025年9月30日止九個月，本公司向我們的權益股東宣派股息人民幣40.8百萬元，其中人民幣40.8百萬元已於同期間支付。請參閱本文件附錄一附註13及附錄一A附註9。

目前，我們並未設定固定的股息派付比例。未來是否派息及派息金額將由董事會酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體經營狀況與業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律法規及其他合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。未來實現的淨溢利，須待董事會制定溢利分配方案並經股東於股東大會批准後，方可用於派付或派發股息。然而，根據適用的中國法律法規，該等淨溢利須優先用於彌補歷史累計虧損，此後我們須將淨溢利的10%撥入法定公積金，直至該法定公積金達到註冊資本的50%以上。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，正心德蓄、上海樂進、上海正心谷及林利軍先生，將根據[編纂]規則被視為控股股東集團，並將持有本公司經擴大已發行股本總額的約[編纂]%。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」及「與控股股東的關係」。

[編纂]投資

我們已完成[編纂]股權融資，以為業務擴張提供資金。請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

近期發展及無重大不利變化

2025年11月，郭明波博士透過剝離其所持全部股權減少對正心德蓄的持股，而正心德蓄將其持有的本公司1,382,368股股份(每股面值人民幣1.00元)轉讓予郭明波博士。請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司的成立及發展—F. 2025年股份轉讓」。

概 要

2025年12月，為表彰員工貢獻並激勵其推動公司發展，於中國境內設立上海德茂作為員工股份激勵平台。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－股份激勵計劃」及本文件附錄一附註43及附錄一A附註23。

於2025年12月，根據股東決議案，本公司每股面值人民幣1.00元之股份拆細為十股每股面值人民幣0.10元之本公司股份。請參閱「歷史、發展及公司架構－本公司的成立及發展－H. 股份拆細」及本文件附錄一附註43及附錄一A附註23。

我們的董事確認，除上文所披露者外，截至本文件日期，自2025年9月30日以來，我們的財務狀況並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生將對本文件附錄一會計師報告及附錄一A審閱報告所載資料產生重大影響的事件。