

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告及附錄一A 審閱報告所載我們的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析以及本文件的其他部分包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、目前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在該等情況下屬合適的因素所作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

### 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，並憑藉扎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。我們亦已整合智能仿真系統等先進技術，全面提升創新產品的研發效率及商業化速度。

我們的收益由2023年的人民幣320.5百萬元增加10.8%至2024年的人民幣355.1百萬元。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣231.1百萬元進一步增加99.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣460.3百萬元。此外，我們的毛利由2023年的人民幣173.2百萬元增加15.1%至2024年的人民幣199.3百萬元，亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.0百萬元增加71.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣212.3百萬元。

### 影響經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項影響全球電子功能增強材料行業整體發展的一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。任何不利發展均可能對我們的經營業績產生負面影響。

---

## 財務資料

---

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受以下特定因素影響：

### 市場需求的整體增長及我們的市場地位

於往績記錄期間，我們主要從事開發、製造及銷售電子功能增強材料。我們的電子功能增強材料主要用於增強消費電子及新能源領域組件及設備的聲學、光學、熱及電性能。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，涵蓋以下產品種類：(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。市場增長及客戶產品的下游需求受多項並非我們所能控制的因素所規限。該等因素包括宏觀經濟狀況、快速的技術發展、不斷演變的行業標準、消費者偏好的轉變、監管要求及供應鏈限制。技術進步的任何延遲或放緩、供應鏈中斷或未能遵守監管政策均可能會阻礙下游市場的增長。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

此外，隨著近年來消費電子及新能源等新興領域的快速發展，電子功能增強材料的下游應用場景正加速擴張。亦請參閱本文件「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－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」。

### 維持與現有客戶的關係

我們的經營業績一直並預計將受我們維持與現有客戶關係的能力影響，而這又受到諸多因素的影響，包括全球消費者對我們電子功能增強材料的需求，特別是消費性電子產品與新能源領域的市場需求。除既有競爭對手外，我們亦可能面臨新市場參與者的挑戰。由於我們的客戶面臨以具競爭力的價格推出新產品的持續壓力，從而彼等要求我們提升技術水平，以便與客戶共同開發具有創新功能及規格的產品。

過往，相對少數客戶佔我們收益的很大一部分。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，分別佔同期總收益的88.2%、82.3%及79.0%。倘我們的主要客戶停止向我們採購產品，或未能維持及／或增加與我們的現有業務水平，我們可能會經歷增長放緩、零增長或負增長。

---

## 財務資料

---

### 進一步拓展並滲透新終端市場

我們持續增長業務的能力將取決於我們進入或進一步滲透新終端市場的能力。我們不斷擴大產品組合，以捕捉新終端市場或應用場景帶來的新興機遇。2021年，憑藉我們與N'BASS材料同源的客戶群，我們成功將產品線延伸至電子膠粘劑領域。於2022年推出適配N'BASS材料的微型揚聲器膠粘劑解決方案。通過多年的艱苦努力，我們逐步佔據聲學膠粘劑的穩固市場地位。基於我們積累的配方及改性技術，我們於2024年進一步推出光學膠粘劑產品，該等產品在可靠性、固化收縮率等方面表現突出。

因此，我們未來來自該等新終端市場的收益將受到該等市場發展的影響。我們能否成功把握該等發展機遇並在該等市場獲取新客戶，取決於(其中包括)我們在該等市場的市場研究能力、與現有客戶群的關係以及相關產業鏈公司的需求，此將影響我們的業務及財務狀況。

### 研發投入及成果

研發能力對我們的業務持續增長至關重要，原因為我們的競爭力取決於我們開發及應用新技術及生產工藝以應對客戶不斷變化的需求的能力。因此，我們一直持續為研發項目分配資源，並將在未來維持此投資勢頭。截至2023年及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，佔各年度或期間總收益的11.7%、11.1%、12.9%及7.1%。

我們的研發成果在多方面影響我們的業務，例如(i)我們能否成功維持與現有客戶的關係並獲取新客戶；(ii)我們能否擴大產品組合；及(iii)我們能否通過採用更先進及自動化的生產設備管理生產成本。我們無法保證研發投入將取得預期成果，或我們能夠成功應用新技術或研發產生的技術以獲得預期收益。在此情況下，我們的業務及財務狀況將受到不利影響。請亦參閱本文件「風險因素—與我們的行業及業務有關的風險—我們可能無法跟上行業內持續的技術進步，且我們的研發計劃可能無法取得商業可行性或其他正面結果」。

### 編製基準

我們的綜合財務報表乃根據符合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會計政策而編製。我們的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」編製。

## 財務資料

### 重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設。我們在應用會計政策時所使用的估計、假設及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被視為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來該等估計及假設不會發生重大變化。

對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷，詳見本文件附錄一所載「會計師報告」附註4及5。

### 經營業績

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

## 財務資料

	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	%
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

(未經審核)

### 收益

於往績記錄期間，我們主要從事開發、製造及銷售電子功能增強材料。憑藉我們已建立的核心技術平台，我們構建四大產品業務單元：(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。

### 按業務單元劃分的收益

下表載列所示期間按業務單元劃分的收益明細（按絕對金額及佔總收益的百分比計）。

	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	%
聲學增強材料.....	211,726	66.1	219,128	61.7	133,380	57.8	222,460	48.4
電子陶瓷材料.....	-	-	-	-	-	-	94,853	20.6
電子膠粘劑.....	2,272	0.7	9,223	2.6	5,858	2.5	15,379	3.3
能源增強材料.....	106,465	33.2	126,711	35.7	91,852	39.7	127,651	27.7
<b>總計 .....</b>	<b>320,463</b>	<b>100.0</b>	<b>355,062</b>	<b>100.0</b>	<b>231,090</b>	<b>100.0</b>	<b>460,343</b>	<b>100.0</b>

(未經審核)

## 財務資料

下表載列所示期間按業務單元劃分的銷量及平均售價：

	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	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup>
	(千克)	(人民幣/千克)	(千克)	(人民幣/千克)	(千克)	(人民幣/千克)	(千克)	(人民幣/千克)
聲學增強材料.....	28,446	7,443	28,973	7,563	17,401	7,665	29,793	7,467
電子陶瓷材料.....	-	-	-	-	-	-	4,543,332	21
電子膠粘劑.....	3,010	755	11,880	776	7,887	743	35,313	436
能源增強材料 <sup>(2)</sup> .....	4,929,839	22	6,344,770	20	4,801,495	19	1,661,355	77

附註：

- (1) 平均售價乃通過將收益除以相同年份或期間相關銷量計算得出，指我們向客戶銷售產品的平均價格。
- (2) 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。

銷量乘以平均售價計算得出的銷售金額與實際銷售收入之間的微小差異，主要歸因於我們的光伏電池添加劑主要為液體產品，其銷量原本以升而非千克入賬。為使本表口徑一致，我們根據估計的平均密度將光伏電池添加劑的銷量從升轉換為千克。

有關我們有關銷量波動及平均售價的期間收入比較的詳細分析，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

### 按地理區域劃分的收益

地理位置根據我們直接客戶的註冊地劃分。於往績記錄期間，我們向中國內地及中國內地以外地區的客戶銷售產品。下表載列所示期間我們按地理位置劃分的收益明細。

	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	%
	(未經審核)							
中國內地.....	289,628	90.4	289,040	81.4	196,318	85.0	383,917	83.4
中國內地以外地區.....	30,835	9.6	66,022	18.6	34,772	15.0	76,426	16.6
總計.....	<u>320,463</u>	<u>100.0</u>	<u>355,062</u>	<u>100.0</u>	<u>231,090</u>	<u>100.0</u>	<u>460,343</u>	<u>100.0</u>



## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品單元劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔銷售成本的百分比計）。

	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)							
聲學增強材料.....	50,655	34.3	36,080	23.2	22,264	20.8	40,400	16.3
電子陶瓷材料.....	-	-	-	-	-	-	74,245	29.9
電子膠粘劑.....	2,000	1.4	3,517	2.3	2,490	2.3	6,756	2.7
能源增強材料.....	94,641	64.3	116,182	74.5	82,320	76.9	126,687	51.1
<b>總計 .....</b>	<b>147,296</b>	<b>100.0</b>	<b>155,779</b>	<b>100.0</b>	<b>107,074</b>	<b>100.0</b>	<b>248,088</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣173.2百萬元、人民幣199.3百萬元、人民幣124.0百萬元及人民幣212.3百萬元。同期我們的整體毛利率分別錄得54.0%、56.1%、53.7%及46.1%。

我們的毛利指相關期間收益減銷售成本，而毛利率指我們的毛利佔收益的百分比。下表載列所示期間我們按業務單元劃分的毛利及毛利率明細。

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)							
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
聲學增強材料.....	161,071	76.1	183,048	83.5	111,116	83.3	182,060	81.8
電子陶瓷材料.....	-	-	-	-	-	-	20,608	21.7
電子膠粘劑.....	272	12.0	5,706	61.9	3,368	57.5	8,623	56.1
能源增強材料.....	11,824	11.1	10,529	8.3	9,532	10.4	964	0.8
<b>總計 .....</b>	<b>173,167</b>	<b>54.0</b>	<b>199,283</b>	<b>56.1</b>	<b>124,016</b>	<b>53.7</b>	<b>212,255</b>	<b>46.1</b>

## 財務資料

有關按業務單元劃分的各期間毛利及毛利率的詳細分析，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

### 其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)額外扣減進項增值稅；及(iv)其他雜項項目。下表載列所示期間按絕對金額及佔其他收入總額百分比計的其他收入明細。

	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	%
	(未經審核)							
政府補助								
— 無條件補貼收入 <sup>(1)</sup> ...	4,657	38.8	1,776	29.8	388	9.6	2,061	28.7
— 與資產相關 <sup>(2)</sup> .....	421	3.5	362	6.1	270	6.7	270	3.8
利息收入.....	5,918	49.3	2,971	49.8	2,742	68.0	3,623	50.4
額外扣減進項增值稅 ...	967	8.1	817	13.7	590	14.6	1,192	16.6
其他 .....	36	0.3	42	0.6	42	1.1	42	0.5
<b>總計 .....</b>	<b>11,999</b>	<b>100.0</b>	<b>5,968</b>	<b>100.0</b>	<b>4,032</b>	<b>100.0</b>	<b>7,188</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 指我們於往績記錄期間就我們的經營活動自地方政府收取的無條件政府補助。
- (2) 指相關中國政府機關向我們提供的政府補助，用於為我們購買廠房提供資金。有關金額於相關政府機構完成檢查後起計相關資產的可使用年期內確認為收入，以與相關開支相匹配或系統化。相關遞延收入的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額；(ii)終止使用權資產及租賃負債的收益淨額；(iii)外匯收益或虧損淨額；(iv)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額；(v)衍生金融工具公允價值變動虧損淨額；(vi)視作出售合營企業權益的收益或虧損淨額；及(vii)其他。下表載列所示期間我們的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	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)
出售物業、廠房及設備的				
收益(虧損)淨額.....	228	(221)	108	—
終止使用權資產及租賃負債的				
收益淨額.....	357	—	—	5
外匯收益(虧損)淨額.....	199	1,210	(845)	(1,784)
按公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產的公允價值				
變動收益淨額.....	54	3,966	2,826	3,728
衍生金融工具公允價值變動				
收益(虧損)淨額.....	(794)	(2,881)	(2,928)	108
其他.....	(138)	(76)	(94)	(246)
<b>總計.....</b>	<b>(94)</b>	<b>1,998</b>	<b>(933)</b>	<b>1,811</b>

## 財務資料

### 銷售及市場營銷費用

我們的銷售及市場營銷費用包括(i)僱員薪酬及員工成本，(ii)業務發展及差旅費，(iii)推廣及服務費，(iv)運費及樣品費用，及(v)其他。截至2023年及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，我們的銷售及市場營銷費用分別為人民幣9.3百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣13.7百萬元，分別佔我們同期總收益的2.9%、3.0%、3.3%及3.0%。

下表載列所示期間我們的銷售及市場營銷費用明細。

	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	%
	(未經審核)							
僱員薪酬及員工成本 ...	5,670	61.4	6,313	60.1	4,868	64.3	8,691	63.6
業務發展及差旅費 .....	2,548	27.5	2,993	28.5	1,961	25.9	1,810	13.2
推廣及服務費 .....	531	5.7	747	7.1	406	5.4	551	4.0
運費及樣品費用 .....	196	2.1	289	2.8	219	2.9	2,471	18.1
其他 .....	309	3.3	158	1.5	122	1.5	156	1.1
<b>總計 .....</b>	<b>9,254</b>	<b>100</b>	<b>10,500</b>	<b>100</b>	<b>7,576</b>	<b>100</b>	<b>13,679</b>	<b>100</b>

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利；(ii)服務諮詢費；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)以股份為基礎的付款開支；(v)中介機構費；及(vi)其他一般企業開支，包括辦公費、水電費、會議費及清潔費等。截至2023年及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，我們的行政開支分別為人民幣27.1百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣34.1百萬元，分別佔我們同期總收益的8.5%、8.3%、9.4%及7.4%。

下表載列所示期間我們的行政開支明細。

	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	%
	(未經審核)							
僱員福利.....	11,798	43.5	13,121	44.5	10,087	46.2	16,232	47.6
服務諮詢費.....	3,080	11.4	4,468	15.2	3,172	14.5	2,766	8.1
折舊及攤銷.....	1,935	7.1	2,043	6.9	1,933	8.9	5,450	16.0
以股份為基礎的付款								
開支 <sup>(1)</sup> .....	3,106	11.5	4,236	14.4	3,177	14.6	2,427	7.1
中介機構費.....	2,714	10.0	1,075	3.6	772	3.5	3,598	10.5
業務發展及差旅費.....	1,386	5.1	1,295	4.4	902	4.1	1,129	3.3
其他.....	3,106	11.4	3,226	11.0	1,791	8.2	2,523	7.4
<b>總計.....</b>	<b>27,125</b>	<b>100.0</b>	<b>29,464</b>	<b>100.0</b>	<b>21,834</b>	<b>100.0</b>	<b>34,125</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32及本文件附錄一A所載審閱報告附註18。



## 財務資料

下表載列所示期間我們預期信貸虧損模型下的淨減值虧損（撥回）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
				(未經審核)
貿易應收款項及應收票據...	1,851	(298)	103	1,823
其他應收款項.....	(60)	42	(4)	46
<b>總計</b> .....	<b>1,791</b>	<b>(256)</b>	<b>99</b>	<b>1,869</b>

### 財務成本

我們的財務成本包括借款、租賃負債及應付一名非控股股東款項的利息。於往績記錄期間，我們的借款規模保持總體穩定。下表載列所示期間我們的財務成本明細。

	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
				(未經審核)
應付一名非控股股東款項				
的利息 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	229
借款利息.....	—	30	30	658
租賃負債利息.....	207	231	164	268
<b>總計</b> .....	<b>207</b>	<b>261</b>	<b>194</b>	<b>1,155</b>

附註：

- (1) 指浙江愛科與我們一名非控制股東所訂立的貸款協議所產生的利息。有關詳情，請參閱本文件附錄一A所載審閱報告附註15。我們計劃於[編纂]前全額清償該筆貸款。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。截至2023年及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，我們的所得稅開支分別為人民幣12.9百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣18.5百萬元。我們的實際稅率維持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為11.8%、12.0%、11.8%及13.5%。

於往績記錄期間，(i)本公司、(ii)我們的附屬公司之一上海潤勢，及(iii)浙江愛科(其收購事項已於2024年12月31日完成)均適用15%的優惠所得稅稅率。

於往績記錄期間，由於我們並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故我們的綜合財務報表中並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國相關法律法規，我們所有的其他附屬公司均符合小型微利企業的資格，並於往績記錄期內享有稅收優惠待遇。就小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣3.0百萬元部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

本公司及浙江愛科於往績記錄期間就合資格研發支享有100%的加計扣減。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，董事確認，我們已履行所有納稅義務，且不存在任何未解決的稅務爭議。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

#### 收益

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣231.1百萬元增加99.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣460.3百萬元。

我們來自聲學增強材料的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣133.4百萬元增加66.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣222.5百萬元，乃歸因於：

- (1) 聲學增強材料(主要為我們的N'BASS材料)的銷量由約17,400千克增加至約29,800千克。該增長主要由以下原因驅動：(i)同期消費電子智能終端

## 財務資料

市場的穩定增長。詳情請參閱本文件「行業概覽－全球聲學增強材料行業概覽－全球消費電子智能終端及聲學增強材料產業市場規模分析」；(ii) N'BASS材料於中高端智能手機的滲透率提升；及(iii)本公司持續開發並推出粉體片材等新產品形式；

- (2) 截至2024年9月30日止九個月，我們的聲學增強材料的平均售價維持相對穩定，為每千克人民幣7,665元，而截至2025年9月30日止九個月為每千克人民幣7,467元。

繼我們於2024年底收購浙江愛科後，我們電子陶瓷材料所產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.9百萬元。進一步詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併事項－收購浙江愛科」。

我們電子膠粘劑所產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.9百萬元增加162.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元，主要受銷量由約7,900千克增加至約35,300千克所推動，乃因為：(i)客戶對我們產品的認可度日益提升，以及產品類型的持續擴展；及(ii)我們的光學膠粘劑產品於2024年推出及其後於2025年的收入貢獻。該增幅被平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每千克人民幣743元下降至截至2025年9月30日止九個月的每千克人民幣436元所部分抵銷，主要由於我們擴展了產品類型，從而引入了更廣泛的定價範圍。

我們的能源增強材料所產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣91.9百萬元增加39.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣127.7百萬元，乃由於平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每千克人民幣19元增加至截至2025年9月30日止九個月的每千克人民幣77元，主要是由於我們採購作為原材料的銀粉價格上漲。有關進一步詳情請參閱「行業概覽－原材料價格分析及預測」。該增加被能源增強材料的銷量由截至2024年9月30日止九個月的約4.8百萬千克減少至截至2025年9月30日止九個月的約1.7百萬千克所部分抵銷，主要由於市場競爭加劇導致太陽能電池添加劑利潤率下降，我們已戰略性縮減該產品的銷售規模。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.1百萬元增加131.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣248.1百萬元，主要由於原材料成本增加人民幣101.6百萬元，這與我們的整體業務擴張一致以及自2025年起電子陶瓷材料的收入貢獻。

---

## 財務資料

---

此外，原材料成本佔我們總銷售成本的比例由截至2024年9月30日止九個月的81.1%下降至截至2025年9月30日止九個月的75.9%，而製造成本佔我們總銷售成本的比例於同期由17.1%上升至20.9%，主要是由於電子陶瓷材料（自2025年起開始貢獻收入）因其產品性質，單位原材料成本相對較低，單位製造成本較高。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.0百萬元增加71.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣212.3百萬元，而同期我們的毛利率由53.7%減少至46.1%：

- (1) 我們的聲學增強材料毛利，隨著銷售量的增加，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣111.1百萬元增加63.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣182.1百萬元。我們聲學增強材料的毛利率保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為83.3%，截至2025年9月30日止九個月為81.8%；
- (2) 繼我們於2024年底收購浙江愛科後，截至2025年9月30日止九個月，我們錄得電子陶瓷材料的毛利人民幣20.6百萬元，毛利率為21.7%；
- (3) 我們的電子膠粘劑毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.4百萬元增加156.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.6百萬元，與銷量增加一致，而毛利率保持相對穩定，分別為57.5%及56.1%；及
- (4) 我們的能源增強材料毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.5百萬元大幅減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，毛利率由10.4%大幅下降至0.8%。這主要是由於光伏行業的市場競爭加劇，而光伏行業是該等材料的主要終端市場。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元增加78.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.2百萬元，主要由於(i)就我們的經營活動自地方政府收取的無條件補貼收入增加人民幣1.7百萬元；及(ii)計息銀行存款應佔利息收入增加人民幣0.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2024年9月30日止九個月的虧損淨額人民幣0.9百萬元轉為截至2025年9月30日止九個月的收益淨額人民幣1.8百萬元，由於我們於截至2025年9月30日止九個月的衍生金融工具公允價值變動錄得淨收益人民幣0.1百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得淨虧損人民幣2.9百萬元，乃由於我們訂立商品期貨合約作為對沖工具。有關詳情，請參閱本文件「業務－內部控制與風險管理－對沖活動」。

### 銷售及市場營銷費用

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.6百萬元增加80.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.7百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張，銷售及營銷人員數目及薪酬上升而導致僱員薪酬及員工成本增加人民幣3.8百萬元；及(ii)運費及樣本開支增加人民幣2.3百萬元以支持我們的業務發展活動的擴大。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.8百萬元增加56.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34.1百萬元，主要由於(i)僱員福利增加人民幣6.1百萬元，此乃源於我們因收購浙江愛科導致業務增長及僱員數量增加；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣3.5百萬元，主要由於收購浙江愛科。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.8百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.8百萬元，主要由於員工成本增加人民幣2.2百萬元，與我們在產品創新方面的持續投資相符。

在我們的研發開支增長的同時，相關開支佔總收入的比例由截至2024年9月30日止九個月的12.9%下降至截至2025年9月30日止九個月的7.1%，這主要是由於：(i)由於光伏產業競爭加劇，我們採取更審慎的資本配置策略，故該期間未增加能源增效材料的研發投資；及(ii)收購浙江愛科後，初期優先提升營運效率及整合業務，而非立即增加研發支出。

---

## 財務資料

---

### 預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損（撥回）淨額

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元增加495.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元，主要由於(i)借款利息增加人民幣0.6百萬元，主要是由於2024年末完成收購浙江愛科所致；(ii)我們確認了因浙江愛科與我們一名非控股股東訂立的貸款協議而產生應付一名非控股股東款項的利息人民幣0.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一A所載審閱報告附註15。我們計劃於[編纂]前全額清償該筆貸款。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.0百萬元增加131.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.5百萬元，主要由於收益增長帶動除稅前溢利總額增加。

### 期內溢利

基於上述原因，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣59.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣118.1百萬元。

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

#### 收益

我們的總收入由2023年的人民幣320.5百萬元增加10.8%至2024年的人民幣355.1百萬元。

我們在聲學增強材料的收入維持相對穩定，2023年為人民幣211.7百萬元及2024年則為人民幣219.1百萬元：

我們來自電子膠粘劑的收入由2023年的人民幣2.3百萬元增加305.9%至2024年的人民幣9.2百萬元。這主要由於銷售量從約3,000千克增至約11,900千克，此增長主要源於客戶對本公司電子膠粘劑的認可度提升，而該產品自2023年完成量產爬坡階段後，市場接受度持續攀升。平均售價維持相對穩定，於2023年及2024年分別為每千克人民幣755元及每千克人民幣776元。

---

## 財務資料

---

我們來自能源增強材料的收入由2023年的人民幣106.5百萬元增加19.0%至2024年的人民幣126.7百萬元，主要是由於銷量由約4.9百萬千克增加至約6.3百萬千克，並受到我們已建立的市場地位的支持，而平均售價保持相對穩定，2023年為每千克人民幣22元，2024年為每千克人民幣20元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣147.3百萬元增加5.8%至2024年的人民幣155.8百萬元，主要由於原材料成本隨我們的業務增長增加人民幣18.3百萬元。銷售成本總額增加部分被製造成本減少人民幣10.5百萬元所抵銷，由於我們生產技術的持續改進與生產效率的提升。

此外，原材料成本佔我們銷售成本總額的比例由2023年的72.1%增加至2024年的79.9%，主要是由於我們採購的作為原材料的銀粉價格上漲。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－原材料價格分析及預測」。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣173.2百萬元增加15.1%至2024年的人民幣199.3百萬元，我們的毛利率由2023年的54.0%增加至2024年的56.1%：

- (1) 我們聲學增強材料的毛利由2023年的人民幣161.2百萬元增加13.6%至2024年的人民幣183.1百萬元，毛利率由2023年的76.1%增加至2024年的83.5%。該改善主要由於我們生產技術的持續改進及生產效率的提升；
- (2) 我們電子膠粘劑的毛利由2023年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣5.7百萬元，毛利率由2023年的12.0%大幅增加至2024年的61.9%。這主要歸因於產品於2023年脫離產能爬坡階段後通過銷量大幅增加實現規模經濟，從而降低了單位成本（包括勞動力），並分攤了折舊等固定成本。
- (3) 我們能量增強材料的毛利由2023年的人民幣11.8百萬元減少11.0%至2024年的人民幣10.5百萬元，毛利率由2023年的11.1%減少至2024年的8.3%。這主要是由於光伏行業的市場競爭加劇，光伏行業為該等材料的主要終端市場。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣12.0百萬元減少50.3%至2024年的人民幣6.0百萬元。該減少主要歸因於：(i)就我們的經營活動自地方政府收取的無條件補貼收入減少人民幣2.9百萬元；及(ii)計息銀行存款應佔利息收入減少人民幣2.9百萬元，乃由於我們根據現金管理政策減少有關銀行存款的持有量。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的淨虧損人民幣0.1百萬元轉為2024年的淨收益人民幣2.0百萬元，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的公允價值變動收益淨額增加人民幣3.9百萬元。這主要是由於我們於2024年投資於理財產品，及(ii)外匯收益淨額增加人民幣1.0百萬元，主要是由於美元匯率變動及我們銀行賬戶的美元結餘增加。該等增加部分被衍生金融工具的虧損淨額增加人民幣2.1百萬元所抵銷，乃由於我們訂立商品期貨合約作為對沖工具。有關詳情，請參閱本文件「業務－內部控制與風險管理－對沖活動」。

### 銷售及市場營銷費用

我們的銷售及市場營銷費用由2023年的人民幣9.3百萬元增加13.5%至2024年的人民幣10.5百萬元，主要由於(i)僱員薪酬及員工成本增加人民幣0.6百萬元，乃由於我們的銷售及營銷人員的數目及薪金增加，以支持我們的業務擴張；及(ii)業務發展及差旅費增加人民幣0.4百萬元，以支持我們擴大的業務發展活動。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣27.1百萬元增加8.6%至2024年的人民幣29.5百萬元，主要是由於(i)服務諮詢費增加人民幣1.4百萬元，主要與我們的產品測試活動有關；及(ii)僱員福利增加人民幣1.3百萬元，與我們的業務增長及人員增加相符。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣37.6百萬元增加4.8%至2024年的人民幣39.4百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣1.6百萬元，這主要是由於我們的業務擴張及產品創新的持續努力。

我們的研發開支佔總收入的比例保持相對穩定，於2023年及2024年分別為11.7%及11.1%。

## 財務資料

### 預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損（撥回）淨額

我們於2023年預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損淨額為人民幣1.8百萬元，而我們的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值撥回淨額為人民幣0.3百萬元，主要得益於我們加強了催收力度。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.2百萬元輕微增加至2024年的人民幣0.3百萬元，這與我們的業務擴張一致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣12.9百萬元增加18.6%至2024年的人民幣15.3百萬元，主要由於收益增長導致除稅前溢利總額增加。

### 年度利潤

基於上述原因，我們的年度利潤由2023年的人民幣96.2百萬元增加至2024年的人民幣112.5百萬元。

### 資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產淨額狀況摘要。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	27,198	40,552	47,445	44,463
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項 .....	171,028	206,553	268,859	262,587
按公允價值計入其他全面收益的 應收款項 .....	39,362	73,737	72,003	98,993
按公允價值計量且其變動計入損 益（「按公允價值計量且其變動 計入損益」）的金融資產 .....	—	238,514	254,551	253,951
衍生金融工具 .....	—	11	—	—
可收回增值稅（「增值稅」） .....	1,845	2,160	2,245	865
受限制銀行存款 .....	—	30	—	—
原到期日超過三個月的定期 存款 .....	—	23,154	—	—
現金及現金等價物 .....	266,262	104,906	102,518	133,189
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>505,695</b>	<b>689,617</b>	<b>747,621</b>	<b>794,048</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)	
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項、應付票據及				
其他應付款項.....	94,340	148,806	101,866	96,881
合約負債.....	3,133	3,817	5,068	5,147
衍生金融工具.....	327	–	56	–
借款.....	1,000	43,925	41,748	46,080
租賃負債.....	1,642	4,867	4,049	4,063
遞延收入.....	362	362	362	361
應付稅項.....	8,114	6,569	7,665	5,744
<b>流動負債總額.....</b>	<b>108,918</b>	<b>208,346</b>	<b>160,814</b>	<b>158,276</b>
<b>流動資產淨額.....</b>	<b>396,777</b>	<b>481,271</b>	<b>586,807</b>	<b>635,772</b>

我們的流動資產淨額由截至2025年9月30日的人民幣586.8百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣635.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣30.7百萬元；及(ii)按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣27.0百萬元，部分被貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣6.1百萬元所抵消。此整體增長反映銷售額及市場擴張的進一步發展。

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。

## 財務資料

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。

### 綜合財務狀況表若干選定項目的討論

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇及廠房、機器及設備、汽車、電子設備及傢具、租賃物業裝修及在建工程。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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)
樓宇及廠房.....	38,104	35,511	34,375
機器及設備.....	26,713	55,358	57,224
汽車.....	553	1,197	726
電子設備及傢具.....	2,168	2,834	2,692
租賃物業裝修.....	2,002	4,795	5,689
在建工程.....	906	709	1,179
<b>總計</b> .....	<b>70,446</b>	<b>100,404</b>	<b>101,885</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣70.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣100.4百萬元。主要由於我們於2024年末收購浙江愛科，導致機器及設備增加人民幣28.6百萬元。我們的物業、廠房及設備於截至2025年9月30日保持相對穩定，為人民幣101.9百萬元。

## 財務資料

### 無形資產

我們的無形資產包括專利及電腦軟件。下表載列於所示日期我們的無形資產明細：

	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)
專利 .....	150,883	131,113	108,314
計算機軟件.....	—	—	32
<b>總計 .....</b>	<b>150,883</b>	<b>131,113</b>	<b>108,346</b>

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣150.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣131.1百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣108.3百萬元，主要由於我們的聲學增強材料專利持續攤銷。有關我們無形資產的攤銷政策，請參閱本文件附錄一附註17。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在產品、成品及在途貨物。我們密切監察存貨水平，以優化存貨水平，應對客戶需求變化及原材料價格波動。有關我們存貨管理系統的詳情，請參閱「業務－倉儲、物流與庫存管理」。

下表載列於所示日期我們的存貨明細。

	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)
原材料 .....	7,239	9,366	16,409
在產品 .....	4,235	5,018	6,624
成品 .....	13,441	23,658	7,803
在途貨物.....	2,283	2,510	16,609
<b>總計 .....</b>	<b>27,198</b>	<b>40,552</b>	<b>47,445</b>

## 財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣27.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣40.6百萬元，主要由於於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的存貨。我們的存貨進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣47.4百萬元，主要由於原材料增加人民幣7.0百萬元，這主要是因為我們所用原材料銀粉的價格上漲所致，這與市場趨勢一致。此增加部分被成品及在途物資總額輕微減少人民幣1.8百萬元所抵銷。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析。

	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)
不足1年 .....	23,176	38,308	45,807
超過1年 .....	4,022	2,244	1,638
<b>總計 .....</b>	<b>27,198</b>	<b>40,552</b>	<b>47,445</b>

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	66	78

附註：

1. 平均存貨周轉天數等於相關期間存貨期初及期末餘額的平均值除以同期銷售成本，再乘以360天（就一年而言）或270天（就九個月而言）。

我們的存貨周轉天數由截至2023年12月31日止年度的66天增加至截至2024年12月31日止年度的78天，主要由於於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的存貨，而截至2024年12月31日止年度，我們的綜合損益及其他全面收益表並無計入浙江愛科應佔收益。我們的存貨周轉天數減少至截至2025年9月30日止九個月的48天，主要由於我們產品的市場需求增加及我們持續致力於存貨管理。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中人民幣47.4百萬元（或約100.0%）已於期後出售或使用。

## 財務資料

### 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項及應收票據主要產生自賒賬銷售產品，而我們的其他應收款項及預付款項主要包括預付供應商的款項、就衍生金融工具支付的保證金、遞延發行成本及其他。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項明細。

	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)
貿易應收款項.....	158,592	195,241	259,421
應收票據.....	7,976	9,278	9,664
	166,568	204,519	269,085
減：貿易應收款項減值虧損撥備....	(3,259)	(2,961)	(4,784)
	163,309	201,558	264,301
其他應收款項及預付款項			
預付供應商的款項.....	2,143	2,752	1,787
就衍生金融工具支付的保證金....	4,336	716	958
遞延發行成本.....	–	–	167
其他應收款項.....	1,289	2,261	2,830
	7,768	5,729	5,742
減：其他應收款項減值虧損撥備....	(32)	(74)	(120)
	7,736	5,655	5,622
<b>總計.....</b>	<b>171,045</b>	<b>207,213</b>	<b>269,923</b>
分析為：			
流動.....	171,028	206,553	268,859
非流動.....	17	660	1,064

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣171.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣207.2百萬元，主要由於於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣269.9百萬元，主要由於我們持續市場擴張帶動所有業務單元銷售增長，導致貿易應收款項增加。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們一般授予客戶的信貸期為30至120天。下表載列於所示日期按收益確認日期呈列的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析。

	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)
0-30天.....	84,822	72,444	89,993
31-90天.....	70,247	90,360	114,419
91-180天.....	264	26,867	49,686
181-365天.....	—	1,503	19
超過1年.....	—	1,106	520
<b>總計</b> .....	<b>155,333</b>	<b>192,280</b>	<b>254,637</b>

我們對客戶制訂綜合信貸管理政策。我們致力於對應收款項維持嚴格控制。我們的信貸管理團隊負責最大限度降低信貸風險。於接納任何新客戶前，我們會內部評估潛在客戶的信貸質素，並設定適當的信貸限額。我們的高級管理層定期審閱尚未償付的餘額可收回性，並在適當時為此等貿易應收款項計提減值準備。我們採用國際財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)，該方法對所有貿易應收款項使用全期預期損失撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項乃使用撥備矩陣進行集體評估，該矩陣基於我們的歷史信貸虧損經驗，並根據債務人的特定因素、一般經濟狀況以及對當前及預測狀況方向的評估進行調整。

根據我們的會計政策，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備分別為人民幣3.3百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣4.8百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	134	188	139

附註：

1. 貿易應收款項及應收票據平均周轉天數等於相關期間貿易應收款項及應收票據期初及期末餘額的平均值除以同期總收益，再乘以360天（就一年而言）或270天（就九個月而言）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的134天增加至2024年的188天，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收款項及應收票據，而截至2024年12月31日止年度，我們的綜合損益及其他全面收益表並無計入浙江愛科應佔收益。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於截至2025年9月30日止九個月減少至139天，主要由於我們已於2025年合併浙江愛科的收益，因此我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於該期間恢復正常水平。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中人民幣155.8百萬元（或約60.0%）已於期後結算。

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益（按公允價值計量且其變動計入損益）的金融資產分別為零、人民幣238.5百萬元及人民幣254.6百萬元。該等波動反映了往績記錄期間各期末我們所持理財產品公允價值的變動。該等理財產品由中國持牌金融機構管理，根據相關各方訂立的委託協議主要投資於若干金融資產，包括債券、信託或現金基金。該等投資分類為流動資產，原因為我們預期於各報告期後十二個月內變現該等金融資產。

為監控及控制與理財產品相關的投資風險，我們已建立一套內部風險管理政策。在綜合考慮多項因素後，我們逐案作出與理財產品相關的投資決策，包括宏觀經濟環境、一般市況、發行金融機構的風險控制及信貸、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損。財務部門負責管理及協調我們的理財產品投資分析及決策，並持續監察該等投資。

## 財務資料

### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項及應付票據主要指我們於日常業務過程中應付供應商的款項，而我們的其他應付款項主要包括根據僱員股份激勵計劃應付股份回購款項、有條件政府補助、應付薪金及福利以及應付非控股股東款項。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

	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)
貿易應付款項 .....	22,731	49,580	23,855
應付票據 .....	24,186	30,231	19,153
	<u>46,917</u>	<u>79,811</u>	<u>43,008</u>
其他應付款項			
收購物業、廠房及設備的應付款項	1,838	2,860	1,582
其他應付稅項 .....	5,469	3,128	1,447
應付工資及福利 .....	10,259	16,071	20,727
根據員工股份激勵計劃履行股份回購義務的應付款項 .....	25,000	25,000	–
有條件政府補助 <sup>(1)</sup> .....	18,000	18,900	18,000
應付非控股股東款項 <sup>(2)</sup> .....	2,830	16,926	10,155
應付賣方激勵款項 .....	–	–	3,000
應計[編纂]開支 .....	–	–	941
應計發行成本 .....	–	–	167
其他應計費用 .....	690	705	479
其他 .....	1,337	3,405	2,360
	<u>65,423</u>	<u>86,995</u>	<u>58,858</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>112,340</u></b>	<b><u>166,806</u></b>	<b><u>101,866</u></b>
分析為：			
流動 .....	94,340	148,806	101,866
非流動 .....	18,000	18,000	–
<b>總計 .....</b>	<b><u>112,340</u></b>	<b><u>166,806</u></b>	<b><u>101,866</u></b>

附註：

- (1) 該金額包括：(a) 人民幣18.0百萬元的政府補助，相關政府部門需於2026年6月前完成驗收；若未滿足指定條件，部分補助可能需予以退還；(b) 人民幣0.9百萬元的政府補助，我們已於2025年完成驗收。

## 財務資料

- (2) 該金額包括：(a)應付一名非控股股東的技術服務費，截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，金額分別為人民幣2.8百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.8百萬元。該款項本質上屬於貿易性質；及(b)截至2024年12月31日及2025年9月30日，應付款項分別為人民幣13.2百萬元及人民幣6.4百萬元。該等應付款項乃浙江愛科與本公司一名非控股股東（其亦為浙江愛科的前控股股東及現非控股股東）之間業務往來產生。截至2024年12月31日，即我們完成收購浙江愛科後確認其貿易應付款項、應付票據及其他應付款項時，上述交易產生了人民幣13.2百萬元及其他應付款項並合併處理，其中人民幣12.4百萬元本質上屬於非貿易性質，因為浙江愛科與上述非控股股東已於2022年1月1日簽訂貸款協議以結清該筆應付款項，並於2025年1月1日續簽了該貸款協議。上述貸款為無抵押及無擔保。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26及附錄一A所載審閱報告附註15。我們計劃於[編纂]或之前全額清償該筆貸款。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣112.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元，主要由於於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。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣101.9百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少，主要由於我們根據付款時間表與供應商結算；及(ii)根據僱員股份激勵計劃應付股份回購款項減少。

下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	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)
0-30天.....	9,820	16,680	13,361
31-60天.....	7,168	13,517	5,652
61-180天.....	1,368	14,665	467
超過180天.....	4,375	4,718	4,375
總計.....	<u>22,731</u>	<u>49,580</u>	<u>23,855</u>

## 財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	99	147	68

附註：

1. 貿易應付款項及應付票據平均周轉天數乃通過將相關期間貿易應付款項及應付票據期初及期末餘額的平均值除以銷售成本，再乘以360天（就一年而言）或270天（就九個月而言）得出。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的99天增加至2024年的147天，主要由於於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，而截至2024年12月31日止年度，我們的綜合損益及其他全面收益表並無計入浙江愛科應佔銷售成本。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的147天減少至截至2025年9月30日止九個月的68天，這主要由於與2024年同期相比，截至2025年9月30日止九個月，我們能源增強材料的收益組成發生了變化，原因是不同原材料供應商根據產品性質及行業趨勢授予的信貸條款各不相同所致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中人民幣18.5百萬元（或約77.4%）已於期後結算。

### 收購浙江愛科

於2024年12月31日，本公司與浙江愛科訂立股東協議，據此，本公司同意以現金代價人民幣30,000,000元認購浙江愛科新增註冊資本人民幣28,000,000元，相當於浙江愛科50%的股權。於2024年12月31日完成此項交易後，依據浙江愛科之公司章程，本集團於浙江愛科董事會中擁有過半數表決權，而對浙江愛科回報構成重大影響之相關活動，均於董事會會議上按簡單多數票決定。據此，於收購日2024年12月31日，浙江愛科被本集團入賬列為非全資附屬公司，本集團就該項收購採用收購法入賬為收購業務。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 營運資金充足性

歷史上，我們主要以經營活動所得現金及銀行借款為我們的業務營運提供資金。經考慮我們可獲得的財務資源（包括我們現有現金及現金等價物、可動用的銀行融資、**[編纂]**估計**[編纂]**淨額及經營活動所得現金流量）並經作出適當及審慎查詢後，董事認為，我們擁有足夠的營運資金以滿足自本文件日期起至少未來12個月的需求。

我們的未來現金需求將取決於多項因素，包括我們的經營收入、物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支、市場對我們產品的接受程度或其他不斷變化的業務狀況及未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展，我們可能需要額外現金。倘我們的現有現金不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行股權及／或債務證券或向貸款機構借款。

#### 現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	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 . . . . .	<b>266,262</b>	<b>104,906</b>	<b>83,312</b>	<b>102,518</b>

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣57.2百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣136.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣22.8百萬元的無形資產攤銷，(ii)人民幣10.9百萬元的物業、廠房及設備折舊以及(iii)人民幣2.4百萬元的以股份為基礎的付款開支，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額人民幣3.7百萬元及利息收入人民幣3.6百萬元所抵銷。該金額進一步作出如下調整：(i)營運資金變動(如貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣66.3百萬元及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣31.9百萬元)及(ii)已付所得稅人民幣16.4百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣143.7百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣127.8百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣28.6百萬元的無形資產攤銷，(ii)人民幣8.7百萬元的物業、廠房及設備折舊及(iii)人民幣4.3百萬元的以股份為基礎的付款開支，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益淨額人民幣4.0百萬元所抵銷。該金額進一步就以下各項作出調整：(i)營運資金變動(如按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項增加人民幣33.2百萬元及貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣19.2百萬元)及(ii)已付所得稅人民幣16.6百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣28.7百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣109.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣28.3百萬元的無形資產攤銷及(ii)人民幣7.6百萬元的物業、廠房及設備折舊，部分被利息收入人民幣5.9百萬元所抵銷。該金額進一步就以下各項作出調整：(i)營運資金變動(如貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣93.8百萬元、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項增加人民幣27.7百萬元及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣18.4百萬元)及(ii)已付所得稅人民幣8.9百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣0.6百萬元，主要包括(i)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣476.1百萬元及(ii)提取原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣22.9百萬元。該等流入部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣488.4百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣11.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣260.4百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣637.9百萬元及(ii)存入原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣22.9百萬元。該等流出部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣403.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣70.3百萬元，主要包括(i)提取原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣210.0百萬元及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣85.4百萬元。該等流入部分被(i)存入原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣210.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣10.2百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣60.1百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣53.9百萬元及(ii)已付股息人民幣40.8百萬元。該等流出部分被新增借款人民幣51.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣44.6百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣40.8百萬元及(ii)支付租賃付款人民幣2.6百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣33.1百萬元，主要由於已付股息人民幣34.6百萬元，部分被非控股股東注資人民幣2.4百萬元所抵銷。

### 債務

下表載列於所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)	
<b>流動</b>				
借款 .....	1,000	43,925	41,748	46,080
租賃負債 .....	1,642	4,867	4,049	4,063
其他應付款項 .....	—	12,350	6,381	6,418
	2,642	61,142	52,178	56,561
<b>非流動</b>				
借款 .....	—	701	—	—
租賃負債 .....	3,954	5,320	2,725	2,364
<b>總計 .....</b>	<b>6,596</b>	<b>61,843</b>	<b>54,903</b>	<b>58,925</b>

## 財務資料

### 借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款分別為人民幣1.0百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣41.7百萬元，主要指主要用於補充我們營運資金的銀行借款。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28及附錄一A所載審閱報告附註16。

截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣150.0百萬元。

截至2023年12月31日，我們的借款之實際利率（與合約利率相同）為每年3.65%。截至2024年12月31日，我們的借款之實際利率（與合約利率相同）介乎每年3.10%至5.00%。截至2025年9月30日止九個月，我們取得借款人民幣51.0百萬元。該等貸款的年化固定利率介於2.50%至5.00%之間，並需在4至12個月的期限內償還。

就截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日的借款而言，在相關借款存續期間，我們無須遵守重大財務契諾。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，我們在獲得銀行及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行及其他借款付款或違反契諾。

### 租賃負債

下表載列於所示日期的租賃負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動</b>				
租賃負債.....	1,642	4,867	4,049	4,063
<b>非流動</b>				
租賃負債.....	3,954	5,320	2,725	2,364
<b>總計</b> .....	<b>5,596</b>	<b>10,187</b>	<b>6,774</b>	<b>6,427</b>

我們的租賃負債與我們租賃作辦公室及生產設施的物業有關。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們確認的租賃負債總額分別為人民幣5.6百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣6.4百萬元。我們租賃負債的波動主要由於因業務擴張而新增租賃廠房及機器以及若干租賃到期，及於2024年12月31日末收購浙江愛科所致。

## 財務資料

### 債務聲明

除上文披露者外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、融資租賃承諾、擔保或其他重大或有負債。自2025年11月30日起至本文件日期，除上文披露者外，我們的董事已確認我們的債務並無重大變動。

### 資本開支

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，我們產生的資本開支分別約為人民幣16.7百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣11.2百萬元。我們的資本開支主要與收購物業、廠房及設備以及無形資產有關。

### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣0.2百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.2百萬元，主要與收購物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支（已訂約但未於簡明綜合財務報表中作出撥備）有關。

### 或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

### 主要財務比率

下表載列於所示日期或期間我們的主要財務比率。

	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 <sup>(1)</sup> .....	4.64	3.31	4.65
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	4.39	3.12	4.35
資本負債比率 <sup>(3)</sup> .....	1.11%	7.57%	5.91%
股本回報率 <sup>(4)</sup> .....	16.3%	17.1%	15.8%
總資產回報率 <sup>(5)</sup> .....	13.5%	13.1%	12.1%
淨債務權益比率 <sup>(6)</sup> .....	(42.4)%	(8.3)%	(7.4)%

---

## 財務資料

---

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。

### 資產負債表外安排

我們並未訂立，亦不預期訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並未訂立任何與我們的權益掛鉤並分類為權益的衍生合約。此外，我們並無在轉讓予未合併實體的資產中擁有可為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的任何保留權益或或有權益。我們並無在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

### 財務風險管理

我們面臨各種市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險，詳情如下。我們管理及監察此等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37(b)。

#### 利率風險

我們面臨與受限制銀行存款及原到期日超過三個月的定期存款、固定利率借款及租賃負債有關的公允價值利率風險。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中在銀行結餘的市場利率波動。本集團目前並無對沖我們的現金流量及公允價值利率風險敞口，然而，我們的董事監控利率風險敞口，並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

我們通過評估利率變動的潛在影響（考慮當前利率及經濟前景）來管理我們的利率風險敞口。我們的管理層定期審閱固定及浮動利率借款的比例，以確保其維持在合理範圍內。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

信貸風險指本集團的交易對手未能履行其合約責任而導致本集團承受財務損失的風險。本集團的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計入其他全面收益的應收款項、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款以及銀行結餘。

### 流動資金風險

我們的董事已就管理本集團的短期及長期資金及流動資金管理需求採納適當的流動資金風險管理框架。本集團密切及持續監察本集團的綜合財務狀況，以管理流動資金風險。我們的董事亦持續審閱預測現金流量，以確保本集團能夠償還到期財務責任並擁有足夠的營運資金。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行若干交易，主要涉及向我們的董事及關鍵管理人員支付薪酬。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39及本文件附錄一A所載審閱報告附註22。董事認為，往績記錄期間我們與關聯方進行的交易均於一般及正常業務過程中開展，並遵循公平基準，該等交易並未對我們的經營業績產生重大影響，亦不導致我們的過往業績無法反映未來表現。

### 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。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們擁有可供分派予股東的保留利潤人民幣284.6百萬元。

### 未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

### [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]佣金），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]及費用）、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。

上述[編纂]開支為最新可行估計且僅供參考，而實際金額可能與此估計有所不同。

### 無重大不利變動

於2025年11月，郭明波博士透過出售其於正心德蓄之全部股權權益而減少其於正心德蓄之持股比例，而正心德蓄則將本公司每股面值人民幣1.00元的1,382,368股股份轉讓予郭明波博士。詳情請參閱「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」。

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。

---

## 財務資料

---

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。

### 根據香港上市規則第13.13至13.19條規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致根據香港上市規則第13.13條至第13.19條產生披露規定的情況。