
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。此外，任何[編纂]均伴隨風險。[編纂]於[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下決定[編纂]於[編纂]前，應細閱本文件全文。本章節所用各詞彙定義詳見「釋義」及「技術詞彙表」。

概覽

我們是一家位於中國的由研發驅動的先進材料公司。自2015年成立以來，我們持續投入研發，以深化我們在先進材料領域（尤其是光伏導電漿料）的專業能力。我們的能力涵蓋無機與有機材料的合成、配方設計、製造工藝、分析以及應用開發，並形成多元化的產品佈局。此外，我們維持穩定而高效的營運管理體系，以支持業務的持續推進及可持續增長。

我們是光伏導電漿料市場的全球領導者。根據灼識諮詢的資料，截至2025年9月30日止九個月，我們的光伏導電漿料銷售收入在全球所有光伏導電漿料製造商中排名第一。我們的核心業務是開發及製造適用於不同光伏電池結構的完善光伏導電漿料產品組合，包括TOPCon、PERC、HJT及X-BC。

依託我們在光伏導電漿料領域積累的核心技術能力，我們正戰略性地拓展至相鄰增長市場。我們已成功商業化應用於通信、消費電子及汽車電子領域的漿料及膠黏劑。此外，我們計劃通過收購SKE的空白掩膜版業務，進一步滲透至半導體材料領域，響應國家半導體自給自足的戰略目標。

通過市場分析、前瞻性研發以及高效的產品商業化，我們持續推動行業技術創新。我們已獲得多項國家級及省級榮譽，包括「國家製造業單項冠軍企業」、「國家專精特新小巨人」以及「江蘇省科技進步獎(通用項目)二等獎」。

我們的產品

我們的產品主要分為兩大類：(i)光伏導電漿料及(ii)其他電子材料。

概 要

根據灼識諮詢的資料，光伏導電漿料行業具有以降低成本及提升光伏電池效率為目標而快速技術迭代的特點。我們構建了完善的導電漿料產品，支持從早期的鋁背場到P型PERC，到當今主流的TOPCon、HJT及X-BC等N型技術在內的多代光伏電池，同時正針對鈣鈦礦電池等下一代光伏導電漿料技術路線展開研究。

為在快速發展市場中保持領先，我們主動將研發方向與行業新興需求對標，並加速高性能解決方案的商業化落地，這使我們既能緊跟技術迭代步伐，又能持續滿足市場對降低成本及提升光伏電池效率的需求。

我們亦提供助力光伏產業電池增效降本的少銀及無銀導電漿料解決方案，例如銀包銅導電漿料已於2025年3月實現噸級量產並開啟商業化出貨，而用於TOPCon及HTJ電池的銅導電漿料也已完成研發、試製及小批量交付。

我們的主要產品組合包括：

- **TOPCon**：TOPCon電池正面及背面主柵漿料、正面細柵LECO漿料及背面細柵漿料
- **PERC**：PERC電池正面細柵漿料及正面主柵漿料
- **HJT**：HJT電池低溫漿料及銀包銅漿料
- **X-BC**：X-BC電池漿料

對於其他電子材料領域，我們擁有用於通信行業、消費電子及汽車電子等其他漿料及膠黏劑的多元化業務佈局。

我們正通過收購SKE空白掩膜版業務向半導體領域拓展。這一戰略舉措助我們切入半導體產業鏈的核心環節，我們計劃依託自有研發平台、產業化經驗及運營能力，加速推動空白掩膜版在中國的本土創新、量產及市場應用。

行業機遇

導電漿料

近年來全球導電漿料市場迅猛發展，根據灼識諮詢的數據，該市場規模已由2020年的人民幣282億元增長至2024年的人民幣722億元。與此同時，受益於光伏產業的興起，全球光伏導電漿料市場亦快速擴張，規模從2020年的人民幣147億元增至2024年的人民幣504億元。

概 要

隨著光伏產業從P型PERC轉向TOPCon、HJT及X-BC等高效N型技術，光伏導電漿料迎來了結構性增長契機，市場需求強勁。同時，技術與工藝的創新也對漿料的高精度及定制化提出了更高要求，驅動廠商持續優化配方及生產工藝，以確保在嚴苛印刷條件下產品的導電性、穩定性與可靠性，進而推動行業向更高技術壁壘與更高附加值方向演進。

除光伏領域外，導電漿料的應用範圍十分廣泛，市場對高性能、精細線路印刷及無銀替代的需求持續增長。5G通信、可穿戴設備和第三代半導體等新興領域正加速推動定制化漿料的研發，以滿足系統級封裝、柔性混合電子及異質集成等先進製造工藝的需求。

空白掩膜版

在半導體自主可控要求的推動下，國內廠商正以DUV空白掩膜版為戰略突破口，加速推進中高端分部配套空白掩膜版的國產替代進程。中國對空白掩膜版的需求增速顯著，2024年為人民幣29億元，預計2029年增長至人民幣76億元，2025年至2029年的複合年均增長率達25.1%。中國快速增長的終端用量需求與國內當前相對較低的產能供給之間存在明顯差額，這為國產替代提供了明確的市場空間。

我們的研發及技術能力

我們已建立全面的先進材料研發體系，涵蓋無機與有機材料及其應用。我們的能力覆蓋研發全流程，涉及原材料特性的理論研究到最終產品的量產。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的總研發投入(包括我們的研發開支以及計入銷售成本內的其他與研發相關的成本)分別為人民幣642.6百萬元、人民幣841.9百萬元及人民幣560.1百萬元。

我們的研發戰略立足於「平台化」模式，充分利用我們在導電漿料領域的專業知識，推動跨學科創新。我們的研發範圍已從光伏導電漿料拓展至其他電子材料，包括通信行業、消費電子及汽車電子。我們的多款產品已進入行業頭部客戶的供應鏈體系。

概 要

我們的研發團隊包括劉海東先生、岡本珍範先生、敖毅偉先生及陳莉女士等資深漿料專家。團隊成員擁有無機、有機及應用化學等多學科背景，具備從實驗室研究到終端應用驗證的完整研發經驗。截至2025年9月30日，我們擁有236名研發人員，佔員工總數的32.0%。我們在中國及海外共設有六個研發中心，並計劃進一步設立更多海外研發中心。

我們的原材料及生產工廠

銀粉是銀基導電漿料的重要原材料，其性能直接影響產品表現。中國高端電子級銀粉的供應歷來依賴日本進口，給供應鏈穩定性帶來挑戰。2023年，我們收購了江蘇聚有銀，並啟動了千噸規模電子級銀粉產業化項目。根據灼識諮詢的資料，我們擁有中國光伏導電漿料企業中最大的銀粉產能。銀粉自主研發與供應體系的建立，不僅支持產品定制，還提升原材料供應的穩定性，並保護我們的技術競爭力。

我們的光伏導電漿料製造流程通常包括六個步驟，即(i)配料；(ii)初次混合攪拌；(iii)三輥研磨；(iv)過濾；(v)第二次混合攪拌；及(vi)包裝。於往績記錄期間，我們主要於位於江蘇省常州市及四川宜賓的生產工廠生產光伏導電漿料。

我們的財務業績

我們的運營與戰略執行成效體現在財務業績之中。我們的總收入由2023年的人民幣10,229.6百萬元增至2024年的人民幣12,390.2百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入為人民幣10,607.2百萬元，而2024年同期則為人民幣9,654.1百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的年內或期內利潤分別為人民幣441.1百萬元、人民幣410.3百萬元及人民幣234.1百萬元。

概 要

我們的優勢

我們認為，我們擁有以下讓我們從競爭對手中脫穎而出的競爭優勢：

- 一家由研發驅動的先進材料公司，擁有多元化產品組合及綜合解決方案
- 戰略聚焦核心技術創新
- 以高效的產銷體系垂直整合產業鏈
- 高度認可的市場地位及與客戶的緊密合作
- 經驗豐富、深耕行業的管理團隊

我們的戰略

通過積極評估市場動態、全面了解客戶需求，以及持續提升我們在研發、工藝管理與運營效率方面的能力，我們致力於成為全球先進材料科技領域的領導者。為實現我們的目標，我們計劃執行以下策略：

- 鞏固在導電漿料領域的領導地位，並拓展至先進材料領域
- 持續加大研發與創新投入
- 推進全球化拓展，提升品牌國際價值
- 強化供應鏈整合，提升製造能力
- 培育卓越企業文化以吸引人才並打造組織架構

競爭

全球光伏導電漿料市場具有技術迭代迅速、競爭格局高度集中的特點。該市場由少數已確立市場地位的企業主導，這些企業在技術、規模及客戶關係方面具有顯著優勢。根據灼識諮詢的資料，按截至2025年9月30日止九個月的收入計，全球前五大光伏導電漿料製造商合共佔有74.9%的全球市場份額，其中我們位居全球第一，市場份額達27.0%。我們認為，贏得競爭地位主要歸功於我們在持續技術創新、與下游產業領導者深度合作，以及全面供應鏈管理方面的優勢。

概 要

採購及供應商

我們實施以「以銷定採和以銷定產」策略為核心的嚴格成本控制政策，特別是我們的主要原材料銀粉。我們通常在確認下游客戶的銷售訂單後立即採取針對供應商的「背靠背」訂單策略。該做法使我們的採購與實際需求保持一致，最大限度地減少存貨持有成本，並減輕銀價波動的影響，此外我們維持戰略性的最低安全存貨水平，以應對物流延遲或長假期等突發事件。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向五大供應商的採購金額分別為人民幣8,744.8百萬元、人民幣8,852.7百萬元及人民幣6,323.0百萬元，分別佔相關期間我們銷售成本的86.5%、79.4%及60.4%。

銷售及客戶

我們主要採用直銷模式並輔以有限的分銷安排，以兼顧市場覆蓋及服務品質。憑藉在光伏導電漿料行業的穩固往績，我們的業務已覆蓋全球光伏市場。根據灼識諮詢的資料，我們的客戶群包括於2025年上半年按銷售量計全球排名前十的光伏電池製造商。

為加強技術支持，我們已在現場派駐研發工程師，使我們能夠提供涵蓋從配方調整到產品定制的快速研發服務，及時響應客戶的特定需求。此舉有助於我們與客戶建立長期合作關係。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們產生自五大客戶的收入分別佔同期總收入的56.2%、53.9%及58.3%。

風險因素

我們面臨包括「風險因素」章節載列的該等風險。由於不同投資者於釐定風險重要性時有不同詮釋及標準，閣下於決定[編纂]H股前，須閱讀整個「風險因素」章節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的主要業務是向光伏電池製造商銷售光伏導電銀漿，光伏行業的任何不利發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響；(ii)光伏導電漿料行業的特點是技術快速變革。倘我們不能持續創新、提高研發效率或拓展產品管線以滿足不斷變化的客戶需求，我們的業務及財務狀況可能會受到重大不利影響；(iii)銀是我們的關鍵原材料，其價格波動較大，倘我們無法及時將原材料成本鎖定，可能會對我們的毛利率、盈利能力及營運資金產生負面影響；(iv)我們一半以上的收入來自少數主要客戶，這使我們面臨集中風險；(v)我們依賴少數主要供應商提供我們的主要原材料 — 銀粉及銀錠，

概 要

這使我們面臨集中風險；及(vi)作為我們增長戰略的一部分，我們未來可能會進行收購。任何此類交易均可能涉及營運、系統及人員方面的重大整合風險。尤其是，在我們收購SKE空白掩膜版業務之後，整合其業務方面的困難可能會對我們的業務產生重大不利影響。

主要財務資料概要

下表載列往績記錄期間我們綜合財務資料的財務數據概要。下文所載財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製。

合併損益表

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
收入	10,229,587	100.0	12,390,199	100.0	9,654,092	100.0	10,607,222	100.0
銷售成本	(9,291,089)	(90.8)	(11,419,972)	(92.2)	(8,861,786)	(91.8)	(9,916,552)	(93.5)
毛利	938,498	9.2	970,227	7.8	792,306	8.2	690,670	6.5
其他收入	100,959	1.0	199,716	1.6	179,557	1.8	103,763	1.0
銷售及營銷開支	(39,971)	(0.4)	(48,500)	(0.4)	(33,185)	(0.3)	(32,223)	(0.3)
行政開支	(89,718)	(0.9)	(90,090)	(0.7)	(72,189)	(0.7)	(98,431)	(0.9)
稅項及附加費	(15,462)	(0.2)	(26,318)	(0.2)	(25,450)	(0.3)	(28,266)	(0.3)
研發開支	(294,478)	(2.9)	(309,924)	(2.5)	(234,815)	(2.4)	(192,202)	(1.8)
減值虧損	(82,851)	(0.8)	(122,043)	(1.0)	(39,644)	(0.4)	(61,920)	(0.6)
其他收益及(虧損)淨額	(19,391)	(0.2)	(74,202)	(0.6)	(84,570)	(0.9)	(99,544)	(0.9)
融資成本	(10,020)	(0.1)	(26,045)	(0.2)	(11,645)	(0.1)	(12,649)	(0.1)
應佔聯營公司業績淨額	10,522	0.1	8,470	0.1	405	0.0	(9,610)	(0.1)
稅前利潤	498,088	4.9	481,291	3.9	470,770	4.8	259,588	2.4
所得稅開支	(56,983)	(0.6)	(70,996)	(0.6)	(50,272)	(0.5)	(25,526)	(0.2)
年內/期內利潤	441,105	4.3	410,295	3.3	420,498	4.3	234,062	2.2
以下各方應佔年內/ 期內利潤/(虧損)：								
本公司擁有人	442,083	4.3	418,010	3.4	421,088	4.3	239,005	2.3
非控股權益	(978)	(0.0)	(7,715)	(0.1)	(590)	(0.0)	(4,943)	(0.1)
	441,105	4.3	410,295	3.3	420,498	4.3	234,062	2.2

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自光伏導電漿料及其他電子材料的銷售。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣102億元、人民幣124億元、人民幣97億元及人民幣106億元。於往績記錄期間，隨著銀價上漲，我們的光伏導電漿料平均售價也隨之上漲，這主要推動了我們營收的增長。

下表載列於往績記錄期間，我們按產品類型劃分的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
光伏導電漿料	10,203,868	99.7	12,320,732	99.4	9,606,212	99.5	10,544,314	99.4
TOPCon	2,101,196	20.5	9,428,294	76.1	6,898,448	71.5	9,703,040	91.5
PERC	7,927,621	77.5	2,574,391	20.8	2,452,772	25.4	694,695	6.5
HJT	175,051	1.7	317,147	2.5	254,992	2.6	61,186	0.6
X-BC	—	—	900	0.0	—	—	85,393	0.8
其他電子材料 ⁽¹⁾	25,719	0.3	69,467	0.6	47,880	0.5	62,908	0.6
合計	10,229,587	100.0	12,390,199	100.0	9,654,092	100.0	10,607,222	100.0

(1) 其他電子材料主要包括其他漿料及膠黏劑。

下表載列我們於所示年度及期間的光伏導電漿料銷售量及平均售價：

	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	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	銷量(噸)；平均售價(人民幣元/千克) ⁽¹⁾							
光伏導電漿料	2,003.0	5,094.4	2,024.1	6,087.0	1,623.1	5,918.3	1,488.1	7,085.6

(1) 平均售價乃以同期光伏導電漿料的收入除以相應的銷量計算，指向客戶銷售本公司產品的平均價格。

概 要

下表載列我們於所示年度及期間按地理位置劃分的收入明細，以絕對金額和佔總收入百分比的形式呈列：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
中國內地	9,263,191	90.6	11,476,774	92.6	8,867,632	91.9	9,265,438	87.4
海外 ⁽¹⁾	966,396	9.4	913,425	7.4	786,460	8.1	1,341,784	12.6
合計	<u>10,229,587</u>	<u>100.0</u>	<u>12,390,199</u>	<u>100.0</u>	<u>9,654,092</u>	<u>100.0</u>	<u>10,607,222</u>	<u>100.0</u>

⁽¹⁾ 海外包括香港、印度、東南亞及其他國家和地區。

毛利及毛利率

我們通過兩項核心指標監控盈利能力：毛利率與單位毛利(以人民幣/公斤計)。儘管毛利率是衡量整體財務業績的通用標準，但其對白銀市價波動極為敏感。由於我們採用「成本加成」定價模式，銀價上漲對收入(分母)的推升幅度遠大於對毛利(分子)的推升幅度，這在數學上便會壓縮我們的毛利率。為應對這一問題，我們採用單位毛利(人民幣/公斤)作為關鍵績效指標，以評估產品的真實盈利能力。該指標定義為每銷售一公斤光伏導電漿料所獲得的毛利，通過將毛利除以對應銷量(公斤)計算得出。此方法可在不同市場環境下，對我們的技術附加值與運營效率進行更具一致性的評估，從而更清晰地反映我們的核心盈利能力。

於2023年、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938.5百萬元、人民幣970.2百萬元、人民幣792.3百萬元及人民幣690.7百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為9.2%、7.8%、8.2%及6.5%。

概 要

下表載列我們於所示期間按產品線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
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
光伏導電漿料	934,600	9.2%	955,229	7.8%	788,678	8.2%	687,373	6.5%
其他電子材料 ⁽¹⁾	3,898	15.2%	14,998	21.6%	3,628	7.6%	3,297	5.2%
總計	938,498	9.2%	970,227	7.8%	792,306	8.2%	690,670	6.5%

(1) 其他電子材料主要包括其他漿料及膠黏劑。

下表載列我們於所示期間光伏導電漿料的單位毛利明細：

	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
	單位毛利	單位毛利	單位毛利	單位毛利
	(人民幣／公斤)		(人民幣／公斤)	
光伏導電漿料	466.6	471.9	485.9	461.9

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)
流動資產總值	6,794,012	6,791,320	10,125,106
非流動資產總值	701,740	1,184,687	1,523,164
資產總值	7,495,752	7,976,007	11,648,270
流動負債總額	2,552,497	3,296,981	6,772,810
非流動負債總額	23,412	36,720	35,847
負債總額	2,575,909	3,333,701	6,808,657
資產淨值	4,919,843	4,642,306	4,839,613
股本	165,628	242,034	242,034
儲備	4,754,215	4,402,387	4,604,637
權益總額	4,919,843	4,642,306	4,839,613

有關我們於往績記錄期間的流動資產及流動負債的詳細討論，請參閱「財務資料 — 對綜合財務狀況表主要項目的討論」。

概 要

現金流量

下表載列我們於所示年度及期間的現金流量概要：

	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)			
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所用現金淨額	(2,673,271)	(899,381)	(1,310,013)	(3,458,475)
投資活動所得／(所用)現金淨額	143,144	(298,235)	(374,922)	107,620
融資活動所得現金淨額	2,362,907	1,061,387	1,398,944	3,476,892
現金及現金等價物增加(減少)淨額	(167,220)	(136,229)	(285,991)	126,037
年初／期初現金及現金等價物	716,000	544,066	544,066	386,002
匯率變動的影響淨額	(4,714)	(21,835)	(11,366)	(7,688)
年末／期末現金及現金等價物	<u>544,066</u>	<u>386,002</u>	<u>246,709</u>	<u>504,351</u>

在進行營運資金管理時，我們會綜合考慮我們的現金及現金等價物及應收票據，以評估營運資金是否足以支持我們的業務增長。我們的銀原材料供應商通常要求交貨前全額支付現金，導致幾乎所有採購均需前期現金支出。相比之下，我們大部分客戶通過銀行承兌匯票結算付款，這是我們行業的標準結算做法。我們通常給予客戶(主要為光伏電池製造商)30至60天的信用期。根據灼識諮詢的資料，貼現銀行承兌匯票提供與我們生產及銷售週期相匹配的低成本短期融資，且在本行業中普遍用於平衡流動性需求與採購條款。提供貿易信用有助於增強我們的競爭地位及定價能力。

由於這種營運資金結構(即對供應商採取交貨前現金結算及向客戶提供信用期並通過銀行承兌匯票進行結算)，我們於往績記錄期間的經營活動現金流呈淨流出，而融資活動現金流呈淨流入。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣2,673.3百萬元、人民幣899.4百萬元及人民幣3,458.5百萬元。同期，主要因為支持業務擴張而進行銀行承兌匯票貼現，我們的融資活動所得現金淨額分別為人民幣2,362.9百萬元、人民幣1,061.4百萬元及人民幣3,476.9百萬元。

概 要

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度及期間的主要財務比率：

	截至12月31日或		截至9月30日
	截至12月31日止年度		或截至9月
	2023年	2024年	30日止九個月
			2025年
			(未經審計)
營收增長率(%) ⁽¹⁾	57.3	21.1	9.9
毛利率(%) ⁽²⁾	9.2	7.8	6.5
淨利率(%) ⁽³⁾	4.3	3.3	2.2
流動比率 ⁽⁴⁾	2.7	2.1	1.5
資本負債比率(%) ⁽⁵⁾	34.4	41.8	58.5

(1) 營收增長率是根據所示年度／期間營收的增幅，除以上一年度／期間的營收，再乘以100%計算得出。

(2) 毛利率等於年度／期間毛利除以年度／期間營收，再乘以100%。

(3) 淨利率等於年度／期間的淨利，除以該年度／期間的營收，再乘以100%。

(4) 流動比率是根據截至所示日期的流動資產除以流動負債計算得出。

(5) 資本負債比率是根據所示日期的負債總額除以資產總值，再乘以100%計算得出。

單一最大股東集團

截至2026年1月11日，劉海東先生有權行使本公司20.46%的已發行股本(不包括作為庫存股份的10,550,334股A股)所附帶的投票權，包括(i)劉海東先生直接持有的27,115,728股A股，約佔本公司已發行股本總額(不包括作為庫存股份的10,550,334股A股)的11.71%；(ii)由劉海東先生作為普通合夥人控制的鵬季有限合夥持有的16,428,000股A股，約佔本公司已發行股本總額(不包括作為庫存股份的10,550,334股A股)的7.10%；(iii)由劉海東先生作為普通合夥人控制的鵬翼有限合夥持有的2,756,253股A股，約佔本公司已發行股本總額(不包括作為庫存股份的10,550,334股A股)的1.19%；(iv)由劉海東先生作為普通合夥人控制的鵬曦有限合夥持有的538,938股A股，約佔本公司已發行股本總額(不包括作為庫存股份的10,550,334股A股)的0.23%；及(v)由劉海東先生作為普通合夥人控制的鵬騏有限合夥持有的531,783股A股，約佔本公司已發行股本總額(不包括作為庫存股份的10,550,334股A股)的0.23%。

概 要

因此，劉海東先生、鵬季有限合夥、鵬翼有限合夥、鵬曦有限合夥及鵬騏有限合夥共同構成本公司的單一最大股東集團（「**單一最大股東集團**」），且劉海東先生透過單一最大股東集團有權行使本公司已發行股本（不包括作為庫存股份的10,550,334股A股）約20.46%附帶的投票權。單一最大股東集團將於緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且最後實際可行日期至[編纂]期間本公司已發行股本總額並無變動）有權行使本公司已發行股本總額（不包括作為庫存股份的10,550,334股A股）約[編纂]附帶的投票權。因此，單一最大股東集團不構成本公司《上市規則》定義下的「控股股東」集團。

於上海證券交易所科創板上市

自2022年12月起，本公司A股已於上海證券交易所科創板上市。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無重大違反上海證券交易所適用規則及其他適用的中國證券法律法規的情況。據董事所知，並無與本公司在上海證券交易所的合規記錄相關的任何重大事項需提請聯交所或潛在[編纂]注意。中國法律顧問認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未受到中國證券監管機構的任何行政處罰，因此我們已在所有重大方面遵守A股上市相關法律法規。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查及上述中國法律顧問的意見，聯席保薦人概不知悉有重大事宜，而會令其不同意董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄作出的確認。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]（即指示性[編纂]每股H股[編纂]至[編纂]的中位數）及[編纂]未獲行使，我們估計我們將收到的[編纂]（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及估計開支）約為[編纂]百萬港元。

我們擬將[編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]（或約[編纂]百萬港元）將用於為建設我們國內空白掩膜版生產設施的資本支出提供資金；

概 要

- 約[編纂](或約[編纂]百萬港元)將用於為我們的研發計劃提供資金，旨在加強我們在光伏導電漿料及半導體材料的技術能力；
- 約[編纂](或約[編纂]百萬港元)將用於光伏及半導體價值鏈相關的潛在戰略投資及收購；及
- 約[編纂](或約[編纂]百萬港元)將用作我們的營運資金及一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股[編纂] 計算	按[編纂]每股[編纂] 計算
H股[編纂] ⁽¹⁾⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
[編纂]完成後我們股份的[編纂] ⁽¹⁾⁽³⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
[編纂]每股[編纂]有形資產 淨值 ⁽⁴⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 表格中的所有數據乃基於以下假設：[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後實際可行日期至[編纂]期間並無出現任何其他變更。

(2) [編纂]的計算乃基於預期緊隨[編纂]完成後將發行的[編纂]股H股。

(3) 股份的[編纂]乃基於假設緊隨[編纂]完成後將發行的[編纂]股H股及緊隨[編纂]完成後已發行及發行在外的[231,483,309]股A股(即[10,550,334]股庫存股並未計入[編纂])於緊接最後實際可行日期前五個A股交易日的平均收盤價為人民幣[62.31]元(相當於約[69.13]港元)計算得出。

(4) 於2025年9月30日，本公司擁有人應佔本集團[編纂]綜合每股有形資產淨值乃經作出「附錄二 — [編纂]財務資料 — A.[編纂]」所述的調整，並按合共已發行[編纂]股股份(包括10,550,334股庫存股)為基準(假設[編纂]已於2025年9月30日完成)，惟並無計及[編纂]獲行使後本公司可能配發及發行的任何股份，以及本公司根據2024年限制性股份激勵計劃不時授予或可能授予的股份獎勵獲行使而可能發行的股份。

概 要

詳情請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料 — A.未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表」。

股息政策

在中國法律法規(包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號 — 上市公司現金分紅(2025年修訂)》)及組織章程細則的規限下，倘若我們於未來12個月內無重大資本支出安排且滿足現金分紅條件，我們將優先考慮現金分紅方式，即按董事會根據實際情況擬定並須經股東批准的方案，確保年度現金分派金額不低於該年度實現的可分配利潤的10%，且最近三年累計分派金額不低於同期平均年可分配利潤的30%。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別宣派及派付人民幣60.2百萬元、人民幣180.0百萬元及人民幣100.0百萬元的末期股息。詳情請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註13。

未來利潤分派可能以現金股息或股票股息或二者相結合的形式作出。任何擬議的股息分派均須經董事會酌情決定並經股東大會批准。未來，董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、運營需求、資本需求、股東利益以及董事會認為相關的任何其他條件後，可能會建議分派股息。

近期發展及無重大不利變動

於2025年9月9日，我們與SKE簽訂股份購買協議，以總對價680億韓元收購其空白掩膜版業務。此次收購將通過與Korea Investment Partners (Shanghai) Co., Ltd.共同成立的特殊目的公司進行。此項戰略舉措旨在加速拓展半導體領域，分散導電漿料以外的收入來源，並把握關鍵半導體材料國產化替代的機遇。我們預計收購將於2026年第一季度完成，具體取決於包括監管批准在內的若干交割條件。請參閱「業務 — 業務動態 — 擬收購SKE的空白掩膜版業務」。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務狀況自2025年9月30日以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日起並無出現對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

概 要

[編纂]

[編纂]指就[編纂]及[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及費用。我們於往績記錄期間並無產生[編纂]，我們的[編纂]預計約為[編纂]百萬(含[編纂])，佔[編纂]總額的[編纂](假設[編纂]為每股[編纂](即本文件所述[編纂]的中位數，且[編纂]未獲行使)，包括：(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬；(ii)法律顧問及申報會計師的非[編纂]相關開支及費用約[編纂]百萬；及(iii)其他非[編纂]相關開支及費用約[編纂]百萬。在我們的[編纂]中，約[編纂]百萬直接歸於股份[編纂]，並將於[編纂]完成後計入權益。上述[編纂]乃截至最後實際可行日期的最佳估計金額，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。我們的董事認為，該等開支不會對我們的經營業績產生重大影響。