

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故未包含對閣下而言可能屬重要的全部資料。閣下在決定[編纂]前應閱讀整份文件。

任何[編纂]均存在風險。與[編纂]有關的部分特定風險載於「風險因素」章節。閣下在決定[編纂]前應細閱該節。

概覽

關於我們

我們是一家服務於國內外市場的選礦藥劑解決方案提供商，主要從事研發、生產及銷售浮選藥劑，包括捕收劑、調整劑及起泡劑。我們的產品主要用於貴金屬和有色金屬開採業務，提供高效、低毒性的藥劑配方及無石灰浮選工藝，能夠在提高精礦回收率的同時減少危險廢物的產生。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年在中國境內歸屬於浮選藥劑產品銷售的收入計，我們在中國浮選藥劑企業中位居第二，市場份額為1.05%；同時，按2024年黃藥類產品在中國境內的銷售收入計，我們在中國黃藥企業中排名第一，市場份額為15.57%。

我們成立於2010年，繼承了享譽選礦行業的「夜明珠」品牌。成立初期，我們專注於有色金屬採礦業常用的標準浮選藥劑(例如黃藥及二巰代磷酸鹽)、累積行業知識並建立初步客戶基礎。隨著採礦作業日益複雜化及客戶需求日趨多元化，我們將戰略方向轉向定制化解決方案，持續深化研發能力，並拓展至新的應用場景。

礦業歷來倚賴高毒性及對環境影響重大的藥劑，導致經營者承受沉重的合規負擔，同時資源回收率往往無法達到理想水平。我們通過持續投資於專有研發直接應對上述挑戰，不斷提升現有藥劑配方的性能，同時開發應對複雜礦石問題(例如浮選效率低、選擇性差，以及在複雜礦石條件下回收率不穩定等)的解決方案。

概 要

業務模式

我們的業務模式建基於技術合作，而非簡單的商品供應。我們踐行「一礦一藥」的經營理念，根據每位客戶特定的礦石特性開發定制配方，並輔以端到端的技術服務，涵蓋售前浮選測試及分析、現場實施及動態優化，以及持續的售後工藝監控。通過在客戶的營運中發揮自身技術專長，我們協助客戶提高精礦品位及回收率，助其實現礦產資源價值最大化。此舉可創造巨大的客戶粘性，並對競爭對手構成顯著的進入壁壘，因為更換浮選藥劑供應商通常需要對浮選試驗進行複雜的重新設計，並對生產工藝進行長時間的調整。自成立以來，我們已為全球逾500名客戶提供服務，業務覆蓋中國內地20多個省、直轄市及自治區，並出口至15多個國家。

市場機遇

在工業化、城鎮化及能源持續轉型以及新興技術產業發展的推動下，全球對礦產資源的需求仍呈現出結構化和持續性特徵。加快向清潔能源轉型(包括電動汽車和儲能的發展)以及人工智能的進步和數據中心的建設已催生對關鍵礦物明確且不斷增長的需求，比如鋰、銅、稀土元素及磷等。隨著上述礦種的開採活動加劇，市場對於能夠處理日益複雜的低品位礦體，解決傳統藥劑痛點的專用浮選藥劑的需求正在增長。

與此同時，主要採礦司法管轄區日益嚴格的環境法規，正推動行業由傳統高毒性藥劑加速轉向更環保的替代品。依託我們在複雜礦石選礦及低毒性藥劑開發方面的技術實力，以及遍及全球15多個國家的長期客戶關係，相信我們已做好充分準備，可把握市場對高性能、環保合規型浮選藥劑解決方案不斷增加的需求。

運營及財務表現

收入由2023年的人民幣229.6百萬元增長12.9%至2024年的人民幣259.2百萬元，並於2025年進一步增長24.9%至人民幣323.7百萬元。淨利潤由2023年的人民幣44.0百萬元增長12.3%至2024年的人民幣49.4百萬元，並於2025年進一步增長34.7%至人民幣66.6百萬元。

概 要

優勢

我們認為，以下核心競爭優勢促成我們的市場地位，確保我們成功並使我們與競爭對手區分開來：(i)卓越的研發與創新能力，奠定穩固的市場領導地位；(ii)品類齊全且具差異化優勢的產品組合，涵蓋多種礦石類型及高增長關鍵礦物應用；(iii)一體化端到端技術服務能力，為客戶交付可量化的成果；(iv)在國內外市場擁有廣泛而多元化的客戶群，客戶留存率高；及(v)經驗豐富且富有遠見的管理團隊，推動策略性擴張及營運卓越。

策略

我們認為，下列策略能讓我們把握未來機會並實現持續增長：(i)進一步提升產能並優化供應鏈整合，以配合業務快速增長；(ii)持續加強研發能力，以擴展產品組合，把握新興市場機遇；及(iii)進一步提升品牌知名度，擴大國內外市場的市場份額。

產品與解決方案

我們的產品主要分為：(i)捕收劑、(ii)起泡劑、(iii)調整劑及(iv)其他藥劑。由於每種藥劑在浮選工藝中發揮著獨特且互補的作用，客戶通常將這些藥劑作為組合方案一併採購，其中捕收劑通常佔比最大，因為其在選擇性靶向和回收有價礦物顆粒方面發揮核心作用。在較小程度上，我們還通過提供全面的技術支持服務，指導部分客戶優化產品使用，從而產生收入。下表列示所示期間按商品或服務類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
捕收劑.....	189,497	82.5	213,390	82.3	258,764	79.9
－黃藥.....	123,847	53.9	146,640	56.6	156,572	48.4
－黑藥.....	43,620	19.0	45,896	17.7	81,219	25.1
－其他捕收劑.....	22,030	9.6	20,854	8.0	20,973	6.5
調整劑.....	23,108	10.1	29,676	11.4	39,548	12.2
起泡劑.....	12,569	5.5	11,717	4.5	19,889	6.1
其他藥劑.....	3,829	1.7	4,145	1.6	4,364	1.3
服務費.....	583	0.3	286	0.1	1,163	0.4
總計.....	<u>229,586</u>	<u>100.0</u>	<u>259,214</u>	<u>100.0</u>	<u>323,728</u>	<u>100.0</u>

概 要

研 發

我們已建立涵蓋選礦藥劑開發完整價值鏈的全面內部研發能力。研發運作涵蓋三大核心功能領域，通過緊密協作為客戶提供創新解決方案。首先，我們設有專用的選礦實驗室，配備先進的選礦設備。其次，我們的藥劑配方與合成部門專注兩大主要業務：藥劑復配技術以及新型藥劑合成。第三，分析測試部門在研發全流程提供關鍵的質量管控與效能驗證支援。我們還具備同步分析藥劑化學特性與金屬元素濃度的內部分析能力。

截至2025年12月31日，我們擁有19名資歷深厚的研發團隊成員，其中47.4%具備學士學位或更高學歷。團隊成員涵蓋礦物加工工程、化學工程、應用化學、分析化學及其他化學相關領域的多元教育背景。

生 產

我們的生產流程旨在確保高質量標準，同時保持靈活性，以便在短時間內針對不同礦石特性及客戶需求作出調整。經優化的生產流程體現我們長期積累的行業經驗，使我們能更迅速實施產品修改要求並維持相對較低的缺陷率。我們擁有整合的生產控制與供應鏈管理系統，通過該系統密切監控生產流程的所有關鍵階段。我們精簡及標準化的生產流程採用先進的生產設備，確保生產安全、產量穩定，同時滿足客戶對產品質量與按時交付的要求。截至最後實際可行日期，我們於中國湖南省株洲市營運一座生產設施。

採購與供應商

本公司主要原料包含二硫化碳、正丁醇、氫氧化鈉及五硫化二磷。此類原料主要採購自國內上游製造商及貿易公司。我們已建立多元且穩定的供應鏈體系，擁有廣泛可靠的原料來源，確保優質原料的持續供應。多數原料屬商品，可通過公開市場以透明價格購得。原料的採購價格通常與相關化學品的現行商品價格掛鉤。本公司在產品定價時，通常會將此類原料成本波動納入考量。於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間各期間，來自最大供應商之採購額分別佔該年度總採購額之6.8%、10.6%及8.5%。於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間各期間向五大供應商採購的金額分別佔該年度總採購金額的30.0%、37.0%及34.3%。

概 要

銷售與客戶

於往績記錄期間，我們的產品銷售範圍遍及中國及其他若干海外國家與地區。下表根據客戶所在地，載列於所示年度按地區劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	186,738	81.3	208,342	80.4	259,591	80.2
海外	42,848	18.7	50,872	19.6	64,137	19.8
總計	229,586	100.0	259,214	100.0	323,728	100.0

我們的客戶主要分為兩類：(i)直接客戶(通常為產品終端用戶，包括國內外有色金屬礦業公司)及(ii)貿易夥伴。下表載列所示年度按銷售渠道劃分的總收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接客戶	139,917	60.9	176,176	68.0	194,927	60.2
貿易夥伴	89,669	39.1	83,038	32.0	128,801	39.8
總計	229,586	100.0	259,214	100.0	323,728	100.0

於2023年、2024年及2025年，於往績記錄期間各期間最大客戶產生的收入分別佔我們於相應年度總收入的5.2%、5.0%及5.4%。同期，於往績記錄期間各期間五大客戶產生的收入分別佔我們於相應年度總收入的21.6%、19.5%及17.5%。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，詳情載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]本公司H股前，應細閱該節全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們依賴下游終端市場對我們產品的需求。下游需求的任何放緩或減少，或因技術發展而產生的替代產品，均可能對我們產生重大影響；(ii)我們在業務中面臨競爭；(iii)我們可能無法緊跟技術最新發展與進步，這可能對我們滿足客戶多元需求的能力造成重大不利影響；(iv)未能成功執行產能擴張計劃及設備維護和升級，或未能有效利用我們的生產設施，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(v)拓展至海外市場可能會使我們面臨運營、財務及監管風險；及(vi)我們依賴穩定且充足的原料供應。原料供應不足或中斷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

概 要

歷史財務資料摘要

綜合財務資料概要應與附錄一會計師報告所載的歷史財務資料(包括隨附附註)以及「財務資料」所載的資料一併閱讀。

經營業績概要

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	229,586	259,214	323,728
銷售成本.....	(164,094)	(186,963)	(227,420)
毛利.....	65,492	72,251	96,308
其他收入.....	4,876	2,704	2,748
其他收益或虧損淨額.....	(117)	(178)	(785)
預期信用損失模型下的減值 虧損(扣除撥回).....	759	7	181
銷售及分銷成本.....	(3,240)	(2,574)	(2,979)
行政及其他營運開支.....	(9,962)	(8,582)	(9,496)
研發開支.....	(6,828)	(5,395)	(4,293)
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本.....	(79)	(137)	(79)
稅前利潤.....	(50,901)	58,096	77,628
所得稅費用.....	(6,912)	(8,672)	(11,032)
年內利潤及綜合收益總額....	43,989	49,424	66,596

概 要

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	81,397	77,695	74,405
流動資產.....	99,087	140,476	115,189
流動負債.....	56,743	66,380	35,146
流動資產淨值	42,344	74,096	80,043
資產淨值.....	123,741	151,791	154,448

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣42.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣74.1百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣16.7百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.2百萬元。我們的流動資產淨值進一步增至截至2025年12月31日的人民幣80.0百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣21.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣21.4百萬元，部分被(iii)應收關聯方款項減少人民幣34.2百萬元及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣14.5百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣123.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣151.8百萬元，主要由於年內利潤及全面收益總額人民幣49.4百萬元，部分被確認為分派的股息人民幣22.2百萬元所抵銷。我們的資產淨值進一步增至截至2025年12月31日的人民幣154.4百萬元，主要由於年內利潤及全面收益總額人民幣66.6百萬元，部分被確認為分派的股息人民幣62.9百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額.....	41,782	39,110	56,361
投資活動(所用)/所得現金淨額	(39,884)	(4,904)	41,270
融資活動所用現金淨額.....	(1,227)	(17,548)	(76,066)
現金及現金等價物增加淨額..	671	16,658	21,565
年初現金及現金等價物	3,356	4,027	20,685
年末現金及現金等價物	4,027	20,685	42,250

有關詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資金資源」。

概 要

主要財務比率

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
股本回報率(%) ⁽¹⁾	35.5	32.6	43.1
資產回報率(%) ⁽²⁾	24.4	22.7	35.1
流動比率(倍) ⁽³⁾	1.7	2.1	3.3
速動比率(倍) ⁽⁴⁾	1.5	1.9	2.8
利息覆蓋率(倍) ⁽⁵⁾	645.3	425.1	983.6
資本負債比率(%) ⁽⁶⁾	1.6	2.0	0.0

附註：

- (1) 股本回報率乃按年內利潤及綜合收入總額除以截至相應年度權益總額的期末結餘再乘以100%計算。
- (2) 資產回報率按年內利潤及全面收益總額除以當年總資產年末結餘再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按流動資產除以截至所示日期的流動負債計算。
- (4) 速動比率乃按存貨以外的流動資產除以截至所示日期的流動負債計算。
- (5) 利息覆蓋率按經調整財務費用及所得稅費用後的年內利潤與全面收益總額，除以財務費用計算。
- (6) 資本負債比率乃按包含借款在內的債務總額除以截至所示日期的權益總額計算。

法律訴訟與合規

據董事所知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司、本公司任何附屬公司或任何董事均未涉及任何可能對本集團的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大法律、仲裁或行政程序。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未曾涉及任何導致罰款、執法行動或其他懲罰之重大違規事件，該等事件不論個別或整體而言，均可能對本公司業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由刁女士持有約65.76%的股權。緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）及非上市股份[編纂]為H股後，刁女士將合計控制本公司已發行股本總額的約[編纂]%。[編纂]後，刁女士將成為我們的控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

[編纂]投資者

截至最後實際可行日期，我們已吸引若干[編纂]投資者。有關[編纂]投資者的背景及[編纂]投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史及發展」。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股 [編纂]港元 計算	按[編纂]每股 [編纂]港元 計算
股份市值 ^(附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
於2025年12月31日本公司擁有人 應佔本集團未經審計[編纂]經 調整每股有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. 股份市值乃基於假設緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)將發行的[編纂]股股份計算。
2. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出按本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」一節所述調整後計算。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)且[編纂]未獲行使，我們估計我們將收到的[編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]已付和應付的[編纂]費用、佣金及其他估計開支)約為[編纂]港元。我們目前擬按以下所述用途及金額動用[編纂]淨額：約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於建設、設備採購及與在湖南省株洲市建設和運營二期生產基地相關的其他支出；約[編纂]%(或[編纂]港元)預計將用於提升我們的研發能力；約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於選擇性尋求戰略性投資或收購，以實現我們的長期增長戰略；及約[編纂]%(或[編纂]港元)預計將用於營運資金及一般公司用途。

概 要

股息

於2023年、2024年及2025年，本公司就各年度分別宣派股息人民幣58.9百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣62.9百萬元，且均已悉數派付。於2025年12月31日之後，本公司已向股東宣派並支付共計人民幣36.0百萬元的股息。我們目前並無正式股息政策或預設股息派付比率。是否派付股息將由董事根據我們的公司章程及適用法律法規酌情決定，並將考慮董事可能認為相關的因素。詳情請參閱「財務資料—股息」。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元，佔[編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的中位數，且未計及[編纂])，包括(i) [編纂]相關開支約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。[編纂]後，根據相關會計準則，[編纂]開支中約[編纂]港元已經或預計將於我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除，及約[編纂]港元預計將入賬列為權益扣減項。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

近期發展及無重大不利變動

於2025年12月31日之後，我們已向股東宣派並支付股息人民幣36.0百萬元。董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所涵蓋期間截止日期)以來並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告中所載資料造成重大影響的事件。