

業 務

概覽

我們是誰

我們是一家全鏈條數字打印解決方案供應商，主要提供打印控制系統、打印機及耗材、打印軟件及服務。我們的解決方案助力個性化生產，並連接即時打印（「即時打印」）價值鏈的關鍵環節，涵蓋設計、生產、分銷及履約全流程。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在全球所有打印控制系統供應商中排名第五，佔據5.9%的市場份額，並在全球所有獨立打印控制系統供應商中排名第一。

我們的一體化解決方案融合打印控制系統、打印機及耗材、打印軟件及服務，這一創新模式徹底改變打印解決方案的交付與規模化拓展方式。全球電商的迅速崛起，正在推動對個性化和快速交付產品的強勁需求。高效處理多樣化訂單的能力，使企業可通過小批量生產實現低風險市場測試。此靈活性使企業能在大規模推廣產品前驗證產品概念、了解消費者偏好，進而提高產品成功率並降低存貨風險。根據弗若斯特沙利文的資料，全球打印控制系統市場規模（按收入計）從2021年的約6,147億美元增長至2025年的約8,750億美元，複合年增長率為9.2%。預計該市場規模（按收入計）將進一步擴大至13,209億美元，2025年至2030年的複合年增長率為8.6%。

我們相信，憑藉核心業務的進階突破，我們可為價值鏈參與者賦能：

- **打印控制系統：**我們的打印控制系統是數字打印設備的核心控制單元，為設備製造商保障打印的精度、速度及自動化水準。
- **打印機及耗材：**我們提供涵蓋基礎打印耗材（如打印頭、色料和墨水）至UV打印機的打印機及耗材，使我們能夠提供針對各類工業及創意應用場景量身定制的打印解決方案。
- **打印軟件及服務：**我們以連通商家、即時打印商品工廠及消費者為目標，提供RIP色彩管理系統與RIIN銀河SaaS，並與全球各地的本地即時打印商品工廠開展合作，推動自動化的端到端工作流程。

我們以基礎技術與先進的履約能力賦能數字打印市場利益相關方，協助提高生產效率、減少資源消耗，並維持靈活定制能力：

- **打印設備廠商：**我們為以各類打印機為主要產品的打印設備廠商配備具備高精度運動控制、精準色彩管理及穩定品質的打印控制系統。

業 務

- **即時打印商品工廠：**即時打印商品工廠需要來自不同商家的訂單，且難以小批量生產高度定制化的商品。我們的解決方案使彼等能夠在快速周轉時間內高效處理小批量訂單，從而在不降低質量及成本效益的情況下實現靈活、高速的小批量生產。
- **商家：**接獲消費者即時打印訂單的商家需要可靠的工廠和高效的供應鏈，以確保及時交付產品。我們將商家與全球範圍內可靠的即時打印商品工廠相連接，並提供靈活的本地化供應鏈，以減少運輸時間和成本。
- **消費者：**消費者下達即時打印訂單，例如為即將舉行的音樂會定制T恤或為生日定制馬克杯。我們的解決方案使彼等能夠獲取獨特設計產品，並享受可靠及高品質的履約服務。

為進一步鞏固我們在不斷變化市場環境中的地位，我們於2025年8月收購上海色如丹的控股權，上海色如丹是一家專門從事色料與墨水業務的公司。此次戰略性收購通過強化對數字打印核心耗材的管控，全面強化我們的產品能力。依託上海色如丹的專業技術，我們相信，我們能夠為多元應用場景提供高性能色彩解決方案。此次整合可強化我們的供應鏈，拓展定制化能力，並支持可擴展的解決方案，助力合作夥伴於快速演進的打印市場中脫穎而出。

我們的競爭優勢

提供全鏈條數字打印解決方案，通過戰略性佈局引領行業發展

我們是一家全鏈條數字打印解決方案供應商，提供涵蓋數字打印硬件、軟件與服務的綜合性解決方案，以滿足市場不斷變化的需求。我們開發的一體化打印控制系統可實現高精度運動控制、精準色彩管理及跨應用的可靠自動化生產。我們的打印機及耗材包括打印頭、高純度色料與墨水及打印機等全系列產品，均以耐用性及高性能為設計核心。通過打印軟件及服務，我們提供端到端工作流支持，實現利益相關方之間的無縫對接。我們的根基源於深厚的自主研發能力與約20年的數字打印技術專業經驗。我們堅持關鍵部件的自主設計與生產，擅長高質量打印耗材的垂直整合與供應鏈資源優化。

技術開發平台憑藉技術底座及專有算法的優勢，實現更高效的研發、更快速的更新迭代，以解決行業痛點

截至2025年12月31日，我們已於中國內地取得677項專利。我們已自主研發多項技術，例如用於打印控制系統的螺旋式打印異形體技術、用於打印機及耗材的UV數字打印自動化系統、用於RIP色彩管理系統的自動套排版方法，以及用於打印軟件及服務的批量圖像處理及產品上架方法。我們已參與數字打印技術領域兩項國家標準，目前正在參與制定一項行業標準。此堅實的技術基礎為我們推動未來行業進步並敏捷響應市場需求變化奠定優勢。

業 務

我們的技術根基建立於專有算法、廣泛的知識產權組合及行業認可的標準之上。通過對數字打印基礎技術與算法的專注深耕，我們已構建穩健的知識產權體系，以此構築競爭壁壘並支撐持續創新。我們針對不同目標市場的需求開發關鍵技術，具備解決多領域行業特定痛點的能力。憑藉研發投入，我們能夠提供專業化解決方案，可滿足紡織印花、標識標牌、包裝及新能源等領域的嚴苛要求。通過將數字打印技術與行業知識結合，我們交付高精度、高適應性的系統，解決色彩一致性、短期成本效益及端到端自動化等長期痛點。我們高度重視組建一支高度組織化且技能卓越的跨學科研發團隊，成員涵蓋軟件算法、工業設計、硬件開發等關鍵領域，營造促進跨職能協作的創新環境。我們對不同行業痛點的深刻理解，以及擁有豐富行業經驗與專業知識的資深僱員，讓我們能精準預判技術趨勢與客戶需求的演變。

我們已榮獲多項權威獎項與認定，包括但不限於國家發改委認定的「國家鼓勵的重點軟件企業」、工信部認定的「國家級專精特新‘重點小巨人’企業」以及國家知識產權局認定的「國家知識產權優勢企業」。

強大的技術執行力與可靠的交付能力，依託多樣化的產品組合、對客戶需求及應用場景的洞察

我們的產品與服務矩陣，既涵蓋數字打印的基礎技術，亦囊括即時打印全球履約服務。在基礎技術板塊，我們專注於升級工業品與消費品的解決方案。工業品的數字打印解決方案通常要求極高的精度、快速的生產速度與穩定的運行性能，以滿足嚴格的技术與功能標準。消費品的數字打印解決方案則通常注重產品多樣性及敏捷交付能力，以支持定制化、小批量及快速迭代的產品需求，契合個性化與生活方式導向的市場趨勢。兩大領域均依賴穩健且適應性強的數字化生產技術，但各自側重不同的性能維度以服務本質差異化的市場需求。我們已積累行業專業解決方案與龐大的技術知識及數據庫，據此構建緊密貼合市場需求的多元化且動態更新的產品體系。

憑藉高效處理小批量訂單與快速響應需求變化的能力，我們提供支持高度定制化與長尾產品供應的製造策略。我們已開發出打印軟件及服務，有效激發主流境內及跨境電商平台對內容創作、優質商品及高效履約的市場需求。我們的RIIN銀河SaaS依託自主技術，協調生產排期與物流規劃，縮短交付周期並優化資源配置。通過持續完善技術基礎設施與服務體系，我們已打造出具備可擴展性的業務模式，能夠支撐多元產

業 務

品品類與波動的需求形態。於往績記錄期間，我們已透過我們的RIIN銀河SaaS將超過352百萬個訂單推送至即時打印商品工廠。對這些一體化能力的持續打磨，助力我們在不斷發展的市場中，成為創意從業者與商業企業均值得信賴的合作夥伴。

深厚的品牌認知，得益於與商業夥伴的穩定合作及優質的售後服務體系

我們的品牌認知度建立於與多元化商業夥伴網絡持續可靠合作的歷史基礎上，並得到全面穩健的售後服務體系的支持。此深度整合的網絡顯著增強我們的運營韌性及適應市場變化的能力。我們已與特定行業的多家公認行業領軍企業建立合作關係，讓我們能夠提供滿足複雜客戶需求的集成解決方案。我們的售後服務體系經精心設計，提供全面且響應迅速的支持，確保最大限度減少運營中斷的發生，並助力客戶持續優化其生產活動。服務團隊由訓練有素的工程師與客戶支持專家組成，他們具備豐富的產品知識與經驗證的問題解決能力，確保技術問題得以快速有效處理。我們的合作夥伴關係與售後支持持續鞏固我們品牌於可靠性、創新性與以客戶為中心方面的聲譽。這些戰略優勢不僅有助於深化現有客戶關係，還促進新業務機會的獲取。

一支具備卓越執行力、並由英才團隊支撐的管理隊伍

我們的管理團隊具備深厚的行業專業知識，並對快速增長的數字打印市場需求具有敏銳洞察力。憑藉數字打印行業的豐富經驗，管理團隊展現出清晰的戰略視野與卓越的管理能力。我們的創始人、董事會主席兼執行董事李龍良先生深耕數字打印行業約20年。於其領導下，我們組建一支精通業務的管理團隊，匯聚豐富的行業經驗與全球視野。我們通過持續投入研發創新資源，積極拓展產品體系，以融合先進打印硬件、軟件與服務，覆蓋從研發、產品設計至交付的全價值鏈。

我們的員工擁有多元學術背景，涵蓋軟件工程、數據科學與大數據技術、國際經濟與貿易、市場營銷與物流管理等領域，其中多人曾任職於多行業的頭部企業。此外，截至最後實際可行日期，我們研發團隊人員佔總員工數的比例約為39.4%。在該研發團隊中，86.0%的人員擁有本科或以上學歷。

在管理團隊的戰略指引及優秀員工的支持下，我們於競爭激烈的行業環境中實現持續增長與盈利。團隊深度的市場洞察力以及對卓越運營的一貫重視，為持續創造價值奠定堅實基礎。

業 務

我們的發展戰略

強化研發聚焦，改善現有解決方案並鞏固市場地位

我們將強化研發聚焦，不斷改進包括打印控制系統、打印機及耗材以及其他耗材在內的現有產品。我們將投入約70.0%的[編纂][編纂]用於完善基礎設施、購置先進設備、擴大人才儲備及推進創新應用。該等投資將使我們能夠增強技術能力、開發新的打印解決方案並推動全球數字打印行業的持續發展。我們的研發策略基於多年的技術專長及廣泛的知識產權組合。截至2025年12月31日，我們於中國內地擁有120項軟件著作權及677項專利。該等成就證明我們能夠將研發投資有效轉化為具有商業價值的產品，並響應行業不斷變化的需求。

為提高我們的研發能力，我們計劃收購、安裝及升級設備、硬件及軟件，包括用於優化墨滴性能的墨滴觀測儀及用於簡化工作流程及提高效率的ERP系統等工具。我們亦會採購打印機、包裝機及支持物聯網的系統，以賦能不同規模的即時打印工廠。該等投資支持的研發項目將專注於提高我們解決方案的基礎性能、實現系統範圍的改進，以及構建一個無縫連接內容創建、產品定制及智能生產的人工智能驅動的即時打印產品組合。為支持我們的研發工作，我們將通過聘請硬件及軟件工程、算法開發及材料科學方面的專業人才擴大人才儲備。該等新員工將專注於優化系統性能、加速創新以及將我們的產品組合擴展至新興市場。此外，我們計劃收購及翻新位於中國廣東省的新研發設施，旨在整合研究、測試及行政職能。其戰略位置鄰近我們目前的辦公室及生產設施，將提供運營協同效應及支持先進技術的商業化。該設施將鼓勵合作和創新，同時確保業務持續性和人才留存。

我們的研發投資已推動關鍵技術進步及產品升級。例如，我們的專有紡織印刷可視化解決方案使我們能夠有效克服其他方法常見的色彩不一致和圖案錯位問題。我們將高速攝像機直接集成於打印噴車上，在打印過程中持續捕捉移動織物的圖像。該等視覺數據會被即時轉換並傳輸至打印控制系統。隨後，我們的專有軟件算法會對該等數據進行分析，從而動態調整發送至打印頭的指令，確保即使在材料移動的狀態下，墨滴仍能精準定位並維持套準精度。在新能源電池領域，我們的打印解決方案以高精度噴墨沉積技術替代傳統的薄膜包裹方式塗覆絕緣層。我們的解決方案有效解決表面缺陷、界面附著失效等長期存在的製造難題，同時滿足嚴苛的高壓絕緣標準。

我們旨在探索新應用場景，尤其是3D打印及新能源應用領域。我們亦將推進多材料打印系統、工業級解決方案及增材製造技術，以滿足包裝、紡織及新能源等行業的需求。我們聚焦於研發基礎設施、先進設備、人才引進和創新應用，力求提供能夠推動業務增長與價值創造的高效解決方案。

業 務

擴張產能並實現更大的規模經濟效益

作為增長戰略的重要一環，我們計劃擴張產能，重點通過在上海新建色料、墨水及定制打印機生產線實現。該舉措旨在提升我們應對市場需求增長的能力，並增強供應鏈穩定性。產能擴張將涉及建設配備先進生產技術的新製造設施，同時優化現有工作流程以提高產出效率與產品一致性。

除基礎設施擴張外，我們將投入資源用於在湖北新建生產車間，並引進更先進的色料與墨水製造設備及精密檢測設備。該等投資將實現關鍵生產流程的自動化、強化質量控制體系，並確保產品在性能與可靠性方面符合國際標準。先進設備的集成還將支持更高的生產靈活性，讓我們能夠高效生產適配多元客戶需求的各類高品質墨水。為支持擴展後的運營與技術規模，我們還將增置辦公與研發空間，以容納不斷壯大的團隊與先進設備。

通過該等舉措，我們旨在實現更大的規模經濟效益，從而降低單位生產成本、提升運營效率並提高整體盈利能力。此擴張不僅將增強我們服務現有市場的能力，更將讓我們能夠把握快速演變的數字打印行業中湧現的新機遇。

拓展我們的國際市場版圖，提升品牌影響力與知名度

我們的國際擴張計劃是技術與營運優勢的自然延伸，使我們能夠將數字打印解決方案拓展至新地域市場，同時適應當地需求與機遇。此全球擴張策略將藉由整合框架實施，旨在於關鍵國際市場建立全面的營銷與服務基礎設施。此計劃將透過海外商業物業的策略性租賃，建立實體行銷展示中心與本地化服務據點，並配備專用硬件及軟件系統以確保新據點營運一致性。同時，我們將組建專業營銷團隊，以執行市場發展活動並加強跨區域的客戶關係。此協調性策略將藉由可擴展的營銷平台與標準化服務交付系統，推動國際業務的系統化發展。

我們的業務模式

自2006年成立以來，我們一直致力於在整個供應鏈中推進數字打印與交付流程各環節的研發、商業化及一體化。我們的產品及服務（即(i)打印控制系統、(ii)打印機及耗材以及(iii)打印軟件及服務）。雖然我們目前的大部分產品面向2D打印而設計，但我們正積極將技術應用於金屬鑄造領域的3D砂型打印，並評估3D打印領域中的其他發展機會。

業 務

下表列示我們於所示年度按業務分部劃分的收入明細：

	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	%
打印控制系統.....	262,729	79.1	320,614	73.0	379,392	63.6
打印機及耗材.....	59,561	17.9	104,402	23.8	187,140	31.4
打印軟件及服務.....	9,772	3.0	13,941	3.2	30,377	5.0
總計	332,062	100.0	438,957	100.0	596,909	100.0

打印控制系統

我們的打印控制系統由控制軟件和控制板組成。其作為數字打印機的核心控制單元，實現運轉並決定打印精度、生產速度及自動化能力。我們向製造廠、其貿易商或經銷商採購原材料，包括但不限於芯片、印制電路板、電容器及電阻器。我們專注研發控制系統，將控制板的安裝外包。我們聘用第三方物流公司負責送貨。我們打印控制系統的直接客戶主要為數字打印設備廠商。於往績記錄期間，年均客戶復購率為約76.2%（指在特定年度進行購買且在次年亦進行購買的客戶所佔百分比）。

打印機及耗材

就我們的打印機及耗材而言，我們向一家打印設備廠商提供ODM服務，並向工業製造商及服務提供商提供定制服務。我們採購打印頭、UV燈、導軌及電線電纜等原材料，並在我們自有生產基地進行生產。我們亦提供色料、墨水及打印頭等耗材及基本配件，以支持我們的打印機及耗材使用。我們打印機及耗材的直接客戶主要為數字打印設備廠商及終端用戶企業。

打印軟件及服務

就我們的打印軟件及服務而言，我們向即時打印商品工廠提供RIP色彩管理系統及RIIN銀河SaaS，通過簡化從訂單處理到生產和履單的工作流程，將該等工廠與商家相連接。我們將主要來自主流電商平台的商家訂單直接推送至全球範圍內合適的即時打印商品工廠。我們按訂單基準向即時打印商品工廠收費，在此情形下，我們就推送至該等工廠的每筆訂單按件收取固定費用，而該費用因不同產品類型、地理位置以及即時打印商品工廠是否同時使用我們的打印控制系統和打印機及耗材而有所差異。

業 務

我們的全鏈條產品涵蓋從打印組件及原材料（如染料及打印頭）到中游打印設備及打印耗材（如UV打印機及油墨），並進一步延展至打印軟件及服務。我們的產品已被價值鏈參與者應用於超過20種應用場景，包括但不限於新能源、PCB板及家具等，全面覆蓋日常生活必需品。



我們的解決方案

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於(i)打印控制系統、(ii)打印機及耗材以及(iii)打印軟件及服務。下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

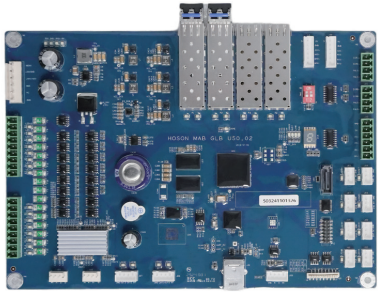
	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
打印控制系統.....	158,945	60.5	201,573	62.9	238,958	63.0
打印機及耗材.....	25,595	43.0	35,047	33.6	68,871	36.8
打印軟件及服務.....	4,280	43.8	7,261	52.1	17,450	57.4
總計	188,820	56.9	243,881	55.6	325,279	54.5

業 務

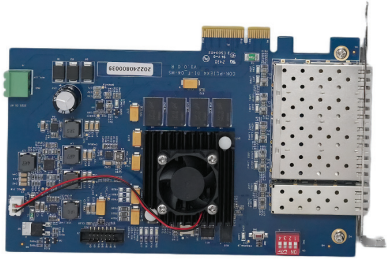
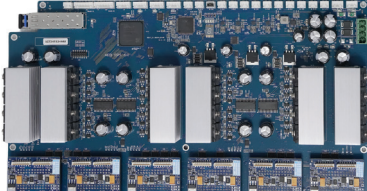
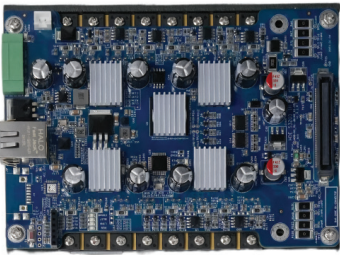
打印控制系統

數字打印行業面臨著固有挑戰，例如需要支持不同型號的打印設備、多樣化的應用場景以及不斷演變的複雜需求。我們的打印控制系統可滿足快速發展的數字打印市場中的複雜需求，並兼容多種打印設備。我們的打印控制系統作為數字打印設備的核心控制單元，既承擔運動控制系統的功能，驅動設備運行，同時亦是決定打印精度、生產速度與自動化能力的關鍵因素。我們的打印控制系統主要由控制軟件和各種控制板構成。控制板及軟件作為打印設備的組成部分協同工作，共同構成數字打印設備統一完整的核心控制系統。該兩個組件作為集成單元開發，並作為捆綁包銷售。我們專有的控制軟件確保我們的打印控制系統可與客戶的主機兼容，同時作為打印控制系統的指令中心，指揮並協調所有硬件運作。我們的控制板由主板、PCIE適配板、噴車板、打印頭驅動板、控制面板及擴展板組成，作為集成系統協同運作，實現高精度打印。我們的打印控制系統採用標準化架構。透過運用我們自主研發的控制軟件並配置多種標準化控制板，該系統能精準適配逾20種應用場景。

以下載列我們打印控制系統各組件的示例：

名稱	圖樣	特徵
主板		主板是打印控制系統的核心控制單元，負責打印數據的處理、緩存和分發以及電機、輸入輸出接口、通信模塊等外設的管理。其通過高速通信接口與上位機交互，獲取打印任務數據和控制命令，實現打印流程的精準管控。主板對打印數據進行處理、緩存並將數據發送到噴車板，根據打印命令參數同步控制電機的機械運動。主板對運動定位和噴墨狀態進行檢測，實現穩定、可靠的打印控制，以維持打印系統輸出質量的穩定和運行穩定性。

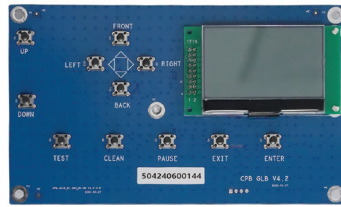
業 務

名稱	圖樣	特徵
PCIE 適配板...		<p>PCIE適配板是一種硬件組件，其採用PCIE標準。其通過提供4路5Gbps光纖通信接口和1路1Gbps光纖接口拓展系統性能，滿足打印數據傳輸的高帶寬要求。PCIE適配板通常作為噴車板和數據處理主板的擴展板運行，以支持更多打印頭的整合。</p>
噴車板		<p>噴車板負責噴墨控制和部分外設的管理。其通過光纖等高速通信接口，接收打印數據，進行數據交織處理，並將數據轉換成與打印頭驅動兼容的格式。其同步處理自X軸編碼器接收的信號，以獲取位置信息。根據打印參數，其進行墨滴點火控制，並根據打印頭的驅動要求，產生精確的打印頭驅動時序和驅動波形，確保墨滴定位準確，並維持噴墨性能的穩定運作。</p>
打印頭 驅動板...		<p>打印頭驅動板是一種實現打印頭驅動和控制的硬件組件。其接收噴墨控制數據幀，將其進行數據處理，轉換成打印頭驅動適用的數據格式。其亦同步產生驅動波形進行墨滴點火控制，同時可以對打印頭的電壓、溫度進行監測，實現精準、穩定的噴墨控制。由於其結構上更便於靠近打印頭安裝，能有效利用大型噴墨設備的空間。</p>

業 務

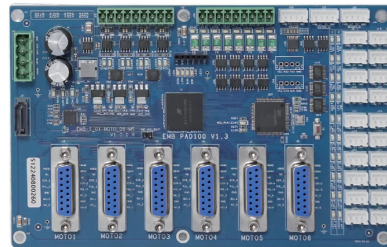
名稱	圖樣	特徵
----	----	----

控制面板...



控制面板是一種實現打印設備人機交互的硬件組件。其集成了打印設備操作的核心功能，操作人員可通過接觸式手動輸入執行打印機的基本操作，如啟動、暫停或取消打印任務。其亦支持關鍵打印參數的設置，提高設備的操作便利性和維護效率。其功能融入打印機的整體控制系統，既提升操作人員操作體驗，也增強設備運行靈活性。

擴展板....



功能擴展板是一種可實現主板功能擴展的硬件模塊。其通過高速接口與主板進行通信，以提供更多的外設輸入輸出接口。擴展板可實現電機控制、傳感器、數字輸入輸出等功能擴展，以實現更複雜的打印系統配置。這種可拓展的設計提升了系統的整體多功能性及適應性，使其能夠滿足更廣泛的運行需求及用戶自定義配置。

我們的打印控制軟件包含一套核心算法及技術，涵蓋圖像處理、色彩管理、加網算法、漸變羽化、噴嘴補償、噴墨控制、波形調制及大規模數據處理技術。這些功能共同實現了高精度圖像渲染、精準色彩還原及對複雜圖形數據的可靠處理。其負責信號通信、數據轉換、多通道數據傳輸，以及脈衝信號的接收與處理，同時執行邏輯運算及實時處理任務，確保硬件組件之間的無縫協同及打印任務的可靠執行。我們的嵌入式軟件配備動態墨滴控制技術、螺旋式打印異形體技術以及斷孔檢測及補償等多種技術。在動態墨滴控制技術的支持下，該系統能通過適應不斷變化的環境條件，維持穩定的墨水噴射和精準的色彩呈現。通過動態調整墨滴大小與噴射速度，這項技術可實現將墨水精準定位在預設位置，從而達成均勻的網點佈局與精準的色彩呈現。這一功能還得到了精密螺旋式打印異形體技術的補充，該技術可在複雜的三維表面（如瓶身及異形承印物）上實現高精度打印。系統採用針對三維物體的螺旋式打印技術，通過自動曲線建模，在不同表面高度上實現精準的色彩套准。該技術可確保墨滴的精準定位，並維持墨水體積的均勻分佈，從而能在高度差異顯著的複雜形狀物體上實現

業 務

高質量打印。它支持打印頭勻速移動下的連續不間斷打印，可對高度差達15毫米的曲面進行自動建模，並能在異形物體的不同直徑區域實現精準的色彩套准。這套集成解決方案能將色彩套准偏差控制在最小範圍，同時在整個打印過程中始終保持最佳打印質量。此外，我們還研發了一套先進的斷孔檢測及補償系統，用於解決打印頭部分性能下降的問題。該技術通過自動檢測，在打印過程中識別出斷孔，並實施實時補償措施。系統會智能地將打印任務重新分配予正常工作的噴嘴，優先選擇相鄰位置的噴嘴，以確保最佳輸出質量。即使在噴嘴堵塞率超過5.0%的情況下，這種方法仍能維持打印的連續性和圖像的完整性，顯著延長打印頭的使用壽命，同時降低維護成本。

我們的打印控制系統設計旨在兼容不同類型的打印設備，並適用於多種應用場景。具體而言，我們為單程打印機和多程打印機均提供對應的打印控制系統，在這兩種基礎打印結構中均具備可靠性與成本效益。

下表載列截至所示年度我們打印控制系統按產品類型劃分的收入絕對金額、銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度														
	2023年					2024年					2025年				
	收入	銷量	平均售價 ^{附註}	毛利	毛利率	收入	銷量	平均售價 ^{附註}	毛利	毛利率	收入	銷量	平均售價 ^{附註}	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			人民幣千元	%	
單程打印系統.....	15,786	384	41,109.0	12,204	77.3	14,524	334	43,485.4	11,090	76.4	22,041	744	29,624.4	15,991	72.6
多程打印系統.....	246,943	79,190	3,118.3	146,741	59.4	306,090	92,354	3,314.3	190,482	62.2	357,351	115,137	3,103.7	222,967	62.4
	262,729	79,574	44,227.3	158,945	60.5	320,614	92,688	46,799.7	201,572	62.9	379,392	115,881	32,728.1	238,958	63.0

附註：對於支持更多打印頭的配置，我們打印控制系統的單價通常較高。於往績記錄期間，我們打印控制系統的平均售價隨客戶需求變化而波動。具體而言，於2025年，客戶對配備更多打印頭的單程打印系統的需求有所下降，這導致該系統的平均售價發生相應變化。儘管如此，由於單程打印系統及多程打印系統均包含多種性質和價值迥異的打印控制系統解決方案，因此各自的平均售價無法提供有意義的參考價值。

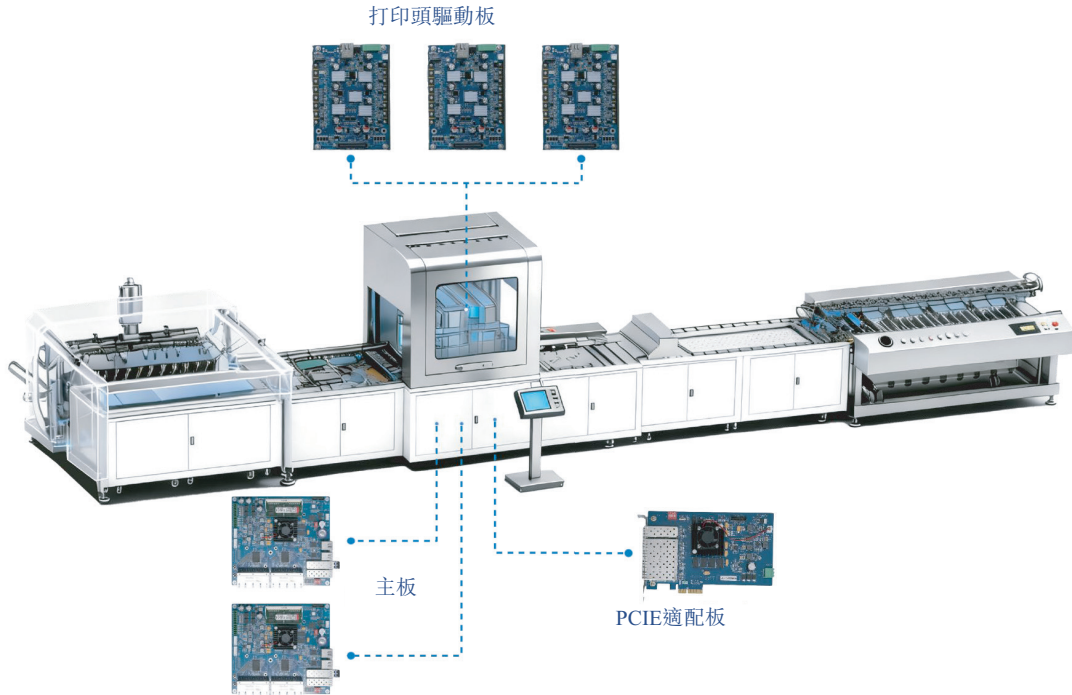
單程打印機專用打印控制系統

單程打印機採用固定的打印桿，打印桿橫跨承印物整個寬度，配備大量打印頭，可同時噴射各種顏色的墨水。打印頭僅需在介質上移動一次，即可完成圖像打印。當承印物以恒定的高速在該固定陣列下方移動時，完整圖像會以全分辨率一次性不間斷地完成打印。這種結構要求具備機械精度及數據處理能力，以實現數千個噴嘴即時、精準同步噴射。我們專為單程打印機設計的打印控制系統，具備超高速數據處理能力，可實時處理大量光柵化圖像數據，確保在整個打印寬度範圍內，承印物運動與墨滴噴射實現無縫同步。該系統專為處理連續光柵化圖像數據流而設計，能以精準的時

業 務

序將數據分配至寬幅打印頭陣列，確保墨滴噴射與承印物高速運動實現精確同步。該設計要求採用專為實現絕對可靠性而打造的組件和軟件，以支持不間斷的大規模生產。為實現單程打印機的這種專業化要求，我們優化了打印控制系統的底層架構與算法，包括各類控制板的配置及控制軟件邏輯，確保精準控制承印物運動及墨滴噴射。

以下展示我們專為單程打印機設計的打印控制系統示例。



註： 我們的產品僅限於打印控制系統而非整個單程打印機。

我們專為單程打印機平台設計的打印控制系統，具備強大的運行能力，可支持最多128個打印頭配置，並能實現數據傳輸與打印同步進行，從而提升生產效率。該系統可適配多種工業應用場景，包括標籤打印、瓦楞紙板打印、書籍打印以及紡織品成衣直噴生產。該系統提供300、600、1200 DPI三種分辨率選項，最高打印速度可達每小時7,200米。該系統色彩配置靈活，涵蓋標準色彩、色彩加白色以及光油增效模式，同時配備精準的套准控制功能，可將對齊精度維持在0.1像素以內。這種融合高速運行與高分辨率輸出的一體化技術架構，體現出該系統能夠滿足現代工業打印對產量和質量的高要求。

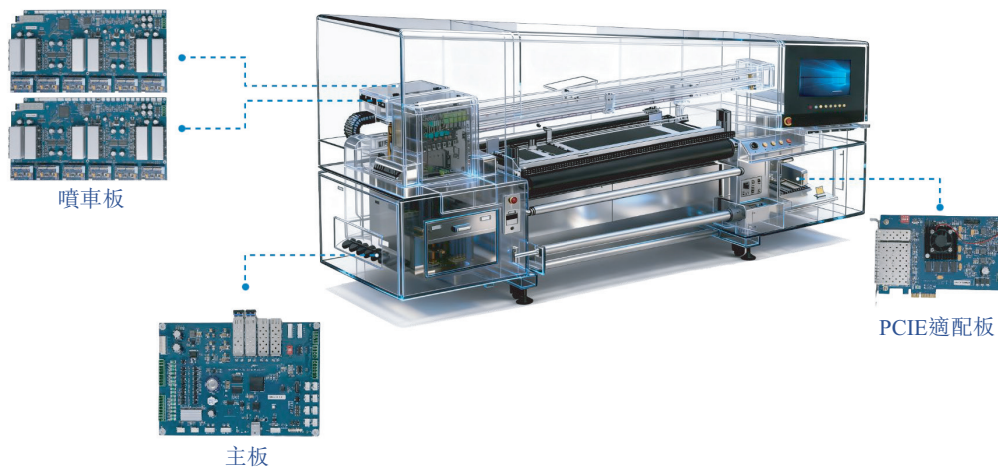
多程打印機專用打印控制系統

我們亦提供專為多程打印機設計的打印控制系統。多程打印機採用小型噴車，噴車承載一組打印頭，可沿承印物寬度方向雙向移動。圖像通過多次打印逐步形成。噴車每次移動時沉積一部分墨滴，且僅在每次打印完成後，承印物才會小幅前進。這種方式可實現墨水的精準定位，並通過多滴噴射技術有效掩蓋各斷孔，最大程度減少

業 務

條帶等瑕疵，從而實現極高質量的照片級輸出。噴車固有的靈活性使其可輕鬆處理多種類型及厚度的介質。我們專為多程打印機設計的打印控制系統，其架構定位為精密成像平台。各類控制板通過精密的運動控制與模塊化數據處理，管理打印噴車複雜的往復掃描運動。核心軟件智能體現在智能打印頭路徑規劃、多層色彩校準和自適應圖像渲染的計算算法中。該打印控制系統通過優化圖像保真度、色彩準確性和操作靈活性，使其成為定制化、小批量打印或高清應用的理想選擇。

以下展示我們專為多程打印機設計的打印控制系統示例。



註： 我們的產品僅限於打印控制系統而非整個多程打印機。

我們專為多程打印平台設計的打印控制系統，支持最多96個打印頭的配置，最高打印速度可達每小時540平方米。該系統提供彩色墨水與白色墨水兩種配置選項，以滿足各類應用需求。該系統集成精準的套准控制功能，能在整個打印過程中將對齊精度維持在0.1個像素以內。

我們打印控制系統可應用於超過20種應用場景。例如，在新能源電池領域，將PET藍膜用作電芯絕緣層的传统方式在性能、可持續性及生產效率方面存在顯著局限性。我們的打印技術為動力電池殼體絕緣提供傳統PET藍膜與噴塗工藝的可行替代方案。通過自有的補償算法，我們的打印控制系統可動態調整墨滴落點與密度，以有效解決塗覆錯位問題，同時實現近乎百分百的材料利用率，並大幅提升各類電池型號的生產良率。為完善這一功能，我們自主開發的自適應R角補償算法從根本上解決彎曲邊

業 務

緣區域普遍存在的微裂紋與厚度不均問題。這種一體化方案已構建一套全面的解決方案，不僅突破傳統方法的性能局限，還提升生產效率與成本效益，成為未來動力電池絕緣領域極具前景的主流工藝。

我們的打印控制系統亦廣泛應用於消費品行業。例如，我們專為紡織印花與包裝設計的打印控制系統，通過取消印版並支持從單件訂單起訂的生產模式，具備獨特的運營優勢。這種靈活性大幅緩解產品測試及庫存積壓帶來的庫存壓力，同時降低倉儲成本及流動資金壓力。此外，我們的技術以數字化色彩管理系統替代傳統人工配色，從而確保精準的色彩還原並幾乎完全消除複購訂單中的色彩偏差問題。目前，我們專為紡織印花與包裝設計的打印控制系統已用於廣告、紡織服裝、包裝標籤應用等領域，獲眾多行業頭部企業採用，成為現代消費品應用中多功能的可靠生產方法。

除工業及消費行業外，我們亦致力將我們的打印控制系統應用於新興創新領域。例如，3D砂型打印，技術上稱為黏結劑噴射成型，是一種專門為製作金屬鑄造所需的砂型和砂芯設計的增材製造工藝。該打印工藝能精準而穩定地控制對黏結劑沉積，通過層狀材料黏結逐步形成複雜砂型。這種技術方案可降低模具製造成本，並簡化生產流程，可有效替代傳統模具製造方法。該技術在航空航天、汽車製造及工業機械行業展現出巨大的應用潛力。

打印機及耗材

我們提供的打印機及耗材涵蓋從打印機到基礎打印耗材的各類產品，包括但不限於打印頭、色料及墨水。下表載列我們於所示年度按不同產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	收入		毛利		毛利率		收入		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	%	人民幣 千元	%
打印機	46,880	14.1	19,457	41.5	46,100	10.5	19,460	42.2	42,125	7.1	17,149	40.7
打印耗材：.....	12,681	3.8	6,138	48.4	58,302	13.3	15,587	26.7	145,015	24.3	51,722	35.7
打印頭.....	1,549	0.5	254	16.4	24,254	5.5	408	1.7	26,194	4.4	1,491	5.7
色料與墨水.....	609	0.2	274	45.0	602	0.2	228	38.0	70,002	11.7	29,437	42.1
個別組件及其他 ...	10,523	3.1	5,610	53.3	33,446	7.6	14,951	44.7	48,819	8.2	20,794	42.6
總計	59,561	17.9	25,595	43.0	104,402	23.8	35,047	33.6	187,140	31.4	68,871	36.8

業 務

打印機

我們為一家打印設備廠商提供ODM服務，並向若干電子廠商提供「iMaxcan」（圖創智能）品牌下的定制打印機供其自用。下表載列打印機的ODM服務及自有品牌打印機銷售應佔收入：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	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	人民幣千元	%
ODM服務.....	45,506	18,780	41.3	44,110	18,482	41.9	41,111	16,821	40.9
其他.....	1,374	677	49.3	1,990	978	49.1	1,014	328	32.4
總計.....	46,880	19,457	41.5	46,100	19,460	42.2	42,125	17,149	40.7

我們的UV平板打印機能輸出色彩飽滿、富有觸感的印刷品，同時顆粒感低，漸變表現流暢。我們的UV平板打印機支持多種介質打印，包括剛性承印物，是靈活可靠的解決方案，可將耐用戶外標識、促銷品及圖像直接打印在木材、金屬、亞克力、泡沫板、海報板等多種剛性承印物表面。



我們的UV平板打印機集成一系列專屬特性，採用針對性設計，旨在確保卓越的運行可靠性與穩定的輸出質量。該系統專為高負荷生產環境打造，配備多區域真空系統，能在整個打印過程中牢牢固定剛性介質，保障打印穩定性。此外，設備還搭載自動厚度檢測與調節機制，可實時適配厚度最高達3.14英寸的介質，無需人工干預，還能大幅縮短設備調試時間。為進一步保障打印完整性，內置離子發生器，可主動去除靜電，避免介質吸附灰塵，進而確保墨水均勻塗覆。打印環節的核心在於先進打印頭，其採用可變墨滴技術，不僅能最大限度減少顆粒感、實現精度打印，還能呈現流暢的色彩漸變效果。綜合來看，這些特性共同構建起一套以高效與易用性著稱的系統，支持承接多樣化打印項目，且能持續輸出穩定可靠的成品。

業 務

2024年下半年，我們推出一套專用的UV打印系統，旨在解決遙控器製造中的獨特挑戰。遙控器通常屬於非標準化產品，其設計差異顯著，以契合不同品牌的美學風格與消費者偏好，導致生產週期零散、批量小，且規格繁多。因此，打印製造商必須頻繁重新調整模具與生產線設備，以適應這些多樣化的市場需求。在過去，這種傳統方式不僅導致人工成本較高、生產效率偏低，還會產生顯著的環境影響，同時換產成本也十分高昂。借助我們的自動化設備運行與監控系統，人工成本得以降低，同時減少對人工干預的依賴。該系統可實現低於三分鐘的換模時間，同時保持99.5%以上的一次合格率，有效防止批量生產過程中出現顏色偏差、墨水霧化、定位不準、供料中斷、打印缺失等工藝缺陷。精簡的操作流程與智能化的系統設計，降低對高度專業操作人員的需求，生產效率實現「一機一人」，且循環時間穩定保持在5秒，為定制化遙控器生產效率與可擴展性樹立新標桿。

於往績記錄期間，我們的打印機直接客戶數量於2023年、2024年及2025年分別為24名、5名及5名。直接客戶數量減少乃由於我們於2023年實施戰略轉型，聚焦定制化打印機，其中涉及剝離我們的標準打印機業務。我們主要向一家打印設備廠商提供ODM服務。

我們的ODM服務協議通常載有下列條款：

期限 我們與該等打印設備廠商的框架協議初始期限通常為一年。

產品 產品主要為大幅面UV打印機。

付款及信貸期 . . . 付款條款及條件由我們與該打印設備廠商決定。

知識產權 所有於本協議訂立前由各方擁有及／或控制的知識產權應繼續由該方擁有。倘存在任何或全部新成果／專利，我們應及時通知客戶，有關成果及知識產權應僅歸我們的客戶所有。

保修期 保修期通常為12個月。

終止 該等協議於約定期限內一直有效，到期自動重續一年，惟下列情況除外：(1)任何一方有意經由不遲於原期限或經延長期限屆滿前六個月發出事先書面通知的方式終止；或(2)經雙方協議或因違約而提前終止。

業 務

除上述ODM安排項下的一家打印設備廠商外，我們亦向若干電子廠商提供打印機。我們與該等電子廠商的協議通常載有下列條款：

產品規格..... 該等產品主要為定制化UV打印機。

付款及信貸期..... 付款條款及條件由我們與該等打印設備廠商釐定。

保修期 保修期通常為12個月。

終止 任何一方均可以發出事先書面通知的方式終止該等協議。

色料與墨水

我們以「Celludye」(色如丹)為品牌，亦提供用於數字打印解決方案的高純度色料及墨水。高純度色料是數字打印墨水的基礎成分，對墨水的多項關鍵性能特徵具有直接且重要的影響。這些性能特徵包括色彩飽和度、穩定性、噴射穩定性及與不同承印物的兼容性。因此，色料的質量及功能性能對數字打印圖案的最終輸出效果影響顯著，決定了色彩準確性、均勻性、耐用性及整體視覺效果等屬性。因此，要在各類打印應用中實現高保真效果，色料的先進配方及純度至關重要。色料的質量主要由高純度及高潔淨度決定。高純度不僅要求無鹽，還需具備極高的有機純度，因為即使是微量雜質也可能導致打印頭堵塞、墨水輸送組件腐蝕及電路潛在損壞。高潔淨度要求材料完全不含水不溶性機械雜質、油性物質及微生物。

我們的高純度色料具備一系列適用於高要求數字打印應用的綜合性能特徵。我們色料的純度通常超過98.8%，且化學性能穩定。我們的高純度色料鹽含量極低且二價以上金屬離子含量處於較低水平，可避免打印頭腐蝕、沉澱及噴嘴堵塞。此外，我們的高純度色料還具備高表面張力、低黏度及優異過濾性等特性，能夠通過0.22微米的過濾膜。這些特性共同確保了在各類承印物及打印條件下，噴射性能穩定、打印頭使用壽命延長且打印輸出效果優異。

我們的色料主要應用於紡織品數字打印墨水和桌面打印墨水。我們還提供適用於桌面打印及大幅面打印的墨水。我們的高純度色料經專門研發設計，能在各類打印環境下實現穩定打印性能，延長打印頭使用壽命，同時保證輸出質量的一致性。憑藉能實現高清打印且維護需求極少的特點，我們的色料為墨水製造商提供關鍵競爭優勢，助力他們研發適用於紡織品及圖像應用場景的高性能耐用打印墨水。

業 務

其他打印耗材

此外，我們還提供其他打印組件與打印耗材，例如打印頭、相機以及控制板的單個組件。依託我們整合的打印機產品組合，以及高性能色料與墨水，我們得以服務數字打印價值鏈的廣泛領域，涵蓋工業製造到專業圖像應用等場景。

打印軟件及服務

隨著電商的持續發展及消費者消費模式的轉變，我們已察覺一種鮮明的市場動態，即消費者日益追求通過個性化設計和獨特色彩表達來彰顯個人身份的產品。同時，即時打印商品工廠面臨日益增長的需求：既要調整其生產系統以適應定制化製造，亦要在保持靈活小批量生產能力與維持運營效率之間取得平衡。眾多商家正面臨庫存管理與流動資金壓力雙重困境，其核心困難源於預測驅動型生產系統中固有的供需錯配問題。我們提供具備智能排程與自動化生產功能的柔性供應鏈，將消費者、商家及即時打印商品工廠相連接。我們的打印軟件及服務使打印價值鏈中的利益相關方能夠高效處理小批量訂單，實現快速交付，同時最大限度減少庫存浪費，在不影響質量和增加成本的前提下，實現靈活、小批量、高速生產的能力。我們的打印軟件及服務包括RIP色彩管理系統及RIIN銀河SaaS，涵蓋訂單收集與分配、圖像處理、排版規劃、打印及生產等環節。

下表載列我們於所示年度的收入、毛利及毛利率：

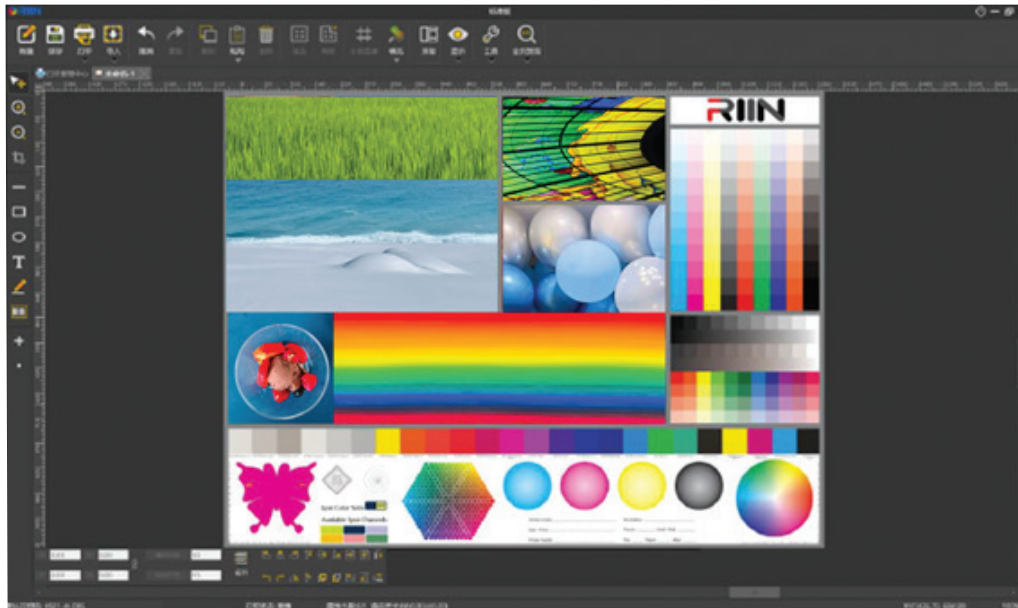
	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
RIP色彩管理.....	7,381	5,620	76.1	9,771	7,426	76.0	14,042	10,858	77.3
RIIN銀河SaaS	2,391	(1,340)	(56.1)	4,170	(164)	(3.9)	16,335	6,592	40.4
總計	9,772	4,280	43.8	13,941	7,262	52.1	30,377	17,450	57.4

RIP色彩管理系統

我們以「RIIN」(銳印)為品牌推出RIP色彩管理系統，是一款專注於圖像編輯、排版規劃與輸出處理的專業軟件平台。我們的RIP管理系統主要針對數字圖像生產的印前工作流程設計，可在各類打印環境中穩定確保色彩準確性、一致性，並保障技術兼容性。

業 務

下圖展示RIIN (銳印) 的操作界面：



該軟件將數據轉換為PRN格式（一種通用的打印機就緒語言），簡化複雜圖形信息的傳輸，同時保障色彩解讀的精準度與呈現意圖的一致性。除基礎功能外，我們還研發出一套專屬算法，為旗下打印平台搭建起一套精密的RIP色彩管理系統。核心的線性化處理算法通過自動校準灰度平衡，既能確保墨水分佈均勻、色調過渡流暢，又無需人工進行灰度校準。與之相輔相成的自動斷墨算法，會通過分析測試圖案確定特定介質的最佳墨量，進而實現墨水用量的智能管控，在節省耗材的同時保持色彩保真度。此外，明暗色彩比例算法可動態混合深淡兩種墨水類型，實現漸變的無縫過渡，在單一通道內呈現流暢的色彩遞進效果。在系統核心功能層面，專屬迭代校準算法通過持續的測量與調整循環，實現高精度色彩匹配，最終達成行業領先的色彩還原精度。綜合來看，這些集成技術不僅能輸出穩定的高質量成果，還可有效降低操作複雜度。

針對不同的應用場景，我們提供多個版本銳印RIP色彩管理系統。以下載列銳印RIP色彩管理系統的說明：

名稱	應用場景	亮點
RIP—通用版	<ul style="list-style-type: none">• 高端廣告與寫真打印• UV 打印• 白墨燙畫	<ul style="list-style-type: none">• 自動矩形排料：採用先進算法優化矩形圖像佈局，實現材料利用率最大化，減少浪費。• 虛擬打印集成：支持通過虛擬打印機接口，從設計軟件直接進行RIP處理。

業 務

名稱	應用場景	亮點
RIP－印花版	<ul style="list-style-type: none"> • 熱轉印 • 直噴 	<ul style="list-style-type: none"> • 自動輪廓追蹤：依託智能邊緣檢測技術，可從圖像中自動生成精準的切割路徑。 • 熱文件夾自動化：監控指定自動化文件夾進程中是否有新文件，並自動啟動RIP處理工作流。 • 矩陣複製，數據可變：支持帶有序列號、條形碼及其他可變內容的相似版式批量處理。 • 快速智能配色：通過專屬色彩校準系統，確保不同打印設備與平台間的色彩還原保持一致。 • 自動異形排料：借助先進算法自動排佈異形圖案，最大限度減少材料浪費，同時提升生產效率。 • 全面專色支持：具備擴展色域，涵蓋特殊色階、淺色調及熒光油墨，可滿足各類紡織印花應用場景需求。
RIP－工業級 印刷版.	<ul style="list-style-type: none"> • 印前、彩印、 瓦楞紙及標籤 	<ul style="list-style-type: none"> • 專屬PDF處理引擎：通過自主研发的PDF解析器，實現矢量文件的快速精準處理。 • 智能切割路徑生成：自動生成精準切割路徑，可與下游後加工設備無縫對接。 • 多色ICC特性文件製作：依託先進色彩管理系統，拓展可打印色域範圍，最終實現更鮮艷的色彩輸出。

業 務

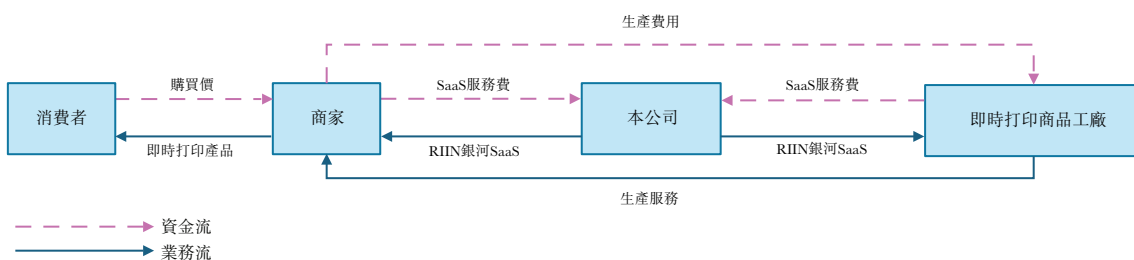
我們的銳印RIP色彩管理系統是數字打印工作流程中的基礎組成部分，可同時支持標準化與定制化生產需求。該系統是我們實現穩定輸出質量的核心支撐，同時可確保與工業產品打印設備保持兼容性。

我們通常根據每位客戶的實際需求以一次性交易形式提供RIP色彩管理系統。該軟件的單價（通常包含後續更新及維護）於銷售協議內訂明。簽立銷售協議並不構成轉讓或授出該軟件任何權利的專有或唯一許可。該軟件的所有知識產權及其他相關權益由我們獨家擁有，且客戶於許可期內僅擁有使用該軟件的非獨家權利。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的RIP色彩管理系統客戶數目分別為123名、165名及188名。

RIIN銀河SaaS

我們通過整合IoT及ERP系統，賦能RIIN銀河SaaS平台，以助力商家及即時打印商品工廠實現涵蓋接收訂單、生產、庫存及工廠自動化的一站式管理。我們的RIIN銀河SaaS從主要國內及跨境電商平台接收訂單，並將其分配至即時打印商品工廠。於2023年、2024年及2025年，我們通過RIIN銀河SaaS分別將來自多個電商平台的約29.3百萬、107.7百萬及215.8百萬個訂單推送至即時打印商品工廠。我們的RIIN銀河SaaS協助工廠進行訂單處理並提升生產效率。合作商家收到的訂單將根據國家或地區、收貨地址、製造工藝、運輸方式及產品類型這五項標準，自動推送至合適的即時打印商品工廠。商家通過向消費者銷售即時打印產品（如T恤、馬克杯、水瓶及手機殼）產生收入，而即時打印廠商通過向該等商家提供生產服務產生收入。我們通過一次性收取年度SaaS服務費及就每筆SaaS服務訂單向即時打印商品工廠收取固定費用產生收入。

下圖為有關各方的業務流及資金流：



對於商家，我們為其對接全球範圍內的即時打印商品工廠，構建本地化供應鏈，以縮短配送時間、降低配送成本，並確保高效可靠的訂單履行。我們通過將訂單無縫直接分配至合適的工廠，簡化了從訂單到生產的整個工作流程。商家只需通過向第三方平台支付固定年費下載我們的RIIN銀河SaaS軟件並向合作的商品工廠輸入邀請碼，即可啟動全面的運營對接。該等商家銷售的產品通常為T恤、馬克杯、水瓶和手機殼。

業 務

我們的RIIN銀河SaaS支持適配多個產品類別，使商家能夠以最低運營成本開展業務。通過為每件產品分配唯一二維碼，我們實現全生命週期溯源與供應鏈全鏈路實時監控。該模式支持精細化數據採集、流程透明化與運營智能化。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別與超過7,800家、20,400家及59,655家商家對接。訂單履約的每個階段均可追蹤，具備自動化交易匹配功能，且生產及配送里程碑進度清晰可見，可實現順暢高效的交易。

下圖展示本公司RIIN銀河SaaS的商家端操作界面：



對於即時打印商品工廠，我們的RIIN銀河SaaS負責推送來自主要電商平台的訂單。我們亦應若干即時打印商品工廠的請求，向其提供打印控制系統及銳印RIP色彩管理系統，以簡化配色並支持直噴、直噴轉印膠膜及熱轉印等多種數字打印工藝，確保穩定優質的輸出。我們將分別向彼等收費，並簽署單獨的協議。我們通過向該等即時打印商品工廠按訂單基準收費，自打印軟件及服務產生收入。我們就每筆訂單按件收取固定費用，而該固定費用因地理位置、產品類型以及即時打印商品工廠是否同時使用我們的打印控制系統和打印機及耗材而異。例如，我們對位於美國的即時打印商品工廠按件收取的固定費用高於對位於中國內地的工廠按件收取的固定費用，同時我們對T恤及水瓶等商品收取較高的固定費用，而對手機殼則收取較低的固定費用。打印軟件及服務可助力即時打印商品工廠維持統一的产品標準，同時減少人工干預及操作偏差。

我們與即時打印商品工廠之間的協議通常包含以下條款：

業 務

- 結算條款..... 即時打印商品按訂單量充值付費。於簽署該協議後，即時打印商品工廠須支付首筆充值金額的首期分期付款。待RIIN銀河SaaS成功安裝並運行後，工廠須支付餘款。首次充值期通常為三年。於首次充值期內，通過我們RIIN銀河SaaS推送的訂單將從工廠充值的訂單總量中扣除。倘工廠的訂單配額用盡且需要補足，則有關補足單價須為協議內協定的價格。倘於首次充值期屆滿前仍有未使用的訂單量，工廠必須於屆滿日前一個月內申請延期，並以書面形式確認新充值期、充值金額及訂單量詳情。充值金額須於新充值期開始前完成支付。若工廠未能申請延期、未能以書面形式確認新條款或因其他原因而未能完成充值，則首次充值期屆滿後，任何未使用的訂單量將被視為無效，且我們將把到期的餘量重置為零。工廠因未能及時續充而產生的任何損失將由工廠自行承擔。
- 期限..... 初始期限通常為五年。於五年期限屆滿後，倘即時打印商品工廠繼續下達充值訂單，則該協議將被視為持續有效。
- 定價..... 初始充值價及每筆訂單的單價通常由訂約方協商確定，並於框架協議內訂明。
- 付款方式..... 我們的客戶通常通過銀行轉賬結算其付款。
- 知識產權..... RIIN銀河SaaS的所有知識產權權利及其他相關權益均由我們獨家擁有。於使用期內，即時打印商品工廠僅享有非獨家權利。簽立該協議並不構成轉讓或授出RIIN銀河SaaS任何權利的專有或唯一許可。
- 終止..... 倘雙方無意繼續合作，我們可訂立終止協議。或者，倘即時打印商品工廠連續12個月未下達任何充值訂單，則該協議將於該12個月期滿時自動終止。

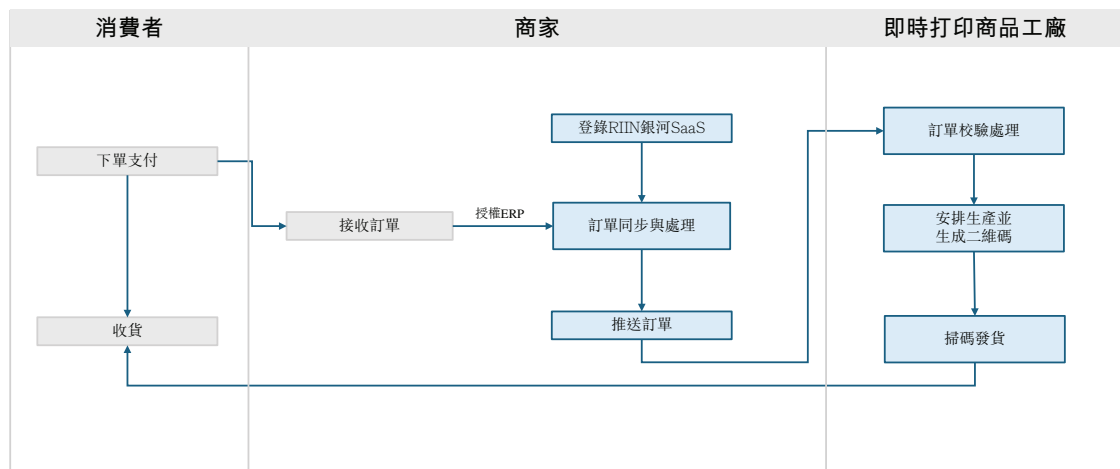
業 務

下圖展示我們RIIN銀河SaaS的即時打印商品工廠端操作界面：



我們的RIIN銀河SaaS與主流國內及跨境電商平台實現無縫對接，支持多平台訂單接收，並將從訂單派發、打印到裁切、壓合、折疊及分揀的全流程實現自動化，助力各工廠拓展商機，提升運營效率，同時達成全程自動化與最低限度人工干預。

以下流程圖展示我們的RIIN銀河SaaS如何參與訂單履行流程：



■ 代表我們的RIIN銀河SaaS所涉及的工作流程

依託我們的打印軟件及服務，我們將商家及即時打印商品工廠相連接，並將每筆訂單轉化為可無縫追蹤的產品，使商家實現全球銷售，同時支持工廠在本地進行生產，從點擊下單到交付全程透明。於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及2025年與全球46家、59家及169家即時打印商品工廠進行合作。

業 務

下表顯示於往績記錄期間即時打印商品工廠的地理位置、工廠數量及其各自的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	工廠數量	收入	工廠數量	收入	工廠數量	收入
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
中國內地.....	46	2,391	53	3,163	122	2,303
海外.....	-	-	6	1,007	47	11,503
總計.....	46	2,391	59	4,170	169	13,806

案例研究

當商家通過互聯網瀏覽器登錄我們的RIIN銀河SaaS時，其網店即與我們的系統連接。集中式主頁提供全面的業務管理簡化工具，所有訂單均自動同步至該系統。當消費者在商家的網店訂購T恤後，我們的ERP系統將自動獲取訂單詳情並在RIIN SaaS首頁同步相關信息。商家可審核、處理此訂單並將其發送至指定的即時打印商品工廠，而該工廠將根據國家或地區、收貨地址、製造工藝、運輸方式及產品類型這五項標準，將訂單分配至合適的即時打印商品分廠。

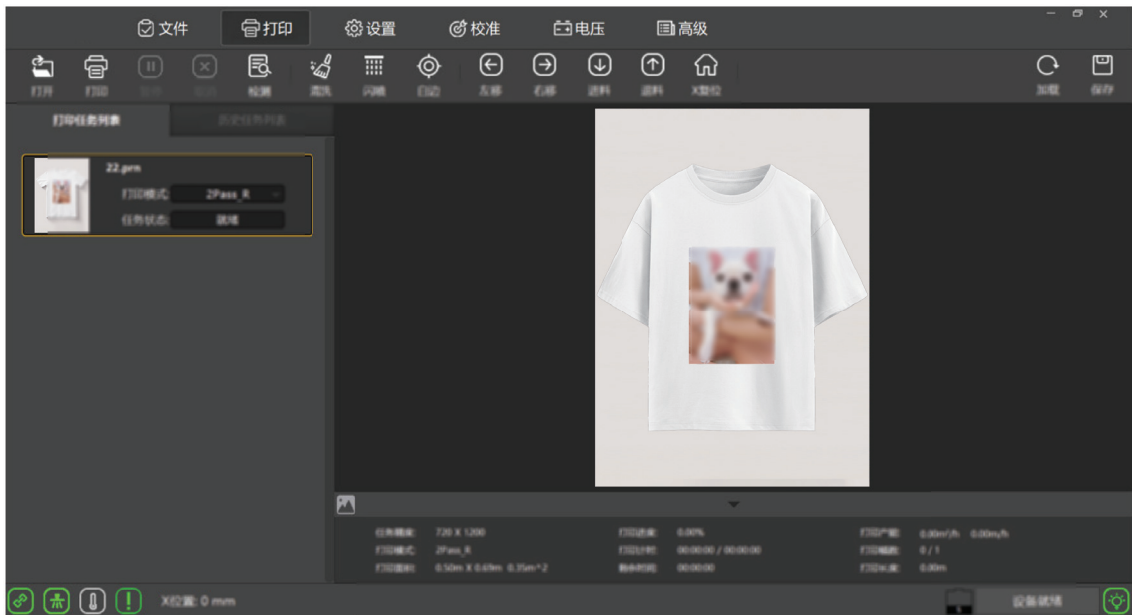


即時打印商品工廠接收訂單後，將開展核驗流程，核查產品庫存、產品圖像及運費明細。核驗通過後，系統自動生成相應的產品標籤。隨後訂單依據顏色、尺寸或快遞要求等標準進行分類與分批處理。

業 務



批次整合完成後，系統會調取與產品標籤相關的所有圖像信息，並執行智能排版優化，該優化旨在實現最大化材料利用率。



數字排版確定後，打印機將圖案打印至轉移介質上，並自動將其輸送至裁切工位。隨後機器人搬運機將裁切後的材料移送至下游工位，維持連續生產流程。即時打印商品工廠的操作人員會借助包含產品規格的薄膜標籤，通過對比實物輸出與數字設計來核驗打印件。核驗通過的物品將進入熱轉印處理環節，系統在此環節通過自動化熱壓將帶圖案薄膜轉印至服裝上。成品商品先經過自動化折疊與包裝工位，再進入分

業 務

揀系統，該系統依據配送要求對訂單進行整理。在最後環節，系統自動生成並黏貼配送標籤，同時將物流跟蹤數據與電商平台同步，完成整個流程後，物流合作方上門攬件。我們負責確保訂單能可靠地自動同步至我們的RIIN銀河SaaS。然而，對於錯誤訂單、客戶糾紛、交付延遲或產品退貨等問題，我們概不負責。

我們的打印軟件及服務助力商家在全球訂單範圍內維持產品質量的一致性，同時實現更短的交付周期與更低的運營成本。對於即時打印商品工廠而言，精簡後的流程可提升產能利用率，減少材料浪費，並通過標準化數字流程增強其同時服務多個商家合作夥伴的能力。

銷售與市場營銷

銷售模式與市場營銷策略

我們通過直接銷售的方式向客戶銷售我們的產品及解決方案。截至最後實際可行日期，我們擁有一支由合共37名員工組成的內部銷售與市場營銷專職團隊，其中18名員工具體負責監查不斷變幻的市場動態，支持公司戰略擴張計劃。我們設有七名銷售人員負責國內市場，11名員工負責海外市場。我們的銷售與市場營銷團隊具備深厚的行業知識及專業能力，會與客戶、合作夥伴以及內部運營團隊緊密合作，推廣我們的產品及解決方案。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國內地客戶，分別約為人民幣283.2百萬元、人民幣380.0百萬元及人民幣503.5百萬元，分別佔我們於相應年度／期間總收入的約85.3%、86.6%及84.3%。下表載列我們於所示年度按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	收入		毛利		毛利率		收入		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	%	人民幣 千元	%
中國內地.....	283,169	85.3	167,925	59.3	379,996	86.6	219,938	57.9	503,480	84.3	283,165	56.2
日本.....	45,940	13.8	19,161	41.7	53,697	12.2	20,674	38.5	60,923	10.2	29,791	48.9
其他 ^(附註)	2,953	0.9	1,734	58.7	5,264	1.2	3,269	62.1	32,506	5.5	12,323	37.9
總計.....	<u>332,062</u>	<u>100.0</u>	<u>188,820</u>	<u>56.9</u>	<u>438,957</u>	<u>100.0</u>	<u>243,881</u>	<u>55.6</u>	<u>596,909</u>	<u>100.0</u>	<u>325,279</u>	<u>54.5</u>

附註：

- (1) 按客戶所在地劃分，其他主要包括香港特別行政區及美國。

業 務

我們致力於通過多樣化的市場營銷活動維護並提升我們的品牌聲譽，同時全面展示我們的產品組合。我們積極參與行業論壇、技術會議及展覽會，借助這些平台展示我們的先進產品及解決方案。此外，我們致力於通過定期拜訪及計劃性跟進，與現有客戶維持良好關係。

定價政策

我們的產品定價基於多種因素，包括但不限於原材料成本、估計產能、行政、銷售及分銷成本、類似產品的市價及整體市場狀況。我們對所有客戶類型均維持一致的定價政策。由於我們產品種類繁多且規格差異顯著，單價可能會有很大差異。

我們的客戶

我們擁有廣泛而多元化的客戶群。於往績記錄期間，我們的客戶主要包括數字打印設備廠商、即時打印商品工廠及墨水製造商。我們主要為打印設備廠商提供(i)打印控制系統以及打印機及耗材；(ii)為即時打印商品工廠提供打印機及耗材以及打印軟件及服務；及(iii)為墨水製造商提供染料。

下表列示於往績記錄期間按客戶性質劃分的收入明細：

	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	%
打印設備廠商....	318,714	96.0	389,291	88.7	450,639	75.5
即時打印						
商品工廠.....	2,391	0.7	4,170	1.0	16,335	2.7
墨水製造商.....	-	-	-	-	69,734	11.7
其他	10,957	3.3	45,496	10.3	60,201	10.1
總計	332,062	100.0	438,957	100.0	596,909	100.0

與主要客戶的協議主要條款

我們通常與關鍵客戶簽訂標準框架協議，涵蓋我們解決方案的銷售和維護。該等協議的條款可能因應客戶的特定要求以及我們與每個客戶的談判結果而略有不同。該等協議通常包含以下條款：

期限	我們與客戶的框架協議初始期限通常為一至三年，除非任何一方擬在協議屆滿前發出事先書面通知終止協議，否則將自動續期，或沒有固定期限。
定價	產品的定價通常在補充協議或採購訂單中規定。
支付方式.....	我們的客戶一般透過銀行轉賬結清款項。

業 務

物流	我們通常負責將我們的產品運送到我們客戶指定的地點。
產品更換／退貨.....	我們的客戶將在交貨時對產品進行檢查，如果產品在質量或規格上不符合客戶要求，客戶通常有權退貨或換貨。一旦產品通過我們客戶驗收，我們一般不接受產品退貨或換貨。
保修期	保修期通常為12個月。
終止	該等框架協議可經雙方事先書面通知並達成共識後終止。

產品退貨與保修政策

我們在售後與客戶保持開放且積極的溝通，對任何質量問題均快速響應。我們通常不允許貨物通過驗收後換貨，除非保修期內出現產品質量問題，此規定符合行業慣例。我們的保修期主要最長為12個月。為持續改進我們的產品與服務，我們不時拜訪客戶，借助反饋找出需改進的地方，並實施針對性的糾正措施。這一反饋循環不僅強化我們的質量管理體系，還能增強客戶的長期信任。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未收到任何與產品質量相關的重大投訴，亦未發生任何因產品缺陷導致的重大產品召回或合格性問題。

我們的前五大客戶

於往績記錄期間，我們來自前五大客戶的收入分別為人民幣130.3百萬元、人民幣153.4百萬元及人民幣170.7百萬元，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度我們總收入的39.2%、34.9%及28.6%。此外，於往績記錄期間各期間，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣48.6百萬元、人民幣58.9百萬元及人民幣57.2百萬元，分別佔我們總收入的14.6%、13.4%及9.6%。

業 務

下表載列我們於往績記錄期間各年度前五大客戶的詳情：

截至2023年12月31日止年度：

排名	客戶	背景	業務關係 起始年份	我們提供的 產品／服務的 主要類型	信貸期	收入金額 <small>人民幣千元</small>	佔總收入 百分比 <small>%</small>
1.....	客戶A	一家在東京證券交易所上市的公眾公司，主要從事打印解決方案、視覺通訊及電子設備製造。	2018年	打印機及耗材	60天	48,605	14.6
2.....	客戶B	一家於2007年在河南省註冊成立的公眾公司，並在新三板上市，主要從事數字打印設備、電子產品及軟件的研發、生產及銷售。	2013年	打印機及耗材	30天	22,544	6.8
3.....	客戶C ^(附註)	一家主要從事數字打印設備的研發與製造的集團公司。	2017年	打印控制系統	30天	22,533	6.7
4.....	客戶D	一家於2017年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣22.0百萬元，主要從事電子技術研發、計算機周邊設備製造、軟件開發及打印設備業務。	2016年	打印控制系統	10天	20,768	6.3

業 務

排名	客戶	背景	業務關係 起始年份	我們提供的 產品／服務的 主要類型	信貸期	收入金額 人民幣千元	佔總收入 百分比 %
5.....	客戶E	一家於2016年在河南省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣20.0百萬元，主要從事數字打印設備及配件的研發、生產及銷售。	2019年	打印控制系統	30天	15,824	4.8
總計.....						130,274	39.2

截至2024年12月31日止年度：

排名	客戶	背景	業務關係起始年份	我們提供的 產品／服務的 主要類型	信貸期	收入金額 人民幣千元	佔總收入 百分比 %
1.....	客戶A	(i)一家在東京證券交易所上市的公眾公司，主要從事打印解決方案、視覺通訊及電子設備製造；及(ii)其聯屬公司。	2018年	打印機及耗材	60天	58,906	13.4
2.....	客戶D	一家於2017年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣22.0百萬元，主要從事電子技術研發、計算機周邊設備製造、軟件開發及打印設備業務。	2016年	打印控制系統	30天	25,397	5.8
3.....	客戶C ^(附註)	一家主要從事數字打印設備的研發與製造的集團公司。	2017年	打印控制系統	30天	24,738	5.6

業 務

排名	客戶	背景	業務關係起始年份	我們提供的 產品／服務的 主要類型	信貸期	收入金額	佔總收入 百分比
						人民幣千元	%
4.....	客戶E	一家於2016年在河南省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣20.0百萬元，主要從事數字打印設備及配件的研發、生產及銷售。	2019年	打印控制系統	10天	22,323	5.1
5.....	客戶B	一家於2007年在河南省註冊成立並在新三板上市的公眾公司，主要從事數字打印設備、電子產品及軟件的研發、生產及銷售。	2013年	打印機及耗材	30天	21,991	5.0
總計.....						153,355	34.9

截至2025年12月31日止年度：

排名	客戶	背景	業務關係 起始年份	我們提供的 產品／服務的 主要類型	信貸期	收入金額	佔總收入 百分比
						人民幣千元	%
1.....	客戶A	(i)一家在東京證券交易所上市的公眾公司，主要從事打印解決方案、視覺通訊及電子設備製造；及(ii)其聯屬公司。	2018年	打印機及耗材	60天	57,205	9.6
2.....	客戶E	一家於2016年在河南省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣20.0百萬元，主要從事數字打印設備及配件的研發、生產及銷售。	2019年	打印控制系統	30天	32,919	5.5

業 務

排名	客戶	背景	業務關係 起始年份	我們提供的 產品／服務的 主要類型	信貸期	收入金額	佔總收入 百分比
						人民幣千元	%
3.....	客戶C ^(附註)	一家主要從事數字打印設備的研發與製造的集團公司。	2017年	打印控制系統	30天	31,687	5.3
4.....	客戶D	一家於2017年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣22.0百萬元，主要從事電子技術研發、計算機周邊設備製造、軟件開發及打印設備業務。	2016年	打印控制系統	30天	26,204	4.4
5.....	客戶B	一家於2007年在河南省註冊成立並在新三板上市的公眾公司，主要從事數字打印設備、電子產品及軟件的研發、生產及銷售。	2013年	打印機及耗材	30天	22,717	3.8
總計.....						170,732	28.6

附註：

客戶C包含公司A、公司B、公司C、公司D、公司E及公司F，該等公司均為同一最終實益擁有人所控制。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於各年度的所有五大客戶均為獨立第三方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與上述客戶並未發生任何重大糾紛，亦未收到該等客戶的重大投訴。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未接到客戶任何重大產品退貨。於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的退貨金額佔收入的百分比分別為0.58%、0.02%及0.12%。據董事及高級管理層所知，截至最後實際可行日期並不存在潛在的重大產品退貨情況。

就董事所深知，於往績記錄期間，概無董事或擁有我們已發行股本5%以上的股東或彼等各自的緊密聯繫人於我們的任何前五大客戶中擁有任何權益。截至最後實際可行日期，概無董事或持有我們已發行股本5%以上的股東或彼等各自的緊密聯繫人於我們的任何前五大客戶中擁有任何權益。

業 務

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括打印機零件（如芯片、印制電路板、電容器、電阻器及打印頭）的製造商，以及彼等的貿易商和經銷商。

採購與庫存

我們依賴各類原材料生產產品。我們的採購主要涵蓋用於打印控制系統的芯片、印制電路板、電容器及電阻器等原材料，同時採購打印機及耗材所用打印頭、UV燈、電線電纜、導尾及色基等原材料。我們的大部分原材料、零部件及間接材料採購自中國，小部分零部件及間接材料源自海外，包括日本及印度。我們已實施嚴格的庫存管理措施，以維持庫存的最優庫存水平。於2023年、2024年及2025年，我們存貨周轉天數分別為110.5天、71.2天及120.7天。

我們持續監控關鍵原材料的市場價格，並前瞻性地調整採購策略及庫存水平，以應對潛在的價格上漲。當我們預期市價或會上漲或採購周期或會延長時，將提前採購原材料。該策略使我們能夠緩解成本波動、獲取優惠條款並維持供應鏈穩定性，同時支持穩定的生產規劃及成本管理。於往績記錄期間，我們向供應商採購必需原材料或組件時，並未出現任何重大短缺、延遲或困難。

與主要供應商的協議的主要條款

我們通常與主要供應商簽訂標準框架協議，內容涵蓋我們解決方案的銷售及維護。該等協議的條款可能因我們採購的原材料和服務類型以及與各供應商的談判結果而略有不同。該等協議通常包含以下條款：

期限	我們與供應商的框架協議初始期限通常為三年。
產品規格	我們在框架協議中訂明類型、技術要求及質量標準，而詳細規格、型號及數量則在各份個別採購訂單中列明。
定價	產品的定價通常於採購訂單中訂明。
付款與信貸期	我們一般通過銀行轉賬與供應商結算付款。
檢驗與退貨	該等協議規定產品交付後的檢驗程序，並賦予我們退回任何不符合約定規格材料的權利。
終止	我們的協議在約定期間內持續有效，並於屆滿時自動續約，除非任何一方擬藉由發出事先書面通知而予以終止。

業 務

我們的前五大供應商

於往績記錄期間，我們向前五大供應商的採購額分別為人民幣28.9百萬元、人民幣44.9百萬元及人民幣72.4百萬元，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度我們總採購額的29.0%、26.2%及27.5%。此外，於往績記錄期間各期間，向我們最大供應商作出的採購額分別為人民幣8.0百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣23.8百萬元，分別佔我們總採購額的8.0%、7.1%及9.0%。

下表載列我們於往績記錄期間內各年度前五大供應商的詳情：

截至2023年12月31日止年度：

排名	供應商	背景	業務關係 起始年份	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額 人民幣千元	佔總採購額的 百分比 %
1.....	供應商A	一家於2010年在香港註冊成立的私營公司，主要從事芯片分銷及應用解決方案。	2020年	集成電路	30天	7,989	8.0
2.....	供應商B	一家於2010年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元，主要從事電子元件、連接器及線束的研發、製造及銷售。	2014年	電子組件	90天	5,675	5.7
3.....	供應商C	一家於2016年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣10.0百萬元，主要從事工業自動化、機械人、醫療設備、通訊、汽車電子及新能源等智能產品的研發、設計、銷售及供應鏈解決方案。	2018年	集成電路、 硬件組件 及電子材 料	60天	5,517	5.6

業 務

排名	供應商	背景	業務關係 起始年份	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額	佔總採購額的 百分比
						人民幣千元	%
4.....	供應商D	一家於2008年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣0.5百萬元，主要從事金融、網絡、監控、醫療、安防、工控、消費類電子等領域的集成電路模組的原設備製造。	2017年	貼片服務	60天	5,012	5.5
5.....	供應商E	一家於2020年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣10.0百萬元，主要從事多層印刷電路板、電子產品及計算機配件的研發及銷售。	2021年	印制電路板	60天	4,680	4.7
總計						28,873	29.0

截至2024年12月31日止年度：

排名	供應商	背景	業務關係 起始年度	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額	佔總採購額的 百分比
						人民幣千元	%
1.....	供應商A	一家於2010年在香港註冊成立的私營公司，已發行股本為10,000.0港元，主要從事芯片分銷及應用解決方案。	2020年	集成電路	30天	12,208	7.1

業 務

排名	供應商	背景	業務關係 起始年度	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額	佔總採購額的 百分比
						人民幣千元	%
2.....	供應商C	一家於2016年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣10.0百萬元，主要從事工業自動化、機械人、醫療設備、通訊、汽車電子及新能源等智能產品的研發、設計、銷售及供應鏈解決方案。	2018年	電子組件	60天	9,355	5.4
3.....	供應商B	一家於2010年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元，主要從事電子元件、連接器及線束的研發、製造及銷售。	2014年	集成電路、 硬件組件 及電子材 料	90天	8,411	4.9
4.....	供應商F	一家於2013年在香港註冊成立的私營公司，已發行股本為17.7百萬美元，主要從事辦公室文件解決方案、打印機、影印機及電子零件的銷售及貿易。	2022年	打印頭	貨到付款	7,552	4.4

業 務

排名	供應商	背景	業務關係 起始年度	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額	佔總採購額的 百分比
						人民幣千元	%
5	供應商E	一家於2020年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣10.0百萬元，主要從事多層印刷電路板、電子產品及計算機配件的研發及銷售。	2021年	印制電路板	60天	7,421	4.3
總計						44,947	26.2

截至2025年12月31日止年度：

排名	供應商	背景	業務關係 起始年度	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額	佔總採購額的 百分比
						人民幣千元	%
1	供應商G	一家於2001年在日本註冊成立的私營公司，股本為90.0百萬日圓，主要從事噴墨打印頭的製造及銷售，強調以客戶為中心的支援、多樣化的打印頭以及可持續創新。	2024年	打印頭	貨到付款	23,822	9.0
2	供應商C	一家於2016年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣10.0百萬元，主要從事工業自動化、機械人、醫療設備、通訊、汽車電子及新能源等智能產品的研發、設計、銷售及供應鏈解決方案。	2018年	電子組件	60天	17,602	6.7

業 務

排名	供應商	背景	業務關係 起始年度	我們採購的 產品／服務的 主要類型	信貸期	採購額	佔總採購額的 百分比
						人民幣千元	%
3.....	供應商B	一家於2010年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元，主要從事電子元件、連接器及線束的研發、製造及銷售。	2014年	電子組件	90天	11,235	4.3
4.....	供應商H	一家於2023年在廣東省註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣1.0百萬元，主要從事電子產品及機械的研發與銷售。	2025年	集成電路	30天	10,761	4.1
5.....	供應商I	一家於2001年在北京註冊成立的私營公司，註冊資本為人民幣20.0百萬元，主要從事電子產品及機械的銷售。	2017年	電子組件	60天	8,955	3.4
總計.....						72,375	27.5

業 務

據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於各年度的前五大供應商均屬獨立第三方。於往績記錄期間，我們的前五大客戶與我們、我們的董事、股東或高級管理層及其各自聯繫人之間概無任何過往或現存關係（包括業務、僱傭、融資、家族、信託或其他關係）。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾經歷供應商大幅調整定價、供應商重大違約或訂單交付延遲。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與前述供應商不存在任何重大糾紛。

據董事所知，截至最後實際可行日期，我們的董事或各緊密聯繫人士，或據董事所知持有我們已發行股本5%以上的任何人士，在我們各年度的前五大供應商中均不持有任何權益。

主要客戶與供應商重疊

於往績記錄期間，我們存在客戶與供應商重疊的情況。下表列示往績記錄期間各年度來自重疊客戶及供應商的收入與採購額、佔比及毛利率^(附註1)：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
來自重疊客戶及供應商的收入			
收入(人民幣千元)	89,238	92,405	245,577
佔總收入百分比(%)	26.8	21.0	41.1
毛利	42,964	41,962	134,628
毛利率(%).	48.1	45.4	54.8
來自重疊客戶及 供應商的採購額			
採購額(人民幣千元)	4,059	12,502	55,613
佔總採購額百分比(%)	4.1	7.3	21.1

業 務

於往績記錄期間，我們各年度的前五大客戶及供應商中，共有七家重疊客戶及供應商。下表列示往績記錄期間來自重疊客戶及供應商的收入及採購額：

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
客戶A ^(附註2)	收入(人民幣千元)	48,605	58,906	57,220
	佔總收入百分比(%)	14.6	13.4	9.6
	毛利率(%)	44.4	42.1	49.1
	採購額(人民幣千元)	2,443	3,208	5,847
	佔總採購額百分比(%)	2.5	1.9	2.2
客戶C ^(附註3)	收入(人民幣千元)	22,533	24,738	31,687
	佔總收入百分比(%)	6.8	5.6	5.3
	毛利率(%)	59.7	63.3	61.2
	採購額(人民幣千元)	-	-	1
	佔總採購額百分比(%)	-	-	*
客戶D ^(附註4)	收入(人民幣千元)	20,768	25,397	26,204
	佔總收入百分比(%)	6.3	5.8	4.4
	毛利率(%)	57.2	60.9	62.6
	採購額(人民幣千元)	-	-	3
	佔總採購額百分比(%)	-	-	*
客戶E ^(附註5)	收入(人民幣千元)	15,824	22,323	32,919
	佔總收入百分比(%)	4.8	5.1	5.5
	毛利率(%)	58.8	62.9	60.9
	採購額(人民幣千元)	-	-	638
	佔總採購額百分比(%)	-	-	0.2
客戶B ^(附註6)	收入(人民幣千元)	22,563	21,991	22,718
	佔總收入百分比(%)	6.8	5.0	3.8
	毛利率(%)	52.4	57.0	58.4
	採購額(人民幣千元)	51	-	-
	佔總採購額百分比(%)	0.1	-	-
供應商C ^(附註7)	收入(人民幣千元)	-	-	69
	佔總收入百分比(%)	-	-	*
	毛利率(%)	-	-	(110.4)
	採購額(人民幣千元)	5,517	9,355	17,602
	佔總採購額百分比(%)	5.6	5.5	6.7
供應商B ^(附註8)	收入(人民幣千元)	-	-	3
	佔總收入百分比(%)	-	-	*
	毛利率(%)	-	-	(4.9)
	採購額(人民幣千元)	5,675	8,411	11,235
	佔總採購額百分比(%)	5.7	4.9	4.3

* 該百分比低於0.1。

業 務

附註：

1. 上表所列我們重疊客戶及供應商的所有交易數據均按非國際財務報告準則計量列示，以反映實際交易量及金額。前五大客戶與前五大供應商所示數據之間的細微差異乃根據會計準則作出的調整所致。
2. 於往績記錄期間，客戶A主要向我們採購UV打印機，而我們主要向其採購芯片。
3. 於往績記錄期間，客戶C主要向我們採購打印控制系統，而我們主要向其採購電子元件。
4. 於往績記錄期間，客戶D主要向我們採購打印控制系統，而我們主要向其採購打印頭。
5. 於往績記錄期間，客戶E主要向我們採購打印控制系統，而我們主要向其採購水性白墨、熱轉印膜及熱壓機。
6. 於往績記錄期間，客戶B主要向我們採購獨立控制面板，而我們主要向其採購連接器。
7. 於往績記錄期間，供應商C主要向我們提供集成電路及電子組件，而我們主要向其出售集成電路。
8. 於往績記錄期間，供應商B主要向我們提供連接器和按鈕開關，而我們主要向其出售不同種類和型號的連接器和按鈕開關。

我們既向該等重疊客戶及供應商銷售產品亦向彼等採購產品的主要原因如下：(1)就客戶A而言，其提供的芯片具備經驗證的可靠性及性能特點，符合我們嚴格的技術要求，並在業界廣泛採用；(2)就向我們採購打印控制系統的極少數重疊客戶及供應商而言，我們採購其產品，用於對我們的打印控制系統進行內部測試，隨後在客戶現場進行現場測試，而客戶現場的工作環境更為複雜，與我們內部測試環境不同；及(3)就曾向我們提供原材料的部分重疊客戶及供應商而言，由於我們於2025年註銷一家附屬公司及停止生產需使用該類原材料的產品，因此我們向彼等出售若干類別的原材料。就我們採購其產品來測試我們的打印控制系統的情況而言，我們毋須採購客戶產品來測試我們的打印控制系統，而是出於質量控制目的進行採購，因為我們所採購的產品與我們不同型號的打印控制系統高度兼容，且該等採購通常屬於非經常性交易。

根據弗若斯特沙利文的資料，在數字打印解決方案行業，擁有重疊客戶及供應商關係屬於行業常態。據董事所深知及確信，我們所有重疊客戶及供應商均為獨立第三方。於往績記錄期間，概無董事或擁有我們已發行股本5%以上的股東或彼等各自的緊密聯繫人於我們的任何重疊客戶及供應商中擁有任何權益。截至最後實際可行日期，概無董事或擁有我們已發行股本5%以上的股東或彼等各自的緊密聯繫人於我們的任何重疊客戶及供應商中擁有任何權益。除上文所披露者外，據董事所深知，於往績記錄期間，概無我們的供應商兼任我們的客戶。

董事確認，我們與該等交易方之間的主要買賣條款，乃與彼等分別磋商而定。因此，相關買賣既不相互關連，亦非互為條件。與重疊客戶及供應商的交易條款與我們其他客戶及供應商的交易條款類似，董事認為該等條款屬於正常商業條款。

業 務

生產

我們的生產模式主要為需求驅動型，且緊密貼合客戶需求。該模式涉及內部多個部門的無縫協作：(i)銷售部門負責生成並確認客戶訂單；(ii)研發部門制定詳細的技術規格與性能參數；及(iii)生產部門統籌整體生產與交付流程。這種一體化方法使我們能夠維持高標準的產品質量、運營效率，以及對客戶時效要求的響應能力。我們的生產流程旨在保持高質量標準，同時保持靈活性，以加快生產，及時滿足客戶需求。我們的生產能力及質量控制措施使我們能夠確保我們的產品及解決方案的高性能及可靠性。

生產基地

截至2025年12月31日，我們在中國廣東省、湖北省及上海市設有四個生產基地，用以生產我們的產品。下表載列截至2025年12月31日有關我們生產基地的詳細資料。

	地點	概約總建築面積	投產時間	生產的主要產品
1.....	廣東深圳	2,268.0平方米	2022年	打印控制系統燒錄
2.....	廣東東莞	9,860.8平方米	2018年	打印機
3.....	湖北荊州	33,022.2平方米	2022年	色料及墨水
4.....	上海 ^{附註}	14,376.5平方米	2010年	色料及墨水

^{附註}：我們的上海生產基地於2022年8月停止運營。

生產流程

我們的生產運營具有高度標準化及自動化的特點。生產團隊會對所有設備及機械進行定期主動維護，以確保始終符合嚴格的質量標準，並進一步提高生產效率。

打印控制系統

我們綜合考量技術保密性、成本控制及運營效率，採用自主研發與外包生產相結合的混合生產模式開展打印控制系統業務，即內部開展研發及軟件燒錄工作，同時將所有貼片環節外包。通過專業化分工，該模式既能確保核心技術的獨立性與安全性，又能借助外部資源提高生產效率。我們將專業知識及資源集中於核心技術優勢領域，以增強在研發方面的核心競爭力。

我們的合作夥伴選擇標準包括合作夥伴的行業經驗、聲譽、技術能力、產品質量及質量控制體系、定價、財務狀況、產能及按期交付能力。我們會定期檢查外包貼片合作夥伴所生產產品的質量，合作夥伴亦會向我們提供準確的產品及交付記錄。我們與外包貼片合作夥伴簽訂框架協議，並根據收到的相關客戶採購訂單下達貼片訂單。為確保外包生產合作夥伴所生產產品的質量，我們會根據質量控制情況對其進行評估，並制定了標準的供應商評估表，以提高質量控制效率。

業 務

以下為我們於往績記錄期間與外包貼片合作夥伴訂立的典型協議主要條款概要：

期限 框架協議通常為期三年。

服務範圍 外包貼片合作夥伴通常負責根據我們的指示及標準進行控制板貼片。

原材料採購 我們通常負責原材料採購事宜。

外包貼片合作夥伴通常負責將貨物運送至我們指定的地點，且貨物丟失風險應由外包貼片合作夥伴承擔，直至我們驗收完畢為止。

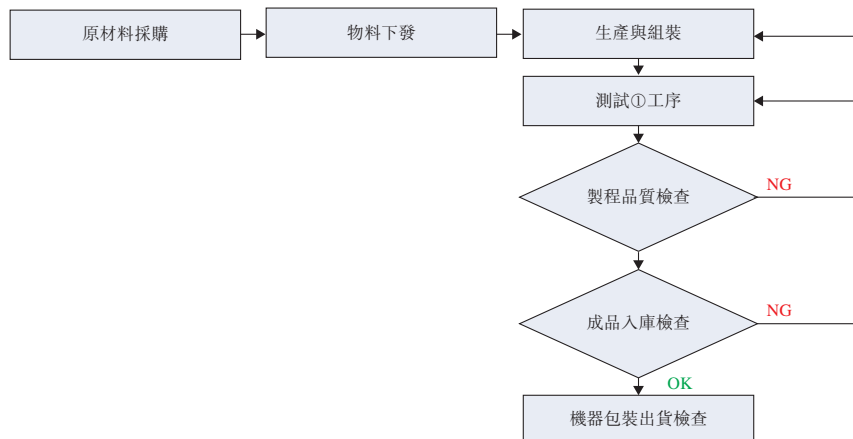
信貸期 向我們授出的信貸期通常為60天。

質量標準 外包產品必須符合我們的質量標準，並在交付前接受我們的檢驗。每批次產品的最低驗收率要求為95%。對於任何未達質量標準的外包產品，我們保留拒絕付款的權利。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們向外包貼片合作夥伴的總採購額分別約為人民幣8.2百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣11.8百萬元，分別佔總採購額的約8.1%、5.7%及4.5%。據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，所有外包貼片合作夥伴均為獨立第三方。我們與供應鏈合作夥伴共同維持原材料及半製成品的戰略存貨，並於訂單確認後完成最終軟件編程。

打印機

以下載列我們打印機的生產流程：



業 務

打印機的生產周期約為39天，具體而言，(i)採購周期約為25天，(ii)生產及包裝周期約為12天，及(iii)倉儲及檢驗周期約為兩天。

色料

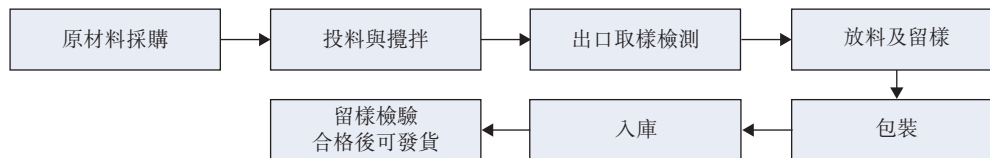
以下載列色料的生產流程：



色料的生產周期約為10至16天，具體而言，(i)採購周期約為5至10天，(ii)原材料質檢及入庫周期約為1天；(iii)生產周期約為3至4天，及(iv)完工周期為1天。

墨水

以下載列墨水的生產流程：



墨水的生產周期約為19至29天。具體而言，(i)採購周期約為10至20天，(ii)生產及包裝周期約為2天，及(iii)倉儲及檢驗周期約為7天。

產能、產量及利用率

下表載列我們於所示年度生產線相關產品的預計產能、實際產量及利用率：

生產類別	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	設計產能	實際產量	利用率 ⁽¹⁾	設計產能	實際產量	利用率 ⁽¹⁾	設計產能	實際產量	利用率 ⁽¹⁾
	台/噸	台/噸	%	台/噸	台/噸	%	台/噸	台/噸	%
打印機 ⁽¹⁾	360	169	46.9	360	173	48.1	360	156	43.3
色料 ⁽²⁾	3,000	2,830	94.3	3,000	3,010	100.3	5,000	4,934	98.7
墨水 ⁽²⁾	5,000	317	6.3	5,000	437	8.7	5,000	1,200	24.0

附註：

(1) 打印機的設計產能按(1)每名工人的標準年產能乘以(2)負責生產打印機的人員數目計算。於往績記錄期間，我們使用以下關鍵輸入數據及假設來計算打印機的設計產能：

- (i) 負責生產打印機的人員數目；
- (ii) 生產一台打印機所需的標準工時，即每台需218小時；及

業 務

- (iii) 根據出勤記錄計算的打印機生產人員年度實際工時。
- (2) 色料及墨水的設計產能均基於可行性研究報告進行計算。
- (3) 利用率等於實際產量除以設計產能。

我們打印機生產利用率的波動與訂單量直接相關。訂單量下降主要是由於我們的ODM客戶採取戰略性舉措，將其機器產品升級為更便捷、技術更先進的機型，在此期間我們的ODM客戶特意縮減舊機型的銷售和生產規模。由於我們業務運營的重心持續聚焦於色料領域，墨水的實際產量始終維持在相對較低水平。我們的墨水生產設備高度自動化且高效，專門採用按單生產的模式運行，以契合此種聚焦式運營模式。

質量控制

我們認為，產品質量是我們業務運營及可持續發展的基石。我們投入大量資源及資金構建質量控制體系，該體系涵蓋原材料採購與檢驗、生產流程與技術控制、生產設備檢驗及檢測方法評估，以確保持續、可靠地生產和交付高質量產品。

我們已獲得ISO 9001質量管理體系認證及ISO 14001環境管理體系認證。我們會定期對質量控制體系進行內部審核及管理層評審，及時發現並解決潛在問題，確保質量控制體系持續改進與完善。

以下載列我們主要的質量控制程序：

- **供應商質量評估**：我們制定嚴格的供應商選擇、認證及持續評估標準。我們會根據質量表現、交付可靠性、環境合規性及整體運營效率，定期對供應商及分包商進行評估。
- **原材料入廠檢驗**：我們對入廠原材料進行逐批檢驗，確保其符合既定質量標準後，方可投入生產流程。
- **生產流程**：我們對所有生產設備進行定期全面檢查，並在生產流程的所有關鍵階段設立產品質量控制點。我們對生產過程進行監控與控制，確保及時發現並糾正質量問題。
- **售後服務**：我們利用CRM系統對原材料、生產流程及最終產品質量進行詳細記錄及全程追溯，為高效的質量管理及持續改進提供支持。

業 務

據董事所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們未因產品質量問題受到任何主管部門的重大行政處罰或其他處罰；(ii)我們未就不合格產品進行任何重大產品召回；及(iii)我們未因產品質量問題與客戶發生任何重大糾紛。

我們的研發

我們對創新的熱忱，結合自身的研發能力，使我們能夠在行業中維持競爭力。我們認為，研發與創新對我們的長期發展及成功至關重要。我們在研發方面投入大量資源，不斷改進產品及服務，提升技術競爭優勢，且我們認為，我們的成功取決於持續的研發成果。於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的研發開支分別為人民幣54.4百萬元、人民幣74.4百萬元及人民幣104.1百萬元。

我們的關鍵技術

依託持續的創新投入及深厚的技術積累，我們的關鍵技術均通過內部研發完成。憑藉對客戶最新需求的全面了解與行業趨勢的深入分析，我們已建立獨特且專有的技術基礎。

我們的打印控制系統通過深度佈局打印行業，已實現技術突破。例如，在新能源電池領域，我們開創先進的打印解決方案，以高精度噴墨沉積技術替代傳統的薄膜包裹方式塗覆絕緣層。我們的解決方案有效解決表面缺陷、界面附著失效等長期存在的製造難題，同時滿足嚴苛的高壓絕緣標準。通過我們的專有補償算法，該系統在複雜曲面結構上仍能保持卓越的塗層均勻性，消除常見的表面缺陷。該架構通過集中式計算平台管理的同步多工位控制，展現出顯著的生產可擴展性，支持所有打印單元的獨立運行調度。這一複雜的技術框架得到約10項專利申請的支持，為我們在這一新興領域的知識產權組合奠定堅實基礎。在紡織印花領域，材料在打印過程中的拉伸與變形構成重大挑戰，導致圖案錯位，進而降低品質、提高瑕疵率並增加成本。我們通過獨特的混合方法，成功突破傳統視覺對準系統和常規深度學習方法的局限性。該解決方案對各類設計圖案均表現出高適應性，同時保持穩定的輸出質量，有效克服其他方法中常見的色彩不一致和圖案錯位問題。我們將高速攝像機直接集成到打印噴車上，在打印過程中持續捕捉移動織物的圖像。該等視覺數據會被即時轉換並傳輸至打印控制系統。隨後，我們的專有軟件算法會對該等數據進行分析，從而動態調整發送至打印頭的指令，即使在材料移動的狀態下，仍能確保墨滴精準定位並維持套準精度。我們的解決方案能在材料變形達5厘米的情況下，保持2毫米以內的套準精度，而一般的解決方案僅能保持3毫米以內的套準精度。該高精度套準技能可確保打印圖案準確對準，使產品呈現更清晰的細節、更精緻的圖像，大幅提升整體品質與市場吸引力。

業 務

對於我們的打印機及耗材，我們擁有專屬核心技術（如UV數字打印自動化系統、專用噴塗數字打印機及個性化手機後蓋打印機）。例如，我們的專用數字噴塗打印機配備創新型立體承印物翻轉機構。該自動化系統由雙驅動系統及高精度夾緊組件驅動，可精準調整三維物體的朝向，以實現多面打印。該設計可有效降低人工操作帶來的表面污染及損壞風險，同時減少人為誤差。該技術的直接成果是顯著提升質量與運營效率。它不僅能確保卓越的打印質量，還能大幅降低人力需求與加工時間。此外，該系統採用多個移動打印頭，實現塗層厚度均勻，進而達到高自動化程度、提升生產效率並降低安全風險。我們打印機的耐用性與可靠性經過嚴格驗證。我們的系統符合6,000伏特直流耐壓測試標準，並滿足超過20項性能要求，包括抗鹽霧、抗衝擊、抗剪切力及抗極端環境條件。這些創新已成功應用於我們的UV平板打印機系列，體現其實用價值與商業可行性。截至2025年12月31日止年度，此類UV打印機的銷售收入為人民幣3.2百萬元。

此外，我們為RIIN銀河SaaS配備雲原生ERP平台，該平台引入根本性技術創新以應對即時打印行業的關鍵挑戰。我們的RIIN銀河SaaS通過動態SKU架構，能夠管理海量產品變體，既能高效處理完全定制化產品，又能保持搜索與庫存精度，破除了定制能力與運營複雜程度此消彼長的傳統關係。在訂單處理方面，我們的異步微服務框架為行業峰值負載脆弱性提供解決方案。系統通過智能消息隊列與分佈式處理在高流量時段保持穩定性能，確保傳統系統常出現故障時仍可靠運行。此外，我們的服務通過統一適配器框架克服集成障礙，該框架標準化跨不同電商平台的連接並優化數據同步。這種技術方案消除了管理多個孤立系統所導致的運營低效問題，提供真正的全球化運營能力。該等技術進步共同實現了即時打印運營的高可靠性與高可擴展性，使企業能夠突破傳統遺留系統的限制追求增長。

這些技術創新共同構成協同化組合，加強我們在工業與消費打印領域的競爭地位。我們持續專注於專有技術研發，這一舉措使我們能夠把握新興市場機遇，同時支撐可持續的長期增長與行業領先地位。

我們的戰略合作

我們與領先的高校及科研機構建立長期合作關係。例如，我們與中國內地一所頂尖大學合作研發高分辨率噴頭及OLED（有機發光二極管）打印製造設備控制系統，旨在推進壓電式打印頭開發與集成控制系統的關鍵技術。

此外，我們亦與香港理工大學建立夥伴關係，成立聯合智能與創新實驗室，專注於「設計+人工智能+數字打印」的創新。此類合作計劃可在學術研究與工業應用之間產

業 務

生珍貴的協同效應，從而加速數字打印技術的發展。通過該等合作夥伴關係，我們的目標是在基礎研究與商業應用之間架梁，推動柔性電子及智能包裝等先進製造應用的創新。

我們與大學及研究機構的主要合作協議的主要條款如下：

期限：	我們合作協議的期限通常為三至五年，並可根據雙方協議延長。
合作範圍：	我們通常與大學及研究機構就各種項目進行合作，包括(i)根據我們的技術開發課程，(ii)建立聯合實驗室及(iii)發展學生創新計劃，如實習機會及研究競賽。
知識產權所有權：	根據協議所進行的共同開發工作產生的任何知識產權將由雙方共同擁有。就大學及研究機構自主創造產生的知識產權，本集團將享有優先受讓權。
保密性：	聯合開發過程中獲得的任何資料均不得透露給第三方。協議項下的保密責任不受協議終止或失效的影響。

於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度有關研發合作項目的支出分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣1.5百萬元。該大幅增加主要歸因於與研究機構開展的一項旨在推進我們紡織印花解決方案的項目。此項目專注於開發基於AI的圖像生成系統，以實現提花織物設計的自動化。由此產生的端到端解決方案旨在將設計輸入直接轉換為可用於生產環境的數據，目標是通過專用硬件加速來簡化工作流程、提高精度和提高處理速度。該投資反映我們持續致力於將先進技術整合至我們的核心打印控制系統平台。

我們的研發團隊

我們注重建設並維持龐大的研發人才庫，以推動研發工作，並為新員工提供全面培訓。截至最後實際可行日期，我們擁有257名研發專業人員，約佔員工總數的39.4%。研發團隊核心成員平均擁有超過8年的相關行業經驗，我們的研發人才中，約86.0%擁有本科或以上學歷。這一堅實的技術基礎使我們能夠為商家、即時打印商品工廠及製造合作夥伴提供可靠且具有前瞻性的技術支持。

知識產權

知識產權是我們成功及保持競爭力的關鍵。我們的知識產權主要包括商標、著作權及專利。截至2025年12月31日，我們在中國內地擁有283項註冊商標、120項軟件著作權及677項專利。有關詳情，請參閱附錄六所載「法定及一般資料－A.有關我們業務

業 務

的進一步資料—2.我們的知識產權」。我們亦通過與所有核心技術人員簽訂一系列保密協議或在協議中加入保密條款，以保護自身知識產權。

這些知識產權對我們的專有技術及關鍵技術具有重要意義。除通過提交註冊申請保護知識產權外，我們還實施完善的措施保護自身知識產權。我們的法務部門審慎監管自身知識產權，確保及時申請、續期與備案，並梳理相關第三方知識產權情況。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未涉及任何訴訟或仲裁，也未收到第三方發出的、指稱我們侵犯其知識產權或銷售仿冒產品且可能對我們業務產生重大不利影響的通知。此外，在政府部門針對侵犯第三方知識產權或銷售仿冒產品開展的調查或審計中，我們並未收到任何可能對業務產生重大不利影響的不利結論。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未涉及任何可能對業務產生重大不利影響的、有關知識產權侵權的潛在或未決糾紛。儘管我們重視知識產權保護，但仍可能面臨與知識產權相關的若干風險。參閱「風險因素—第三方未經授權使用我們的知識產權可能會損害我們的品牌及聲譽，並對我們的業務造成重大不利影響。我們可能會花費大量成本來保護我們的知識產權」。

物業

自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國上海及湖北省荊州市擁有兩宗地塊的使用權，建築面積合計為47,398.7平方米。該自有物業主要用於運營、研發、生產及倉儲。我們已取得該兩項物業的不動產權證書。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃九項物業，總建築面積約為20,644.3平方米，主要用於生產、宿舍及其他經營活動。

根據中國適用法律法規，租賃樓宇的物業租賃協議須向中國相關房地產管理局辦理登記手續。截至最後實際可行日期，我們有兩份租賃協議尚未依據中國適用法律法規向當地相關部門辦理登記，其主要原因是本公司近期已完成相關協議的續簽，但相應的登記手續尚未及時辦妥。我們的中國法律顧問告知我們，未辦理登記備案不會影響租賃協議的效力及可執行性，但每一份未登記備案的租賃協議可能導致我們面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

業 務

此外，截至最後實際可行日期，我們兩項租賃物業的出租人未能向我們提供相關物業擁有權證或授權證明。該等租賃物業中一處為宿舍樓，另一處為打印機倉庫。於往績記錄期間，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度來自倉庫的收入分別為人民幣51.3百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣59.6百萬元。我們認為，出租人未能提供該等證明的原因超出我們的控制範圍。據中國法律顧問告知，倘無有效物業擁有權證或業主授權證明，我們對該等租賃樓宇的使用可能無效，或可能受到第三方對租賃提出的申索或質疑所影響。此外，倘出租人不具備租賃該等樓宇的必要權利，我們可能須遷出該等租賃樓宇並搬遷我們的經營場所。然而，倘我們無法繼續使用該等租賃樓宇，據中國法律顧問告知，我們作為租戶將無需繼續支付租金，除非租戶與出租人另有約定。另外，我們的中國法律顧問告知，出租人有責任取得物業擁有權證書以訂立租約，而我們作為承租人則不會因此遭受房地產機關的任何行政處罰或罰款。該等法定保護大幅降低了該等租賃物業因物業合法擁有人提出搬離主張而產生的風險。在我們因有關產權瑕疵而須搬遷的極少數情況下，我們認為將能夠在不對我們生產活動造成重大干擾的情況下輕易找到替代物業，且我們單獨或共同使用有關租賃物業將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

經我們中國法律顧問確認，上述與物業相關的違規事項不會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無因租賃物業產生任何糾紛。然而，我們可能會不時受到日常業務過程中出現的各種法律或行政索償及訴訟的約束。有關風險及相關不確定性，請參閱本文件「風險因素－我們可能未能就若干租賃物業遵守中國物業相關法律及法規，這可能對我們的業務、營運及財務狀況造成重大不利影響」。

截至最後實際可行日期，我們並無任何單一物業佔我們合併資產總值的15%或以上。因此，根據上市規則第5章及公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第6(2)節，本文件獲豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例第342(1)(b)節有關將土地或建築物的任何權益納入公司（清盤及雜項條文）條例附表三第34(2)段所述估值報告的規定。

競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，在數字化轉型加速、包裝與廣告領域小批量定制需求增加以及技術持續創新的支持下，全球數字打印解決方案行業保持穩步擴張態勢。全球數字打印解決方案行業的市場規模以收入計，由2021年的約369億美元增至2025年的約463億美元，複合年增長率為5.8%，並預計於2030年達到約631億美元，2025年至2030年的複合年增長率為6.4%。我們在各業務板塊及適用的下游行業中面臨競爭。我們的部分競爭對手擁有顯著的競爭優勢，如更高的品牌知名度及更長的經營歷史。因此，該等競爭對手可能比我們更快更有效地應對新的或不斷變化的機遇、技術、消費者偏好、法規或標準，而這可能會降低我們產品或服務的吸引力。有關我們業務面臨的競爭風險的更多資料，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我

業 務

們面臨競爭，並預計未來將繼續面臨競爭。倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響」。然而，我們認為，憑藉我們的研發能力，我們能夠在此競爭激烈的市場環境中蓬勃發展。有關我們經營所在行業競爭格局的詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

員工

截至2025年12月31日，我們共有652名員工。大部份員工均位於中國境內。下表載列截至2025年12月31日我們按職能劃分的全職員工人數：

職能	員工人數	佔比(%)
生產	261	40.0
銷售及營銷.....	37	5.7
管理	97	14.9
研發	257	39.4
總計	652	100.0

吸引並留住合格員工對我們的成功至關重要。於往績記錄期間，我們主要通過校園招聘、網絡招聘及第三方獵頭公司招聘員工。我們致力於為員工提供公平平等的機會，制定了涵蓋各級員工的詳細職業發展及晉升路徑計劃，並定期進行績效評估。作為員工保留策略的一部分，我們根據員工個人表現及公司整體經營業績，為員工提供具有競爭力的薪酬、項目獎金、榮譽表彰及激勵計劃。

我們重視員工培訓，以提升員工的技術技能及綜合能力並設計了完善的培訓體系。我們為新員工提供關於企業文化、業務及行業的入職培訓，幫助其快速融入。我們亦為員工提供量身定制的內部培訓課程，以提升其所在領域的技術技能，並為關鍵崗位管理人員提供領導力培訓等管理技能培訓機會。

於往績記錄期間，我們通過與第三方勞務派遣機構簽訂勞務派遣服務協議，僱傭少量勞務派遣員工。該等勞務派遣員工主要從事輔助性崗位工作。該等勞務派遣員工與勞務派遣機構簽訂勞動合同，而非與我們簽訂，且勞務派遣員工的社會保險及住房公積金相關費用由我們承擔。該安排不存在任何違規情況。

社會保險及住房公積金

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據員工的實際工資為若干員工足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及2025年，我們估計為員工補繳的社會保險供款合計欠繳金額分別為人民幣6.9百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣11.9百萬元，而未補繳的住房公積金合計欠繳金額分別為人民幣2.0百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

業 務

據我們的中國法律顧問告知，倘中國政府認為我們為員工繳納的社會保險供款不符合中國相關法律法規的規定，我們可能被責令於規定時限內補繳欠繳金額；每延遲一日，按日加收最高為欠繳金額0.05%的滯納金。倘我們未能於該新規定時限內清繳欠繳金額及滯納金，我們可能被處以欠繳金額一倍以上三倍以下的罰款，而截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們可能因社會保險供款不足而面臨的最高潛在罰款分別為人民幣20.6百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣35.6百萬元。就住房公積金供款不足而言，我們可能被責令限期補足，若未在該限期內作出付款則可能被向中國法院申請強制執行。儘管存在上述欠繳金額，但根據國家稅務總局於2018年11月16日發佈的《國家稅務總局關於實施進一步支持和服務民營經濟發展若干措施的通知》，徵收機關不得對繳費單位（包括私營企業）往年欠繳的社會保險供款組織集中清繳。此外，根據國務院辦公廳於2019年4月1日發佈的《國務院辦公廳關於印發〈降低社會保險費率綜合方案〉的通知》，在社會保險費徵繳體制改革期間，禁止地方主管部門對企業過往欠繳的社會保險供款組織集中清繳，並嚴禁地方主管部門自行組織對企業歷史欠費進行集中清繳。此外，根據適用的中國法律法規，用人單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，有關部門可責令其限期繳存；逾期仍不繳存的，可向中國法院申請強制執行。

根據《中華人民共和國社會保險法》，若主管社會保險部門責令用人單位在規定期限內補繳供款，而用人單位逾期仍未繳納，相關行政部門可處以欠繳金額一至三倍的罰款。本集團確認，倘主管機關要求，本集團將及時補足任何欠繳金額，以避免引發該等處罰。

於2025年10月，我們的中國法律顧問代表本集團，透過公開電話專線，與本公司及其主要附屬公司所在地的主管人力資源和社會保障局、稅務局及住房公積金管理中心進行電話諮詢。該等機關表示，於實務中，通常不會對主動糾正並補繳相關供款的企業處以罰款。

截至最後實際可行日期，相關監管機構概未因我們的社會保險及住房公積金供款而施加任何行政措施或處罰。由於(i)為結清欠繳金額，我們必須調整社會保險及住房公積金繳納基數，而有關基數僅可於指定時間窗口進行調整並提交至該等機構，及(ii)我們若干僱員不願嚴格按其薪酬比例承擔與社會保險及住房公積金相關的成本，因此我們尚未悉數結清欠繳金額。

我們的中國法律顧問認為，在現行監管框架和執法實踐下，且在相關法律法規或其執行並無任何重大變動，亦無向主管部門投訴或舉報本集團供款不足的情況下，本集團因上述過往不合規情況而遭受重大行政處罰的風險甚微，理由如下：(i)主管機關（包括當地人力資源和社會保障局、醫療保險基金管理中心及住房公積金管理中心）已發出書面確認，聲明於往績記錄期間且直至該等確認日期，本集團並無受到任何行政處罰或被採取執法行動，亦無收到任何有關不合規情況的重大投訴或舉報；及(ii)於往績記錄期間，概無針對本集團發出任何整改命令、滯納金或其他行政處罰。

董事認為，我們並無為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金一事不會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。因此，於往績記錄期間，我們並無為社會保險及住房公積金供款欠繳金額作出任何撥備。

業 務

根據最高人民法院於2025年7月31日頒佈並於2025年9月1日實施的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，用人單位與員工約定或者員工承諾不繳納社會保險的，人民法院應當認定該約定或承諾無效。我們的中國法律顧問認為，(i)上述司法解釋並未擴大我們的處罰風險敞口；(ii)上述司法解釋並未廢除現行有效的中國社會保險法律法規；及(iii)概無僱員以任何放棄繳納社會保險供款的協議或承諾為由，就繳納社會保險事宜提起訴訟或仲裁，因此上述司法解釋不適用於任何未決訴訟或仲裁。

我們認為，我們已與員工維持良好的工作關係。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因違反職業健康與安全法律或規例而面臨重大申索、訴訟、處罰或行政訴訟，亦無經歷任何對我們的業務造成重大影響的罷工、勞工糾紛或勞工運動。

我們已審查相關慣例，並已採取或計劃採取補救措施，包括：

- 我們已根據中國法律法規加強有關社會保險及住房公積金供款的合規政策；
- 我們已指定人力資源部門每月審查及監控社會保險及住房公積金的申報及供款情況；
- 我們將及時了解與社會保險及住房公積金有關的中國法律法規最新發展；及
- 我們將定期諮詢我們的中國法律顧問，獲取有關中國相關法律法規的意見，以便我們及時了解相關監管發展。
- 倘相關主管部門根據適用法律法規責令我們補繳社會保險及／住房公積金欠繳金額或採取任何整改措施，我們承諾將及時根據其指示繳納有關款項或採取有關整改措施。

我們擬逐步調整社會保險及住房公積金繳費基數，以符合適用監管要求。鑒於社會保險供款與住房公積金繳費基數一般須在地方當局規定的指定期間內進行年度調整，我們計劃於下一個年度調整期間內申請調整該兩項繳費基數，並預期在[編纂]後五個年度調整週期內基本完成相關調整。

亦請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—若未能遵守《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》、《住房公積金管理條例》或其他中國勞工相關法規及規則，我們可能面臨罰款及其他法律或行政制裁」。

業 務

保險

截至最後實際可行日期，我們無任何未了結的重大保險索賠。我們已根據中國相關法律法規的要求，為員工繳納法定社會保險，包括養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險。我們亦投保僱主責任險。

我們認為，現有保險覆蓋範圍足以滿足當前運營需求，且符合中國行業標準。儘管如此，我們仍可能面臨超出保險覆蓋範圍的索賠及責任。請參閱「風險因素—我們的保單未必足以承保與我們業務營運有關的所有損失風險」。

環境、社會及管治

我們將環境、社會及管治因素納入企業管治及日常運營中，以支持合規、長期及韌性增長。ESG貫穿於董事會監督、管理層執行及跨職能明確的問責制中。

我們的披露聚焦於重大議題及簡明指標，涵蓋氣候與能源、用水與廢棄物、產品責任、人員與安全、供應鏈實踐及隱私保護。我們按監管規定、風險及機遇以及改進的預期成效確定行動的輕重緩急。

ESG管治框架

我們已設立由董事會、戰略與ESG委員會及高級管理層組成的ESG管治架構，以監督ESG戰略的制定與實施。董事會負責審查ESG戰略並監督重大的ESG事務，而戰略與ESG委員會及高級管理層則負責推動相關措施的落實，並定期匯報進展情況。

衡量及追蹤ESG指標的機制乃圍繞本集團2025年至2030年的階段性ESG藍圖構建。量化指標（如能源效率提升、耗材浪費及VOC排放量減少、可再生能源利用率、供應商ESG審計覆蓋率、人才發展指標及數據安全合規情況）均透過內部系統進行監察，並在委員會審查期間進行評估。我們致力於透明披露，並發佈符合GRI、SASB及TCFD等國際標準的年度ESG報告，內容涵蓋環境及社會績效、治理成果、減碳進度以及諸如到2030年實現核心產品碳足跡全面可追溯等長期里程碑。與投資者、客戶、供應商及社區的定期溝通進一步支持本集團ESG策略的優化與透明度。

ESG政策

我們已制定ESG指標及前瞻性量化目標，並將其整合至我們的環境、社會及治理策略中，以管理與環境影響、職業安全、供應鏈責任、數據安全及道德行為相關的風險。

業 務

在環境方面，我們的目標是透過綠色技術升級（包括增強的RIP算法及低能耗打印系統），到2026年將單位打印能耗降低20%，並將耗材浪費減少30%。我們亦計劃到2025年將自有生產設施的可再生能源使用率提升至15%，到2028年提升至30%，並推廣低污染數字打印解決方案，以減少VOC排放及廢水產生。

在社會方面，我們監控與人才發展、員工培訓、供應鏈責任及客戶可持續發展成果相關的指標。我們的目標是保持較高的研發人員比例，實現核心職位培訓全覆蓋，擴大與高校的合作，到2026年核心供應商ESG評估覆蓋率達到60%，同時透過低碳打印解決方案及即時打印的靈活生產模式為客戶提供支持。

在治理方面，我們已制定涵蓋董事會監督、創新能力、數據治理及合規的指標。ESG委員會進行季度ESG審查，我們的目標是到2025年將獨立董事的比例提升至三分之一，並到2025年完成全流程數據安全審計。該等措施與我們2025年至2030年的階段性ESG藍圖共同構成評估及持續改善我們ESG績效的基礎。

ESG風險與機遇

我們面臨與環境問題、產品質量、安全、供應鏈、信息安全及合規性相關的重大ESG風險，該等風險可能影響我們的運營、成本、客戶信任及聲譽。同時，我們相信可持續發展亦為我們提供推進綠色研發、提升運營效率、增強供應鏈韌性以及提升品牌價值的機遇，從而支持我們業務的長期穩定發展。

水資源管理

我們通過流程優化及設備升級管理用水量，並通過消耗量及強度指標跟蹤績效並進行逐年比較。措施著重於降低跨廠區合規經營中對淡水的依賴及廢水排放風險，並根據驗證的有效性按比例擴展或調整。

下表載列我們於往績記錄期間的用水量。

指標	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
水源			
總耗水量(立方米)	8,722.0	9,144.0	78,999.0
總水密度(立方米／總收入 人民幣百萬元)	26.3	20.8	132.4

附註：2025年相關數字的增加主要是由於本集團於2025年8月完成了對上海色如丹的收購。自2025年9月起，上海色如丹的數據已納入相關統計數字範圍。

業 務

廢棄物處理

於2024年財政年度，我們實施系統的廢棄物管理策略，嚴格執行分類收集及專項監督，以確保有效分類無害及可循環的廢棄物。我們已制定設備處置及數據銷毀的程序，確保所有數據存儲設備在回收之前被徹底清除數據，以降低環境及信息安全風險。我們通過優化生產流程及材料利用，以及鼓勵無紙化及綠色辦公實踐以盡量減少廢棄物的產生，積極促進減少廢棄物。對於不可循環的廢棄物，我們嚴格遵守所有運營地區的環境法規，確保處置安全合法。本集團已遵守有關廢水、廢氣及固體廢棄物排放的適用法律法規。

氣候變化與應對

漢森軟件充分認識到氣候變化不僅關乎宏觀環境的可持續性，亦與其自身的生產、經營及業務拓展息息相關。因此，我們將應對氣候變化納入我們可持續發展管理的核心環節，旨在把握綠色和低碳轉型帶來的機遇，同時持續識別、評估和管理相關風險及影響。

在氣候相關風險方面，我們面臨極端天氣事件帶來的物理風險，以及日益嚴格的低碳政策、更高的能效標準，以及客戶對綠色供應鏈和低碳產品需求不斷增長所引發的轉型風險。為此，我們採取了一系列措施，包括加強風險檢查和應急管理、提升基礎設施韌性、引進節能設備、推動綠色工廠轉型以及開發環保打印解決方案，以增強我們應對氣候變化的韌性及支持低碳發展。

氣候相關目標與指標

下表載列我們於往績記錄期間的溫室氣體排放量及資源消耗量：

指標	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
溫室氣體排放量			
範圍1直接溫室氣體排放量 (噸二氧化碳當量)	37.5	38.4	288.3
範圍2間接溫室氣體排放量 (噸二氧化碳當量)	342.9	442.3	1,641.8
範圍3間接溫室氣體排放量 (噸二氧化碳當量)	3.7	3.7	2.5
扣除溫室氣體清除量 (噸二氧化碳當量)	0.0	0.0	6.2
溫室氣體總排放量 (噸二氧化碳當量)	384.1	484.3	1,926.4
溫室氣體排放強度(噸二氧化碳 當量／人民幣百萬元收入)	1.16	1.10	3.23
能源消耗量			
總耗電量(兆瓦時)	562.0	724.9	2,691.0
耗電密度(兆瓦時／人民幣 百萬元收入)	1.69	1.65	4.51

業 務

指標	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
汽油消耗量(升).....	7,609.6	7,954.4	37,183.3
汽油消耗密度(升／人民幣 百萬元收入).....	22.91	18.12	62.29

附註：2025年相關數字的增加主要是由於本集團於2025年8月完成了對上海色如丹的收購。自2025年9月起，上海色如丹的數據已納入相關統計數字範圍。

能源及溫室氣體管理

我們已制定能源使用及溫室氣體排放的管理程序，並根據《中華人民共和國節約能源法》及其他法規持續提升效率。在生產方面，部署光伏及節能設備，並優化設備運行及工作流程，以降低能源密度及排放。在辦公方面，採用高效照明及智能溫度控制，推廣無紙化及遠程工作，並優先採購高效設備及提升僱員節能意識。在研發方面，採用自主研發的打印控制系統並優化算法，降低每次打印能耗，並輔以無水染料及環保墨水。在供應鏈及物流方面，本地化履約、綠色包裝及回收亦提升整體效率並減少排放。

供應鏈管理

我們已建立一套供應鏈管理體系，用於規範供應商准入、採購管理及風險控制，以確保採購流程合規、穩定且高效。我們亦對供應商進行資質和合規審查，並通過多元化的區域佈局來提升供應鏈的穩定性。

僱傭合規

截至最後實際可行日期，我們已基本將合資格僱員納入法定社會保險及住房公積金計劃。繳費基數及費率依照適用法律及地方性政策執行，並定期進行內部審查，隨法規發展而優化調整，以與之保持一致。我們維持對薪資數據、繳費文件及第三方對賬的管制，並提供僱員查詢及申訴渠道，保障其合法權益。於2025年收購上海色如丹後，我們已完成合規審查，正在協調所有實體間的相關實踐，確保連貫且合法執行。鑒於地方性解釋及實踐中存在的歷史差異，我們正對先前使用的參數予以標準化，並執行一項計劃以進一步提升與現時規定的一致性。根據現行規則，該等歷史差異可能會導致我們須補繳費用、支付滯納金並面臨其他相關行政措施。

職業健康及權利保護

我們通過預防及緩解措施識別及控制工作場所風險，維持對各個場所的合規安全管理，並在日常運營中提供培訓及必要保護安排，保障僱員安全。倘發生任何事故，將進行報告及調查並採取糾正措施，我們將監測相關指標，助力持續提升健康及安全績效。

業 務

商業道德

我們高度重視商業道德和合規經營，嚴格遵守適用法律法規，並在整個業務運營過程中恪守誠信、公平和透明的原則。我們亦對供應商和業務合作夥伴進行准入審查和合規管理，以促進我們整個供應鏈的規範和負責任運營。

反腐敗

我們對賄賂、腐敗、欺詐及其他不當行為採取零容忍態度，並通過員工行為準則、內部控制、舉報機制及反腐敗培訓，持續加強誠信與合規管理。我們亦將誠信要求延伸至供應鏈管理，要求我們的業務合作夥伴遵守相關的反腐敗和商業道德標準，以促進公平、透明且合規的運營。

員工培訓及數字賦能

我們高度重視員工的持續學習與發展，將培訓視為提升組織能力、支持公司策略的重要措施。我們已建立涵蓋不同層級、不同職位的全面培訓體系，課程涵蓋專業技能、管理能力、合規知識及數字化應用，確保所有員工在快速發展的產業環境中持續提升自身能力。

在培訓投入方面，我們為員工發展維持穩定的財務支持。於報告期，我們將線下分組課程與其數字學習平台「漢森學苑」相結合，為員工提供多元化的學習資源。

社會責任與社區關懷

我們通過教育支持、產學研合作及公益活動履行企業社會責任，並始終致力於回饋社會。於往績記錄期間，我們通過捐贈和參與公益活動，支持教育、創新和社會發展。

牌照與許可

我們必須持有經營業務的各項牌照、批准及許可。我們的合規人員負責監察我們的有效狀況，並及時向相關政府機關申請重續。我們監察我們遵守相關法律及法規的狀況以確保我們持有業務經營所需的牌照、批文及許可證。請參閱「監管概覽」。

業 務

截至最後實際可行日期，我們已從相關部門取得在中國開展業務所需的牌照、批准及許可，且該等牌照、批准及許可均在有效期內並持續有效。下表載列我們目前持有的牌照、批准及許可：

牌照／許可	持有人	頒發機關	到期日期
海關進出口貨物收發貨人備案.....	本公司	福中海關	不適用
海關進出口貨物收發貨人備案.....	東莞圖創	常平海關	不適用
海關進出口貨物收發貨人備案.....	上海色如丹	奉賢海關	不適用
海關進出口貨物收發貨人備案.....	湖北色如丹	荊州海關	不適用

數據隱私與安全

在提供解決方案的過程中，我們可能會接觸客戶並收集某些個人信息（譬如地址、電話號碼及交易信息）。我們致力於遵守數據保護及隱私相關法律，保護數據安全。

我們已制定多項嚴格的數據保護政策及措施，確保個人信息保護及數據的收集、處理、存儲和使用符合適用法律及行業慣例。該等政策及措施包括：

- **數據來源：**我們在收集數據時要求進行合規評估，並保存收集過程的日誌記錄。
- **數據處理：**我們嚴格按照保護數據主體合法權利的方式處理數據。數據處理具有特定且合理的目的，且數據處理活動僅限於實現該目的所需的最小範圍。

業 務

- **數據存儲**：我們以加密形式存儲數據，並對員工賬戶實施嚴格的訪問控制政策。我們建立了數據備份及恢復管理制度，確保關鍵信息可及時恢復。
- **數據使用**：我們的數據分類分級管理制度，為不同類型及級別的數據制定了授權審批程序及安全評估機制。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在個人數據的收集、存儲、使用及保護方面，未發生任何違反適用法律法規強制性要求的重大情況。

法律程序與合規

法律程序

我們在日常業務過程中不時面臨法律訴訟、調查及索償。我們亦可能提起法律程序以保護我們的知識產權及其他權利。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司及我們任何董事均非任何重大訴訟、仲裁或行政程序的當事方，且我們並不知悉有任何針對我們或任何董事而尚待解決或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或行政程序。

本公司與一名前僱員之間的法律訴訟

於2025年3月，張朝勝（「張先生」）向深圳市寶安區人民法院（「該法院」）提起一宗針對本公司、合森同鼎及森大企業管理的訴訟。張先生申請該法院責令（其中包括）本公司及合森同鼎共同向張先生支付其合夥權益的購回價人民幣12百萬元（「待決訴訟」）。

張先生於2023年6月至2025年5月期間擔任蘇州市森泓技術有限公司（「森泓技術」）總經理。森泓技術曾為我們負責中低端打印控制系統研發、生產及銷售的附屬公司。張先生曾作為合資格參與者獲授合森同鼎的合夥權益，並以人民幣2百萬元的代價認購合森同鼎的合夥權益。有關合森同鼎及僱員激勵計劃的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－僱員激勵計劃」及「附錄六－法定及一般資料－D.僱員激勵計劃」。

由於市場環境變化、行業競爭加劇及張先生未能達成我們設定的績效指標，森泓技術的業務表現低於預期。鑒於以上所述，我們決定終止森泓技術的經營並啟動其註銷程序，森泓技術的全體僱員已於2025年5月離職。森泓技術已於2025年11月14日完成註銷。

業 務

於2025年11月，張先生向該法院提交撤訴申請，因此，於最後實際可行日期，張先生現時不再有任何針對本公司的申索。張先生亦於2026年3月與森大企業管理訂立合夥權益轉讓協議，據此，張先生同意按代價人民幣2.0百萬元將其於合森同鼎的全部合夥權益轉讓予森大企業管理，該代價相等於張先生支付的原認購金額。有關轉讓於2026年3月完成後，張先生已不再為合森同鼎的合夥人。為免生疑問，張先生並無與我們達成任何協議。

不合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生董事認為單獨或共同會對本公司整體產生重大營運或財務影響的任何不合規事件。鑒於上文所述及根據相關政府部門頒發的合規證書和確認書，我們的中國法律顧問認為，本集團於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面均已遵守所有適用中國法律及法規。

第三方付款安排

過往，應我們部分客戶（主要是即時打印商品工廠（單獨或統稱為「**相關客戶**」））的要求，相關客戶通過其指定的第三方付款人賬戶與我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。於往績記錄期間，相關客戶指定的第三方付款人主要包括其法定代表人、僱員、配偶及其他家庭成員以及業務夥伴。有關更多資料，亦請參閱「**風險因素 – 與我們的業務及行業有關的風險 – 我們面臨與第三方付款相關的風險**」。於2023年、2024年及2025年，通過第三方付款安排與我們結算付款的相關客戶總數分別為42名、41名及67名。於同期內，來自相關客戶指定第三方付款人的付款總額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣13.6百萬元，分別約佔我們總收入的0.2%、0.5%及2.3%。於整個往績記錄期間，並無個別相關客戶為我們的收入作出重大貢獻。據我們所知，相關客戶要求採用第三方付款安排與我們結算付款是出於便利性及靈活性考慮。該等相關客戶通常選擇通過指定第三方付款人（如其法定代表人、僱員、配偶及其他家庭成員及業務夥伴）持有的個人賬戶進行結算。經弗若斯特沙利文確認，即時打印商品工廠等小型企業出於便利性及靈活性考慮，通過第三方付款人結算與供應商的商業交易的情況並不少見。董事確認，自2025年10月起，本公司已終止第三方付款安排，而上海色如丹自2026年1月起亦終止第三方付款安排。鑒於(1)該等相關客戶產生的收入微乎其微，及(2)若干相關客戶已確定其他付款方式以避免採用第三方付款安排，我們認為終止第三方付款安排不曾且預期不會對我們的業務、營運及財務業績造成任何重大不利影響。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)相關客戶指定的第三方付款人均不屬於本集團的關連人士，且該等指定第三方付款人獨立於本集團任何董事、高級管理層及股東，(ii)第三方付款安排乃由相關客戶發起，而非本集團為規避任

業 務

何適用法律法規而設立，(iii)本集團並無參與該等安排之任何其他形式，(iv)本集團並無向任何相關客戶提供任何折扣、佣金、返利或其他利益以促成或鼓勵第三方付款安排，(v)我們與相關客戶訂立的協議的定價及付款條款與該等並無參與第三方付款安排客戶的定價及付款條款一致，(vi)所有第三方付款安排項下收取的付款均按會計程序及政策妥善記錄，及(vii)本集團並無遭受任何與第三方付款安排有關的實際或未決糾紛或行政處罰。

截至最後實際可行日期，我們已加強內部控制措施以限制第三方付款安排的發生，包括：

- 告知我們的銷售人員不得通過第三方付款人進行結算，且根據第三方安排收取的任何付款將退還予相關客戶；
- 要求相關客戶及第三方付款人簽署正式確認書，確認(i)證明第三方付款安排合理的商業理由及相關合約，及(ii)彼等關係的合法性及有關付款的資金來源；及
- 實施內部控制措施以確保相關客戶遵守我們的付款結算規定，例如採取合理措施核實並確認第三方付款人的身份，以及要求彼等確認彼等與第三方付款人的關係；及
- 進行定期檢查以評估我們內部控制系統的有效性。

我們的財務部門負責制定和監督內部控制措施的實施以及我們質量管理系統的有效性，並促進新客戶遵守規定。我們已聘請獨立第三方顧問（「**內部控制顧問**」）對我們內部控制的選定領域進行審查，並於2025年10月完成了後續審查（「**內部控制審查**」），其中包括第三方付款安排。在內部控制審查期間，內部控制顧問並未發現任何重大缺陷，包括與第三方付款安排相關的缺陷。展望未來，本公司將加強內部控制措施，停止接受第三方付款安排。

董事進一步確認，就彼等所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)根據第三方付款安排支付的款項嚴格符合受有效合約條款規限的善意商業交易，且定價及付款條件與向該等安排以外的客戶提供的定價及付款條件一致；及(ii)概無任何商業賄賂、洗錢、逃稅行為，亦不存在與第三方付款安排相關的現有或潛在糾紛。

業 務

誠如我們的中國法律顧問所告知，基於上述情況，該等第三方付款安排本身在所有重大方面均未違反或規避中國適用法律或法規（包括反洗錢法），惟前提是收款行為僅作為銷售貨品或服務的結算而進行，且與任何犯罪或非法所得或收益無關。

風險管理與內部控制

我們深明，風險管理對我們業務的成功至關重要。我們面臨的主要運營、財務、法律及市場風險包括但不限於：行業整體市場環境及監管環境的變化、產品研發製造與服務提供過程中的中斷、與其他市場參與者的競爭。我們已制定一套內部控制及風險管理政策與流程，以應對在運營過程中識別出的潛在運營、財務、法律及市場風險。我們亦會定期審查該等流程，以確保其有效性。我們的政策與流程涵蓋採購及生產管理，以及銷售業績與產品質量監控。我們的審計委員會及最終由董事負責監督風險管理政策的制定與執行。管理層識別的風險將依據發生可能性及影響程度進行分析，我們會對其進行妥善跟進、緩解與整改，並向董事會報告。

為監控我們風險管理政策及企業管治措施的持續執行，我們已採取或將於日後繼續採取以下風險管理措施（包括但不限於）：

- 設立審計委員會，以審閱及監督我們的財務報告流程與內部控制系統。有關委員會成員的資歷及經驗，參閱「董事及高級管理層－董事委員會－審計委員會」；
- 採納政策以確保遵守上市規則，包括但不限於風險管理、關連交易及信息披露；
- 持續為我們的董事及高級管理人員組織培訓，內容針對上市規則的相關要求及香港上市公司的董事職責；
- 制定清晰完整的指引及流程，以完善採購及供應商管理；
- 在銷售及營銷活動中，對銷售人員及經銷商實施嚴格的反貪污政策，明確界定反舞弊工作的重點領域、關鍵環節，以及相關部門開展反舞弊工作的職責與權限，並制定關於舉報、調查及補救流程的內部規程，明確舉報渠道及舉報人保護機制；及
- 發放員工手冊，以提升員工的合規守法意識。

業 務

獎項與表彰

於往績記錄期間，我們憑藉產品、技術及創新成果獲得多項獎項與表彰，其中重要獎項與表彰如下：

獎項／榮譽	頒發年份	頒發機構／部門
國家鼓勵的重點軟件企業.....	2025年	國家發展和改革委員會
專精特新「小巨人」企業.....	2024年	工業和信息化部
廣東省工程技術研究中心.....	2024年	廣東省科學技術廳
高新技術企業.....	2024年	深圳市科技創新委員會
國家知識產權優勢企業.....	2023年	國家知識產權局
廣東省製造業單項冠軍示範企業..	2023年	廣東省工業和信息化廳
國家專精特新「重點小巨人」企業 .	2022年	工業和信息化部
深圳市知識產權優勢企業.....	2022年	深圳市知識產權局
中國專利優秀獎.....	2022年	國家知識產權局
廣東省知識產權示範企業.....	2022年	廣東省知識產權保護協會
廣東省專精特新中小企業.....	2020年	廣東省工業和信息化廳
廣東省高成長中小企業.....	2019年	廣東省工業和信息化廳