
業 務

我們的使命和願景

我們的使命

我們立足於新材料、新能源與機電一體化產業，致力於發展節能高效的綠色產品。

我們的願景

做全球最具有影響力的稀土永磁體行業領袖。

概述

我們是誰

我們是一家全球領先的鈰鐵硼永磁體供應商，我們於1996年首次涉足稀土永磁體行業。我們通過深厚的技術積澱和持續的自主創新能力，開發出性能優異的鈰鐵硼永磁體，並持續深耕新能源汽車、消費電子、工業電機及其他三大下游業務領域。我們同時積極開拓具身智能機器人、低空飛行器等高增長屬性的新興市場。根據灼識諮詢，我們是中國少數掌握鈰鐵硼永磁體全套製備技術的企業之一，覆蓋了廣泛的下游應用市場。我們通過自主研發及改進全流程裝備，掌握了先進的製備技術，大幅提升磁材的品質與產能。根據灼識諮詢，截至最後可行日期，我們已有年產26,000噸鈰鐵硼永磁坯料的生產能力，是全球最大的稀土永磁體製造商之一。

通過加大技術創新力度，持續改進稀土永磁體的生產工藝與裝備，使主要產品的性能及品質均達到國際先進水平。截至最後可行日期，我們依靠自主研發在中國及海外司法權區獲得118項發明專利、三項實用新型專利，並先後實施完成了六項中國國家高技術研究發展計劃（「**國家863計劃**」）；我們擁有國家級企業技術中心，由國家發展和改革委員會於2016年授予我們。我們的研發項目先後榮獲「國家科學技術進步二等獎」2項。高性能稀土永磁材料產業化項目被評為國家重大科技成果轉化項目，用於機械硬盤（「**HDD**」）音圈電機（「**VCM**」）的「韻昇YUNSHENG」牌鈰鐵硼永磁體於2020年獲中國工業和信息化部認為「製造業單項冠軍產品」。

業 務

經過不懈努力，我們獲得了全球客戶的廣泛認可和市場的高度讚譽，並取得了顯著的成績。



資料來源：灼識諮詢報告

附註：

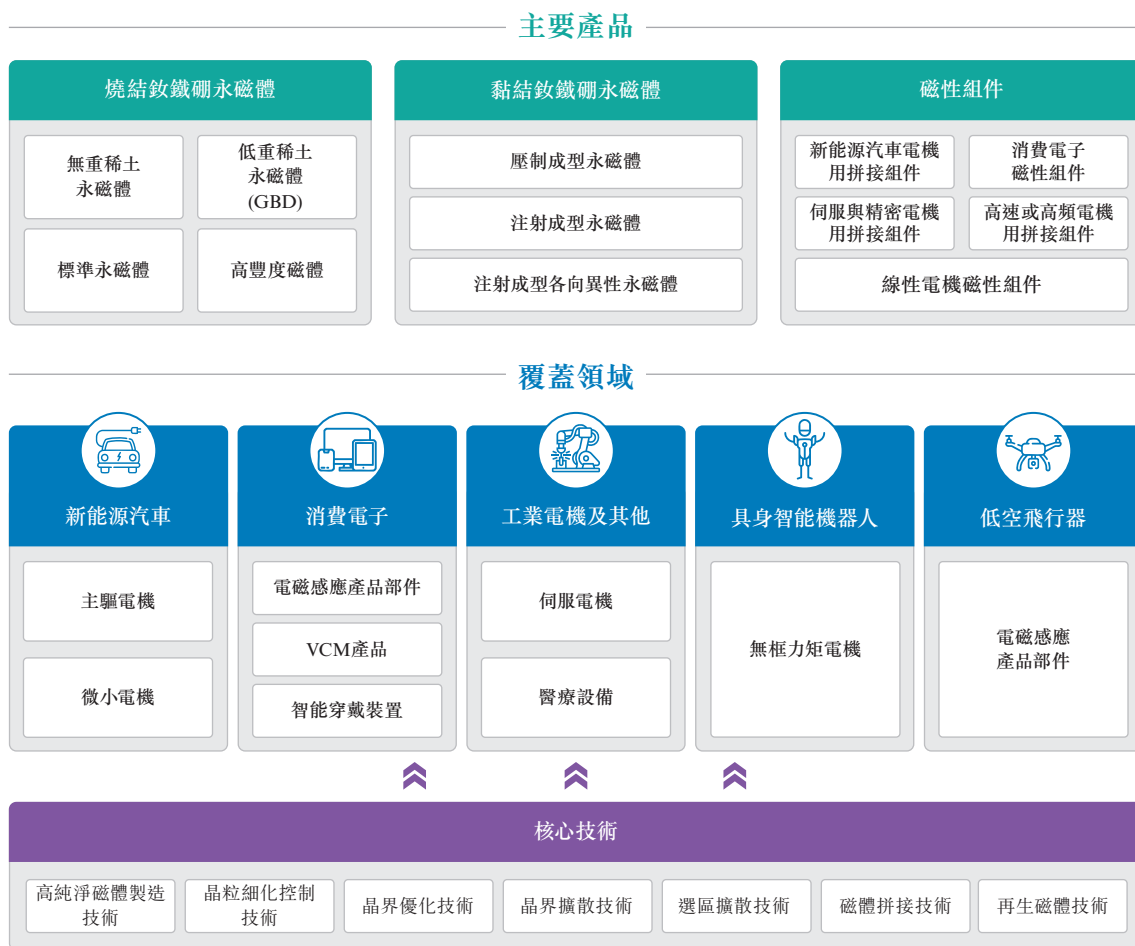
- (1) 本公司於2025年全球釹鐵硼永磁體市場中，用於HDD用VCM的釹鐵硼永磁體的銷量
- (2) 指2025年全球新能源汽車銷量
- (3) 指2025年全球智能手機出貨量
- (4) 我們曾兩度榮獲中華人民共和國國務院頒發的「國家科學技術進步二等獎」：第一次是在2008年的「高性能稀土永磁材料、製備工藝及產業化關鍵技術」項目獲獎；第二次是在2014年的「稀土永磁產業技術升級與集成創新」項目獲獎。

我們的業務佈局

我們持續重視研發投入，通過高純淨磁體、晶粒細化、晶界優化、晶界擴散、選區擴散、磁體拼接、再生磁體等核心技術，深化技術能力，打造出具有優異特性的稀土永磁體。我們的燒結釹鐵硼永磁體、黏結釹鐵硼永磁體以及磁性組件，已成功覆蓋新能源汽車產業、消費電子產業、工業電機及其他等高端製造產業，同時也已進入具身智能機器人以及低空飛行器等快速增長、充滿潛力的新興產業。我們的產品在市場上取得了優秀的成績，已成功進入各大產業的頭部企業的供應鏈。

業 務

下圖展示了我們的業務佈局：



我們的產品

我們的主要產品包括燒結釹鐵硼永磁體、黏結釹鐵硼永磁體以及磁性組件。

燒結釹鐵硼永磁體方面，我們掌握業內頂尖的技术(包括晶粒細化技術及晶界優化技術)，用於生產低重或無重稀土產品，通過使用重稀土合金氫化物作為輔合金，有效控制了重稀土元素在晶界處的分佈，在保證高檔磁體綜合磁性能的同時，降低了重稀土消耗量和成本，並提高了產品一致性，滿足了新能源汽車主驅電機、計算機HDD、伺服電機及半導體等領域對小型化、輕量化永磁體的要求。

黏結釹鐵硼永磁體方面，我們是世界主要的黏結磁體生產基地之一，我們的黏結釹鐵硼永磁體以其精確的尺寸和穩定的性能著稱，獲廣泛應用於汽車領域的各種微電機，如油泵電機、座椅電機、風扇電機、雨刷電機以及傳感器等，同時也覆蓋電子通訊、計算機、家用電器和辦公自動化等領域。截至2025年12月31日，我們的黏結釹鐵硼永磁體年生產能力達1,000噸。

業 務

磁性組件方面，我們成功將上游稀土永磁體的技術優勢向下游組件產品轉化，通過提供從磁材設計到磁性組件的全流程服務，有效提升了產品的附加價值和市場競爭力。我們掌握海爾貝克陣列等核心技術，能顯著提升磁體性能，同時優化成本結構，為組件產品在高溫及其他複雜應用場景下的可靠性奠定了基礎。

產品主要下游應用場景

我們的燒結釹鐵硼永磁體、黏結釹鐵硼永磁體及磁性組件被廣泛應用於多個高端及新興領域，包括新能源汽車、消費電子、工業電機及其他領域。

新能源汽車

在新能源汽車領域，我們的產品在主驅電機中發揮關鍵作用，高矯頑力及溫度穩定性的燒結釹鐵硼永磁體可實現電驅系統的高功率密度、高轉矩及高能效。我們亦供應用於多種輔助功能的微小電機產品，包括油泵、座椅、風扇、雨刷及傳感器等，綜合採用燒結及黏結釹鐵硼永磁體，以實現緊緻設計及精準控制。此外，我們的磁性組件可根據新能源汽車動力總成及子系統的一體化組裝需求進行定制，有效提升整體系統的可靠性及性能。憑借向全球頭部新能源車企及主流整車廠供貨，展現了我們自身紮實的行業優勢。

消費電子

在消費電子領域，我們的釹鐵硼永磁體是電磁感應類產品組件和（尤其）HDD用VCM及智能手機VCM模組的核心材料之一。根據灼識諮詢的資料，我們用於HDD用VCM的釹鐵硼永磁體銷量全球排名第一，於2025年全球市場佔有率為37.8%。這項成就彰顯了我們在高精度應用領域的競爭優勢。至於VCM產品在智能手機上的應用，我們的產品支持快速自動對焦、光學防抖及高精度鏡頭移動，滿足全球領先智能手機製造商對小型化、性能穩定的嚴格要求。

工業電機及其他

在工業電機及相關機電設備領域，我們的釹鐵硼永磁體是現代高性能工業驅動器、伺服電機及電機的首選。我們的燒結釹鐵硼永磁體被廣泛應用於磁力共振成像（「MRI」）設備用磁體，高剩磁及高均勻性確保成像所需的精確及穩定磁場。我們亦供應壓縮機電機用磁體，用於暖通空調及製冷系統的高效節能運行。上述應用均得益於我們在提供定制化、高一致性磁體方面的能力，能滿足嚴苛的工業應用要求。我們目前策略性聚焦的新興產業包括具身智能機器人及低空飛行器，詳情如下：

具身智能機器人

在具身智能機器人領域，我們的產品主要應用於微型驅動電機及精密致動器。憑藉緊湊、高效率的釹鐵硼永磁體，我們實現了類人運動所需的靈活關節運動、伺服控制及快速響應的致動能力。我們對領航具身智能機器人企業的技術需求具備深入理解，並積極參與客戶定制化研發，以支持該高增長領域的發展，服務於下游應用領域的全球頭部企業。

業 務

低空飛行器

在發展迅速的low空飛行器領域(包括電動垂直升降飛行器(「eVTOL」)及無人機(「無人機」)平台)，我們的鈹鐵硼永磁體被廣泛應用於推進電機及致動器中。上述磁體為起飛、懸停及機動飛行等城市空中出行應用所需的輕量化、高轉矩及高效率電驅系統提供關鍵支撐。我們積極開拓該新興市場，提供針對重量敏感及高可靠性工況優化的可靠解決方案。

以下列載我們燒結鈹鐵硼永磁體下游應用的部分代表性案例。



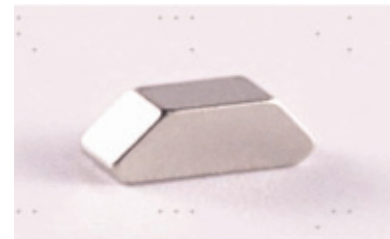
軸向磁通電機磁體

為全球新能源汽車行業的頭部企業供應核心磁體



HDD用VCM磁體

為全球著名HDD及數據儲存解決方案提供商供應核心磁體



智能手機VCM模組

為全球智能手機行業的頭部企業供應核心磁體



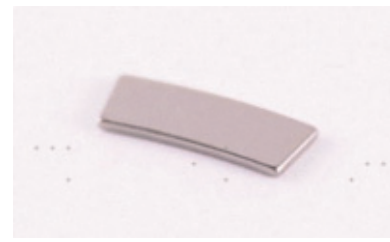
頭部線性電機模組

為全球智能手機行業的頭部企業供應核心磁體



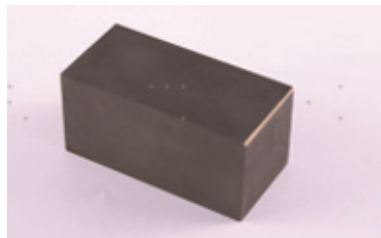
聲學模組

為消費電子領域全球科技行業的頭部企業供應核心磁體



無線充電組件

為全球智能手機行業的頭部企業供應核心磁體



MRI設備磁體

為全球核磁共振設備行業的頭部企業供應核心磁體



機器人關節／無框扭矩電機

為全球具身智能機器人行業的頭部企業供應核心磁體



eVTOL飛行器磁體

為全球著名low空飛行器企業供應核心磁體

業 務

我們的全球佈局

作為全球最資深的稀土永磁體企業之一，我們通過深厚的歷史沉澱與先進的研發技術，於往績期間成功將我們的產品銷至全球39個國家和地區，遍及歐洲、北美及亞洲，並成功為新能源汽車、智能手機、工業電機、醫療設備、低空飛行器等行業的多家全球頭部企業提供釹鐵硼永磁體及磁性組件，彰顯了我們在國際化競爭中的綜合實力。

我們已形成覆蓋全球主要市場的網絡，其業務遍及歐洲、北美及亞洲，並通過設立海外子公司、拓展銷售渠道等多種方式深化全球運營。在德國與北美，我們直接設立了子公司，該等子公司負責當地市場的銷售業務以及售後技術支持，致力於貼近當地客戶、深化市場滲透。我們在歐洲專注於新能源汽車與工業電機等領域的市場開拓，通過當地的銷售團隊進行客戶開發、技術諮詢、訂單處理及客戶關係維護。我們的釹鐵硼產品廣泛銷售至韓國及東南亞多個國家及地區，獲得了國際市場的一致好評。

我們的品牌

根據灼識諮詢，作為國內釹鐵硼永磁體行業最早一批上市的民營企業，我們既是國家級高新技術企業和全國電子信息百強企業，更憑藉卓越的創新能力被評為「國家技術創新示範企業」，我們製造的釹鐵硼永磁體更榮獲了象徵行業頂尖水平的「國家製造業單項冠軍產品」稱號，以及屢次獲得「國家科技進步獎」等國家級榮譽。

我們認為，優秀的品牌是一家公司長期經營理念與價值傳遞的集中體現，更能代表技術型企業的研發實力以及市場地位。我們的「韻昇YUNSHENG」品牌憑藉多年積累的技術底蘊、產品迭代與深度服務，已在全球範圍內構建起顯著的品牌護城河，成為全球客戶的優先選擇。我們憑藉優秀的科技創新能力、國際標準化生產水平、市場銷售與消費者認可度、全球化經營能力等多個維度，證明了「韻昇YUNSHENG」在國際市場上的競爭力和品牌影響力。

我們的ESG舉措

我們將ESG（環境、社會和治理）理念全面融入企業發展戰略，構建了系統化、制度化的可持續發展管理體系。

在環境保護方面，我們展現出製造業企業的綠色擔當，不僅生產項目均嚴格執行環境影響評估，更配備高效環保設施。我們主動應對全球低碳轉型趨勢。早在2005年，我們便投資並安裝了專用的生產廢水處理設施。2025年，我們購買12,200張綠色證書，相當於約1,220萬度綠色電力消耗，預計可減少約6,473.3噸二氧化碳排放。現時國際市場的環保要求日益嚴格，此舉不僅提升「韻昇」品牌的競爭力，更彰顯我們對持續發展的承擔。

業 務

在社會責任方面，我們透過完善的管理政策積極履行社會責任以規範並確保公司履行社會責任和開展公益事業的有效性和持續性。自2012年起，通過「韻昇冠名扶貧基金」，持續向慈善公益項目捐款，用於社會特困人群救助、東西部扶貧協作。我們的「韻昇冠名扶貧基金」致力於提升對口幫扶偏遠欠發達地區的水平及教育條件。該基金由當地慈善總會管理，持續為當地學生提供助學金，以支持區域教育發展。此外，我們亦向該慈善總會定向捐贈，用於購置緊急醫療設備。

在公司治理方面，我們已成立由董事長直接領導的董事會戰略與可持續發展委員會，從頂層設計確保ESG議題獲得最高決策層的關注與指導，形成了從戰略規劃到執行監督的完整閉環，標誌著我們的ESG管理從自發走向自覺。

透過戰略性的高層次規劃、切實的環境管理、以人為本的社會責任，以及持續優化的公司治理，我們已為ESG實踐確立了穩固基礎。這彰顯了我們將持續發展融入核心業務的堅決承擔，並為應對全球能源轉型奠定了堅實基礎。

我們的財務表現

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的營收分別為人民幣5,326.3百萬元、人民幣4,998.2百萬元及人民幣5,417.0百萬元。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣247.3百萬元、人民幣560.6百萬元及人民幣886.2百萬元。

我們的競爭優勢

我們相信我們因具備以下優勢而取得成功並從競爭對手中脫穎而出。

我們是稀土永磁體行業內自主研發的領導者

作為稀土永磁體行業的引領者，我們始終將技術創新視為企業發展的核心驅動力。自成立以來，我們堅持以自主研發為根基，持續推動技術突破與產業升級。根據灼識諮詢的資料，2025年，我們的鈰鐵硼永磁體銷量達到14,197噸，在全球鈰鐵硼永磁體市場中排名第三，市場份額為5.6%。

在基礎研究層面，我們深入探索材料結構的特性，系統開展微觀組織中的成分與物相調控等底層技術研究，逐步掌握了58SH、55UH、52EH、48AH等一系列鈰鐵硼永磁體的設計與開發能力，使產品性能持續保持行業領先。

業 務

在產業化技術方面，我們通過多年積累，形成了包括成分精準控制、高純淨細化晶粒、高效晶界擴散、高材料利用率加工以及全品類表面防護在內的完整技術體系，實現了低重或無重稀土、長服役特性磁體的高質高效量產，進一步鞏固了產品在市場上的核心競爭力。面向行業應用，我們積極拓展服務於新能源汽車、消費電子、工業電機及其他等關鍵領域的技術方案。我們研發的高剩磁、高矯頑力磁體在國內新能源汽車主驅電機市場長期保持高佔有率；該產品亦獲得了具身智能機器人、低空飛行器等新興領域客戶的高度認可；我們研發的高能量密度磁體已經長期成為消費電子頭部企業的首選解決方案，高豐度磁體則為各類工業電機提供了多樣化、高性能的產品支持。

截至最後可行日期，我們已先後承擔了六項國家科技部863計劃，通過參與國家863計劃「高性能稀土永磁體的產業化」，我們攻克了高牌號燒結釹鐵硼的核心技術。我們參與完成的「稀土永磁產業技術升級與集成創新」項目，榮獲「國家科學技術進步獎二等獎」，為行業內技術的發展貢獻了堅實的力量。

我們通過持續的技術突破，構築了堅實的競爭壁壘，也為我們在各應用領域的市場拓展提供了有力支撐，不斷強化我們在全球永磁體領域的領先地位。

產品矩陣豐富，覆蓋多維度場景

新能源汽車領域是我們當前最重要的增長引擎，截至2025年12月31日止年度，應用於新能源汽車領域的產品的營收達人民幣2,546.9百萬元，於往績期間內實現每年連續增長。根據灼識諮詢，2025年我們用於新能源汽車主驅電機的釹鐵硼永磁體銷量達6.4千噸，位居全球第二，市場佔有率達12.0%。我們現已成功進入市佔率龐大的大部分領先新能源汽車原始設備製造商（「OEM」）供應鏈。

消費電子領域是我們的業務基石。根據灼識諮詢，按2025年的銷量計，我們用於HDD用VCM的釹鐵硼永磁體市場排名全球第一，市場份額為37.8%。我們在智能手機、HDD等細分市場保持競爭優勢，截至2025年12月31日止年度，消費電子領域所用產品的營收為人民幣1,304.4百萬元。

工業電機及其他領域是我們的主要業務分部。我們的釹鐵硼永磁體是實現軸向磁通電機無鐵芯、高磁負荷設計的關鍵材料，憑藉其高最大磁能積、低損耗及優異的熱穩定性，提供強大而穩定的軸向磁場。截至2025年12月31日止年度，應用於工業電機及其他領域的釹鐵硼產品營收為人民幣971.1百萬元。

與此同時，我們前瞻性地在未來增長潛力巨大的新興領域建立技術儲備，特別是在具身智能機器人領域，我們與具身智能機器人頭部企業綁定，簽訂長期協議，完成樣品交付與供貨。我們已成功卡位具身智能機器人核心供應鏈，為多款具身智能機器人提供關鍵釹鐵硼永磁體；為累積未來增長動力奠定堅實基礎。我們亦與低空飛行器領域的領先企業進行合作，拓寬我們整體的業務覆蓋，完善了我們在全產業鏈上的前瞻戰略佈局。

業 務

透過深度參與核心行業並持續拓展多維度應用場景，我們不斷豐富產品組合，夯實多元收入結構，並在成熟市場及高潛力市場中鞏固長期可持續增長動能。

全球頂級客戶網絡及品牌影響力

在新能源汽車這一主戰場，我們已成功躋身一線供應商行列，不僅與主流新能源汽車OEM，以及核心電驅廠商形成了緊密的戰略合作關係，不斷為其提供定制化研發及量身訂造的鈹鐵硼永磁體及磁性組件。根據灼識諮詢，按2025年全球新能源汽車銷量計，我們為全球十大新能源汽車品牌提供服務。我們的產品在國際上形成優良的口碑，也在汽車業界成為了標桿。

在消費電子領域，我們的產品獲全球領先的智能手機製造商採用，當中我們已在振動電機、智能手機攝像頭等核心手機零部件上形成了深度合作關係。根據灼識諮詢，按2025年全球智能手機出貨量計，我們為全球五大智能手機品牌提供服務。

在工業電機及其他應用方面，我們的客戶涵蓋了工業自動化、MRI、智能家用電器及電梯等各行業的領導者。根據灼識諮詢，按2025年全球工業伺服電機銷量計，我們為全球五大工業伺服電機公司的其中四家公司提供服務。

在具身智能機器人及低空飛行器領域，我們在自身的產品開發工作中，亦深度參與等行業頭部的產品研發過程。根據灼識諮詢，按2025年全球出貨量計，我們為全球最大的全尺寸雙足具身智能機器人公司提供服務，以及按截至2025年底的在手訂單計，為全球最大的eVTOL公司提供服務。伴隨客戶一起成長，通過成熟的工藝和卓越的技術一起與客戶攻克技術難題，提供符合其需求的高性能解決方案。

我們通過深化與各領域頭部企業的合作，確保了訂單的穩定性與業務健康發展。同時，我們在歐洲和北美洲設立銷售子公司，積極拓展海外市場的同時也完善了售後服務能力，為我們的國際化業務構築了穩固基石，增強我們迅速有效響應全球客戶需要的能力。

智能製造及可靠的產品交付能力

我們通過推進「包頭韻昇科技發展有限公司年產15,000噸稀土永磁體智能製造項目」的建設與投產。通過智能製造技術與精準市場定位的深度融合，我們全面引入了智能物聯系統以及自動導引運輸車，實現了從熔煉、制粉到成型、充磁的自動化生產。相較於傳統產線，新產線不僅良品率更高、人均產出更佳，單位能耗也更低，顯著提升了生產效率與產品競爭力。

業 務

在生產佈局上，我們形成了寧波與包頭兩大生產基地的協同效應。包頭生產基地利用其原材料地理優勢，側重於大批量釹鐵硼坯料生產；而寧波生產基地則配備了完整的生產線，用於製造釹鐵硼永磁坯料及成品。我們已建立穩定及可持續的原材料供應鏈體系，與主要供應商訂立長期框架協議，以確保關鍵稀土原材料的供應，這為持續穩定的生產提供了堅實保障。同時，我們已構建柔性製造體系，實現高效的多產品、多批次共線生產。即使是處理定製化生產還是小批量試產，我們均能保持穩定的準時交付及精度水平，從而消解量產與定製化需求之間的衝突。此舉確保我們能可靠、及時為全球客戶提供高品質產品，滿足其不斷增長的需求。

擁有經驗豐富的管理團隊以及卓越的人才體系

自1996年紮根於稀土永磁體領域以來，我們的生產、營運及管理團隊核心成員（彼等各自擁有超過15年行業經驗）已成功走過中國乃至世界稀土永磁體行業產業的數次興衰週期與技術變革，我們能穿透市場的短期迷霧，精準預判中長期的技術路徑與市場需求。我們的管理團隊具備了精準犀利的市場開拓能力與全域性的供應鏈安全把控意識，聚焦各下游應用領域的頭部廠商，與彼等建立起穩固的供應鏈關係，這背後是管理團隊對產品質量、一致性與可靠性的極致追求。

我們匯聚了眾多人才，每位都認同我們的核心企業理念。我們擁有健全的人才激勵機制和培養體系，以價值創造為導向，建立人才與本公司利益共同體，持續激發人才的創新創造活力，不斷優化員工結構。在培養機制上，我們不僅創立內部培訓平台系統提升研發人員的專業能力，更投入大量資源為技術人員創造優越的科研環境。我們重視人才培養，內部晉升渠道清晰，讓員工獲得全面的內部培養及充足的晉升機會，可晉升至各個管理層級。

我們設立了多元化的激勵機制，包括股權激勵、項目專項獎勵和利潤分享計劃，讓研發人才才能直接分享技術創新帶來的成果。我們已建立一套結構完善的雙軌制職涯發展路徑，讓技術專業人員既可深耕專業領域以成為業界專家，亦可轉型至管理職位，以獲得更廣泛的職涯發展機會，為頂尖人才提供具競爭力的薪酬待遇，打造高素質人才隊伍，支持我們的企業戰略發展及長遠競爭力。

業 務

我們的戰略

我們已制定一套完整且相互支撐的戰略體系。在清晰的頂層設計指引下，我們透過持續的技術創新、積極拓展新興領域及推動智能製造發展，致力於在全球稀土永磁行業中保持持續的領導地位，並實現長期的可持續發展。我們的最終目標是成為全球最具有影響力的稀土永磁體行業巨頭，並實現從中國創新到全球認可的跨越。

持續加大研發與創新力度，鞏固行業技術領先地位

通過不斷增加研發投入，我們致力進一步鞏固技術領先地位。我們計劃開展一系列研發項目，具體而言，我們將專注開發適用於具身智能機器人及低空飛行器的先進釹鐵硼永磁體、下一代先進磁性組件；以及減少或消除對重稀土元素依賴的磁性材料。

此等針對性的研發工作將幫助我們保持並擴大在高性能等級及低重或無重稀土產品的競爭優勢。透過加快開發具卓越性能特徵(如更高剩磁、更高矯頑力、更佳溫度穩定性及更高性價比)的創新產品，我們銳意滿足現有下游行業(如新能源汽車、消費電子產品及工業電機及其他)及快速增長的新興應用(如具身智能機器人和低空飛行器)不斷變化的技術需求。這策略將進一步鞏固我們在中國少數幾家全面掌握稀土永磁體製備技術的企業中的領先地位。

持續鞏固現有業務，精準把握新興成長動能

我們持續鞏固我們在稀土永磁行業的技術及規模優勢，穩步提升在新能源汽車、消費電子、工業電機等領域的核心競爭力。

同時，我們積極開拓具身智能機器人、低空飛行器等新興市場，搶佔高增長市場。我們持續拓展銷售渠道網絡，深化與新興行業領先客戶的戰略合作，掌握客戶的差異化需求，憑藉快速響應的服務能力，精準滿足各類客製化需求。

同時，我們正積極推動產品形態升級，從單一產品拓展至完整解決方案，為客戶提供更豐富的產品選擇。我們已精準識別當前行業格局中的新興成長動能，持續突破技術瓶頸，並積極推動行業技術發展。

推進智能製造與人工智能發展，以確保生產及交貨品質持續提升

我們致力透過深度融合智能製造技術加速升級生產能力。我們計劃開展產能擴展措施，包括升級原材料的生產能力、提升生產工藝以及建設智能製造設施。

業 務

在包頭智能製造擴建等項目成功實施的基礎上，我們將繼續在我們的生產基地引入工業機器人、人工智能視覺檢測系統、數字孿生技術等先進自動化解決方案。這將進一步提高良品率、降低單位能源消耗、提升人均產出效率，並實現更高生產靈活性，支持不同產品規格之間的快速切換。通過這些努力，我們矢志實現從規模擴張到質量提升的戰略轉移，確保可靠、高品質的及時交付，以滿足全球客戶日益增長的需求。

垂直整合行業優質資源，通過併購優秀標的構築業務生態圈

我們計劃探索稀土永磁體行業下游的垂直整合措施，包括積極物色和追求擁有互補資源、技術或市場渠道的潛在國內外併購目標。透過增強技術協同效應，以及擴大在價值鏈中的佈局，我們銳意提升成本競爭力，確保供應鏈穩定性，減少外部依賴，構築更有韌性、更趨一體化的業務生態圈。具體而言，我們擬收購部分下游產業的生產或加工產能及資質，以實現鈹鐵硼廢料的綜合利用。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

貫徹可持續發展理念，實現長期可持續發展目標

我們不遺餘力推動將ESG原則融入核心業務戰略及日常運營。我們將繼續推進綠色製造實踐，進一步降低環境影響，優化能源消耗，積極應對全球低碳轉型趨勢。同時，我們將加強員工發展，堅持高標準的企業治理，並為行業和社會可持續發展做出貢獻。此等投入不但會提升我們的長期競爭力和應對全球綠色貿易壁壘及能源轉型挑戰的韌性，還將創造新的價值增長驅動力，支持我們成為全球稀土永磁體行業最具影響力的領導者。

通過系統化實施上述戰略，我們擬保持我們的技術與市場領先地位，實現高質量和可持續增長，最終實現我們成為全球稀土永磁體行業最具影響力企業的願景。

我們的業務模式

我們主要從事鈹鐵硼永磁體及磁性組件的研發、製造及銷售。我們於中國浙江省寧波市營運一個生產基地，並於中國內蒙古自治區包頭市營運一個生產基地。我們根據客戶需求設計鈹鐵硼產品，並制定採購及生產計劃。我們主要向中國主要稀土供應商採購稀土，並與其保持長期及穩固的戰略合作關係。憑藉我們的設施及技術，我們批量生產定制鈹鐵硼永磁體及磁性組件，並主要將該等產品存放於我們的倉庫或由若干客戶指定的第三方倉庫，以供交付予客戶。我們的產品廣泛應用於新能源汽車、消費電子、工業電機及其他。我們亦積極投身於具身智能機器人及低空飛行器等新興市場，並在該等板塊產生了收入。我們的客戶主要為各行業的領先製造商，包括新能源汽車及汽車零件、智能手機組件、HDD組件、工業自動化、MRI設備、智慧家電以及電梯等行業。我們對鈹鐵硼永磁體及磁性組件主要採用成本加成定價機制。

業 務

我們的產品

我們的釹鐵硼產品主要包括釹鐵硼永磁體及磁性組件。釹鐵硼永磁體主要由釹、鐵及硼合金製成。我們根據客戶需求(如成分、形狀、尺寸、塗層、剩磁、矯頑力、最大磁能積、溫度系數及充磁方式)生產具不同參數的定制釹鐵硼永磁體。我們的釹鐵硼永磁體可按不同生產工藝進一步分為燒結釹鐵硼永磁體及黏結釹鐵硼永磁體。憑藉我們的晶界擴散技術，我們能以較少量中重稀土成分，量產可達到各項性能指標的燒結釹鐵硼永磁體。我們亦向客戶生產及銷售定制磁性組件。我們的磁性組件為功能性磁系統單元，其由其他元件(如導磁體、結構件及線圈)與燒結或黏結釹鐵硼永磁體組裝而成。除銷售釹鐵硼永磁體及磁性組件外，我們的營收亦來自材料及其他銷售，其中主要包括製造過程中產生的廢料，以及稀土氧化物。下表載列於所示期間按(i)產品類別；及(ii)下游應用劃分的營收明細，以絕對金額及總營收佔比列示：

按產品類別劃分：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
燒結釹鐵硼永磁體	4,301,801	80.8	4,026,425	80.6	4,019,668	74.2
黏結釹鐵硼永磁體	98,863	1.9	76,879	1.5	98,898	1.8
磁性組件	263,112	4.9	440,563	8.8	703,911	13.0
釹鐵硼產品小計	4,663,776	87.6	4,543,867	90.9	4,822,477	89.0
材料及其他	662,489	12.4	454,346	9.1	594,567	11.0
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

按下游應用以及材料及其他劃分：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
新能源汽車	2,114,900	39.7	2,299,840	46.0	2,546,945	47.0
消費電子	1,132,376	21.3	1,313,613	26.3	1,304,422	24.1
工業電機及其他	1,416,500	26.6	930,414	18.6	971,110	17.9
釹鐵硼產品小計	4,663,776	87.6	4,543,867	90.9	4,822,477	89.0
材料及其他	662,489	12.4	454,346	9.1	594,567	11.0
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

更多詳情請參閱「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分說明 — 營收」。

我們的產品廣泛用於下游界別，包括新能源汽車、消費電子及工業電機及其他。以下載列不同下游應用的代表性產品的其他詳情。

業 務

新能源汽車

在新能源汽車行業，我們的燒結釹鐵硼永磁體主要應用於主驅電機，以實現高功率密度、高扭矩、高能量效益、高轉速及長使用壽命；而黏結釹鐵硼永磁體則應用於油泵、座椅、風扇、水撥及傳感器等輔助微型電機，以實現緊湊尺寸及精確控制。定制磁組件進一步提升動力系統及子系統的可靠性。以下載述我們釹鐵硼產品在新能源汽車行業的其中一種典型應用情境。

- **主驅電機。**

燒結釹鐵硼永磁體是實現新能源汽車主驅電機高效能量轉換及穩定功率輸出的關鍵功能材料。憑藉超高最大磁能積、優異的本徵矯頑力及低衰減溫度系數等技術優勢，我們產品可精準滿足新能源汽車主驅電機對高功率密度、高轉速、高效率及長使用壽命的嚴謹運行要求。我們突破電機輕量化及高效率的技術瓶頸，為新能源汽車電驅系統升級提供核心材料支撐。

依託高效晶界擴散、高效拼接、磁場取向成形及精密加工等先進技術，我們在高磁性能與高穩定性方面實現雙重突破。產品可承受主驅電機在高溫及高頻振動等複雜工況下的運行需求，顯著提升電機能量轉換效率，促進新能源汽車續航里程與動力性能的雙重提升。

以低或無重稀土配方設計及晶界結構調控技術為核心，我們在確保超高矯頑力的同時，有效降低材料成本及對資源的依賴，順應新能源汽車主驅電機向更高效率、更低碳及更低成本方向演進的技術趨勢。

消費電子

在智能手機應用方面，釹鐵硼永磁體可實現極致微型化並在微細空間下達成卓越性能。該材料能製造強勁且超微型的線性電機，以實現準確觸覺回饋；高保真微型揚聲器及麥克風，以實現頂級音質；相機模組中快速精準的光學影像穩定器及自動對焦VCM；以及為無線充電及周邊配件提供高精度、強磁力定位功能。

在HDD方面，釹鐵硼永磁體能提供VCM所需的高強度磁場，使磁頭能在極度小巧的2.5吋或3.5吋規格下實現超高速精準定位，並維持穩定的高轉速運轉。該材料具備卓越的能量密度及抗退磁特性，能確保長期可靠運作，支援成本效益型大容量儲存裝置達到最高面儲存密度。以下載列我們釹鐵硼產品在消費電子領域的典型應用情境。

- **線性電機。**應用於手機振動電機，憑藉超高磁性能、複雜形狀設計及磁路設計，實現超小型化及纖薄化，於受限空間內仍可提供卓越性能，帶來更強的振動回饋。應用於平板電腦觸控筆振動電機時，可與屏下觸覺引擎匹配。其高最大磁能積及輕量化特性可滿足精準觸覺回饋需求，模擬真實書寫或繪畫的觸感體驗。

業 務

- **VCM模組。**用於智能手機攝像頭VCM的鈹鐵硼永磁體專為微型光學驅動系統進行優化，可在極其有限的空間內持續提供穩定而強勁的磁場，是實現高性能自動對焦及光學防抖（「OIS」）的關鍵核心材料。該產品具備高剩磁、高最大磁能積及優異的抗退磁能力，在高頻啟停及長時間通電運行條件下仍能保持一致的磁性能，確保鏡頭快速移動、精準定位及靈敏響應。同時，透過精準取向設計及對磁性能一致性的嚴格控制，有效降低批次差異，提升成像對焦的重複性及OIS穩定性。憑藉小型化結構設計及高度可靠的鍍層系統，鈹鐵硼永磁體同時滿足超薄模組設計及長期耐腐蝕的要求，適配主流多攝模組及高像素感測器方案。依託磁性能穩定性、尺寸精度控制及量產可靠性方面的綜合優勢，我們的鈹鐵硼永磁體助力手機攝像頭實現快速自動對焦、高成像清晰度及跨設備的一致性能表現。
- **無線充電。**應用於智能手機背部無線充電系統的環形定位磁體採用超薄瓦片狀鈹鐵硼永磁體結構，專為無線充電線圈周邊有限空間而設計。磁體厚度僅為0.3毫米，可在不增加模組厚度之下提供穩定而均勻的磁吸附力，實現充電線圈與外部配件之間的精準對齊及可靠定位。透過對磁性能一致性及尺寸公差的嚴格管控，確保環形磁力分佈均衡，提升手機與充電器之間的吸附手感及充電效率的穩定性。磁體表面採用超薄而高度可靠的鍍層系統，總厚度僅7微米。該複合鍍層在極薄厚度下仍具備優異的結合強度、耐腐蝕性及耐濕熱性能。此外，磁體材料具備良好抗退磁能力，在反覆吸附、拆卸以及充放電過程中的溫升條件下仍能保持穩定磁性能，符合高端智能手機無線充電生態對可靠性、纖薄化及一致性的嚴謹要求。
- **聲學模組。**我們的鈹鐵硼永磁體應用於手機微型受話器的電磁模組，形成強磁場，作為高效將電能轉換為機械能以驅動振膜的關鍵介質。憑藉超高磁性能及複雜形狀設計，實現器件小型化，同時提供高品質立體聲效果及清晰的人聲還原。

工業電機及其他

採用鈹鐵硼永磁體可實現最高能量密度，使工業電機具備卓越功率密度，同時實現更小巧輕盈的設計，並能達成更高扭矩、更快速響應速度及精準控制。該材料具備卓越的抗退磁特性及高達180°C的耐高溫等級，確保在重載及惡劣環境下仍能可靠運作，同時降低能耗及發熱量，減少運維成本，並達到《永磁同步電動機能效標識實施規則》所引用標準GB30253-2024及GB/T 32877-2022下的一級能效。正因如此，鈹鐵硼永磁體已成為工業自動化、MRI設備、智慧家電及電梯等領域製造商的主要解決方案。以下載列我們鈹鐵硼產品在工業電機及其他領域的典型應用情境。

業 務

- **軸向磁通電機。**軸向磁通電機是電機技術的重大躍進。透過將材料科學與電子製造相結合，其在功率密度、效率、熱管理及系統整合等方面有效克服傳統電機的關鍵局限，成為對高性能、緊湊設計及智能控制有嚴格要求的高端應用的首選方案。我們的釹鐵硼永磁體作為實現軸向磁通電機無鐵芯、高磁負載設計的關鍵材料，憑藉其高最大磁能積、低損耗及優異的熱穩定性，提供強勁穩定的軸向磁場，直接支撐電機輕量化、高效率及可靠運行的目標。在實際應用上，可提升節能型工業電機及發電系統的能源效率及功率密度；同時，基於該技術的輪轂驅動解決方案為電動交通工具及高性能輪內驅動場景提供緊湊強勁的動力輸出。
- **壓縮機。**於壓縮機應用中，釹鐵硼永磁體主要作為永磁同步電機的核心部件，作為產生恒定磁場的永久磁體，並與電機的電驅繞組相互作用，驅動轉子旋轉以實現氣體或流體壓縮。釹鐵硼永磁體具備高剩磁及高矯頑力等關鍵優勢，可在變頻空調於寬轉速範圍內顯著提升電機效率，降低能耗及噪音，支持壓縮機的精準控制及節能目標，而其磁性能穩定性對確保長期可靠性至關重要。相較傳統電機，其在能源效率、控制性能、運行穩定性、空間利用率及環境適應性方面均具顯著優勢。
- **MRI。**釹鐵硼永磁體於MRI設備中發揮關鍵作用，主要作為產生強勁而穩定靜態磁場的核心部件。其高最大磁能積及高剩磁可構建均勻且高強度的靜態磁場，為MRI的正常運作提供必要條件。此外，釹鐵硼永磁體具備穩定性能及良好溫度特性，有助長期維持磁場一致性，確保成像分辨率及準確性，其應用優勢包括提升成像質量及促進設備小型化設計。

工業電機及其他 — 具身智能機器人

我們為具身智能機器人提供核心磁路解決方案。已實現量產的燒結釹鐵硼永磁體具備頂級最大磁能積及高矯頑力，高度契合小巧關節致動器及靈巧機械臂等關鍵部件的設計需求。其優化的扭矩重量比及功率密度讓輕量化肢體結構亦能實現類人化的動力輸出，確保敏捷的運動響應及微米級定位精度，賦予具身智能機器人精準操作及靈活作業的核心能力。

同時，該等產品可提升電機能量轉換效率並降低能量損耗，延長具身智能機器人的電池續航時間，滿足長時間連續運行場景的需求。在環境適應性及可靠性方面，產品不僅具備優異的抗退磁能力，可承受動態工況下的磁場干擾，並支持最高達150°C的耐高溫性能，有效應對連續動態負載所引致的內部熱積聚問題，同時保持穩定磁性能。

業 務

此等特性可確保具身智能機器人在高強度作業下仍具備平順而靈敏的運動回饋，有效避免過熱失效風險，不僅保障設備的長期穩定運行，亦為人機近距離互動建立安全屏障，全面滿足具身智能體於工業協作、服務陪伴、醫療輔助等場景下的嚴謹應用要求。

工業電機及其他 — 低空飛行器

作為低空飛行器（包括無人機、eVTOL等）主驅電機的核心功能材料，燒結釹鐵硼永磁體具備優異的綜合磁性能，其表現直接決定低空飛行器的載重上限、航程、飛行穩定性及極端環境適應能力，對下游裝備的核心性能發揮關鍵支撐作用。

於主驅電機應用中，該材料的核心功能在於作為高效且穩定的磁場來源。憑藉其超高最大磁能積，構建穩定且強耦合的磁路，並與定子繞組協同，實現電能向機械能的即時、高效及精準轉換，為飛行器螺旋槳提供持續而可靠的驅動力。在懸停、抗風及垂直起降等複雜工況下，其可精準輸出動態扭矩，並配合矢量控制技術實現毫秒級飛行姿態精準調節，確保極端條件下的飛行安全。其卓越的能量轉換效率可降低電機功耗，顯著延長飛行器航程。同時，該材料的應用有助簡化驅動電機整體結構設計，降低系統運行複雜度及噪音水平，減少後續設備維護頻率及運行成本，提升下游設備的綜合運營效率。

研發

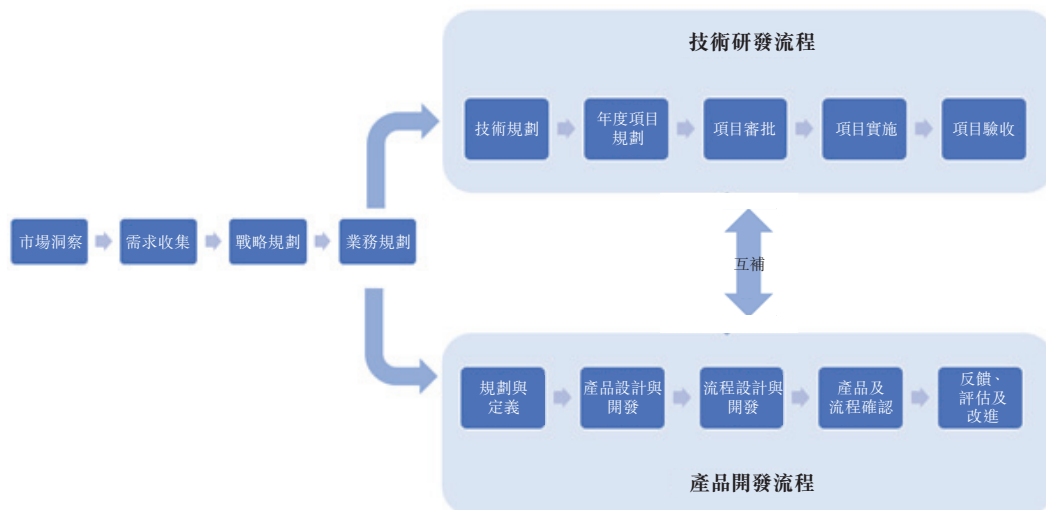
我們重視研發，並已培養出強大的研發能力。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣313.7百萬元、人民幣205.6百萬元及人民幣275.9百萬元，分別佔同期總收入的5.9%、4.1%及5.1%。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分說明 — 研發開支」。

截至最後可行日期，我們擁有一支由518名專職研發人員組成的研發團隊，其中94名人員持有碩士或博士學位，另外有23名技術支援人員。我們已與關鍵僱員及參與研發活動的僱員訂立具法律約束力的保密及競業禁止協議，據此，彼等在任職期間構思及開發的任何知識產權均屬我們所有。

我們的研發團隊由16名關鍵高級研發主任帶領，截至最後可行日期，彼等平均擁有18年行業經驗，且已在本公司服務超過10年，其中六位畢業後即加入我們，並經內部培訓，其專業領域涵蓋材料、機械、表面保護及設備等，負責產品開發管理，根據市場狀況制定產品規劃及管理項目，並統籌整個流程的資源配置。我們的研發團隊成員按其專業領域承擔研發項目及開發需求，透過前瞻規劃及快速響應完成項目任務，在戰略性研發規劃與緊急市場開發需求之間取得平衡。我們的工程師與銷售團隊協力開拓市場，完成產品方案規劃、項目落地、信息收集和整合，以及產品全生命周期管理。

業 務

我們以市場需求為導向進行研發，涵蓋完整研發流程的所有工作，包括項目立案、產品設計、產品試製及驗證、產品確認及設計移交，直至產品上市及售後支援。下圖說明研發流程中的若干關鍵步驟：



我們掌握全面且協同運作的先進技術，能優化鈹鐵硼產品的全方位效能及成本效益，特別是在原材料純度控制、微結構優化、晶界擴散處理、表面保護、精密製造及可持續製造等領域。我們在該等技術領域的專業知識及整合能力使我們建立具競爭力及可持續性的產品能力。於往績期間，我們主要專注於持續改進及升級鈹鐵硼產品製造中應用的若干關鍵技術：

- **高純度磁體製造技術。**我們採用先進的真空熔煉技術，配合全流程低氧防護措施。結合高效的高真空脫膠及脫氣工藝，我們能有效地去除該添加劑並將磁體基體中的有害雜質含量控制在極低水平，最大程度減少微觀缺陷並優化晶粒均勻性。
- **晶粒細化控制技術。**我們優化柱狀晶粒合金的凝固過程、控制粉末顆粒大小，並加入適量的耐火金屬元素，在燒結過程抑制晶粒生長，使磁體能呈現細緻且均勻的晶粒結構。此技術能大幅提升磁體的抗磁損能力。
- **晶界優化技術。**我們通過摻入合適的合金元素調整磁體成分，並採用先進的多級熱處理工藝。該等措施促使晶界處形成連續均勻的磁性隔離層，從而減少相鄰晶粒之間的磁力耦合。我們的技術能有效提升磁體的整體性能，包括在不使用重稀土的情況下增強內稟矯頑力及抗退磁能力。

業 務

- **晶界擴散技術。**我們精通專業表面塗層及高溫熱處理工藝，配合適當的稀土基擴散材料。此工藝能使重稀土元素自磁體表面沿晶界滲入內部，並在晶粒外延層上形成殼狀結構，顯著提升內稟矯頑力及抗退磁性能。與傳統方法相比，我們的技術能改良關鍵磁性能，在降低成本的同時，實現稀缺稀土資源的高質量利用。
- **選區擴散技術。**根據磁體在不同類型電機中的實際運行需求，我們對磁鐵進行定向區域擴散工藝。我們通過加強重稀土塗層提升關鍵區域的性能，同時在非關鍵區域優化重稀土的使用。我們的技術在平衡磁性能及成本控制方面，能有效滿足各種應用場景的特殊需求。
- **磁體拼接技術。**我們結合精密多線切割、精準點膠控制、自動化組裝以及環保型表面保護技術，將磁體組件拼接成更大尺寸、符合應用需求的產品。我們的技術可降低設備運行過程中的渦流損耗，並提升運行可靠性及降低電機成本。
- **再生磁體技術。**我們針對稀土永磁體廢料開發了高產回收工藝。該等工藝包括廢料清洗、雜質去除、通過破碎或氫碎工藝製備粉末，以及通過與合適的新磁性材料混合進行性能調整。結合嚴格的廢料管理及質量控制系統，我們的技術可生產符合相關應用要求的再生磁體產品，支持資源循環與綠色生產實踐。

我們與外部研究機構維持合作，共同開發若干釹鐵硼永磁體生產相關技術。例如，我們委託一家知名研究機構研發燒結釹鐵硼永磁體的製備技術。我們與該研究機構訂立合作協議，協議規定我們須向該機構支付定額服務費，並訂明相關知識產權由雙方共同擁有。各方均可將共同擁有的知識產權免費用於其自身的生產、製造及產品銷售。未經另一方事先書面同意，任何一方均不得授權任何第三方利用該等共同擁有的知識產權。因向第三方授權而產生的任何許可收入，應由各方平均分配，或按各方另行共同協定的方式分配。

於2022年至2025年，我們擔任一項國家重點研發計劃的主導單位，並參與另一項國家重點研發計劃，此外，我們於2025年參與了一項預計於2028年完成的國家科技重大項目，上述計劃均運用了我們自主研發的技術及研發能力。

業 務

生產

我們根據應用及客戶需求和要求，製造不同規格及定制的客製化釹鐵硼產品。我們在中國分別於寧波及包頭設有兩個生產基地。於最後可行日期，我們的生產團隊由2,692名成員組成。

我們通常根據銷售訂單（包括預期銷售訂單）及客戶提供的採購計劃制定生產計劃。為有效控制過量生產及庫存的風險，我們的生產、採購、銷售及庫存控制團隊定期向管理層匯報，以便管理層審閱我們的生產計劃及在需要時調整產量、生產排程及採購。

生產流程

燒結釹鐵硼永磁體

燒結釹鐵硼永磁體是以釹、鐵及硼為核心成分、以鎢、鈦等元素為輔的稀土永磁，其通過高溫燒結實現緻密化。其生產工藝的主要步驟大致包括鑄片、製粉、磁場取向壓製、真空高溫燒結緻密化，以及機械加工、擴散、鍍覆和充磁，以生產成品。以下載列我們燒結釹鐵硼永磁體的主要生產工藝流程示意圖：



- **鑄片**：按配方要求對原材料進行領料及配料，完成各類原材料的組合後加入熔煉爐。在真空條件下，原材料經加熱、合金熔化及合金快速淬火工序，製得釹鐵硼合金片材。

業 務

- **製粉：**將釹鐵硼合金片材投入氫碎爐，經吸氫及脫氫處理後獲得粗粉；其後採用氣流磨設備將粗粉進一步粉碎為細粉，並在密封容器中收集。整個過程避免與空氣接觸，以消除氧化風險。
- **磁場取向壓製：**在氮氣環境下，在成形壓機中對粉末進行取向壓製，獲得生坯。
- **燒結：**生坯在燒結爐內進行真空高溫燒結以實現緻密化，並進行時效處理，製成坯料。
- **機械加工：**坯料經切割、研磨、去角等機械加工工序，製成小方塊、圓柱、圓環、圓片及其他定制形狀。
- **重稀土包覆及擴散處理：**又稱晶界擴散技術，於磁體產品表面包覆含重稀土的薄膜層，經擴散熱處理後，製得擴散磁體產品。該等工序可視乎製成品的具體規格自由選擇進行與否。
- **表面處理：**表面處理主要分為電鍍及塗覆兩大類。電鍍一般包括鎳、銅及鋅等金屬鍍層；塗覆則主要包括環氧樹脂塗層及磷化處理。表面處理可提升產品在不同環境條件下的耐腐蝕性能。我們設有多條適用於不同鍍層類型的生產線，具備多元的表面處理能力，滿足不同客戶的需求。
- **成品檢測及包裝：**按客戶要求使用充磁設備對磁體進行充磁，並透過目視檢查或CCD設備從多角度進行外觀檢測，以確保符合質量要求。此外，可按客戶需求完成磁體拼接及組裝作業，為客戶提供增值服務。最後完成包裝及入庫。

黏結釹鐵硼永磁體

黏結釹鐵硼永磁體為稀土永磁體，以釹鐵硼磁粉為核心基材，與樹脂及工程塑料等黏結劑混合，經成型和固化製成。其不需高溫燒結，而依靠黏結劑將磁粉黏結。儘管其磁性能稍低，惟成形性

業 務

及耐蝕性較佳，適合精密及複雜形狀需求。其主要生產步驟包括配料及混拌、成型(包括射出成型或壓製)、後期處理及充磁。以下載列我們黏結釹鐵硼永磁體的主要生產工藝流程示意圖：



- **配料及混拌：**按既定比例將釹鐵硼永磁粉末與黏結劑及必要的添加劑進行精確稱量後投入混合設備，經充分而均勻的攪拌或混合，使黏結劑完全包覆每一顆磁粉顆粒，形成均勻混合的顆粒料。該階段的均勻性直接決定最終產品的磁性能及機械性能。
- **成形：**將混合顆粒料加工成所需形狀，主要包括兩種工藝：(i)壓製：將混合粉末加入模具中進行壓縮成形，所得壓坯密度及磁粉含量較高，磁性能較佳，但形狀複雜度相對受限；及(ii)注塑：將顆粒料加熱至熔融狀態後，在高壓下注入模腔並冷卻定形，適用於製造形狀複雜、尺寸精密及帶嵌件的部件。
- **後期處理：**成形後，磁體需經一系列處理方可成為可用產品，主要包括：(i)固化：對壓製磁體而言，需於特定溫度下促使環氧樹脂發生交聯反應，以達至最終強度；(ii)尺寸加工：按要求對固化後的磁體進行精密加工，以滿足精確的尺寸要求；及(iii)表面塗覆：由於釹鐵硼易受氧化及腐蝕影響，壓製磁體通常需進行表面塗覆處理，如電泳、環氧樹脂噴塗或磷化處理，以提升其耐腐蝕性能。

業 務

- **充磁：**將處理完成的磁體置於充磁夾具中，施加極強的瞬時脈衝磁場（遠高於其自身矯頑力），使磁體內部的磁疇方向在磁場作用下實現一致取向，從而獲得穩定的永磁性能。充磁方向及磁場強度可根據最終應用需求進行設計及控制。

磁性組件

磁性組件乃由我們製造的燒結或黏結釹鐵硼永磁體作為核心，並結合磁導體、結構件及線圈等輔助元件組裝而成的功能性磁系統單元。其將磁路設計、精密組裝及性能優化相結合，以實現磁吸附、功率傳輸及電磁轉換等特定功能。與獨立磁體相比，磁性組件具有更高的磁場利用效率、更好的結構穩定性及更廣泛的場景適應性。以下載列我們磁性組件產品的主要生產工藝流程（以組件為例）示意圖：



組件生產流程始於清洗釹鐵硼永磁體及鐵件，去除表面雜質，在其黏接面上均勻塗佈膠黏劑，精準對齊部件；隨後進行加壓、加熱與固化處理。在完成合強度、尺寸精度及外觀檢測後，成品會使用保護性材料進行包裝，以便貯存及運輸。

我們已建立完善的質量管控體系。首先，我們對磁性鋼材等進料進行性能與外觀抽樣檢驗。生產過程中，我們實施首件檢驗、終端檢驗及巡查制度，並嚴格管控關鍵設備參數。我們的質量管控團隊嚴格依照標準化的質量管控檢查表，對產品進行出貨前最終檢驗。更多詳情請參閱本節「品質控制」。

生產外包

我們將部分業務外包，具體涉及將燒結材料加工成製成品所需的機械加工及表面處理工序，皆因考慮到我們針對定製化產品的小批量訂單、生產設施空間限制，我們於往績期間並未具備足夠的內部加工能力。因為我們致力於優化訂單組合，並爭取更多大批量及長期的定製化產品訂單，我們擬繼續縮減外包規模，提高在自有生產基地進行機械加工及表面處理的比例。

我們挑選主要從事機械加工及表面處理的合資格供應商。潛在供應商需經過一段初期試用期，期間將對其表現進行評估。通過此項評估後，供應商方正式獲聘為我們的核准供應商。我們制定生產程序標準，並委聘合資格供應商完成外包加工服務。我們通常按需要與相關供應商訂立外包生產協議，協議一般會列明服務範圍及付款條款。主要條款載於相關合約中。我們會根據實際業務需求開立採購訂單，益其中載明產品類別、規格、數量及交付時程。於往績期間，我們有三家外包加工服務供

業 務

應商為聯營企業。據我們所深知，除本文件所披露者外，於往績期間，所有其他機械加工及表面處理的外包加工服務供應商均為獨立第三方。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別產生外包成本人民幣360.2百萬元、人民幣443.3百萬元及人民幣377.7百萬元，分別佔同期總採購額的8.5%、11.1%及7.6%。

生產設施

我們在中國設有兩個生產基地，分別位於寧波及包頭。於2025年12月31日，我們的寧波生產基地的總佔地面積為254,975平方米，總建築面積則為259,958平方米，而我們的包頭生產基地的總佔地面積為223,141平方米，總建築面積則為163,329平方米。我們的寧波生產基地設有全流程生產線，用於生產釹鐵硼永磁坯料及成品，而包頭生產基地則專門生產釹鐵硼永磁坯料。

下表載列我們生產基地於所示期間就生產釹鐵硼永磁體坯料的產能、產量及利用率：

	2023年			截至12月31日止年度			2025年		
	產能 ⁽¹⁾ 噸	產量 噸	利用率 ⁽²⁾ (%)	產能 ⁽¹⁾ 噸	產量 噸	利用率 ⁽²⁾ (%)	產能 ⁽¹⁾ 噸	產量 噸	利用率 ⁽²⁾ (%)
寧波生產基地	6,000	5,009	83.5	6,000	5,608	93.5	6,000	4,530	75.5
包頭生產基地	15,000	8,493	56.6	15,000	12,253	81.7	17,500	14,580	83.3
總計	21,000	13,502	64.3	21,000	17,861	85.1	23,500	19,110	81.3

附註：

- (1) 按相關年度的最高可能產量計算，並基於以下因素釐定：投入運行的生產設備數量；生產標準化產品所需的設備工時（取決於相關生產線的特點，其中假設燒結工序生產線按每日三班、每班八小時及每月30日運行，而其他生產線則根據其具體特點安排輪班計劃，相關員工於適用工作日執行有關工作）；以及根據我們有關設備的歷史記錄估計並普遍適用於我們生產活動的整體設備效率水平。
- (2) 按相關年度的產量除以同年度的產能計算。

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的產能維持穩定於21,000噸。於2025年6月，我們完成包頭生產基地新增生產線的建設，使截至2025年12月31日止年度的產能提升至23,500噸。我們的產量由2023年的13,502噸增加至2024年的17,861噸，並於2025年進一步增加至19,205噸，主要受客戶訂單增長推動。

生產設備

我們致力為製造設施配置新銳設備。在坯料製造方面，主要生產設備包括熔爐、噴射磨機、成型壓機、燒結爐及檢測設備。於機械加工製造方面，核心設備包括高速線鋸、雷射切割機、六面磨床以及脫膠清洗設備。此外，我們也配備CCD檢測設備、磁化設備及多條自動化組裝線，能滿足各類客戶的多樣化需求。我們的主要生產及測試設備供應商為中國的大型工業設備供應商。我們對部分設備進行定制，以改良生產及檢測流程。透過設備定制及整合，如模組化設備設計、智慧系統整合及

業 務

工藝創新應用，我們構建了靈活的智慧製造系統，可快速切換及穩定生產不同規格的釹鐵硼永磁體。此舉不僅提升生產效率及產品品質，亦大幅降低能耗及材料成本。

我們的設備多數只需有限人手操作，使我們得以降低勞工成本及將製造設施人手集中配置於維護及監督人員。我們評估設備能耗及生產效率，而我們於視為有需要時不時升級設備。我們相信，我們的設備及定制和開發能力使我們可更妥善控制生產成本及提升生產效率，以確保競爭力。

於往績期間，我們不時採購新增設備。我們按五至十年的估計可使用年限，以直線法計算機械設備的折舊。我們實行定期維護及修理工程，並每年檢討其可使用年限。

我們已制定及實施企業設備管理標準及程序，並據此對設備進行定期保養。我們的設備管理部門主要負責設備的整體管理，涵蓋採購、安裝及調試，以至日常使用、保養及維修。我們亦指定設備操作人員按設備操作規程進行日常檢查及例行保養，並及時上報設備故障。我們的設備維護制度包括預防性維護（根據設備分類劃分為日常保養、一級保養及二級保養）及預測性維護（基於工藝數據分析），並就所有設備維護活動保存詳盡的維護記錄。

我們為運行中的特定設備編製完整的維護規例及程序。我們的設備一般每年進行一次全面維護，惟較重要的設備類型須額外清潔、檢查、調整及檢驗。於往績期間及截至最後可行日期，我們並無因任何重大生產機械及設備故障而出現任何重大意外營運中斷。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們生產設備的維護及修理開支分別為人民幣6.8百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣6.6百萬元。

生產擴充計劃

為滿足釹鐵硼永磁體不斷增長的市場需求，我們計劃進一步擴充包頭生產基地的產能。我們計劃採購生產設備（如氣流磨、磁場取向成形壓機及燒結爐），將我們的釹鐵硼永磁體坯料年產能由26,000噸增加至36,000噸，預期於2028年底前完成。我們計劃利用先前股權發行的所得款項進行此次產能擴張。

此外，我們正在建設「消費電子業務機械加工第三期項目」，以擴建現有生產設施。有關項目預計於2026年底完成。我們計劃利用內部產生的資金支持此項目。

有關我們產能擴充及設備升級的未來計劃的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

我們相信擴建項目將進一步加強產能、維持市場地位及釋放市場潛能。

業 務

品質監控

我們十分重視及致力持續確保高產品品質。我們已建立符合ISO 9001:2015及IATF 16949:2016的品質監控體系，以構建涵蓋產品完整生命週期的全面品質管理框架。該生命週期由研發立項開始，涵蓋產品設計、原料採購、製造、倉儲和物流、市場營銷及銷售，並延伸至售後服務。該框架下，我們已實施多層級標準化文件體系：品質手冊，其中定義了我們的品質政策、目標及整體管理框架；程序文件，包括高級產品品質規劃(APQP)、供應商管理、設備控制、產品監控和測量、不合格產品控制、持續改進及劣質成本控制；標準作業程序(SOP)，其中詳細說明了生產、檢驗、維護及其他現場活動的具體操作步驟；及品質記錄，其記錄了各階段的數據，形成可追溯、可驗證的閉環管理機制。此外，我們透過品質異常管理措施及品質事故管理措施制定了針對品質異常及品質事故的具體管理措施，以及時處理偏差及事故，並將缺陷嚴重程度明確分為嚴重、重大、輕微及瑣碎類別，將事故級別明確分為重大、一至三級及特殊級別，同時制定了明確的報告、調查、問責及升級機制。

為確保該品質監控體系有效運作，我們已設立獨立品質部門。該部門監督年度內部審核及管理審視，確保體系持續符合監管規定。透過定期檢討及會議，我們不斷優化及提升品質監控流程，維持產品的安全性、可靠性和性能的高標準。

於最後可行日期，我們的品質監控團隊由540名員工組成，專責產品的品質管理。品質監控團隊的主管於稀土永磁行業具有超過16年的團隊及項目管理經驗。彼持有專業資格及認證，包括六西格瑪黑帶證書、PSB及PSCR證書、IATF 16949內部稽核員證書，以及VDA 6.3內部稽核員證書。憑藉於項目管理及相關監管規定和標準的深厚專長，彼確保我們的品質體系符合國內及國際法規。其領導能力促成品質體系、品質監控及品質保證的無縫協作，維持各項營運的高品質標準。所有品質監控團隊人員均經事前培訓及具備履行職務的必要資格。我們的品質監控團隊履行全面職能，包括設計及開發審視、供應商品質管理、品質檢驗、流程控制、成品放行檢驗、文件及記錄管理，以及品質體系維護。其構建自源頭管理至終端監督的完整品質監控鏈。

我們根據最新行業標準定期檢討及評估品質監控體系，並向管理層提交報告。管理層負責制定計劃及落實措施，以改進品質監控體系。於往績期間及截至最後可行日期，我們並無獲悉任何來自客戶對我們或我們的產品的重大投訴。

業 務

銷售及營銷

於最後可行日期，我們的銷售及營銷團隊由109名員工組成，專注於業務拓展、銷售及客戶服務。我們的銷售及營銷團隊分析關鍵下游市場動態以發掘商機。彼等定期就我們的產品組合及開發計劃聯繫現有及潛在客戶。彼等亦蒐集客戶對我們的產品的回饋，以幫助我們了解客戶需求及回應對我們的產品的需求。我們為銷售及營銷人員提供完善培訓，當中包括有關企業文化、市場趨勢及競爭格局、協作資源、銷售流程及價格體系的內容。我們的銷售及營銷團隊亦細分為不同職能，涵蓋各地區及不同渠道。於最後可行日期，我們在歐盟及北美各有一家附屬公司，覆蓋海外市場的銷售及營銷活動。

下表載列鈹鐵硼產品於所示期間按產品類別及下游應用劃分的銷量及平均售價明細：

按產品類別劃分：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)
燒結鈹鐵硼永磁體	10,229	421	11,489	350	11,705	343
黏結鈹鐵硼永磁體	288	343	338	227	453	218
磁性組件 ⁽¹⁾	<u>271</u>	<u>971</u>	<u>1,046</u>	<u>421</u>	<u>2,039</u>	<u>345</u>
總計／整體	<u>10,788</u>	432	<u>12,873</u>	353	<u>14,197</u>	340

附註：

- (1) 我們的磁性組件不僅包括我們生產的磁體，亦包括我們從第三方採購的其他材料。磁性組件的生產除了使用上述材料外，亦涉及特定生產流程。具體產品成分及所採用的生產流程將取決於客戶的產品要求。

鑒於上述因素，我們不計算或記錄磁性組件的確切重量。上表中磁性組件的銷量指我們生產並記錄在案的磁體重量，僅供參考。更多詳情見「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分說明 — 營收」。

按下游應用劃分：

	2023年		截至12月31日止年度 2024年		2025年	
	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 千元／噸)
新能源汽車	4,890	432	7,039	327	8,011	318
消費電子	2,082	544	2,862	459	2,800	466
工業電機及其他	<u>3,816</u>	<u>371</u>	<u>2,972</u>	<u>313</u>	<u>3,386</u>	<u>287</u>
總計／整體	<u>10,788</u>	432	<u>12,873</u>	353	<u>14,197</u>	340

進一步詳情請參閱「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分說明 — 營收」。

業 務

我們於中國內地及海外市場銷售我們的產品。下表載列於所示期間按地區劃分的營收明細：

	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	%
中國內地	4,097,631	76.9	3,562,541	71.3	3,976,941	73.4
海外 ⁽¹⁾	1,228,634	23.1	1,435,672	28.7	1,440,103	26.6
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

附註：

(1) 指我們的國際市場，其中大部分營收來自亞洲（不包括中國內地）、歐盟及北美的客戶。

我們在海外市場採取精準銷售及營銷策略，鎖定目標客戶名單，由在地團隊結合區域市場特性及資源優勢，積極接觸潛在客戶並推動項目落地。同時，開發海外客戶的核心管道包括參與行業展會及面訪目標客戶，確保有效滲透市場並拓展業務。我們透過位於歐盟及北美的附屬公司開展海外營銷活動及為海外客戶提供客戶服務。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自海外客戶的營收分別佔同期總營收的23.1%、28.7%及26.6%。更多詳情請參閱「財務資料 — 綜合損益表主要組成部分說明 — 營收」。於往績期間及截至最後可行日期，我們一直遵守有關稀土產品出口管制的相關法規。有關法規的更多詳情，見「監管概覽 — 與貨物進出口有關的法律法規」。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們面臨與國際銷售及營運相關的風險」。

除了我們導致的產品品質缺陷，我們並不接受退貨或退換。我們按個別情況釐定客戶的保固期。表面處理工藝不同的產品，保固期也通常不同，最終保固期乃因應客戶的實際使用方式及應用場景，經雙方協商後共同決定。如保固期內客戶提出要求，我們可能提供產品維修或換貨。於往績期間及截至最後可行日期，我們並無獲悉任何產品品質缺陷及並無遇到任何重大客戶投訴或產品退貨。

經銷商

就本文件而言，我們將購買我們的產品以供轉售（或合理預期將轉售）但並非自用（包括合約分銷商（定義如下）及貿易商）的客戶視為經銷商。於往績期間，經銷商構成我們銷售網絡的一部分，主要聚焦於擴大新興地區（如東亞）的市場覆蓋範圍，以及工業電機及其他及消費電子配件等專業應用領域。我們可與經銷商訂立經銷協議（該等經銷商為「合約經銷商」），據此，我們在接獲經銷商訂單後供應鈹鐵硼產品，也可與未訂立經銷協議的貿易商合作，彼等僅在有需要時向我們下單。此策略佈局使我們打入本地經銷管道複雜的市場，並高效滿足多樣化的客戶需求。根據灼識諮詢的資料，鈹鐵硼永磁體製造商透過經銷商銷售產品是常見的。

業 務

下表載列於所示期間內，我們按銷售渠道劃分的釹鐵硼永磁體產品銷售收入明細：

	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	%
直銷	4,661,546	87.5	4,551,128	91.1	4,895,359	90.4
銷售予貿易商	402,298	7.6	256,918	5.1	314,797	5.8
銷售予合約經銷商	262,421	4.9	190,167	3.8	206,888	3.8
總計	5,326,265	100.0	4,998,213	100.0	5,417,044	100.0

合約經銷商

於往績期間，我們僅有一家合約經銷商。

我們對合約經銷商採取嚴格的篩選及甄選流程，以確保其符合我們的品牌定位及策略目標。主要評估標準包括：(i)持有有效的營業執照、進出口許可證(適用於海外經銷商)，並遵守當地磁性材料銷售的監管要求；(ii)在目標市場領域擁有成熟的經驗，包括與工業製造商、電子元件供應商或汽車零件製造商建立的客戶網絡；及(iii)強大的市場開發能力、財務穩定性及良好的信貸往績，這對於我們釹鐵硼產品的複雜應用至關重要。

我們透過定期績效評估、財務狀況評估及協作業務規劃，對合約經銷商進行積極管理。然而，我們並未設定目標採購金額，亦不強制要求採購。合約經銷商僅可於相關經銷協議所指定的區域內銷售我們的產品，且未經我們事先書面批准，不得委任次級經銷商。於往績期間，我們並無新增或終止任何合約經銷商。

於往績期間，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，合約經銷商產生的收入分別佔我們總收入的4.9%、3.8%及 3.8%，反映對我們整體銷售的貢獻穩定。除因我們導致產品質量缺陷外，我們一般不允許合約經銷商將庫存退還。於往績期間及截至最後可行日期，我們並未遇到合約經銷商退回大量產品的情況。

我們與合約經銷商訂立一項經銷協議。下表概述我們與合約經銷商訂立的現有經銷協議的主要條款：

期限	十年，並可於到期前一個月經雙方同意後重續。
規格	該等協議載列經銷商獲授權銷售的質量規格及產品範圍，該等產品須符合我們的產品標準及相關行業法規。
定價	經銷商的單價乃根據對生產成本、市場狀況及其他相關因素的綜合評估而釐定。如透過經銷商直銷，產品按協定代理價格出售。倘若我們在經銷商的支持下直接與終端客戶簽訂合約，則可能需向經銷商支付佣金。

業 務

指定地區	經銷商獲授權在韓國銷售我們的產品。未經我們事先書面批准，經銷商不得在指定地區以外進行銷售。
付款	經銷商須根據獨立銷售合約的條款付款。
產品擔保	我們保證我們的產品符合適用法律法規及協定的質量標準。
監管合規性	我們要求經銷商遵守其經營所在地的所有相關法律法規，包括反賄賂及反腐敗規定。
承諾	我們承諾提供合格產品，在收到貨款後及時安排發貨，提供必要的售前及售後技術支援及市場開發材料。經銷商承諾合法經營，保護我們的商業機密，並在指定區域積極推廣我們的產品。

貿易商

於往績期間，我們同時向並未與我們訂立經銷協議的貿易商銷售產品。該等貿易商被視為普通的採購客戶，我們通常接獲其採購訂單。我們對任何貿易商均不具擁有權或管理控制權。我們向貿易商進行的銷售均為最終交易，除因我們導致產品質量缺陷外，我們一般不允許貿易商退還貨品。於往績期間及截至最後可行日期，我們並未遇到貿易商退回大量產品的情況。我們基本上將貿易商視同終端客戶對待，在產品定價方面並未提供任何優惠安排。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別有88、89及71家貿易商向我們下達訂單購買產品。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自貿易商的銷售收入分別佔我們總收入的7.6%、5.1%及5.8%。

根據灼識諮詢的資料，在中國鈹鐵硼永磁體行業，製造商通常不會與貿易商訂立長期框架協議，而是根據每筆交易的商業條款，透過個別協議進行銷售，此乃常見行業慣例，因為我們通常不會對貿易商施加嚴格的履約義務而貿易商一般亦不會要求訂立獨家安排。

於往績期間及截至最後可行日期，據董事深知，我們所有的合約經銷商及貿易商均為獨立第三方，且所有合約經銷商及貿易商與我們、董事、股東、高級管理層或任何彼等各自的關聯方均不存在任何其他過往或現時關係（業務或其他關係）。

業 務

定價

我們對產品主要採取成本加成定價機制。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，作為原材料的稀土分別佔我們的總銷售成本的65.5%、56.5%及54.0%。因此，稀土價格波動可能導致我們的產品價格波動。我們通常與客戶訂立銷售協議或接受採購訂單。我們重視與客戶建立長期及穩固的業務關係。為了讓客戶與我們建立緊密合作關係及強化相互利益，我們透過協商與客戶建立多周期靈活價格調整機制，據此，我們可按照與客戶協定的有關條款，每年、每半年、每季或每月調整我們的產品單價。在價格計算過程中，原材料價格基準嚴格按照與客戶協定的每年、每半年、每季或每月周期標準執行。上述結算周期下的產品單價作為定價基準，並結合市場變化及協議條款完成價格更新。我們針對三大主要下游應用的價格調整機制主要分為兩類：(i)以協議條款為基礎的定期調價模式；及(ii)以即時市場情況為基礎的逐案協商模式。該兩種機制並行運作，以平衡合作穩定性與市場靈活性。

客戶

於往績期間，我們的客戶主要為新能源汽車、消費電子及工業電機等領域的公司，以及經銷商。我們與客戶訂立銷售協議及／或框架協議，或接受客戶的採購訂單。根據該協議，我們於接獲客戶訂單後提供產品，其列明產品的類型、規格、數量及交付時間。我們基於評估向若干客戶個別授出信用期。

我們已與主要客戶建立長期及穩定的業務關係。於往績期間各年度，我們與五大客戶維持七至14年不等的業務關係。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自往績期間各年度五大客戶的營收佔同期總營收的40.6%、45.0%及39.2%。同期，對往績期間各年度最大客戶的銷售佔總營收的13.9%、15.0%及10.0%。根據灼識諮詢，鈹鐵硼永磁體製造商客戶集中度高乃屬行業常態。根據公開可得資訊及我們進行的定期評估，董事認為，於最後可行日期，往績期間各年度的所有五大客戶均屬財務穩健及經營狀況良好。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

據董事全悉，於往績期間各年度，我們的董事及／或彼等各自的緊密聯繫人，或擁有本公司已發行股本5%以上的任何現有股東，均未在我們任何五大客戶中擁有任何權益。下表載列我們於往績期間各年度的五大客戶的詳情：

客戶	背景	出售產品	信用期 (天)	業務關係 開始年份	營收 (人民幣 千元)	佔同期總 營收百分比
截至2023年12月31日止年度						
客戶A ⁽¹⁾	中國領先的新能源汽車 OEM	稀土永磁體	30	2019年	739,450	13.9
客戶／供應商B ⁽²⁾	由自然人控制的企業集 團，主要從事稀土原 材料業務	廢料	30	2013年	535,260	10.0
客戶C ⁽³⁾	中國先進的材料與機電 企業	稀土永磁體	90	2015年	364,333	6.8
客戶D	韓國專營釹鐵銻銷售的 企業	稀土永磁體	各項目不同， 如90天	2012年	265,890	5.0
客戶E	主要從事汽車部件 製造的外商投資 中國企業	稀土永磁體	90或120	2012年	260,801	4.9
總計					2,165,734	40.6
客戶	背景	出售產品	信用期 (天)	業務關係 開始年份	營收 (人民幣 千元)	佔同期總 營收百分比
截至2024年12月31日止年度						
客戶A ⁽¹⁾	中國領先的新能源汽車 OEM	稀土永磁體	30	2019年	748,856	15.0
客戶F ⁽⁴⁾	主要從事新能源汽車動 力系統核心組件製 造的中國企業	稀土永磁體	90	2018年	490,721	9.8
客戶／供應商B ⁽²⁾	由自然人控制並主要從 事稀土原材料業務 的企業集團	廢料	貨到付款	2013年	408,753	8.2
客戶C ⁽³⁾	中國先進的材料與機電 企業	稀土永磁體	90	2015年	336,424	6.7
客戶G	馬來西亞汽車設備及組 件企業	稀土永磁體	75	2017年	266,909	5.3
總計					2,251,663	45.0

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

客戶	背景	出售產品	信用期 (天)	業務關係 開始年份	營收 (人民幣 千元)	佔同期總 營收百分比
截至2025年12月31日止年度						
客戶F ⁽⁴⁾	主要從事新能源汽車動力系統核心組件製造的中國企業	稀土永磁體	90	2018年	542,509	10.0
客戶／供應商B ⁽²⁾	由自然人控制並主要從事稀土原材料業務的企業集團	廢料	貨到付款	2013年	512,883	9.5
客戶A ⁽¹⁾	中國領先的新能源汽車OEM	稀土永磁體	30	2019年	485,540	9.0
客戶C ⁽³⁾	中國先進的材料與機電企業	稀土永磁體	90	2015年	293,718	5.4
客戶H ⁽⁵⁾	位於德國的全球汽車與工業供應商	稀土永磁體	90	2012年	284,946	5.3
總計					2,119,596	39.2

附註：

- (1) 包括與其附屬公司的交易。
- (2) 客戶／供應商B於往績期間亦為我們的供應商。更多詳情請參閱本節「客戶與供應商重疊」一段。
- (3) 包括與客戶C及其附屬公司的交易。客戶C於往績期間亦為我們的供應商。更多詳情請參閱本節「客戶與供應商重疊」一段。
- (4) 包含與客戶F及其附屬公司之間的交易。
- (5) 包含與客戶H及其附屬公司(包括客戶E)之間的交易。

我們與客戶訂立銷售協議或接受採購訂單。該等銷售協議或採購訂單列載品質規格、數量及價格。根據該等銷售協議或採購訂單，我們通常須自負成本及風險，安排運送產品至客戶指定地點。我們一般向客戶授出30至90日的信用期。於一些情況下，我們同意向客戶提供與產品銷售有關的銷售返利。

我們亦與若干客戶訂立框架協議，其一般不會列載產品數量或價格，惟涵蓋我們與客戶的若干程序、物流及行政事項。以下載列我們與客戶訂立的框架協議的主要條款：

期限 一般為一至三年。

數量 框架協議通常不包含最低採購承諾。實際採購量視乎具體採購訂單或合約而定。

業 務

價格與定價政策

框架協議並無載列固定單價。價格視乎具體銷售協議或採購訂單而定。部分框架協議規定，倘我們的生產成本上升或下降超過若干協定門檻，經雙方協商，產品單價可予相應調整。對於某些大客戶，倘若達到協定的銷售目標，我們將提供銷售的返利。

交付

我們通常需自負成本及風險，將產品交付至客戶指定地點。

結算

以銀行承兌匯票或電匯付款。

保固

部分框架協議訂明客戶可扣留採購價的一小部分作為保固按金，並於協定期間後發放。

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何違反任何銷售協議或框架協議的情況，以致對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

第三方支付安排

於往績期間，兩名客戶（「**相關客戶**」）通過第三方支付人（「**第三方支付人**」）與我們結算款項，惟該等第三方支付欠缺清晰合約安排授權（「**第三方支付安排**」）。第三方支付安排主要涉及由相關客戶同一集團內的實體代為結算，或由存在關聯方關係的各方進行結算。截至2024年及2025年12月31日止年度各有一名相關客戶，第三方支付安排總額分別為人民幣48,384元及人民幣950元，佔各年度總營收低於0.001%。

該等第三方支付安排的主要原因包括：合約責任轉讓或客戶要求其關聯方代為支付。於往績期間及直至最後可行日期，我們未曾主動發起任何第三方支付安排，僅應相關客戶的要求接受此類安排。此外，我們未曾向相關客戶或第三方支付人提供任何折扣、佣金、返利或其他利益以鼓勵此類安排。根據我們的中國法律顧問意見，我們接受該等款項並不違反中國法律法規的任何禁止性規定。

經董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，(i)我們未曾遇到任何未解決的爭議或收到任何相關客戶或第三方支付人的退款要求，及(ii)我們未曾因該等安排而遭受相關政府部門的任何爭議或行政處罰。

業 務

為保障我們的利益，我們已就第三方支付安排採取嚴格的內部監控措施。截至最後可行日期，我們已終止所有第三方支付安排。新客戶訂單現僅以相關客戶直接支付或根據獲合約授權的第三方支付安排結算。我們已向相關員工發出內部通知，以執行該等限制。由於該等第三方支付安排的營收佔我們於往績期間總營收的百分比並不重大，董事確認，終止第三方支付安排不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。

供應商

我們的主要供應商

於往績期間，我們的供應商主要為(i)用以生產釹鐵硼永磁體的稀土原料的供應商；(ii)機械加工及表面處理的外包加工服務提供商；及(iii)設備供應商。我們已與主要供應商建立穩定及長期的業務關係。於往績期間各年度，我們與五大供應商維持三至22年不等的業務關係。於選擇供應商時，我們會就各方面進行審核，如供應商的基本背景、其供應能力及產品質素保證能力、過往交易、交付時間及服務和品質保證體系。我們的採購團隊根據生產計劃、庫存、現金管理需求及現有採購計劃向選定供應商下達採購訂單。於往績期間，我們並無遇到任何關鍵原材料及消耗品短缺或供應延遲。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，向往績期間各年度五大供應商的採購分別佔同期總採購的61.0%、51.0%及55.1%。同期，向往績期間各年度最大供應商的採購分別佔總採購的23.5%、29.3%及31.6%。為減低供應商集中度，於最後可行日期，我們已與逾20間稀土供應商建立業務關係。

於最後可行日期，就董事所知，我們的董事、其關聯人士或任何於最後可行日期持有本公司已發行股本超過5%的股東均並無於我們於往績期間各年度的五大供應商擁有任何權益。根據公開可得資料及我們定期進行的評估，董事認為，於最後可行日期，往績期間各年度的所有五大供應商均屬財務穩健及經營狀況良好。下表列載我們於往績期間各年度的五大供應商的詳情：

供應商	背景	採購產品	信用期 (日)	業務關係 開始年份	採購額 (人民幣千元)	佔同期總採購 額百分比
截至2023年12月31日止年度						
客戶／供應商B ⁽¹⁾	由同一自然人控制並主要從事稀土 原材料業務的一組公司	稀土原料	30	2013年	1,006,750	23.5
供應商A ⁽²⁾	一家總部位於內蒙古的國有企業， 主要從事稀土開採、冶煉、分離 及生產	稀土原料	預付貨款或30	2004年	901,549	21.0

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務						
供應商	背景	採購產品	信用期 (日)	業務關係 開始年份	採購額 (人民幣千元)	佔同期總採購 額百分比
供應商C ⁽³⁾	一家總部位於四川的公司，主要從事稀土冶煉、分離及深加工	稀土原料	30	2004年	300,405	7.0
供應商D	一家主要從事稀土及相關產品進出口貿易與供應鏈管理的國有企業	稀土原料	60	2023年	206,935	4.8
供應商E	一家總部位於江西贛州的國有企業，主要從事稀土冶煉、分離、製造，以及稀土金屬與合金的銷售	稀土原料	30	2004年	199,901	4.7
總計					2,615,540	61.0
供應商	背景	採購產品	信用期 (日)	業務關係開 始年份	採購額 (人民幣千元)	佔同期總採購 額百分比
截至2024年12月31日止年度						
供應商A ⁽¹⁾	一家總部位於內蒙古的國有企業，主要從事稀土開採、冶煉、分離及生產	稀土原料	預付貨款或30	2004年	1,183,689	29.3
供應商C ⁽³⁾	一家總部位於四川的公司，主要從事稀土冶煉、分離及深加工	稀土原料	30	2004年	266,296	6.6
供應商F	一家總部位於寧波的中國企業，主要從事先進金屬材料、功能磁性材料及有色金屬合金的銷售與分銷	稀土原料	30	2024年	221,312	5.5
供應商G ⁽⁴⁾	一家總部位於北京的中國企業，主要從事高純度稀土金屬的研發、生產及銷售	稀土原料	30	2006年	198,388	4.9
供應商E	一家總部位於江西贛州的國有企業，主要從事稀土冶煉、分離、製造，以及稀土金屬與合金的銷售	稀土原料	30	2004年	189,479	4.7
總計					2,059,164	51.0

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業 務

供應商	背景	採購產品	信用期 (日)	業務關係開 始年份	採購額 (人民幣千元)	佔同期總採購 額百分比
截至2025年12月31日止年度						
供應商A ⁽¹⁾	一家總部位於內蒙古的國有企業， 主要從事稀土開採、冶煉、分離 及生產	稀土原料	預付貨款或30	2004年	1,599,248	31.6
供應商C ⁽³⁾	一家總部位於四川的公司，主要從 事稀土冶煉、分離及深加工	稀土原料	30	2004年	457,270	9.0
客戶／供應商 B ⁽³⁾	由同一自然人控制並主要從事稀土 原材料業務的一組公司	稀土原料	30	2013年	332,058	6.6
供應商E	一家總部位於江西贛州的國有企 業，主要從事稀土冶煉、分離、 製造，以及稀土金屬與合金的 銷售	稀土原料	30	2004年	227,578	4.5
供應商H	一家總部位於寧波的中國企業， 主要從事稀土材料、磁性材料、 金屬製品及相關原材料的銷售	稀土原料	30	2011年	173,177	3.4
總計					2,789,331	55.1

附註：

- (1) 包括與由客戶／供應商B最終控制的公司之間的交易。
- (2) 包括與供應商A及其附屬公司之間的交易。
- (3) 包括與供應商C及其附屬公司之間的交易。
- (4) 包含與其附屬公司之間的交易。

我們通常與原材料供應商訂立標準採購協議。標準採購協議的主要條款列載如下：

期間	協議一般並無固定期。我們按需要向供應商下達訂單。
規格	合約或訂單載明將供應的原材料類型、質量規格及數量。
定價	固定單價載於協議及根據對供應商生產成本、交付成本及稅項的全面評估釐定。
付款	若干供應商可能會要求我們全額支付預付款。否則，我們一般於稀土交付至指定地點後向供應商付款。 支付方式為銀行承兌票據或電匯。

業 務

交付	供應商負責於指定期限內將稀土送達我們指定地點。
檢驗及驗收	我們有權於驗收前檢驗所交付貨品。任何品質問題需於指定期限內由我們提出。
我們亦與若干主要稀土供應商訂立框架協議，以確保稀土的穩定供應。下文列載該等框架協議的主要條款：	
期間	一般為一年。
數量	框架協議一般並無最低採購承諾。我們的實際採購量視乎具體採購訂單或合約而定。採購量可透過發出一個月通知於協定限額內調整。
價格及定價政策	價格視乎具體採購訂單或合約而定，參照第三方大宗商品信息網站所載的稀土價格通過協商而釐定。
付款	我們一般於稀土交付至指定地點並收到發票後，向供應商付款。
規格	框架協議載明我們將購買的稀土的品質規格。
交付	我們的供應商通常需將稀土運送到我們的生產基地。
驗收	我們有權在收貨前對已交付貨品進行檢驗。任何品質問題須由我們於指定期限內提出。

原材料及採購

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的原材料及耗材成本分別為人民幣4,108.0百萬元、人民幣3,209.3百萬元及人民幣3,222.4百萬元，分別佔同期銷售成本總額的80.9%、72.3%及71.1%。於往績期間，我們並無就按我們可接受的價格及時採購原材料時遇到任何重大困難。

我們生產釹鐵硼永磁體的主要原材料為稀土，包括輕稀土（如鐳釹）及中重稀土（如鎳鐵合金及鈹）。於往績期間，我們全部稀土均向國內供應商採購，其主要位於內蒙古自治區及江西省。

中國對稀土實施產量管理。根據灼識諮詢，中國政府於2023年及2024年分別實施輕稀土開採配額235,850噸及250,850噸，並於2023年及2024年分別實施中重稀土開採配額19,150噸及19,150噸。自2025年開始，工業和信息化部已直接向稀土生產企業分配配額指標，而未有制定具體配額數額的公開披露程序。2025年，輕稀土配額增長率不足5%，而中重稀土配額則仍受到嚴格管控。鑒於中國政府以開採配額形式實施供應限制，可能限制稀土下游領域可獲得原材料的數量，我們已與部分主要供應商訂立稀土供應協議，以確保穩定的稀土供應。更多詳情請參閱本節「— 我們的主要供應商」。

業 務

更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們依賴穩定的優質原材料供應。該等原料價格波動可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」。

於往績期間，稀土價格出現波動。我們採購的稀土單價一般基於與供應商的協商，當中參考第三方大宗商品資訊網站公佈的價格。我們並無使用衍生工具對沖稀土價格風險，此乃由於就我們所知，概無有關稀土衍生工具市場適用於有關對沖用途。我們亦基於對稀土市場變動的預判維持及管理安全的稀土庫存。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們依賴穩定的優質原材料供應。該等原料價格波動可能對我們的業務及經營業績」及「財務資料 — 影響經營業績的主要因素」。

除稀土外，我們亦向供應商採購其他金屬及化學品，以及生產設備及機械。該等原材料及設備大多可於公開市場以透明價格購得。我們一般與供應商訂立採購協議，並於協議內列明（其中包括）將採購的商品的名稱、規格、品質要求以及交付時間、價格及支付條款。

交付及物流

我們通常負責安排將產品交付至客戶指定地點。我們一般為每批將交付予客戶的產品購買保險。我們向海外客戶銷售的產品通常採用目的地交貨條件。

於往績期間，我們委聘外部物流公司交付產品。根據我們與物流公司訂立的協議，物流公司對其於運輸產品過程中造成的任何直接損失負責。於往績期間及截至最後可行日期，我們並無就產品交付遇到任何重大中斷或損失。

客戶與供應商重疊

於往績期間，供應商A及供應商G是我們的主要供應商及客戶，客戶／供應商B是我們的主要客戶及主要供應商，而客戶C及F是我們的主要客戶及供應商。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於往績期間各年度的五大客戶中，分別有兩名、兩名及三名客戶於相應年度同時為我們的供應商。來自該等客戶的收益分別為人民幣899.6百萬元、人民幣745.2百萬元及人民幣1,349.1百萬元，分別佔相關年度總收益的16.8%、14.9%及24.9%。我們向該等客戶兼供應商的採購金額分別為人民幣1,010.6百萬元、人民幣169.7百萬元及人民幣337.3百萬元，分別佔相應年度總採購額的23.6%、4.2%及6.7%。

於相同年度，於往績期間各年度的五大供應商中，分別有兩名、三名及兩名供應商於相應年度同時為我們的客戶。我們向該等供應商的採購金額分別為人民幣1,908.3百萬元、人民幣1,544.3百萬元及人民幣1,931.3百萬元，分別佔相應年度總採購額的44.5%、38.2%及38.2%。來自該等供應商兼客戶的收益分別為人民幣541.7百萬元、人民幣420.2百萬元及人民幣522.3百萬元，分別佔相應年度總收益的10.2%、8.4%及9.6%。

業 務

於往績期間，我們從供應商A及客戶／供應商B（該等供應商亦具備廢料回收及處理能力）採購稀土，同時亦向彼等銷售廢料。我們銷售的廢料來自我們的正常生產過程，含有一定比例的稀土，未經進一步處理無法直接再利用。根據灼識諮詢，在中國鈹鐵硼永磁體行業中，鈹鐵硼永磁體製造商從供應商處採購稀土材料，並將生產過程中產生的廢料銷售給具備專業回收能力的企業進行進一步處理，屬行業慣例。由於稀土市場價格下跌，廢料價格跌至低於我們採購其原材料所產生的歷史成本，導致(i)截至2023年12月31日止年度，供應商A產生人民幣170,862元的毛損，以及(ii)截至2024年12月31日止年度，客戶／供應商B產生人民幣17.0百萬元的毛損。

於往績期間，我們向供應商G採購稀土。於2024年，我們亦曾透過一次性交易，將我們的一種金屬原材料鈹出售予供應商G。由於技術進步及金屬原料的市場價格波動，我們調整了生產過程中此類原材料的使用比例以控制產品成本，導致產生多餘的金屬原材料。鑒於金屬原材料（尤其是鈹）市價波動，根據灼識諮詢的資料，鈹金屬的平均市場價格於2024年下降39.6%；我們將該等多餘的金屬原材料出售予供應商G，以盡量減少虧損。由於進貨成本高於售價，該交易導致截至2024年12月31日止年度產生人民幣2.5百萬元的毛損。

於往績期間，客戶C向我們購買燒結鈹鐵硼永磁體，並向我們提供電鍍加工服務。

於往績期間，客戶F向我們購買鈹鐵硼永磁體用於電機製造，並將廢棄的鈹鐵硼永磁體賣給我們。

於往績期間，我們向客戶銷售的產品概無其後由我們購回，而供應商向我們銷售的任何原材料亦概無其後由該等供應商購回。我們與上述客戶及供應商重疊方之間進行的交易概無互相關聯或互為條件。我們與該等客戶及供應商重疊方進行交易的定價及其他條款，與本集團與其他客戶或供應商進行類似交易的定價及其他條款相若。董事確認：(i)該等重疊客戶兼供應商關係屬於日常及一般業務過程中的正常商業安排；(ii)該等交易條款屬公平合理；及(iii)該等安排並未對我們的營運獨立性、定價機制或業務安排造成任何不利影響。我們並不依賴該等重疊的客戶及供應商關係。

存貨管理

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品，主要存放在生產基地的倉庫內。我們已指派專責人員並使用ERP系統追蹤及系統化管理我們的存貨。我們已實施三層標準化存貨管理制度：成品倉庫管理制度、原材料倉庫管理規定及後加工坯料倉庫管理措施，明確界定不同類型存貨的整體管理框架。該等文件規範了入庫驗收、儲存防護、出庫管控及存貨盤點等核心流程，並就標識及合格及不合格產品分區訂明操作要求。此外，我們已制定存貨積壓處置、品質異常處理及定期盤點的具體措施，以確保存貨管理具備可追溯性、準確性及安全性，形成閉環管控機制。

業 務

於往績期間，我們將部分製成品存放在我們或若干客戶指定的第三方倉庫，以按序滿足客戶的短期採購與生產需求。相關製成品一般會存放在第三方倉庫，風險概由我們自行承擔。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們可能會因存放於第三方倉庫中的成品而遭受損失」。對於存放在第三方倉庫的製成品，我們會在客戶提貨前定期進行檢查。此外，我們僅與配備完善倉儲管理系統的第三方倉庫合作。再者，根據我們與客戶訂立的合約，在提貨前，產品的保管責任由我們承擔，根據灼識諮詢的資料，此舉符合市場慣例。客戶一旦從第三方倉庫提取使用該等製成品，所有權及風險即轉移至客戶。我們定期對存放在第三方倉庫的製成品進行實物檢查及與客戶核對相關記錄。根據有關書面通知及例行措施，當存放在第三方倉庫的製成品控制權轉移至客戶時，我們即確認收益。於往績期間，我們未曾因任何原因遭遇於第三方倉庫存放製成品的重大損失。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，存放在第三方倉庫的存貨佔我們截至同日的總存貨的比例均低於17%。

信息技術系統

我們認為，完善的信息系統有助於提升我們在管理及營運業務方面的效率。我們持續投入資源以維護全面的信息系統，當中整合了業務營運各個層面的內外管理信息。我們的OA辦公系統有助提升我們的營運效率及項目管理。我們的ERP系統使我們能夠管理採購、銷售及存貨，從而促使我們能夠管理及優化業務流程，並提升營運表現。我們的製造執行系統（「MES」）讓我們能夠管理生產流程，而客戶關係管理系統則讓我們能夠高效管理客戶關係，促進我們對業務流程的管理及優化，並提升營運表現。未來，我們將持續加強信息系統的內外延展，以便我們能夠更快速地獲取及處理信息數據，支持決策過程，提升生產效率，上述種種將進而促進與客戶及供應商的合作，提高營收及盈利能力。

我們已實施措施以保障網絡安全及數據完整性。我們的軟件系統經過加密，公司計算機亦設有密碼保護。來自OA辦公、財務及倉儲管理系統的數據均儲存在自有伺服器，並定期進行本地備份。截至最後可行日期，我們未曾發生重大數據洩漏、網絡安全違規或軟件侵權糾紛。

數據隱私與安全

在我們的業務過程中，我們會收集、儲存及處理業務數據及交易數據。由於我們主要與企業客戶進行交易，除了為管理目的而設置的訪客登記系統外，我們不會收集或處理個人數據。我們高度重視與IT系統相關的風險管理，因為企業數據及相關信息的儲存及保護對我們至關重要。為此，我們已根據ISO27001標準建立資訊安全管理體系並取得TISAX LV3標誌，及按照系統要求管理敏感數據儲存，實施數據存取及傳輸控制政策，以確保數據機密性。誠如TISAX評估驗證，我們在汽車供應鏈信息安全領域已達到高度專業安全水平。

業 務

我們亦制定內部控制與數據存取機制，並明訂有關數據儲存與處理的詳細審批及操作流程。我們已建立一套數據安全內部規範，對機密信息的使用、披露及保護等方面作出詳細嚴格的要求。其中，該內部規範規定僅限特定職位與職級的僱員基於知情需求原則，獲取有限授權以存取及處理企業數據。我們將數據分為四個等級：公開、機密、秘密和絕密，並實施動態更新及分級保護措施。例如針對商業秘密，我們建立了三級管理體系，涵蓋載體存儲、人員管理(保密協議、不競爭條款)、限制區域及設備安全。我們的信息安全框架採用三道防線結構，包括定期風險評估、員工強制培訓(特別是重點崗位)、內部審計，並通過計劃 — 執行 — 查核 — 行動循環實現持續改進。已建立分級應急回應流程，由專職專家處理事件以盡量降低損失。我們所有全職僱員皆受僱傭合約中的保密條款約束，禁止其在未經我們同意的情況下披露任何與其工作相關的機密信息。此外，我們對第三方合作夥伴施加合規要求並進行嚴格監督，確保數據機密性、完整性和可用性得到端對端保護。我們一般不會與供應商或其他合作夥伴共享客戶數據。如涉及與第三方共同開發，我們要求該等第三方簽署保密協議或保密條款，且數據交換僅能依據該保密協議進行，並須嚴格遵守保密責任。

我們擁有完善的數據備份系統，將數據加密並儲存於多台伺服器中，以盡量減少數據遺失的風險。我們亦定期進行數據恢復測試，以檢查備份系統的狀態。

於往績期間及截至最後可行日期，我們未曾收到任何第三方以我們侵犯其根據適用法律法規所享有的數據保護權利為由而提出的索賠。董事確認，我們在所有重大方面均已遵守有關個人信息隱私及數據安全的適用法律法規。

獎項及認可

於往績期間，我們因產品質量及若干其他成就獲得第三方企業、機構、媒體組織及地方政府認可。下表載列我們所獲部分主要獎項及認可。

年份	獎項／認可	頒發機構
2024年	專精特新小巨人企業	中國工業和信息化部
2020年	製造業單項冠軍產品	中國工業和信息化部
2020年	國家技術創新示範企業	中國工業和信息化部
2016年	國家企業技術中心	國家發展和改革委員會

業 務

年份	獎項／認可	頒發機構
2014年	國家科學技術進步獎二等獎 — 稀土永磁產業技術升級與集成創新	中國國務院
2008年	國家科學技術進步獎二等獎 — 高性能稀土永磁體、製備工藝及產業化關鍵技術	中國國務院

競爭

根據灼識諮詢，中國是全球釹鐵硼永磁體的主要供應國，2025年中國企業全球銷量佔比達91.1%。在新能源汽車、消費電子、具身智能機器人及低空飛行器等下游需求的推動下，全球釹鐵硼永磁體銷量預計於2025年至2030年將以9.7%的複合年增長率增長，並達到400.3千噸。全球釹鐵硼永磁體市場高度集中，領先企業圍繞晶界擴散技術及海爾貝克陣列及低或無重稀土解決方案等核心技術展開競爭。行業進入門檻較高，主要包括技術工藝和裝備積累、大額資本投入、嚴格的產品質量要求以及穩定稀土資源供應。隨著新興領域帶來增量需求，競爭對手正加快產能擴張及針對性研發，而綠色製造及供應鏈韌性亦已成為關鍵競爭層面。

我們與全球其他主要釹鐵硼永磁體生產商競爭。我們相信自身優勢能滿足關鍵產業需求並區隔競爭對手：在釹鐵硼永磁體領域的領先地位，體現了深厚的技術積累與完善的研發機制；深度參與新興產業（具身智能機器人與低空飛行器）並與全球頂尖企業緊密合作，展現廣泛的下游覆蓋與嚴謹的客戶認證體系；我們矢志投入智造與持續擴產，憑藉穩定稀土供應安排支持，確保安全的原料供應，加上具備雄厚財務實力；行業經驗豐富的管理團隊與卓越的人才培育體系，進一步強化持續品質標準與業務佈局的戰略前瞻性。有關全球及中國釹鐵硼永磁產業競爭格局的進一步資訊，請參閱本節內「我們的競爭優勢」及「行業概覽」一節。

季節性

與中國製造業情況一致，客戶及我們的生產活動通常於農曆新年假期暫停。因此，我們於每個財政年度第一季的產量及銷量通常低於其他季度。

業 務

知識產權

知識產權對我們的業務至關重要。我們未來的商業成功部分取決於我們能否為與業務相關的商業重要技術、發明及專業知識取得並維持專利及其他知識產權與專有保護、能否捍衛並執行我們的專利、能否保護我們商業機密的保密性，以及能否在不侵犯、盜用或以其他方式侵犯第三方有效且可執行的知識產權的情況下開展業務。

截至最後可行日期，我們在中國及海外司法權區擁有121項專利，包括118項發明專利及三項實用新型。截至最後可行日期，我們在中國及海外司法權區另有55項專利申請正在審批中。我們擁有或申請的專利主要與我們自主開發的技術相關。截至最後可行日期，我們在中國及海外司法權區擁有44項註冊商標。截至最後可行日期，我們為中國三個域名及19項軟件版權的註冊所有人。更多詳情請參閱本文件附錄六「法定及一般資料 — B.有關本公司業務的進一步資料 — 知識產權」。

我們在知識產權風險管理方面採取了多維度措施。通過「報告 — 核實 — 評估」機制開展動態第三方侵權風險評估，實施分級調查及定期優化系統。通過拓寬舉報管道與深度調研識別潛在糾紛，實施分級回應與閉環管理以堵塞系統漏洞。為避免侵犯競爭對手知識產權，我們強化內部問責機制，在第三方合作協議中納入知識產權合規條款，優化全流程審查工作流，並對關鍵人員開展專項合規培訓以提升風險防範能力。於往績期間及截至最後可行日期，除本文件其他部分所披露者外，我們並無涉及任何有關知識產權的重大法律程序，亦未接獲任何已威脅或待決的重大知識產權侵權索賠通知，不論是作為原告或被告。

我們專利的有效期一般自該專利所依據的最早非臨時專利申請的申請日起計10至20年。專利實際提供的保護取決於多種因素，包括專利類型、保護範圍、專利期限延長或調整的可行性、特定國家／地區法律救濟措施的可用性，以及該專利的有效性及可執行性。我們無法保證任何正在審批中的專利申請或未來可能提交的專利申請會獲批專利，亦無法保證已授權的專利或未來可能授權的專利能在保護我們的專利組合方面具備商業效用。

在部分情況下，我們可能依賴商業秘密或其他機密信息保護我們各方面的技術及其他專有信息，包括但不限於我們的發展計劃與策略、未取得專利的技術、技術、客戶信息、重大合約及統計數據。我們已與關鍵僱員簽訂保密協議及競業禁止協議。我們的標準僱傭合約包含權利歸屬條款，據此，我們擁有該等僱員在任職期間所產生的所有發明、技術、專有技術及商業秘密的全部權利。我們亦致力保護專有技術，具體措施包括與有權接觸我們研發成果中機密或可申請專利部分的第三方業務夥伴訂立保密協議，或在相關協議中加入保密條款。有關知識產權相關風險的進一步詳情，請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們可能無法防止我們的知識產權遭到挪用，其可能令我們的業務及競爭地位受損」。

業 務

僱員

截至最後可行日期，我們在中國擁有3,504名僱員，海外擁有九名僱員。下表載列我們按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員人數
製造	2,692
銷售及營銷	109
研發	518
財務	51
行政	143
總計	<u>3,513</u>

我們根據多項因素招募員工，例如職缺需求及擴展計劃，以及應徵者的工作經驗及教育背景。我們通常通過招聘網站及校園招聘進行招募。我們認為，我們為僱員提供的福利、工作環境及發展機會有助於維持良好的勞資關係及留任僱員。我們的僱員已成立工會，以保障僱員權益、鼓勵僱員參與管理決策、關注僱員的個人成長及在職表現，並協助調解我們與工會成員之間的糾紛。我們與僱員大體維持良好關係，且於往績期間未曾發生任何罷工或重大勞資糾紛。

我們與僱員訂立個人勞動合約，當中列明(其中包括)職位、薪金、工時及其他福利。僱員的薪酬包括(i)與僱員職位及水平掛鈎的基本薪金；(ii)根據整體業務表現及僱員個人表現而定的績效薪酬；及(iii)根據經營業績總體評估發放的特別花紅。我們亦為僱員提供住宿及假日福利等其他福利。

我們非常重視僱員的培訓計劃，以滿足其職業發展需求，並確保在生產設施工作的僱員均具備我們操作設備及安全政策的必要知識。我們會為新員工安排入職培訓，並將必要的安全教育融入其中，以建立彼等對工作場所安全的基本認知。我們的入職培訓同時與導師制度緊密結合，由指定導師指導新僱員逐步了解自己的職責，並提供有針對性的指導。我們通過現場指導及實務工作坊等靈活形式提供在職培訓，幫助僱員在實際工作場景中掌握崗位專屬技能。我們亦提供符合職務需求的專業知識與技術技能培訓，涵蓋操作設備專業知識及崗位相關能力等領域。我們可能不時根據需要聘請外部機構提供專業培訓。另外，我們可根據個人職業發展目標及業務需求安排輪崗培訓，以拓展僱員的綜合能力。

此外，我們亦實施多維度的培訓評估系統，確保培訓質量。我們可能會收集僱員書面回饋、安排筆試或進行現場技能掌握評估，以評估僱員培訓的成效並蒐集改進意見。我們的所有培訓計劃共同構成一個全面的培訓系統，既滿足員工成長，亦符合我們的營運目標與安全需求。

業 務

社會保險及住房公積金繳納

根據適用中國法律及法規，僱主須為員工繳納多項社會保險基金，而員工亦須參與其中，包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險以及住房公積金。更多詳情請參閱「監管概覽 — 與就業及社會福利有關的法律法規 — 社會保險及住房公積金」。

於往績期間及直至最後可行日期，本集團旗下11間附屬公司由於並未實際聘用任何員工，故未開設社會保險及住房公積金賬戶。

考慮到：(i)我們未曾收到任何關於社會保險或住房公積金賬戶的員工投訴、舉報或異議；及(ii)我們未曾收到主管部門就上述事項發出的任何檢查、調查或整改要求通知，中國法律顧問認為，本公司因往績期間附屬公司未開設社會保險及住房公積金賬戶而受處罰的風險極低。

保險

我們根據相關法律法規要求並基於對營運需求的評估及行業慣例投購必要保單。我們依照中國相關法律法規的所有重大方面為員工繳納社會保險及住房公積金。此外，我們也就產品、財產、員工、銷售及環境保護等領域投購商業保險。於往績期間及截至最後可行日期，我們並未提出任何對本集團具有重大性質的保險索賠，亦非有關索賠的對象。根據灼識諮詢的資料，我們的保險覆蓋範圍大致符合中國稀土行業的慣例。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們的保險覆蓋策略未必足以就一切業務風險提供保障及彌補我們的所有潛在損失」。

物業

我們在中國佔用若干物業進行業務營運，主要包括用於(i)生產設施；(ii)儲存與倉庫；(iii)員工宿舍；及(iv)辦公室的場所。

自有物業

截至最後可行日期，我們擁有：(i)位於浙江省寧波市的32幅土地使用權，總佔地面積約629,451平方米，用於生產設施、辦公室、倉儲及配套用途；及(ii)位於內蒙古自治區包頭市的兩幅土地使用權，總佔地面積約223,141平方米，用於包括生產設施在內的工業用途。

於2025年12月31日，我們在中國佔用的樓宇總樓面面積約為662,598平方米。截至最後可行日期，我們尚未就總樓面面積約18,370平方米的樓宇取得房屋所有權證，主要原因是該等樓宇在施工前未完成完整的規劃申請、施工審批及備案程序。該等樓宇構成違法建築，導致後續房屋所有權證申請無法完成。

業 務

未取得所有權證的樓宇存在被認定為違例建築物的風險，可能導致當局發出清拆令及施加罰則。再者，該等欠缺所有權證的樓宇其中10幢已租賃予第三方，有關租賃協議可能被視為無效，並可能引致爭議或其他不利後果。

於往績期間及截至最後可行日期，我們概未因業權存在瑕疵的樓宇安全問題而遭中國有關主管部門處罰。董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，該等業權存在瑕疵的樓宇在所有重大方面均符合相關中國法律法規的安全要求。

鑒於(1)我們已獲相關政府部門正式批准，確認上述建築物可予保留；及(2)該等未取得房屋所有權證的建築物主要是輔助運營的場所，且其中部分建築物並未投入使用，中國法律顧問因此認為，未能為該等建築物取得所有權證，並不構成我們的任何重大不合規行為，亦不會對我們的業務運營造成任何重大不利影響。

租賃物業

截至2025年12月31日，我們向第三方租賃位於中國的一處物業及位於德國的一處物業，用作生產設施及辦公室，並訂立了租賃協議。此外，我們已將17處物業出租予第三方，並與該等租戶訂立了租賃協議。截至最後可行日期，我們在中國出租予第三方的物業中，有七份租賃協議尚未向中國相關住房管理部門辦理登記。未辦理租賃協議登記可能被責令於指定期限內整改；如逾期未改正，個人可能被處以最高人民幣1,000元罰款，而單位則可能被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元罰款。誠如中國法律顧問告知，由於登記並非生效條件，因此該等租賃協議仍屬有效並對訂約各方具約束力。

中國法律顧問認為，未完成該等租賃協議的備案登記並不構成任何重大不合規情形，亦不會對我們的業務營運造成任何重大不利影響。

環境、社會及企業管治

我們秉持可持續發展為核心導向，將環境、社會及企業管治理念深度融入企業發展戰略全局，構建形成系統化、制度化、規範化的可持續發展管理體系，為高質量發展築牢根基。通過積極推廣環境、社會及管治管理的最佳實踐，我們致力於在行業內樹立可持續發展標桿，助力實現經濟增長與生態可持續之間的平衡發展。

企業管治

於2025年12月31日，我們已建立完善的環境、社會及企業管治治理體系，為環境、社會及企業管治計劃的制定、定期評估及相關風險管理奠定了穩固基礎。該體系有效管理環境、社會及公司治理等非財務風險，保持與監管部門、投資者、客戶、員工、社區及公眾等利益相關方的良好溝通，持續提升治理水平。我們設有董事會、戰略與可持續發展委員會、可持續發展辦公室、環境、社會及企業管治執行小組四級管理體系。

業 務

由董事長直接牽頭負責的董事會戰略與可持續發展委員會，通過強化頂層設計與決策賦能，確保環境、社會及企業管治議題深度融入我們的最高決策流程，並始終得到決策層的持續關注與專業化指導，形成覆蓋戰略規劃、執行推進、監督覆盤、持續改進的環境、社會及企業管治治理閉環，推動環境、社會及企業管治管理從被動自發向主動自覺、體系化運營的關鍵轉型，為長期可持續發展奠定堅實治理基礎。

戰略與可持續發展委員會作為董事會下設專門機構，核心職責涵蓋：研究並提出長期發展戰略和可持續發展計劃，審議公司環境、社會及企業管治相關政策、戰略目標及實施規劃方案，監督可持續工作推進情況及目標實施情況，審批重大決策事項，確保環境、社會及企業管治治理與戰略發展深度契合、協同推進。

戰略與可持續發展委員會下設可持續發展辦公室，其核心職能為統籌管理六大專項小組，形成權責清晰、協同聯動的環境、社會及企業管治專項工作機制。其管理的六大專項小組包括：公司治理專項小組、企業文化專項小組、環境管理專項小組、產品質量專項小組、可持續供應鏈專項小組以及永續經營專項小組。公司治理專項小組負責合規經營、內控規範、權益保護、風險防控及危機處置；企業文化專項小組統籌人才培育、職工權益與職業健康保障、企業文化建設及社會責任踐行；環境管理專項小組推進低碳運營、能源轉型、廢棄物與廢水處置、水資源管理及環保宣傳；產品質量專項小組承擔產品全流程質量監控、內控機制搭建、客戶滿意度跟蹤及品牌聲譽維護；可持續供應鏈專項小組推動綠色採購、供應鏈協同建設及全流程合規管理；永續經營專項小組聚焦經濟績效提升、創新戰略推進、研發投入、客戶關係維護及品牌價值培育。

環境保護

我們重視環境管理，將環境保護融入日常業務活動中，儘可能減少業務活動的碳足跡。我們嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》等適用法律法規。

業 務

我們構建了系統化的環境管理體系與制度保障體系，制定並嚴格實施《環境保護管理制度》、《三廢監測管理規定》、《危險廢物管理規定》等一系列標準化管理制度，按照GB/T 24001-2016要求建立了環境管理體系，成立以總經理為組長的環保領導小組，統一領導、監督我們的環境保護工作。我們的下屬單位所有建設項目均嚴格通過環境影響評價，依要求配備高效環保處理設施。在生產流程中，我們不斷優化工藝，選用環境友好型原料，從源頭減少污染。

ESG相關指標及目標

我們監控以下指標，以監督及管理可能影響我們的業務、策略及財務表現的環境保護事宜。在經營過程中，主要消耗的資源為能源類資源，具體包括汽油、柴油、天然氣、電力及水資源。

表1詳細列示了2023年至2025年度各財政年度主要資源的消耗情況，我們的主要資源消耗包括汽油、柴油、天然氣、電力及水資源；自2023年至2024年，柴油消耗增加，主要由於採購額外柴油車輛所致；而到2025年，柴油消耗仍相對平穩，運送需求轉趨穩定。表2則披露了同期能源消耗密度的相關數據；表3詳細列報了2023年至2025年度廢氣及溫室氣體排放總量及排放密度數據，直接排放由流動源頭的汽油及柴油、天然氣、工業生產活動、廢水處理及逸散排放引致。間接排放則由外購電力及蒸汽引致；範圍2溫室氣體排放在2025年有所下降，因我們在年內增加採購綠色電力所致。2025年，我們購買了12,200張綠色電力證書，對應約12.2百萬千瓦時的綠色電力消耗，預計可減少二氧化碳排放約6,473.3噸。表4詳細列報了2023年至2025年度廢棄物排放情況。

表1：2023年、2024年及2025年資源使用情況

資源用途	關鍵績效指標	能源類型	單位	截至12月31日止年度		
				2023年	2024年	2025年
能源	汽油	直接能源	升	28,486.5	34,204.2	39,840.6
	柴油	直接能源	升	22,487.4	39,021.3	39,081.0
	天然氣	直接能源	立方米	749,561.0	1,215,903.0	1,716,687.0
	電力	間接能源	千瓦時	165,443,082.7	217,735,219.3	251,118,069.6
水資源	用水量		噸	455,326.7	604,101.0	630,711.0

表2：2023年、2024年及2025年資源消耗密度

資源用途	關鍵績效指標	單位	截至12月31日止年度		
			2023年	2024年	2025年
能源	汽油	升／人民幣億元	534.8	684.3	735.5
	柴油	升／人民幣億元	422.2	780.7	721.5
	天然氣	立方米／人民幣億元	14,072.8	24,326.8	31,690.7
	電力	千瓦時／人民幣億元	3,106,154.0	4,356,272.6	4,635,740.6
水資源	耗水密度	噸／人民幣億元	8,548.6	12,086.4	11,643.2

業 務

表3：2023年、2024年及2025年廢氣排放總量

排放種類	關鍵績效指標	單位	截至12月31日止年度		
			2023年	2024年	2025年
廢氣排放	氮氧化物(NO _x)	千克	409.2	681.2	679.2
	硫氧化物(SO _x)	千克	0.8	1.1	1.2
	懸浮顆粒物(PM)	千克	19.6	32.4	32.4
	廢氣排放總量	千克	429.6	714.7	712.9
	廢氣排放密度	千克／人民幣 億元	8.1	14.3	13.2
溫室氣體排放	直接溫室氣體排放 (範圍1)	噸二氧化碳當量	1,984.9	3,367.8	5,068.4
	間接溫室氣體排放 (範圍2)	噸二氧化碳當量	98,052.6	98,734.7	85,359.3
	溫室氣體排放總量	噸二氧化碳當量	100,037.5	102,102.5	90,427.6
	溫室氣體排放密度	噸二氧化碳當量／ 人民幣億元	1,878.2	2,042.8	1,669.3

表4：2023年、2024年及2025年廢棄物產生及處理情況

廢棄物種類	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
有害廢棄物	噸	1,131.3	1,437.6	1,800.3
無害廢棄物	噸	557.3	625.4	1,181.5
廢棄物產生總量	噸	1,688.6	2,063.0	2,981.8
廢棄物產生密度	噸／人民幣億元	31.7	41.3	55.0

基於過往的環境績效表現以及預期的業務增長，我們已制定明確的環境、社會及企業管治戰略目標，以響應中國2030年實現碳達峰及2060年實現碳中和的目標以及巴黎協定等國際標準。

根據規劃，我們計劃在2038年在範圍1及範圍2溫室氣體排放達致淨零狀態。為達成這一目標，我們已設立具體、階段性子目標。

一是2026年完成園區集中壓縮空氣供氣系統的建設與投用，替代原有分散式供氣設備，並力爭每年減少約398噸溫室氣體排放。二是以循環經濟理念優化包裝管理，致力優化包裝管理，每年將可回收包裝材料的使用比例提高3%，並以於2028年達到50%的使用率為目標。三是重視戰略性資源的節約，透過材料替代及工藝優化，嚴格控制中、重稀土元素的消耗。上述措施旨在減輕對環境的干擾，促進生態系統恢復，並確保符合全球標準的長期可持續發展。

廢棄物管理

我們在生產運營過程中嚴格遵循環保合規要求，針對「三廢」排放實施全流程精細化管控，具體措施如下：

廢氣排放：我們定期委託具備相應資質的第三方檢測機構，對大氣污染物排放情況開展常態化監測，確保排放數據真實合規。

業 務

廢水處理：我們投入人民幣30百萬元專項資金建設水處理中心，專門用於配套處理電鍍車間生產廢水，處理能力達1,000噸／日。所有車間廢水嚴格執行分質分流、分級處理機制，確保處理達標後通過明渠分批次排放至污水處理廠。此外，水處理中心配套建設化學分析實驗室，對每日生產廢水開展實時檢測分析；同時引進日本先進廢水處理設備，採用低溫真空濃縮技術對廢水進行專項處理，將液態高濃度廢水轉化為固態高濃度電鍍污泥，並同步回收高品質蒸餾水用於生產回用，實現污染物減量化。廢水明渠排放口嚴格按照相關規範設置重金屬及常規水質因子(COD、氨氮、pH)在線監測系統，並委託第三方機構定期開展設備維護監測比對工作，保障監測數據精準有效。我們是行業內最早開始為後道廢水處理設備工程製造鈹鐵硼永磁體的廠商之一。自2005年起，我們即投入建設後道廢水處理設備，累計投入超人民幣33.0百萬元，廢水處理率達到約70%，有效提升了水資源循環利用水平，並降低了生產運營對環境的影響。

固體廢棄物處置：所有固體廢棄物均委託具備相應處置資質的專業機構進行合規處理，生活垃圾由當地環衛部門及時清運並規範處置，確保固體廢棄物全流程處置符合環保相關法律法規要求。

社會責任

公益行動：我們積極履行社會責任，制定了《社會責任與公益事業管理制度》《企業與社區關係管理制度》，規範並確保履行社會責任和開展公益事業的有效性和連續性。

自2012年起，我們於鄞州區慈善總會正式設立「韻昇冠名幫困基金」，該基金初始期限為10年，期間每年定向捐贈60萬元，專項用於社會特困人群救助、東西部扶貧協作等慈善公益項目。自2023年起，我們持續延續該基金的公益使命，每年向鄞州區慈善總會捐贈50萬元，始終以實際行動反哺社會、幫扶困難群體。2023年至2025年，在鄞州區慈善總會的牽頭組織下，「韻昇冠名幫困基金」連續三年向四川省涼山州木里縣學子捐贈研學基金合計人民幣543,000元，用於支持木里學子暑期來甬開展研學交流活動。多年來，我們積極促進木里縣當地的教育發展。此外，我們向鄞州區慈善總會定向捐贈了用於寧波市第六醫院的呼吸機等急救設備，總價值為人民幣1.0百萬元。我們持續推進鄉村振興及公益幫扶工作，圍繞延邊和龍市受援地區的實際需求，開展民生支持及基礎設施改善等公益行動。

憑藉長期穩定的公益投入與切實有效的幫扶成效，我們的慈善舉措贏得了社會各界的廣泛認可與高度讚譽，更連續多年獲評「愛心單位」榮譽稱號。

業 務

產品安全與質量

我們持續推進全生命週期質量管理體系建設，嚴格遵循各項質量標準與安全規範，通過優化生產工藝流程、強化質量管控措施及風險預警機制，不斷提升產品質量與穩定性。同時，我們進一步夯實安全生產主體責任，健全應急預案與安全培訓體系，確保生產運營全過程安全、可控、合規，持續向社會提供高質量、可靠的產品與服務。

我們制定並實施《質量事故管理辦法》、《不合格品控制程序》、《不合格品管理辦法》等多項產品質量管理制度，系統完善覆蓋研發、採購、生產及售後等環節的全流程質量管控架構，明確各環節質量責任與執行標準；此外，我們配套建立《全流程質量管控流程》、《產品的監視和測量控制程序》等制度文件，對採購物料、在製品及最終產品的質量控制要求作出明確規範，確保產品自原材料入廠至交付客戶的全過程持續符合質量要求與客戶期望，穩步提升市場競爭力。

同時我們設立質量專項工作小組，對質量與安全風險進行動態識別、持續監控與有效處置，實現從原材料採購、生產製程到售後服務的全鏈條可追溯、可管控。

ESG相關風險、機遇及應對措施

我們將以下ESG相關風險及機遇識別為重大且可能對我們的業務有潛在影響。

風險／機遇	風險／機遇描述	應對措施
物理風險	颱風、洪水以及極端高溫天氣等	● 我們制定預警機制，建立防颱防汛應急預案；在車間投入蓄能式水冷空調系統，提高溫度控制效率；向員工發放防暑降溫藥品，並在車間休息區放置解暑飲品，減輕極端天氣狀況對營運及職業健康的影響。
政策法規變化風險	雙碳政策對碳排放披露的要求不斷提高，客戶對碳排放的關注度日益上升	● 我們積極跟進國家「雙碳」戰略部署及行業低碳政策最新走向，精準把握綠色低碳發展核心要求與披露規範；以碳盤查工作為抓手，建立定期數據收集、整理與核驗機制，全面歸集企業生產、供應鏈、能耗等全鏈條碳排放關聯數據。

業 務

風險／機遇	風險／機遇描述	應對措施
		我們規範開展碳盤查相關工作，精準核算碳排放總量、密度及排放源，為企業制定減排目標、落實低碳舉措提供可靠數據支撐；建立政策信息收集機制，通過政府官方網站、行業協會平台、專業政策數據庫、國際資訊平台等渠道，收集國內外環保政策的最新動態；成立專項小組跟蹤國內外環保政策，每季度評估潛在影響。
市場風險	終端消費者對綠色產品的偏好逐步加深	我們為新能源汽車、節能電梯等綠色產品提供配套零部件，滿足市場對綠色產品和清潔能源的需求；同時對傳統包裝進行了綠色優化，升級為循環包裝，實現綠色包裝，節能降碳。

合規及法律訴訟

不合規事件

除文件其他部分所披露的不合規事件外，據我們所知，本集團於往績期間及截至最後可行日期止並無嚴重違反任何適用法律法規。

法律訴訟

我們可能會不時於日常業務過程中面臨各類法律或行政訴訟，例如與供應商或客戶陷入爭議、勞資糾紛或知識產權侵權的相關訴訟。

於2024年第二季，某獨立第三方（「**申索人**」）在新加坡國際仲裁中心對本公司等各方展開仲裁程序（「**仲裁案件**」）。申索人聲稱我們違反相關協議（「**相關協議**」），要求支付未付費用11.778百萬美元、損害賠償33.506百萬美元，以及其他未量化的金錢補償和損害賠償，而本公司對此提出抗辯。截至最後可行日期，仲裁案件仍處於較早階段，主要聚焦於判定相關協議是否屬無效或已告終止，且有關程序仍在進行中。儘管該仲裁案件仍在進行中，我們已主動就截至2025年12月31日止年度計提全數和充足的撥備，合共人民幣181.0百萬元。經考慮相關法律意見後，董事認為，該仲裁案件過往並無且將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績或聲譽造成不利影響，因為(i)本集團已維持穩健的營收基礎，截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的營收分別為人民幣5,326.3百萬元、人民幣4,998.2百萬元及人民幣5,417.0百萬元；及(ii)截至2026年4月30日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣644.7百萬元，經考慮我們的現金流出及現金狀況，我們有充足的流動資金及財務資源，以應對可能因申索人索償而產生的潛在款項。經考慮董事的意見及其依據，並基於獨家保薦人所進行的盡職調查工作，獨家保薦人並無注意到任何事項致使其不同意董事的意見。

業 務

除上文所披露者外，於往績期間及截至最後可行日期，我們並非任何法律、仲裁或行政訴訟的當事人，亦未曾得悉有任何該等法律程序的威脅而我們認為可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律顧問的意見，於往績期間及截至最後可行日期，我們的業務在所有重大方面均遵守中國適用的法律法規。然而，在日常業務過程中，我們可能不時會面臨各類法律或行政索償及訴訟。我們致力於維持適用於我們業務的法律法規的最高標準，並計劃通過嚴格執行風險管理及內部控制政策維持此合規文化。更多詳情請參閱本節「一 風險管理及內部控制」。

牌照、許可及證書

我們的業務營運須取得並續期若干證書、許可及牌照。更多詳情請參閱「監管概覽」。根據中國法律顧問的意見，於往績期間及截至最後可行日期，我們已取得所有對營運所須的必要證書、許可及牌照，且所有該等證書、許可及牌照在仍需持有的情況下均屬有效且為最新。

於往績期間及截至最後可行日期，我們在續期有關證書、許可及牌照過程中並未遇到任何重大困難，且預計於相關證書、許可及牌照到期（如適用）時重續亦不會出現重大困難。

下表載列我們於截至最後可行日期持有的主要牌照、許可及證書的詳情：

牌照／許可	持有人	頒發機關	出具日期	屆滿日期
排污許可證	包頭韻昇強磁材料有限公司	包頭市生態環境局	2023年1月17日	2028年1月16日
排污許可證	韻昇特種金屬	寧波市生態環境局 北侖分局	2024年9月21日	2029年9月22日
排污許可證	寧波韻昇新能源汽車 材料有限公司	寧波市高新區環境 保護局	2024年9月23日	2029年9月22日
排污許可證	韻昇塗覆	寧波市生態環境局 北侖分局	2024年3月28日	2029年3月27日
排污許可證	包頭韻昇科技發展 有限公司	包頭市生態環境局	2025年6月9日	2030年6月8日

於往績期間及截至最後可行日期，我們並未因主要證書、許可及牌照的任何不合規情況而受到任何政府部門的處罰。

業 務

風險管理及內部控制

我們在營運過程中面臨各種風險。有關我們所面臨的各種營運風險及不確定因素，請參閱「風險因素」。董事會有責任確保本集團時刻維持健全及有效的內部控制，以保障股東的[編纂]及本集團的資產。我們已採納一系列內部控制政策及程序，旨在實現有效及高效的營運、可靠的財務報告及遵守適用法律法規。我們的內部控制系統摘要包括以下內容：

風險管理

我們認識到風險管理對於我們的業務營運至關重要。我們所面臨的主要營運風險包括中國及全球市場的一般市場狀況及監管環境的變化、我們開發、製造及商業化產品的能力，以及我們與其他類似產品競爭的能力。有關我們面臨的各類風險及不確定因素的更多詳情，請參閱「風險因素」。我們同時面臨各種市場風險，特別是在日常業務過程中產生的信貸、流動性及貨幣風險。有關該等風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。我們已採納一系列風險管理政策，當中建立了風險管理架構，以持續識別、評估、衡量及監控與我們戰略目標相關的主要風險。以下關鍵原則概述我們的風險管理方法：

- 本公司相關部門(包括但不限於財務部及人力資源部)負責執行我們的風險管理政策並開展日常風險管理工作。各部門均負責識別及評估其工作範疇內相關的風險。為規範本集團的風險管理及確立統一的透明度及風險管理績效水平，相關部門將(i)識別風險來源及潛在影響；(ii)監控該等風險的發展；及(iii)編製風險管理報告供管理層審閱。
- 內部控制部門將協調、監督及管理與業務營運及質量控制相關的整體風險，主要包括(i)根據企業風險承受能力審視企業風險；(ii)維護關鍵風險清單並主導相應的風險管理活動；及(iii)組織關鍵風險清單的修訂及更新。管理層及內部控制部門將負責執行風險預防及管理活動。
- 管理層將負責(i)審閱由內部控制部門收集的風險管理資料；(ii)審閱本公司風險管理報告；及(iii)監督內部控制部門並進行風險評估。

內部控制

董事會負責建立並確保有效的內部控制，以隨時保障股東的[編纂]。我們的內部控制政策訂立一個框架，以持續識別、評估、衡量及監控與我們戰略目標相關的主要風險。

業 務

下文為我們已實施或計劃實施的內部控制政策、措施及程序的概要：

- 我們就業務營運的各個方面已採取各種措施及程序，例如關聯方交易、風險管理、知識產權保護、環境保護及職業健康與安全。請參閱本節「— 知識產權」及「— 環境、社會及企業管治」。我們計劃將該等措施及程序納入僱員培訓課程，為僱員提供相關的定期培訓。內部審計部門進行現場審查工作，以監控內部控制政策的執行情況，將發現的缺陷報告予管理層及審核委員會，並跟進整改措施的落實情況。
- 董事（負責監督本集團企業管治）亦將在法律顧問的協助下，於[編纂]後定期審視我們對所有相關法律法規的合規情況。
- 我們已成立審核委員會，其(i)向董事提出有關外部核數師的委任及罷免的建議；及(ii)審閱財務報表並就財務報告提供意見，同時監督本集團的內部控制程序。
- 我們計劃於[編纂]後委託一家中國律師事務所，為我們就中國法律法規提供建議並通報最新情況。我們將繼續在必要時不時安排外部法律顧問及／或任何合適認可機構提供各類培訓，以更新董事、高級管理層及相關僱員有關中國最新法律法規的情況。
- 我們計劃於[編纂]後向美國、歐盟以及其他我們目前或未來可能經營業務的司法權區，諮詢當地律師事務所意見以掌握當地適用法律法規的最新動態。我們將繼續在必要時不時安排外部法律顧問及／或任何合適認可機構提供各類培訓，以更新董事、高級管理層及相關僱員有關我們目前或未來可能經營業務的地區的最新法律法規的情況。

我們對業務及交易數據的收集、分析、儲存及傳輸均備有嚴格的保密及隱私政策。我們的IT團隊從技術層面負責確保業務及交易數據的使用、維護及保護，以遵守我們的內部政策及適用法律法規。