

概 要

概覽

我們是誰

我們是全球知名的電子級金屬粉體材料供應商，專注於高端金屬粉體材料的研發、生產及銷售，依託自主開發的以PVD為核心的技術平台，為多層陶瓷電容器(MLCC)、低銀化及無銀化光伏電極材料、固態電池負極材料及其他電子元器件製造商提供核心金屬粉體材料。

憑藉多年來在高端金屬粉體材料方面的技術積累，我們已成為電子元器件產業鏈中的重要材料供應商之一，打破了海外企業在高端MLCC用鎳粉領域的長期壟斷，根據沙利文報告，以2025年收入計實現全球領先，以2025年收入計，在MLCC鎳粉全球供應商中，公司2025年市場份額約為11.0%，位居全球第二，在高端電子金屬粉末領域建立了較強的技術及產業化能力。

我們的產品主要包括鎳基產品、銅基產品、銀粉及合金粉等金屬粉體材料，廣泛應用於消費電子、汽車電子、工業自動化、人工智能(AI)、光伏新能源、半導體封裝等領域。其中，鎳粉主要用於MLCC電極材料，是電子元器件製造過程中的關鍵原材料；銅粉及銀包銅粉可廣泛應用於光伏低銀／無銀化領域，可顯著降低光伏電池生產成本。電子設備向小型化、高性能及高可靠性方向發展。該演變趨勢推動了AI服務器、高端消費電子、新能源汽車及光伏等行業對高端金屬粉末材料不斷增長的需求及更高的性能要求。下圖展示了我們的關鍵成果：

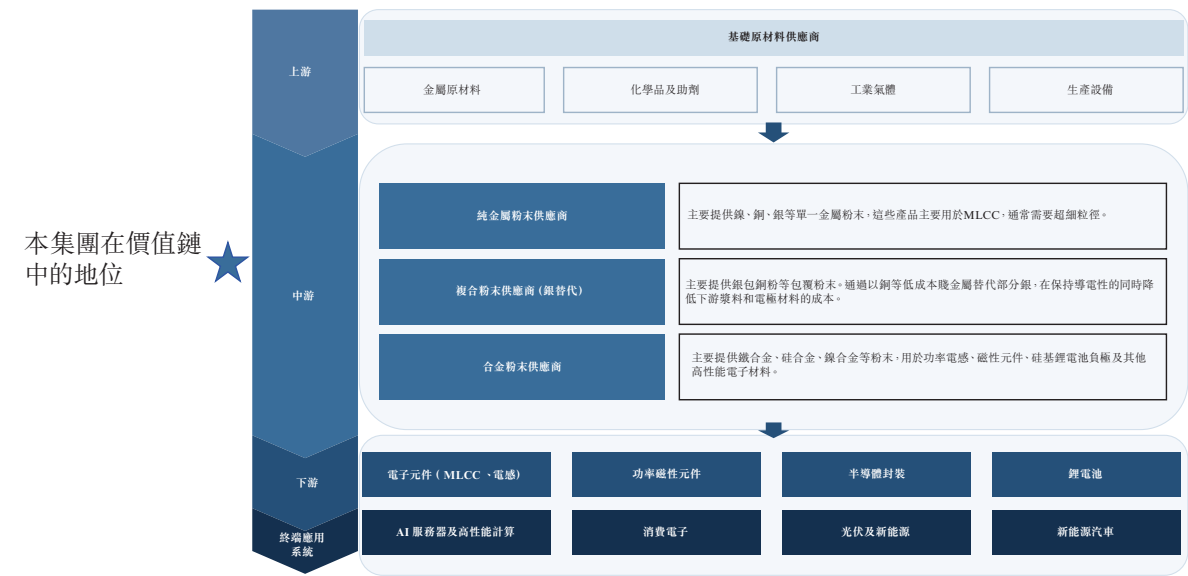
研發能力	市場地位	客戶基礎	財務及增長引擎
以PVD為核心的技術平台 - 自主開發，具有可擴展的平台能力； - 全球領先能夠實現80納米鎳粉規模化生產的企業；⁽¹⁾ - 支持多材料拓展，涵蓋鎳、銅、銀包銅、銀及合金粉體	在全球高端電子金屬粉體材料市場中具備穩固的市場地位 - 全球MLCC鎳粉市場排名第二；⁽²⁾ - 打破海外企業在高端MLCC鎳粉領域的長期壟斷	獲得全球領先MLCC製造商認可的核心供應商 - 全球領先MLCC製造商的核心供應商，這些製造商正因AI服務器需求增長而受惠； - 客戶認證週期長； - 與主要客戶擁有近十年的合作關係⁽³⁾	強勁的財務表現及由產品多元化帶動的多重增長引擎 - 往績記錄期間內收入年複合增長率達29.3%； - 往績記錄期間內EBITDA年複合增長率達165.8%；⁽⁴⁾ - 憑藉平台化能力持續拓展至新應用領域

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，就2025年收入而言。
- (3) 於往績記錄期間，我們與前五大客戶的平均業務關係年期，按各年度／期間分別計算，基準為我們與該等客戶的合作年數。
- (4) 基於非《國際財務報告準則》計量指標。

概 要

本集團於電子級金屬粉體的價值鏈



根據弗若斯特沙利文的資料，我們被定位為電子金屬粉末價值鏈的中游，我們的上游為原材料供應商，而電子金屬粉末的主要下游應用領域包括MLCC、光伏電池電極、半導體封裝等。有關電子金屬粉末價值鏈及本集團定位的詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 電子金屬粉末行業產業鏈分析」。

市場機遇

隨著人工智能、高性能計算及新能源汽車等新興產業的發展，高端MLCC需求持續增長，根據沙利文數據，2025年全球MLCC用鎳粉市場規模達78億人民幣，預計2025–2035年複合增長率達12.5%，其中AI服務器、通信、智能終端等領域MLCC用高端鎳粉推動高端金屬粉體材料市場不斷擴大。在AI算力持續提升下，芯片功耗增加，不僅對電子元器件性能要求提升，電容和電感尺寸也在縮小，這種趨勢下對小粒徑電子級金屬粉體的應用需求大幅上升。與此同時，我們亦積極拓展新的材料應用領域，包括光伏電池材料、先進電池負極材料以及半導體封裝材料等，以進一步豐富產品結構並培育新的業務增長點。

優勢

我們相信以下優勢促成我們的成功，並使我們有別於競爭對手：

- 以PVD為核心的技術平台及強大的研發能力
- 在全球高端電子金屬粉體材料市場中具備穩固的市場地位
- 是獲得全球領先MLCC及電子元器件廠商認可的核心供應商，與客戶關係持續穩定

概 要

- 基於技術平台的持續產品創新能力及多元化產品組合
- 經驗豐富且具有全球化戰略視野的管理層團隊

詳情請參閱「業務 — 優勢」。

策略

我們計劃實施以下策略：

- 擴大產能並提升生產效率以滿足不斷增長的市場需求
- 以基於PVD的技術平台為核心，持續加強研發能力並鞏固高端MLCC材料領先地位
- 繼續拓展多元化產品組合適用於新興應用領域
- 推動產業鏈整合與協同發展
- 打造專業化、國際化的人才團隊，夯實長期發展基礎

詳情請參閱「業務 — 策略」。

我們的產品

我們的產品組合主要包括(i)鎳基產品，包括納米級和亞微米級鎳粉，(ii)銅基產品，包括亞微米級和微米級銅粉以及銀包銅粉，(iii)銀粉，包括亞微米級和微米級銀粉，以及(iv)合金粉末，包括亞微米級和微米級合金粉。這些產品是電子信息產業必不可少的基礎材料，主要用於製造電子元器件，廣泛應用於消費電子、汽車電子、工業自動化、人工智能、光伏新能源、半導體封裝等領域。其中，我們的鎳粉被廣泛用作生產多層陶瓷電容器的內部電極材料，是電子元器件製造過程中的關鍵原材料。我們的銅粉和銀包銅粉產品可廣泛應用於低銀／無銀化光伏領域，能夠顯著降低光伏電池生產成本。我們的合金粉則用於磁性材料和硬質合金等應用。

通過持續開發產品組合，我們旨在滿足下游應用日益精細化的發展趨勢，包括多層片式陶瓷電容器市場的小型化、高容化及高可靠性需求，並為廣泛的下游客戶提供全面的電子專用高端金屬粉末解決方案。

概 要

下表載列我們按產品類別劃分的客戶合約收入明細：

產品類型	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
鎳基產品	500,248	72.6	684,565	72.4	861,705	74.8
銅基產品	78,008	11.3	121,968	12.9	121,451	10.6
銀粉	24,338	3.6	44,097	4.7	52,623	4.6
合金粉末產品	4,278	0.6	7,496	0.8	26,612	2.3
其他 ⁽¹⁾	81,834	11.9	86,981	9.2	89,203	7.7
合計	688,706	100.0	945,107	100.0	1,151,594	100.0

附註：

(1) 其他包括廢料(如鎳廢料、銅廢料及銀廢料)的銷售收入。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

產品類型	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	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
鎳基產品	59,592	11.9	153,368	22.4	315,517	36.6
銅基產品	11,780	15.1	22,728	18.6	32,628	26.9
銀粉	3,676	15.1	4,248	9.6	3,583	6.8
合金粉末產品	(33)	(0.8)	3,304	44.1	16,534	62.1
其他 ⁽¹⁾	(3,891)	(4.8)	386	0.4	(385)	(0.4)
合計	71,124	10.3	184,034	19.5	367,877	31.9

附註：

(1) 其他包括銷售廢料產生的毛(虧損)利潤。

詳情請參閱「財務資料 — 綜合損益及其他全面收入表關鍵項目的說明」。

下表載列我們主要產品(鎳基產品、銅基產品、銀粉及合金粉)於所示年度的產量、銷量及平均售價：

產品類型	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	產量	銷量	平均售價	產量	銷量	平均售價	產量	銷量	平均售價
	(產量及銷量以噸計；平均售價以人民幣千元／噸計)								
鎳基產品	1,119.8	1,045.2	478.6	1,414.5	1,421.2	481.7	1,314.5	1,448.1	595.0
銅基產品	112.3	82.5	945.2	135.5	150.6	809.9	188.6	200.6	605.5
銀粉	3.0	4.5	5,460.8	6.5	6.5	6,800.3	5.5	6.2	8,526.9
合金粉產品	7.1	7.7	556.9	14.9	12.5	600.0	54.4	41.3	644.3

詳情請參閱「業務 — 我們的產品 — 關鍵運營數據」。

概 要

我們的業績

於往績記錄期間，新能源汽車、AI服務器及高性能消費電子產品的日益普及，持續推動市場對小型、大容量MLCC及高性能電感器的需求，這有利於我們的鎳基產品及合金粉末。在光伏行業中，低銀及無銀光伏電極材料的持續推動以及生產成本的降低，促進了銀替代技術的發展，從而支撐了銅粉及銀包銅粉的需求。受惠於上述行業趨勢及我們的產品優化，我們的收入由2023年的人民幣688.9百萬元增至2024年的人民幣945.3百萬元，並進一步增至2025年的人民幣1,151.8百萬元，年複合增長率為29.3%。我們的EBITDA（非《國際財務報告準則》計量指標）由2023年的人民幣47.9百萬元增至183.1百萬元，並進一步增至2025年的人民幣338.4百萬元，年複合增長率為165.8%。

研發

我們自2010年註冊成立以來一直致力於投資研發，這是我們迄今為止取得成功的關鍵因素。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣68.5百萬元、人民幣50.2百萬元及人民幣48.0百萬元，分別佔同期總收入的10.0%、5.3%及4.2%。我們的研發工作旨在進一步拓展和深化產品體系，並更好地滿足客戶的定制化需求。

我們已建立一個以PVD為核心的技術平台，包括兩項自主粉體生產技術：轉移弧等離子體技術和非轉移弧等離子技術。在這些核心PVD技術的基礎上，我們還開發了配套的自主顆粒分級技術，用於在基於PVD的粉體生產之後對所得粉體進行分類。借助上述技術，我們能夠生產出性能更加穩定的金屬粉體材料。此外，通過將PVD技術拓展至不同材料體系，我們逐步形成了具備規模化與可複製性的材料開發能力，從而支持產品的多元化開發以及向新應用領域的拓展。

詳情請參閱「業務 — 研發」。

生產

截至最後實際可行日期，我們在寧波市和宿遷市運營兩家主要生產基地，每家生產基地包含兩家工廠。截至2025年12月31日，我們擁有一支825人的生產團隊，為我們在中國境內的生產基地運營提供支持。

我們的生產模式採用「以銷定產」與「合理存貨」相結合的模式，這使我們能夠在平衡資金佔用與交付壓力的同時，靈活應對市場不確定性及定製化需求，穩定產能波動並優化成本結構。

詳情請參閱「業務 — 生產」。

原材料及供應商

於往績記錄期間，我們採購的原材料主要包括鎳塊及鎳珠、銅棒、銀砂及其他輔助材料。我們主要從中國大陸採購該等原材料。

我們針對生產所需材料建立了嚴格的採購流程及供應商甄選體系。這使我們能夠在確保產品質量的同時有效控制採購成本，從而減輕原材料價格波動對我們經營業績的不利影響。

概 要

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，向我們最大供應商的採購額分別為人民幣124.5百萬元、人民幣126.2百萬元及人民幣151.5百萬元，分別佔同期採購總額的32.0%、30.7%及27.9%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，向我們前五大供應商的採購額分別為人民幣283.9百萬元、人民幣317.2百萬元及人民幣405.3百萬元，分別佔同期採購總額的72.9%、77.3%及74.6%。

於往績記錄期間，概無我們的前五大供應商為我們的客戶。

詳情請參閱「業務 — 原材料及供應商」。

銷售、經銷及營銷

我們主要採用直銷模式，即由我們的內部銷售團隊直接與下游客戶接洽。我們的直銷渠道服務於多元化的客戶群體，包括MLCC等電子元件製造商、漿料製造商和光伏公司。除直銷外，我們也向經銷商銷售產品，由其轉售給其他終端用戶，這有助於我們擴大客戶群並提高市場滲透率。

下表載列於往績記錄期間我們來自直銷及經銷商產品的收入詳情：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
直銷	641,218	93.1	892,500	94.4	1,086,097	94.3
經銷商	47,488	6.9	52,607	5.6	65,497	5.7
合計	688,706	100.0	945,107	100.0	1,151,594	100.0

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣271.8百萬元、人民幣456.3百萬元及人民幣518.7百萬元，分別佔我們各自期間總收入的39.4%、48.3%及45.0%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們來自前五大客戶的收入分別為人民幣525.5百萬元、人民幣724.8百萬元及人民幣875.2百萬元，分別佔我們各自期間總收入的76.3%、76.7%及76.0%。

特別是，我們已與往績記錄期間內的最大客戶建立了長期、互惠互利的戰略關係。該客戶缺乏大規模生產多層片式陶瓷電容器用金屬粉體的內部能力，依賴外部採購鎳粉和銅粉以進行多層片式陶瓷電容器的生產。鑒於合格供應商數量有限，該客戶選擇與我們建立長期且穩定的合作夥伴關係，以確保金屬粉體的穩定供應及穩定定價。同時，憑藉其在多層片式陶瓷電容器製造技術方面的領先地位，該客戶持續提出對鎳粉的更高技術及品質要求，促使我們不斷推進研發及設備升級，促進金屬粉體的下游開發。因此，我們之間的業務關係已持續近十年，保持穩定且可持續，並不存在重大不確定性風險。

往績記錄期間各年度，本公司前五大客戶均並非本公司的供應商。

概 要

於往績記錄期間，我們的產品主要銷售給位於中國大陸、韓國、中國台灣、日本及其他地區的客戶。下表載列於所示期間我們按產品地理位置（根據客戶所在地）劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國大陸	306,745	44.6	371,149	39.3	495,630	43.0
韓國	323,788	47.0	517,650	54.8	590,252	51.2
中國台灣	45,250	6.6	39,485	4.2	44,795	3.9
日本	10,935	1.6	14,453	1.5	19,333	1.7
其他地區 ⁽¹⁾	1,988	0.3	2,370	0.3	1,584	0.1
合計	688,706	100.0	945,107	100.0	1,151,594	100.0

附註：

(1) 其他地區主要包括新加坡以及馬來西亞。

詳情請參閱「業務 — 銷售、經銷及營銷」。

競爭

我們主營業務聚焦於電子金屬粉末行業，該行業具備技術迭代快速、競爭格局高度集中的特徵。

受電子元器件製造工藝技術進步，以及下游應用領域需求增長雙重驅動，多層片式陶瓷電容器等電子元器件正朝著更高集成度、更小微型化、更高容量的方向發展。該趨勢對金屬粉末材料的生產及研發提出了更高的質量要求。具體而言，全球多層片式陶瓷電容器鎳粉供應市場高度集中，主要供應商主要分佈於日本及中國大陸。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。閣下在決定投資我們的股份前應細閱全文。我們相信我們所面臨的重大風險包括(但不限於)以下各項：

- 於往績記錄期間，我們的大部分收入來自少數客戶。如果失去其中一名或多名客戶，或其採購量出現大幅減少，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 原材料價格波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們面臨激烈的市場競爭，電子金屬粉末行業在快速發展過程中可能發生難以預料的變化。如果我們無法在競爭中勝出，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。
- 我們依賴MLCC行業對我們的鎳基產品的市場需求。下游需求的任何放緩或下降，或導致替代產品或工藝出現的技術發展，都可能對我們產生重大不利影響。
- 新市場機遇未必會如我們預期般迅速發展，甚至可能根本無法出現，這可能會限制我們成功銷售產品的能力。

詳情請參閱「風險因素」。

概 要

單一最大股東集團

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，王先生通過聯楓投資及廣弘元，以及楊超先生通過寧波申揚，將有權行使或控制本公司股東會合共約[編纂]%的投票權，從而構成本公司於《上市規則》項下的單一最大股東集團。

詳情請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

歷史財務資料概要

綜合收益表概要

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收入表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	688,907	100.0	945,310	100.0	1,151,763	100.0
銷售成本	(617,582)	(89.6)	(761,073)	(80.5)	(783,798)	(68.1)
毛利	71,325	10.4	184,237	19.5	367,965	31.9
其他收入及其他開支	15,782	2.3	22,043	2.3	13,982	1.2
其他收益及虧損	3,170	0.5	3,230	0.3	(1,616)	(0.1)
預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)	2,759	0.4	(54)	(0.0)	(7,146)	(0.6)
銷售及分銷開支	(5,769)	(0.9)	(6,237)	(0.7)	(7,464)	(0.6)
行政開支	(46,597)	(6.8)	(55,267)	(5.8)	(68,978)	(6.0)
研發成本	(68,480)	(10.0)	(50,179)	(5.3)	(47,994)	(4.2)
融資成本	(4,963)	(0.7)	(4,071)	(0.4)	(3,546)	(0.3)
應佔聯營公司業績	—	—	(1,376)	(0.1)	(2,723)	(0.2)
稅前(虧損)利潤	(32,773)	(4.8)	92,326	9.8	242,480	21.1
所得稅抵免(開支)	462	0.1	(4,851)	(0.5)	(23,292)	(2.1)
年內(虧損)利潤	(32,311)	(4.7)	87,475	9.3	219,188	19.0
其他全面開支	(54)	(0.0)	(70)	(0.1)	(1)	(0.0)
全面(開支)收入總額	(32,365)	(4.7)	87,405	9.2	219,187	19.0
以下人士應佔年內：						
本公司擁有人	(32,365)	(4.7)	87,405	9.2	219,187	19.0
EBITDA(非《國際財務報告準則》計量指標)	47,888	7.0	183,122	19.4	338,417	29.4

非《國際財務報告準則》計量指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》會計準則編製的合併損益及其他全面收益表，我們亦採用EBITDA(非《國際財務報告準則》計量指標)，而該指標並非《國際財務報告準則》會計準則規定或根據《國際財務報告準則》會計準則編製。我們將EBITDA(非《國際財務報告準則》計量指標)或定義為年內(虧損)/利潤加上(i)折舊及攤銷，即物業、廠房及設備和使用權資產的折舊，以及無形資產的攤銷；(ii)財務成本；及(iii)所得稅抵免/(開支)，減去年內利息收入。

我們認為，該非《國際財務報告準則》計量指標有助於比較各年度及各公司之間的經營表現。我們認為，該計量指標以協助管理層的相同方式，為投資者及其他人士了解和評估我們的經營業績提

概 要

供有用資料。然而，我們呈列的EBITDA（非《國際財務報告準則》計量指標）未必與其他公司呈列的類似名稱計量指標可資比較。使用該非《國際財務報告準則》計量指標作為分析工具存在局限，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據《國際財務報告準則》所呈報經營業績或財務狀況的分析。下表載列所示年度我們根據《國際財務報告準則》計算的EBITDA（非《國際財務報告準則》計量指標）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內(虧損)/利潤	(32,311)	87,475	219,188
加：			
折舊及攤銷	80,151	88,637	93,088
財務成本	4,963	4,071	3,546
所得稅抵免／(開支)	(462)	4,851	23,292
減：			
利息收入	4,453	1,912	697
EBITDA(非《國際財務報告準則》計量指標)	47,888	183,122	338,417

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產	1,146,650	1,125,484	1,458,622
流動資產	795,069	661,716	805,902
資產總值	1,941,719	1,787,200	2,264,524
非流動負債	37,304	60,004	59,895
流動負債	326,136	192,155	489,777
負債總額	363,440	252,159	549,672
流動資產淨值	468,933	469,561	316,125
資產淨值	1,578,279	1,535,041	1,714,852
總權益	1,578,279	1,535,041	1,714,852

我們於往績記錄期間錄得流動資產淨值。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣468.9百萬元增加0.1%至截至2024年12月31日的人民幣469.6百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣80.8百萬元，主要是由於我們逐步完成建設項目，導致物業及設備相關的其他應付款項相應減少；及(ii)銀行借款減少人民幣60.1百萬元，主要為償還若干銀行借款所致，部分被存貨減少人民幣145.7百萬元所抵消，主要歸因於下游消費電子行業逐步復甦帶動去庫存。

概 要

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣469.6百萬元減少32.7%至截至2025年12月31日的人民幣316.1百萬元，主要是由於(i)銀行借款增加人民幣180.1百萬元，主要是由於產能擴張所致；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣110.0百萬元，主要為與我們產能擴張相關的設備及材料應付款項，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣174.4百萬元所抵銷，主要是由於2025年第四季收入增加。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	179,721	295,093	134,713
投資活動所用現金淨額	(221,309)	(99,122)	(320,663)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(45,532)	(206,712)	131,940
現金及現金等價物減少淨額	(87,120)	(10,741)	(54,010)
年初現金及現金等價物	178,886	95,732	89,807
外匯匯率變動影響	3,966	4,816	1,423
年末現金及現金等價物總額	95,732	89,807	37,220

於往績記錄期間，我們過往主要通過業務經營所得現金及短期營運資金貸款來滿足現金需求。於[編纂]後，我們擬通過業務經營所得現金及[編纂]為我們未來的資本需求提供資金。

經計我們可用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可用融資工具及[編纂]估計[編纂]。董事認為，我們擁有充足營運資金以滿足自本文件日期起計至少未來12個月的目前需求。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率(%)	不適用	37.2	21.8
毛利率(%)	10.4	19.5	31.9
淨利潤／(虧損)率(%)	(4.7)	9.3	19.0
流動比率 ⁽¹⁾	2.4	3.4	1.6
速動比率 ⁽²⁾	1.1	1.9	1.0

附註：

(1) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總值除以截至相關年末的流動負債總額。

(2) 速動比率等於流動資產(不包括存貨)除以截至相關年末的流動負債。

詳情請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

概 要

我們於上海證券交易所上市

2020年12月，本公司完成於上海證券交易所主板首次公開發行A股（證券代碼：605376）（「A股上市」）。根據我們中國法律顧問的告知，截至最後實際可行日期，我們的董事確認，本公司在任何重大方面均未出現嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且據本公司董事在作出一切合理查詢後所知，並無任何與本公司於上海證券交易所之合規記錄有關的重大事項須提請投資者注意。

參閱「歷史、發展及公司架構 — 我們於上海證券交易所上市及[編纂]理由」。

[編纂]統計資料

本文件就[編纂]而刊發，而[編纂]為[編纂]的一部分。H股於聯交所[編纂]由獨家保薦人保薦。獨家保薦人已代表本公司向聯交所申請本文件所述已發行及將予發行的H股[編纂]及[編纂]。

[編纂]將初步提呈發售[編纂]股H股，包括：

- (a) [編纂]，按下文「— [編纂]」所述於香港初步提呈發售[編纂]股H股（可予[編纂]）；及
- (b) 如下文「— [編纂]」所述，於美國境外根據S規例在離岸交易中（包括向香港境內專業及機構投資者）初步提呈發售[編纂]股H股（可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定）的[編纂]。

投資者可：

- (i) 認購[編纂]項下的[編纂]；或
- (ii) 申請認購或表示有意認購[編纂]項下的[編纂]，惟不得同時申請認購上述兩項。假設[編纂]未獲行使，[編纂]將佔緊隨[編纂]完成後已發行股份總數的約[編纂]%。[編纂]及[編纂]項下將予[編纂]的[編纂]數目可能會受下文「— [編纂]」一節所述的[編纂]規限。本文件所提述的申請、申請股款或申請程序僅與[編纂]有關。

[編纂]統計數據

[編纂]規模	:	初步提呈發售已擴大已發行股本的[編纂]%
[編纂]	:	最高佔初步提呈[編纂]的[編纂]%
每股[編纂]	:	每股[編纂]港元至[編纂]港元
[編纂]架構	:	[編纂]佔[編纂]%及[編纂]佔[編纂]%(可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)

概 要

	按[編纂]每[編纂] 港元計算	按[編纂]每[編纂] 港元計算
H股市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表中所有統計數據均基於[編纂]未獲行使的假設呈列。
- (2) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」所述調整後，按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，且不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]百萬港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元且[編纂]未獲行使），佔[編纂]總額的[編纂]%。我們預期將產生[編纂]開支約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期將於綜合損益表中確認為行政開支，而約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]時直接於權益中扣除。董事預計該等開支不會對我們2026年的經營業績產生重大影響。我們的[編纂]開支按性質分為(i)約為[編纂]百萬港元的[編纂]佣金及酌情費用；及(ii)約為[編纂]百萬港元的非[編纂]相關開支，其中包括約為[編纂]百萬港元的法律顧問及申報會計師費用及開支，以及約為[編纂]百萬港元的其他費用及開支。

詳情請參閱「財務資料 — [編纂]開支」。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的[編纂]），及假設[編纂]未獲行使，我們估計將收取的[編纂]約為[編纂]百萬港元（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金、費用及估計開支）。我們擬將[編纂]按下述金額用於以下用途：

- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將用於先進技術；
- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將用於擴張公司的產能；
- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將用於在全球市場收併購；
- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將分配用於償還若干計息銀行借款；及
- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將用作營運資金及一般企業用途。

參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別向股東宣派股息人民幣78.5百萬元、人民幣130.8百萬元及人民幣39.2百萬元。根據《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年)》等中國法律法規以及我們的組織章程細則，我們每年派發一次現金股息，金額不低於當前年度可分派利潤的10%。

未來的利潤分派可採取現金股息、股票股息或現金股息與股票股息相結合的形式。任何建議股息分派均須由董事會酌情決定，並經股東大會批准。董事會可能在考慮我們的經營業績、財務狀況、運營需求、資本需求、股東權益及董事會認為相關的任何其他條件後建議於未來分派股息。

法律程序與合規事項

我們可能不時在日常業務過程中，面臨各類不同的法律或行政索賠及法律程序。無論結果如何，任何訴訟或其他法律、行政程序均可能產生大額成本，並分散我們的資源，包括管理層的時間與精力投入。請參閱「風險因素——與我們的業務及行業相關的風險——我們可能捲入法律訴訟及商業或合同糾紛，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響」。

截至最後實際可行日期，概無任何針對我們或我們任何董事、且可能對我們財務狀況或經營業績產生重大不利影響的待決或面臨威脅的訴訟、仲裁或行政程序。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無發生預期會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大違約或違反適用法律法規的情形。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何與運營相關、可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的事故、人員死亡、職業安全危害問題及／或勞動糾紛。

近期發展及無重大不利變動

2026年4月，我們的董事會批准了一項640噸超細金屬粉體擴產項目(總投資約人民幣120百萬元)，預計將進一步提升我們的整體市場競爭力。該擴建項目體現了我們把握人工智能驅動產業(如下一代移動設備、汽車電子、高端消費電子)以及光伏行業低銀化及無銀化趨勢所帶來機遇的努力。截至最後實際可行日期，該項目正在建設中。

截至2026年3月31日止三個月，我們的收入及淨利潤較2025年同期有所增長，主要受我們產品的銷量增加所推動。

董事確認，直至本文件日期，我們自2025年12月31日(即本文件附錄一的報告期間的結束日)以來的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，自2025年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事宜。