
業 務

概覽

我們是誰

我們是一家全球領先的合金軟磁粉末製品提供商。於往績記錄期間，我們的產品組合主要包括(i)合金軟磁粉芯，(ii)AI芯片電感，以及(iii)合金軟磁粉末。

我們的產品是支持電能變換的電氣及電子設備的重要元件，廣泛應用於AI算力基礎設施、新能源基礎設施、汽車及其他應用。根據灼識諮詢的資料，我們是全球少數擁有涵蓋合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯，到AI芯片電感的垂直整合能力的企業之一。我們以技術創新驅動，致力於圍繞電能變換環節持續提供高效穩定、綠色節能的產品。

憑藉我們在材料技術及元件開發方面的綜合能力，我們能夠根據客戶的應用、產品結構以及性能要求進行定製化開發。該等能力支持我們拓展至高性能應用領域，且我們的產品已進入全球領先的AI芯片公司及雲服務提供商的供應鏈。根據灼識諮詢的資料，以2025年收入計，我們(i)在全球合金軟磁粉芯市場排名第一，市佔率為27.1%，並(ii)在全球AI芯片電感市場排名第五，市佔率為7.6%。

我們所處市場的需求由對更高電能變換效率、更高功率密度、更佳瞬態響應及更強系統穩定性的長期要求所驅動。隨著碳中和舉措的推進、AI算力基礎設施的規模化部署，以及電氣化和自動化的持續發展，上述要求正變得日益重要。合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯及AI芯片電感在電能變換與控制中發揮核心作用。其性能影響電力電子器件及相關設備的效率、體積、穩定性及可靠性。因此，對我們產品的需求受到多種下游應用的支持，而非受限於單一的技术週期。

憑藉在合金軟磁材料的研究與開發、規模化生產及應用方面超過17年的經驗，我們相信我們已準備就緒，能夠把握下游應用持續演變所帶來的機遇。在持續鞏固我們在合金軟磁粉芯領域地位的同時，我們開發了AI芯片電感產品，並正在探索新興應用領域的機遇。該等領域包括但不限於DDR內存、光模塊、AI PC及AI智能手機。

業 務

下圖載列我們業務亮點的進一步詳情：

 市場地位	全球第一 2025年合金軟磁粉末收入 ⁽¹⁾	全球第五 2025年AI芯片電感收入 ⁽¹⁾	優質客戶基礎 3家全球五大被動元器件廠商 ⁽¹⁾ 3家全球五大模擬芯片廠商 ⁽¹⁾ 2家全球五大光伏逆變器廠商 ⁽¹⁾
	全球少數 擁有涵蓋合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯及AI芯片電感的垂直整合能力 ⁽¹⁾	全球首創 高壓成型結合銅鐵共燒技術 ⁽¹⁾⁽²⁾	中國首批 規模化生產氣霧化合金軟磁粉末 ⁽¹⁾⁽²⁾
	24.7% 2023年至2025年 收入複合年增長率	42.0% 2025年毛利率	29.1% 2023年至2025年 淨利潤 複合年增長率

附註：

- (1) 根據灼識諮詢的資料。
(2) 請參閱「— 研發 — 我們的技術」。

我們的業務模式

我們已建立一個合金軟磁粉末技術平台，使我們能夠將材料技術及工藝訣竅應用於不同產品及應用領域。透過該平台，我們將材料技術轉化為產品設計、產品升級及規模化生產。我們相信，該平台可支持我們的可持續發展，並鞏固我們的市場地位。

下圖載列我們合金軟磁粉末技術平台及主要應用場景的詳情：



附註：

- (1) 我們正探索端側AI硬件的相關應用。

業 務

我們的合金軟磁粉末技術平台建基於四項底層技術，該等技術共同支撐我們在產品設計、性能升級及規模化生產方面的能力，並推動產品組合及應用領域的擴展：

- **技術層。**我們的合金軟磁粉末平台底層技術包括(i)材料技術，(ii)預處理技術，(iii)成型技術及(iv)精密裝備技術：
 - 在材料技術方面，我們結合氣霧化、水霧化及高能球磨工藝，實現對不同合金軟磁材料體系下粉末成分、粒徑及形貌的精準調控，並由此為我們於飽和磁通密度(「**B_s**」)、磁芯損耗及直流偏置等其他關鍵參數等核心性能指標上的領先表現奠定基礎。
 - 在預處理技術方面，我們透過新型樹脂技術、絕緣包覆技術及其他預處理工藝，確保成型工藝期間及之後合金軟磁粉芯的尺寸穩定性、機械強度及熱穩定性，以及穩定電感、較高頻率下的低磁芯損耗等關鍵性能特徵。
 - 在成型技術方面，我們已掌握高壓成型、銅鐵共燒技術(「**銅鐵共燒技術**」)及模壓成型等多元工藝路徑，並透過持續優化及工藝整合，力求產品性能及生產效率的提升。
 - 在精密裝備技術方面，高端非標產品的穩定量產依賴於工藝設計與生產設備的高度協同。我們與第三方機械供應商合作，根據我們制定的技術規格進行設備定製，將材料成分、成型工藝及生產控制等環節積累的技術訣竅轉化為可重複執行的裝備和工藝參數，從而提升產品性能一致性、生產效率及成本控制能力。以AI芯片電感為例，我們的精密裝備已實現高精度運動控制，為高性能AI芯片電感產品的穩定量產提供了重要支撐。
- **能力層。**依託底層技術，我們進一步形成了(i)產品設計能力，將客戶需求轉化為產品方案，(ii)指標迭代能力，開發具有不同關鍵績效指標之差異化產品的能力，以及(iii)規模化生產能力，將設計與指標轉化為穩定、可靠的批量供應：
 - 在產品設計能力方面，我們的FAE自產品定義階段起便與客戶合作。我們利用磁材數據庫及自主研發的磁粉芯功率電感輔助設計軟件，將客戶的電源系統轉化為材料成分及元件設計方案，從而提升技術對接效率，為定製化產品開發提供支持。
 - 在指標迭代能力方面，我們圍繞飽和磁通密度、磁芯損耗及直流偏置等核心性能指標，於不同工藝和生產環節累積研發和生產實踐經驗。我們進一步將該等經驗沉澱為具備成分 — 工藝 — 性能映射關係的磁材數據庫。基於此，我們能夠識別並突破特定應用場景下的關鍵性能瓶頸，並通過工藝參數優化推動產品的代際升級。

業 務

- 在規模化生產能力方面，我們建立了一體化生產體系，使我們能夠於內部完成從粉末成分調整、工藝驗證至元件量產的全流程協同。此外，我們針對特定工藝需求定製開發及優化關鍵生產裝備，支撐我們為全球領先客戶實現品質一致、穩定且具有成本優勢的大規模產品交付。
- **產品層。**基於該等技術與能力，我們已構建垂直整合的產品組合，涵蓋合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯及AI芯片電感：
 - 我們的合金軟磁粉末既用於內部合金軟磁粉芯及AI芯片電感產品，亦根據客戶要求進行定製化開發並向外部客戶供應。詳情請參閱「——我們的產品——合金軟磁粉末」。通過對自產粉末進行分級及分配，我們能夠根據不同粉末的粒度、形貌及性能特徵，將其匹配至不同產品及應用需求，從而提升材料利用效率並加強對關鍵材料輸入的控制。
 - 依託我們在配方設計、粉末製備、絕緣包覆及成型工藝等核心環節的長期積累，我們的合金軟磁粉芯涵蓋多個材料體系，旨在滿足跨越不同頻率、磁芯損耗特性、飽和磁通密度、尺寸及可靠性標準的電能變換需求。我們亦解決了將合金軟磁材料應用於高頻半導體應用的技術挑戰，並開發出具備高效率、小體積、可靠性與電流處理能力的AI芯片電感。這種垂直整合不僅使得我們能供應具有出眾性能、質量穩定、成本和開發效率優勢的產品，還能讓我們提供從材料至元件的全鏈條產品。
- **應用層。**憑借產品矩陣與平台化能力，我們持續向不同的下游應用領域延伸。我們的應用拓展並非市場需求形成後的被動響應，而是基於我們在材料、工藝及裝備技術上的經驗積累，結合行業技術趨勢和客戶產品迭代需求，識別新興方向並主動進行佈局。例如，我們正探索端側AI硬件及其他相關場景的應用。

我們的市場機遇

我們受益於AI算力基礎設施、新能源基礎設施及汽車領域發展帶來的結構性增長機遇。這些領域的發展均對電能變換效率、功率密度及瞬態響應提出更高要求，從而推動高性能合金軟磁粉芯及AI芯片電感的需求增長。

AI芯片電感。隨著AI算力基礎設施、大模型訓練及推理需求的快速增長，全球算力需求持續提升，並帶動AI服務器及相關高性能計算應用的規模化部署。在此過程中，AI芯片功耗持續攀升，且電流瞬態變化和開關頻率要求大幅提高，因此對供電系統的電感元件提出更高要求，包括更高效率、更小體積、更強電流處理能力及更快瞬態響應能力。

在此趨勢下，基於合金軟磁材料的AI芯片電感憑借優異的綜合性能，逐步成為AI-GPU、ASIC等芯片電源模塊的主流電感元件。同時，隨著算力需求向邊緣側及終端延伸，AI PC、AI智能手機及智能駕駛汽車等應用場景持續拓展，進一步推升相關產品的市場需求。我們以AI芯片電感為戰略支

業 務

點切入AI算力電源核心環節，相關產品已批量交付至全球領先的AI芯片廠商。根據灼識諮詢的資料，全球AI芯片電感行業市場規模將由2025年的約人民幣5.8十億元增長至2030年的約人民幣26.9十億元，複合年增長率為36.0%。

合金軟磁粉芯。在碳中和目標推進、能源結構加速轉型及新能源基礎設施及汽車持續發展的多重背景下，光伏發電、儲能系統及新能源汽車等清潔能源產業進入快速發展期。光伏發電、儲能系統及新能源汽車的快速發展對電能變換效率及系統穩定性提出更高要求，並由此帶動合金軟磁粉芯等相關產品的應用需求增長。此外，電力基礎設施的電氣化升級亦持續拉動相關產品的應用需求。根據灼識諮詢的資料，全球合金軟磁粉芯行業市場規模將由2025年的約人民幣4.8十億元增長至2030年的約人民幣9.8十億元，複合年增長率為15.5%。

憑借我們的技術積累、產品佈局及客戶基礎，我們有望充分受益於AI算力基礎設施及新能源產業發展所帶來的市場增長機遇，並通過持續的產品迭代及應用拓展進一步提升我們的市場地位。

我們的財務表現

憑藉我們的技術進步及產品組合的持續擴展，我們的收入實現持續增長，由2023年的人民幣1,158.5百萬元增至2024年的人民幣1,662.9百萬元，並進一步增至2025年的人民幣1,802.3百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為24.7%。其中，AI芯片電感成為我們的重要增長動力，其收入由2023年的人民幣77.5百萬元增至2025年的人民幣439.5百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為138.1%。我們的年內溢利於2023年、2024年及2025年分別為人民幣255.6百萬元、人民幣373.8百萬元及人民幣426.1百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為29.1%。

我們的優勢

我們的合金軟磁材料技術及先發積累推動產品升級及應用拓展

我們專注於合金軟磁材料超過17年。相較於以鐵氧體等傳統軟磁材料為主的技術方案，合金軟磁材料通常更適用於高功率、高頻率及高電流應用場景，並有助於電能變換設備實現更高效率、更高功率密度及更穩定的性能表現。我們前瞻性選擇合金軟磁粉芯這一技術路徑，並持續突破高飽和磁通密度與低磁芯損耗難以兼得的技術困境。根據灼識諮詢的資料，我們是中國首批(i)通過氣霧化方法規模化生產合金軟磁粉末的企業，及(ii)率先實現鐵硅基合金軟磁粉芯規模化生產的企業。

我們早期對合金軟磁材料的重點研發，支持了我們的合金軟磁粉芯在多個下游應用領域的發展，包括變頻空調、光伏逆變器、UPS及其他電能變換場景。我們在該等應用領域積累的經驗，連同我們通過該等產品建立的客戶群，進一步支持了我們向AI算力基礎設施及汽車應用領域的擴展。我們相信，該等能力使我們能夠把握AI算力基礎設施增長所帶來的功率元件升級機遇，並支持中國高端合金軟磁材料的本土化與升級。

業 務

體系化研發與工藝能力將材料專知轉化為產品性能

我們所處行業具有較高的技術與工藝壁壘。產品性能受材料成分、粉末製備、霧化工藝、熱處理、絕緣塗層、成型工藝及生產控制等多維度因素共同影響，相關工藝控制依賴長期研發及產業化過程中積累的工藝經驗與技術訣竅，難以完全通過標準化參數複製。

我們以產品性能指標引領研發方向。通過多年研發和產業化經驗積累，我們在合金軟磁粉末製備、粉末預處理、成型工藝及精密裝備開發等環節形成了系統化能力，使我們能夠根據不同應用場景的性能要求持續優化材料成分、工藝參數及產品結構，包括飽和磁通密度、磁芯損耗、熱穩定性、瞬態響應、可靠性、產品尺寸。我們的技術曾於2018年獲中國有色金屬工業科學技術一等獎、於2022年獲中國專利優秀獎。

經過長期技術積累，我們已在從材料到元件的關鍵環節形成技術能力。在粉末製備環節，我們通過氣霧化技術控制粉末球形度、粒徑分佈以及粉末氧含量。在粉末預處理環節，我們通過絕緣包覆技術降低損耗及拓寬粉芯產品的適用頻率範圍。在成型及設備控制環節，我們通過高密度成型技術及精密裝備控制提升成型密度及產品一致性。該等能力使我們能夠在材料層面及元件層面同時提升產品性能。

我們的AI芯片電感是我們將上述工藝能力應用於元件產品的範例。我們將經絕緣包覆的合金軟磁粉末與銅導體一同壓實，並進行熱處理及其他工藝，以提升產品性能及穩定性。根據灼識諮詢的資料，我們首創了通過高壓成型銅鐵共燒技術生產的AI芯片電感。該等技術支持我們的AI芯片電感產品實現小型化、高效率、高可靠性及大電流處理能力。我們的銅鐵共燒AI芯片電感產品較傳統工藝下的電感產品體積縮小56.2%，並有效提高電源模塊效率2.6%。此外，我們同步開發其他工藝路徑，以覆蓋不同客戶需求並拓寬元件性能設計空間。

該等研發及工藝能力亦支持產品的持續升級。在合金軟磁粉末方面，我們開發了具有較高飽和磁通密度、良好溫度穩定性及防鏽性能的鐵硅鎢粉末，以滿足大電流工況下的應用需求。我們亦開發了非晶及納米晶粉末，具備高飽和磁通密度、低矯頑力及低磁芯損耗等特性，尤其適用於高頻應用場景。在合金軟磁粉芯產品方面，我們通過改進材料成分和生產工藝持續升級鐵硅基合金軟磁粉芯，以在保持直流偏置性能的同時降低磁芯損耗。根據灼識諮詢的資料，我們的合金軟磁粉芯產品在飽和磁通密度及磁芯損耗指標方面達到行業領先水平。我們相信該等能力為我們未來拓展更高頻、更高功率密度應用場景提供了技術基礎。

我們從材料到元件的垂直一體化能力支持產品質量、成本競爭力及高效的產品開發

根據灼識諮詢的資料，我們是全球少數從合金軟磁材料至元件均自主研發生產的企業之一。在材料端，我們專注高性能合金軟磁粉末的粉末成分研發、粉末製備、絕緣包覆及粉體性能優化。在元

業 務

件端，我們運用自研的高端粉末，通過特定的成型工藝、燒結工藝及結構設計，生產滿足客戶性能要求的合金軟磁粉芯及AI芯片電感。

我們通過垂直一體化技術體系和能力，提供了三項關鍵優勢：

- **產品質量**。我們能夠對材料成分、成型密度再到元件損耗進行統一調整，減少材料特性與成品性能之間的適配偏差。這使我們能夠提高產品與客戶應用需求的匹配度，並提升產品質量的一致性，同時避免我們因依賴外部高端材料供給，導致產品供給或品質的不穩定性。我們的內部生產能力亦確保產品質素穩定及供應持續不中斷。
- **成本競爭力**。我們建立粉末分級體系，根據不同粉末的粒度、形貌及性能特徵，將不同性能的粉末應用於合金軟磁粉芯產品、AI芯片電感及對外銷售的合金軟磁粉末。與從外部供應商採購粉末相比，我們的內部粉末生產能力提升了材料利用率，並提升我們合金軟磁粉芯及AI芯片電感產品的成本優勢。
- **高效產品開發**。我們的材料優化、工藝研發、產品設計以及生產驗證在同一體系內閉環運行。面對客戶的定製化需求或者新一代產品需求時，我們通過調整材料成分實現BS值與磁芯損耗等重要指標與客戶需求高度匹配，並同步開展磁芯性能調校與功率電感結構設計，從而大幅縮短研發週期並支持產品持續升級。

規模化生產及質量控制能力支持向全球客戶穩定供應

我們的生產基地具備合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯及AI芯片電感的全鏈條產品規模化生產能力，形成面向全球客戶的交付保障能力。我們持續推進生產基地的自動化升級，已實現了從材料製備到元件製造的智能化管控，以確保生產工藝的準確應用和我們產品品質的一致性。

我們亦定製關鍵工藝設備及專用設備，形成了能夠緊密匹配材料特性與工藝路線的專有裝備能力，對關鍵裝備持續進行自主改良與工藝適配迭代，從而持續提高我們產品的良率、縮短生產和交付週期，最終實現高效、高質量向客戶交付產品。此外，我們的泰國生產基地已經規劃建設多條自動化生產線，我們預計泰國生產基地將進一步提升我們的供應能力。

此外，我們建立貫穿原材料採購、生產製造、成品檢驗及售後服務的全流程質量控制體系，制定了嚴格的供應商准入標準及評價機制，對來料進行全方位的質量檢驗，在生產過程中通過標準化工藝流程及實時監控手段確保產品一致性與穩定性，成品出廠前均經測試、分析設備的多道檢測程序驗證。我們先後通過了ISO 9001質量體系認證、ISO 14001環境管理體系認證、IATF 16949質量管理體系認證。

業 務

客戶群及技術協同支持業務持續增長

我們通過早期技術溝通及產品驗證，建立了與下游優質客戶的長期合作關係。我們的FAE深入客戶場景，在客戶產品定義、方案設計及應用驗證階段即參與技術溝通，理解客戶對材料性能、產品結構、尺寸、可靠性及交付週期等方面的要求，並將該等需求反饋至我們的材料研發、產品設計及生產工藝環節。這種協同開發模式使得客戶的產品定義過程與我們的技術研發形成閉環，提升了方案匹配度及開發效率並支持客戶驗證。早期由於下游客戶的驗證流程與導入週期，以及對應的供應商轉換成本，這種協同進一步提升了我們的客戶黏性及合作持續性。

我們的產品支持一系列下游應用領域，包括AI算力基礎設施、新能源、汽車電子、消費電子，多元的客戶結構為我們帶來了可持續的業務增長空間。於往績記錄期間，我們的AI芯片電感產品已進入全球領先AI服務器電源模組的供應鏈。我們與全球領先半導體公司及全球最大新能源汽車製造商就混動車型升壓電感適配達成合作安排。我們的客戶群亦包括三家全球五大被動元件製造商、三家全球五大模擬芯片公司、兩家全球五大光伏逆變器製造商及四家全球五大空調品牌。

經驗豐富的創始管理團隊與嚴謹的執行力支持我們的戰略發展

我們的創始團隊自創立公司以來，始終聚焦於合金軟磁材料領域，帶領我們把握了下游產業的技術迭代機遇，完成了擴展至光伏逆變器、變頻空調、新能源汽車，再到AI算力基礎設施的多次戰略躍遷。

我們擁有一支經驗豐富且穩定的管理團隊，具備豐富的生產管理、品質管理、銷售管理和產品開發等經驗，對行業有著深刻的認識。管理團隊統籌研發、市場及生產等關鍵職能板塊，並以產品性能指標和運營效率作為重要管理導向，推動從戰略規劃、產品開發、生產製造到客戶交付的全流程協同。我們在材料研發、產品定義及交付運營過程中堅持以產品性能指標為重要標準。

我們針對不同業務單元和條線的差異化需求，定期對我們的管理機制進行調整以及時發現並解決流程堵點、協作斷點與能力短板，持續完善內部流程、優化資源配置。我們建立內部人才配置機制和跨項目調撥機制，組建模塊化的職能團隊和專家隊伍，將核心技術能力、製造工藝與項目管理經驗沉澱為組織能力，以服務高度復雜和快速迭代需求。

我們的戰略

透過強化產能及把握下游市場增長，擴大市場份額

我們將不斷豐富產品組合併把握AI算力基礎設施、新能源基礎設施及汽車等下游市場增長機遇。為將市場需求轉化為穩定交付能力，我們將重點擴大AI芯片電感及合金軟磁粉芯產能，並持續優化多基地生產佈局。

業 務

- **AI芯片電感**。我們將以AI芯片電感業務作為未來增長的重要驅動，持續鞏固AI芯片供電及電源管理場景下產品佈局，深化與全球領先AI芯片廠商、雲服務商及模組電源廠商的合作。我們計劃推進AI芯片電感產能擴充與升級，以提升相關產品的規模化交付能力，並配合客戶由分立電感向更高集成度電源方案演進的趨勢，開發具備更高效率、更高功率密度及更高可靠性的AI芯片電感產品。此外，我們亦將推進應用於DDR內存等領域的模壓電感產品的市場推廣、送樣認證及量產交付。
- **合金軟磁粉芯**。我們亦將繼續鞏固合金軟磁粉芯業務，並配合光伏發電、儲能系統、新能源汽車及相關電力電子設備對高效率、高功率密度及高可靠性的需求，持續推進產品迭代和客戶滲透。我們將通過現有生產基地的自動化升級、生產結構優化及新增產能佈局，擴大合金軟磁粉芯產品的生產能力，提升生產效率、產品一致性及成本競爭力。

持續加大研發投入，佈局先進材料技術及工藝

研發能力是支撐我們業務發展的根基。圍繞下游應用對高效率、高功率密度、高頻化及小型化的持續需求，我們將繼續加大研發投入，推動材料、工藝及元件產品同步升級。

研發方向上，我們將圍繞高飽和磁通密度、高頻低磁芯損耗、高熱穩定性等核心性能指標，持續開發新一代合金軟磁材料。同時，我們將沿銅鐵共燒技術及其他一體成型技術路徑持續推進研發，並探索異構集成設計、模塊化封裝等微型化集成工藝方向，以提升產品集成度及附加值。

我們將持續擴充研發團隊規模，重點引進具備材料科學、電力電子等跨學科背景的複合型人才，並保持研發團隊穩定性、提升長期創新能力。同時，我們亦計劃加深與高校的產學研合作，持續加強前沿技術儲備及核心技術人才梯隊建設。

加強銷售及管理能力

隨著產品結構升級、產能擴張及應用場景拓展，我們計劃進一步加強銷售、技術支援及管理團隊建設，以支持客戶拓展、項目導入、規模化交付及日常經營管理。具體而言，我們將持續提升面向AI算力基礎設施、新能源基礎設施及汽車應用的銷售和技術支持能力，以更有效地識別客戶需求、推進客戶驗證並提升市場覆蓋。同時，我們將繼續加強管理團隊及中層骨幹隊伍建設，完善研發、生產、銷售及管理職能板塊之間的協同機制。通過分層分級管理、跨職能項目協同及內部人才培養機制，我們將提升對客戶需求的響應速度、項目執行效率及交付管理能力。我們相信，該等組織能力建設將有助於我們將研發成果和產能擴張轉化為穩定的產品供應和經營業績。

業 務

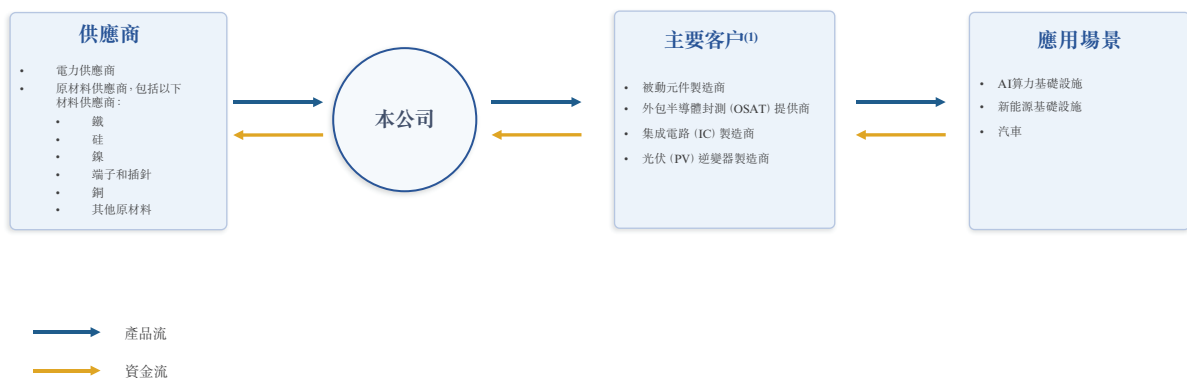
戰略整合補強業務能力

在運營增長之外，我們亦將審慎評估與現有業務具有協同效應的戰略投資及並購機會。我們將深入挖掘半導體及人工智能等領域的新材料、新技術及先進製造標的，尋找戰略投資及並購機會，主要篩選標準包括核心技術互補、業務產品擴展、客戶渠道協同及海外產能補充等。我們認為，相關戰略投資及並購將有助於我們補強現有業務能力、加速進入新應用領域，並進一步完善從材料至元件的垂直一體化產品和服務能力。我們將堅持與長期業務戰略協同、審慎評估和風險可控的原則推進相關機會。

我們的產品

我們的產品基於合金軟磁粉末技術平台開發，包括合金軟磁粉芯，AI芯片電感及合金軟磁粉末。該垂直一體化的產品組合使我們能夠針對不同的粉末特性及應用需求，將材料技術轉化為商用產品。於往績記錄期間，我們的產品包括(i)合金軟磁粉芯，(ii)AI芯片電感，(iii)合金軟磁粉末，及(iv)其他產品(主要包括定製化合金電感)。

下圖展示了我們的收入模式，以及與我們產品相關的產品流和資金流：



(1) 於往績記錄期間，我們絕大部分銷售乃直接向客戶進行銷售，一小部分產品則透過分銷商銷售。

下表載列於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	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	%	(未審計)	
合金軟磁粉芯	1,026,304	88.6	1,233,635	74.2	1,289,171	71.5	290,700	75.8	316,173	64.6		
AI芯片電感	77,538	6.7	366,194	22.0	439,453	24.4	73,904	19.3	159,223	32.5		
合金軟磁粉末	27,115	2.3	39,944	2.4	55,328	3.1	12,616	3.3	12,527	2.6		
其他 ⁽¹⁾	27,563	2.4	23,168	1.4	18,285	1.0	6,088	1.6	1,670	0.3		
總計	<u>1,158,520</u>	<u>100.0</u>	<u>1,662,941</u>	<u>100.0</u>	<u>1,802,237</u>	<u>100.0</u>	<u>383,308</u>	<u>100.0</u>	<u>489,593</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括定製化合金電感。

業 務

下表載列於所示期間按產品類型劃分的主要產品銷量及平均售價（「平均售價」）資料明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)		(人民幣 元／噸或 人民幣／ 千件)
合金軟磁粉芯(噸)	30,718	33,411	39,272	31,413	40,223	32,051	9,305	31,241	10,097	31,314
Al芯片電感(千件)	22,652	3,423	98,153	3,731	107,530	4,087	22,973	3,217	38,647	4,120
合金軟磁粉(噸)	857	31,639	1,323	30,192	2,125	26,037	438	28,804	461	27,174

附註：

(1) 平均售價乃以相關年度／期間的收入除以相關銷量計算得出。

合金軟磁粉芯

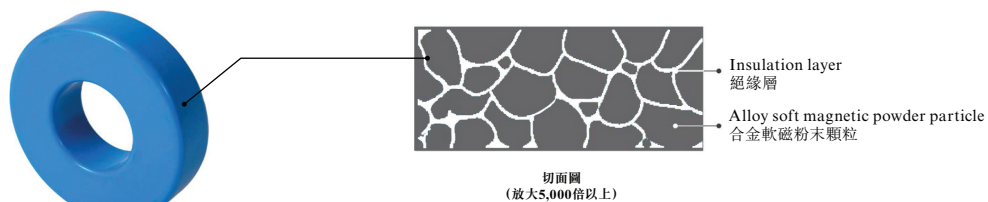
合金軟磁粉芯是電感中使用的磁芯，電感為電力及電子設備中電能變換電路的基本組成元件。我們的合金軟磁粉芯產品主要包括鐵硅基及鐵鎳基合金軟磁粉芯。

與其他軟磁材料(如鐵氧體磁芯和電工鋼疊片鐵心)相比，合金軟磁粉芯具有分佈式氣隙結構，絕緣粉末顆粒之間的氣隙均勻分佈於整個磁芯，而非集中於一個或少數幾個離散位置。這一結構賦予我們的合金軟磁粉芯多重性能特性，使其適用於要求高效能量轉換、小體積大功率以及在較高開關頻率下保持性能穩定的電能變換應用，該等性能特性主要包括：

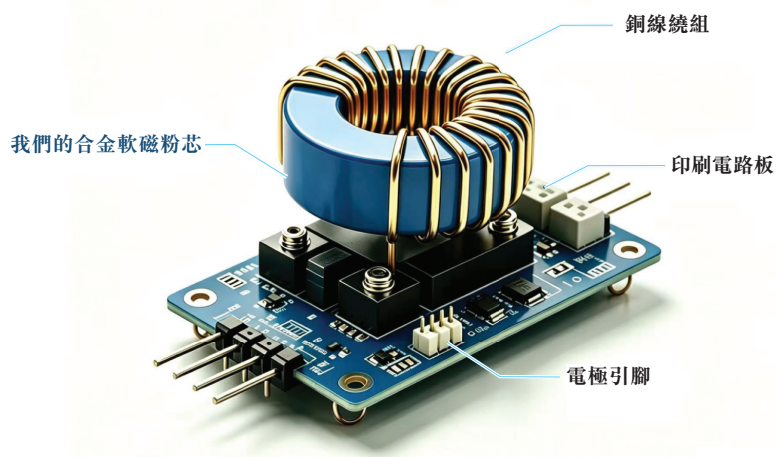
- **低磁芯損耗**。具有低磁芯損耗特性，可減少運行期間的發熱，從而有助提升客戶終端產品的整體能效；
- **優異的直流偏置性能**。這使得即使在高直流負載下也能保持穩定的電感量，對於涉及大電流和功率負載的應用尤為關鍵；
- **高飽和磁通密度**。該特性在性能退化前支持更高磁通量，使我們的客戶能夠設計更小、更輕且不影響電流處理能力的電感；及
- **良好的溫度穩定性**。這有助於在寬廣的工作溫度範圍內維持磁性能，保證嚴苛環境下的可靠性。

業 務

下文載列我們環形結構合金軟磁粉芯圖片(包括切面圖)：



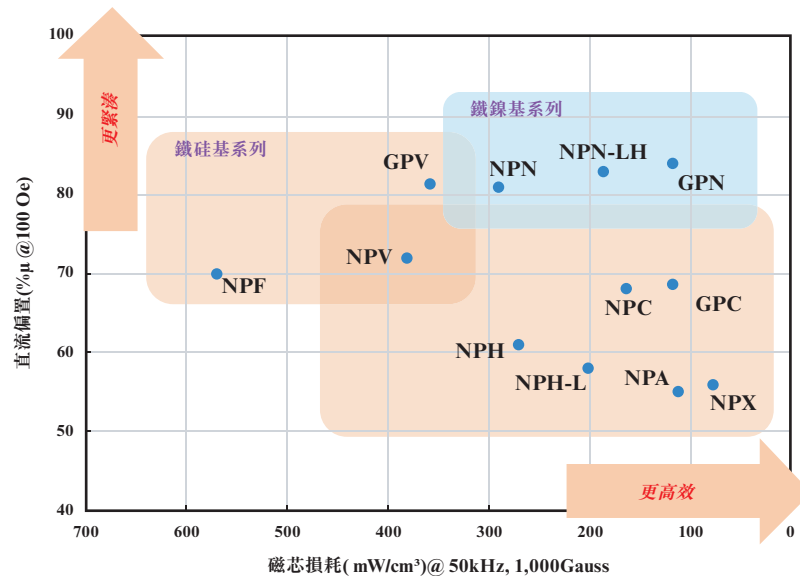
下文載列我們的合金軟磁粉芯如何集成至客戶終端產品的結構圖解。



我們通過對磁芯損耗及直流偏置性能的迭代改進，開發了多個系列鐵硅基及鐵鎳基合金軟磁粉芯，每一個系列均針對不同的下游應用要求。

業 務

下圖載列我們磁導率為 60μ 之合金軟磁粉芯的磁芯損耗及直流偏置特性：



我們的鐵矽基合金軟磁粉芯採用面向頻率的研發思路。通過持續的產品升級，我們不僅保持了合金軟磁粉芯其他優勢，還降低了磁芯損耗。這使得我們的產品能夠應用於更高頻率的場景，具備更優的散熱性能和更高的安裝空間利用率。

為滿足新能源汽車、光伏、儲能系統及數據中心等戰略性新興產業的需求，我們進一步優化了NPF/NPV/GPV系列以及NPH/NPC/GPC系列鐵矽基合金軟磁粉芯產品。通過改進材料配方與生產工藝，我們在不使用貴金屬的前提下，降低了磁芯損耗並保持了良好的直流偏置性能。這些升級有助於客戶減少能量損耗並提升運行效率，同時可能減少應用中所需的銅線繞組用量，從而降低物料成本，尤其在銅價處於高位時效果更為顯著。

業 務

下表載列我們主要鐵硅基合金軟磁粉芯產品系列的進一步詳情：

產品	主要應用	關鍵配置 ⁽¹⁾
NPF/NPV/GPV系列	● 新能源基礎設施 ● 汽車	● 飽和磁通密度(Bs)：1.5T ● 100 Oe下的直流偏置：70%~81% ● 磁芯損耗 (50kHz，1000G)：358~570 mW/cm³ ● 開關頻率：5–50kHz
NPH/NPC/GPC系列	● 新能源基礎設施 ● AI算力基礎設施	● 飽和磁通密度(Bs)：1.25T~1.3T ● 100 Oe下的直流偏置：60%~69% ● 磁芯損耗 (50kHz，1000G)：112~270 mW/cm³ ● 開關頻率：15–100kHz
NPH-L系列	● 新能源基礎設施 ● AI算力基礎設施	● 飽和磁通密度(Bs)：1.0T ● 100 Oe下的直流偏置：58% ● 磁芯損耗 (50kHz，1000G)：200 mW/cm³ ● 開關頻率：50–200kHz
NPA系列	● AI算力基礎設施 ● 汽車	● 飽和磁通密度(Bs)：0.95T ● 100 Oe下的直流偏置：55% ● 磁芯損耗 (50kHz，1000G)：110 mW/cm³ ● 開關頻率：150–500kHz
NPX系列	● AI算力基礎設施 ● 汽車	● 飽和磁通密度(Bs)：0.95T ● 100 Oe下的直流偏置：56% ● 磁芯損耗 (50kHz，1000G)：77 mW/cm³ ● 開關頻率：150kHz–1MHz

附註：

1) 基於標準磁導率60μ測得。

除鐵硅基合金軟磁粉芯外，我們還開發了鐵鎳基合金軟磁粉芯系列，以滿足雲計算和AI計算應用所支撐的服務器及數據中心基礎設施的要求。隨著這些應用的計算強度和功耗持續攀升，電能變換效率變得愈發重要。與我們的鐵硅基合金軟磁粉芯相比，鐵鎳基合金軟磁粉芯通常具有更低的磁芯損耗和更高的直流偏置性能，特別適用於以效率和功率密度為核心性能指標的應用場景。我們的鐵鎳基合金軟磁粉芯系列覆蓋多種工作頻率和能效等級，使客戶能夠根據其在結構、磁芯損耗、效率和成本方面的具體需求，選擇最匹配的產品。

業 務

下表載列我們主要鐵鎳基金軟磁粉芯產品系列的進一步詳情：

產品	主要應用	關鍵配置
NPN系列	● AI算力基礎設施 ● 新能源基礎設施 ● 汽車	● 飽和磁通密度(Bs)：1.5T ● 100 Oe下的直流偏置：81% ● 磁芯損耗 (50kHz, 1000G)：290 mW/cm³ ● 開關頻率：50–100 kHz
NPN-LH系列	● AI算力基礎設施 ● 新能源基礎設施 ● 汽車	● 飽和磁通密度(Bs)：1.5T ● 100 Oe下的直流偏置：83% ● 磁芯損耗 (50kHz, 1000G)：185 mW/cm³ ● 開關頻率：50–150 kHz
GPN系列	● AI算力基礎設施 ● 新能源基礎設施 ● 汽車	● 飽和磁通密度(Bs)：1.5T ● 100 Oe下的直流偏置：83% ● 磁芯損耗 (50kHz, 1000G)：117 mW/cm³ ● 開關頻率：50–150 kHz

附註：

(1) 基於標準磁導率60μ測得。

我們的鐵硅基和鐵鎳基金軟磁粉芯可根據客戶的結構和磁性能要求，提供環形或異形規格：

- 環形合金軟磁粉芯具有環形結構，通常適用於標準繞組結構和通用電能變換用途。
- 我們根據客戶針對具體應用提出的結構和磁性能要求，開發出異形合金軟磁粉芯，例如當需要更緊湊的結構集成、獨特的磁性能或更高效地利用有限的安裝空間時。憑藉我們內部的精密裝備能力，我們能夠開發客戶特定磁設計，而非僅提供標準形貌產品。

下文所載為我們的一些異形合金軟磁粉芯樣品：



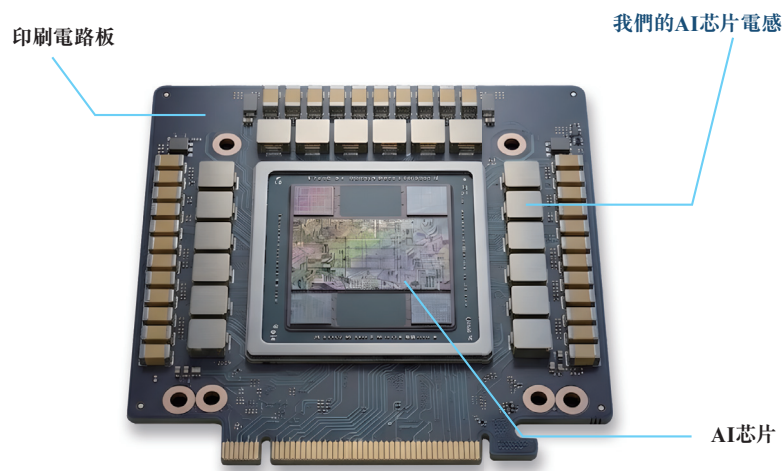
AI芯片電感

AI芯片電感是主要用於AI算力基礎設施等AI相關應用場景的電源電感。AI芯片電感安裝在PCB上，用於電能變換模塊，以存儲和調節電磁能。

業 務

我們依託在合金軟磁粉末及合金軟磁粉芯的技術能力開發AI芯片電感。相較粉芯產品而言，AI芯片電感通常需要更細的粉末粒度及更嚴格的材料管控。這是因為AI芯片電感通常具有更高頻率、更小尺寸、更大電流處理要求。基於我們的材料技術，我們進一步研發出AI芯片電感的成型及組裝技術，包括高壓成型與Cu-Fe共燒技術，該技術將合金軟磁粉末與銅導體結合，製成具有高效能、體積緊湊、可靠性強及大電流處理能力的成品板載式組件。根據不同的基礎成型及組裝技術以及目標應用特性，我們開發了不同系列的AI芯片電感，包括GP系列、CFS系列、BR系列及HP系列。

下圖載列我們的AI芯片電感集成至客戶終端產品的結構示意圖：



合金軟磁粉末

我們生產並銷售定製化的合金軟磁粉末，其中含有鐵、硅以及其他各種金屬或非金屬元素，供客戶用於特定應用。我們根據客戶對包括合金成分、粒度、形貌、絕緣處理及損耗特性的要求進行開發。這些特性對下游產品的性能產生影響，包括磁芯損耗、飽和性能、瞬態響應及熱穩定性。

我們的合金軟磁粉末包括氣霧化粉末及水霧化粉末，例如低損耗鐵硅粉末及高飽和磁通密度鐵硅鎢粉末。特別是，我們專有的鐵硅鎢粉末具有高球形度和高飽和磁通密度，飽和磁通密度 $\geq 1.5\text{T}$ 且具備耐鏽蝕性能，已獲得我們的主要客戶在相關應用中的驗證。我們亦開發出具有高飽和磁通密度、低矯頑力及低磁芯損耗的非晶及納米晶粉末，特別適用於高頻應用。

我們的合金軟磁粉末依託於材料設計和粉末製備能力。通過多組分合金配方，我們致力於實現高飽和磁通密度與低矯頑力的結合。我們的粉末製備技術，包括真空霧化、氣霧化和水霧化，使我們能夠控制粒度和含氧量等關鍵參數，從而確保產品品質的一致性。

除對外銷售定製化粉末外，我們亦生產合金軟磁粉末以支撐合金軟磁粉芯及AI芯片電感的內部生產。具體而言，我們的粉末生產工藝可製備出具有不同粒度、形貌和性能特性的粉末。我們根據這些粉末的物理特性及下游應用的技術要求進行分配。部分粉末用於內部生產合金軟磁粉芯，其關鍵

業 務

要求是磁導率和機械強度；另一些粉末則用於內部生產AI芯片電感 — 這類電感要求更小的粒度、更嚴格的公差以及穩定的高頻性能。這些內部使用的粉末並不作為獨立產品銷售，而是構成我們一體化生產工藝的組成部分。

這種粉末分配系統不僅提高了材料利用率，還增強了成本競爭力。同時，它還使我們能夠更好地把控合金軟磁粉芯和AI芯片電感的關鍵材料，減少對關鍵材料外部供應商的依賴，並使我們能夠更快地響應客戶的特定需求。詳情請參閱「— 我們的優勢 — 我們從材料到元件的垂直一體化能力支持產品質量、成本競爭力及高效的產品開發」。

研發

研發團隊及投資

我們對創新與技術的承諾是實現我們長期增長的核心所在。截至2026年3月31日，我們的研發團隊共有399名員工。我們的研發團隊在材料設計、粉末製備、粉末絕緣、成型工藝及電感元件設計等領域擁有豐富的行業經驗。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣74.7百萬元、人民幣117.1百萬元、人民幣151.6百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣42.9百萬元，分別佔我們總收入的6.4%、7.0%、8.4%、8.2%及8.8%。於往績記錄期間，我們並無資本化研發開支。

結構化研發流程

我們採用結構化研發流程，通常包括六個階段，即(i)市場調研，(ii)項目立項，(iii)項目規劃，(iv)產品開發，(v)產品中試，及(vi)量產：

- | | |
|---------|--|
| 1. 市場調研 | 我們收集市場信息，評估客戶及終端用戶需求並識別技術趨勢，以更好地了解不斷演變的應用需求。 |
| 2. 項目立項 | 基於市場調研結果，我們評估項目可行性並決定是否推進開發。 |
| 3. 項目規劃 | 經考慮客戶驗證要求後，我們明確產品規格、技術路線、項目時間表及關鍵里程碑。 |
| 4. 產品開發 | 我們按照項目計劃開展材料成分設計、產品結構設計及樣品製備。 |
| 5. 產品中試 | 本階段主要透過工程驗證測試(EVT)、設計驗證測試(DVT)及生產驗證測試(PVT)流程，解決量產轉換過程中可能出現的任何技術問題。 |
| 6. 量產 | 中試成功後，我們將技術文件及工藝規範移交至我們的生產設施，並支持規範生產及產品上市後的持續優化。 |

業 務

我們的技術

我們的核心技術使我們能夠研發與生產高性能合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯及AI芯片電感，適應多樣化下游應用的客戶需求。該等技術包括四類，即(i)與合金軟磁粉末製備相關的材料技術；(ii)與合金軟磁粉末包覆相關的預處理技術；(iii)成型技術及(iv)與將合金軟磁粉末成型為合金軟磁粉芯及AI芯片電感成型相關的精密裝備技術。

下圖載列我們的核心技術亮點：

類別	核心技術	描述
1. 材料技術	氣霧化技術	一種通過高速惰性氣流將熔融金屬流破碎成細小液滴，繼而冷卻並凝固形成合金軟磁粉末的粉末製備技術。我們已開發專有氣霧化系統、控溫冷卻系統及旋風收粉系統，使我們能對所得粉末的粉末粒度、顆粒形貌、矯頑力及含氧量精準控制，該等參數是影響合金軟磁粉芯及AI芯片電感產品的磁性能的關鍵參數。
	水霧化技術	一種通過高壓水射流將熔融金屬流破碎成細小液滴，繼而冷卻並凝固成合金軟磁粉末的粉末製備技術。我們將該技術主要應用於鐵硅鉻粉末生產，並已以此支持我們的進口替代工作，專用水霧化生產線投產後銷量持續增長。
	高能球磨技術	一種應用機械能將合金軟磁粉末壓平為片狀的粉末製備技術，該技術使我們實現合金軟磁粉末的定製形貌。該技術支持我們製備用於電磁屏蔽等應用的合金軟磁粉末製品。
2. 預處理技術	新樹脂技術	一種與粉末包覆及成型工藝使用樹脂體系相關的預處理技術。此技術保證合金軟磁粉芯在成型過程及成型後具備尺寸穩定性、機械強度和熱性能。

業 務

類別	核心技術	描述
3. 成型技術	絕緣包覆技術	一種在成型前於每個合金軟磁粉末顆粒表面加絕緣層的預處理技術。該絕緣層是形成所得合金軟磁粉芯分佈式氣隙結構，以及應對向更高頻應用發展的關鍵，有助於穩定直流偏置下的電感及降低更高頻率下的磁芯損耗等核心性能特徵。
	銅鐵共燒技術	一項在高溫高壓作用下，將銅導體與鐵基合金軟磁粉末結合為一體化電感的成型技術。該技術是應用於我們AI芯片電感的一項關鍵熱處理工藝，可有效消除銅導體及鐵基合金軟磁粉末在成型過程中產生的應力，從而提升我們AI芯片電感產品的整體性能。透過精確控制燒結溫度及氣氛，該技術使我們能夠改善AI芯片電感的多項關鍵性能參數，包括電感量、磁芯損耗、耐壓強度及機械強度。
	模壓成型技術	一種通過對絕緣包覆的合金軟磁粉末施加壓力，使其成型為特定形狀的成型技術，這是我們合金軟磁粉芯及AI芯片電感的關鍵成型工藝。我們已開發一系列高密度成型技術，以確保我們的合金軟磁粉芯及AI芯片電感具備強勁的磁性能。根據灼識諮詢的資料，我們的高密度成型能力位居行業領先地位。
4. 精密裝備技術	精密裝備研發技術	這是一項專注於電感元件智能製造設備研發的技術。通過整合高精度運動控制、在線視覺質量檢測及自適應缺陷識別技術，該技術實現了AI芯片電感全製造流程的精密自動化生產，從而確保了產品質量的一致性並提升了製造效率。

業 務

類別	核心技術	描述
	精密裝備製造技術	一種集成精密模具加工、高精度運動控制與智能檢測工序的設備製造技術，用於生產覆蓋壓製成型以及分揀測試等工序的成套專用精密製造設備，從而支撐我們的自研生產能力。

知識產權

我們的知識產權對我們的業務運營至關重要。截至最後實際可行日期，我們在中國內地擁有118項登記專利、三項版權、兩個域名及29個註冊商標。截至同日，我們亦於包括歐洲、美國及台灣在內的海外地區持有10項專利、三個註冊商標。有關我們的知識產權的更多詳情，請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 2.我們的知識產權」。

我們通過專利、商標、商業秘密及受相關法律保護的其他知識產權以及與僱員簽署的保密協議保護我們的知識產權。我們在所有職責涉及接觸知識產權或機密信息的僱員簽訂的僱傭協議中明確規定知識產權的歸屬及保護的權利與義務。此外，我們要求僱員簽署標準協議，規定任何服務期間取得的發明創造、商業秘密及研發成果均屬於我們的資產，該等成果的所有權應轉讓予我們。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何可能對我們的業務產生重大不利影響的知識產權侵權威脅或待決爭議。

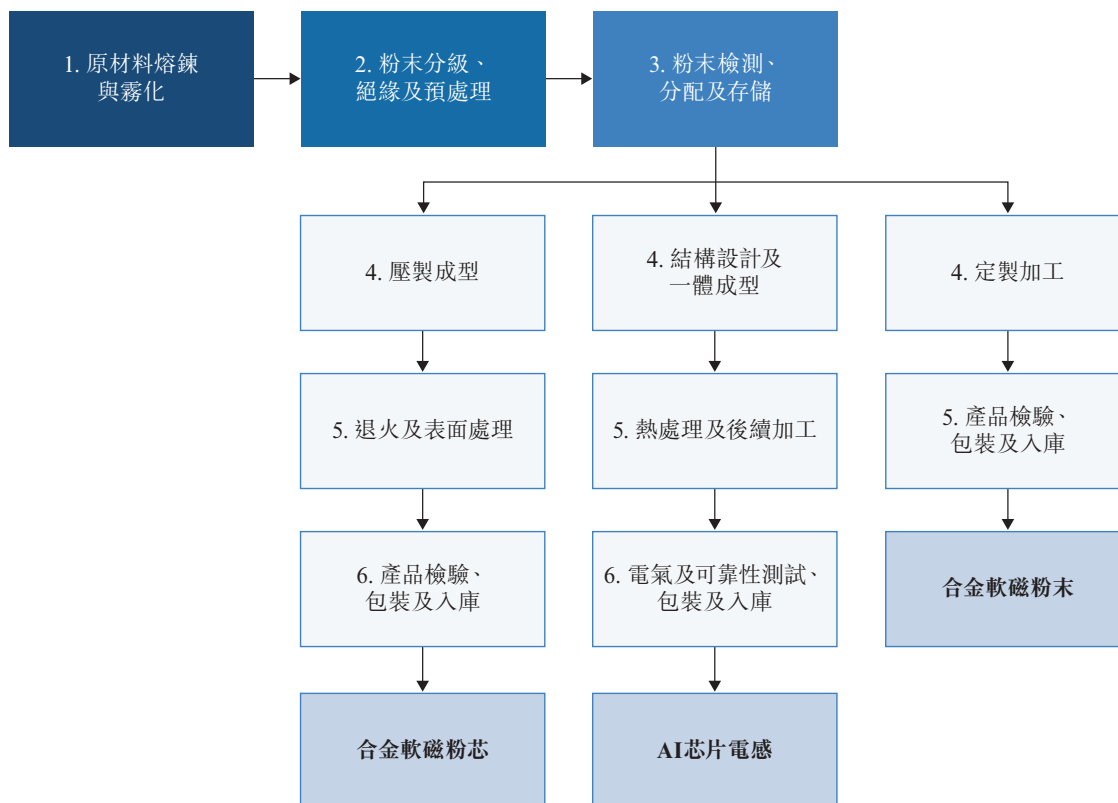
生產

生產工藝

我們致力於持續開發生產工藝技術，以提升生產管理能力。

業 務

下圖闡述我們的合金軟磁粉芯、AI芯片電感及合金軟磁粉末的典型生產工藝關鍵步驟：



關鍵步驟	描述
1. 原材料熔鍊與霧化	按照我們的專有配方將鐵、硅、鋁及其他合金元素等原材料熔鍊，經霧化製備合金軟磁粉末。
2. 粉末分級、絕緣及預處理	對製備的粉末進行分級，隨後進行絕緣處理。根據最終用途，粉末還可能進行其他預處理工藝。
3. 粉末檢測、分配及存儲	對經過預處理的粉末進行關鍵特性檢測。根據該等特性，粉末被分配用於合金軟磁粉芯、AI芯片電感以及作對外銷售的合金軟磁粉末。
針對合金軟磁粉芯	
4. 壓製成型	稱量粉末後，壓製成各種形狀和規格的磁芯。
5. 退火及表面處理	磁芯經退火以消除內部應力並提升磁性能，隨後進行精加工或其他表面處理。
6. 產品檢驗、包裝及入庫	產品在入庫及發貨前進行檢驗、分揀、激光標記及包裝。

業 務

關鍵步驟	描述
針對AI芯片電感	
4. 結構設計及一體成型	細粉末與導體結構結合，採用銅鐵共燒技術製成電感體。
5. 熱處理及後續加工	在適用情況下，產品經熱處理及尺寸調整、精加工等後續加工，以提升穩定性和性能。
6. 電氣及可靠性測試、包裝及入庫	進行電氣性能和可靠性測試，確保符合設計規格後再進行包裝及入庫。
針對合金軟磁粉末	
4. 定製加工	根據客戶需求調整粉末成分、粒度分佈、形貌、損耗特性或絕緣性能。
5. 產品檢驗、包裝及入庫	對定製粉末進行測試和檢驗，確保符合相關技術規格及客戶要求隨後將合格粉末包裝、貼標並入庫，以備交付客戶。

於往績記錄期間，就我們的AI芯片電感，我們將部分輔助生產工序外包予第三方加工服務供應商。此類輔助生產工序主要涵蓋表面處理。此安排使我們能將內部資源集中於核心生產環節及有關材料成分、粉末製備、成型、熱處理、結構設計及產品驗證的專有技術，以保持生產靈活性。所有加工服務供應商須在合作前通過資質評估，包括營業執照和經營許可證等相關資質文件的收集，同時我們與各供應商簽訂質量保證協議，明確相關質量標準。外包工序完成後，我們的質量檢驗部門對加工產品進行測試，再最終交付客戶。我們與多數加工服務供應商保持長期穩定合作，鑒於市場上有多個可替代加工服務供應商，我們認為自身並不重大依賴任何單一加工服務供應商。

現有生產基地

截至2026年3月31日，我們在中國內地擁有兩處生產基地。我們的惠州生產基地主要負責技術規格較高產品的生產，包括小批量生產的定製化合金軟磁粉芯、AI芯片電感及外銷合金軟磁粉末，而我們的河源生產基地主要專注於合金軟磁粉芯的標準化、大批量、高性價比生產。

業 務

下表載列截至2026年3月31日我們運營中的生產基地詳情：

生產設施	地理位置	主要產品	建築面積 (平方米)
惠州生產基地	中國廣東省惠州市	合金軟磁粉芯、AI芯片電感及外銷合金軟磁粉末	105,425.7
河源生產基地	中國廣東省河源市	合金軟磁粉芯	84,138.1

我們通常根據我們客戶的預測需求及預期市場趨勢制定月度生產計劃。我們持續監控我們的生產基地及利用率，並根據客戶訂單的滾動預測更新生產計劃。

下表載列於所示期間按主要產品類型劃分的設計產能、實際產量及利用率的詳情：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
合金軟磁粉芯				
設計產能 ⁽¹⁾ (噸)	36,000	42,755	50,586	11,762
實際產量(噸)	32,326	38,052	41,416	9,505
利用率 ⁽²⁾ (%)	89.8	89.0	81.9	80.8
AI芯片電感				
設計產能 ⁽¹⁾ (千件)	29,791	109,752	119,618	54,363
實際產量(千件)	26,240	98,834	104,744	41,058
利用率 ⁽²⁾ (%)	88.1	90.1	87.6	75.5 ⁽³⁾
合金軟磁粉末				
設計產能 ⁽¹⁾⁽⁴⁾ (噸)	976	1,708	2,593	604
實際產量(噸)	806	1,427	2,149	416
利用率 ⁽²⁾ (%)	82.6	83.5	82.9	68.9 ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 設計產能基於我們的已投產生產線每日兩班製運行(每班11小時)，每年運行305天及截至2026年3月31日止3個月運行71天的總生產速率。
- (2) 利用率等於實際產量除以設計產能。
- (3) 我們於截至2026年3月31日止三個月的AI芯片電感產能利用率相對較低，主要因為我們持續擴大產能以滿足日益增長的下游市場需求，而該等新增產能於截至2026年3月31日止三個月仍處於產能爬坡階段。

業 務

- (4) 我們合金軟磁粉末的產能乃基於銷售予外部客戶的定製合金軟磁粉末的產能計算，並不包括在生產我們的合金軟磁粉芯及AI芯片電感過程中內部生產及消耗的合金軟磁粉末，因該等內部使用的粉末屬於相關產品生產過程的一部分，並未被視為獨立產品計算在內。
- (5) 我們於截至2026年3月31日止三個月的合金軟磁粉末產能利用率相對較低，主要歸因於下游市場需求的波動。

規劃生產基地

我們計劃通過擴建我們的現有生產設施及新建生產基地進一步提升我們的整體產能，以滿足市場需求及海外客戶的業務需求。下表概述我們的規劃產能的詳情：

生產設施	地理位置	主要產品	截至最後實際 可行日期的狀態
惠東生產 基地 ⁽¹⁾	中國廣東惠州	AI芯片電感	建設中
泰國生產基地 ⁽²⁾	泰國春武里	合金軟磁粉芯及 AI芯片電感	設備調試中

附註：

- (1) 我們的惠東生產基地建設預計將於2026年第三季度竣工並通過驗收。我們亦擬進一步擴充我們惠東生產基地的產能。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。
- (2) 我們的泰國生產基地乃向一名獨立第三方租賃。我們的泰國生產基地已於2026年5月開始設備安裝及測試。我們預計於2026年開始試生產，取決於相關測試、生產線調試及客戶驗證完成情況。

主要機械及設備

我們的生產流程中使用的主要機械設備詳情載列如下：

設備類別	代表設備	用途
粉末壓製成型機	液壓粉末壓製成型機； 及伺服電動壓製成型 機	用於將粉末壓製成特定形狀、尺寸及密度的合金軟磁粉芯 或AI芯片電感
退火及熱處理爐	網帶式氣氛電阻爐；鋼 帶還原爐；及退火爐	用於成型後降低內部應力、提升磁性能及產品結構穩定性

業 務

設備類別	代表設備	用途
檢測與檢驗設備	B-H分析儀／B-H曲線描跡儀；阻抗分析儀；氧氮分析儀；激光粒度分析儀；自動光學檢測(AOI)設備	用於測試經預處理後的關鍵特性，包括粉末流動性及表觀密度

質量控制

我們嚴格遵循質量控制標準，並依據適用的國家及行業標準，建立了一套涵蓋供應商管理、來料檢驗、生產過程控制、成品檢驗及客戶反饋處理的全鏈條、閉環式質量管理體系，以確保我們產品的穩定交付。我們的質量控制流程已獲得ISO 9001質量管理體系認證、ISO 14001環境管理體系認證及知識產權管理體系認證等多項行業認證。

我們設立了獨立的質量中心，負責公司運營的整體質量管理。該質量中心對多個環節的質量進行管控，涵蓋供應商質量、來料質量、製程質量控制以及成品質量控制。我們指派了專職質量工程師和檢驗員，在生產流程的關鍵階段實施並監督質量控制程序，具體包括：

- **供應商管理。**我們在合作前對供應商進行評估，並基於產品質量、交付、服務及成本表現定期對合資格供應商進行評價。
- **來料檢驗。**我們在關鍵原材料及生產材料投入生產或入庫前進行檢驗。
- **過程質量控制。**我們監控關鍵生產環節，包括粉末製備及預處理、壓製成型、退火、表面處理及裝配，以確保工藝穩定性及產品一致性。
- **成品檢驗。**我們根據適用的產品標準和客戶要求，在產品交付前進行最終檢驗。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何重大質量問題或產品退貨。

銷售與市場營銷

我們的銷售網絡

於往績記錄期間，我們的銷售幾乎全部直接向我們的客戶作出。該等直銷主要包括來自被動元件、集成電路(IC)及光伏(PV)逆變器製造商以及OSAT提供商的訂單。

因為我們的產品屬技術性工業品且具有較高定製特性，涉及定製規格及應用特定要求，我們採用直銷作為主要銷售模式。通過與客戶及終端用戶(倘相關)直接溝通，我們的銷售及現場應用工程團隊能夠了解客戶的產品設計、應用及性能要求，提供產品選型、技術溝通及應用支持。此舉使我們

業 務

能夠更有效地響應客戶在產品性能、交付和技術迭代方面的需求。

於往績記錄期間，我們亦通過經銷商銷售小部分產品。我們的經銷商主要協助我們覆蓋擁有本地市場資源、客戶關係或銷售渠道的特定市場或客戶，特別是針對相對標準化產品或海外市場。我們認為該渠道是對直銷模式的補充，能夠拓展我們的市場覆蓋範圍。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的產品銷售收入明細（以絕對金額及佔我們產品銷售收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
直銷	1,097,513	94.7	1,614,346	97.1	1,725,025	95.7	462,269	94.4
經銷商銷售	61,007	5.3	48,595	2.9	77,212	4.3	27,324	5.6
總計	1,158,520	100.0	1,662,941	100.0	1,802,237	100.0	489,593	100.0

於往績記錄期間，我們的產品主要於中國內地銷售。下表載列於往績記錄期間我們按地理位置劃分的收入情況：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國內地	1,051,586	90.8	1,434,791	86.3	1,476,134	81.9	382,109	78.0
海外								
— 亞太地區(不包括中國內地) ⁽¹⁾	79,980	6.9	214,329	12.9	293,745	16.3	95,365	19.5
— 歐洲	26,941	2.3	13,645	0.8	28,444	1.6	11,278	2.3
— 其他	13	0.0	176	0.0	3,914	0.2	841	0.2
總計	1,158,520	100.0	1,662,941	100.0	1,802,237	100.0	489,593	100.0

附註：

(1) 主要包括台灣、韓國、菲律賓、香港及其他亞太地區。

我們的直銷

通過直銷，我們能夠第一手了解客戶需求與業務發展規劃，並在戰略、技術路徑及產品開發方面與客戶開展深入合作。

我們一般與直銷客戶訂立標準銷售協議。我們典型直銷協議的主要條款如下：

- **期限及終止。**協議期限一般為三年，期滿可自動續期或經雙方協商續期。
- **定價。**價格通常參考原材料成本、市場情況、實際供貨量相對於初始預測的波動後經商業磋商釐定。
- **付款及信用期。**我們一般授予客戶30天至90天的信用期。

業 務

- **銷售數量。**我們根據框架協議在採購訂單內訂明交易數量。
- **產品質保與退貨安排。**除經核實質量問題的少數情形外，我們一般不予退貨。
- **交付與物流。**我們通常將產品配送至客戶指定地點。交付安排視客戶要求及相關採購訂單會有所不同，包含由我們送貨、客戶自提、第三方物流配送。
- **保密。**訂約雙方均不得泄露另一合約方的保密信息。

我們的經銷渠道

作為對我們直銷工作的補充，我們亦與少數信譽良好的經銷商合作進行銷售。這些經銷商主要為貿易公司。根據灼識諮詢的資料，委託經銷商銷售產品符合我們經營所在行業的市場慣例。

經銷商與我們的關係被歸類為買賣關係。未經我們事先同意，經銷商不得進行二次經銷。我們與經銷商簽訂經銷協議。標準經銷協議的主要條款包括期限、付款、授權區域、信用期、物流安排、退貨政策、知識產權安排及各自的角色及職責。經銷協議一般為期三年，期滿後自動續約，前提是雙方均無任何重大爭議且未發出終止通知。價格根據所需產品的規格會有所不同。我們可能為經銷商設定年度銷售目標，以作經銷商評估之用。我們通常向我們的經銷商授予45天至105天信用期。除經核實質量問題的少數情況外，我們通常不予退貨。產品由我們配送至約定地點或交付收貨方後，風險即轉移至經銷商。

據我們所知，我們於往績記錄期間並無任何二級經銷商。該等經銷商所產生的歷史銷售一般屬經常性性質，詳情載列如下。

下表載列於所示期間內經銷商數量的變動情況。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
年初／期初經銷商數量	5	5	5	5
新增經銷商	—	—	—	—
終止現有經銷商	—	—	—	—
年末／期末經銷商	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

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，我們的所有經銷商均為獨立第三方。除與我們的正常經銷安排外，據我們所知，經銷商與本公司、我們的附屬公司、我們擁有全部已發行股份5%或以上的股東、董事、高級管理層或其各自聯繫人之間概無其他關係。

經銷商管理

我們已採用一套結構化經銷商甄選標準和管理流程，以確保我們的經銷商具備相應資質和能力且與我們的品牌定位一致。在甄選經銷商時，我們會考慮(i)於相關行業的豐富專長，(ii)歷史銷售業績及經營規模，(iii)其銷售渠道的實力、質量與本地化水平，重點關注本地市場影響力，(iv)團隊管理及售後支持能力，及(v)市場影響力及推動品牌發展的能力等因素。我們旨在與具備共同願景並能夠有效拓展我們的市場份額的經銷商建立合作關係。

除新經銷商標準甄選標準外，我們定期評估業務關係，經銷協議續期時將考慮銷售執行力、市場營銷能力、財務穩定性、客戶網絡，以及與本集團品牌及產品組合的戰略契合度等多方面因素。因我們的現有經銷商違反其與我們訂立的協議或未能通過評估，我們或會重新協商或終止與其的業務關係。

渠道囤貨及蠶食管理

我們主要通過以訂單為基礎的經銷商安排管理潛在的渠道囤貨及蠶食風險。於往績記錄期間，我們主要依賴直銷，而經銷商銷售僅佔我們收入的一小部分。我們的經銷商通常根據其銷售需求下達採購訂單，並在相關經銷協議條款的規限下，以買斷方式向我們採購產品，且於交付及驗收後自行承擔存貨風險。我們一般不允許經銷商退回未售出的產品，惟因我們原因導致的產品質量問題等有限情況除外。在適用情況下，我們亦會就下游需求、客戶覆蓋範圍及銷售進展與經銷商保持溝通，以減少潛在的渠道衝突。

定價

我們在產品定價時會考慮產品類型、規格、性能要求、原材料及生產成本、訂單數量、客戶需求以及現行市場價格等多項因素。就磁粉芯及AI芯片電感而言，定價通常參考產品系列、尺寸、材料成分及定製需求釐定。就合金軟磁粉末而言，我們會考慮粉末成分、粒度、形貌、磁性能及客戶特定加工要求。就部分高性能合金軟磁粉末而言，我們於釐定價格時亦可能會參考現行市場狀況及可比產品的現有定價資料。

我們整體恪守定價規範，同時靈活順應市場行情與客戶需求。在主要原材料價格出現顯著波動時，我們會通過新報價或與客戶的商業談判對產品價格進行調整。原材料小幅價格波動通常由我們在日常業務過程中自行消化，以維持價格穩定。請參閱「— 我們的供應鏈 — 原材料」。

業 務

市場營銷

我們通過市場拓展與技術客戶交流相結合的方式開展產品及品牌營銷工作。我們的主要營銷渠道包括參與行業展會及貿易展及通過公司官網、官方微信公眾號和企業宣傳視頻等線上平台。

鑒於我們產品的技術性和定製化特徵，我們的營銷活動與客戶應用支持緊密相關。尤其是，我們的銷售及FAE團隊與客戶及終端用戶（倘相關）保持溝通，以了解其產品設計、應用場景及性能要求。我們亦與半導體製造商、電源解決方案供應商及其他行業參與者保持溝通，跟蹤技術趨勢及客戶需求。這使我們能夠在客戶產品開發過程的早期階段及時推薦合適的產品及應用方案。

我們的市場部主要負責品牌推廣及線上線下營銷活動，而我們的銷售部主要負責客戶接洽、訂單管理與交付協調。

我們的客戶

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的五大客戶分別合共產生人民幣510.8百萬元、人民幣784.6百萬元、人民幣829.2百萬元及人民幣232.8百萬元的收入，分別佔我們總收入的44.1%、47.2%、46.1%及47.5%。此外，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的最大客戶產生的收入分別佔我們總收入的17.8%、13.5%、13.5%及17.8%。於往績記錄期間，我們的五大客戶均為獨立第三方。

據我們所知及截至最後實際可行日期，我們概不知悉將導致我們與任何主要客戶關係終止的任何資料或安排。我們的董事及其各自聯繫人或持有全部已發行股份5%或以上的股東於往績記錄期間均未於我們的任何五大客戶擁有任何權益。

下表載列我們的五大客戶於往績記錄期間各期間的詳細資料。

業 務

截至12月31日止年度，				截至3月31日止三個月，							
客戶	2023年		客戶	2024年		客戶	2025年		客戶	2026年	
	收入	收入佔比		收入	收入佔比		收入	收入佔比		收入	收入佔比
	人民幣千元	%		人民幣千元	%		人民幣千元	%		人民幣千元	%
客戶A ⁽¹⁾	206,552	17.8	客戶A	224,198	13.5	客戶A	243,835	13.5	客戶I	86,987	17.8
客戶B ⁽²⁾	165,361	14.3	客戶B	177,304	10.7	客戶B	179,775	10.0	客戶A	58,267	11.9
客戶C ⁽³⁾	47,232	4.1	客戶F ⁽⁶⁾	164,605	9.9	客戶F	154,098	8.6	客戶B	44,977	9.2
客戶D ⁽⁴⁾	46,599	4.0	客戶G ⁽⁷⁾	111,448	6.7	客戶I ⁽⁹⁾	152,924	8.5	客戶J ⁽¹⁰⁾	21,770	4.4
客戶E ⁽⁵⁾	45,018	3.9	客戶H ⁽⁸⁾	107,070	6.4	客戶H	98,547	5.5	客戶K ⁽¹¹⁾	20,806	4.2
總計	510,762	44.1	總計	784,625	47.2	總計	829,179	46.1	總計	232,807	47.5

附註：

- (1) 客戶A為一家位於廣東省的公司，主要從事磁性元器件及電源產品的研發、生產和銷售。我們於2012年與客戶A建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其90天的信用期。
- (2) 客戶B為一家位於廣東省的公司，主要從事磁性元器件及電源產品的研發、生產和銷售。我們於2012年與客戶B建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其60天的信用期。
- (3) 客戶C為一家位於安徽省的公司，主要從事綠色能源應用電磁元器件的生產和銷售。我們於2018年與客戶C建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其90天的信用期。
- (4) 客戶D為一家位於廣東省的公司，主要從事電子元器件的生產、加工和銷售。我們於2015年與客戶D建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其90天的信用期。
- (5) 客戶E為一家位於廣東省的公司，主要從事磁性電子元器件的研發、生產和銷售。我們於2013年與客戶E建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們通常給予其90天的信用期。
- (6) 客戶F為一家位於台灣的公司，主要從事機械零部件的設計與製造。我們於2023年與客戶F建立業務關係，主要向其銷售AI芯片電感。我們每月與客戶F進行對賬，且付款須於每月第15日前支付。
- (7) 客戶G為一家位於四川省的公司，主要從事電子產品的銷售、研發及維護。我們於2023年與客戶G建立業務關係，主要向其銷售AI芯片電感。我們給予其30天的信用期。
- (8) 客戶H為一家位於廣東省的公司，主要從事電源及供電產品的製造和銷售。我們於2013年與客戶H建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其90天的信用期。
- (9) 客戶I為一家位於江蘇省的公司，主要從事半導體產品的研發、生產和銷售，並提供半導體封裝及測試服務。我們於2024年與客戶I建立業務關係，主要向其銷售AI芯片電感。我們給予其30天的信用期。
- (10) 客戶J為一家位於廣東省的公司，主要從事充電器及新能源應用磁性元器件的研發、生產和銷售。我們於2021年與客戶J建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其90天的信用期。
- (11) 客戶K為一家位於廣東省的公司，主要從事電子產品及元器件的貿易。我們於2016年與客戶K建立業務關係，主要向其銷售合金軟磁粉芯。我們給予其45天的信用期。

業 務

第三方付款安排

於往績記錄期間，我們接受部分直銷客戶及大學（「**相關客戶**」）通過與其關聯的第三方支付人賬戶進行付款（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，相關客戶數量分別為7名、9名、15名及1名。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，彼等於第三方支付安排項下結算的累計金額分別為人民幣127.7千元、人民幣70.3千元、人民幣121.3千元及人民幣10.6千元，於往績記錄期間各年度／期間佔我們收入的比例均低於0.1%。於往績記錄期間，概無單一相關客戶對我們的收入作出重大貢獻。

據我們所知，於往績記錄期間，我們的第三方支付安排主要包含兩種情形：(i)由相關客戶員工付款，適用於相關客戶內部付款流程無法在其要求的交付期限內完成的緊急訂單；及(ii)由大學生付款，適用於用於學術及／或研究用途的小批量採購，根據相關大學的付款慣例，學生須先行付款，再憑本公司開具的發票向大學申請報銷。據我們所知，相關客戶所指定的第三方支付人均非我們的關聯人士。

第三方付款安排的含義及終止

我們的董事確認於往績記錄期間(i)我們並未主動發起或以任何其他形式參與任何第三方支付安排；(ii)我們並未向任何相關客戶提供任何折扣、佣金、回扣或其他利益以促成或激勵第三方支付安排；(iii)我們與相關客戶訂立協議的定價及付款條款一般與在類似情況下未涉及第三方支付安排的客戶一致；及(iv)第三方支付安排已於所有重大方面在我們的會計賬簿和記錄中完整、準確地記錄。

於往績記錄期間，我們已實施以下措施監控及管理第三方支付安排：

- **真實相關交易。**為確保第三方支付安排得到真實交易的支持，我們對相關款項進行與基礎銷售訂單、發票、交付記錄及客戶信息的核對。對於僱員付款安排，我們核實了相關款項與相應客戶訂單及客戶關係信息的一致性。針對學生付款安排，我們審查學生證等證明資料（如適用），以驗證付款背景。僅當相關付款與對應訂單及交易記錄核對無誤後，我們的財務人員方確認來自第三方支付人的收款。
- **防範欺詐及洗錢。**我們亦設有客戶准入及交易審查程序，以了解客戶身份及其業務背景。此外，我們已審核相關銷售訂單、發票、交付記錄及付款記錄，以確認付款與真實銷售交易相符。基於上述情況，我們無理由認為相關客戶或第三方支付人捲入欺詐或洗錢活動，亦無任何理由懷疑第三方支付安排涉及此類活動的收益或利益。

業 務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知(i)第三方付款安排項下的所有結算均基於真實的相關交易；(ii)結算金額與相關銷售訂單、發票及／或交貨記錄中相關交易所產生的金額相符；(iii)我們並不知悉任何與第三方付款安排相關的商業賄賂、洗錢、逃稅行為，亦無與本集團存在與第三方付款安排相關的現有或潛在糾紛；(iv)相關客戶未就通過第三方付款安排向我們支付或由我們支付的任何交易款項主張任何權益；(v)我們未因第三方付款安排遭遇任何退款請求、實際或待決的爭議或分歧，亦無與此相關的索賠，更未因第三方支付安排而受到任何政府部門的處罰。

經我們的中國法律顧問告知，中國的第三方付款安排並不為《中華人民共和國民法典》或中國其他相關法律法規所禁止，且該等第三方付款安排並無違反中國現行適用法律法規的強制性規定。鑒於上述情況，我們的董事認同中國法律顧問的意見。

為貫徹加強內部控制的承諾，截至2026年5月31日，我們已主動終止第三方付款安排。我們並無計劃於未來再次實施任何第三方付款安排。鑒於(i)於往績記錄期間，第三方付款安排產生的收入在總收入中所佔比例微不足道，及(ii)第三方付款安排的整改未對與相關客戶的基礎客戶關係及常規銷售安排產生影響，(iii)在我們的業務規模持續擴大的過程中，我們未出現銷售額或客戶數量下降，且無任何客戶因第三方付款安排終止而改變其與我們的關係，我們的董事確認終止第三方付款安排並未且不會對我們的業務、流動性及財務表現構成且將不會構成重大不利影響。

加強內部控制措施

為保障我們的權益，防範與第三方付款安排相關的風險，我們已大幅強化並實施多項內部控制措施，以整改第三方付款安排，包括：

- 我們已啟動實施第三方付款安排的整改措施，並向我們的僱員告知強化後的內部控制措施；
- 我們的僱員不得主動發起任何第三方付款安排，同時須告知所有客戶不接受第三方付款安排，理解並執行終止第三方付款安排相關的政策和措施，並定期開展防範欺詐及反洗錢實務培訓；
- 簽訂合同時，我們的僱員必須收集客戶的銀行賬戶信息(包括賬戶名稱)，確保所有付款交易均通過訂約方賬戶進行；及
- 我們的財務部門需於每次付款前對付款人及訂約方進行審核，以識別任何潛在的第三方付款安排，包括通過核查合約等方式核實付款人與訂約方是否一致等措施。

業 務

我們定期核查與第三方付款安排相關的內部控制措施的有效性，並及時處理任何異常情況。根據對措施執行情況的後續審查，我們的董事認為上述措施有效且充分，能夠確保會計賬簿和記錄的準確性和完整性，防範第三方付款安排及其相關風險。

我們的供應鏈

原材料

我們的主要原材料包括鐵及硅等原材料，以及輔助材料和設備耗材。我們主要從中國內地採購。

我們用於合金軟磁粉末生產的部分原材料，存在價格波動的風險。為緩解有關價格波動的影響，我們建立了價格傳導機制，當原材料價格波動超過一定幅度時，經與我們的客戶協商，受影響產品的售價可相應調整。具體而言，我們每月進行成本核算，並通過我們的月度產銷協調會議討論潛在的價格調整；當原材料成本上升時，我們的銷售團隊會與我們的客戶協商相應提價，通常於次月生效。為進一步緩解原材料價格波動帶來的影響，我們與主要核心材料供應商建立長期戰略合作關係及框架協議，同時採取訂單鎖價、戰略備貨等措施。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未出現任何原材料供應的重大短缺，且我們的供應商提供的原材料亦無任何重大質量問題。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)電力供應商及(ii)原材料供應商，包括鐵、硅、鎳及其他原材料的供應商。

供應商甄選與管理

我們審慎甄選供應商，要求其滿足多項評估標準。我們僅自我們的合資格供應商名錄中的供應商採購原材料。所有潛在供應商必須通過我們的內部供應商准入標準，方可進入合資格供應商名錄。我們在甄選供應商時考慮多個因素，包括但不限於潛在供應商的材料質量、報價、所提供服務與交付時間安排。為確保我們供應鏈的穩定性，我們通常為每種核心原材料維持兩個或以上的合資格供應商。

我們通常與我們的供應商訂立載有採購的一般條款及條件的框架協議。下文載列我們的框架協議的主要條款：

- **期限與終止。**協議期限一般為三年，期滿可自動續期或經雙方協商續期。
- **產品規格。**我們一般於向供應商發出的採購訂單中訂明數量、價格、規格、交貨時間表等合約條款。
- **定價與付款。**我們通常按採購訂單內所訂明的協商價格進行付款，我們通常就付款獲授予30至90天的信用期。
- **交付與物流。**我們的供應商通常負責將產品配送至採購訂單內的指定地點。

業 務

- **風險轉移。**在我們對收到的產品進行檢驗並驗收後，風險轉移至我們。若查實使用過程中出現的質量缺陷歸責於供應商，供應商須賠償我們由此產生的任何損失、損害及相關責任。
- **產品質保與退貨。**我們一般授予兩年的質保期。產品數量、質量、規格不符合採購訂單約定的，我們有權拒收、換貨或退貨。

我們的主要供應商

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，向我們的五大供應商的採購額分別為人民幣272.0百萬元、人民幣285.2百萬元、人民幣326.2百萬元及人民幣101.2百萬元，分別佔我們的總採購額的51.7%、47.2%、44.4%及41.6%。此外，於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，向我們的最大供應商的採購額分別佔我們的總採購額的21.6%、20.3%、19.1%及14.7%。於往績記錄期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。

於往績記錄期間，我們的董事及其各自的聯繫人或持有我們全部已發行股份超過5%的股東均未於我們的五大供應商持有任何權益。此外，我們於往績記錄期間未發生與我們的供應商的任何重大爭議。

下表載列我們的五大供應商於往績記錄期間內各期間的詳情：

業 務

截至3月31日止三個月，														
2026年														
採購額														
人民幣千元														
採購額佔比														
%														
結算方式														
供應商														
供應商A ⁽¹⁾														
35,809														
14.7														
電匯														
供應商B ⁽²⁾														
28,654														
11.8														
電匯														
供應商D ⁽⁴⁾														
14,186														
5.8														
匯票														
供應商B ⁽²⁾														
12,362														
5.1														
匯票														
供應商H ⁽⁸⁾														
10,197														
4.2														
電匯														
總計														
101,208														
41.6														

截至12月31日止年度，														
2023年														
採購額														
人民幣千元														
採購額佔比														
%														
結算方式														
供應商														
供應商A ⁽¹⁾														
113,728														
21.6														
電匯														
供應商B ⁽²⁾														
73,682														
14.0														
匯票														
供應商C ⁽³⁾														
39,327														
7.5														
匯票														
供應商D ⁽⁴⁾														
22,687														
4.3														
匯票														
供應商E ⁽⁵⁾														
22,612														
4.3														
電匯														
總計														
272,036														
51.7														

2024年														
採購額														
人民幣千元														
採購額佔比														
%														
結算方式														
供應商														
供應商A ⁽¹⁾														
122,509														
20.3														
電匯														
供應商B ⁽²⁾														
77,235														
12.8														
匯票														
供應商C ⁽³⁾														
43,945														
7.3														
匯票														
供應商D ⁽⁴⁾														
21,966														
3.6														
電匯														
供應商F ⁽⁶⁾														
19,559														
3.2														
電匯														
總計														
285,214														
47.2														

2025年														
採購額														
人民幣千元														
採購額佔比														
%														
結算方式														
供應商														
供應商A ⁽¹⁾														
140,574														
19.1														
電匯														
供應商B ⁽²⁾														
73,168														
10.0														
匯票														
供應商G ⁽⁷⁾														
41,367														
5.6														
電匯														
供應商D ⁽⁴⁾														
36,719														
5.0														
匯票														
供應商C ⁽³⁾														
34,364														
4.7														
匯票														
總計														
326,192														
44.4														

附註：

- (1) 供應商A是一家位於廣東省的公司，主要從事電力供應及電網運營服務。我們於2011年與供應商A建立業務關係，主要向其採購電力。信貸條款不適用於供應商A。
- (2) 供應商B是一家位於河北省的公司，主要從事金屬材料及鋼鐵產品的貿易與加工。我們於2020年與供應商B建立業務關係，主要向其採購鐵材料。該供應商給予我們30天的信用期。
- (3) 供應商C是一家位於湖北省的公司，主要從事鐵材料的生產、加工及銷售。我們於2021年與供應商C建立業務關係，主要向其採購鐵材料。該供應商給予我們10天的信用期。
- (4) 供應商D是一家位於山西省的公司，主要從事鐵及鋼鐵產品的貿易與加工。我們於2012年與供應商D建立業務關係，主要向其採購鐵材料。該供應商給予我們30天的信用期。
- (5) 供應商E是一家位於浙江省的公司，主要從事硅基材料的研發與生產。我們於2021年與供應商E建立業務關係，主要向其採購硅材料。結算方式為交付時付款。
- (6) 供應商F是一家位於廣東省的公司，主要從事五金產品及電子元件的製造與銷售。我們於2023年與供應商F建立業務關係，主要向其採購端子和插針。該供應商給予我們60天的信用期。
- (7) 供應商G是一家位於廣東省的公司，主要從事化工原料及有色金屬的貿易。我們於2021年與供應商G建立業務關係，主要向其採購鋁板。結算方式為交付時付款。
- (8) 供應商H是一家位於廣東省的公司，主要從事金屬材料貿易。我們於2023年與供應商H建立業務關係，主要向其採購銅帶。該供應商給予我們30天的信用期。

業 務

物流與庫存管理

物流

我們致力於構建高效的物流供應鏈，確保客戶滿意度並提升我們的庫存效率。於往績記錄期間，我們綜合採用合資格第三方物流提供商，並輔以我們的物流，將我們的製成品從我們的生產基地運輸至我們客戶指定的地點。具體而言，我們通常利用我們的物流承擔同省內大批量貨物的運輸，這亦使我們整合配送至同一地區的多個客戶；對於跨省目的地的貨物，我們則委聘第三方物流提供商進行貨運。我們設立了嚴格的運輸標準，要求第三方物流提供商遵守，並定期對其合規性和績效進行評估，以確保產品的高效可靠交付。此外，我們已購買貨物運輸保險，覆蓋由第三方物流提供商承辦的貨運。

庫存管理

我們的庫存主要包括原材料、在製品及製成品。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的庫存分別為人民幣217.8百萬元、人民幣190.9百萬元、人民幣280.7百萬元及人民幣329.2百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的庫存週轉天數分別為93天、75天、81天及86天。我們高度重視庫存管理，指派專職人員定期向管理團隊匯報庫存狀況。我們的庫存管理旨在實現訂單下達、採購、產品製造及發貨等環節的協同與資源優化配置。庫存水平為我們的採購計劃流程的重要因素，我們確保維持充足庫存水平以支持我們的生產。

數據隱私與網絡安全

近年來，數據隱私與網絡安全已成為全球企業的關鍵治理重點。尤其是，中國立法及政府部門不斷出台新的網絡安全、數據安全與隱私法律法規。因此，我們在各類數據的收集、處理及傳輸方面的做法可能受到更嚴格的行政監管。

在我們的業務營運過程中，我們收集、存儲並處理業務及交易數據（如與我們的客戶、供應商及其他相關方的業務及交易相關的數據）。由於我們僅與企業進行交易，我們的活動通常不涉及客戶個人信息的收集或處理。

我們已採取一系列措施保障我們客戶的隱私，包括存置數據處理活動登記冊、採取若干措施保護存儲於我們系統中的數據、防病毒牆及網絡訪問限制。我們不時進行網絡安全滲透測試以評估我們的IT系統安全性。此外，我們在中國內地設有IT應用及服務器的災難恢復方案。

信息技術

我們已開發或採用涵蓋銷售、供應鏈管理、庫存管理、生產及質量控制等所有運營重要方面的多種信息技術系統。我們的數字化部門負責開發和維護信息技術系統，以支持業務運營與發展。

業 務

我們的主要信息技術系統載列如下：

- **企業資源規劃(ERP)系統。**我們的ERP系統為一體化平台，集會計與供應鏈管理功能於一體，支持研發、生產、運營及國際擴展的數字化運營，提供量身定製的合金軟磁材料行業數字化基礎。
- **人力資源(HR)系統。**我們的HR系統支持我們的人力資源職能管理，涵蓋僱員信息管理、招聘、考勤、薪酬、組織架構及報表分析。該系統使我們能夠高效管理我們的勞動力，並提升人力資源管理的效率。
- **辦公自動化(OA)系統。**我們的OA系統提供內部在線平台，支持無紙化信息共享及協同行政工作，包括內部審批流程及文件傳閱。

競爭

我們所處的市場競爭激烈且發展迅速，並與全球及國內的合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯及電感製造商展開競爭。我們行業的競爭主要體現在材料技術、產品性能、研發與工藝能力、生產規模、質量穩定性、成本競爭力、客戶認可度以及保障穩定供應的能力等方面。我們認為，我們在合金軟磁粉末、合金軟磁粉芯和AI芯片電感領域的垂直整合能力，加之我們的產品組合及積累的材料技術，使我們在競爭環境中佔據有利地位。更多詳情，請參閱「行業概覽」。

環境、社會與管治

ESG治理

ESG治理結構

我們致力於將ESG考慮因素融入我們的業務運營和長期發展。我們構建了由董事會、董事會辦公室和ESG工作組構成的三級ESG治理結構，負責對ESG事務進行監察、協調和執行。

我們的董事會負責對ESG事務進行全面監督，包括審查重大的ESG相關風險、戰略、目標及執行進展。董事會辦公室負責協調本集團範圍內的ESG管理工作，並助力董事會監察ESG相關風險及合規事項。我們的ESG工作組與相關職能部門共同負責在日常運營中執行ESG政策與措施。

ESG風險識別

我們構建了用於識別、評估及管理ESG相關風險的機制。我們通過多種溝通渠道與持份者接觸，以了解其對ESG的期望。我們還監測可能影響我們運營、戰略和財務業績的環境及氣候相關風險，並跟蹤中國監管動態。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們識別出的ESG相關風險未對我們的業務、財務狀況或經營業績產生任何重大不利影響，我們在ESG相關法律法規方面並無重大違規情況。

業 務

氣候相關風險

我們密切關注氣候相關政策的動態，並評估與我們運營相關的氣候風險。我們位於廣東省的生產基地可能面臨與颱風、強降雨等極端天氣事件相關的實體風險，該等事件可能導致停電、洪水、生產中斷或運營成本增加。我們已制定環境事故應急預案，並建立了相應的應對措施以減輕這些風險。

此外，我們還面臨因排放、資源利用及ESG披露方面的監管和市場預期不斷演變而產生的轉型風險。特別是，客戶和下游業務合作夥伴愈加關注整個供應鏈的ESG表現。我們關注相關監管動態，並尋求提升我們的ESG管理水平及準備度。

下表載列我們的主要氣候相關風險及應對措施：

風險類別	描述	我們的應對措施
實體風險	極端天氣(如颱風和暴雨)可能導致生產中斷、設施受損或運營成本增加。	維護應急預案，開展預防性檢查，並針對環境事故實施應對措施。
轉型風險	針對排放、資源使用及ESG披露的監管與市場預期持續演變。	跟蹤監管動態，增強ESG管理，完善環境數據追蹤與披露流程。
供應鏈及客戶預期	客戶及下游業務合作夥伴在供應鏈管理中愈加重視ESG表現。	接觸客戶及供應商，推動負責任的供應鏈管理，完善ESG相關的內部控制。

環境保護

環境管理

我們遵守《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》、《中華人民共和國節約能源法》及其他適用的環境法律法規。

業 務

我們構建並維持ISO 14001環境管理體系。此外，我們還制定了內部政策，包括廢氣、廢水及噪音管理程序，以指導各業務環節的環境管理。我們的EHS部門主要負責協調環境管理事務。我們同時監測運營過程中的資源消耗、溫室氣體（「GHG」）排放及污染物排放，並通過優化生產流程和實施環保措施，尋求管理環境及氣候相關風險。

資源管理

我們的運營主要消耗能源、水、紙張和包裝材料。我們通過節能措施、水循環利用、無紙化辦公措施以及減少包裝等方式提高資源利用效率。

就能源管理而言，我們已實施節能程序，逐步淘汰部分高能耗設備，並引進更節能的設備。我們還積極在員工中倡導節約用電的意識。此外，我們於2025年在生產基地安裝了總容量為3,629千瓦的光伏板，減少了約293噸二氧化碳當量的碳排放，相當於節約了約80噸標準煤。

就水資源管理而言，我們盡力回收並重複利用車間設備的冷卻水，使用節水裝置，並定期檢查以減少泄漏和水資源浪費。我們還通過鼓勵使用OA系統、電子郵件及雙面打印，推廣無紙化辦公實踐。對於包裝材料，我們倡導輕量化及模塊化產品設計，並與部分核心供應商合作，使用可重複使用的週轉箱替代一次性紙箱，每年減少約800千克的包裝廢棄物。

下表載列我們於往績記錄期間的GHG排放量：

GHG類別	單位	截止年度			截至3月31日 止三個月
		2023年	2024年	2025年	2026年
直接(範圍1) GHG排放量 ⁽¹⁾	噸二氧化碳當量	46	80	91	22
間接(範圍2) GHG排放量 ⁽¹⁾	噸二氧化碳當量	73,767	91,388	113,814	27,562
範圍1與範圍2 GHG排放總量	噸二氧化碳當量	73,813	91,468	113,904	27,585
範圍1與範圍2排放強度	噸二氧化碳當量／ 人民幣百萬元收入	64	55	63	56

附註：

- (1) 對於範圍1排放，汽油、柴油和天然氣的排放因子，以及對於範圍2排放，電力的排放因子，乃採用《廣東省市縣（區）級溫室氣體清單編製指南（試行）》所訂立的基準。

耗水量及固體廢棄物管理

我們在日常運營中產生的污染物主要包括固體廢棄物。我們已制定內部程序並在必要時聘請合格的第三方機構進行監測。

業 務

下表載列我們於往績記錄期間的主要環境指標，包括廢棄物產生量及耗水量：

指標	單位	截止年度			截至3月31日 止三個月
		2023年	2024年	2025年	2026年
廢棄物	噸	710	856	1,006	240
— 危險廢棄物	噸	176	242	239	71
— 非危險廢棄物	噸	534	614	767	169
耗水量	立方米	390,699	438,227	539,800	117,787

社會責任

人力資本

我們致力於為員工提供公平、包容且積極的工作環境。我們遵守適用的勞動和就業法律法規，並禁止歧視、騷擾、童工及強迫勞動。我們已制定內部政策，包括員工手冊、招聘管理體系、員工福利管理體系、員工培訓管理體系、員工晉升管理規則及員工績效考核體系，以規範招聘、薪酬、培訓、晉升、績效考核及員工福利。

我們為員工提供培訓，以幫助其履行職責並支持其職業發展。我們的內部晉升政策規定了不同職級的晉升標準，而績效考核體系則支撐著薪酬體系，以兼顧外部競爭力和內部公平性。

商業誠信

我們高度重視商業道德與誠信。我們已制定內部政策，包括員工誠信、自律管理措施及商業行為準則。員工加入本集團時須簽署相關誠信文件，我們不時開展反腐敗培訓、會議及研討會。

我們還建立了舉報渠道，包括熱線、電子郵件及線下舉報渠道，這些渠道向員工以及與我們有直接或間接業務往來的外部各方開放。舉報將按照經批准的調查程序進行處理。我們的內部審計部門負責保護舉報人及所提交資料的機密性。

社會貢獻

我們深知回饋我們經營所在社區的重要性。我們已制定內部公益捐贈政策，並積極參與社區公益活動。

業 務

僱員

截至2026年3月31日，我們擁有全職僱員共計4,166名，我們的僱員大多數位於中國內地。下表載列截至2026年3月31日按職能劃分的僱員明細。

職能	人數	佔總人數的百分比
研發	399	9.6
銷售與市場營銷	53	1.3
生產	3,559	85.4
行政	137	3.3
財務	18	0.4
總計	4,166	100.0%

我們與所有全職僱員訂立標準勞動合同及保密協議。此外，我們與主要研發人員訂立競業限制協議，以保護我們的專有技術、商業秘密及其他機密信息。

我們採用多種招聘方式，包括在我們的生產基地的現場招聘、合作機構招聘、網絡招聘及校園招聘。我們高度重視人才培養，已構建多層級培訓體系。新員工接受入職培訓，涵蓋我們的企業文化、內部制度及車間實操，同時現有僱員接受研發、財務、管理及生產等各職能針對性培訓。我們亦定期開展全公司反不正當競爭與反賄賂培訓。我們致力於持續努力為我們的僱員提供積極的工作環境。我們為僱員提供具競爭力的薪酬福利方案，包括基本工資、績效花紅及社會保險和住房公積金，薪酬水平參考個人表現、市場慣例及我們的經營業績釐定。

我們在中國內地的僱員目前由工會代表。我們於中國內地的各附屬公司均已根據《中華人民共和國工會法》成立工會，僱員可透過工會參與審議影響其利益的重大事項。我們認為我們與僱員保持良好的工作關係，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的營運未發生任何重大勞資糾紛、罷工、抗議或任何招聘員工困難。

社會保險及住房公積金

不合規的背景及原因

根據適用法律法規的要求，我們參加包括社會保險計劃（即養老、醫療、失業、工傷及生育保險計劃）以及住房公積金在內的各項政府法定僱員福利計劃。於往績記錄期間，我們未按照相關中國法律法規的規定為我們的僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2023年、2024年及2025年以及截至

業 務

2026年3月31日止三個月，社會保險及住房公積金欠繳分別約人民幣11.3百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣7.9百萬元。我們未能為相關僱員足額繳納社會保險及住房公積金，主要由於(i)我們的部分僱員因須額外承擔繳費而不願全額繳納社會保險及住房公積金；及(ii)部分僱員選擇參加其戶籍所在地提供的當地福利計劃，而非其臨時居住城市的社會福利計劃。

潛在法律後果

誠如我們的中國法律顧問所告知，依據《中華人民共和國社會保險法》，未能足額、按時繳納社會保險費的用人單位，可能會被相關社會保險主管部門責令在規定期限內補繳欠繳款項，並按欠繳金額的0.05%每日計收滯納金，自應繳之日起計算。用人單位若未能在規定期限內結清逾期款項，將被處以逾期款項總額一至三倍的罰款。我們的中國法律顧問進一步指出，根據《住房公積金管理條例》，未能足額、按時繳納住房公積金的用人單位，將由住房公積金管理中心責令在規定期限內補繳欠款。若未在該期限內支付，可向中國法院申請強制執行未付金額。

截至最後實際可行日期，我們尚未收到中國相關部門要求我們繳納社會保險及住房公積金欠繳金額或處以相關處罰的通知。鑒於(i)人力資源和社會保障部及國家稅務總局嚴格禁止集中追繳社會保險歷史欠繳金額；(ii)我們承諾及時且合法地處理僱員或相關政府部門關於社會保險和住房公積金的任何投訴、申訴或要求(如有)，及(iii)我們已獲得主管政府部門頒發的合規證書，我們的中國法律顧問認為，在當前中國政策法規及地方政府執法監督無重大變化且無重大僱員投訴、訴訟或仲裁程序前提下，我們因未足額繳納社會保險及住房公積金而被處以重大行政處罰或集中追繳的可能性較低。因此，於往績記錄期間，我們未對社會保險及住房公積金供款的欠繳金額計提撥備。

鑒於上述情況，我們認為此類違規行為不會對我們的業務運營或財務狀況產生重大不利影響。

最新狀態

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾捲入任何與社會保險及住房公積金有關且導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而這些事件無論個別或共同均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

生產安全事故

事故背景

2025年4月28日，本公司惠州生產基地的一個生產車間(「該車間」)在進行與造粒工藝相關的密閉空間作業過程中發生一起安全生產事故，導致我們的兩名員工因窒息而死亡(「該事故」)。根據惠東縣人民政府指定事故調查組發佈的調查報告，該事故涉及造粒工藝中使用的造粒乾燥機，事故原因包括：(i)一名員工違反我們相關操作程序，不當進入造粒乾燥機的罐體；及(ii)另一名員工在發現第一名員工在罐內失去意識後，未有佩戴適當的空氣呼吸器進入罐內進行不當救援，違反了我們針

業 務

對密閉空間的應急救援程序。經進一步調查及評估，惠東縣人民政府已批准由指定事故調查組編製的事故調查報告，其中包括對該事故原因的分析，以及認定該事故構成一宗一般生產安全責任事故，該事故等級為中國生產安全事故分級制度下四個事故等級中最低的一級，該四個事故等級依次為特別重大事故、重大事故、較大事故及一般事故。除該事故外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何其他重大生產安全事故。

後續整改措施

該事故發生後，我們立即向相關部門報告，並暫停該車間的作業。根據相關部門的要求，我們完成了必要的整改措施。於對我們的整改情況進行現場檢查後，指定事故調查組發出(蓋有惠東縣安全生產委員會辦公室印章)准予該車間復工的批准。該車間於2025年5月27日恢復生產，距該事故發生約一個月。我們全力配合了後續調查，並實施了以下整改措施：

- 針對相關生產設備的操作，我們修訂並完善了造粒乾燥機的操作程序，鎖定造粒乾燥機的檢修口，並增強密閉空間警示標識，以進一步提高員工的安全意識。此外，我們還添加了便攜式氣體檢測器等應急救援物資。此外，我們加強了設備維護及清潔工作的審批及安全程序，並對相關人員進行培訓及應急演練。
- 針對我們生產基地的整體生產活動，我們開展了全面的排查，以識別任何潛在隱患，對發現的問題完成整改，更新生產安全管理體系及操作程序，加強密閉空間作業管理要求，並強化整體風險識別與分類、隱患排查、安全培訓及安全責任框架。
- 我們還與死亡員工的家屬簽訂了調解協議，並根據該等調解協議支付人民幣2.3百萬元的賠償金(除特惠人道主義賠償、未付工資及保險賠償合共人民幣2.3百萬元之外)。根據調解協議，相關家屬同意，在收到該等賠償金後，與該事故相關的賠償事宜已全部和解，並於收取上述賠償後，自願放棄就該事故提出或要求任何其他賠償、仲裁、投訴的權利，或採取任何法律行動或訴訟，或享有與該事故相關的任何其他權利，亦不會就此提出任何爭議。

除上述整改措施外，於2025年5月，我們聘請了特聘安全顧問，對與該事故相關的預防及整改措施的實施情況及有效性進行審查。作為審查工作的一部分，特聘安全顧問進行了現場檢查、查閱相關文件、訪談了我們的安全管理人員及其他與該事故相關的員工，並核查了相關設備、警示標識及安全

業 務

措施的整改狀況。根據整改評估報告及特聘安全顧問的建議，我們的董事認為已採取充分及適當的事故預防及整改措施，且實施狀況符合關於事故後預防及整改評估的適用要求。

行政程序

該事故被定性為一般生產安全責任事故。2026年5月21日，惠東縣应急管理局（「**惠東應急局**」）因相關員工的缺乏深入的安全培訓及教育，導致對密閉空間風險及嚴格遵守安全程序的重要性認識不足，而處以人民幣730,000元的行政罰款。根據我們的中國法律顧問的意見，所處罰款處於相關中國法律法規規定的適用罰款區間的下限，並反映了適用法律認可的從輕或減輕情節，包括我們其後的整改及與相關部門的配合。在履行完付款義務後，我們收到了惠東應急局的書面確認（「**書面確認**」），確認我們已(i)積極與身故員工的家屬進行溝通及協調賠償與調解事宜；(ii)已全額繳納了行政罰款；(iii)就密閉空間作業、安全培訓和教育進行了必要的整改；以及(iv)該事故不構成對生產安全相關法律法規的重大違反。鑒於上述書面確認，我們的中國法律顧問認為，該事故並不構成對安全生產法律法規的重大違反，且該行政罰款並不構成中國監管機構實施的重大行政處罰。

考慮到(i)該事故發生時，該車間尚未就客戶訂單開始量產；(ii)該事故的起因是對操作程序執行不當及我們的員工救援嘗試不當，此乃單一獨立事故，並不表明我們的安全生產管理存在系統性不足；(iii)我們已向身故員工的家屬全額支付協定賠償金，並已實施整改措施以防止類似事故再次發生；(iv)我們的特聘安全顧問對整改措施的評估意見，(v)惠東應急局出具的書面確認，以及(vi)我們的中國法律顧問的上述意見，我們的董事認為，該事故不會對本集團的經營及財務狀況產生任何重大不利影響。

加強內部控制措施

除針對該事故已實施的整改措施外，我們還加強了生產安全管理及內部控制措施：

- **安全程序與設備控制。**我們加強了密閉空間作業管理要求，包括進出控制、審批流程、氣體檢測、通風、現場監測及應急救援程序。此外，我們亦更新了生產安全管理體系及操作程序，並強化了對設備維護、清潔作業、警示標識、應急物資及安全檢查要求的控制。
- **安全培訓與責任框架強化。**我們加強了對員工的安全培訓，特別是針對密閉空間風險、操作程序及應急救援要求的培訓，並為相關人員開展了專項應急演練。此外，我們進一步明確了各管理層級、職能部門及一線崗位的安全職責，並加強對員工遵守安全操作程序情況的監督。
- **安全諮詢支持。**除就本次事故聘請特聘安全顧問外，我們已委聘常駐安全顧問，根據我們的生產情況提供安全諮詢服務，服務包括現場安全檢查、提供生產流程、設備、設施及工

業 務

作場所審查，以及提供安全建議。我們將繼續與安全顧問及我們的內部EHS部門合作，監察安全要求的執行情況。

保險

我們為我們的日常運營購買保險。我們的保單主要包括財產一切險及團體人身意外保險，涵蓋(其中包括)意外受傷、醫療開支及身故等事宜。我們及時審閱保單，以確保其符合法定中國法律法規。我們認為，我們的現有保險保障覆蓋範圍足以支持我們的業務運營，且符合我們經營所在司法權區的行業標準。

於往績記錄期間，我們並無任何重大保險索償。然而，我們可能面臨超出我們保險覆蓋範圍的申索及責任。請參閱「風險因素 — 我們的保險保障未必足以覆蓋全部損失或客戶的潛在索賠，進而影響我們的業務、財務狀況及經營業績」。

物業

自有物業

土地

截至最後實際可行日期，我們擁有中國內地五幅地塊的土地使用權，以及我們於深圳購買的產業研發單位所對應的分攤土地使用權，總用地面積約202,280.0平方米，主要用作我們的工業用途。截至最後實際可行日期，我們已取得我們所擁有及佔用的所有地塊的土地使用權證。

建築物

截至最後實際可行日期，我們在中國內地共擁有35處物業，總建築面積(「**建築面積**」)約194,775平方米，主要用作我們的生產基地及辦公室。

截至最後實際可行日期，我們有三處物業並無房屋產權證，總建築面積為6,358平方米。這些物業包括：(i)位於我們惠州生產基地的一處臨時生產設施，該設施建於我們自有土地上，在生產調度緊張期間用作合金軟磁粉芯的輔助生產基地及倉庫(「**臨時建築物**」)，(ii)位於我們惠州生產基地的一處廠房(「**九號廠房**」)，以及(iii)位於成都智能信息產業園區的408室，用作成都辦公場所(「**成都辦公室**」)。

該臨時建築物在未取得相關建築審批的情況下建成。據我們的中國法律顧問告知，根據適用的法律法規，我們可能會被責令整改或拆除該臨時建築物，並可能因該違規行為被處以罰款。根據我們的中國法律顧問與惠東縣自然資源局相關人員的會談，(i)我們可繼續使用建於自有土地上該臨時建

業 務

築物；(ii)該臨時建築物不存在被徵地的風險；以及(iii)被責令拆除該臨時建築物或受到行政處罰的可能性相對較低。我們的中國法律顧問認為，基於上述會談、顯示無違規記錄的公共信用信息報告以及惠東縣住房和城鄉建設局出具的無處罰記錄的證明，(i)未完成臨時建築物的相關審批手續並不構成重大違規行為；及(ii)被責令拆除臨時建築物或受到行政處罰的風險相對較低。我們計劃根據我們生產基地的整體調整與優化，逐步拆除該臨時建築物。

九號廠房建於我們的自有土地上。我們已取得九號廠房的建設用地規劃許可、建設工程規劃許可及建設工程開工許可，並已完成相關竣工驗收備案。截至最後實際可行日期，我們正在申請九號廠房的房屋產權證。根據我們的中國法律顧問與惠東縣自然資源局相關人員的會談，(i)九號廠房房屋產權證的申請材料已按規定提交，並符合登記的法定條件和要求；及(ii)九號廠房並非違章建築，不存在被拆除或受到行政處罰的風險。

成都辦公室用作我們的辦公場所。我們已就成都辦公室簽訂買賣協議，並已根據協議完成了全額支付。賣方已取得成都辦公室所在辦公樓的房地產產權證。截至最後實際可行日期，我們正在辦理成都辦公室產權過戶登記手續。

考慮到(i)上述就我們物業與主管部門進行的會談及相關部門發出的合規確認，及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因上述物業而遭相關政府主管部門施加任何行政處罰，我們的中國法律顧問認為，我們使用該三處建築物而受到行政處罰的風險相對較低。考慮到(i)該三處建築物的總建築面積相對較小，及(ii)其用途在我們整體營運中屬輔助性質，我們的董事認為，我們使用該三處建築物不會對我們的業務營運產生重大不利影響。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們已於中國內地租賃七處物業，總建築面積約29,395.2平方米，主要用作我們的生產基地、倉庫及辦公室。截至同日，我們已於泰國租賃一處物業，總建築面積約為3,888平方米，用作我們的生產設施。我們的租賃的租期一般約為三年。我們通常可以通過提前通知終止租賃協議，這為我們提供運營靈活性，但通常需以放棄定金及／或支付終止費用為代價。

根據適用的中國法律法規，物業租賃協議須於簽署後30日內向中國住房和城鄉建設部的相關地方分支機構辦理登記備案。於最後實際可行日期，我們尚未就在中國內地租賃的七處物業完成租賃登記。未能完成租賃協議登記備案，主要因為相關租賃協議未在法定備案期限內辦理登記，且後續完成租賃登記須獲相關出租人配合，包括提供物業產權文件及其他證明材料，以及(在當地慣例要求下)簽署補充或更新的租賃文件。由於相關出租人未提供必要配合，我們未能完成租賃登記。

業 務

根據我們的中國法律顧問的意見，未辦理登記備案不會影響租賃協議的效力，亦不會對我們的經營產生重大不利影響。相關中國主管部門可能要求我們完成登記備案，倘我們未能在規定期限內完成租賃協議登記備案，根據我們的中國法律顧問的意見，相關中國主管部門可就每項未登記租賃物業處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

於最後實際可行日期，就尚未完成租賃登記備案的租賃物業而言，相關地方房屋行政主管部門尚未要求我們完成登記備案，相關主管部門亦未對我們處以任何處罰或罰款。此外，我們將繼續與出租人溝通，並將採取一切切實可行的合理措施以辦理該等租賃協議的登記備案(如適用)。基於上述情況，在諮詢我們的中國法律顧問後，我們的董事認為：(i)未辦理租賃協議登記備案並不構成我們的重大或系統性違規；及(ii)未能登記該等租賃協議(無論單獨或合計而言)不會對我們的業務或經營業績產生重大影響。

物業估值

截至最後實際可行日期，本集團物業活動所涵蓋的任何單一物業權益的賬面值均未達到我們總資產的1%或以上，本集團非物業活動所涵蓋的任何單一物業權益的賬面值亦均未達到我們總資產的15%或以上。故根據上市規則第5.01A條規定，我們無須於本文件內載入任何估值報告。根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條關於及《公司(清盤及雜項條文)條例》附表三第34(2)條的規定，其要求就我們所有土地或建築物權益提供估值報告。

法律程序及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾捲入任何會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規性產生重大不利影響的實際或未決的法律、仲裁或行政程序(包括任何破產或接管程序)。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾捲入任何不論個別或合計，導致罰款、執法行動或其他處罰，而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響的重大不合規事件。

內部控制及風險管理

我們已建立完善的風險管理與內部控制體系。我們已採用並持續優化我們的內部控制機制(由針對我們的業務運營量身打造的政策與流程組成)，以時刻保障我們的業務運營及資產安全。董事會共同負責制定、執行風險管理機制並監督我們的整體風險管理。

業 務

財務報告風險管理

為有效管理財務報告風險，我們已採用覆蓋財務管理、預算管理及財務報表編製的全面會計政策。這些政策由既定程序提供支持，我們的財務部門依據這些程序定期審閱管理賬目。我們亦設有審核委員會，負責審查及監督財務報告流程與內部控制體系。

合規風險管理

我們已建立完善的合規風險管理程序，實現合規風險的有效識別與管理，保障我們的運營符合適用法律法規。根據該程序，我們的法律團隊對與客戶、供應商及商業合作夥伴訂立的合約進行嚴格審核。我們的法律團隊亦取得任何必要的政府許可、批准或同意。此外，我們持續監控相關法律法規及監管環境的變化，確保我們業務運營的合規性。

人力資源風險管理

我們已制定涵蓋招聘、培訓、職業道德及法律合規的全面內部控制與風險管理政策。我們的招聘流程有助於保障新員工的質量。我們亦為各部門僱員提供量身打造的定期專項培訓。該等培訓有助於確保我們僱員的技能與時俱進，使其能夠發現並滿足客戶的需求。我們定期開展績效評估，並將薪酬與績效結果直接掛鉤。此外，我們嚴格監督內部風險管理政策的落實，旨在及時識別並處理任何潛在行為準則、倫理標準或內部政策的不合規問題。

反腐敗風險管理

我們通過全面政策（包括反賄賂行為準則）恪守商業道德及誠信。我們設有由內部審計部門監督的匿名舉報機制。所有舉報將按照經批准的計劃進行調查，調查結果將被記錄並提交至相關管理層。內部審計部門確保舉報人信息嚴格保密。此外，我們要求我們的業務合作夥伴簽署業務合作夥伴行為準則或其他誠信協議，作為準入流程的一部分。

截至最後實際可行日期，我們並未捲入任何與腐敗、賄賂或欺詐相關的法律訴訟。

執照、批文及許可證

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已於我們經營所在司法權區取得開展業務經營所需的全部執照、批文、許可證及證書，且有關執照、許可證、批文及證書均有效及存續。我們須不時對有關證書、許可證及執照進行續期，並持續監督相關法律法規的合規情況。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在執照、批文及許可證的續期方面未遇任何重大困難，且目前預計續期不會出現任何重大困難。

業 務

獎項與認可

下表載列截至最後實際可行日期我們已獲得的主要獎項及認可。

獎項／認可	獲獎年份	頒發機構
中國有色金屬工業科學技術一等獎	2018年	中國有色金屬工業協會
國家級專精特新「小巨人」企業	2020年	中華人民共和國工業和信息化部
中國優秀專利獎	2022年	國家知識產權局
製造業單項冠軍示範企業	2022年	中華人民共和國工業和信息化部
廣東省科技進步二等獎	2025年	廣東省人民政府