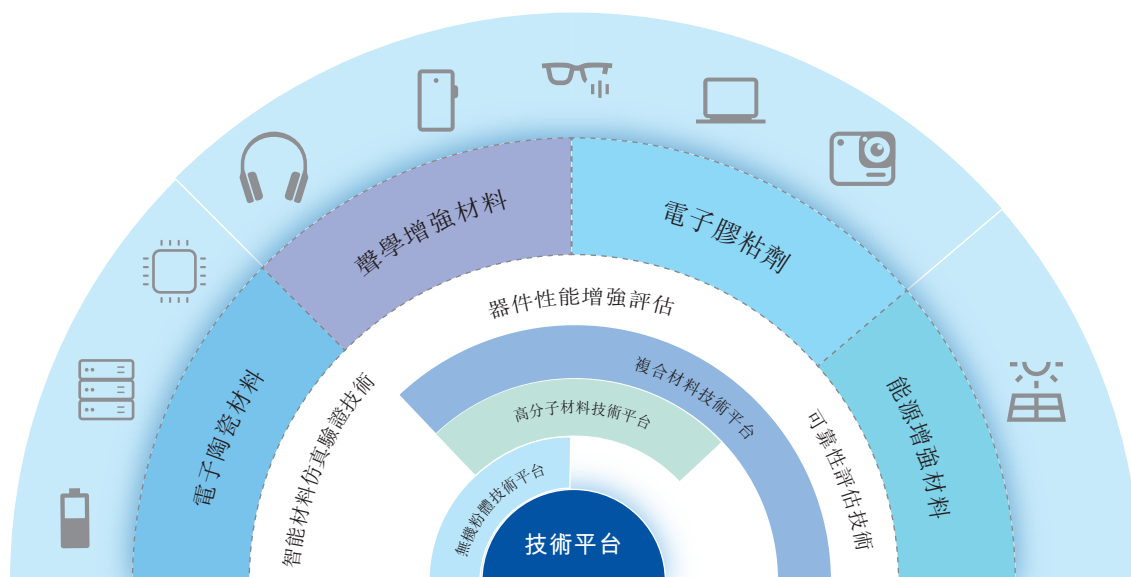


概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其僅為概要，故並未包含所有可能對閣下重要的資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀完整的文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險已在本文件「風險因素」一節列出。閣下在決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節內容。本節所使用的各種術語已於本文件的「釋義」和「詞彙表」定義或解釋。

概覽

我們為一家電子功能增強材料公司，在聲學增強材料、電子陶瓷材料、電子膠粘劑及能源增強材料領域擁有成熟業務佈局。基於我們對產業發展及技術演進的深刻洞察，並憑藉紮實的研發實力及精益的管理專長，我們已構建三大核心技術平台，即無機粉體技術平台、高分子材料技術平台及複合材料技術平台。下圖列示了我們的核心技術平台、產品組合及下游應用場景。



我們的電子功能增強材料主要用於提升消費電子產品及新能源領域中元件及設備的聲學、光學、熱學及電學性能。這使我們能夠為廣泛的下游應用場景提供全面的功能增強材料解決方案，涵蓋智能手機、筆記本電腦、平板電腦、智能穿戴裝置及新能源車輛等領域。隨著技術日趨成熟及產品能力持續提升，我們產品的下游應用場景正逐步拓展至先進封裝、算力等高增長領域及其他半導體相關領域。

概 要

根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們於以下市場的排名分別為：(i)於全球聲學增強材料市場排名第一，市場份額約為20.0%；(ii)於全球LIB隔膜塗覆用氧化鋁陶瓷材料市場排名第二，市場份額約為14.3%；(iii)於全球聲學膠粘劑市場排名第四，市場份額約為3.2%；及(iv)於全球高反射釉市場排名第三，市場份額為4.6%。

我們的產品

於往績記錄期間，我們主要從事電子功能增強材料的研發、生產及銷售。憑藉我們已建立的核心技術平台，我們構建了四大業務單元：(i)聲學增強材料，(ii)電子陶瓷材料，(iii)電子膠粘劑，及(iv)能源增強材料。下表簡要介紹了我們的主要產品：

序號	業務單元	子類別	主要應用
(i) ...	聲學增強材料	主要為我們的N'BASS聲學增強材料（「N'BASS材料」） ⁽¹⁾	具有可靠性和不同場景適應性的突出特點，我們的N'BASS材料目前廣泛應用於中高端智能手機及更廣泛的消費電子行業（包括平板電腦、筆記本電腦及智能可穿戴設備），並正逐步擴展至新能源汽車行業。
(ii) ...	電子陶瓷材料	主要為我們的LIB隔膜塗覆材料（核心專長在於超薄塗覆技術），以及鋰離子電池正極添加劑	我們的電子陶瓷材料產品用於能源存儲及新能源汽車領域的鋰離子電池生態系統。同時，我們正通過將我們的產品應用拓展到先進封裝、算力及其他半導體相關領域等高端板塊來推動業務持續增長。
(iii) ..	電子膠粘劑	主要為我們的聲學膠粘劑及光學膠粘劑	我們的電子膠粘劑是微型揚聲器和光學模組至關重要的黏接及密封材料。
(iv) ..	能源增強材料	主要為光伏背板玻璃塗覆材料、光伏導電漿料及光伏電池添加劑	我們的光伏背板玻璃塗覆材料廣泛應用於光伏行業，主要用於光伏組件組裝，而我們的光伏導電漿料及光伏電池添加劑主要用於製造光伏電池。

附註：

- (1) 我們的N'BASS材料為我們的專有產品，在行業內被歸類為吸音顆粒。截至最後實際可行日期，我們的N'BASS材料在所持有的專利及專利申請總數中，共有169項已授予專利及134項尚待審批的專利申請，涵蓋材料、生產工藝及應用場景。

概 要

下表載列我們於指定期間按主要產品劃分的收入、銷售量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	收入		銷售量	平均售價	收入		銷售量	平均售價	收入		銷售量	平均售價
	人民幣			人民幣	人民幣			人民幣	人民幣			人民幣
	千元	%	千克	/ 千克	千元	%	千克	/ 千克	千元	%	千克	/ 千克
聲學增強材料...	211,726	66.1	28,446	7,443	219,128	61.7	28,973	7,563	303,514	48.6	40,927	7,416
電子陶瓷材料...	-	-	-	-	-	-	-	-	133,939	21.4	6,411,076	21
電子膠粘劑.....	2,272	0.7	3,010	755	9,223	2.6	11,880	776	22,359	3.6	80,869	276
能源增強材料...	106,465	33.2	4,929,839	22	126,711	35.7	6,344,770	20	165,284	26.4	1,940,775	85
總計	<u>320,463</u>	<u>100.0</u>	不適用	不適用	<u>355,062</u>	<u>100.0</u>	不適用	不適用	<u>625,096</u>	<u>100.0</u>	不適用	不適用

	截至6月30日止六個月								
	2025年					2026年			
	收入		銷售量	平均售價		收入		銷售量	平均售價
	人民幣			人民幣		人民幣			人民幣
	千元	%	千克	/ 千克	千元	%	千克	/ 千克	千元
(未經審核)									
聲學增強材料.....	145,658	51.4	19,936	7,306	132,359	36.3	18,500	7,155	
電子陶瓷材料.....	60,606	21.4	2,964,600	20	88,852	24.3	4,129,076	22	
電子膠粘劑.....	8,673	3.1	16,178	536	11,376	3.1	83,018	137	
能源增強材料.....	68,461	24.1	1,385,424	49	132,372	36.3	784,702	169	
總計	<u>283,398</u>	<u>100.0</u>	不適用	不適用	<u>364,959</u>	<u>100.0</u>	不適用	不適用	

我們的收入由2023年的人民幣320.5百萬元增加10.8%至2024年的人民幣355.1百萬元，主要歸因於以下因素：(i)我們的電子膠粘劑收入由2023年的人民幣2.3百萬元增加305.9%至2024年的人民幣9.2百萬元，主要由於銷售量由約3,000千克增加至約11,900千克，此增長主要由於我們的電子膠粘劑產品於2023年完成產能爬坡後，客戶對該產品的認可度提升，期內平均售價維持相對穩定；及(ii)我們的能源增強材料收入由2023年的人民幣106.5百萬元增加19.0%至2024年的人民幣126.7百萬元，主要是由於銷量由約4.9百萬千克增加至約6.3百萬千克，並受到我們已建立的市場地位的支持，而平均售價保持相對穩定。

我們的收入由2024年的人民幣355.1百萬元增加76.1%至2025年的人民幣625.1百萬元，主要歸因於以下因素：(i)我們的聲學增強材料收入由2024年的人民幣219.1百萬元增加38.5%至2025年的人民幣303.5百萬元，主要歸因於銷售量增加，該增長主要由以下因素驅動：(a)同年消費電子智能終端市場穩步增長；(b) N'BASS材料於中高端智能手機中的滲透率提升；及(c)我們持續開發並推出粉體片材等新產品形式；及(ii)隨著我們於2024年底收購浙江愛科後，我們的電子陶瓷材料收入由2024年的零增加至2025年的人民幣133.9百萬元。

概 要

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣283.4百萬元增加28.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣365.0百萬元，主要歸因於以下因素：(i)我們的電子陶瓷材料收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.6百萬元增加46.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣88.9百萬元，主要歸因於鋰離子電池市場需求持續上升，帶動銷量由約3.0百萬千克增加至約4.1百萬千克；(ii)我們的能源增強材料收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.5百萬元增加93.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣132.4百萬元，主要歸因於相應期間的平均售價由人民幣49元／千克上升至人民幣169元／千克，這主要由於我們光伏導電漿料的主要原材料銀粉價格上漲。其定價乃基於銀粉價格加上加工費而釐定。因此，銀粉價格的上漲導致該等產品的售價上升；及(iii)我們的聲學增強材料收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣145.7百萬元減少9.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣132.4百萬元，乃歸因於若干安卓智能手機品牌的訂單需求減少，與下游消費電子行業的週期性波動一致，而聲學增強材料平均售價保持相對穩定。

下表載列所示期間按主要產品劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
聲學增強材料....	161,071	76.1	183,048	83.5	250,571	82.6	118,616	81.4	110,388	83.4
電子陶瓷材料....	-	-	-	-	28,914	21.6	12,113	20.0	17,872	20.1
電子膠粘劑.....	272	12.0	5,706	61.9	10,304	46.1	4,994	57.6	2,837	24.9
能源增強材料....	11,824	11.1	10,529	8.3	1,344	0.8	742	1.1	761	0.6
總計	<u>173,167</u>	<u>54.0</u>	<u>199,283</u>	<u>56.1</u>	<u>291,133</u>	<u>46.6</u>	<u>136,465</u>	<u>48.2</u>	<u>131,858</u>	<u>36.1</u>

我們的毛利率由2023年的54.0%增加至2024年的56.1%，主要歸因於以下因素：(i)聲學增強材料的毛利率由2023年的76.1%增加至2024年的83.5%，主要由於我們生產技術的持續改進及生產效率的提升；及(ii)電子膠粘劑的毛利率由2023年的12.0%大幅增加至2024年的61.9%，主要由於產品於2023年脫離產能爬坡階段後通過銷量大幅增加實現規模經濟，從而降低了單位成本（包括勞動力），並分攤了折舊等固定成本。該增加部分被能源增強材料的毛利率由2023年的11.1%下降至2024年的8.3%所抵銷，主要由於光伏行業的市場競爭加劇，光伏行業為該等材料的主要終端市場。

我們的毛利率由2024年的56.1%下降至2025年的46.6%，主要歸因於以下因素：(i)我們於收購浙江愛科後開拓新業務，而該等業務的毛利率為21.6%，低於我們聲學增強材料的毛利率；(ii)能源增強材料的毛利率由2024年的8.3%下降至2025年的0.8%，

概 要

主要由於我們採購的作為原材料的銀粉價格上漲，以及該板塊光伏電池添加劑銷售減少；及(iii)電子膠粘劑的毛利率由2024年的61.9%下降至2025年的46.1%，主要由於產品組合擴展，導致2025年相對低毛利產品的佔比提高。

我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的48.2%下降至截至2026年6月30日止六個月的36.1%，主要歸因於我們產品收入結構變化。毛利率較高的聲學增強材料的收入貢獻由截至2025年6月30日止六個月的51.4%下降至截至2026年6月30日止六個月的36.3%。相比之下，毛利率較低的能源增強材料的收入貢獻於同期由24.1%上升至36.3%。

我們的優勢

我們相信，以下優勢有助於我們鞏固市場地位，確保成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)我們是一家電子功能增強材料公司，在聲學增強材料、電子陶瓷材料、電子膠粘劑及能源增強材料領域擁有成熟業務佈局；(ii)我們建立了專注的研發團隊，構建了堅實的核心技術平台，並制定了高效的創新體系；(iii)我們與領先的下游企業緊密合作，實現產業鏈協同創新；(iv)我們通過精益管理運作，推動可持續及高質量增長；(v)我們擁有專業、敬業、經驗豐富的管理團隊；及(vi)我們通過以使命為驅動的高品質企業文化，培育出可持續的核心競爭力。

我們的戰略

我們計劃採取以下戰略：(i)擴大我們於全球聲學增強材料市場的領導地位，成為綜合性材料解決方案供應商；(ii)進一步增強並豐富我們於電子陶瓷材料領域的產品組合；(iii)鞏固及提升我們於電子膠粘劑領域的市場地位；(iv)加大研發投入，完善多元技術平台及創新能力；(v)深化與主要下游客戶的合作；(vi)開展戰略性併購，以提升整體競爭力；及(vii)依託精益運營管理體系，持續提升運營效率及盈利能力。

研發

持續的研發是我們業務運營的基石。我們致力於開發新技術、設計新產品並升級現有產品，以加強我們的市場地位。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支為人民幣37.6百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣45.2百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣20.5百萬元，佔各期間總收入的11.7%、11.1%、7.2%、7.5%及5.6%。截至2026年6月30日，我們已組建了一支由超過68名專業人士組成的內部研發團隊。該團隊由兩位擁有豐富學術與產業經驗以及擁有博士學位的資深人員帶領，且絕大部分核心研發人員均持有碩士或以上學位。於往績記錄期間，我們的所有主要研發活動均由內部自主開展，並無任何外包安排。與此同時，我們已與在陶瓷粉體及電子膠粘劑領域具備獨特優勢的國內頂尖高校及科研機構，建立了合作研發夥伴關係。例如，我們與中國上海的一所頂尖理工大學共同創立了碳中和先進材料聯合實驗室。

概 要

我們的生產

截至2026年6月30日，我們在中國擁有三處生產基地。我們已實施一套全面的生產計劃管理系統，以確保高效利用我們的製造資源，並使生產產量與市場需求及客戶訂單相匹配。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，(i)我們的聲學增強材料利用率分別為52.5%、96.3%、95.0%及90.7%；(ii)我們的電子陶瓷材料利用率分別為零、零、80.9%及74.2%；(iii)我們的電子膠粘劑利用率分別為52.5%、32.0%、90.0%及80.8%；及(iv)我們的能源增強材料利用率分別為26.0%、57.0%、62.5%及93.9%。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的生產－生產能力」以獲取進一步資料。

銷售及營銷

我們主要採用直銷模式。通過直銷，我們已與客戶建立緊密且直接的聯繫。我們的客戶群主要包括消費電子和新能源領域的元件製造商。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，我們於各年度／期間對五大客戶的銷售額分別為人民幣282.6百萬元、人民幣292.1百萬元、人民幣489.6百萬元及人民幣276.2百萬元，分別佔同期總收入的88.2%、82.3%、78.4%及75.7%。此外，我們於各期間對最大客戶的銷售額分別為人民幣91.0百萬元、人民幣74.3百萬元、人民幣139.3百萬元及人民幣121.4百萬元，分別佔同期總收入的28.4%、20.9%、22.3%及33.3%。

於往績記錄期間，我們主要向中國客戶銷售我們的產品。下表載列於所示期間按地理位置（根據我們直接客戶的註冊地）劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審核)									
中國內地.....	289,628	90.4	289,040	81.4	518,483	82.9	235,723	83.2	308,449	84.5
中國內地以外地區...	30,835	9.6	66,022	18.6	106,613	17.1	47,675	16.8	56,510	15.5
－越南.....	520	0.2	20,433	5.8	54,713	8.8	25,938	9.1	32,880	9.0
－韓國.....	30,315	9.4	45,589	12.8	51,900	8.3	21,737	7.7	20,166	5.5
－馬來西亞.....	-	-	-	-	-	-	-	-	3,464	1.0
總計.....	<u>320,463</u>	<u>100.0</u>	<u>355,062</u>	<u>100.0</u>	<u>625,096</u>	<u>100.0</u>	<u>283,398</u>	<u>100.0</u>	<u>364,959</u>	<u>100.0</u>

原材料、採購及供應商

於往績記錄期間，針對我們的核心產品N'BASS材料，我們主要依據專有配方及工藝，採購各種基礎無機材料及催化劑進行內部生產。我們其他產品的主要原材料載列如下：(i)電子陶瓷粉體：氧化鋁粉體；(ii)電子膠粘劑：樹脂（主要包含丙烯酸樹脂、環氧樹脂、矽樹脂及聚氨酯樹脂）以及觸變劑與稀釋劑；及(iii)能源增強材料：銀粉、樹脂、玻璃料及電子化學品。於往績記錄期間，我們絕大部分的原材料採購均來自於國內供應商，該等供應商從事各類無機材料及基礎化學品的供應。我們亦向國內供應商採購全部光伏電池添加劑及部分光伏導電漿料，並將其銷售予客戶。

概 要

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，於各年度／期間向我們五大供應商的採購額分別為人民幣124.3百萬元、人民幣97.4百萬元、人民幣184.3百萬元及人民幣127.6百萬元，分別佔同期總採購額的91.3%、76.8%、67.0%及65.3%；而向我們最大供應商的採購額分別為人民幣56.3百萬元、人民幣45.5百萬元、人民幣84.4百萬元及人民幣72.6百萬元，分別佔同期總採購額的41.3%、35.9%、30.7%及37.1%。

競爭格局

我們主要在電子功能增強材料行業經營，我們的產品主要應用於下游消費電子及新能源領域。該行業的動態及競爭格局因細分市場及應用而異。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們於以下市場的排名分別為：(i)於全球聲學增強材料市場排名第一，市場份額約為20.0%；(ii)於全球LIB隔膜塗覆用氧化鋁陶瓷材料市場排名第二，市場份額約為14.3%；(iii)於全球聲學膠粘劑市場排名第四，市場份額約為3.2%；及(iv)於全球高反射釉市場排名第三，市場份額為4.6%。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

歷史財務資料摘要

綜合損益及其他全面收益表摘要

下表總結了所示期間我們的經營業績（按絕對金額及其佔總收入的百分比計），該等數據摘自本文件附錄一所載會計師報告中的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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 (未經審核)	%	人民幣千元	%		
收入	320,463	100.0	355,062	100.0	625,096	100.0	283,398	100.0	364,959	100.0		
銷售成本	(147,296)	(46.0)	(155,779)	(43.9)	(333,963)	(53.4)	(146,933)	(51.8)	(233,101)	(63.9)		
毛利	173,167	54.0	199,283	56.1	291,133	46.6	136,465	48.2	131,858	36.1		
其他收入	11,999	3.7	5,968	1.7	11,616	1.9	4,400	1.6	6,304	1.7		
其他收益及虧損	(94)	(0.0)	1,998	0.6	344	0.1	1,556	0.5	(2,053)	(0.6)		
銷售及市場營銷費用	(9,254)	(2.9)	(10,500)	(3.0)	(16,812)	(2.7)	(9,365)	(3.3)	(6,474)	(1.8)		
行政開支	(27,125)	(8.5)	(29,464)	(8.3)	(47,950)	(7.7)	(25,788)	(9.1)	(24,757)	(6.8)		
研發開支	(37,629)	(11.7)	(39,441)	(11.1)	(45,163)	(7.2)	(21,138)	(7.5)	(20,483)	(5.6)		
[編纂]開支	-	-	-	-	(10,245)	(1.6)	-	-	(5,816)	(1.6)		
預期信貸虧損（「預期信貸 虧損」）模型下的淨減值 （虧損）撥回	(1,791)	(0.6)	256	0.1	(1,153)	(0.2)	(562)	(0.2)	564	0.2		
財務成本	(207)	(0.1)	(261)	(0.1)	(1,952)	(0.3)	(404)	(0.1)	(565)	(0.2)		
除稅前溢利	109,066	34.0	127,839	36.0	179,818	28.8	85,164	30.1	78,578	21.5		
所得稅開支	(12,910)	(4.0)	(15,308)	(4.3)	(24,510)	(3.9)	(10,643)	(3.8)	(8,977)	(2.5)		
年內／期內溢利	96,156	30.0	112,531	31.7	155,308	24.8	74,521	26.3	69,601	19.1		
歸屬於下列各方 的溢利（虧損）：												
本公司擁有人	97,321	30.4	114,090	32.1	152,462	24.4	73,409	25.9	66,022	18.1		
非控股權益	(1,165)	(0.4)	(1,559)	(0.4)	2,846	0.5	1,112	0.4	3,579	1.0		

概 要

有關詳情分析，請參閱本文件「財務資料－經營業績」一節。

綜合財務狀況表摘要

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表摘要。

	截至12月31日			截至6月30日
	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
非流動資產總值.....	253,059	270,421	231,553	263,010
流動資產總值.....	505,695	689,617	679,601	637,777
資產總值.....	758,754	960,038	911,154	900,787
非流動負債總額.....	24,696	27,497	4,836	9,393
流動負債總額.....	108,918	208,346	292,702	199,976
負債總額.....	133,614	235,843	297,538	209,369
流動資產淨值.....	396,777	481,271	386,899	437,801
權益總額／資產淨值.	625,140	724,195	613,616	691,418
非控股權益.....	1,172	28,669	27,176	35,742

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣386.9百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣437.8百萬元。這主要歸因於：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣76.9百萬元，主要由於2026年3月支付人民幣77.0百萬元股息；及(ii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收款項增加人民幣35.2百萬元。上述增加金額被以下項目部分抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣51.6百萬元；以及(ii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣30.5百萬元，主要歸因於我們採取更積極的收款策略，並授予若干客戶較短的信貸期。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣481.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣386.9百萬元。該減少主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣152.2百萬元，主要是由於年內現金流出增加；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣59.3百萬元，主要由於股東決議派發截至2025年11月30日的保留溢利，使得應付股息增加人民幣77.0百萬元及應計[編纂]開支增加人民幣6.3百萬元。該整體減少部分被現金及現金等價物增加人民幣77.8百萬元所抵銷，主要由於銀行結餘增加。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣396.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣481.3百萬元。該增加主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣238.5百萬元，主要由於我們投資於若干理財產品；及(ii)我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣35.5百萬元，主要由於在2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。該整體增加部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣161.4百萬元，主要由於我們對理財產品的投資；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣54.5百萬元，主要由於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

概 要

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣625.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣724.2百萬元，主要由於(i)年內溢利人民幣112.5百萬元，及(ii)因收購浙江愛科而產生的非控股權益人民幣29.1百萬元，惟部分被確認為分派的股息人民幣40.8百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣724.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣613.6百萬元，主要歸因於(i)確認為分派的股息人民幣317.8百萬元，部分被(i)年內溢利人民幣155.3百萬元；及(ii)發行股份人民幣31.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣613.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣691.4百萬元，主要歸因於(i)期內溢利人民幣69.6百萬元，及(ii)確認以權益結算的股份支付開支人民幣4.0百萬元。

有關詳細分析，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干選定項目的討論」一節。

綜合現金流量表摘要

下表載列截至所示年度／期間的綜合現金流量表摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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
				(未經審核)	
經營活動所得現金淨額	28,738	143,681	108,184	71,129	91,124
投資活動所得(所用)現金淨額	70,299	(260,411)	168,925	44,505	(51,975)
融資活動所用現金淨額	(33,134)	(44,626)	(199,342)	(46,674)	(90,743)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	65,903	(161,356)	77,767	68,960	(51,594)
年初／期初現金及現金等價物	200,359	266,262	104,906	104,906	182,673
年末／期末現金及現金等價物	266,262	104,906	182,673	173,866	131,079

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣266.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣104.9百萬元，主要由於我們於2024年重新分配現金持有量以增加對理財產品的投資。我們的現金及現金等價物增加至截至2025年12月31日的人民幣182.7百萬元，由於收入增加導致存款增加。我們的現金及現金等價物減少至截至2026年6月30日的人民幣131.1百萬元，乃主要歸因於2026年3月派付股息人民幣77.0百萬元。有關我們現金流量的詳細分析，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源」一節。

概 要

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日期止年度			截至6月30日 ／截至該日期 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	4.64	3.31	2.32	3.19
速動比率 ⁽²⁾	4.39	3.12	2.12	2.88
資本負債比率 ⁽³⁾	1.11%	7.57%	12.26%	9.53%
股本回報率 ⁽⁴⁾	16.3%	17.1%	23.2%	10.7%
總資產回報率 ⁽⁵⁾	13.5%	13.1%	16.6%	7.7%
淨債務權益比率 ⁽⁶⁾	(42.4)%	(8.3)%	(18.5)%	(10.3)%

附註：

1. 流動比率按同日的流動資產除以流動負債計算。
2. 速動比率按流動資產總值減去存貨得出的結果除以同日的流動負債計算。
3. 資本負債比率乃按衍生金融工具、借款及租賃負債除以權益總額的期末結餘再乘以100%計算。
4. 股本回報率等於年內／期內溢利除以相關年度／期間權益總額的期初及期末餘額的總平均值，再乘以100%。
5. 資產回報率等於年內／期內溢利除以相關年度／期間資產總值的期初及期末餘額的總平均值，再乘以100%。
6. 淨債務權益比率按相關日期的淨債務（即貸款及借款總額扣除現金及現金等價物）除以相關日期的權益總額計算。

風險因素

我們的經營涉及若干風險及不確定因素。與我們業務及行業有關的較重大風險包括：(i)我們的業務受到產品應用的終端市場供需動態的影響，包括消費電子產品及新能源；(ii)我們可能無法持續擴展現有產品線或開發新產品，或我們的新產品可能不會成功，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響；(iii)我們的大部分收入來自少數客戶。倘失去一名或多名該等客戶或彼等的採購大幅減少，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iv)我們可能無法跟上行業持續技術進步的步伐，且我們的研發計劃可能無法帶來商業上可行或其他方面的積極成果；(v)未能保護我們的知識產權可能會削弱我們的競爭地位並對我們的業務前景產生不利影響；及(vi)新市場機會可能無法如預期般迅速發展，甚至完全無法發展，這可能限制我們成功銷售產品的能力。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使，於扣除[編纂]及與[編纂]相關的其他估計開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。根據戰略及發展規劃，我們擬將[編纂]淨額按以下用途分配：

- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於提高我們現有產品的產能及促進我們新產品的開發及商業化。
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於建設我們的研發中心。我們計劃以進一步拓展我們的產品在消費電子領域的多元化應用場景覆蓋，加強功能增強材料在先進封裝、算力等高增長行業以及其他半導體相關領域的開發及應用，同時推進信息化系統的發展。
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於未來進行潛在的併購。
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用於拓展我們的銷售及服務網絡，主要用於招募具備專業技術背景的销售人員；以及
- [編纂]淨額的約[編纂]%（相當於[編纂]百萬港元），將用作營運資金及一般公司用途。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據乃基於以下假設：(i)根據[編纂]發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)於[編纂]完成後，已發行及發行在外[編纂]股股份（不包括庫存股份）。

	按每股H股[編纂] 港元的[編纂]	按每股H股[編纂] 港元的[編纂]
本公司股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂] 百萬港元	[編纂] 百萬港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾ ..	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

1. [編纂]乃基於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）（不包括[編纂]股庫存股份）預期已發行的[編纂]股股份計算。
2. 未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件中「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]及[編纂]有關的專業費用、[編纂]及費用。截至2026年6月30日，我們已產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元），其中(i)人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元）已於截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表中扣除，及(ii)人民幣[編纂]百萬元（或約[編纂]百萬港元）直接歸因於發行我們的[編纂]並將於[編纂]後於權益中扣除。我們的[編纂]開支總額估計約為[編纂]百萬港元（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即本文件所述[編纂]範圍的中位數，且並無行使[編纂]）。在我們的[編纂]開支總額中，約[編纂]百萬港元直接歸因於[編纂]H股，並將於[編纂]完成後自權益中扣除，而約[編纂]百萬港元已及將自我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除。我們的[編纂]開支總額將包括(i)約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]及費用），(ii)約[編纂]百萬港元的獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的[編纂]相關開支及費用，及(iii)約[編纂]百萬港元的其他[編纂]相關費用及開支。

股息

於2023年，本公司向我們的權益股東宣派股息人民幣34.6百萬元，其中人民幣34.6百萬元已於同年支付。於2024年，本公司向我們的權益股東宣派股息人民幣40.8百萬元，其中人民幣40.8百萬元已於同年支付。於2025年4月，我們宣派及派付股息人民幣40.8百萬元。同年，我們向權益股東宣派特別股息人民幣277.0百萬元，其中人民幣200.0百萬元已於同年支付。於2026年3月，我們派付股息人民幣77.0百萬元，且截至2026年6月30日止六個月並無宣派進一步股息。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

目前，我們並無正式的股息政策也無固定的派息比率。任何未來股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體經營狀況與業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律法規及其他合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。未來實現的淨溢利，須待董事會制定溢利分配方案並經股東於股東大會批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，根據適用的中國法律法規，該等淨溢利須優先用於彌補歷史累計虧損，此後我們須將淨溢利的10%撥入法定公積金，直至該法定公積金達到註冊資本的50%以上。

先前的深交所上市嘗試

本公司曾尋求在中國深圳證券交易所進行首次公開發售（「深交所上市嘗試」）。於2021年10月28日，本公司委聘國泰君安證券股份有限公司就中國證監會的要求提供指導及初步合規建議。隨後，於2022年6月23日，我們收到中國證券監督管理委員會江蘇監管局《關於輔導工作的驗收完成函》。根據驗收完成函，中國證券監督管理委員會江蘇監管局確認其已完成有關深交所上市嘗試的指導工作驗收。然而，經考慮「歷史、發展及公司架構—先前的深交所上市嘗試」所載理由後，我們決定不繼續進行深交所上市嘗試。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—先前的深交所上市嘗試」。據董事所深知及盡信，彼等並不知悉與深交所上市嘗試相關的任何其他事宜需提請聯交所及[編纂]垂注。

概 要

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，正心德蓄、上海樂進、上海正心谷及林利軍先生，將根據上市規則被視為一組控股股東，並將控制本公司經擴大已發行股本總額的約[編纂]%。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」及「與控股股東的關係」。

[編纂]投資

我們已完成[編纂]股權融資，以為業務擴張提供資金。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間，COVID-19疫情並無對我們的業務營運或財務表現造成重大影響。任何輕微影響主要源於下游市場需求及消費者行為的變化，整體而言影響甚微。我們的研發活動及產業化工作穩步推進，持續推出聲學增強材料，並擴展至筆記本電腦、平板電腦、智能可穿戴設備及其他領域。同時，我們的電子膠粘劑及能源增強材料已初步進入市場，並正處於規模化發展階段。原材料採購運作順暢，未出現重大供應短缺，這得益於我們專注於國內供應商及自主生產核心N'BASS材料(採用自有配方)，從而有效降低外部波動所帶來的干擾。此外，我們高效的應急機制確保了主要業務功能的平穩運作、保障了僱員的健康及安全以及避免任何重大生產中斷或停工情況。有關詳情，請參閱本文件「業務—COVID-19疫情的影響」。

近期發展及無重大不利變化

銀粉是生產我們光伏導電銀漿的關鍵原材料。在持續的工業需求推動下，2023年至2025年白銀市場大幅飆升後，預計2026年之後銀粉價格將保持相對波動。基於以下因素，2026年銀價波動未及將不會對我們的業務營運產生重大不利影響。光伏導電漿料作為光伏行業下游客戶生產活動中的核心製程材料，只要下游客戶維持持續生產，我們的業務預期將維持穩定與永續經營。同時，儘管銀粉價格存在波動，但我們光伏導電漿料的毛利率仍維持為正。此外，光伏導電漿料僅佔我們整體毛利的一小部分，我們的整體毛利保持相對穩定。因此，銀粉價格的波動未對我們的財務表現造成重大不利影響。

我們的董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日以來，我們的財務狀況並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

我們預期截至2026年12月31日止年度的淨利潤或會較2025年有所下降，主要由於我們聲學增強材料的收入貢獻預期減少，以及股份支付及[編纂]開支預期增加，惟其他產品類別的增長將部分抵銷該影響。根據弗若斯特沙利文的資料，聲學增強材料收入貢獻的潛在下降主要由於若干安卓智能手機品牌的預期出貨量下降所致，而該等變動反映下游行業的週期性變化。如「行業概覽」所披露，由於下游消費電子市場預期於中長期保持增長趨勢，安卓智能手機的出貨量預計將恢復增長，從而帶動我們聲學增強材料的銷售相應增加。淨利潤的預期下降與待決的專利無效訴訟無關，相關內容披露於本文件「風險因素—與我們的行業及業務有關的風險—任何未能保護我們知識產權的行為皆可能削弱我們的競爭地位，並對我們的業務前景產生不利影響」。