

歷史、發展及公司架構

我們的歷史

概覽

我們為一家電子功能增強材料企業，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。憑藉我們專有的核心技術平台的堅實基礎和協同效應，我們成功構建了四大業務單元：聲學增強材料、電子陶瓷材料、電子膠粘劑及能源增強材料。

我們的歷史可追溯至2017年3月，當時由我們的控股股東正心德蓄的全資附屬公司依據中國法律成立為一間有限責任公司。2021年10月，本公司改制為股份有限公司。詳情請參閱「一本公司的成立及發展」。

里程碑

以下為本公司主要發展里程碑的概要。

年度	里程碑
2017年	本公司於中國成立。 已認識到智能手機功能多元化帶來的材料創新機遇，本公司開始探索聲學材料。
2018年	我們專注於智能手機市場的N'BASS材料的研發工作。
2019年	我們開始着手建立上游原材料設計與生產能力。 N'BASS材料進入大規模商業供應。
2020年	與終端客戶緊密配合，我們陸續推出N'BASS材料C、D等系列產品，本公司作為聲學材料核心供應商的品牌開始建立。 我們獲得江蘇省科學技術廳、江蘇省財政廳和國家稅務總局江蘇省稅務局聯合授予的國家級高新技術企業。
2021年	完成戰略投資者入股。 上海研發中心設立，籌建團隊探索電子膠粘劑、振膜。

歷史、發展及公司架構

年度	里程碑
	與中科院聲學所聯合設立中科貝斯特，作為本公司聲學測試、仿真模擬、方案開發的重要支撐實驗室。
2022年	電子膠粘劑產品實現聲學核心客戶突破，正式完成了從實驗室樣品到量產數百公斤級別突破。 我們獲得中華人民共和國工業和信息化部所授予的專精特新「小巨人」企業。
2023年	正式成立上海納科秀作為能源增強材料子品牌。 我們與中國上海一所頂尖理工大學的化學與化工學院聯合建立碳中和先進材料聯合研發中心，探索前沿材料與底層技術。
2024年	我們獲中華人民共和國工業和信息化部評定為國家層面綠色工廠。 我們成功收購並整合浙江愛科。
2025年	我們與終端客戶聯合開發的N'BASS粉體形態產品正式量產，並實現多個AI終端設備的應用。 根據弗若斯特沙利文的資料，我們於全球LIB隔膜塗覆用氧化鋁陶瓷市場排名第二。 設立先進封裝及算力團隊，開始探索本公司核心技術平台在AI時代的應用機會。
2026年	我們已正式獲准設立國家級博士後科研工作站。

本公司的成立及發展

A. 本公司的早期發展

本公司於2017年3月14日成立，初始註冊資本為人民幣30,000,000元。於成立時，本公司由當時為正心德蓄的全資附屬公司奧音科技(鎮江)有限公司持有100%的股權。

正心德蓄為正心谷資本投資平台之一，其是由林利軍先生建立的股權投資管理公司。正心德蓄於2015年11月在中國成立為一家有限責任公司，並自其成立起由林利軍先生控制。有關我們控股股東的更多詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

歷史、發展及公司架構

作為其內部重組的一部分，於2018年11月7日，正心德蓄收購本公司所有股權並成為本公司的直接股東。於股權轉讓完成後，本公司由正心德蓄直接擁有100%。經一系列調整後，本公司的註冊資本於2019年11月減至人民幣25,000,000元，且截至當時已由正心德蓄悉數支付。

B. 2020年增資

自2020年7月至2020年11月，本公司進行增資，因此本公司註冊股本總額由人民幣25,000,000元增加人民幣8,881,578.93元至人民幣33,881,578.93元，增加的註冊股本由七位投資者認購，詳情載列如下。有關增資事項的對價截至2021年1月29日已全數繳付。

股東	認購的註冊資本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
郭明波博士 ⁽¹⁾	1,315,789.47	25,000,000
蘇州聚源鑄芯創業投資合夥企業 (有限合夥)(「鑄芯基金」)	1,644,736.84	50,000,000
紹興市越芯投資合夥企業 (有限合夥)(「紹興越芯」)	745,614.03	22,666,666.67
紹興錦澤企業管理有限公司 (「紹興錦澤」)	813,157.89	24,720,000
嘉興嘉瓏股權投資合夥企業 (有限合夥)(「嘉興嘉瓏」)	328,947.37	10,000,000
共青城木羽投資合夥企業 (有限合夥)(「木羽投資」)	3,704,385.96	112,613,333.33
鎮江德茂企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)(「鎮江德茂」) ⁽¹⁾	328,947.37	10,000,000

附註：

(1) 郭明波博士及鎮江德茂根據本公司採納的股份激勵計劃認購本公司股權。

C. 2020年9月至2021年5月的股權轉讓

於2020年9月至2021年5月期間，(i)木羽投資以總代價人民幣37,938,333.33元將本公司註冊資本人民幣1,247,971.49元轉讓予正心德蓄，有關金額乃按公平磋商，並參考木羽投資的歷史投資成本而釐定；及(ii)正心德蓄將本公司註冊資本總額人民幣5,407,499.98元轉讓予下表所列八名受讓方，總代價為人民幣243,900,000元。上述股權轉讓之代價截至2021年5月31日已全數繳付。

受讓方	轉讓的註冊資本 (人民幣元)	代價 ⁽¹⁾ (人民幣元)
紹興錦澤	813,157.89	36,000,000

歷史、發展及公司架構

受讓方	轉讓的註冊資本 (人民幣元)	代價 ⁽¹⁾ (人民幣元)
嘉興嘉琛.....	338,815.79	15,000,000
紹興越芯.....	203,289.47	9,000,000
湖北小米長江產業基金合夥企業 (有限合夥)(「小米長江」).....	1,626,315.78	72,000,000
義烏韋豪創芯一期股權投資合夥企業 (有限合夥)(「義烏韋豪」).....	677,631.58	30,000,000
鎮江產發金服控股集團有限公司 (「鎮江產發」).....	223,618.42	9,900,000
瑞聲光電科技(常州)有限公司 (「常州光電」).....	1,016,447.37	45,000,000
蘇州汾湖勤合創業投資中心 (有限合夥)(「蘇州汾湖」).....	508,223.68	27,000,000

附註：

- (1) 該等股權轉讓的代價乃經公平磋商後釐定，當中已計及(其中包括)本集團當時的業務發展狀況、我們業務的預期市值及前景，及相關各方之間的商業考慮。2020年下半年至2021年上半年本公司估值上升主要是由於：(i)本公司的技術進步釋放了關鍵原材料的內部生產潛力，表明我們具備更強的自主研發能力、供應保障改善及盈利能力增強；及(ii)積極的宏觀經濟環境支撐着有利的市場條件。

D. 於2021年10月改制為股份有限公司

於2021年10月14日，本公司改制為股份有限公司並更名為鎮江貝斯特新材料股份有限公司。

根據獨立第三方核數師編製的審計報告，截至2021年5月31日，本公司的資產淨值評估為人民幣443,625,855.99元，其中(i)人民幣33,881,579元計入本公司的註冊股本，轉換為33,881,579股每股面值人民幣1.00元的本公司股份；及(ii)剩餘金額人民幣409,744,276.99元計入本公司的資本儲備。

E. 2021年11月增資

於2021年11月，本公司的註冊股本由人民幣33,881,578.93元增加人民幣677,632.07元至人民幣34,559,211元，而新增註冊股本由杭州九州舜創股權投資合夥企業(有限合夥)(「九州舜創」)以代價人民幣36,000,000元認購，並已於2021年11月30日悉數繳足。

F. 2025年股份轉讓

2025年11月至12月，正心德蓄將合共7,262,815股每股面值人民幣1.00元的股份轉讓予下表所列六名受讓方，總代價為人民幣283,320,000元，該代價乃經考慮本集團當時之業務發展狀況及相關方之間之商業考量後釐定，截至2025年12月29日已全數繳付。有關股份轉讓事項的詳情載列如下。

歷史、發展及公司架構

受讓方	轉讓的股份	代價 (人民幣元)
共青城河床明珠創業投資合夥企業 (有限合夥)(「河床明珠」)	2,901,382	124,000,000
江蘇南通丹合唐古拉創業投資合夥企業 (有限合夥)(「丹合唐古拉」)	725,346	31,000,000
江蘇南通丹合鈺成創業投資合夥企業 (有限合夥)(「丹合鈺成」)	1,211,561	51,780,000
郭明波博士 ⁽¹⁾	1,382,368	32,000,000
東莞勤合創業投資中心(有限合夥) (「東莞勤合」)	350,974	15,000,000
紹興錦澤	691,184	29,540,000

附註：

- (1) 2023年12月，郭明波博士根據本公司於2023年採納的受限制股份激勵計劃(「**2023年計劃**」)獲授受限制股份獎勵，據此，彼透過認購正心德蓄的新增註冊資本，以總代價人民幣32,000,000元取得正心德蓄約6.63%的股權(相當於間接擁有本公司當時已發行股本總額約4.00%)。為使郭明波博士能直接持有本公司股份，2023年計劃已於2025年11月獲修訂，據此，郭明波博士透過減持其於正心德蓄的全部股權以減少其於正心德蓄的持股比例，而正心德蓄則向郭明波博士轉讓本公司每股面值人民幣1.00元的1,382,368股股份。無論於2025年上述股份轉讓之前或之後，郭明波博士並無於正心德蓄擔任任何管理職位，且無權控制正心德蓄的管理決定。

G. 2025年12月增資

於2025年12月24日，本公司與董事會主席厲成賓先生以及上海德茂訂立增資協議，據此，厲成賓先生與上海德茂分別同意按人民幣31,500,000元及人民幣4,500,000元的代價認購本公司每股面值人民幣1.00元的1,259,971股股份及179,996股股份，分別佔本公司經擴大股本的3.5%及0.5%，有關款項已於截至2025年12月25日全數繳付。有關上海德茂的詳情，請參閱本節「股份激勵計劃」。

H. 股份拆細

根據日期為2025年12月31日的股東決議案，議決將本公司每股面值人民幣1.00元之股份，拆細為十股每股面值人民幣0.10元之本公司股份；拆細完成後，本公司註冊股本總額為人民幣35,999,178元，劃分為359,991,780股每股面值人民幣0.10元之股份。

誠如我們的中國法律顧問所告知，上述有關本公司註冊資本及股權變動的所有必要批准均已獲取。

歷史、發展及公司架構

資本化表

下表載列本公司截至最後實際可行日期及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）的股權架構：

序號	股東名稱	於最後實際 可行日期的 股份數目	佔於最後 實際可行 日期的股份 總數的 百分比	緊隨[編纂] 後的 H股數目	緊隨[編纂] 後的 境內未上市 股份數目	緊隨[編纂] 後的 持股百分比
1.	正心德蓄	135,776,570	37.72%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
2.	河床明珠	29,013,820	8.06%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
3.	郭明波博士	26,981,570	7.50%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
4.	木羽投資	24,564,140	6.82%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
5.	紹興錦澤	23,175,000	6.44%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
6.	鑄芯基金	16,447,370	4.57%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
7.	小米長江	16,263,160	4.52%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
8.	厲成賓先生	12,599,710	3.50%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
9.	丹合鈺成	12,115,610	3.37%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
10.	常州光電	10,164,470	2.82%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
11.	紹興越芯	9,489,040	2.64%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
12.	丹合唐古拉	7,253,460	2.01%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
13.	義烏韋豪	6,776,320	1.88%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
14.	九州舜創	6,776,320	1.88%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
15.	嘉興嘉臻	6,677,630	1.85%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
16.	蘇州汾湖	5,082,240	1.41%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
17.	東莞勤合	3,509,740	0.98%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
18.	鎮江德茂	3,289,470	0.91%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
19.	鎮江產發	2,236,180	0.62%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
20.	上海德茂	1,799,960	0.50%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
21.	其他H股公眾股東	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	總計	<u>359,991,780</u>	<u>100.00%</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>100.00%</u>

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（「輔導公司」）就中國證監會的要求提供指導及初步合規建議。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》（「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輔導工作驗收，驗收完成函有效期至2023年6月22日。於2022年下半年至2023年上半年期間，經考慮當時的市場狀況及我們的戰略考量以及本公司A股上市申請進程時間表的不確定性，並鑒於深圳證券交易所創業板於2022年底實施新的上市標準，我們重新評估了A股上市籌備工作，並決定不繼續進行深交所上市嘗試，因此本公司未曾就深交所上市嘗試遞交正式上市申請。

歷史、發展及公司架構

董事認為，於聯交所[編纂]可使我們獲得境外[編纂]機會及國際[編纂]的[編纂]。

據董事所知悉及所信，彼等認為：(i)並無任何與深交所上市嘗試相關之事宜，或任何未解決問題、查詢或與深交所上市嘗試相關之事宜，可能影響本公司於聯交所[編纂]的合適性；(ii)與輔導公司並無任何爭議或分歧；(iii)彼等並不知悉任何其他與深交所上市嘗試有關而須提請聯交所及[編纂]注意之事宜；(iv)概無任何可能對本公司於聯交所[編纂]構成重大不利影響的深交所上市嘗試相關事宜。

根據獨家保薦人的盡職調查工作，獨家保薦人並無發現任何足以使其不同意本公司董事就本公司先前在深交所上市嘗試所披露之觀點的事項。

[編纂]投資

我們的[編纂]投資包括[編纂]投資者透過轉讓股權及／或認購我們新增的註冊股本進行的數輪投資。

[編纂]投資的主要條款

下表概述[編纂]投資的主要條款：

投資者名稱	協議日期 (年/月/日)	結算日期 (年/月/日)	總代價 ⁽¹⁾ (人民幣元)	投資完成後 本公司的投後估值 (人民幣百萬元)	每股股份 的概約成本 ⁽²⁾ (人民幣元)	[編纂]折讓 ⁽³⁾
紹興越芯	2020年9月1日及 2020年9月29日	2020年9月30日	22,666,666.67	1,030.0	3.04	[編纂]
鑄芯基金	2020年9月1日	2020年9月28日	50,000,000	1,030.0	3.04	[編纂]
紹興錦澤	2020年10月1日	2020年10月22日	24,720,000	1,030.0	3.04	[編纂]
嘉興嘉臻	2020年10月1日	2020年10月26日	10,000,000	1,030.0	3.04	[編纂]
木羽投資	2020年11月1日	2021年1月29日	112,613,333.33	1,030.0	3.04	[編纂]
紹興錦澤	2020年11月1日	2020年11月20日	36,000,000	1,500.0	4.43	[編纂]
嘉興嘉臻	2020年10月29日	2020年11月2日	15,000,000	1,500.0	4.43	[編纂]
常州光電	2021年1月1日	2021年1月28日	45,000,000	1,500.0	4.43	[編纂]
紹興越芯	2021年1月12日	2020年9月30日	9,000,000	1,500.0	4.43	[編纂]
小米長江	2021年2月1日	2021年2月8日	72,000,000	1,500.0	4.43	[編纂]
義烏韋豪	2021年2月1日	2021年2月26日	30,000,000	1,500.0	4.43	[編纂]
鎮江產發	2021年2月1日	2021年3月22日	9,900,000	1,500.0	4.43	[編纂]
蘇州汾湖	2021年5月26日	2021年5月31日	27,000,000	1,800.0	5.31	[編纂]
九州舜創	2021年7月1日	2021年11月30日	36,000,000	1,836.0	5.31	[編纂]
河床明珠	2025年11月18日	2025年11月24日	124,000,000	1,477.0	4.27	[編纂]
丹合鈺成	2025年11月18日	2025年12月29日	51,780,000	1,477.0	4.27	[編纂]
丹合唐古拉	2025年11月18日	2025年12月8日	31,000,000	1,477.0	4.27	[編纂]
紹興錦澤	2025年11月18日	2025年11月20日	29,540,000	1,477.0	4.27	[編纂]
東莞勤合	2025年11月18日	2025年11月26日	15,000,000	1,477.0	4.27	[編纂]

歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) 相關代價的釐定依據乃基於公平磋商，並計及投資時我們的發展狀況、日益提升的品牌聲譽及投資時的客戶認可度、業務及行業前景，以及轉讓／增資時有關各方之間的商業考慮因素。
- (2) 經調整以反映2025年12月的股份拆細。
- (3) 折讓百分比乃基於[編纂][編纂]港元（即[編纂][編纂]的[編纂]）計算得出。

特殊權利

根據增資協議，若干[編纂]投資者享有若干特殊權利，例如董事提名權、信息權、跟售權及最優惠條款。概無[編纂]投資者獲授予贖回權。根據新上市申請人指南第4.2章，授予[編纂]投資者的所有特殊權利已被終止及／或將於[編纂]前終止。

禁售期

根據適用中國法律及中國公司法，我們的所有現有股東（包括[編纂]投資者）均須遵守[編纂]後12個月的禁售期。

[編纂]投資者投資的所得款項用途

我們自[編纂]投資者獲得的所得款項（如適用）已按董事會批准的相關用途動用，包括但不限於本公司業務發展、日常營運以及償還債務。於最後實際可行日期，我們已動用本公司自相關[編纂]投資者獲得的所有所得款項。

[編纂]投資者對本集團的戰略裨益

董事認為，本集團可自[編纂]投資者對本公司的承諾中受益，此乃由於彼等的投資有助於我們的擴張及我們業務的發展，且證明該等投資者對本集團的業務運營充滿信心，並認可本公司的業績、實力及增長前景。此外，在我們的[編纂]投資者進行相關投資時，董事認為，本集團可受益於該等[編纂]投資者將對本公司投入的額外資本以及彼等的知識及／或經驗。

主要[編纂]投資者的資料

下表載列截至最後實際可行日期我們各[編纂]投資者的詳情。就本公司所知，除下文所披露者外，各[編纂]投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

河床明珠

河床明珠為一間在中國成立的有限合夥企業，主要從事產業投資。河床明珠的普通合夥人為深圳市河床玉成資產管理有限公司（「深圳河床」），其持有河床明珠約0.08%的合夥權益，並最終由李冰山先生控股。河床明珠有17名有限合夥人，其中

歷史、發展及公司架構

南寧市瑞知創業投資有限公司（一間最終由葉華妹女士控制的有限責任公司）持有約47.58%合夥權益，其他有限合夥人概無持有河床明珠10%或以上的合夥權益。

木羽投資

木羽投資為一間在中國成立的有限合夥企業，主要從事產業投資。木羽投資的合夥權益由李翔先生（作為其普通合夥人）擁有約30.34%，以及由10名有限合夥人合共擁有69.66%，其中，日照河床皓玉企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）、徐燎燃先生及葉勇先生分別持有約26.78%、22.97%及10.71%合夥權益。其他有限合夥人概無持有木羽投資10%或以上的合夥權益。

紹興錦澤

紹興錦澤為一間於中國成立的有限責任公司，主要從事企業管理及企業管理諮詢。紹興錦澤由我們的非執行董事Yi Fan Sunny Ruan女士之父阮偉祥先生全資擁有。

鑄芯基金

鑄芯基金為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資。鑄芯基金的普通合夥人為蘇州聚源忻芯企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）（「聚源忻芯」），其擁有鑄芯基金約1.07%合夥權益，餘下合共98.93%合夥權益由11名有限合夥人擁有，其中，中芯晶圓股權投資（寧波）有限公司、中金啟元國家新興產業創業投資引導基金（有限合夥）及蘇州市創新產業發展引導基金（有限合夥）分別持有約19.42%、14.56%及14.56%合夥權益。其他有限合夥人概無於鑄芯基金擁有10%或以上合夥權益。聚源忻芯的普通合夥人為中芯聚源私募基金管理（上海）有限公司，其35%權益由上海芯齊投資中心（有限合夥）持有，(i)上海芯齊投資中心（有限合夥）的普通合夥人為海南新昇信息服務中心（有限合夥）（前稱共青城聚創投資合夥企業（有限合夥）），持有其約0.5%的合夥權益，而後者由高永崗先生以普通合夥人身份持有28%權益及(ii)上海芯齊投資中心（有限合夥）的有限合夥人為共青城興微投資合夥企業（有限合夥），持有其約99.5%的合夥權益，而後者由高永崗先生以其普通合夥人身份持有62%權益。中芯聚源私募基金管理（上海）有限公司的其他股東均未持有其30%或以上權益。

小米長江

小米長江為一間在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。小米長江的合夥權益由湖北小米長江產業投資基金管理有限公司（作為其普通合夥人）擁有約0.08%，後者由小米科技有限責任公司（小米集團的一間合併聯屬實體）間接持有80%權益。小米集團是一間於香港聯交所上市的公司（港幣櫃檯股份代號：1810；人民幣櫃檯股份代號：81810）。小米科技有限責任公司亦直接持有小米長江（作為有限合夥人）

歷史、發展及公司架構

約16.67%合夥權益及通過其全資附屬公司天津金星創業投資有限公司間接持有小米長江（作為有限合夥人）約2.83%合夥權益。小米長江另有13名有限合夥人，其中珠海興格資本投資有限公司、湖北長江產業投資基金合夥企業（有限合夥）、武漢光谷產業投資有限公司及珠海格力金融投資管理有限公司分別持有約17.50%、16.67%、16.67%及12.04%合夥權益，其他有限合夥人概無持有小米長江10%或以上的合夥權益。

丹合唐古拉及丹合鈺成

丹合唐古拉為一間在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。丹合唐古拉的普通合夥人為珠海橫琴丹合資本私募基金管理有限公司（「**丹合資本**」），其持有丹合唐古拉約0.03%合夥權益。丹合唐古拉有八名有限合夥人，其中重慶新岳投資集團有限公司（前稱重慶新岳昕源企業管理諮詢有限公司）及江蘇南通丹合創業投資基金（有限合夥）分別持有約48.37%及21.28%合夥權益，其他有限合夥人概無持有丹合唐古拉10%或以上的合夥權益。丹合資本由鄧燕波先生擁有35%權益，30%權益由陳惠勇先生全資擁有的深圳市授羽投資有限公司持有，另有30%權益由李冰山先生擁有55%權益的深圳市河床資產管理有限公司持有。丹合資本的其他股東均未持有其30%或以上權益。

丹合鈺成為一間在中國成立的有限合夥企業，主要從事投資。丹合鈺成的合夥權益由丹合資本（作為其普通合夥人）擁有約0.02%。丹合鈺成有六名有限合夥人，其中張蘭蘭女士、姚利萍女士、上海酷潤機電科技有限公司及徐燎燃先生分別持有約28.98%、28.52%、14.67%及13.52%合夥權益，其他有限合夥人概無持有丹合鈺成10%或以上的合夥權益。

常州光電

常州光電為一間於中國成立的有限責任公司，主要從事數碼相機及關鍵部件以及新型電子元件的研發及製造。常州光電為瑞聲科技控股有限公司（一間於聯交所上市的公司，股份代號：2018）的間接全資附屬公司。

紹興越芯及嘉興嘉璨

紹興越芯為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事私募股權投資、投資管理、投資諮詢及創業投資。紹興越芯由其普通合夥人杭州瀾行溪股權投資合夥企業（有限合夥）（「**杭州瀾行溪**」）擁有1%的合夥權益。紹興越芯有13名有限合夥人，其中紹興市越城區集成電路產業股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「**越城基金**」）、長三角協同優勢產業股權投資合夥企業（有限合夥）、浙江省產業基金有限公司及天津潤峰股權投

歷史、發展及公司架構

資合夥企業(有限合夥)分別持有30%、15%、15%及14%的合夥權益，而其他有限合夥人概無持有紹興越芯10%或以上的合夥權益。杭州楓行溪的普通合夥人為杭州楓華私募基金管理有限公司(「**楓華基金**」)(持有其98%合夥權益)，該公司約66.68%權益由黃海燕女士直接或間接持有。楓華基金的其他股東概無持有其30%或以上權益。

嘉興嘉璨為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及相關諮詢服務業務。嘉興嘉璨由其普通合夥人楓華基金擁有約0.66%的合夥權益，及其有限合夥人北京八億時空投資管理有限公司(「**北京八億**」)及浙江正凱投資集團有限公司分別擁有66.23%及33.11%的合夥權益。北京八億為北京八億時空液晶科技股份有限公司(一間於上海證券交易所上市的公司，股份代號：688181)的全資附屬公司。

義烏韋豪

義烏韋豪為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。義烏韋豪由其普通合夥人上海韋豪創芯投資管理有限公司(「**韋豪管理**」)擁有約1.67%的合夥權益。義烏韋豪有14名有限合夥人，其中義烏市義控股權投資有限公司(「**義烏義控**」)(前稱義烏市金融控股有限公司)及浙江韋爾股權投資有限公司分別持有約41.67%及20.83%的合夥權益，而其他有限合夥人概無持有義烏韋豪10%或以上的合夥權益。義烏義控由義烏市人民政府國有資產監督管理辦公室最終控制。韋豪管理由上海隱鑒管理諮詢合夥企業(有限合夥)及上海淦眾管理諮詢合夥企業(有限合夥)分別持有約48.15%及43.33%權益，兩家企業均由周思遠先生最終控制。韋豪管理的其他股東概無持有其30%或以上權益。

九州舜創

九州舜創為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。九州舜創的合夥權益(i)由其普通合夥人杭州舜富股權投資合夥企業(有限合夥)(「**杭州舜富**」)擁有約0.20%的權益及(ii)由11名有限合夥人擁有約99.80%的權益，其中，余姚舜新企業管理合夥企業(有限合夥)、安吉以道創業投資合夥企業(有限合夥)、安吉從方創業投資合夥企業(有限合夥)及浙江舜宇光學有限公司分別持有約19.53%、18.81%、16.59%及15.15%的合夥權益，而其他有限合夥人概無持有其10%或以上的合夥權益。杭州舜富的普通合夥人為寧波梅山保稅港區舜翌投資管理有限公司(其為舜宇光學科技(集團)有限公司(一間於聯交所上市的公司(股份代號：2382))的間接全資附屬公司)。

歷史、發展及公司架構

蘇州汾湖及東莞勤合

蘇州汾湖為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資。蘇州汾湖由蘇州勤合清石投資管理合夥企業（有限合夥）（「勤合清石」）作為普通合夥人擁有1.25%的合夥權益，及其有限合夥人蘇州汾湖創新產業投資中心（有限合夥）（「汾湖投資」）、上海摩勤智能技術有限公司（「摩勤技術」）、蘇州清石恒源創業投資合夥企業（有限合夥）（「清石恒源」）以及蘇州吳韻水鄉創業投資中心（有限合夥）（「吳韻水鄉」）分別擁有45.00%、37.50%、11.25%及5.00%的合夥權益。勤合清石的普通合夥人為蘇州清汾資本管理有限公司（「清汾資本」），(i)由清石資產管理（上海）有限公司（「清石資產管理」）持有65%權益，而該公司最終由吳偉萍控制，以及(ii)由蘇州汾投資本管理有限公司持有35%權益，而該公司最終分別由江蘇省汾湖高新技術產業開發區管理委員會持有70%及蘇州市吳江區人民政府國有資產監督管理辦公室持有30%。清石恒源由其普通合夥人清石資產管理（上海）有限公司（其持有清汾資本65%的股權權益）控制。汾湖投資及吳韻水鄉均由清汾資本作為普通合夥人控制。摩勤技術為華勤技術股份有限公司（「華勤技術」）（一間於上海證券交易所（股份代號：603296）及聯交所（股份代號：3296）上市的公司）的全資附屬公司。

東莞勤合為一間於中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資。東莞勤合的普通合夥人為東莞勤合清石股權投資合夥企業（有限合夥），該合夥企業持有東莞勤合1.0%的合夥權益。東莞勤合清石股權投資合夥企業（有限合夥）的合夥權益由其有限合夥人摩勤技術（由華勤技術全資擁有）作為有限合夥人擁有45.0%，由其有限合夥人馮小勇先生擁有35.0%及由其普通合夥人清石資產管理（由吳偉萍女士最終控制）擁有20.0%。東莞勤合擁有五名有限合夥人，其中，摩勤技術持有49.0%的合夥權益，東莞市新興戰略性產業投資合夥企業（有限合夥）（由東莞市人民政府國有資產監督管理委員會最終控制）持有30.0%的合夥權益，南京浦口智思集成電路產業基金合夥企業（有限合夥）持有10.0%的合夥權益，其他有限合夥人概無於東莞勤合持有10%或以上合夥權益。

鎮江產發

鎮江產發為一間於中國成立的公司，主要從事股權投資。鎮江產發由江蘇瀚瑞投資控股有限公司持有98.46%的股權，由鎮江經濟技術開發區投資控股集團有限公司持有1.54%的股權，而兩者均由鎮江市人民政府國有資產監督管理委員會最終控制。

歷史、發展及公司架構

符合[編纂]投資指引

基於(i)[編纂]投資的代價於[編纂]日期前至少28個完整日或[編纂]前至少120個完整日結清；(ii)就上述「一 特殊權利」所披露、授予[編纂]投資者之特殊權利終止一事，獨家保薦人確認[編纂]投資符合新上市申請人指南第4.2章的規定。

[編纂]

歷史、發展及公司架構

[編纂]

股份激勵計劃

為表彰僱員的貢獻並激勵彼等進一步推動我們的發展，鎮江德茂及上海德茂於中國成立，作為我們的員工股份激勵平台。

截至最後實際可行日期，鎮江德茂由郭明波博士（我們的執行董事）作為其普通合夥人持有52.00%；而餘下48.00%合夥權益由十名有限合夥人持有，包括(i)馬院紅先生（本公司副總裁）持有其中10.00%合夥權益，(ii)張磊先生（本公司副總裁）持有其中10.00%合夥權益，及(iii)本集團七名其他僱員及一名前僱員合共持有其中28.00%合夥權益。

於最後實際可行日期，上海德茂的普通合夥人為上海匯成聚智科技發展有限公司（「上海匯成」），由厲成賓先生（我們的董事會主席）及郭明波博士（我們的執行董事兼首席執行官）分別持有50.00%及50.00%。上海德茂的合夥權益由(i)董芳杰女士（副總裁、首席財務官、董事會秘書及本公司聯席公司秘書之一）持有30.00%，(ii)馬院紅先生（本公司副總裁）持有18.00%，(iii)張磊先生（本公司副總裁）持有18.00%，及(iv)本集團兩名其他僱員持有34.00%。

有關我們股份激勵計劃的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－D.股份激勵計劃」。

我們的主要附屬公司

以下為於往績記錄期間及直至最後實際可行日期對本集團的經營業績作出了重大貢獻或對本集團具有重要戰略價值的附屬公司。

歷史、發展及公司架構

附屬公司名稱	主要業務活動	成立日期及地點	本公司持有的股權
上海潤勢科技有限公司 (「上海潤勢」)	研發	2019年4月28日， 中國	由本公司持有100%
中科貝斯特(蘇州)電子材料 科技有限公司(「中科貝斯特」)	聲學解決方案的研發、 設計及銷售	2021年8月16日， 中國	由本公司持有95%
浙江愛科新材料有限公司 (「浙江愛科」)	電子陶瓷材料的研發、 生產及銷售	2018年8月6日， 中國	由本公司持有55.36%
上海納科秀新材料有限公司 (「上海納科秀」)	能源增強材料的研發 及銷售	2022年12月26日， 中國	由本公司持有72.50% 及揚州德泰持有 7.50%
貝斯特新材料(香港)有限公司 (「貝斯特新材料(香港)」)	海外銷售	2024年3月27日， 香港	由本公司持有100%
上海禹陽新能源科技有限公司 (「上海禹陽」)	採購與銷售能源增強材 料	2015年12月22日， 中國	由上海潤勢持有100%

重大收購、出售及合併事項

收購浙江愛科

浙江愛科為一家於2018年8月在中國成立的有限公司，主要從事研究、開發、生產及銷售電子陶瓷材料，包括鋰離子電池(「LIB」)隔膜塗覆材料及正極添加劑。鑒於電子陶瓷材料市場前景向好，且為藉助互補的研發優勢以實現協同效應，本公司於2024年12月31日與浙江愛科及其當時的股東訂立增資協議，據此，我們以人民幣30,000,000元的代價認購浙江愛科增加的註冊資本人民幣28,000,000元，於浙江愛科取得50.0%股權，其中人民幣2,000,000元計入浙江愛科的資本公積。於2024年12月31日完成該項收購後，浙江愛科成為本公司的附屬公司。

其後，於2025年2月28日，本公司與蔡曉鳴先生及周海東先生(各自為獨立第三方及浙江愛科的主要僱員)訂立股權轉讓協議，據此，蔡曉鳴先生及周海東先生同意以總代價人民幣6,000,000元轉讓其於浙江愛科合共約5.36%的股權。此外，倘浙江愛科2025年經審核淨利潤(不包括非經常性收益及虧損)超過人民幣10,000,000元，本公司

歷史、發展及公司架構

同意向蔡曉鳴先生及周海東先生合共支付人民幣3,000,000元作為對該兩名人士達致業績目標的激勵。於2025年5月29日完成上述對浙江愛科股權的收購後，我們於浙江愛科持有約55.36%的股權。

上述收購浙江愛科股權的代價乃由雙方經公平磋商，並參考（其中包括）(i)浙江愛科的公允價值，及(ii)浙江愛科的業務前景後釐定。截至最後實際可行日期，本集團已就收購浙江愛科支付所有代價，並於浙江愛科持有約55.36%的股權。

受新能源、半導體及數據中心等下游行業帶動，電子陶瓷材料市場呈現需求增長之態勢。根據弗若斯特沙利文的資料，全球核心電子陶瓷粉體市場規模預計於2030年達到人民幣535億元，2025年至2030年的年複合增長率為19.8%；以及LIB隔膜陶瓷塗覆材料的全球市場規模預計於2030年達人民幣78億元，2025年至2030年的年複合增長率為24.9%。我們的聲學增強材料與浙江愛科的電子陶瓷材料享有在粉體合成及超細粉體加工等生產工藝上的共通技術。我們認為收購浙江愛科有助本集團把握電子陶瓷材料市場的增長機遇，同時亦為拓展其他高增長領域奠定基礎，基於以下考量：(i) 新能源汽車及儲能行業對LIB隔膜陶瓷塗覆材料需求不斷增長所帶來的有利市場前景；(ii) 通過運用我們在無機粉體合成技術上的強大能力所帶來的技術協同效應，支持浙江愛科的技術創新，使其滿足電子陶瓷材料領域技術迭代需求，同時得益於浙江愛科在電子陶瓷材料的技術專長，支持我們的產品創新，並促進功能增強材料的應用拓展至先進封裝、算力材料及其他半導體相關行業等其他高增長領域；(iii) 通過利用我們標準化的運營及管理體系提升浙江愛科整體運營效率所帶來的協同效應；及(iv) 浙江愛科在LIB隔膜行業建立的客戶基礎，有助於我們進入相關市場。

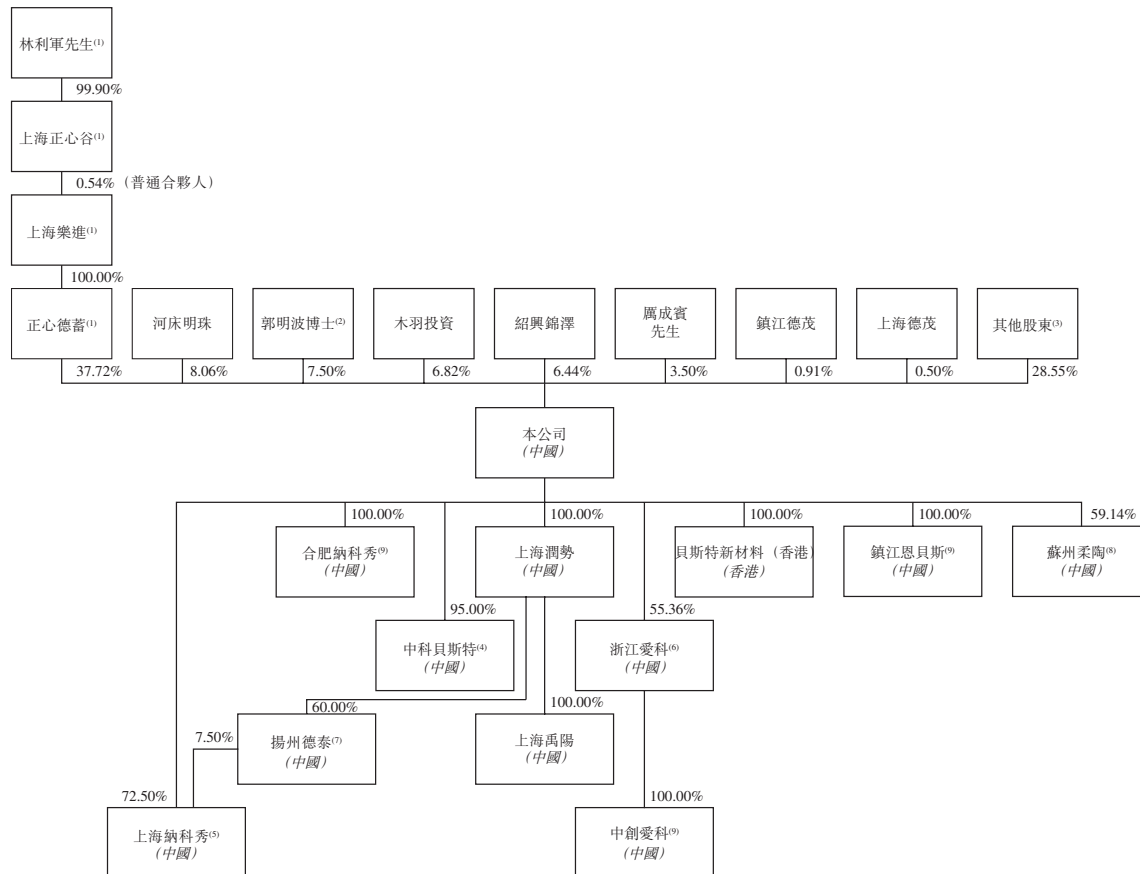
除上述披露事項外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司並無進行任何重大收購、出售或合併。於往績記錄期間，本公司並無進行任何根據上市規則第4.05A條須予披露的收購。

歷史、發展及公司架構

本公司的公司架構

緊接[編纂]前的公司架構

下圖顯示本集團於最後實際可行日期的股權架構及公司架構：



附註：

- (1) 於最後實際可行日期，正心德蓄由上海樂進持有100.00%的股權，而上海樂進由其普通合夥人上海正心谷持有約0.54%的股權。截至最後實際可行日期，上海樂進擁有25名有限合夥人，其中(i) 杭州龍山化工有限公司、上海寶璿投資管理有限公司及上海檀桐投資合夥企業（有限合夥）分別持有上海樂進約20.12%、18.73%及10.14%的合夥權益，而其他有限合夥人概無持有其中10%或以上的合夥權益；及(ii) 上海檀桐投資合夥企業（有限合夥）、上海正心谷實業有限公司、珠海橫琴旭谷投資管理合夥企業（有限合夥）及珠海橫琴旭瑤投資管理合夥企業（有限合夥）分別持有上海樂進約10.14%、2.30%、1.35%及2.69%的合夥權益，合共持有約16.48%的合夥權益，該等公司由上海正心谷及／或林利軍先生直接或間接控制。上海樂進的所有有限合夥人均為被動投資者，且概無任何一名有限合夥人於其中持有30%或以上合夥權益，而上海樂進的有限合夥人已授權普通合夥人，即上海正心谷代表其就合夥人事項作出決策及執行。上海正心谷由林利軍先生擁有99.90%，由獨立第三方趙永生先生擁有0.10%。

林利軍先生為正心谷資本創始人，自上海正心谷於2015年底成立以來一直擔任其執行董事及總經理。此前，彼自匯添富基金管理股份有限公司成立起至2015年5月擔任其總經理。林先生曾任以下公司的非執行董事：自2018年6月至2022年12月任職於上海君實生物醫藥科技股份有限公司（股份代號：1877.HK）；自2017年6月至2021年4月任職於溫州康寧醫院股份有限公司（股份代號：2120.

歷史、發展及公司架構

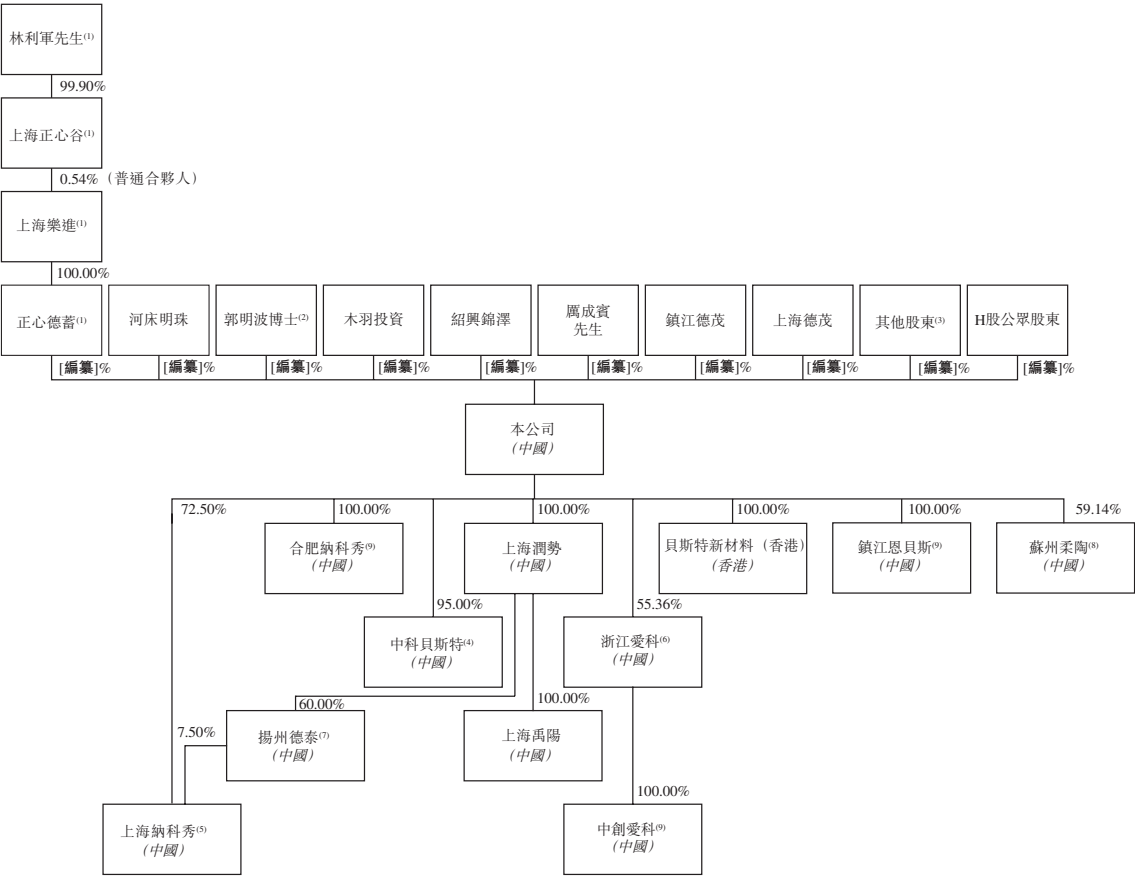
HK)；自2019年9月至2021年3月任職於諾誠健華醫藥有限公司(股份代號：9969.HK)；以及自2019年11月至2020年8月任職於康方生物科技(開曼)有限公司(股份代號：9926.HK)。林先生亦曾任以下公司的獨立非執行董事或獨立董事(如適用)：自2020年4月至2021年5月任職於羅欣藥業集團股份有限公司(股份代號：002793.SZ)；自2017年9月至2020年10月任職於上海新華傳媒股份有限公司(股份代號：600825.SH)；自2016年4月至2020年9月任職於銀科投資控股有限公司(納斯達克代號：YIN)；自2016年3月至2019年6月任職於上海小南國控股有限公司(股份代號：3666.HK)；自2015年11月至2019年3月任職於雲鋒金融集團有限公司(股份代號：0376.HK)；以及自2014年6月至2017年3月任職於上海城投控股股份有限公司(股份代號：600649.SH)。自1997年8月至2001年7月，林先生任職於上海證券交易所，先後擔任辦公室主任助理及上市部總監助理。林利軍先生於1997年6月獲得復旦大學國際經濟學碩士學位，並於2003年6月獲得哈佛大學工商管理碩士學位。

- (2) 代表郭明波博士持有之26,981,570股股份，包括根據2023年計劃向郭明波博士授予的受限制股份獎勵所涉的13,823,680股股份，即佔截至最後實際可行日期本公司已發行總股本的約3.84%及緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)本公司已發行總股本的約[編纂]%，將於以下較早發生之時點歸屬(i)2030年12月31日；或(ii)本公司完成[編纂]。
- (3) 詳情請參閱本節「一[編纂]投資」及「一 資本化表」。
- (4) 中科貝斯特餘下5.00%的股權由中科聲創(蘇州)企業孵化管理有限公司持有，該公司的股權由宋哲超先生及肖瑤女士分別擁有92%及8%，而宋哲超先生及肖瑤女士各自為獨立第三方。
- (5) 上海納科秀餘下20.00%的股權由揚州佑海投資合夥企業(有限合夥)持有，該合夥企業的合夥權益由普通合夥人吳曉寰女士及有限合夥人楊東先生分別擁有1%及99%，而吳曉寰女士及楊東先生各自為獨立第三方。
- (6) 浙江愛科餘下的44.64%股權由南京國晨化工有限公司持有23.43%，由梁華玉先生(浙江愛科的董事)持有5.46%，及四名其他人士(即蔡曉鳴先生、鄭海敏女士、張志峰先生及楊影夏女士，各自均為獨立第三方)持有少於10%。南京國晨化工有限公司由梁華玉先生及賀越湘女士分別擁有88%及12%。
- (7) 揚州德泰投資合夥企業(有限合夥)(「揚州德泰」)為一家於中國成立的有限合夥企業。揚州德泰的普通合夥人為上海潤勢。揚州德泰餘下40%的合夥權益由喻志剛先生作為其有限合夥人持有。
- (8) 蘇州柔陶新材料有限公司(「蘇州柔陶」)餘下40.86%股權由王躍江先生持有。
- (9) 合肥納科秀新材料有限公司(「合肥納科秀」)、鎮江恩貝斯新材料有限公司(「鎮江恩貝斯」)及中創愛科新材料(浙江)有限公司(「中創愛科」)均為於中國成立的有限責任公司。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司架構

下圖說明本集團於緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且自最後實際可行日期起後續股權概無變動）的股權架構及公司架構：



附註：有關更多資料，請參閱上文「緊接[編纂]前的公司架構」一段的附註(1)至(9)。