

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析以及本文件的其他部分包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、目前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在該等情況下屬合適的因素所作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

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，並憑藉扎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。我們亦已整合智能仿真系統等先進技術，全面提升產品的研發效率及商業化速度。

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，並進一步增加76.1%至2025年的人民幣625.1百萬元。截至2026年6月30日止六個月，我們的收入由2025年同期的人民幣283.4百萬元進一步增加28.8%至人民幣365.0百萬元。

影響經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項影響全球電子功能增強材料行業整體發展的一般因素影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。任何不利發展均可能對我們的經營業績產生負面影響。

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受以下特定因素影響：

市場需求的整體增長及我們的市場地位

於往績記錄期間，我們主要從事開發、製造及銷售電子功能增強材料。我們的電子功能增強材料主要用於增強消費電子及新能源領域的組件及設備的聲學、光學、熱及電性能。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，涵蓋以下產品種類：(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。市場增長及客戶產品的下游需求受多項並非我們所能控制的因素所規限。該等因素包括

財務資料

宏觀經濟狀況、快速的技術發展、不斷演變的行業標準、消費者偏好的轉變、監管要求及供應鏈限制。技術進步的任何延遲或放緩、供應鏈中斷或未能遵守監管政策均可能會阻礙下游市場的增長。有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

預期下游消費電子行業將出現波動。例如，由於存儲產品價格大幅增加，預期消費電子產品出貨量預期於2026年暫時下降。尤其是，若干安卓智能手機品牌的全球出貨量於截至2026年6月30日止六個月下降且預計於2026年全年持續下跌。消費電子行業於2026年放緩可能在短期內對我們的收入及盈利能力產生不利影響。整體而言，下游市場需求預計將趨於平穩，並於2027年預期恢復審慎增長。與此同時，消費電子行業的發展或受國家產業政策影響（例如國家補貼激勵），市場需求隨之出現週期性波動，進而部分影響我們的業務發展與盈利水平。詳情請參閱本文件「行業概覽－全球聲學增強材料行業概覽－全球聲學增強材料產業市場規模分析」一節。

此外，隨著近年來消費電子及新能源等新興領域的快速發展，電子功能增強材料的下游應用場景正加速擴張。亦請參閱本文件「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－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。」。

維持與現有客戶的關係

我們的經營業績一直並預計將受我們維持與現有客戶關係的能力影響，而這又受到諸多因素的影響，包括全球消費者對我們電子功能增強材料的需求，特別是消費性電子產品與新能源領域的市場需求。除既有競爭對手外，我們亦可能面臨新市場參與者的挑戰。由於我們的客戶面臨以具競爭力的價格推出新產品的持續壓力，從而彼等要求我們提升技術水平，以便與客戶共同開發具有創新功能及規格的產品。

過往，相對少數客戶佔我們收入的很大一部分。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，於各年度／期間向我們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%。倘我們的主要客戶停止向我們採購產品，或未能維持及／或增加與我們的現有業務水平，我們可能會經歷增長放緩、零增長或負增長。

進一步拓展並滲透新終端市場

我們持續增長業務的能力將取決於我們進入或進一步滲透新終端市場的能力。我們不斷擴大產品組合，以捕捉新終端市場或應用場景帶來的新興機遇。2021年，憑藉我們與N'BASS材料同源的客戶群，我們成功將產品線延伸至電子膠粘劑領域。2022年，我們推出適配N'BASS材料的微型揚聲器膠粘劑解決方案。通過多年的艱苦努力，我們逐步提升在聲學膠粘劑市場的競爭力。基於我們積累的配方及改性技術，我們於2024年進一步推出光學膠粘劑產品，該等產品具有更佳的可靠性及固化收縮率表現。

財務資料

因此，我們未來來自該等新終端市場的收入將受到該等市場發展的影響。我們能否成功把握該等發展機遇並在該等市場獲取新客戶，取決於（其中包括）我們在該等市場的市場研究能力、與現有客戶群的關係以及相關產業鏈公司的需求，此將影響我們的業務及財務狀況。

研發投入及成果

研發能力對我們的業務持續增長至關重要，原因為我們的競爭力取決於我們開發及應用新技術及生產工藝以應對客戶不斷變化的需求的能力。因此，我們一直持續為研發項目分配資源，並將在未來維持此投資勢頭。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，我們的研發開支分別為人民幣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%。

我們的研發成果在多方面影響我們的業務，例如(i)我們能否成功維持與現有客戶的關係並獲取新客戶；(ii)我們能否擴大產品組合；及(iii)我們能否通過採用更先進及自動化的生產設備管理生產成本。我們無法保證研發投入將取得預期成果，或我們能夠成功應用新技術或研發產生的技術以獲得預期收益。在此情況下，我們的業務及財務狀況將受到不利影響。請亦參閱本文件「風險因素—與我們的行業及業務有關的風險—我們可能無法跟上行業內持續的技術進步，且我們的研發計劃可能無法取得商業可行性或其他正面結果。」。

編製基準

我們的綜合財務報表乃根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計政策而編製。我們的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）「中期財務報告」編製。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設。我們在應用會計政策時所使用的估計、假設及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被視為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來該等估計及假設不會發生重大變化。

對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷，詳見本文件附錄一所載「會計師報告」附註4及5。

財務資料

經營業績

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／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

收入

於往績記錄期間，我們主要從事開發、製造及銷售電子功能增強材料。憑藉我們已建立的核心技術平台，我們構建四大產品業務單元，涵蓋以下產品種類：(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。

按業務單元劃分的收入

下表載列所示期間按業務單元劃分的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比計）。

	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	%
聲學增強材料	211,726	66.1	219,128	61.7	303,514	48.6	145,658	51.4	132,359	36.3
電子陶瓷材料	-	-	-	-	133,939	21.4	60,606	21.4	88,852	24.3
電子膠粘劑	2,272	0.7	9,223	2.6	22,359	3.6	8,673	3.1	11,376	3.1
能源增強材料	106,465	33.2	126,711	35.7	165,284	26.4	68,461	24.1	132,372	36.3
總計	320,463	100.0	355,062	100.0	625,096	100.0	283,398	100.0	364,959	100.0

財務資料

下表載列所示期間按業務單元劃分的銷量及平均售價：

	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	
	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⁾
	(千克)	(人民幣／ 千克)	(千克)	(人民幣／ 千克)	(千克)	(人民幣／ 千克)	(千克)	(人民幣／ 千克)	(千克)	(人民幣／ 千克)
聲學增強材料.....	28,446	7,443	28,973	7,563	40,927	7,416	19,936	7,306	18,500	7,155
電子陶瓷材料.....	-	-	-	-	6,411,076	21	2,964,600	20	4,129,076	22
電子膠粘劑.....	3,010	755	11,880	776	80,869	276	16,178	536	83,018	137
能源增強材料 ⁽²⁾	4,929,839	22	6,344,770	20	1,940,775	85	1,385,424	49	784,702	169

附註：

- (1) 平均售價乃通過將收入除以相同年度／期間相關銷量計算得出，指我們向客戶銷售產品的平均價格。
- (2) 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。

銷量乘以平均售價計算得出的銷售金額與實際銷售收入之間的微小差異，主要歸因於我們的光伏電池添加劑主要為液體產品，其銷量原本以升而非千克入賬。為使本表口徑一致，我們根據估計的平均密度將光伏電池添加劑的銷量從升轉換為千克。

有關我們收入的期間比較以及與銷量及平均售價波動之間關係的詳細分析，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

按地理區域劃分的收入

地理位置根據我們直接客戶的註冊地劃分。於往績記錄期間，我們向中國內地及中國內地以外地區的客戶銷售產品。下表載列所示期間我們按地理位置劃分的收入明細。

	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>

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地的客戶。中國內地的收入保持相對穩定，於2023年為人民幣289.6百萬元及於2024年為人民幣289.0百萬元，增至2025年的人民幣518.5百萬元，並進一步由截至2025年6月30日止六個月的人民幣235.7百萬元增加至2026年同期的人民幣308.4百萬元。該增長乃主要由於我們於該市場的業務營運及客戶基礎擴張所致。

財務資料

銷售成本

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣147.3百萬元、人民幣155.8百萬元、人民幣334.0百萬元、人民幣146.9百萬元及人民幣233.1百萬元，分別佔我們同期總收入的46.0%、43.9%、53.4%、51.8%及63.9%。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔銷售成本百分比計）：

	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)									
原材料成本.....	106,159	72.1	124,506	79.9	249,242	74.6	105,668	71.9	190,081	81.5
製造成本 ⁽¹⁾	38,707	26.3	28,242	18.2	73,328	22.0	36,325	24.7	37,012	15.9
人工成本.....	2,430	1.6	3,031	1.9	11,393	3.4	4,940	3.4	6,008	2.6
總計.....	147,296	100.0	155,779	100.0	333,963	100.0	146,933	100.0	233,101	100.0

附註：

(1) 主要指折舊及攤銷、輔助材料成本、水電費及生產管理人員費用。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們銷售成本中銀粉採購成本分別為人民幣31.7百萬元、人民幣45.2百萬元、人民幣120.9百萬元、人民幣44.4百萬元及人民幣105.7百萬元，分別佔相應期間原材料成本總額的29.9%、36.3%、48.5%、42.0%及55.6%。於往績記錄期間，我們的銀粉採購成本持續攀升，主要原因為用於生產光伏導電漿料的銀粉採購量增加，與此同時，銀粉價格出現波動，惟於往績記錄期間整體呈上升趨勢。於往績記錄期間之後及直至最後實際可行日期，白銀交易價格較截至2026年6月30日止六個月的銀粉平均售價為低。

下表載列我們於所示期間按產品單元劃分的銷售成本明細（按絕對金額及佔銷售成本的百分比計）。

	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)									
聲學增強材料.....	50,655	34.3	36,080	23.2	52,943	15.9	27,042	18.4	21,971	9.4
電子陶瓷材料.....	-	-	-	-	105,025	31.4	48,493	33.0	70,980	30.5
電子膠粘劑.....	2,000	1.4	3,517	2.3	12,055	3.6	3,679	2.5	8,539	3.7
能源增強材料.....	94,641	64.3	116,182	74.5	163,940	49.1	67,719	46.1	131,611	56.5
總計.....	147,296	100.0	155,779	100.0	333,963	100.0	146,933	100.0	233,101	100.0

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣173.2百萬元、人民幣199.3百萬元、人民幣291.1百萬元、人民幣136.5百萬元及人民幣131.9百萬元。同期，我們的整體毛利率分別為54.0%、56.1%、46.6%、48.2%及36.1%。下表載列所示期間我們按業務單元劃分的毛利及毛利率明細。

	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	
	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>

下表載列所示期間我們按地理位置劃分的毛利及毛利率明細。

	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	
	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)									
中國內地.....	147,382	50.9	142,854	49.4	205,222	39.6	97,304	41.3	91,000	29.5
中國內地以外地區	25,785	83.6	56,429	85.5	85,911	80.6	39,161	82.1	40,858	72.3
— 越南	273	52.5	16,027	78.4	43,931	80.3	20,522	79.1	27,439	83.5
— 韓國	25,512	84.2	40,402	88.6	41,980	80.9	18,639	85.7	14,206	70.4
— 馬來西亞	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0	(787)	(22.7)
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>

我們於中國內地銷售產品的毛利率維持相對穩定，2023年為50.9%，2024年則為49.4%。我們於中國內地銷售產品的毛利率由2024年的49.4%下降至2025年的39.6%，主要由於2025年新增電子陶瓷粉體產品的毛利率為21.6%，能源增強材料收入佔比上升的同時其毛利率下降。於中國內地銷售產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的41.3%減少至2026年同期的29.5%，主要由於毛利率為0.6%的能源增強材料收入佔比增加。

我們於海外銷售產品的毛利率維持相對穩定，2023年為83.6%，2024年則為85.5%。我們於海外銷售產品的毛利率由2024年的85.5%下降至2025年的80.6%，主要由於我們於韓國銷售產品的毛利率由2024年的88.6%下降至2025年的80.9%，此乃主

財務資料

要由於浙江愛科海外銷售增加所致，而電子陶瓷材料的毛利率相對較低，從而導致該地區的整體毛利率下降。於海外銷售產品的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的82.1%減少至2026年同期的72.3%，主要由於我們於韓國的銷售收入佔比及毛利率雙雙下降。此外，我們於馬來西亞的光伏背板玻璃塗覆材料銷售於2026年上半年錄得負毛利率。此乃主要由於我們於該地區的業務處於早期營運階段，出貨量偏低。有限的生產規模導致固定生產成本未能充分吸收，因此單位生產成本較高。

有關按業務單元劃分的各期間毛利及毛利率的詳細分析，請參閱下文「各期間經營業績比較」。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助；(ii)利息收入；(iii)額外扣減進項增值稅；及(iv)其他雜項項目。下表載列所示期間按絕對金額及佔其他收入總額百分比計的其他收入明細。

	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)			
政府補助										
— 無條件補貼收入 ⁽¹⁾	4,657	38.8	1,776	29.8	4,401	37.9	643	14.6	3,301	52.4
— 與資產相關 ⁽²⁾	421	3.5	362	6.1	362	3.1	180	4.1	180	2.9
利息收入	5,918	49.3	2,971	49.8	5,167	44.5	3,040	69.1	1,710	27.1
額外扣減進項增值稅	967	8.1	817	13.7	1,625	14.0	481	10.9	1,058	16.8
其他	36	0.3	42	0.6	61	0.5	56	1.3	55	0.8
總計	<u>11,999</u>	<u>100.0</u>	<u>5,968</u>	<u>100.0</u>	<u>11,616</u>	<u>100.0</u>	<u>4,400</u>	<u>100.0</u>	<u>6,304</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 指我們於往績記錄期間就我們的經營活動自地方政府收取的無條件政府補助。
- (2) 指相關中國政府機關向我們提供的政府補助，用於為我們購買廠房提供資金。有關金額自相關政府主管部門完成驗收起，按照與相關開支相配比的原則，或於相關資產的可使用年限內按系統性基準確認為收入。相關遞延收入的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額；(ii)終止使用權資產及租賃負債的收益淨額；(iii)外匯收益或虧損淨額；(iv)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額；(v)衍生金融工具公允價值變動虧損淨額或收益；及(vi)其他。下表載列所示期間我們的其他收益及虧損明細。

財務資料

	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
出售物業、廠房及設備的					
收益(虧損)淨額.....	228	(221)	107	–	(105)
終止使用權資產及租賃負債的收益淨額 .	357	–	7	–	–
外匯收益(虧損)淨額.....	199	1,210	(3,207)	(596)	(4,233)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融					
資產的公允價值變動收益淨額	54	3,966	4,862	2,356	1,676
衍生金融工具公允價值變動					
(虧損)收益淨額	(794)	(2,881)	(991)	(80)	900
其他	(138)	(76)	(434)	(124)	(291)
總計	(94)	1,998	344	1,556	(2,053)

銷售及市場營銷費用

我們的銷售及市場營銷費用包括(i)僱員薪酬及員工成本，(ii)業務發展及差旅費，(iii)推廣及服務費，(iv)運費及樣品費用，及(v)其他。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，我們的銷售及市場營銷費用分別為人民幣9.3百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣6.5百萬元，分別佔我們同期總收入的2.9%、3.0%、2.7%、3.3%及1.8%。

下表載列所示期間我們的銷售及市場營銷費用明細。

	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	%
僱員薪酬及員工成本	5,670	61.4	6,313	60.1	10,364	61.6	5,986	63.9	3,323	51.3
業務發展及差旅費	2,548	27.5	2,993	28.5	2,963	17.6	1,277	13.6	1,446	22.3
推廣及服務費.....	531	5.7	747	7.1	624	3.7	460	4.9	193	3.0
運費及樣品費用	196	2.1	289	2.8	2,557	15.2	1,531	16.3	1,387	21.4
其他	309	3.3	158	1.5	304	1.9	111	1.2	125	1.9
總計	9,254	100.0	10,500	100.0	16,812	100.0	9,365	100.0	6,474	100.0

財務資料

我們的運費及樣品費用由2024年的人民幣0.3百萬元增加約784.8%至2025年的人民幣2.6百萬元。該大幅增加主要歸因於浙江愛科於2025年納入我們綜合財務報表範圍。排除浙江愛科的影響後，我們於2025年的運費及樣品費用為人民幣0.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利；(ii)服務諮詢費；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)股份支付開支；(v)中介機構費；(vi)業務發展及差旅費，及(vii)其他，包括辦公費、水電費、會議費及清潔費等。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，我們的行政開支分別為人民幣27.1百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣48.0百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣24.8百萬元，分別佔我們同期總收入的8.5%、8.3%、7.7%、9.1%及6.8%。

下表載列所示期間我們的行政開支明細。

	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)									
僱員福利.....	11,798	43.5	13,121	44.5	23,046	48.1	11,488	44.5	11,640	47.0
服務諮詢費.....	3,080	11.4	4,468	15.2	7,157	14.9	2,436	9.4	3,314	13.4
折舊及攤銷.....	1,935	7.1	2,043	6.9	4,340	9.1	2,382	9.2	2,256	9.1
股份支付開支 ⁽¹⁾	3,106	11.5	4,236	14.4	3,279	6.8	2,118	8.2	3,814	15.4
中介機構費.....	2,714	10.0	1,075	3.6	3,859	8.0	3,506	13.6	508	2.1
業務發展及差旅費.....	1,386	5.1	1,295	4.4	1,862	3.9	771	3.0	918	3.7
其他.....	3,106	11.4	3,226	11.0	4,407	9.2	3,087	12.1	2,307	9.3
總計.....	<u>27,125</u>	<u>100.0</u>	<u>29,464</u>	<u>100.0</u>	<u>47,950</u>	<u>100.0</u>	<u>25,788</u>	<u>100.0</u>	<u>24,757</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

研發開支

我們的研發開支包括：(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)材料、專利申請費及技術服務費；及(iv)其他。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，我們的研發開支分別為人民幣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%。

下表載列所示期間我們的研發開支明細。

財務資料

	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)									
員工成本.....	18,934	50.3	20,538	52.1	24,698	54.7	10,513	49.7	11,096	54.2
折舊及攤銷.....	12,032	32.0	11,551	29.3	11,019	24.4	6,688	31.6	4,917	24.0
材料、專利申請費及技術服務費.....	4,230	11.2	4,743	12.0	4,778	10.6	1,452	6.9	1,732	8.5
其他.....	2,433	6.5	2,609	6.6	4,668	10.3	2,485	11.8	2,738	13.3
總計.....	<u>37,629</u>	<u>100.0</u>	<u>39,441</u>	<u>100.0</u>	<u>45,163</u>	<u>100.0</u>	<u>21,138</u>	<u>100.0</u>	<u>20,483</u>	<u>100.0</u>

[編纂]開支

截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得人民幣10.2百萬元及人民幣5.8百萬元的[編纂]開支，主要指為籌備[編纂]而支付予專業機構的費用。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的淨減值虧損或撥回

我們就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損或撥回。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們就預期信貸虧損模型下的淨減值虧損或撥回分別錄得虧損淨額人民幣1.8百萬元、撥回淨額人民幣0.3百萬元、虧損淨額人民幣1.2百萬元、虧損淨額人民幣0.6百萬元及撥回淨額人民幣0.6百萬元。

下表載列所示期間我們預期信貸虧損模型下的淨減值虧損（撥回）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)				
貿易應收款項及應收票據.....	1,851	(298)	1,212	558	(572)
其他應收款項.....	(60)	42	(59)	4	8
總計.....	<u>1,791</u>	<u>(256)</u>	<u>1,153</u>	<u>562</u>	<u>(564)</u>

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括借款、租賃負債及應付一名非控股股東款項的利息。下表載列所示期間我們的財務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
應付一名非控股股東款項 的利息 ⁽¹⁾	—	—	283	157	21
借款利息	—	30	1,329	56	422
租賃負債利息	207	231	340	191	122
總計	207	261	1,952	404	565

附註：

- (1) 指浙江愛科與我們一名非控制股東所訂立的貸款協議所產生的利息。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。我們已於2026年4月全額清償該筆貸款。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅及遞延所得稅。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，我們的所得稅開支分別為人民幣12.9百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣24.5百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣9.0百萬元。我們的實際稅率維持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為11.8%、12.0%、13.6%、12.5%及11.4%。

於往績記錄期間，本集團內若干實體符合資格，可按15%的優惠所得稅稅率繳稅。

於往績記錄期間，由於我們並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故我們的綜合財務報表中並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國相關法律法規，我們的部分附屬公司符合小型微利企業的資格，並於往績記錄期內享有稅收優惠待遇。就小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣3.0百萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，本公司及浙江愛科均可就合資格研發開支享有100%的加計扣除。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，董事確認，我們已履行所有納稅義務，且不存在任何未解決的稅務爭議。

轉讓定價安排

於往績記錄期間，本公司與我們於中國內地及香港的附屬公司之間存在若干集團內部交易，主要包括以下兩種類型的交易（「涵蓋交易」）：

- (i) 有形商品買賣交易：主要包括：(a)上海納科秀及上海禹陽向本公司銷售自第三方供應商採購的原材料及成品；及(b)本公司向上海納科秀、上海禹陽及貝斯特新材料（香港）銷售成品，以供其進一步銷售。於2023年、

財務資料

2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，相關總收入分別約為人民幣106.4百萬元、人民幣116.8百萬元、人民幣184.5百萬元及人民幣143.9百萬元。

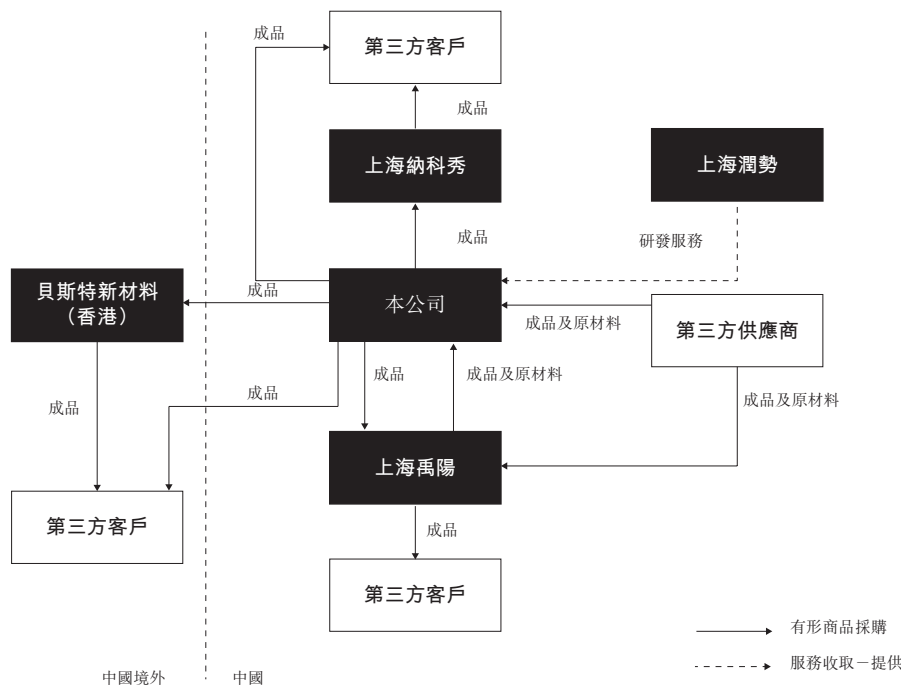
- (ii) 服務交易：上海潤勢向本公司提供研發服務。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，上海潤勢相關服務收入分別約為人民幣15.7百萬元、人民幣18.9百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣9.9百萬元。

涵蓋交易涉及各相關公司之角色、業務活動及職能如下：

- 就向關聯方銷售自第三方供應商採購之原材料及成品的交易而言，賣方被視為履行銷售職能並承擔相關銷售風險的常規分銷商。
- 就本公司生產成品並銷售予關聯方的交易而言，有關關聯方一般被視為履行銷售職能並承擔相關銷售風險的常規分銷商。
- 就上海潤勢向本公司提供研發服務的交易而言，上海潤勢被視為常規服務提供者。

我們的涵蓋交易主要基於三個核心考量：(i)我們的若干附屬公司被納入主要客戶的合格供應商名單。為維持現有業務關係及確保供應連續性，我們通過該等預審合格實體開展相關交易；(ii)為保護核心材料及相關技術知識的機密性，我們通過指定的集團上游實體集中採購關鍵原材料，再供應至我們的生產基地進行進一步加工；以及(iii)由於我們的生產基地位於江蘇省鎮江市，將物料及生產管理集中於單一生產基地，有助於提升整體營運效率。

下圖說明於往績記錄期間涵蓋交易之交易流程：



附註：

- (1) 於2023年及2024年，上海納科秀亦向本公司銷售自第三方供應商採購的原材料。

財務資料

我們委聘了轉讓定價稅務顧問協助我們對涵蓋交易進行審閱，並評估該等交易的轉讓定價是否符合獨立交易原則。轉讓定價稅務顧問依據我們提供的資料及若干假設執行審閱程序，並考慮於往績記錄期間涵蓋交易的交易價格在重大方面大致符合經濟合作與發展組織(OECD)頒佈的《跨國企業與稅務機關轉讓定價指南》(「**OECD轉讓定價指南**」)項下的獨立交易原則，並符合中國內地及香港適用的轉讓定價法規。

根據轉讓定價稅務顧問的意見並經諮詢其後，我們亦認為，本集團於往績記錄期間的涵蓋交易在所有重大方面符合OECD轉讓定價指南以及於往績記錄期間中國內地及香港適用的轉讓定價法規。

經考慮轉讓定價稅務顧問的意見及董事的上述觀點後，獨家保薦人並無注意到任何事項足以合理地對上述意見及觀點產生疑問，即本集團於往績記錄期間的涵蓋交易在所有重大方面均符合OECD轉讓定價指南以及中國內地及香港適用的轉讓定價法規。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至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。

我們來自聲學增強材料的收入由截至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，乃歸因於電子聲學增強材料(主要為N'BASS材料)的銷量由約19.9千公斤減少至約18.5千公斤，該減少主要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。期內，聲學增強材料平均售價保持相對穩定，為人民幣7,155元／千克，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣7,306元／千克。

我們的電子陶瓷材料所產生的收入由截至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，乃歸因於銷量由約3.0百萬公斤增加至約4.1百萬公斤，受鋰離子電池需求持續上升所推動。平均售價保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣20元／千克及截至2026年6月30日止六個月為人民幣22元／千克。

我們的電子膠粘劑所產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.7百萬元增加31.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元，乃歸因於銷量由約16.2千公斤增加至約83.0千公斤，乃由於光學膠粘劑產品所貢獻的收入上升。具體而言，截至2026年6月30日止六個月，光學膠粘劑的銷量達75.0千公斤，而2025年同期則為7.5千公斤。有關增長被平均售價下降部分抵銷，平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣536元／千克下降至截至2026年6月30日止六個月的人民幣137元／千克，主要由於光學膠粘劑的定價相對較低。

財務資料

我們的能源增強材料所產生的收入由截至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，乃歸因於平均售價由截至2025年6月30日止六個月的人民幣49元／千克上升至截至2026年6月30日止六個月的人民幣169元／千克，主要由於我們採購作為光伏導電漿料原材料的銀粉價格上漲。我們的光伏導電漿料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。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.9百萬元增加58.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣233.1百萬元，主要由於原材料成本增加人民幣84.4百萬元。該增加主要歸因於我們光伏導電漿料的主要材料銀粉平均售價上升，與我們的整體業務擴張一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣136.5百萬元減少3.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣131.9百萬元，同期我們的毛利率由48.2%減少至36.1%：

- (1). 我們的聲學增強材料毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣118.6百萬元減少6.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣110.4百萬元，與銷量減少一致，而毛利率保持相對穩定，由81.4%至83.4%。
- (2). 我們的電子陶瓷材料毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元增加47.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元，與銷量增加一致，而毛利率保持相對穩定，由20.0%增加至20.1%。
- (3). 我們的電子膠粘劑毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元減少43.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元，而毛利率由57.6%減少至24.9%。毛利率下降主要因為(i)聲學膠粘劑截至2026年6月30日止六個月的毛利率較2025年同期有所下降，主要由於膠粘劑產能擴張、新增設備及場地改造，導致製造費用增加；及(ii)我們於2025年下半年開始光學膠粘劑的量產及供應，導致截至2026年6月30日止六個月，來自該等利潤率較低產品（與聲學膠粘劑相比）的收入貢獻增加。
- (4). 我們的能源增強材料毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元增加2.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元，而同期毛利率由1.1%下降至0.6%。毛利率下降主要由於我們採購銀粉作為光伏導電漿料的原材料，導致銀粉價格上漲。我們光伏導電漿料的定價乃基於銀粉價格加加工費釐定。因此，銀粉價格上升導致該等產品的售價上升，惟加工費並未相應增加。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元增加43.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.3百萬元，主要由於就經營活動收取的地方政府無條件補貼收入有所增加。

其他收益及虧損

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣2.1百萬元，而截至2025年6月30日止六個月錄得淨收益人民幣1.6百萬元，主要由於美元匯率變動導致我們錄得匯兌虧損淨額人民幣4.2百萬元。

銷售及市場營銷開支

我們的銷售及市場營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元減少30.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元，主要由於僱員薪酬及員工成本減少人民幣2.7百萬元。有關減少主要歸因於2025年同期錄得的員工開支基數較高，該較高基數乃由於收購浙江愛科後產生額外薪資成本所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.8百萬元減少4.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.8百萬元，主要由於中介機構費減少人民幣3.0百萬元，主要由於期內日常經營過程中產生的法律諮詢費的減少。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元減少3.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.5百萬元，主要由於攤銷及折舊減少人民幣1.8百萬元，主要歸因於分配至研發開支的專利攤銷減少。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損（撥回）淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額為人民幣0.6百萬元，而截至2026年6月30日止六個月，我們預期信貸虧損模型下的減值撥回淨額為人民幣0.6百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據餘額減少。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加39.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元，主要由於借款利息開支有所增加。利息開支增加主要歸因於為支持業務增長及擴張而增加的借款。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元減少15.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元，主要由於除稅前溢利減少。

期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣74.5百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣69.6百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由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。

我們來自聲學增強材料的收入由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，乃歸因於：

- (1) 聲學增強材料（主要為我們的N'BASS材料）的銷量由約29,000千克增加至約40,900千克。該增長主要由以下因素驅動：(i) 同期消費電子智能終端市場的穩定增長。詳情請參閱本文件「行業概覽－全球聲學增強材料行業概覽－全球聲學增強材料產業市場規模分析」；(ii) N'BASS材料於中高端智能手機的滲透率提升；及(iii) 我們持續開發並推出粉體片材等新產品形式；
- (2) 聲學增強材料的平均售價維持相對穩定，2024年為每千克人民幣7,563元，2025年為每千克人民幣7,416元。

繼我們於2024年底收購浙江愛科後，我們的電子陶瓷材料所產生的收入由2024年的零增加至2025年的人民幣133.9百萬元。進一步詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併事項－收購浙江愛科」。

我們的電子膠粘劑所產生的收入由2024年的人民幣9.2百萬元增加142.4%至2025年的人民幣22.4百萬元，主要受銷量由約11,900千克增加至約80,900千克所推動，乃因為：(i) 客戶對我們產品的認可度日益提升，以及產品類型的持續擴展；及(ii) 我們的光學膠粘劑產品於2024年推出並隨後於2025年貢獻收入。光學膠粘劑於2025年銷量達61,000千克，於2024年則為零。儘管收入增長，該板塊整體平均售價由2024年的每千克人民幣776元下降至2025年的每千克人民幣276元，主要由於我們擴展了產品類型至聲學膠粘劑，而該產品定價相對低於聲學膠粘劑。聲學膠粘劑於該期間平均售價維持相對穩定。

我們的能源增強材料所產生的收入由2024年的人民幣126.7百萬元增加30.4%至2025年的人民幣165.3百萬元，乃由於平均售價由2024年的每千克人民幣20元增加至2025年的每千克人民幣85元，主要由於我們所採購用作光伏導電漿料原材料的銀粉價

財務資料

格上漲。我們的光伏導電漿料的定價乃根據銀粉價格加上加工費而釐定。銀粉價格增加因此導致該類產品售價上漲。有關進一步詳情請參閱「行業概覽－原材料價格分析及預測」。同時，本公司於2025年度縮減光伏電池添加劑的銷售規模，致使能源增效板塊整體產品結構中，光伏導電漿料的佔比有所提升，進而帶動該板塊平均售價上漲。儘管銀粉價格上漲，光伏導電漿料的銷量並未受到不利影響，並於2025年持續增長。這主要是由於光伏導電漿料作為光伏產業下游企業持續生產的關鍵工藝材料，客戶對我們光伏導電漿料的需求持續增長。平均售價的上漲，部分被能源增強材料的銷量由2024年的約6.4百萬千克下降至2025年的約1.9百萬千克所抵銷，主要由於市場競爭加劇，我們戰略性地縮減了光伏電池添加劑的銷售。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣155.8百萬元增加114.4%至2025年的人民幣334.0百萬元，主要由於原材料成本增加人民幣124.7百萬元，與我們整體業務擴張及電子陶瓷材料自2025年起開始貢獻收入一致。

此外，原材料成本佔我們總銷售成本的比例由2024年的79.9%下降至2025年的74.6%，主要是由於電子陶瓷材料（自2025年起開始貢獻收入）因其產品性質，單位原材料成本相對較低，單位製造成本較高。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣199.3百萬元增加46.1%至2025年的人民幣291.1百萬元，而同期我們的毛利率由56.1%減少至46.6%：

- (1) 我們的聲學增強材料毛利由2024年的人民幣183.0百萬元增加26.9%至2025年的人民幣250.6百萬元，與銷量增加一致。我們的聲學增強材料毛利率保持相對穩定，於2024年及2025年分別為83.5%及82.6%；
- (2) 繼我們於2024年底收購浙江愛科後，於2025年，我們錄得電子陶瓷材料的毛利為人民幣28.9百萬元，毛利率為21.6%；
- (3) 我們的電子膠粘劑毛利由2024年的人民幣5.7百萬元增加80.6%至2025年的人民幣10.3百萬元，與銷量增加一致，而毛利率則從61.9%下降至46.1%，主要是由於平均售價由2024年每千克人民幣776元降至2025年每千克人民幣276元。該下降主要由於光學膠粘劑於2025年下半年實現量產及供應，其於電子膠粘劑領域的銷量佔比有所提高，而光學膠粘劑的毛利率低於聲學膠粘劑。我們開始量產光學膠粘劑，原因如下：(i) 光學膠粘劑廣泛應用於多個領域，而我們於該領域的發展仍處於早期階段。根據弗若斯特沙利文建議，全球光學膠粘劑市場規模預計將由2025年的人民幣21億元增長至2030年的人民幣34億元，年複合增長率為10.1%。未來，我們計劃專注於開發高附加值產品，並聚焦於光學膠粘劑高端應用領域；及(ii) 光學膠粘劑

財務資料

與我們的聲學膠粘劑共享技術基礎，但對可靠性的要求更高。生產光學膠粘劑有助於增強我們的配方開發能力，從而促進我們拓展至光學模組及光學元器件等對可靠性要求相若的高端光學應用領域；及

- (4) 我們的能源增強材料毛利由2024年的人民幣10.5百萬元減少至2025年的人民幣1.3百萬元，毛利率則由8.3%下降至0.8%。這主要是由於(i)我們採購的作為光伏導電漿料原材料的銀粉價格上升，導致光伏導電漿料的利潤率下降。我們光伏導電漿料的定價乃根據銀粉價格另加加工費釐定。銀粉價格增加時，我們通常會通過相應提高光伏導電漿料售價轉嫁予客戶。然而，由於我們的加工費維持相對穩定，銀粉價格增加將攤薄該等產品的毛利率；及(ii)該板塊產品組合發生變化，光伏電池添加劑的銷售大幅減少，而該產品於該業務板塊內的產品中具有相對較高的毛利率。該等產品產生的收入由2024年的人民幣56.7百萬元減少至2025年的人民幣11.4百萬元。該變動主要由於市場競爭加劇，我們於2025年策略性縮減該產品線的業務規模，以便將資源集中投放於其他業務板塊的自有產品。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣6.0百萬元增加94.6%至2025年的人民幣11.6百萬元，主要由於(i)就我們的經營活動自地方政府收取的無條件補貼收入增加人民幣2.6百萬元；及(ii)計息銀行存款應佔利息收入增加人民幣2.2百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2024年的淨收益人民幣2.0百萬元轉為2025年的淨收益人民幣0.3百萬元，主要由於美元匯率變動及美元計值金額增加，我們於2024年錄得外匯淨收益人民幣1.2百萬元，而於2025年錄得淨虧損人民幣3.2百萬元。

銷售及市場營銷費用

我們的銷售及市場營銷費用由2024年的人民幣10.5百萬元增加60.1%至2025年的人民幣16.8百萬元，主要由於(i)為支持業務擴張，銷售及營銷人員數目及薪酬上升而導致僱員薪酬及員工成本增加人民幣4.1百萬元；及(ii)運費及樣本開支增加人民幣2.3百萬元以支持我們因收購浙江愛科而擴大的業務發展活動。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣29.5百萬元增加62.7%至2025年的人民幣48.0百萬元，主要由於(i)僱員福利增加人民幣9.9百萬元，此乃源於我們因收購浙江愛科導致業務增長及僱員數量增加；及(ii)服務諮詢費增加人民幣2.7百萬元，主要是由於我們的業務增長和擴張。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣39.4百萬元增加14.5%至2025年的人民幣45.2百萬元，主要由於我們持續投入產品創新，導致員工成本增加人民幣4.2百萬元。

財務資料

在我們的研發開支增長的同時，相關開支佔總收入的比例由2024年的11.1%下降至2025年的7.2%，這主要是由於：(i)由於光伏產業競爭加劇，我們採取更審慎的資本配置策略，故該期間未增加能源增強材料的研發投資；及(ii)收購浙江愛科後，初期優先提升營運效率及整合業務，而非立即增加研發開支。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損（撥回）淨額

於2024年，我們預期信貸虧損模型下的減值撥回淨額為人民幣0.3百萬元，而於2025年，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額為人民幣1.2百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣0.3百萬元增加647.9%至2025年的人民幣2.0百萬元，主要由於(i)借款利息增加人民幣1.3百萬元，主要是由於2024年末完成收購浙江愛科所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣15.3百萬元增加60.1%至2025年的人民幣24.5百萬元，主要由於收入增長帶動除稅前溢利總額增加。

期內溢利

基於上述原因，我們的期內溢利由2024年的人民幣112.5百萬元增加至2025年的人民幣155.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由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。

我們來自聲學增強材料的收入於2023年及2024年分別為人民幣211.7百萬元及人民幣219.1百萬元，保持相對穩定。

我們來自電子膠粘劑的收入由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。這主要是由於銷售量從約3,000千克增至約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。平均售價維持相對穩定，於2023年及2024年分別為每千克人民幣755元及每千克人民幣776元。

我們來自能源增強材料的收入由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，主要由於憑藉我們已建立的市場地位，銷量由約4.9百萬千克增加至約6.3百萬千克，而平均售價保持相對穩定，2023年為每千克人民幣22元，2024年為每千克人民幣20元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣147.3百萬元增加5.8%至2024年的人民幣155.8百萬元，主要由於原材料成本隨我們的業務增長增加人民幣18.3百萬元。由於我們的生產技術不斷改善及生產效率提高，銷售成本總額增加部分被生產成本減少人民幣10.5百萬元所抵銷。

此外，原材料成本佔我們銷售成本總額的比例由2023年的72.1%增加至2024年的79.9%，主要是由於我們採購的作為原材料的銀粉價格上漲。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽－原材料價格分析及預測」。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣173.2百萬元增加15.1%至2024年的人民幣199.3百萬元，我們的毛利率由2023年的54.0%增加至2024年的56.1%：

- (1) 我們聲學增強材料的毛利由2023年的人民幣161.2百萬元增加13.6%至2024年的人民幣183.1百萬元，毛利率由2023年的76.1%增加至2024年的83.5%。該改善主要由於我們生產技術的持續改進及生產效率的提升以及產量增加帶來的規模經濟（產量由2023年的20,900千克增至2024年38,800千克）。
- (2) 我們電子膠粘劑的毛利由2023年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣5.7百萬元，毛利率由2023年的12.0%大幅增加至2024年的61.9%。這主要由於產品於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。具體而言，我們升級了若干生產設備，整合分散的生產排期，並提高專用產線的單批次生產規模。此舉減少了每個生產批次的物料損耗，並降低了固定成本。
- (3) 我們能量增強材料的毛利由2023年的人民幣11.8百萬元減少11.0%至2024年的人民幣10.5百萬元，毛利率由2023年的11.1%減少至2024年的8.3%。這主要是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。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣12.0百萬元減少50.3%至2024年的人民幣6.0百萬元。該減少主要歸因於：(i)就我們的經營活動自地方政府收取的無條件補貼收入減少人民幣2.9百萬元；及(ii)計息銀行存款應佔利息收入減少人民幣2.9百萬元，乃由於我們根據現金管理政策減少有關銀行存款的持有量。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的淨虧損人民幣0.1百萬元轉為2024年的淨收益人民幣2.0百萬元，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的公允價值變動收益淨額增加人民幣3.9百萬元。這主要是由於我們於2024年投資於理財產品，

財務資料

及(ii)外匯收益淨額增加人民幣1.0百萬元，主要是由於美元匯率變動及我們銀行賬戶的美元結餘增加。該等增加部分被衍生金融工具的虧損淨額增加人民幣2.1百萬元所抵銷，乃由於我們訂立商品期貨合約作為衍生工具。有關詳情，請參閱本文件「業務－內部控制與風險管理－經濟對沖活動」。

銷售及市場營銷費用

我們的銷售及市場營銷費用由2023年的人民幣9.3百萬元增加13.5%至2024年的人民幣10.5百萬元，主要由於(i)僱員薪酬及員工成本增加人民幣0.6百萬元，乃由於我們的銷售及營銷人員的數目及薪金增加，以支持我們的業務擴張；及(ii)業務發展及差旅費增加人民幣0.4百萬元，以支持我們擴大的業務發展活動。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣27.1百萬元增加8.6%至2024年的人民幣29.5百萬元，主要是由於(i)服務諮詢費增加人民幣1.4百萬元，主要與我們的產品測試活動有關；及(ii)僱員福利增加人民幣1.3百萬元，與我們的業務增長及人員增加相符一致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣37.6百萬元增加4.8%至2024年的人民幣39.4百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣1.6百萬元，這主要是由於我們的業務擴張及產品創新的持續努力。

我們的研發開支佔總收入的比例保持相對穩定，於2023年及2024年分別為11.7%及11.1%。

預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型下的減值虧損（撥回）淨額

我們於2023年預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額為人民幣1.8百萬元，而我們的預期信貸虧損模型下的減值撥回淨額為人民幣0.3百萬元，主要得益於我們加強了催收力度。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.2百萬元輕微增加至2024年的人民幣0.3百萬元，這與我們的業務擴張一致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣12.9百萬元增加18.6%至2024年的人民幣15.3百萬元，主要由於收入增長導致除稅前溢利總額增加。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣96.2百萬元增加至2024年的人民幣112.5百萬元。

財務資料

流動資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產淨值狀況摘要。

	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
流動資產				
存貨	27,198	40,552	58,099	61,335
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	171,028	206,553	270,260	239,769
按公允價值計入其他全面收益的應收款項， 按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允 價值計量且其變動計入損益」）的金融資 產	39,362	73,737	79,870	115,031
衍生金融工具	–	238,514	86,290	86,636
可收回增值稅（「增值稅」）	–	11	32	762
受限制銀行存款	1,845	2,160	2,377	3,165
原到期日超過三個月的定期 存款	–	30	–	–
現金及現金等價物	–	23,154	–	–
流動資產總值	266,262	104,906	182,673	131,079
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	94,340	148,806	208,060	131,153
合約負債	3,133	3,817	5,197	2,396
衍生金融工具	327	–	–	–
借款	1,000	43,925	69,036	60,220
租賃負債	1,642	4,867	4,055	4,003
遞延收入	362	362	362	362
應付稅項	8,114	6,569	5,992	1,842
流動負債總額	108,918	208,346	292,702	199,976
流動資產淨值	396,777	481,271	386,899	437,801

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，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月派發股息人民幣77.0百萬元；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。有關增加部分被以下項目抵銷：(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，主要歸因於更積極的收款策略及授予若干客戶的信貸期縮短。

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。主要主要由於(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。

財務資料

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。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇及廠房、機器及設備、汽車、電子設備及傢具、租賃物業裝修及在建工程。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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
樓宇及廠房.....	38,104	35,511	32,918	32,017
機器及設備.....	26,713	55,358	57,709	56,365
汽車.....	553	1,197	641	612
電子設備及傢具.....	2,168	2,834	2,976	2,538
租賃物業裝修.....	2,002	4,795	6,880	6,346
在建工程.....	906	709	1,168	7,969
總計	70,446	100,404	102,292	105,847

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣70.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣100.4百萬元。主要由於我們於2024年末收購浙江愛科，導致機器及設備增加人民幣28.6百萬元。我們的物業、廠房及設備於截至2025年12月31日及2026年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣102.3百萬元及人民幣105.8百萬元。

無形資產

我們的無形資產包括專利及電腦軟件。下表載列於所示日期我們的無形資產明細：

	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
專利.....	150,883	131,113	100,729	86,797
計算機軟件.....	—	—	28	21
總計	150,883	131,113	100,757	86,818

財務資料

我們的無形資產於往績記錄期間持續下降，於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣150.9百萬元、人民幣131.1百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣86.8百萬元，主要由於我們的聲學增強材料專利持續攤銷。有關我們無形資產的攤銷政策，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

存貨

我們的存貨包括原材料、在產品、成品及在途貨物。我們密切監察存貨水平，以優化存貨水平，應對客戶需求變化及原材料價格波動。有關我們存貨管理系統的詳情，請參閱「業務－倉儲、物流與庫存管理」。

下表載列於所示日期我們的存貨明細。

	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
原材料	7,239	9,366	7,841	13,668
在產品	4,235	5,018	7,381	5,804
成品	13,441	23,658	24,037	22,762
在途貨物	2,283	2,510	18,840	19,101
總計	27,198	40,552	58,099	61,335

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣27.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣40.6百萬元，主要由於我們於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的存貨。我們的存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣58.1百萬元，主要由於在途貨物增加人民幣16.3百萬元，主要反映已交付但尚未驗收的貨物數量增加。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣58.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣61.3百萬元，主要由於原材料增加。有關增加主要因我們產品的需求上升，促使我們預先採購額外原材料，以應付訂單需求。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析。

	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
不足1年	23,176	38,308	56,230	57,747
超過1年	4,022	2,244	1,869	3,588
總計	27,198	40,552	58,099	61,335

下表載列所示期間我們的存貨週轉天數。

	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	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	66	78	53	46

附註：

1. 平均存貨週轉天數等於相關期間期初及期末餘額的平均值除以同期銷售成本，再乘以360天（就一年而言）／180天（截至2026年6月30日止六個月）。

財務資料

我們的存貨週轉天數由截至2023年12月31日止年度的66天增加至截至2024年12月31日止年度的78天，主要由於於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的存貨，而截至2024年12月31日止年度，我們的綜合損益及其他全面收益表並無計入浙江愛科應佔收入。我們的存貨週轉天數減少至截至2025年12月31日止年度的53天及截至2026年6月30日止六個月進一步減少至46天，主要由於我們產品的市場需求增加及我們持續致力於存貨管理。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項及應收票據主要來自賒銷產品，而我們的其他應收款項及預付款項主要包括預付供應商的款項、就衍生金融工具支付的保證金、遞延[編纂]成本及其他。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項明細。

	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
貿易應收款項	158,592	195,241	235,211	204,837
應收票據	7,976	9,278	25,540	21,971
	166,568	204,519	260,751	226,808
減：貿易應收款項減值虧損撥備 ..	(3,259)	(2,961)	(3,996)	(3,467)
	163,309	201,558	256,755	223,341
其他應收款項及預付款項				
預付供應商的款項	2,143	2,752	6,953	3,122
就衍生金融工具支付的保證金 ..	4,336	716	1,604	7,274
遞延[編纂]成本	—	—	2,543	3,939
應收出口退稅	—	—	1,051	—
其他應收款項	1,289	2,261	2,488	3,449
	7,768	5,729	14,639	17,784
減：其他應收款項減值虧損撥備 ..	(32)	(74)	(15)	(23)
	7,736	5,655	14,624	17,761
總計	171,045	207,213	271,379	241,102
分析為：				
流動	171,028	206,553	270,260	239,769
非流動	17	660	1,119	1,333

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣171.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣207.2百萬元，主要由於我們於2024年12月31日完成收購浙江愛科後確認該公司的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣271.4百萬元，主要由於我們持續市場擴張（包括收購浙江愛科）帶動

財務資料

所有業務單元銷售增長，導致貿易應收款項增加。我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少至截至2026年6月30日的人民幣241.1百萬元，主要由於貿易應收款項減少。我們加強了針對客戶付款的主動催收，不僅減少逾期欠款餘額，亦縮短了若干採購光伏導電漿料客戶的信貸期限。

於往績記錄期間，我們一般授予客戶的信貸期為30至120天。下表載列於所示日期按收入確認日期呈列的貿易應收款項（扣除減值虧損撥備）的賬齡分析。

	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
0-30天.....	84,822	72,444	60,695	98,039
31-90天.....	70,247	90,360	119,760	74,735
91-180天.....	264	26,867	50,477	28,083
181-365天.....	—	1,503	283	513
超過1年.....	—	1,106	—	—
總計	155,333	192,280	231,215	201,370

我們對客戶制訂綜合信貸管理政策。我們致力於對應收款項維持嚴格控制。我們的信貸管理團隊負責最大限度降低信貸風險。於接納任何新客戶前，我們會內部評估潛在客戶的信貸質素，並設定適當的信貸限額。我們的高級管理層定期審閱尚未償付的餘額可收回性，並在適當時就該等貿易應收款項計提減值準備。我們採用國際財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損（「預期信貸虧損」），該方法對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項乃使用撥備矩陣進行集體評估，該矩陣基於我們的歷史信貸虧損經驗，並根據債務人的特定因素、一般經濟狀況以及對當前及預測狀況方向的評估進行調整。

根據我們的會計政策，截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥備分別為人民幣3.3百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣3.5百萬元。

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	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	2026年
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	134	188	134	120

附註：

- 貿易應收款項及應收票據平均週轉天數等於相關期間貿易應收款項及應收票據期初及期末餘額的平均值除以同期總收入，再乘以360天（就一年而言）／180天（截至2026年6月30日止六個月）。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的134天增加至2024年的188天，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收款項及應收票據，而截至2024年12月31日止年度，我們的綜合損益及其他全面收益表並無計入浙

財務資料

江愛科應佔收入。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於截至2025年12月31日止年度減少至134天，主要由於我們已於2025年合併浙江愛科的收入，因此我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於該期間恢復正常水平。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由截至2025年12月31日止年度的134天減少至截至2026年6月30日止的120天，因為我們加強對客戶付款的主動催收，藉此縮短了若干採購光伏導電漿料客戶的信貸期限。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2026年6月30日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益（按公允價值計量且其變動計入損益）的金融資產分別為零、人民幣238.5百萬元、人民幣86.3百萬元及人民幣87.3百萬元。該等波動反映了往績記錄期間各期末我們所持理財產品公允價值的變動。該等理財產品由中國持牌金融機構管理，根據相關各方訂立的委託協議主要投資於若干金融資產，包括債券、信託或現金基金。該等投資分類為流動資產，原因為我們預期於各報告期後十二個月內變現該等金融資產。

為監控及控制與理財產品相關的投資風險，我們已建立一套內部風險管理政策。在綜合考慮多項因素後，我們逐案作出與理財產品相關的投資決策，包括宏觀經濟環境、一般市況、發行金融機構的風險控制及信貸、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損。財務部門負責管理及協調我們的理財產品投資分析及決策，並持續監察該等投資。我們已制訂一套規管金融資產投資的投資政策及內部監控措施，包括：

- **許可投資範圍及限制：**投資主要限於低風險、具備高安全性及高流動性的理財產品。禁止投資權益類證券及衍生工具。
- **投資提案及審批機制：**我們依據投資類型與投資規模設立分級投資審批架構。投資提案由財務部負責人員起草，並按照投資政策所載授權層級提交審批。尤其是投資金額低於我們總資產10%的小額投資，可由董事會主席單獨批准，投資金額佔總資產10%以上的中額投資，須提請董事會審批以及投資金額佔總資產50%以上的大額投資，則需經股東大會審議通過。
- **內部監控與監督：**我們的理財投資政策須經董事會主席批准。具體理財產品由財務部申請及發起，且涉及投資金額事項的事宜，僅可於董事會主席、董事會及股東大會批准後方可實施。就認購理財產品而言，憑證須由出納編製並由首席財務官審閱。就我們的理財安排而言，我們在內部控制框架下，將資本安全及流動性置於首要重點。認購理財產品不應影響本集團的營運流動性。

財務資料

我們對理財產品的投資，須遵守上市規則第14章項下的規定。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項及應付票據主要指我們於日常業務過程中應付供應商的款項，而我們的其他應付款項主要包括根據僱員股份激勵計劃應付股份回購款項、有條件政府補助、應付薪金及福利以及應付非控股股東款項。下表載列於所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

	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
貿易應付款項.....	22,731	49,580	32,183	55,750
應付票據.....	24,186	30,231	17,740	18,448
	<u>46,917</u>	<u>79,811</u>	<u>49,923</u>	<u>74,198</u>
其他應付款項				
收購物業、廠房及設備的應付款項...	1,838	2,860	2,227	2,704
其他應付稅項.....	5,469	3,128	5,253	1,746
應付工資及福利.....	10,259	16,071	24,357	16,351
根據員工股份激勵計劃履行股份回購義務的應付款項 ⁽³⁾	25,000	25,000	4,500	4,500
有條件政府補助 ⁽¹⁾	18,000	18,900	18,000	22,420
應付非控股股東款項 ⁽²⁾	2,830	16,926	9,875	3,774
應付賣方激勵款項.....	—	—	3,000	—
應付股息.....	—	—	77,000	—
應計[編纂]開支.....	—	—	6,287	3,676
應計[編纂]成本.....	—	—	1,541	758
其他應計費用.....	690	705	879	801
其他.....	1,337	3,405	5,218	4,645
	<u>65,423</u>	<u>86,995</u>	<u>158,137</u>	<u>61,375</u>
總計.....	<u>112,340</u>	<u>166,806</u>	<u>208,060</u>	<u>135,573</u>
分析為：				
流動.....	94,340	148,806	208,060	131,153
非流動.....	18,000	18,000	—	4,420
總計.....	<u>112,340</u>	<u>166,806</u>	<u>208,060</u>	<u>135,573</u>

附註：

- (1) 該金額包括：(a)我們於2022年就生產項目（「項目」）所收到的人民幣18.0百萬元的政府補助，相關政府部門需於2026年6月前完成驗收；若未滿足指定條件，部分補助可能需予以退還。在相關協議條款下，(i)倘我們無正當理由未能履行合同，或因不可抗力以外的原因導

財務資料

致合同無法執行；及(ii)倘該項目未能實現整體目標，則相關政府機構應提出處理建議，並提交省發展和改革委員會及省財政廳審核。經審核後，該項目可能被調整、終止或撤銷，而相應的專項補助資金於適當時候可能被收回。截至最後實際可行日期，由於下游市場及技術路線的變化，該項目的一部分已完成中期驗收，但尚未完工。具體而言，該項目相關部分涉及生產用於光伏組件的光伏POE（聚烯烴彈性體）膠膜所用高性能複合膠膜。於項目啟動時，光伏產業正由P型電池向N型電池轉型，預期將帶動封裝膠膜由EVA（乙烯醋酸乙烯共聚物）轉向POE（聚烯烴彈性體）。我們相信，POE膠膜的生產技術與配方設計與我們現有的膠粘劑及薄膜專業知識具有基本共性，因此我們正準備進行產品預研及進入市場。然而，隨著項目推進，EVA膠膜供應商透過材料改性及結構優化提升產品性能，且共擠出EPE（乙烯醋酸乙烯共聚物－聚烯烴彈性體－乙烯醋酸乙烯共聚物）等複合方案作為具成本效益的替代方案，在滿足N型電池的PID（抗電位誘導衰減）要求（此前僅純POE膠膜可實現該性能）的同時，具10%至15%的成本優勢。根據弗若斯特沙利文資料，該等發展大幅降低純POE膠膜於主流市場的增量價值，實質性削弱了全面轉向POE膠膜的經濟合理性。因此，該部分項目已暫停。根據中國法律顧問意見，該等政府補助可能須依法收回。由於該項目尚未完成最終驗收，這些補助尚未被認為收入，目前歸類在「其他應付款項」之下。若需進行償還，我們仍擁有充足的現金及現金等價物以支付全額款項。此類償還行為不會對我們的財務表現或經營活動產生任何重大不利影響。根據已進行的獨立盡職審查工作，獨家保薦人認為，倘償還政府補助，本集團的業務營運或財務表現將不會受到重大影響。及(b)浙江愛科收到人民幣0.9百萬元的政府補貼，倘浙江愛科未能於五年內維持其與相關政府部門訂立的合約所訂明的工商註冊地及稅務登記地點，則須退還該項政府補助。由於未能滿足前述條件，浙江愛科已於2025年9月30日將政府補助款全數退還。

- (2) 該金額包括：(a)截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年6月30日，應付一名非控股股東的技術服務費分別為人民幣2.8百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.8百萬元。該款項本質上屬於貿易性質。我們已與多家客戶就技術服務開展合作探討，並主要向該非控股股東採購膠粘劑檢測服務，用於聲學膠粘劑的研發。電子膠粘劑產品的開發較為複雜，且與客戶的具體應用場景息息相關，需要進行定制以滿足其各自的要求。例如，許多膠粘劑的性能須在該等產品被整合至成品組件後，通過器件級測試才能準確評估。在此背景下，我們與該非控股股東合作，以擴大我們在電子膠粘劑市場的業務版圖。我們的非控股股東為消費電子行業聲學及光學器件領域的龍頭企業，能夠為我們電子膠粘劑產品提供相關測試場景、詳細測試結果及產品優化建議；及(b)截至2024年及2025年12月31日，應付款項分別為人民幣13.2百萬元及人民幣6.1百萬元。該等應付款項乃浙江愛科與本公司一名非控股股東（其亦為浙江愛科的前控股股東及現非控股股東）之間業務往來產生。截至2024年12月31日，即我們完成收購浙江愛科後確認其貿易應付款項、應付票據及其他應付款項時，上述交易產生了人民幣13.2百萬元及其他應付款項並合併處理，其中人民幣12.4百萬元本質上屬於非貿易性質，因為浙江愛科與上述非控股股東已於2022年1月1日簽訂貸款協議以結清該筆應付款項，並於2025年1月1日續簽了該貸款協議。上述貸款為無抵押及無擔保。該筆貸款已於2026年4月提早全數結清。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。
- (3) 該應付款項源自2020年受限制股份激勵計劃（「**2020年計劃**」）。根據2020年計劃，郭明波博士獲授予1,315,789股受限制股份，代價為人民幣25.0百萬元，並須滿足五年的服務期條件方可歸屬。倘郭明波博士於該等受限制股份歸屬前自本集團離職，本公司有權以原認購價人民幣25.0百萬元向郭明波博士回購或委任第三方回購相關尚未歸屬的受限制股份。因此，本公司已確認對應金額人民幣25.0百萬元為其他應付款項，受益收款人為郭明波博士。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣112.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元，主要由於我們於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。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣166.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣208.1百萬元，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。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣208.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣135.6百萬元，主要由於我們於2026年3月支付應付股息人民幣77.0百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示日期按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	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
0-30天.....	9,820	16,680	16,328	31,112
31-60天.....	7,168	13,517	8,459	13,517
61-180天.....	1,368	14,665	3,021	6,745
超過180天	4,375	4,718	4,375	4,376
總計	22,731	49,580	32,183	55,750

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數。

	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	2026年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾ ..	99	147	70	48

附註：

- 貿易應付款項及應付票據平均週轉天數乃通過將相關期間貿易應付款項及應付票據期初及期末餘額的平均值除以銷售成本，再乘以360天（就一年而言）得出／180天（截至2026年6月30日止六個月）。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的99天增加至2024年的147天，主要由於我們於2024年12月31日完成對浙江愛科的收購後確認該公司的貿易應付款項，而截至2024年12月31日止年度並無浙江愛科應佔銷售成本計入我們的綜合損益及其他全面收益表。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的147天減少至截至2025年12月31日止年度的70天，主要歸因於截至2025年12月31日止年度的能源增強材料收入構成與2024年同期相比發生變化，原因是不同原材料的供應商授出的信貸期因產品性質及行業趨勢而異。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由截至2025年12月31日止年度的70天減少至截至2026年6月30日止六個月的48天，主要由於我們於2026年增加採購銀粉（核心原材料），其中我們通常被要求支付預付款項。

收購浙江愛科

於2024年12月31日，本公司與浙江愛科訂立股東協議，據此，本公司同意以現金代價人民幣30,000,000元認購浙江愛科新增註冊資本人民幣28,000,000元，相當於浙江愛科50%的股權。於2024年12月31日完成此項交易後，依據浙江愛科之組織章程細則，本集團於浙江愛科董事會中擁有過半數表決權，而對浙江愛科回報構成重大影響之相關活動，均於董事會會議上按簡單多數票決定。據此，於收購日2024年12月31日，浙江愛科被本集團入賬列為非全資附屬公司，本集團就該項收購採用收購法入賬為收購業務。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

財務資料

流動資金及資本資源

營運資金充足性

歷史上，我們主要以經營活動所得現金及銀行借款為我們的業務營運提供資金。經考慮我們可獲得的財務資源（包括我們現有現金及現金等價物、可動用的銀行融資、[編纂]估計[編纂]淨額及經營活動所得現金流量）並經作出適當及審慎查詢後，董事認為，我們擁有足夠的營運資金以滿足自本文件日期起至少未來12個月的需求。

我們的未來現金需求將取決於多項因素，包括我們的經營收入、物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支、市場對我們產品的接受程度或其他不斷變化的業務狀況及未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展，我們可能需要額外現金。倘我們的現有現金不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行股權及／或債務證券或向貸款機構借款。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	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 (未經審核)	人民幣千元
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)
現金及現金等價物減少淨額	65,903	(161,356)	77,767	68,960	(51,594)
年初現金及現金等價物	200,359	266,262	104,906	104,906	182,673
年末現金及現金等價物	<u>266,262</u>	<u>104,906</u>	<u>182,673</u>	<u>173,866</u>	<u>131,079</u>

經營活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣91.1百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣78.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣15.2百萬元的無形資產攤銷，(ii)人民幣7.0百萬元的物業、廠房及設備折舊以及(iii)人民幣4.0百萬元的股份支付開支。該金額進一步作出如下調整：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣32.4百萬元，及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣7.8百萬元，部分被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35.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣108.2百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣179.8百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣30.4百萬元的無形資產攤銷，(ii)人民幣14.7百萬元的物業、廠房及設備折舊以及(iii)人民幣3.3百萬元的股份支付開支，部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額人民幣4.9百萬元及利息收入人民幣5.2百萬元所抵銷。該金額進一步作出如下調整：(i)營運資金變動(如貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣64.2百萬元及存貨增加人民幣18.5百萬元)及(ii)已付所得稅人民幣24.6百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣143.7百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣127.8百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣28.6百萬元的無形資產攤銷，(ii)人民幣8.7百萬元的物業、廠房及設備折舊及(iii)人民幣4.3百萬元的股份支付開支，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益淨額人民幣4.0百萬元所抵銷。該金額進一步就以下各項作出調整：(i)營運資金變動(如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33.2百萬元及貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣19.2百萬元)及(ii)已付所得稅人民幣16.6百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣28.7百萬元。此乃來自除稅前溢利人民幣109.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)人民幣28.3百萬元的無形資產攤銷及(ii)人民幣7.6百萬元的物業、廠房及設備折舊，部分被利息收入人民幣5.9百萬元所抵銷。該金額進一步就以下各項作出調整：(i)營運資金變動(如貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣93.8百萬元、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27.7百萬元及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣18.4百萬元)及(ii)已付所得稅人民幣8.9百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們有投資活動所用現金淨額人民幣52.0百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣245.5百萬元及(ii)購買按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司投資人民幣30.0百萬元。該等流出部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣246.8百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣168.9百萬元，主要包括(i)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣859.0百萬元及(ii)提取原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣23.1百萬元。該等流入部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣701.9百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣14.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣260.4百萬元，主要包括(i)購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣637.9百萬元及(ii)存入原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣22.9百萬元。該等流出部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣403.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣70.3百萬元，主要包括(i)提取原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣210.0百萬元及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣85.4百萬元。該等流入部分被(i)存入原到期日超過三個月的銀行定期存款人民幣210.0百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣10.2百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣90.7百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣77.0百萬元及(ii)償還借款人民幣43.7百萬元。該等流出部分被新增借款人民幣34.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣199.3百萬元，主要包括(i)償還借款人民幣50.9百萬元及(ii)已付股息人民幣240.8百萬元。該等流出部分被新增借款人民幣75.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣44.6百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣40.8百萬元及(ii)支付租賃付款人民幣2.6百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣33.1百萬元，主要由於已付股息人民幣34.6百萬元，部分被非控股股東注資人民幣2.4百萬元所抵銷。

債務

下表載列於所示日期我們的債務明細。

	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
流動				
借款	1,000	43,925	69,036	60,220
租賃負債	1,642	4,867	4,055	4,003
其他應付款項	—	12,350	6,101	—
	2,642	61,142	79,192	64,223
非流動				
借款	—	701	—	—
租賃負債	3,954	5,320	2,179	2,404
總計	6,596	67,163	81,371	66,627

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的借款分別為人民幣1.0百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣60.2百萬元，主要指主要用於補充我們營運資金的銀行借款。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

截至2023年12月31日，我們的借款之實際利率（與合約利率相同）介乎每年3.10%至5.00%。截至2025年12月31日，我們取得借款人民幣75.3百萬元。該等貸款的年化固定利率介於2.15%至3.30%之間，並需在3至12個月的期限內償還。

就截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日的借款而言，在相關借款存續期間，我們無須遵守重大財務契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行及其他借款付款或違反契諾。

財務資料

租賃負債

下表載列於所示日期的租賃負債。

	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
流動				
租賃負債.....	1,642	4,867	4,055	4,003
非流動				
租賃負債.....	3,954	5,320	2,179	2,404
總計	5,596	10,187	6,234	6,407

我們的租賃負債與我們租賃作辦公室及生產設施的物業有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們確認的租賃負債總額分別為人民幣5.6百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.4百萬元。我們租賃負債的波動主要由於因業務擴張而新增租賃廠房及機器以及若干租賃到期，及於2024年年底收購浙江愛科所致。

債務聲明

除上文披露者外，截至2026年6月30日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。自2026年6月30日起至本文件日期，除上文披露者外，我們的董事已確認我們的債務並無重大變動。

資本開支

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，我們產生的資本開支分別約為人民幣16.7百萬元、人民幣6.1百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣15.0百萬元。我們的資本開支主要與收購物業、廠房及設備以及無形資產有關。

資本承擔

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣0.2百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣10.7百萬元，主要與收購物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支（已訂約但未於簡明綜合財務報表中作出撥備）有關。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間我們的主要財務比率。

財務資料

	截至12月31日／截至該日期止年度			截至6月30日 ／截至 該日止六個月
	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. 股本回報率等於年度／期間利潤除以相關年度／期間權益總額的期初及期末餘額的總平均值，再乘以100%。
5. 資產回報率等於年度／期間利潤除以相關年度／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。

資產負債表外安排

我們並未訂立，亦不預期訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並未訂立任何與我們的權益掛鉤並分類為權益的衍生合約。此外，我們並無在任何轉讓予未合併實體的資產中擁有可為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的任何保留權益或或有權益。我們並無在任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

財務風險管理

我們面臨各種市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險，詳情如下。我們管理及監察此等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37(b)。

利率風險

我們面臨與受限制銀行存款及原到期日超過三個月的定期存款、固定利率借款及租賃負債有關的公允價值利率風險。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險。本集團的現金流量利率風險主要集中在銀行結餘的市場利率波動。本集團目前並無對沖我們的現金流量及公允價值利率風險敞口，然而，我們的董事監控利率風險敞口，並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

財務資料

我們通過評估利率變動的潛在影響（考慮當前利率及經濟前景）來管理我們的利率風險敞口。我們的管理層定期審閱固定及浮動利率借款的比例，以確保其維持在合理範圍內。

信貸風險

信貸風險指本集團的交易對手未能履行其合約責任而導致本集團承受財務損失的風險。本集團的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計入其他全面收益的應收款項、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款以及銀行結餘。

流動資金風險

我們的董事已就管理本集團的短期及長期資金及流動資金管理需求採納適當的流動資金風險管理框架。本集團密切及持續監察本集團的綜合財務狀況，以管理流動資金風險。我們的董事亦持續審閱預測現金流量，以確保本集團能夠償還到期財務責任並擁有足夠的營運資金。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方進行若干交易，主要與董事及其他關鍵管理層人員的薪酬有關。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易均於一般及正常業務過程中開展，並遵循公平基準，該等交易並未無扭曲我們的經營業績，亦不導致我們的過往業績無法反映未來表現。

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，我們支付股息人民幣77.0百萬元，且截至2026年6月30日止六個月並無進一步宣派股息。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。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。

財務資料

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們可供分派予股東的保留溢利為人民幣93.0百萬元。

未經審核[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

[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[編纂]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。

上述[編纂]開支為最新可行估計且僅供參考，而實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動

我們預期截至2026年12月31日止年度的淨利潤可能下降，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。

我們的董事確認，除上文所披露者外，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會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據香港上市規則第13.13至13.19條規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致根據香港上市規則第13.13條至第13.19條產生披露規定的情況。