
業 務

概覽

我們是全球新能源雲母複合材料及相關產品的先行者和領導者，以技術創新與行業專長而著稱。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年全球及中國新能源領域雲母產品市場規模分別為人民幣47億元及人民幣39億元。在全球及中國新能源領域雲母產品市場中，以2025年收入計，本公司位列第一，市場份額分別為22.7%及12.7%。憑藉強大的技術創新能力、以客戶為中心的合作研發以及全球一體化的精益製造能力，我們已成為在新能源領域提供先進雲母複合材料及相關產品的主要供應商。我們的雲母複合材料及相關產品旨在提供熱保護、阻燃絕緣及電氣安全，主要應用於新能源汽車、家用電器及耐火電纜應用。依託我們在精密加工技術上的跨領域專長以及與客戶需求的緊密關聯，我們已成功將業務從雲母產品領域拓展至機器人關鍵精密結構件領域。展望未來，隨著政策及安全標準持續趨嚴、下游行業對安全性的重視程度不斷提升，同時產品性能與技術持續進步使得雲母產品能夠滿足更廣泛的應用需求，因此，雲母產品在新能源領域的應用場景有望進一步拓展，從而持續釋放市場空間。

作為行業先行者，我們專注於雲母材料的研發與生產已超過二十年。伴隨新能源領域的快速發展，我們在新能源汽車及儲能行業早期即精準切入市場，敏銳把握客戶需求，為其提供高品質新能源雲母產品。根據弗若斯特沙利文的資料，雲母產品於2012年開始在動力電池及儲能領域初步應用，並於2016年後逐步實現大規模採用。本公司於2013年開始研發用於新能源的雲母產品。通過持續積累客戶洞察，我們不斷深化對行業趨勢及客戶需求的理解。在技術創新支撐和客戶需求導向下，我們為客戶提供從合作研發到高質量產品交付的全鏈條保障服務。我們專注於持續提升產品質量、提高運營效率、優化客戶體驗、超越客戶期望，為全球客戶創造長期、穩定的價值。

業 務

我們在市場地位、研發創新能力、生產製造水平及客戶積累等方面均取得了顯著成果。下表列示我們領先的市場地位及主要業務亮點：

市場地位⁽¹⁾

新能源領域雲母產品市場：

全球**第一**，
市場份額**22.7%**

中國**第一**，
市場份額**12.7%**

技術創新

主持或參與起草**12**項
國家、行業或團體標準

在中國擁有**283**項
專利，其中包括
74項發明專利⁽²⁾

建立行業少數省級企業
技術中心之其中之一家，
承擔超過五項省級重點研
發項目；設有一個博
士後科研工作站

製造能力

在雲母複合材料領
域及相關產品擁有
全球領先的綜合
產能

實現全流程質量追溯，
產品合格率長期保持
穩定，獲得多項來自
全球頭部客戶的榮譽
獎項

客戶覆蓋⁽³⁾

新能源領域業務覆蓋全球
前五名新能源汽車製造商
中的**三家**，覆蓋全球前五
名動力電池供應商中的**四**
家，覆蓋全球前五名儲能
電池供應商中的**三家**

關鍵精密結構件業務覆蓋主
要全球人形機器人製造商

廣泛的生產 及銷售佈局

在嘉興、岳陽、上海及
越南設有四個全球生產及
深加工基地，包括兩
個智能製造基地

產品銷往亞洲、歐洲及
美洲，覆蓋全球超
過**40**個國家和地區

盈利能力

2024財年較之2023財年
收入增長**41.8%**
淨利潤增長**34.0%**
2025年較之
2024年收入增長**21.2%**
淨利潤增長**22.7%**

附註：

- (1) 據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計。
- (2) 截至最後實際可行日期。
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料，全球前五名新能源汽車製造商乃根據2025年銷量排名，而前五名動力電池供應商及前五名儲能電池供應商則是根據2025年收入排名。

我們專注於技術創新，精準把握市場需求，依託行業領先地位，為客戶提供全鏈條保障式、交互式產品研發。我們加強精益製造及產品質量，確保產品及時、高質量交付，並提供完善的保障服務，不斷深化與全球頭部客戶的長期穩定合作關係。在海外，我們已佈局越南深加工基地，以及泰國生產基地（截至最後實際可行日期正在進行

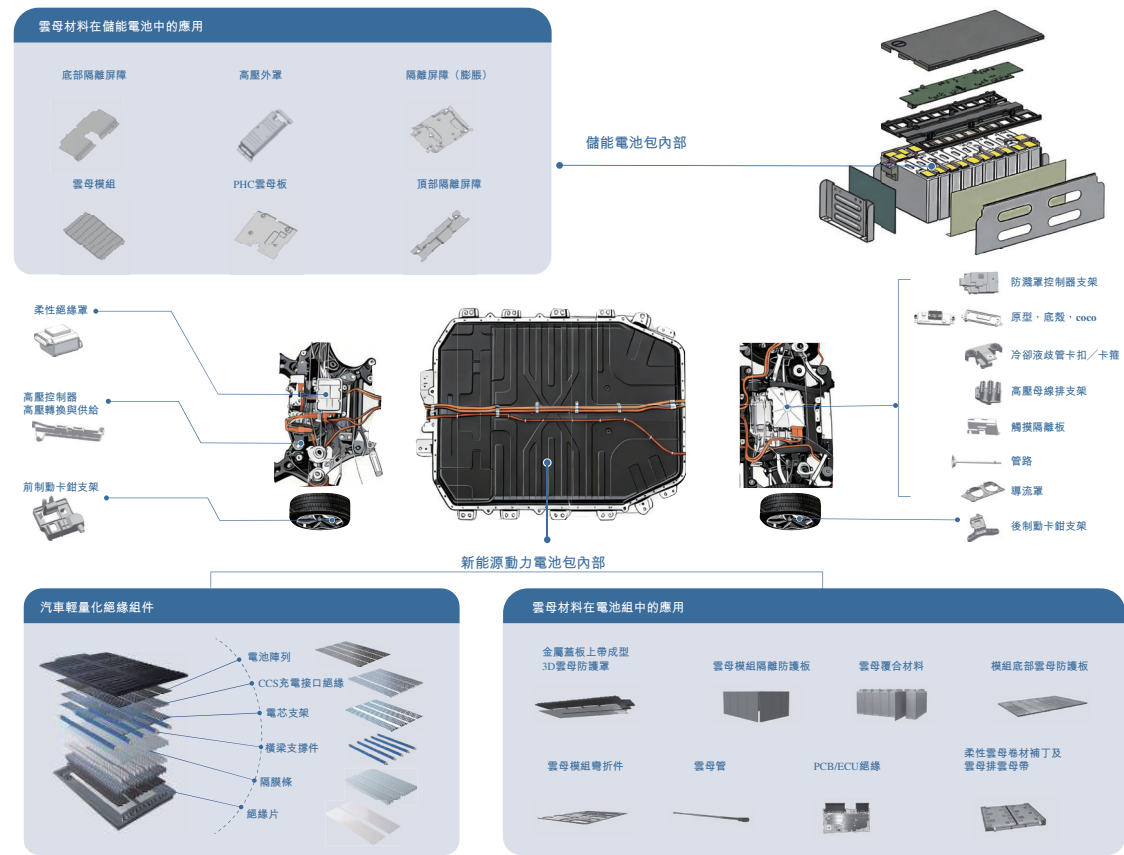
業 務

試生產)。我們亦計劃進一步擴充我們泰國生產基地的產能以擴展全球佈局，提升海外製造與交付能力。截至最後實際可行日期，我們的產品暢銷全球超過40個國家和地區。

依託在雲母材料主業長期積累的技術優勢、製造優勢及優質客戶資源，我們通過併購方式戰略性切入機器人關鍵精密結構件領域。我們將持續強化該領域的產品研發和生產工藝精進，盡快實現規模化、批量化、穩定供給，為我們的關鍵精密結構件業務奠定堅實基礎。同時，我們積極探索關鍵精密結構件的新應用場景，例如在機器人、商業化低空經濟及其他新型工業工程等領域的應用場景，全方位提升公司的核心競爭力並推動可持續增長。

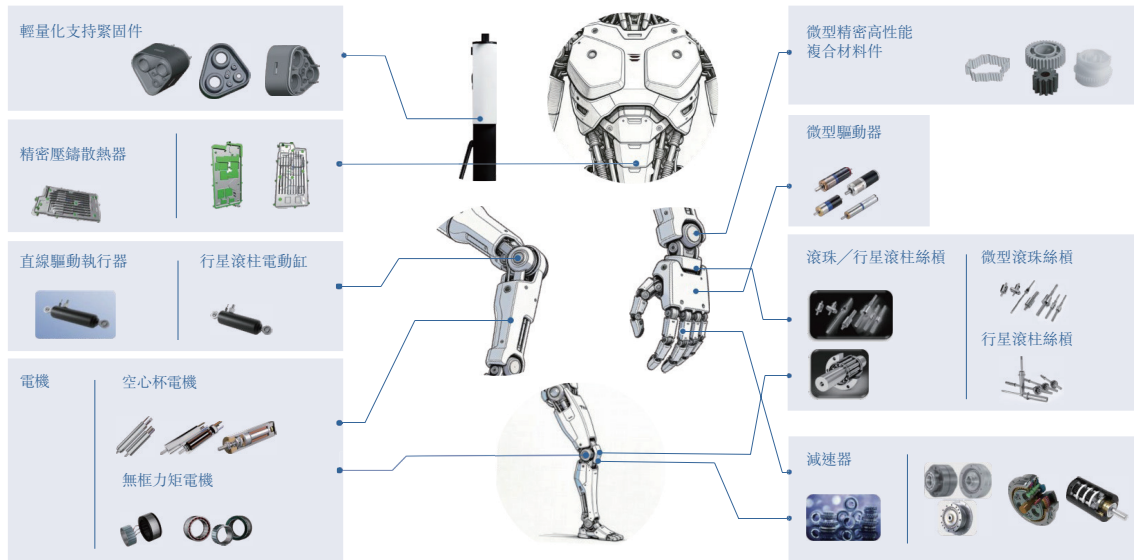
我們的產品矩陣

下圖展示了我們應用於新能源領域的雲母複合材料及相關產品：



業 務

下圖展示了我們應用於機器人關鍵領域的精密結構件及相關產品：



我們的發展歷程

自2004年改制成為有限責任公司以來，我們始終專注於雲母複合材料及相關產品的研發、生產與銷售。過去二十餘年，我們的產品應用領域已由家電及電纜拓展至新能源領域。通過持續技術創新及與行業頭部客戶的密切合作，我們不斷夯實研發與製造能力，持續鞏固行業領先地位。

我們的主要發展里程碑如下：



業 務

我們與主要客戶的合作

我們深入了解客戶需求，精準洞察新的市場機會，為客戶提供全鏈條合作研發與及時交付。憑藉與行業頭部客戶多年以來的合作，我們積累了良好口碑，贏得了客戶信賴，為強大的頭部客戶群提供支持。

在新能源汽車應用領域，我們與全球知名新能源汽車製造商及一級汽車零部件供應商建立了長期穩定的業務關係。在動力電池領域，我們與全球領先的動力電池製造商保持合作關係。在儲能電池領域，我們與全球知名的儲能電池供應商構建了長期合作關係。此外，我們亦向家電及電纜等其他行業應用領域的主要客戶提供服務。我們已與全球人形機器人頭部製造商及部分新能源汽車製造商建立合作關係。我們正在積極探索新的行業應用領域，未來我們將持續圍繞核心精密結構件及其延伸的模組、組件等方向進行產品開發與交付。

我們採取以客戶為導向的策略，堅持以技術創新為支撐，為客戶提供卓越質量的產品，深化現有客戶關係，拓展客戶群，提升我們的核心競爭力和市場影響力。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的收入、經營業績及盈利能力繼續改善。我們的收入由2023年的人民幣800.3百萬元增加41.8%至2024年的人民幣1,134.8百萬元，並進一步增加21.2%至2025年的人民幣1,375.8百萬元。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣572.5百萬元增加56.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣898.4百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣282.3百萬元增加28.7%至2024年的人民幣363.4百萬元，並進一步增加25.3%至2025年的人民幣455.3百萬元。我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣190.2百萬元增加60.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣305.5百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為35.3%、32.0%、33.1%、33.2%及34.0%。我們的淨利潤由2023年的人民幣171.8百萬元增加34.0%至2024年的人民幣230.3百萬元，並進一步增加22.7%至2025年的人民幣282.6百萬元。我們的淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣123.7百萬元增加26.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣156.3百萬元。

我們的優勢

在用於新能源應用的雲母複合材料方面擁有悠久的運營歷史及應用專門知識

自我們於2004年改制為有限責任公司以來，我們一直專注於絕緣材料，並在雲母複合材料及相關產品方面累積了運營經驗。我們的高溫絕緣產品最初主要應用於家用電器、電纜及工業應用。隨著下游應用需求的演變，我們將產品應用擴展至新能源汽車、儲能系統及其他新能源應用。

業 務

憑藉我們在材料配方、產品加工及客戶特定應用需求方面的經驗，我們已開發出適用於多個應用場景（包括新能源乘用車、新能源商用車、動力電池及儲能系統）的雲母複合材料及相關產品。我們的產品旨在提供熱防護、阻燃絕緣及電氣安全，並能適應不同的電芯、模組、電池包及其他客戶應用系統。

我們悠久的運營歷史及應用專門知識使我們能夠應對新能源領域不斷演變的產品規格、安全要求及應用場景。根據弗若斯特沙利文的資料，在全球及中國新能源領域雲母產品市場中，以2025年收入計，本公司位列第一，市場份額分別為22.7%及12.7%。

以技術為驅動，實現與客戶協同研發

以基礎研究為錨點的研發平台

我們專注於以技術創新作為可持續發展的核心驅動力，已構建集自主研發、專家主導協同研發以及與高校及科研機構聯合研發於一體的平台化戰略研發體系，持續推動基礎材料科學及產品創新的突破。我們的浙江總部設有省級企業技術中心、省級重點企業研究院、省級工業設計中心和省級高技術企業研發中心，該等平台為政府認可的研發平台，旨在制度上支持持續的研究活動、應用研究及技術商業化。我們亦與浙江清華長三角研究院、浙江工業大學、同濟大學浙江學院及嘉興大學（前稱嘉興學院）保持長期、緊密的研發合作關係。

於2018年及2021年，我們自主研發的項目《新能源汽車用高耐候雲母複合絕緣材料》及《大功率感應爐用高絕緣耐火雲母複合材料的研發及產業化》被評為浙江省重點高新技術產品開發項目。

於2023年，我們主導開發的《絕緣有機硅泡沫雲母板》及《柔性塗層雲母複合材料》被評為浙江省工業新產品開發項目。這些成果共同證明了我們在基礎研究、技術產業化和持續產品創新方面堅實而持續的研發能力。憑藉多年基礎研究積澱和應用驅動創新，我們主持或參與制定了12項國家、行業或團體標準。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有283項專利，包括發明專利74項、實用新型專利201項及外觀設計專利8項。

在該平台化體系下，我們高度重視研發團隊建設，目前設有四支專業研發團隊：

- 新能源汽車應用產品團隊，專注於動力電池絕緣及熱失控防護解決方案；
- 家電及工業產品團隊，支持傳統業務的持續優化；

業 務

- 新材料團隊，開展基礎材料研究及特定領域的新技術研發；
- 關鍵精密結構件團隊，專注於機器人核心部件技術及產品開發。

以客戶需求為導向，實現端到端的研發協同

我們基於客戶需求及市場洞察開展研發創新，貫穿客戶產品開發全週期。我們從早期設計階段即深度參與，與客戶在零部件設計、方案匹配、樣品開發、模具設計、模組開發及適配性測試等方面開展緊密合作，覆蓋新能源汽車、儲能及傳統工業應用領域。憑藉先進的實驗室和測試能力，我們的研發團隊從產品設計到驗證和開發全程協作，將技術優勢與先進製造工藝緊密結合客戶的需求，形成協同研發模式，提升競爭力並促進長期的客戶合作夥伴關係。

在新能源領域，我們已針對不同客戶平台及電池包結構開發出多款定制化產品，並持續進行迭代升級，獲得全球領先整車廠及主要儲能供應商的高度認可。在機器人應用領域，我們設計並開發精密結構件及相關關節模組，並與全球領先的人形機器人製造商保持穩定合作。通過協同研發，我們已向機器人領域的客戶交付電機、直線驅動執行器、傳動組件、齒輪箱及輔助組件，並持續推動機器人關鍵部件向更高功能化及模塊化方向發展。該協同模式使我們得以建立長期穩固的合作關係，並顯著增強客戶黏性。

精益製造與全面質量管理，保障產品及時可靠交付

持續優化生產效率

我們專注於精益製造，並加快智能製造設施建設，不斷提升生產運營的數字化、信息化及自動化水平。

通過先進的信息化管理系統，我們實現了全球供應鏈與生產線的無縫協同，支持靈活的產線配置、精細化成本控制及生產效率提升。我們與全球主要雲母礦等關鍵原材料供應商建立了長期穩定的合作關係，確保原材料供應穩定及價格透明。

高度自動化的生產線支持模具設計、物料流轉及精密加工的數控化與智能化。我們的生產流程成熟穩定，由經驗豐富的專業技術人員操作，並配備先進的生產及檢測設備。精益製造模式有效縮短生產週期、減少材料浪費並降低不良率，使我們在保持產品質量穩定一致的同時，持續優化成本控制並提升生產效率。

業 務

嚴格的質量管理體系與全流程可追溯性

我們始終堅持質量為本的理念，已建立嚴格的質量管理體系和標準化管控措施，確保產品質量始終穩定、始終可靠。截至最後實際可行日期，我們已通過IATF 16949汽車行業質量管理體系（規定缺陷預防和供應鏈一致性的汽車質量管理體系標準）、ISO 9001質量管理體系、ISO 14001環境管理體系以及ISO 45001職業健康安全管理體系認證。我們的產品已通過多項國際權威認證，包括UL認證，並符合相關法規及合規要求，例如FDA、RoHS及REACH。

於2021年，我們的熱失控防護絕緣件產品通過了浙江製造「品」字標認證；於2022年，「榮泰Glory mica」被評定為「浙江出口名牌」；於2022年，我們的產品「新能源汽車用硬質金雲母板」入選浙江省「浙江製造精品」名單。我們基於區塊鏈技術運營數字化的全過程追溯體系，可實時跟蹤從原材料入庫到成品出廠的產品信息，並在製造全過程中採用批次識別、工藝記錄、過程質量檢驗和標籤等方式，以支持產品級可追溯性。客戶可通過產品條碼查詢產品的詳細信息、規格參數、原材料檢測報告及成品檢測報告。

我們持續升級質量管理實踐，積極探索先進的質量改進方法，以進一步提升產品的可靠性與穩定性。對質量的不懈追求為我們贏得了良好的市場聲譽及全球合作夥伴的高度認可。

境內外一體化製造佈局：提升成本效率並增強全球市場響應能力

境內生產基地：提升成本效率

我們已在浙江嘉興及湖南岳陽設立生產基地建立一個支持成本效益、供應鏈協同和可擴展生產的集成製造網絡。通過將製造設在上游生產材料供應源和下游客戶附近，我們能夠優化物流，降低採購和運輸成本，並提升整體供應鏈響應能力。

嘉興基地已進一步優化，並持續升級和優化，重點關注精益製造、標準化流程和產能整合。我們在此基地新投資的新能源汽車安全部件擴產項目已投產，提升了國內產能，並通過提高利用率、標準化生產線和整合採購進一步提升規模經濟。這種規模化增強了我們的成本競爭力，同時支持大批量應用所需的質量及交付一致性。岳陽基地專注於雲母板及其他產品的研發、生產與銷售，作為高溫絕緣產品的重要上游一體化平台。於2023年，為支持業務增長，我們投資位於湖南省岳陽市的新能源雲母產品製造項目，用於生產雲母板。該項目已於2025年9月完成建設並開始試生產，預計將於2026年完成總體驗收並開始全面商業化生產。嘉興與岳陽基地在精益製造實踐和協同

業 務

產能規劃的支持下，共同實現雲母材料及組件的大規模集成生產。這種集成及規模化的國內製造佈局支撐了成本優勢，支持穩定的產品質量，並為高效服務國內外客戶奠定堅實基礎。

海外深加工及生產基地與完善的銷售渠道網絡

自成立以來，我們高度重視海外市場拓展。經過多年的持續投入，我們的產品已獲得廣泛市場認可，銷售網絡覆蓋亞洲、歐洲及美洲。為進一步強化全球市場佈局及滿足海外需求，我們在新加坡、德國、瑞典和美國等關鍵市場建立了國際銷售網絡和本地運營能力，覆蓋主要客戶地區。與此同時，我們逐步發展海外製造和深加工能力，以順應汽車行業電動化趨勢，支持製造能力的全球化。我們在越南的深加工和製造基地開始運營，作為我們以半成品板材及紙材組裝雲母複合材料產品的海外樞紐。截至最後實際可行日期，我們的泰國生產基地正在進行試生產，進一步擴展雲母產品和精密結構件的國際製造能力。

我們的全球製造及深加工佈局，結合廣泛的銷售網絡，使我們更貼近當地客戶，能夠更深入地理解客戶需求及市場趨勢。通過本地化供應鏈及生產，我們可更快速、高效地向全球客戶交付高質量產品，並能夠及時、有效地應對海外需求及供應鏈波動。

與全球領先客戶建立穩定合作關係，共同推動行業創新

我們的產品廣泛應用於新能源、汽車、工業及機器人等領域的全球領先客戶，並獲得高端客戶的廣泛認可及高度評價。通過深度而穩定的合作，我們持續強化與核心客戶的關係，提升對市場變化的前瞻性響應能力，實現持續增長。我們獲得了多個優質供應商和質量相關的獎項，包括來自歐洲及亞洲知名汽車製造商的「最佳供應商」獎項、「質量卓越」獎項「質量協作」獎和「可持續發展」獎等。

我們的新能源汽車相關業務為全球五大新能源汽車製造商其中的三家製造商提供服務，在動力電池及儲能領域，我們與全球五大動力電池供應商中的四家供應商及全球五大儲能供應商中的三家供應商建立了長期合作關係。在工業應用領域，我們與家電及電纜行業的領先客戶保持緊密合作；在機器人領域，我們與全球領先的人形機器人製造商及部分新能源汽車製造商建立了穩固夥伴關係，並持續為具身智能領域客戶開發新產品，聚焦核心精密部件及相關模組。

業 務

基於客戶對我們產品及服務的高度認可，我們致力於與客戶開展協同研發。通過前瞻性的技術規劃、產品開發及系統解決方案創新，我們與客戶保持持續互動，及時解決技術挑戰並滿足新興需求。該相互賦能的合作模式使我們與客戶能夠共同探索前沿技術及行業創新，構建互利共贏、協同發展的產業生態。

戰略性拓展機器人精密部件業務，打造具有協同效應的第二增長曲線

依託持續的研發能力與可靠的產品品質記錄，我們已建立穩固的技術基礎、成熟的製造工藝，並在多個行業領域擁有多元化的客戶群。基於對行業價值鏈及技術路徑的評估，我們識別出現有業務與新興機器人應用之間存在源於精密加工技術的通用性及客戶需求契合度的戰略機遇。我們已利用該等協同效應切入機器人精密部件領域，形成與核心業務互補的業務線，為多元化增長提供支持。

於2025年，我們完成對狄茲精密的收購，其為一家專注於精密結構件的國內製造商。該收購旨在策略性地將我們的製造能力從雲母材料與組件擴展到精密結構件，特別是機器人及先進自動化應用領域。狄茲精密產品廣泛應用於機器人、醫療設備、3C電子、半導體及精密執行器等領域。此收購有助我們加大對機器人供應鏈內精密結構件製造的參與度。

機器人應用對關鍵精密結構件的精度、可靠性及一致性的要求日益嚴苛。該等產品通常具有高製造門檻及工藝專業知識，形成了天然的壁壘。通過整合狄茲精密的製造能力與我們現有的工程經驗、供應鏈資源及質量管理體系，我們能夠有序且規範地支持機器人應用領域關鍵精密結構件的開發及交付。

我們依託既有的客戶關係及運營基礎，持續拓展機器人行業版圖，豐富產品矩陣，深化客戶協作。狄茲精密的整合使我們的雲母材料業務與精密結構件製造之間能更緊密協調，包括在新能源汽車及機器人等應用場景中提供綜合產品組合，在這些場景中，客戶可能會在同一項目或系統內同時採購雲母組件材料及關鍵精密結構件。這促進了交叉銷售機會、共享客戶互動以及更有效的資源利用。我們利用我們於新能源領域建立的客戶關係，向需求不斷變化的客戶推出精密結構件產品。於往績記錄期間，包括一家領先的全球電動車製造商在內的若干客戶同時採購了我們的雲母產品及精密結構件，證明了此類交叉銷售的初步商業化。客戶互動實行集中管理，由本集團負責客戶對接及銷售，而狄茲精密則專注於產品開發及製造，從而實現高效的客戶覆蓋及資源分配。此外，我們在採購、製造及質量控制方面實現運營協同效應，包括集

業 務

中採購部分共用零部件以優化成本，以及通過MES、WMS及ERP系統整合生產管理。憑藉我們的一體化供應鏈、材料研發能力及精益製造經驗，我們相信此戰略擴張將有助於形成第二增長曲線，同時保持運營穩定性及長期發展韌性。

經驗豐富、專業穩健且具前瞻性的管理團隊，具備高度責任感

我們的管理團隊由具備深厚行業經驗、務實管理風格及強烈責任意識的資深專業人士組成。我們的管理團隊成員已深耕高溫絕緣雲母材料行業數十年，在研發、技術、製造及市場等方面具備紮實的專業能力及豐富的實踐經驗。在其帶領下，公司實現了穩健的內生增長，並取得了優異的經營業績。

管理團隊豐富的行業經驗賦予我們前瞻性的戰略視野及對行業趨勢的敏銳洞察力。我們在順應市場方向及客戶需求方面具備快速調整與優化發展戰略及業務佈局的良好記錄。該靈活性使我們得以通過戰略併購（如整合狄茲精密）及資源整合，把握市場機遇，豐富產品組合並拓展業務版圖。

管理團隊對創新及卓越運營的堅定承諾，體現在我們對研發、智能製造及全球化佈局的持續投入之中。我們已形成鼓勵責任擔當、協同合作及高績效導向的企業文化，為保持行業領先地位及支持長期可持續發展提供了堅實保障。

我們的戰略

擴大精益製造產能並鞏固市場領先地位

我們專注於擴大新能源領域雲母產品的全球產能，把握新能源汽車、動力電池及儲能市場的快速增長，並進一步鞏固市場領先地位。

為支持上述增長，我們將繼續拓展全球製造佈局，並提升本地化生產能力。在泰國，截至最後實際可行日期，我們位於農艾的生產基地正在進行試生產。我們計劃進一步擴充我們泰國生產基地的產能，以支持未來的大規模生產及穩定交付。通過強化配套供應鏈、倉儲及物流體系，我們致力於降低運營複雜性、提升效率，並更好地應對全球貿易動態與原材料價格波動。請參閱「[編纂](#)」用途」。

同時，我們將通過對智能工廠建設的有序投資，持續推進全球生產基地的精益製造進程。通過優化供應鏈與生產線協同、引入先進生產及檢測設備以及提升本地員工技能水平，我們將進一步推動數字化、自動化及流程控制水平。該等舉措有望實現更精準的成本管理、更高的生產效率及更穩健的產品質量，從而鞏固我們在全球市場的競爭地位。

業 務

加快研發及產品迭代，深化與客戶的協同研發

我們將持續強化基礎技術研究，提升研發成果產業化能力，加快雲母複合材料及相關產品和關鍵精密結構件的產品迭代。通過整合內外部研發資源，深化技術優勢，並通過與客戶的協同研發及工藝優化，更加積極地參與價值鏈前端。

在新能源領域，我們將持續順應全球整車廠電動化趨勢，鞏固並拓展新能源汽車產品組合，並與現有及潛在客戶保持緊密溝通，加快產品升級。在機器人領域，我們將聚焦核心精密部件，並向模組及總成延伸，為全球領先機器人製造商提供系統化支持，拓寬機器人業務的應用場景。

強化全球營銷網絡並拓展客戶基礎

我們的經營策略以市場及客戶為導向，持續深化全球佈局，推進全球化戰略，更好地服務國際客戶並把握新市場機遇。我們的全球營銷及服務網絡覆蓋美國、德國、瑞典、新加坡及泰國，使我們能夠快速響應全球客戶需求及行業變化。

為進一步鞏固市場份額並擴大影響力，我們正積極建設並優化歐洲及美洲等主要海外市場的銷售及服務渠道。同時，我們持續加大在數字化營銷、本地化客戶支持及售後服務體系方面的投入，以提升客戶互動體驗及滿意度。

依託強大的品牌影響力、完善的產品組合及積極的市場拓展舉措，我們已與全球領先的新能源汽車製造商、動力電池及儲能供應商及機器人公司建立了長期合作關係。未來，我們將持續強化全球營銷網絡，加快新客戶及海外客戶的開發步伐，拓展市場覆蓋範圍，確保始終處於行業前沿，實現可持續增長。

通過協調國內外業務，提升全球運營及管理效率

我們將在集團化管理、海內外公司交流互通及管理協同等方面持續實施信息化、智能化管理方式，以提高運營效率和綜合管理效能。我們計劃利用高效率、高智能化的軟件工具，在研發、生產、人力資源、財務管理、行政管理、營銷管理及可視化流程管理等方面持續投入信息化建設，讓異地協同變得更加容易，促進員工交流更加順暢，提升集團整體管理水平。

業 務

加大雲母複合材料和關鍵精密結構件投資，以支持長期增長

我們已通過戰略收購在機器人核心精密結構件領域建立業務佈局，豐富了產品矩陣，能夠更全面地滿足客戶需求，為客戶創造更大價值。我們將持續深入剖析行業生態和產業價值，充分利用工藝共通性和客戶關聯性優勢，評估自身優勢要素的耦合度與協同潛力，洞察可能帶來戰略價值的新方向和新領域。我們將通過戰略投資或戰略收購實現產業價值的縱向深化與橫向整合。

我們的業務模式

我們專業從事(i)耐高溫雲母複合材料及相關產品及(ii)關鍵精密結構件的研發、生產與銷售。我們的業務以技術創新、與客戶的緊密合作及一體化供應鏈管理作為推動力，並致力於向全球領先製造商（主要於新能源領域）提供先進的電氣與熱絕緣產品。我們的產品組合主要包括：(i)用於新能源領域及其他應用領域的雲母複合材料及相關產品，及(ii)用於機器人及其他先進自動化應用的關鍵精密結構件。依託研發、精益製造以及全球供應鏈與服務網絡，我們通過定製產品開發為客戶提供支持，高效響應彼等在安全性、性能和成本方面的需求。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自雲母複合材料及相關產品的銷售，其包括新能源汽車安全件、小家電阻燃絕緣件、電纜阻燃絕緣帶等。繼於2025年6月收購狄茲精密後，我們的產品組合擴展至精密結構件，並開始通過銷售精密結構件產生收入，主要應用於機器人及先進自動化領域。有關按產品類別劃分的收入明細，請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－按產品類別劃分的收入」。

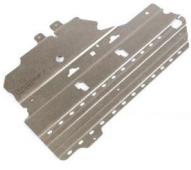
我們的產品

我們提供一系列先進的雲母複合材料及相關產品及關鍵精密結構件，主要廣泛應用於新能源汽車、家用電器、電纜及機器人領域。我們的雲母複合材料產品主要為新能源汽車、家用電器及電纜提供熱防護、阻燃絕緣及電氣安全保障。在新能源汽車領域，我們的解決方案覆蓋全方位電池系統，從電池電芯及電池模組到電池包，提供符合嚴苛防火及電氣標準的安全件、精密加工雲母件、雲母板、雲母卷、雲母管及輕量化絕緣件，並在非新能源汽車領域的儲能電池系統中有額外應用。我們與主要新能源汽車製造商在開發初期就展開合作，以適應不斷變化的技術及監管需求。在家用電器領域，我們提供雲母加熱器、雲母板、雲母帶及定制雲母件，確保微波爐、電吹風、電飯煲、多士爐及智能馬桶的可靠熱管理。在電纜領域，我們的雲母帶為特種電纜提供強韌的阻燃絕緣保護，確保耐久性並符合國際標準要求。

業 務

此外，我們還生產主要用於機器人及先進自動化應用的精密結構件。依託先進的計算機數控設備與柔性製造系統提供支持，我們具備從設計開發到批量生產的全流程能力。該等產品包括輕量化框架、傳動模組及其他為機器人及智能製造量身定制的結構件。憑藉我們在模具設計、精密加工及模組化集成方面的專長，我們提供定制化及項目制產品，實現與客戶研發流程的深度協同，並確保對機器人價值鏈中不斷變化的需求作出響應。通過先進的研發、柔性製造及與客戶的緊密合作，我們將該等產品整合至系統級解決方案，提供卓越性能、可靠性並確保符合國際安全標準。我們在材料科學及工程領域的專業能力，使我們能夠提供定制化的先進雲母複合材料和關鍵精密結構件，助力高價值行業客戶實現創新與長期價值創造。

下圖展示我們的主要應用場景及相關產品：

主要應用領域	產品	使用案例	圖示
新能源汽車.....	熱失控防護絕緣件產品、 輕量化結構件及其他雲 母產品	電池電芯、電池模組、電池包及 整車的熱失控防護及電氣絕緣 防護；自動駕駛系統、能源儲 存系統及低空飛行器的絕緣防 護及結構支持	
家用電器.....	雲母加熱器、雲母板、 雲母卷及精密加工雲母 件	為微波爐、電吹風、電飯煲、多 士爐及智能馬桶等具有加熱功 能的家用電器產品提供阻燃絕 緣解決方案	
電纜	雲母帶	用於電纜及特種電纜的阻燃絕緣	
機器人應用.....	電機、直線驅動執行器、 傳動組件、齒輪箱及 輔助組件	用於機器人及自動化設備的高精 度運動控制及結構件	

下表列示我們於所示年度／期間的重點經營指標：

	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
出貨量 ⁽¹⁾ (噸)	19,184	25,785	27,035	15,590
期內客戶數目 ⁽²⁾	1,281	1,350	1,904	1,476

業 務

附註：

- (1) 於2025年及截至2026年6月30日止六個月的出貨量包括於2025年6月完成對狄茲精密的收購後其精密結構件的出貨量。
- (2) 於2025年及截至2026年6月30日止六個月的客戶數目包括於2025年6月完成對狄茲精密的收購後其所有客戶。

於往績記錄期間，我們的客戶基礎維持相對穩定並呈現逐步上升趨勢。此外，出貨量從2023年的19,184噸大幅增長至2025年的27,035噸，並於截至2026年6月30日止六個月達到15,590噸，主要乃由於雲母複合材料及相關產品銷量提升。

雲母複合材料產品及相關產品

我們的產品涵蓋新能源及非新能源領域，可滿足客戶在安全、絕緣和系統可靠性方面的多樣化需求。基於我們的核心雲母材料技術，我們已開發出全面的產品組合，服務於該等領域的不同應用場景。

我們的雲母複合材料是此產品組合的重要組成部分。該等材料使用天然或合成雲母製造，為我們的各類應用場景提供所需的核心耐熱防火和電氣絕緣性能。在生產中，雲母與硅樹脂或環氧樹脂黏結劑等樹脂膠黏劑系統結合，並在適用情況下與玻璃纖維布或聚合物薄膜等增強材料結合，可實現所需的機械特性和加工性能。我們產品的防火耐熱性能主要由雲母基底決定，黏合劑含量的變更一般不會對該等性能產生重大影響，但可能影響產品的強度及結構完整性。根據應用場景的不同，不同類型的雲母及樹脂體系可能會影響我們產品的耐火及高溫性能以及其機械特性及成本結構。有關材料成本的相關風險，請參閱「風險因素－業務及行業相關的風險－我們依賴第三方供應商的生產材料，可能使我們面臨供應鏈中斷、質量控制或不合規等風險，從而可能對我們的業務造成損害」。尚無行業標準對產品被視為「雲母」產品所需達到的統一最低雲母含量作出規定。相反，產品配方因預期用途以及所需的熱性能、耐火、電絕緣及機械性能而異。

雲母複合材料及相關產品主要包括雲母產品，亦包括若干並非以雲母為主要材料或功能零部件的配套或輔助零部件。有關配套或輔助零部件主要由工程塑膠或彈性體材料製成，作結構、密封或保護用途，在終端應用系統中與我們的雲母複合材料整合，且不會作為獨立產品單獨推廣或銷售。

業 務

下表列示所示年度／期間我們雲母複合材料及相關產品的出貨量及平均售價明細：

	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		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
(銷量以噸為單位，平均售價以人民幣千元／噸為單位)								
雲母複合材料及相關產品								
新能源汽車應用產品⁽¹⁾								
熱失控防護絕緣件產品	9,844	58.3	14,526	60.8	17,341	60.3	9,952	61.3
輕量化結構件	2	147.0	104	146.8	126	141.4	572	153.6
非新能源汽車應用產品								
家用電器	5,705	19.7	6,355	18.9	5,189	20.4	2,685	18.9
電纜	2,170	24.1	2,515	23.1	2,593	23.2	1,110	23.8
其他產品 ⁽²⁾	1,440	30.5	2,149	19.9	1,717	25.9	1,249	19.3
關鍵精密結構件⁽³⁾								
電機 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用
直線驅動執行器	—	—	—	—	5	8,180.7	5	8,458.5
傳動組件	—	—	—	—	12.4	2,890.1	12	3112.4
齒輪箱 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用
輔助組件 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用
其他 ⁽⁵⁾	23	756.9	136	117.8	52	224.4	4	818.5
總計	19,184	41.7	25,785	44.0	27,035	50.9	15,590	57.6

附註：

- (1) 雲母產品（含雲母帶及雲母板）包括在熱失控防護絕緣件產品及輕量化結構件中。
- (2) 其他產品主要包括應用於工業、軌道交通、3C、通用機械及其他行業的產品。
- (3) 於2025年，關鍵精密結構件的平均售價相對較高，主要由於產品尺寸、型號及技術規格存在差異。年／期內銷量相對較低主要歸因於有關精密零部件的重量較輕，這亦促使平均售價相對較高。因此，平均售價未必具有完全代表性。
- (4) 我們關鍵精密結構件的產量及銷量乃根據關鍵傳動零部件（即螺桿）的重量計量，因此單價乃按重量基準計算。相反，電機、齒輪箱及輔助組件並不包含有關螺桿，且我們亦無按重量基準計量或統計有關產品。因此，相關重量資料及按重量計算的單價不適用於有關產品。
- (5) 其他主要包括初級雲母產品及廢料。

新能源汽車應用產品

我們專注於為新能源行業提供雲母安全件及絕緣解決方案，重點提升電池熱失控保護及電絕緣性能。利用高性能雲母複合材料，我們提供一系列產品，在電池系統中發揮不同的功能，包括熱失控防護絕緣件產品及輕量化結構件。我們的熱失控防護絕緣件產品主要設計用於提供熱屏障保護及電絕緣，而我們的輕量化結構件主要用於提供結構支撐、定位及輕量化整合。我們的產品涵蓋從單個電池電芯及模組到電池包

業 務

及完整系統的全系列產品。我們提供端到端的定制服務，以滿足不同應用場景對安全性、耐用性和可持續性的要求，並在整個項目生命週期內提供快速的技術援助，以確保高效實施。為交付該等先進新能源產品，我們依賴於高性能雲母複合材料產品，包括熱失控防護絕緣件產品、輕量化結構件以及其他雲母材料及相關產品。

熱失控防護絕緣件產品

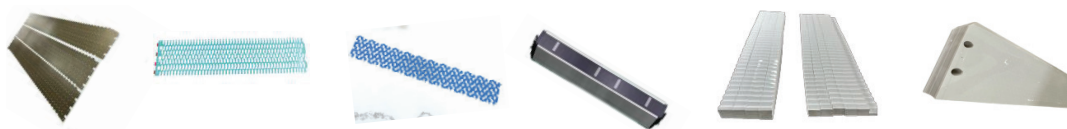


我們精密設計的熱失控防護絕緣件產品主要為新能源汽車的動力電池系統而設計，並在非新能源汽車領域的儲能電池系統中有額外應用。於往績記錄期間，應用於電池儲能及其他非新能源汽車應用場景的熱失控防護絕緣件產品所應佔的收入，於各年度均[維持]在熱失控防護絕緣件產品收入的2%以下。這些組件包括護罩、冷卻液歧管卡、防滴漏蓋、控制器支架、柔性隔熱罩和成型的三維雲母保護板。它們採用雲母和高性能樹脂複合材料，通過壓縮成型過程製成。

這些組件在極端的熱電條件下仍能保持結構完整性，具有卓越的耐高溫性和電絕緣性能。其主要功能是在電池系統內提供熱障保護及電氣絕緣，特別是在發生熱失控事件期間。其優異的機械強度和耐化學腐蝕性（包括耐酸鹼腐蝕），確保了其在新能源汽車嚴苛環境下的長期耐用性。

憑藉完全可定制的尺寸和精確的容差控制，我們的產品可以根據特定的電池系統配置量身定制，實現電池模組和電池組內的精確集成和可靠絕緣。這種適應性使我們的解決方案能夠有效地支持下一代動力電池系統及儲能電池應用的安全性、穩定性及性能要求。

輕量化結構件



我們提供專為先進電動汽車設計的系列輕量化結構件，在確保卓越熱防護及電氣防護的同時，兼顧結構完整性及減重要求。該等先進組件主要設計用於支持正常操作條件下的結構整合、機械穩定性及輕量化設計，涵蓋電池系統的多個關鍵領域。具體而言，我們的產品包括提供電池電芯間熱隔離及電氣安全的電池陣列絕緣隔板、保護

業 務

高壓連接器及快充接口的CCS充電接口絕緣件、為電池電芯穩固定位及抗振性提供兼具高強度及輕量化的支撐的電芯支架、提升模組剛性及機械穩定性的增強型橫梁支撐件、改善模組間安全性及熱管理性能的輕薄分隔條及提供熱防護及電氣危險防護的阻燃上蓋絕緣片。

該等組件旨在於電池系統日常運作期間提供必要的機械支撐及絕緣，有助於提升整體系統的穩定性、效率及輕量化。通過融合該等雲母複合材料及相關產品（如電芯支架、橫梁支撐件、蓋板絕緣產品及柔性雲母卷材補丁等），汽車製造商能夠為電動汽車電池包實現最優的安全性、效率及輕量化設計。我們的組件產品嚴格遵循行業標準並滿足客戶特定需求，為現代新能源汽車平台提供可靠性及高性能保障。

其他雲母產品



我們提供全面的雲母帶及雲母板產品系列，其作為新能源汽車電池系統及其他先進應用的基礎絕緣材料。該等產品嚴格按照阻燃、電氣絕緣及機械性能標準設計，為電池模組、電池包及相關組件的安全性及可靠性提供支持。

雲母帶是採用高品質合成雲母紙、金雲母紙或煅燒雲母紙，並以玻璃纖維布或聚合物薄膜增強製成的先進耐火絕緣材料。其在電池電芯、電池模組及電池包內部提供關鍵的防火屏障及絕緣層，有效隔離並防護熱失控。雲母帶具備卓越的耐火性能，可耐受不少於750 °C的高溫，並在1,000 V電壓下保持絕緣完整性長達90分鐘。其優異的機械強度及柔韌性確保在高速卷繞及集成至複雜電池結構中的可靠性能。雲母帶耐酸、耐鹼、抗老化，且符合RoHS與REACH法規。產品提供多種厚度、寬度及超長長度規格，支持大規模新能源汽車電池生產，並確保符合國際耐火標準（IEC60331、BS6387）。

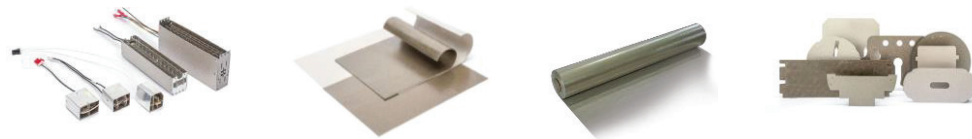
雲母板是高性能層壓絕緣材料，提供硬質、軟質、光面及超厚等多種類型。在新能源汽車中，雲母板用作電池組件內部的結構絕緣板、隔板及防護屏障，包括模組底部防護板、成型3D雲母防護罩及蓋板絕緣產品（如我們產品應用圖所示）。該等板材具有優異的耐高溫及絕緣性能，介電強度高達15千伏／毫米，可在500-1000 °C下保持可靠絕緣。其機械性能包括高抗彎強度、硬度及彈性，使軟質板材適於集成入複雜電池設計。雲母板環保安全，不含毒性物質，高溫下不釋放有害氣體。其可進行機加工或切割成定制形狀，確保與各類新能源汽車電池結構的無縫集成。

業 務

通過將雲母帶及雲母板集成入新能源汽車電池系統，汽車製造商能夠實現可靠的防火保護、電氣絕緣及結構可靠性，為先進電動汽車提供卓越的安全性及性能保障。

非新能源汽車應用產品

家用電器



我們為具有加熱功能的家用電器提供全面的雲母絕緣產品系列。我們的產品組合包括雲母加熱器、雲母板、雲母卷及精密加工雲母件，所有產品均旨在提供阻燃絕緣及可靠的熱管理解決方案，滿足現代家用電器的特定需求。該等產品廣泛應用於微波爐、電吹風、電飯煲、多士爐及智能馬桶等。我們的雲母絕緣產品具備卓越的耐火性能，即使在反覆高溫循環下，仍能確保用戶安全並符合嚴苛的家電標準。憑藉高介電強度及熱穩定性，我們的產品可在整個產品生命週期內保持絕緣完整性及運行可靠性。形狀的可定制性及集成方案支持多樣化的電器設計，能夠無縫融入緊湊或複雜的組件。我們所有的家電絕緣組件均不含毒性物質，並完全符合RoHS與REACH法規。通過集成我們的雲母加熱器、絕緣板、卷材及定制機加工零部件，家電製造商能夠實現更高的安全性、能效及設計靈活性，滿足消費者對家電產品性能及可靠性不斷演進的期望。

電纜



我們還為阻燃電纜及特種電纜提供專業的雲母絕緣材料系列，為關鍵基礎設施及工業安全提供支持。我們的電纜絕緣產品包括雲母帶，專為在嚴苛環境下提供可靠的阻燃保護及電氣絕緣而設計。該等材料廣泛應用於工業、商業及交通領域的耐火電力電纜及特種電纜。憑藉出色的阻燃及絕緣性能，我們的雲母材料確保電纜在極端溫度及電壓條件下的完整性及運行安全。其優異的機械強度及柔韌性便於高效的電纜包覆及安裝，為大規模生產及定制化電纜設計提供支持。我們的產品耐酸、耐鹼、抗老化，並完全符合RoHS與REACH法規。其提供多種厚度、寬度及長度規格，可根據不同電纜規格及項目需求進行定制。通過融入我們的雲母帶，電纜製造商能夠實現可靠的阻燃絕緣，滿足IEC60331、BS6387等國際耐火標準，並保護關鍵系統免於火災風險。我們的產品可助力客戶為現代基礎設施及工業需求提供高性能、符合安全標準的電纜。

業 務

關鍵精密結構件

我們為機器人及先進自動化應用提供全面的關鍵精密結構件及運動控制產品組合。我們的產品系列包括電機、直線驅動執行器、傳動組件、齒輪箱及其他輔助組件，所有產品均經過專門設計，旨在為智能機器人帶來高性能、可靠性及集成靈活性。

電機



我們的無框電機及無刷空心杯電機專為協作機器人、人形機器人及高端自動化系統設計。無框電機涵蓋14至200毫米的定子直徑範圍，採用分段集中繞組、高品類硅鋼及優質磁鋼，實現超過92%的效率，功率密度最高可達38牛米／千克。該等電機通過真空灌封工藝確保耐用性及緊湊集成。無刷空心電機提供多種直徑規格，長度與齒輪箱速比可定制，為機器人及精密自動化應用提供超低噪音、高功率與重量比及快速動態響應。

直線驅動執行器



我們的機器人直線驅動執行器採用緊湊集成架構，將推力軸承、空心電機、滾柱絲槓、編碼器、密封件及外殼結合在一起。該等直線驅動執行器提供直徑30毫米、50毫米及58毫米的型號，分別實現50千克、400千克及800千克的推力輸出，支持從手臂到腿部的直線驅動關節。其具備高效率、低噪音及微振動特性，可實現流暢的姿態控制，並可根據不同關節需求進行定制。其他直線驅動執行器產品還包括緊湊型電動缸（如PRMC30、Z軸執行器、SLS微型電動缸及SSD微型絲槓電動執行器），每款均針對空間受限安裝、高推力、精密運動及閉環伺服集成而設計。

傳動組件



我們的微型滾珠絲槓及行星滾柱絲槓能夠實現機器人關節的高效動力傳輸及精密運動控制。微型滾珠絲槓直徑最小可達1.4毫米，達到C1級精度，實現微米級定位，而行星滾柱絲槓直徑覆蓋4毫米至180毫米，專為重載驅動及高頻運行作出優化。該等組件採用先進的研磨及檢驗工藝製造，以確保尺寸一致性及性能穩定。

業 務

齒輪箱



我們提供微型精密齒輪箱，適用於空間受限安裝環境的高精度傳動。齒輪模數最小至0.075毫米，外直徑覆蓋6至100毫米，支持高負載能力、低噪音及長壽命、可靠運行。該等精密齒輪箱兼容步進機、有刷及無刷直流電機或空心杯電機，減速比與力矩可定制，以滿足多樣化應用需求。

輔助組件



我們的產品組合還包括微型驅動器及精密壓鑄散熱器，為機器人的高效動力傳輸及熱管理提供支持。通過集成該等精密設計的產品，機器人及自動化製造商能夠為協作機器人、人形機器人及智能製造平台實現卓越的性能、可靠性及可擴展性。

我們的技術

我們的核心技術是我們在高溫絕緣及防火材料行業保持領先地位的基礎，使我們能夠為新能源汽車、儲能電池、特種電纜及工業應用提供先進產品。該等核心技術受強大知識產權組合保護，並通過內部研發及行業合作持續提升。其使我們能夠為全球要求最嚴苛的應用領域提供可靠、高性能及可定制的絕緣及防火產品。主要產品及製造技術包括：

集成層壓及複合技術

利用自主研發的硅樹脂體系及多層層壓工藝，我們生產各類硬質及軟質雲母複合材料。通過將雲母紙與玻璃纖維布、陶瓷纖維及高性能聚合物薄膜集成，我們實現具有優異耐火性、機械強度及可定制厚度規格的產品。該技術構成我們的高性能雲母板、雲母帶及結構部件的基礎。

三維成型及模壓技術

我們首創三維熱壓及一體化模壓技術，克服了傳統雲母材料固有的脆性及低延展性局限。根據弗若斯特沙利文的資料，本公司於2018年開始相關技術研發，並於2021

業 務

年至2022年間取得相關國家發明專利證書。這使得我們能夠製造複雜、多曲面及多腔體的絕緣組件，尤其適用於新能源汽車的電池模組及電驅系統。我們的技術支持生產無縫、高強度及形狀精密的雲母零部件。

耐火雲母帶生產及塗覆

我們的連續生產線採用改性硅樹脂浸漬、精密塗覆及高溫乾燥工藝，製造出在1,000°C高溫及1,000 V電壓下仍能保持絕緣完整性長達90分鐘的雲母帶。該等雲母帶達到或超越IEC 60331及BS 6387國際耐火標準，並廣泛應用於關鍵基礎設施的耐火電纜。

高性能雲母管及環氧層壓技術

我們已開發出先進的雲母管成型技術，顯著提升了其介電及機械性能。我們自有的環氧層壓工藝可實現生產大規模、高強度絕緣板，滿足嚴苛的工業及能源應用需求。

功能性雲母複合材料開發

通過將雲母與蛭石、陶瓷纖維及納米材料融合，我們開發出具有增強強度、絕緣性及輕量化特性的新型複合材料。該等創新將雲母產品的應用拓展至儲能、機器人及先進工業自動化等新興領域。

高精度微傳動製造

我們已開發出用於微型滾珠絲槓、行星滾柱絲槓及微型齒輪箱的先進製造工藝，實現機器人關節及直線驅動執行器的超微型化及極高精度。利用高精度內外螺紋磨削、多工序熱處理及全齒廓檢測技術，我們可製造直徑小至1.4毫米的絲槓及模數低至0.08毫米的齒輪。該等工藝確保大規模生產中的微米級定位精度（滾珠絲槓最高可達JIS C0級）、最小傳動誤差以及質量一致性，滿足機器人及精密自動化的嚴苛要求。

集成的緊湊驅動架構

我們的專有集成技術將推力軸承、空心電機、滾柱絲槓、編碼器、密封件及外殼整合為單一、高度緊湊的執行器模組。這種一體化架構取消了外部聯軸器，大幅縮小了安裝體積，並通過減少誤差及磨損增強結構穩定性。其成果是新一代直線驅動執行器及運動模組，為機器人關節及其他空間受限應用提供高推力輸出、快速動態響應及長期可靠性。

業 務

先進的電機繞組及裝配技術

我們採用分段集中繞組、多股線PCB端接繞組及環氧樹脂真空灌封工藝，生產具有卓越效率、功率密度及耐用性的無框及空心杯電機。凱夫拉增強轉子及一體化密封工藝進一步提升環境耐受性及運行壽命。該等技術使我們的電機能夠提升效率及功率密度，實現超低噪音及振動，為高性能協作機器人、人形機器人及精密自動化系統提供支持。

研發

我們實施以市場導向與技術創新相結合的研發戰略，在保持傳統業務優勢的同時拓展新領域。我們的研發團隊由專注於產品開發及商業化的專業人才組成，這有助於我們保持技術優勢及市場競爭力。截至2026年6月30日，我們的研發團隊包括187名成員。我們的研發流程標準化，涵蓋項目申請及審批、研究項目實施及管理、最終評估以及技術成果轉化及保護等環節。我們的產品根據市場需求及技術進步持續迭代升級。開發雲母複合材料及相關產品與開發關鍵精密結構件及相關產品所要求的研發能力並無重大差異。於往績記錄期間，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣45.1百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣47.6百萬元，佔各期間運營總支出（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）的39.4%、44.1%、37.3%、35.6%及38.8%。

研發流程

我們的產品開發流程建立在結構化及以安全為導向的框架之上，每個階段均旨在確保我們自主研發的核心技術符合嚴苛的可靠性及性能標準。研發工作流程全程融入嚴格的驗證及集成節點，支持高效、高質量的產品交付。整體研發流程分為以下重點階段：

- **項目立項。**基於市場需求及戰略方向，正式批准新產品開發項目。
- **設計階段。**根據應用需求量身定義技術架構、選擇材料並規劃工藝方案。
- **樣件開發。**製造樣件及初始樣品，用於功能及性能評估。
- **測試及驗證。**對樣件進行全面測試，包括電氣、熱學、機械及安全性評估。

業 務

- **終評及批准。**審查測試結果及技術性能，確認具備商業化條件。
- **技術轉化及保護。**將驗證通過的設計轉移至生產環節，並系統化保護知識產權。

每個階段均由專責團隊負責管理，並接受嚴格的內部控制，確保我們的產品始終達到行業領先的質量與可靠性標準。

銷售及營銷

我們採用直銷模式，向領先的新能源汽車製造商、大型家電企業、電纜生產商及貿易公司銷售產品。依託我們的銷售網絡，我們有效地拓展產品銷售機會並提升品牌知名度。這一模式也使我們能夠積累寶貴的市場及工藝經驗，能夠專注於以研發驅動的策略優化產品及培育客戶關係，使我們贏得該等客戶的真摯信任，其願意與我們保持穩定的業務關係。

我們已建立覆蓋國內與國際市場的全面銷售與營銷網絡，業務遍及全球逾40個國家及地區，實現了廣泛的市場覆蓋及多元化的客戶觸點。我們的海外銷售主要來自中國出口。從事對外貿易或貨物進出口業務的單位和個人應當遵守《中華人民共和國對外貿易法》、《中華人民共和國貨物進出口管理條例》、《中華人民共和國出口管制法》等中國法律法規以及進出口主管部門不時頒佈的《禁止出口貨物目錄》和《禁止進口貨物目錄》。

於往績記錄期間，我們的出口產品主要包括雲母複合材料及相關產品。據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品不受中國法律法規項下的出口管制限制；我們亦無獲客戶告知有關其購買我們的產品會受到中國法律法規項下的任何管制限制。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們對越南出口的收入分別為人民幣1.3百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.2百萬元，且我們並不知悉任何適用於該等出口的出口限制。有關海外市場的收入貢獻，請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－收入－按地理區域劃分的收入」。

銷售團隊及網絡

截至2026年6月30日，我們的銷售團隊由91名人員組成，該等人員具備我們產品應用的紮實技術知識，並在電氣材料行業擁有豐富經驗。我們提供系統化培訓（涵蓋產品技術及銷售流程）、定期技術培訓，以及參加行業會議以緊跟最新趨勢。

業 務

國內銷售團隊與主要客戶緊密協作，特別是在新能源領域，我們參與客戶早期研發並提供售後倉儲及現場支持。海外銷售及技術支持團隊負責客戶維護及技術諮詢，同時定期召開跨境協調會議，以同步項目進展並響應客戶需求。

我們正通過擴大在亞洲、歐洲、美洲及其他主要地區的市場來加強我們的全球銷售及服務網絡。這樣多元化的銷售佈局拉近了我們與當地客戶的距離，並提高了我們在主要市場的響應能力。

定價

我們的定價政策主要採用成本加成法。在確定價格時，我們會綜合考慮原材料、加工及人工成本、技術差異、客戶要求、供應鏈動態、採購策略、各產品預期毛利率以及相關市場競爭格局。該方法在新能源與機器人領域貫徹應用，以確保價格準確反映實際成本與目標利潤水平。

若干銷售（包括涉及大型機構或企業客戶的銷售）通過結構化採購流程獲取，流程中可能涉及競標或磋商。針對國際客戶，定價通常通過直接商討與長期商業安排確定，反映當前市場狀況及業務關係性質。

我們就原材料價格、物流成本及匯率變動與客戶保持開放溝通，並根據需要就價格調整進行協商。我們定期審閱我們的定價策略，以確保其與市場趨勢及業務目標保持一致。我們的定價不受政府指導或監管限制約束，使我們能夠靈活應對不斷變化的客戶需求與市場環境。

營銷

我們憑藉強大的品牌聲譽、全面的產品組合及主動的市場推廣策略驅動訂單獲取。我們面向新能源汽車製造商及其他客戶，並輔以按客戶層級及產品線制定的針對性推廣策略。通過與新能源領域領先客戶的技術交流、產品展示及聯合開發項目，營銷團隊在提升品牌知名度及推廣我們自主研發的絕緣及防火產品方面發揮核心作用。我們積極參與國內國際行業展會及技術論壇，展示我們的技術能力及產品創新。我們的營銷策略強調定制化方案、成本效益及端到端響應能力，通過精益的成本結構及快速的服務週期，使我們有別於海外競爭對手。同時，我們通過提供卓越的產品質量、技術專門知識及持續創新，在國內品牌中建立競爭優勢。

售後及質量保證

我們為所有業務線的客戶提供切實有效的售後支持。我們注重及時溝通及協助，確保客戶諮詢與需求得到高效處理。對於需要持續技術支持或跟進的訂單，我們根據需要與客戶溝通以解決問題。我們提供必要的售後服務，包括維護客戶專屬模具，維護期涵蓋整個適用質量保證期，或與客戶按合同約定的其他服務期限。有關持續技術

業 務

支持及跟進服務主要涉及雲母複合材料及關鍵精密結構件的訂單，該等材料及結構件在試產與量產階段需要持續的技術支持。我們還為客戶提供合規文件及測試報告，以滿足監管及質量要求。

我們的銷售、售後及技術團隊保持定期溝通，以確保客戶反饋得到及時處理。針對定制化或重大訂單，我們會根據需要組建專責團隊，管理從需求確認到交付及交付後支持的整個流程。通過持續溝通及數字化平台，實現有效協同與問題解決。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大銷售退貨，亦未發生因售後事宜導致的合同終止或重大損失以及未遭遇任何重大的產品責任事件。

我們的生產

生產基地

截至2026年6月30日，我們在中國及海外運營包括嘉興生產基地、岳陽生產基地、上海生產基地及越南先進加工基地在內的生產基地。我們已就自有生產場地取得所需的所有重大許可證及牌照，及根據適用法律及法規運營該等生產設施。我們的設施為雲母複合材料及關鍵精密結構件等一系列產品提供綜合製造能力，從而確保穩定供應、提升生產效率並實施嚴格的品質控制。

下表列示我們截至2026年6月30日生產基地的重點資料：

生產基地	主要產品	建築面積 (平方米)
嘉興生產基地.....	雲母複合材料產品	166,363
岳陽生產基地.....	雲母材料	89,606
上海生產基地.....	精密結構件	12,523
越南先進加工基地 ⁽¹⁾	雲母複合材料產品	8,149

附註：

- (1) 越南的先進加工基地專門進行下游組裝作業，即使用我們提供的半成品板材和紙材組裝雲母複合材料產品。由於該設施不進行任何獨立的上游製造或深加工活動，鑒於組裝產量已完全反映在我們主要生產基地的產能中，為避免重複計算，因此該設施不計入產能計算。

業 務

我們的生產基地包括自有及租賃物業。嘉興生產基地包括自有及租賃處所，岳陽生產基地完全在自有土地及處所運營，而上海生產基地及越南先進加工基地則於租賃物業運營。我們已遵照適用法律及法規，取得自有生產場地所需的所有重大許可及牌照。於往績記錄期間，有五份租賃協議未完成備案登記。請參閱「物業－租賃物業」。除上文所披露者外，董事確認，我們已為生產設施取得所有重大批准並完成所需手續，且據我們的中國法律顧問告知，該等租賃協議未完成備案登記並不影響其在中國法律下的效力，預期亦不會對我們的業務造成重大不利影響。

下表列示我們於所示年度／期間生產基地的設計產能、實際產量及利用率：

	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			2026年		
	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾	設計 產能 ⁽¹⁾	實際 產量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾
(產量以噸為單位；利用率以百分比表示)												
嘉興生產基地....	15,000	12,271	81.8	15,740	15,106	96.0	17,314	13,513	78.0	9,732	7,969	81.9
岳陽生產基地....	11,100	8,025	72.3	12,600	11,982	95.1	16,400	14,931	91.0	10,200	9,352	91.7
上海生產基地....	-	-	-	-	-	-	17	12	73.9	21	18	85.7
總計	26,100	20,296	77.8	28,340	27,088	95.6	33,731	28,456	84.4	19,953	17,338	86.9

附註：

- (1) 年度／期間的設計產能基於以下假設計算：(i)所有生產線滿負荷運轉；(ii)就我們的嘉興生產設施，假設每年運營310天，每天運營22小時；(iii)就我們的岳陽生產設施，假設每年運營310天，每天運營22小時；(iv)就我們的上海生產設施，假設每年運營310天，每天運營10小時。假設的每日運營時數乃根據各生產基地的實際班次安排及設備的有效利用情況決定，嘉興及岳陽生產基地採用兩班制（22小時），上海生產基地則主要採用單一班制（10小時）。
- (2) 年度／期間的實際產量指該年度／期間生產的產品總量。
- (3) 年度／期間的利用率等於實際產量除以同年度／期間的設計產能。

我們根據客戶需求預測、庫存水平及設施利用率制定生產計劃及排程。我們建立了健全的內部政策，確保符合適用的國內及國際標準，並對生產設備進行定期檢查、維護及維修。針對所有事故及設備故障，我們實行嚴格的報告制度並保存完整記錄。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未經歷任何重大生產活動中斷，我們的生產設施亦無發生任何重大中斷事件。

業 務

我們的主要產品完全自主生產，我們對於我們生產設施生產的所有產品擁有完整所有權。我們未將核心產品線的生產外包，使我們可在整個運營中保持統一的質量標準。於往績記錄期間，我們有限度地聘用第三方製造商參與我們生產過程中的若干加工步驟（包括模具加工、外包PC/PBT顆粒擠出成型製成卷材、雲母層壓後模切及若干注塑成型工序），於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的相關成本分別為零、人民幣1.1百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣4.9百萬元，分別佔我們銷售成本的零、0.1%、0.2%、0.2%及0.8%。

生產流程

我們主要產品適用的生產流程主要步驟包括產品設計、原材料採購、製造、質量檢測以及包裝及交付。我們的生產活動圍繞若干核心產品類別展開。

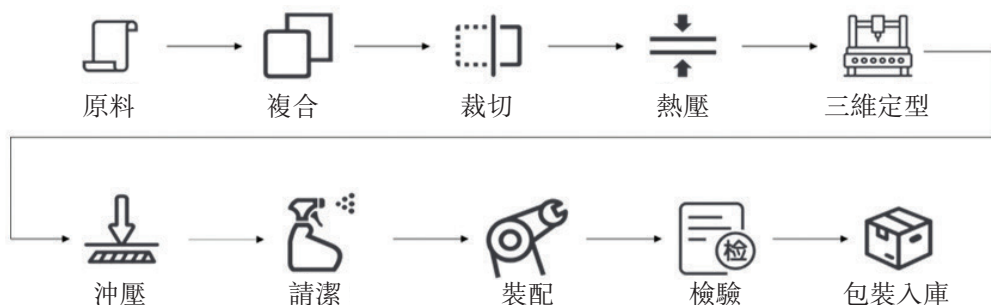
於進入電動汽車領域前，我們的核心業務聚焦雲母材料的生產及銷售，該類產品分為硬質雲母產品及軟質雲母產品。兩類產品的初始生產階段基本一致，包括施膠、塗覆、切割、層壓及烘乾，後續工序則根據具體材料類型有所區分。進入電動汽車行業後，我們已實施更先進且更全面的材料分析及性能驗證流程，以滿足日益複雜及多樣化的生產需求。我們將我們的材料測試能力由單一鹵素含量分析擴展至使用X射線熒光光譜法進行的全元素測試，從環境條件下的機械性能測試擴展至於不同溫度下的動態機械分析，並以帶有能量色散光譜的掃描電子顯微鏡進行的顯微結構及形態表徵作為補充，從而為定制生產提供更精確的基礎。隨著該等技術升級，我們雲母材料的物理形態已由傳統的平板及卷材演變為三維結構，且我們於生產流程中逐步採用更先進及更精細的成型工藝。

近年來，在新能源行業快速發展的推動下，我們的產品已越來越多地供應給新能源汽車製造商，我們既提供標準雲母複合材料，亦提供包含組裝部件的定製解決方案，滿足客戶的特定需求。我們亦針對各產品類別採取差異化的生產策略，確保我們的流程及產品能夠契合客戶及我們所服務行業的獨特要求。

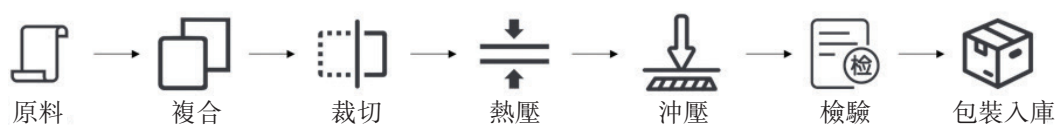
業 務

下圖概述我們雲母複合材料的生產流程：

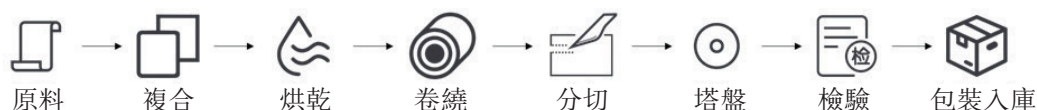
新能源行業



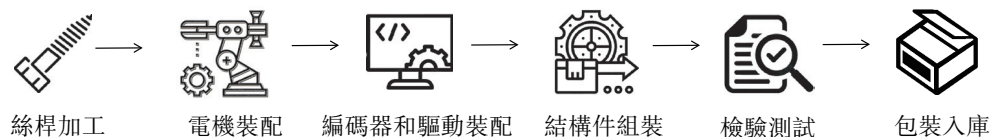
家電



電纜



下圖概述我們關鍵精密結構件的生產流程：



生產擴張計劃

為加強我們生產能力在東南亞市場的影響力，已於泰國設立生產基地，截至最後實際可行日期，該基地正在進行試生產。該泰國生產基地的規劃佔地面積約為85,985平方米。該工程已於2025年5月啟動，於2026年3月竣工。該設施達全產能後，設計年產能約為18,000噸，包含雲母產品及新型複合材料。泰國設施預期將提升我們新能源及機器人應用分部的產品產能，目前計劃主要支持熱失控防護絕緣件產品、輕量化結構件、滾柱絲槓及電機相關產品的生產。

業 務

我們的供應鏈管理

我們的採購

我們主要採購雲母、玻璃纖維布、化學品、膠帶及泡沫材料、包裝材料及其他輔助材料以支持我們的製造業務。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的材料成本分別為人民幣236.4百萬元、人民幣419.2百萬元、人民幣483.5百萬元、人民幣189.2百萬元及人民幣334.3百萬元。

就我們的主要原材料雲母而言，我們分別採購天然雲母及合成雲母紙。天然雲母是一種從自然來源中提取的礦石，且可能會因其來源不同而含有不同的礦石含量及雜質。合成雲母是一種通過高溫製造工藝由化學原材料製成的人工生產雲母材料，且並非由天然雲母礦製成。雖然天然雲母與合成雲母通常表現出相若的阻燃性能，但兩者主要在成分及結構特徵上存在差異，且兩者均能夠在其各自的應用中符合所需的耐熱及性能標準。

天然雲母的定價主要受採礦來源、礦石品質、開採及提純成本、運輸成本及市場供求影響。合成雲母的定價主要受原材料成本、製造工藝、技術複雜性、能源消耗及規模經濟帶動。

於往績記錄期間，我們的雲母產品主要源自天然雲母，而合成雲母紙於往績記錄期間各年／期僅佔我們與雲母相關材料成本的約1.0%。

我們採用系統化的採購流程，涵蓋供應商選擇、合同簽訂、訂單管理、質量檢驗及付款結算。供應商評估標準包括資格、技術能力、質量表現、成本競爭力、產能及交付效率。針對主要原材料，我們通常簽訂框架協議，並附有質量及合規承諾作為補充。

我們的採購模式主要為訂單基準，並與我們的企業資源計劃（「ERP」）系統整合，能基於客戶預測、庫存水平及付款條件進行全面計劃。我們為國內及海外交付設置安全庫存及多供應鏈路線，以降低供應鏈風險。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未經歷任何嚴重影響我們運營的重大供應短缺、交付延誤或價格波動，或關鍵原材料或部件供應的任何重大中斷。我們通過集中統一採購、大額採購競標以及與部門關鍵績效指標掛鉤的年度降本目標，實施成本控制措施。

為提升透明度及效率，我們運用ERP及供應商關係管理系統進行採購及供應商協同，實現發貨通知與訂單信息的實時同步。我們還嚴格執行合規協議，包括與所有供應商簽訂反賄賂條款及廉潔協議。

業 務

以下為我們於往績記錄期間與主要供應商的協議的主要條款摘要：

- **產品規格。**合同明確產品類型、數量、價格、包裝及交付地點。供應商須按此規格交付產品。
- **付款及交付。**在我們的工廠接受交付貨物並收到相應的增值稅發票後，通常會在當月或60天內付款。供應商負責將產品運至指定地點，並承擔交付前的運輸風險。
- **質量控制。**供應商須滿足約定的質量標準。若產品不符合要求，買方有權延遲付款或從總金額中扣除相應款項。
- **產品召回及退貨。**買方保留因質量或規格問題退貨或要求換貨的權利，相關費用由供應商承擔。爭議通過協商解決，必要時訴諸法律程序。
- **終止。**合同自雙方簽字蓋章後生效。修改需經雙方同意。協議終止不影響追究損失賠償的權利。

倉儲及物流

我們建立集中式倉庫管理體系以支持生產及供應鏈運營。截至最後實際可行日期，我們的倉庫網絡包含直管倉庫及租賃倉庫。我們亦根據需要聘請第三方倉儲服務供應商以補充我們的儲存能力。該等第三方倉儲服務使我們能夠靈活應對需求波動及優化供應鏈效率。

我們的倉庫通過ERP系統進行管理，實現實時庫存追蹤並確保嚴格遵守先進先出原則。條形碼掃描技術用於保持實物庫存與系統記錄的一致性。我們為所有關鍵物料設置安全庫存，並每月進行審閱，以識別並處理滯銷庫存。

國內採購的入庫物流通常遵循供應商承擔運輸費用及風險的交付條款。對於海外運輸，我們聘請具備資質的報關服務提供商以確保符合適用法規。出庫物流則由基於資質與競爭力選定的獨立第三方服務提供商負責處理。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因物流服務提供商的延遲交付或操作不當而遭受任何重大中斷或損失。

業 務

庫存管理

我們的存貨主要包括原材料、在製品、產成品及在途物資。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的存貨分別為人民幣171.0百萬元、人民幣251.1百萬元、人民幣378.4百萬元及人民幣443.0百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為118天、100天、125天及125天。

我們執行嚴格的存貨控制政策及集中管理體系，以維持最優庫存水平並盡量減少陳舊庫存。存貨計劃基於客戶預測（通常提前三至六個月）制定的生產排程，並為所有關鍵物料設定安全庫存要求。為防止庫存長期積壓，我們每月對週轉緩慢的物料進行審查並採取糾正措施，包括處置計劃及責任跟蹤。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未因存貨損毀、丟失或遭盜竊而遭受任何重大短缺、廢棄或損失，也未因此類事件遭受任何重大索賠。

我們的客戶

我們的客戶主要包括領先的新能源汽車製造商及電池製造商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們來自往績記錄期間各年度／期間五大客戶的收入分別為人民幣333.9百萬元、人民幣480.7百萬元、人民幣585.1百萬元及人民幣428.5百萬元，分別佔總收入的41.7%、42.3%、42.5%及47.7%。同年／同期，我們來自往績記錄期間各年度／期間單一最大客戶的收入分別為人民幣86.2百萬元、人民幣140.8百萬元、人民幣191.1百萬元及人民幣103.5百萬元，分別佔總收入的10.8%、12.4%、13.9%及11.5%。有關與我們主要客戶相關的風險，請參閱「風險因素－業務及行業相關的風險－我們面臨客戶集中風險，若失去任何主要客戶或無法向其銷售產品，我們的收入可能受到不利影響」。

業 務

下表列示我們於往績記錄期間各年／期五大客戶的詳情：

截至2026年6月30日止六個月

序號	客戶	背景	銷售的產品	收入貢獻 (人民幣千元)	佔我們總收入的 百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1	客戶B	一家領先的中國公司，位於中國福建省，於深圳證券交易所及香港聯交所上市，專注於為電動汽車及可再生能源系統開發及製造鋰離子電池與儲能解決方案。	雲母卷、 雲母板	103,498	11.5	2019年	開立發票的月份 結束之日起算 第90天到期支 付，以銀行轉 賬及商業票據 結算
2	客戶H	一家日本貿易公司，於東京證券交易所及名古屋證券交易所上市，從事全球採購、物流及供應鏈管理，為汽車及工業領域提供廣泛的產品及服務。	雲母板	103,105	11.5	2022年	開立發票的月份 結束之日起算 第60天到期支 付，以銀行轉 賬結算
3	客戶I	一家韓國公司，於韓國交易所上市，業務涵蓋電子、化學品、電訊及能源解決方案。	雲母板	83,013	9.3	2024年	發票日期後第60 天到期支付， 以銀行轉賬結 算
4	客戶A	一家德國汽車公司，於法蘭克福證券交易所上市，從事乘用車及商用車的設計、製造及銷售，專注於創新及可持續出行解決方案。	雲母板	81,998	9.1	2020年	開立發票或收到 貨物後第60天 到期支付（以 較晚者為準）， 以銀行轉賬結 算
5	客戶C	一家私營公司，位於韓國，專注於為電動汽車及清潔能源應用領域提供先進電池技術及能源解決方案。	雲母板	56,861	6.3	2022年	開立發票的月份 結束之日起算 第90天到期支 付，以銀行轉 賬結算
總計				428,475	47.7		

業 務

截至2025年12月31日止年度

序號	客戶	背景	銷售的產品	收入貢獻 (人民幣千元)	佔我們總收入的 百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1	客戶B	一家領先的中國公司，位於中國福建省，於深圳證券交易所及香港聯交所上市，專注於為電動汽車及可再生能源系統開發及製造鋰離子電池與儲能解決方案。	雲母卷、雲母板	191,078	13.9	2019年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
2	客戶A	一家德國汽車公司，於法蘭克福證券交易所上市，從事乘用車及商用車的設計、製造及銷售，專注於創新及可持續出行解決方案。	雲母板	189,026	13.7	2020年	開立發票或收到貨物後第60天到期支付(以較晚者為準)，以銀行轉賬結算
3	客戶D	一家全球性公司，位於美國，於納斯達克上市，從事電動汽車、儲能系統及清潔能源產品的設計及製造，推動可持續交通領域的創新。	雲母板	77,595	5.6	2016年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
4	客戶C	一家私營公司，位於韓國，專注於為電動汽車及清潔能源應用領域提供先進電池技術及能源解決方案。	雲母板	72,366	5.3	2022年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬結算
5	客戶H	一家日本貿易公司，於東京證券交易所及名古屋證券交易所上市，從事全球採購、物流及供應鏈管理，為汽車及工業領域提供廣泛的產品及服務。	雲母板	55,033	4.0	2022年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
總計				585,098	42.5		

業 務

截至2024年12月31日止年度

序號	客戶	背景	銷售的產品	收入貢獻 <i>(人民幣千元)</i>	佔我們總收入 的百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1.....	客戶A	一家德國汽車公司，於法蘭克福證券交易所上市，從事乘用車及商用車的設計、製造及銷售，專注於創新及可持續出行解決方案。	雲母板	140,829	12.4	2020年	開立發票或收到貨物後第60天到期支付（以較晚者為準），以銀行轉賬結算
2.....	客戶B	一家領先的中國公司，位於中國福建省，於深圳證券交易所及香港聯交所上市，專注於為電動汽車及可再生能源系統開發及製造鋰離子電池與儲能解決方案。	雲母卷、 雲母板	136,670	12.0	2019年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
3.....	客戶D	一家全球性公司，位於美國，於納斯達克上市，從事電動汽車、儲能系統及清潔能源產品的設計及製造，推動可持續交通領域的創新。	雲母板	99,390	8.8	2016年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
4.....	客戶E	一家全球性汽車公司，為一家位於瑞典的納斯達克上市公司的全資子公司，生產乘用車，注重安全、質量及可持續出行解決方案。	雲母板	52,278	4.6	2020年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
5.....	客戶C	一家私營公司，位於韓國，專注於為電動汽車及清潔能源應用領域提供先進電池技術及能源解決方案。	雲母板	51,498	4.5	2022年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
總計				480,665	42.3		

業 務

截至2023年12月31日止年度

序號	客戶	背景	銷售的產品	收入貢獻 (人民幣千元)	佔我們總收入 的百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1.....	客戶D	一家全球性公司，位於美國，於納斯達克上市，從事電動汽車、儲能系統及清潔能源產品的設計及製造，推動可持續交通領域的創新。	雲母板	86,219	10.8	2016年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
2.....	客戶E	一家全球性汽車公司，為一家位於瑞典的納斯達克上市公司的全資子公司，生產乘用車，注重安全、質量及可持續出行解決方案。	雲母板	81,812	10.2	2020年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
3.....	客戶F	一家私營公司，位於德國，專注於為汽車、農業及工業領域提供複合材料及輕量化解決方案。	雲母板	66,605	8.3	2020年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
4.....	客戶B	一家領先的中國公司，位於中國福建省，於深圳證券交易所及香港聯交所上市，專注於為電動汽車及可再生能源系統開發及製造鋰離子電池與儲能解決方案。	雲母卷、 雲母板	57,957	7.2	2019年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
5.....	客戶G	一家私營汽車公司，位於中國上海，從事乘用車及商用車的設計、製造及銷售，專注於創新及可持續出行解決方案。	雲母板	41,283	5.2	2020年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
總計				333,876	41.7		

業 務

截至最後實際可行日期，我們的董事、其緊密聯繫人或任何我們的股東（擁有或（據董事所知）曾擁有我們已發行股本5%以上者）於往績記錄期間內各年度／期間均未在我們五大客戶擁有任何權益。

我們與客戶的協議的主要條款如下：

- **產品規格。**我們為客戶提供雲母複合材料及相關產品與關鍵精密結構件，規格以相關採購訂單或協議為準。
- **交付及驗收。**產品通常交付至客戶指定的營業地址。
- **付款。**我們通常採用分期付款或一次性付款模式。付款時間一般為發票開具後60至90個營業日內，具體以合同約定為準。
- **保修及售後。**我們的產品通常有三年或更長的保修，視產品類型、客戶與最終客戶之間的合同承諾，以及適用的更長法定或監管保修期而定。
- **保密條款。**合同雙方必須對履行合同過程中獲取的所有商業、技術及運營資料予以保密。
- **終止條款。**若發生重大違約或未能履行合同義務，客戶可終止合同；若因不可抗力或其他法律原因導致合同無法履行，雙方可協商終止合同。

與客戶的合作

我們主要服務新能源、家電、電纜及機器人領域的公司客戶，提供高度定制化的雲母複合材料及相關產品與關鍵精密結構件，滿足複雜的技術要求。我們的合作模式注重早期協作，通常從產品開發階段開始，以確保與客戶的規格要求及項目里程碑無縫銜接。

在雲母複合材料及關鍵精密結構件業務領域，我們採用互動式聯合開發流程。通過將這一協作機制嵌入開發工作流程，我們確保每款產品都能精準契合性能目標及合規標準。

業 務

為支持長期合作，我們與核心客戶簽訂多年期框架協議，明確服務範圍、定價結構以及續約或終止條款。我們的商務及技術團隊與客戶緊密協作，共同推進設計、樣件製作及嚴格驗證，確保產品符合嚴苛的可靠性及監管標準。

此種以客戶為中心的一體化模式使我們能夠針對從汽車系統到精密機器人零部件等不同應用領域提供定制化解決方案，同時保持靈活性，適應從初始概念、工程設計到生產及售後支持的全產品生命週期中不斷變化的技術要求。

我們的供應商

我們的供應商主要包括生產商及貿易公司。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各年度／期間對五大供應商的採購額分別為人民幣101.3百萬元、人民幣138.1百萬元、人民幣155.2百萬元及人民幣139.1百萬元，分別佔總採購額的30.7%、27.7%、30.4%及35.8%。同年／同期，我們於往績記錄期間各年度／期間對最大供應商的採購額分別為人民幣36.7百萬元、人民幣42.0百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣69.0百萬元，分別佔總採購額的11.1%、8.4%、8.2%及17.9%。有關與我們主要供應商相關的風險，請參閱「風險因素—業務及行業相關的風險—我們依賴第三方供應商的生產材料，可能使我們面臨供應鏈中斷、質量控制或不合規等風險，從而可能對我們的業務造成損害」。於往績記錄期間，我們的海外採購主要包括泡沫膠帶、雲母礦石及精密零部件。我們的主要海外供應商主要位於韓國、俄羅斯及香港等地區。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年及截至2026年6月30日止六個月向海外供應商的採購額分別為人民幣16.4百萬元、人民幣28.3百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣19.5百萬元，分別佔我們總採購額的5.0%、5.7%、8.3%及5.0%。據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉我們進口泡沫膠帶及雲母礦石的來源國家及地區對該等材料實施任何出口管制措施。我們亦未自任何供應商接獲有關泡沫膠帶及雲母礦石會受到中國內地或其他相關國家法律法規項下管制限制的任何通知。

業 務

下表列示我們於往績記錄期間各年度／期間五大供應商的詳情：

截至2026年6月30日止六個月

序號	供應商	背景	我們獲提供的 產品／服務	採購額 (人民幣千元)	佔總採購額 的百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1	供應商E	一家位於中國廣東省的公 司，專注於為全球市場製 造環保及創新的包裝產 品。	泡沫膠帶	68,996	17.9	2024年	開立發票的月份結 束之日起算第60 天到期支付，以 銀行轉賬結算
2	供應商K	一家位於中國山東省的公 司，專注於用於電子、儲 能及新能源汽車的電子化 學品及絕緣材料。	硅膠黏合劑	24,851	6.5	2024年	開立發票的月份結 束之日起算第90 天到期支付，以 商業票據結算
3	供應商D	一家位於中國江蘇省的公 司，為不同行業提供高品 質電子元器件及技術解決 方案。	泡沫膠帶	19,280	5.0	2021年	開立發票的月份結 束之日起算第90 天到期支付，以 商業票據結算
4	供應商A	一家位於中國湖北省的公 司，專注於為工業及技術 應用開發先進新材料。	硅膠黏合劑	13,276	3.4	2022年	開立發票的月份結 束之日起算第90 天到期支付，以 銀行轉賬及商業 票據結算
5	供應商L	一家位於中國上海的公司， 專注於製造及銷售用於電 子及工業應用的膠帶、電 子元器件及相關材料。	泡沫膠帶	12,684	3.0	2021年	開立發票的月份結 束之日起算第120 天到期支付，以 商業票據結算
總計				139,087	35.8		

業 務

截至2025年12月31日止年度

序號	供應商	背景	我們獲提供的 產品／服務	採購額	佔總採購額 的百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
(人民幣千元)							
1	供應商A	一家私營公司，位於中國湖北省，專注於為工業及技術應用開發先進新材料。	硅膠黏合劑、化學品	41,609	8.2	2022年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
2	供應商D	一家私營公司，位於中國江蘇省，為不同行業提供高品質電子器件及技術解決方案。	泡沫膠帶	31,367	6.2	2021年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以商業票據結算
3	供應商C	一家韓國公司，於KOSDAQ上市，專注於先進電池技術及可持續能源解決方案。	泡沫膠帶	29,561	5.8	2022年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬結算
4	供應商B	一家私營公司，位於中國吉林省，專注於有機硅產品及創新化學解決方案。	硅膠黏合劑	27,884	5.5	2012年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
5	供應商E	一家私營公司，位於中國廣東省，專注於為全球市場製造環保及創新的包裝產品。	泡沫膠帶	24,788	4.9	2024年	開立發票的月份結束之日起算第60天到期支付，以銀行轉賬結算
總計				155,209	30.4		

業 務

截至2024年12月31日止年度

序號	供應商	背景	我們獲提供的 產品／服務	採購額 (人民幣千元)	佔總採購額的 百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1.....	供應商A	一家私營公司，位於中國湖北省，專注於為工業及技術應用開發先進新材料。	硅膠黏合劑、化學品	41,960	8.4	2022年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
2.....	供應商B	一家私營公司，位於中國吉林省，專注於有機硅產品及創新化學解決方案。	硅膠黏合劑	30,340	6.1	2012年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
3.....	供應商F	一家私營公司，位於中國浙江省，為多元工業領域提供高性能黏合劑技術。	泡沫膠帶	24,761	5.0	2019年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以商業票據結算
4.....	供應商G	一家私營公司，位於中國浙江省，為電力及電子行業生產電工材料及解決方案。	雲母礦石	20,997	4.2	2019年	開立發票的月份結束之日起算第30天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
5.....	供應商C	一家韓國公司，於KOSDAQ上市，專注於先進電池技術及可持續能源解決方案。	雲母帶	20,028	4.0	2022年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬結算
總計				138,086	27.7		

業 務

截至2023年12月31日止年度

序號	供應商	背景	我們提供的 產品／服務	採購額 (人民幣千元)	佔總採購額的 百分比(%)	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
1.....	供應商A	一家私營公司，位於中國湖北省，專注於為工業及技術應用開發先進新材料。	硅膠黏合劑、化學品	36,695	11.1	2022年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
2.....	供應商B	一家私營公司，位於中國吉林省，專注於有機硅產品及創新化學解決方案。	硅膠黏合劑	29,960	9.1	2012年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
3.....	供應商H	一家私營公司，位於中國湖南省，專注於國際貿易及優質進出口服務。	雲母礦石	13,871	4.2	2019年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以商業票據結算
4.....	供應商I	一家私營公司，位於中國江蘇省，專注於電氣及工業用先進絕緣材料。	玻璃纖維布	10,519	3.2	2021年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
5.....	供應商J	一家私營公司，位於中國湖南省，為電子及工業領域提供雲母產品及解決方案。	雲母紙	10,278	3.1	2005年	開立發票的月份結束之日起算第90天到期支付，以銀行轉賬及商業票據結算
總計				101,323	30.7		

截至最後實際可行日期，我們的董事、其緊密聯繫人或任何我們的股東（擁有或（據董事所知）曾擁有我們已發行股本5%以上者）於往績記錄期間內各年度／期間均未在我們五大供應商擁有任何權益。

客戶與供應商重疊

供應商C為我們於往績記錄期間的客戶，亦為我們於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的的主要供應商。供應商C從事先進工業材料及部件的製造及供應，戰略重點集中於能源及汽車領域。作為我們的客戶，供應商C向我們採購雲母產品，於2024年產生的收入為人民幣5.8百萬元，佔我們該年度總收入的0.5%，於2025年產生的收入為人民幣10.9百萬元，佔我們該年度總收入的0.8%，而於截至2026年6月30日

業 務

止六個月產生的收入為人民幣1.4百萬元，佔我們該期間總收入的0.2%。作為我們的供應商，供應商C向我們提供原材料，於2024年的採購額為人民幣20.0百萬元，佔我們該年度總採購額的4.0%，於2025年的採購額為人民幣29.6百萬元，佔我們該年度總採購額的5.8%，而於截至2026年6月30日止六個月的採購額為人民幣12.2百萬元，佔我們該期間總採購額的3.2%。

供應商G是我們於往績記錄期間的客戶，也是我們於2024年及截至2026年6月30日止六個月的重要供應商。供應商G主要從事雲母材料的貿易及批發分銷。作為我們的客戶，供應商G主要向我們採購雲母產品，2024年收入為人民幣9.8百萬元，佔我們該年總收入的0.9%，而於截至2026年6月30日止六個月收入為人民幣2.0百萬元，佔我們該期間總收入的0.2%。作為我們的供應商，供應商G主要向我們提供雲母礦石，2024年採購額為人民幣21.0百萬元，佔我們該年總採購額的4.2%，而於截至2026年6月30日止六個月採購額為人民幣7.9百萬元，佔我們該期間總採購額的2.0%。

我們與該等重疊的客戶兼供應商的銷售及採購條款經單獨磋商，且相關銷售及採購既非相互關聯，亦不互為條件。所有交易均於日常業務過程中按一般商務條款及公平原則進行，其條款與我們同其他客戶及供應商的交易條款可比。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與該等客戶兼供應商的貿易應收款項與應付款項概無相互抵銷的情況。

除上文所披露者外，據我們所深知，於往績記錄期間內各期間，我們的其他前五大客戶均非我們的供應商，且我們的其他前五大供應商亦均非我們的客戶。

質量控制

我們已建立覆蓋全生產流程的綜合質量管理體系，並與國際汽車標準接軌。我們的框架以IATF 16949質量管理體系為基礎，並納入VDA 6.3過程審核要求。我們通過正式的質量手冊管控所有程序，包括設計、採購、生產、檢驗及交付，確保運營全程持續符合標準。

- **設計及開發。**於設計階段，我們將安全、環境及職業健康因素融入產品開發，並確保於生產前取得所有必要批准及備案。
- **採購。**我們實施嚴格的供應商資格認證及審核流程，輔以來料檢驗及可追溯性措施，以確保原材料及部件的質量及一致性。
- **生產。**我們執行標準化操作程序並進行過程中檢驗，以預防缺陷。我們的質量保證團隊監控生產步驟，且成品在交付前需進行抽樣檢驗，並在整個產品生命週期內保持全程可追溯性。
- **持續改進及交付。**我們建立持續改進機制，及時審查客戶反饋並處理問題。

業 務

此外，我們建立了基於區塊鏈技術的涵蓋物料採購、生產及交付的數字化全流程追溯系統。該系統可實時追蹤由原材料入庫到成品出廠的產品信息，在製造全流程中支持批次識別、工藝記錄、過程質量檢驗和標籤，及在供應鏈各節點留存關鍵物流及清關單據。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾對缺陷產品進行任何重大的產品召回，且我們未曾與客戶就產品質量發生任何重大糾紛。

知識產權

我們將知識產權視為關乎我們長期競爭力的戰略性資產。為保護我們的專有技術及創新成果，我們已建立全面的知識產權管理體系。該框架包括維護強大的專利、軟件著作權及註冊商標組合，以及通過實施保密措施及制定內部政策來保護技術專業知識及商業秘密。我們的技術保密政策及知識產權保密政策等均得到嚴格執行，並輔以針對敏感技術數據的嚴格訪問控制及先進信息安全措施作為支持。我們通過專責聯合開發團隊，與主要客戶在產品開發、設計及定制化方面積極開展合作。

此外，我們運作一個省級企業研究院，並與知名高校及研究機構就重點研發項目保持合作，該等平台為政府認可的研發平台，旨在制度上支持持續的研究活動、應用研究及技術商業化。此類合作產生的知識產權及項目成果通過合同約定歸屬於我們，我們對該等成果的使用或商業化不受限制。

截至最後實際可行日期，我們在中國持有283項專利，其中包括74項發明專利、201項實用新型專利及八項外觀設計專利。我們亦於中國持有10項軟件著作權及28項註冊商標。有關詳情，請參閱「附錄六－法定及一般資料－有關業務的進一步資料－知識產權」。有關與知識產權相關的風險，請參閱「風險因素－業務及行業相關的風險－我們未必能充分確定、維持、保護及強制執行我們的知識產權及專有權利，或阻止他人未經授權使用我們的技術及知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位，並亦可能使我們遭受第三方提起的訴訟」。

競爭

我們主要經營新能源應用雲母產品業務，其以高安全要求、嚴格的客戶認證流程以及隨著領先參與者擴大產能及加速技術升級而不斷提高的市場集中度為特點。此外，我們的關鍵精密結構件應用於具身智能市場，為機器人及智能自動化應用提供運動傳遞、結構穩定性及系統集成支持。在全球範圍內，雲母產品市場日益細分為新能源汽車、動力電池及儲能電池的應用，在材料性能要求及下游技術標準的驅動下，各自展現出顯著的競爭動態。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年全球及中國新能源領

業 務

域雲母產品市場規模預期將分別達到人民幣47億元和人民幣39億元，2030年有望進一步增至人民幣147億元和人民幣121億元，2026年至2030年的年複合增長率分別為26.2%和24.9%。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國公司在全球新能源應用雲母產品市場佔據主導地位。該市場集中度適中，頭部參與者受益於與領先的電池及新能源汽車製造商的長期合作、深厚的材料配方專業知識及大規模的製造能力。

全球市場的競爭主要受提供符合嚴格安全標準（包括熱失控保護和高壓絕緣）的高性能電氣絕緣和阻燃材料的能力所驅動。領先的中國製造商已通過在雲母紙配方方面長期技術積累，在製漿、成型及層壓方面的工藝進步，以及在大型新能源汽車及電池平台上一貫的交付表現鞏固其競爭地位。國際競爭對手在專業化高端應用領域仍然活躍，但在大批量新能源應用場景中普遍缺乏性價比優勢。請參閱「行業概覽」。

面臨國際制裁的業務活動

美國及若干其他司法管轄區或組織（包括歐盟、英國和澳大利亞）已通過行政命令、立法或其他政府措施實施經濟制裁。該等制裁可能針對特定司法管轄區、行業領域、實體或個人。具體而言，美國政府(i)對若干司法管轄區（包括古巴、伊朗、朝鮮、烏克蘭的克里米亞地區以及所謂的頓涅茨克人民共和國及盧甘斯克人民共和國）（統稱「**受全面制裁的司法管轄區**」）實施全面制裁、(ii)對若干司法管轄區（包括俄羅斯）（「**廣泛行業受制裁的司法管轄區**」）內特定行業的活動實施基於行業的制裁，其主要涵蓋能源、製造、運輸、建築、工程、建造、金屬及採礦行業，以及OFAC指定的其他行業及(iii)對指定實體和個人（包括SDN清單及行業制裁識別清單所列的實體和個人）實施基於清單的制裁。

於往績記錄期間，我們與位於俄羅斯及伊朗的客戶開展少量業務，這兩個地區分別被歸類為廣泛行業受制裁的司法管轄區及受全面制裁的司法管轄區。具體而言，我們於往績記錄期間與九名俄羅斯客戶及兩名伊朗客戶進行交易。該等客戶均無被列入SDN清單。

根據我們有關國際制裁法律的法律顧問的意見，經獨家保薦人同意，董事認為該等交易並不涉及任何美國連接點（其中包括美國公民、居民或實體的參與；使用原產於美國的物項或服務；途經美國的貨物運輸；或通過美國金融系統結算或處理的美元付款），因此並不構成第4.4條所述的美國一級受制裁活動，因而不會引起一級美國制裁風險。彼等進一步認為，經考慮下文所述該等交易的規模、性質及過往狀況，該等交易並不構成第4.4條所述的重大美國次級受制裁活動，從而引起次級制裁的風險相對較低。

業 務

俄羅斯相關交易

根據美國財政部外國資產控制辦公室發佈的行政命令和解釋性指南，俄羅斯經濟中製造業的若干活動可能使非美籍人士面臨次級制裁。原則上，我們向俄羅斯客戶銷售產品可歸入此類別。然而，董事認為，我們過往的俄羅斯相關交易所引致的次級制裁風險相對較低，原因如下：(i)該等交易的數量及頻率有限，於2022年、2023年、2024年及2025年，向俄羅斯客戶銷售的金額分別佔我們總收入的約0.3%、0.5%、0.2%及0.4%；(ii)所有該等交易已於2026年3月悉數完成，且我們停止與俄羅斯訂立任何新交易，此外，我們已實施政策來避免訂立任何進一步的俄羅斯相關交易；(iii)我們已實施內部制裁審查及合規程序，以識別及管理制裁風險；及(iv)該等交易涉及的對手方概無被列入SDN清單。

伊朗相關交易

根據美國政府發佈的第13846號行政命令及第13902號行政命令，伊朗經濟中汽車及製造業的若干活動可能使非美籍人士面臨次級制裁。我們過往向伊朗客戶銷售產品可能屬於此範圍。

考慮到(i)該等交易的規模較小，於2019年、2020年、2021年、2022年、2023年、2024年及2025年，向伊朗客戶銷售的金額分別佔我們總收入的約0.6%、0.3%、0.1%、0.1%、0.1%、0.1%及0.1%；(ii)所有伊朗相關交易已於2025年10月悉數完成，且我們停止與伊朗訂立任何新交易，此外，我們已採取嚴格政策避免日後從事任何伊朗相關業務；(iii)我們已實施內部制裁合規程序；及(iv)涉及的對手方概無被列入SDN清單，董事認為，該等交易不構成重大的美國次級制裁活動，因此次級制裁風險相對較低。

涉及被制裁實體的交易

除上述交易外，於往績記錄期間，我們亦與三家被列入SDN清單的實體進行交易。具體而言，我們分別於一名供應商及一名客戶被列入清單後與其進行交易。我們亦於另一名客戶被列入清單前與其有往來，但於該客戶被列入清單後並無與其訂立任何新交易。

根據我們有關國際制裁法律的法律顧問的意見，董事認為該等交易並無涉及任何美國連接點，因此並不構成美國一級制裁活動。此外，於相關認定後進行的交易的總值並不重大。具體而言，與被列入SDN清單的客戶的歷史交易總額少於人民幣50,000元，且自2022年5月起，概無與該名被列入SDN清單的客戶進行任何交易。與被列入SDN清單的供應商的歷史交易總額少於人民幣60,000元，截至最後實際可行日期，我們已停止與被列入SDN清單的供應商進行交易。我們亦已承諾日後將不會與被列入SDN清單的實體進行任何交易，並將進一步加強適用於我們子公司的制裁合規控制及程序。

業 務

此外，我們曾與兩家同時被列入CMC清單及NS-CMIC清單的實體進行交易。於往績記錄期間，我們與該兩家公司的歷史交易額分別約為人民幣190,000元及人民幣1,390,000元。此外，我們亦曾與一家僅被列入CMC清單的實體進行交易，於往績記錄期間至最後實際可行日期的歷史交易額約為人民幣514百萬元。由於我們的交易不涉及買賣受影響的證券，且我們並無與美國國防部進行交易，該等交易不屬於相關禁令的範圍。

制裁合規及內部控制

我們已實施書面內部控制措施，以識別及管理與我們的銷售及採購活動有關的制裁相關風險。對於涉及不同國家或地區客戶或供應商的交易，我們參考相關司法管轄區的適用制裁制度進行初步制裁風險評估，並在適當情況下尋求進一步法律評估。該等評估包括對照相關制裁名單進行篩查（包括但不限於聯合國安理會制裁名單、OFAC SDN名單、BIS實體清單、歐盟制裁名單、英國制裁名單及相關中國反制裁名單），以及審查擁有權及控制權以及與受制裁方的潛在關聯。

就新客戶准入或供應商選擇而言，相關業務部門透過收集並提交必要的交易對手資料及交易詳情以啟動內部審批程序，而交易僅可在經我們的法務／合規部門審閱並由我們的總經理最終批准後方可進行。我們的反制裁工作由我們的總經理負責協調及監督，由財務負責人、法務負責人及董事會秘書協助，並由相關業務部門、財務部及董事會秘書辦公室按其各自的職責予以落實。我們已進一步完善該等程序，指定相關業務部門主管或團隊負責人作為其所屬部門或團隊範圍內客戶及供應商管理的首要責任人，同時增設系統化審批管控關卡，確保在進行交易前已完整留存交易對手資質材料、制裁篩查記錄及審批資料。我們亦已強化資金管控以及法律及合規監督，包括在處理付款前重新核查關鍵審批文件、將客戶及供應商准入與制裁相關合規管控事項納入我們的年度法律及合規工作計劃，並就我們的制裁政策執行情況進行隨機抽樣審計。倘識別出制裁風險，我們會採取適當的風險緩解措施，包括限制交易範圍或規模、監控資金流向及要求交易對手作出承諾。該等交易僅在實施適當的風險控制措施並通過內部反制裁程序批准的前提下方可進行。該等篩查及審批要求亦適用於與現有客戶或供應商進行的重大交易，以及當彼等的擁有權、控制權或業務狀況發生重大變動時（包括股權架構、最終實益擁有權、名稱或業務範圍的變動）。我們透過定期審閱現有客戶及供應商以及更新適用制裁名單及政策（包括對現有交易對手進行季度審查）進行持續監控，並將在識別出制裁風險時迅速暫停或終止交易及業務關係。

經審閱上述內部控制措施（包括上述經強化內部控制措施）及內部控制顧問的意見，董事認為且獨家保薦人同意，該等措施為識別及監察與國際制裁法律有關的重大風險提供合理充足及有效的框架。

面臨美國關稅的業務活動

美國近年來已實施及調整多項關稅措施，包括根據美國貿易法第122條及301條。因此，出口至美國的若干產品或須繳納額外進口關稅。

業 務

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月向位於美國的客戶出口的收入分別約為人民幣97.9百萬元、人民幣139.0百萬元、人民幣144.4百萬元、人民幣64.1百萬元及人民幣69.0百萬元，佔我們於相應年度／期間總收入的約12.2%、12.2%、10.5%、11.2%及7.7%，主要涉及雲母片、雲母管、相關產品及關鍵精密結構件。據我們有關國際制裁法律的法律顧問告知，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，適用於我們產品的美國額外累計關稅通常介於20%至37.5%。該等關稅主要包括7.5%或25%的301條款關稅及12.5%的301條款強迫勞動關稅（如適用）。此外，我們的產品中僅有三種類型除須繳納適用的25%的301條款關稅外，亦可能須視乎其材料成分及適用的關稅分類繳納介乎25%至50%的額外232條款關稅。然而，該三類產品於往績記錄期間的出口量相對有限。據我們所知，根據相關合同安排，任何適用關稅均由我們的美國主要客戶承擔，而我們並不承擔該關稅成本。因此，基於上述董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的售價或整體財務表現並無出現任何大幅下滑，亦無任何客戶因美國或其他海外關稅增加而要求取消訂單或對合約條款進行重大重新磋商。此外，於相同期間內，並無發生由美國關稅政策引起的其他重大間接不利影響。

就我們的採購而言，我們目前並無採購任何原產於美國的原材料。因此，董事認為，我們於往績記錄期間及截至最後實際可行日期的採購活動並不受相關關稅政策所影響。根據我們有關國際制裁法律的法律顧問的意見及經考慮我們的合同安排及過往經驗後，董事認為，截至最後實際可行日期，適用的美國關稅（包括目前適用於我們產品的額外關稅）並無且預期不會對我們的業務運營或財務表現造成重大不利影響。作為內部風險管理流程的一部分，我們持續監控美國關稅政策的發展。為有效管理及緩解潛在的關稅及貿易相關風險，我們已建立貿易合規監控機制。在該機制下，我們定期追蹤主要海外市場的稅則號列、美國協調關稅表稅率及貿易救濟調查的最新情況。此外，我們定期審閱商業合約中的定價策略及成本分攤條款，並持續評估替代物流路線及全球供應鏈多元化，以保障我們的經營韌性，應對國際貿易政策的任何突發轉變。

面臨美國出口管制的業務活動

根據我們有關國際制裁法律的法律顧問的意見，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，由於我們的產品並非原產於美國，亦不在美國境內，且不屬於最低含量規則（即某些在外國生產的物項如果含有受管制美國原產物項的價值比例超過最低水平（通常為25%），則受《美國出口管制條例》規管）或外國直接產品規則（將《美國出口管制條例》的管轄範圍延伸至屬於特定美國技術或軟件直接產品的若干外國生產物項）的

業 務

範圍，因此該等產品不受《美國出口管制條例》規管，原因是其並無滿足《美國出口管制條例》所載的標準，因此不受美國出口許可規定要求，《美國出口管制條例》的相關許可規定僅嚴格適用於受《美國出口管制條例》管轄的物項。

基於該意見，董事認為，我們過往及目前與列入美國實體清單（其主要限制為禁止向被指定實體出口、轉出口或（在國內）轉移受《美國出口管制條例》規限的物項）且不受該清單腳註限制規限的客戶進行的交易，並無引起美國出口管制問題，亦無於往績記錄期間及直至最後實際可行日期對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響。此外，於相同期間，我們的供應商概無被列入實體清單。

經考慮上述情況，如我們有關國際制裁法律的法律顧問告知，董事認為截至最後實際可行日期美國出口管制條例並無且預期不會對我們的業務運營或財務表現造成重大不利影響。

環境、社會及企業管治

為落地可持續發展戰略的全面執行，我們嚴格遵循香港聯交所上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告守則》要求，針對可能對公司運營發展產生影響的ESG關鍵要素，開展全面且深入的識別與研判。我們將ESG核心議題深度嵌入日常運營管理、長期戰略規劃及資本配置決策等關鍵環節，讓環境保護、社會責任與公司治理理念貫穿業務運營的全流程與各層面，助力我們實現長期可持續價值增長。

ESG事宜的管治框架

我們已建立董事會、戰略管理及ESG委員會（「委員會」）、各執行部門的三級管治架構。董事會對ESG事宜履行最終監督與戰略指導職責，核心權責包括：(i)審批公司ESG戰略規劃、願景目標及中長期發展方案，確保ESG要求與公司整體發展戰略一致；(ii)監督ESG重大風險識別、評估及應對機制的有效性，對高環境影響或敏感社會議題相關的重大交易決策進行最終審議；(iii)審閱並批准年度ESG報告及相關披露文件，確保信息真實、準確、完整，符合上市地監管要求；(iv)授權ESG委員會的職責邊界與工作權限，審議ESG委員會提交的履職報告、體系有效性評估意見及重大改進方案；及(v)定期聽取ESG工作進展專項匯報，評估ESG績效達成情況，對重大ESG事件作出最終決策。

委員會由董事會下設，由董事長、獨立非執行董事及專業人士組成，並配備專職支持團隊，向董事會提供諮詢建議，審查ESG政策與制度，跟進戰略實施情況並提出優化建議。

業 務

委員會每季度召開專項會議審議重大ESG事項，明確職責、時限及里程碑，追蹤進展並協調解決問題。委員會每年至少召開兩次正式會議（遇重大體系調整、核心指標未達標或重大風險時召開臨時會議），並向董事會提交年度履職報告，詳細說明ESG工作進展、體系評估結果及改進成效。

各執行部門負責落實董事會及委員會決議，統籌日常ESG管理工作，並建立標準化的數據收集、核算與質量控制流程（所有ESG數據均經內部審計核實確認）。

ESG風險識別和評估

我們構建了與ESG戰略相一致、覆蓋所有業務場景及核心領域（環境、健康與安全、人權與勞工、企業倫理）的系統性ESG風險識別與評估體系，由董事會及委員會監督。我們採用LEC風險評估法，考慮風險可能性、發生頻率及後果嚴重性，通過量化分析將風險分為重大、一般或可容許，並制定涵蓋所有ESG核心維度的《風險登記評價表》。

核心ESG風險具體包括：

- **化學品洩漏風險**：化學品管理不善，出現洩漏，從而引起中毒、火災、爆炸、環境污染等風險。我們採取規範化管理（危險化學品單獨存放、配備消防設備及防毒面具，並制定應急措施），以盡量減少損失。
- **消防安全風險**：電氣故障或人為因素引發的火災可能導致財產損失及人員傷亡。我們定期開展消防培訓、消防演習及設備檢查，並制定應急措施，以盡量減少損失並盡快恢復生產。
- **存貨積壓風險**：成品積壓或採購過量可能影響資金週轉或導致存貨減值。我們設定庫存標準及先進先出制度，並定期檢查超期產品以避免變質。
- **重大工傷事故風險**：管理不善或工作條件不佳可能導致人員死亡或重傷。我們要求新員工上崗前接受安全培訓，成立安全委員會檢查安全隱患，分析事故並提升安全意識。
- **包裝設計合規風險**：包裝材料、文字、條碼或標籤不合規可能無法滿足客戶或法規要求。我們在包裝設計中優先使用環保材料，所有包裝標準須獲客戶批准方可實施。

我們有常態化的風險評估與更新機制：每年開展全面風險識別與評價，檢查風險管控落實情況。當法律法規、經營環境、產品或ESG戰略出現重大變化時，將即時開展專項風險評審。所有風險均詳細記錄於《風險登記評價表》，由委員會統籌制定針對性應對計劃，各責任部門定期匯報管控進展。

業 務

環境保護

我們認識到環境保護是企業可持續發展的核心責任，也是應對全球生態挑戰的關鍵舉措。我們圍繞能源利用、水資源管控、溫室氣體排放及廢棄物處理，建立全流程環境管理機制。透過綠色能源採購、精細化監控、分階段碳減排目標及廢棄物分類處置，持續降低運營對環境的影響，並升級環保管理與技術。我們持有ISO 14001及能源管理體系認證，浙江總部基地獲評「2025年浙江省綠色低碳工廠」。

能源

我們建立了覆蓋能源採購、消耗監測、節能優化的全流程管理機制，確保能源利用的合規性、高效性與可持續性。我們優先選擇能效水平領先、環保性能達標的能源品類及相關設備，積極拓展綠色能源採購渠道，我們浙江本部基地在2025年的往績記錄期間已購入11,500兆瓦時的綠證，湖南分部基地在2023年、2024年、2025年及直至2026年6月30日已分別購入1,072,472千瓦時、987,592千瓦時、970,409千瓦時及319,386千瓦時的光伏發電量。

我們建立了標準化的能源數據收集、核算與統計體系，定期歸集外購電力、熱力、天然氣、汽油及柴油等消耗數據。浙江總部基地配備了能碳管理系統，實時監控能源消耗與新能源發電情況。我們透過節能技術推廣、生產流程優化及倡導綠色辦公，持續提升能源使用效率。

下表載列我們在往績記錄期間的能源消耗情況：

指標	單位	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
外購熱力 ⁽¹⁾	噸	47,093	66,523	84,015	44,500
外購電力 ⁽²⁾	千瓦時	35,459,194	43,450,909	49,651,887	25,874,214
天然氣消耗 ⁽³⁾	立方米	4,911,154	6,336,347	6,157,829	3,226,965

附註：

- (1) 熱力消耗增加主要是由於雲母帶產線的全面投產提高了基本用量，以及甲苯回收設備的增設進一步增加了消耗。
- (2) 除新能源車安全件項目的投產導致的電力消耗增加外，在裝配車間安裝環保空調以改善工作環境、加裝煙氣處理設備以改善生產環境亦導致用電量增加。
- (3) 天然氣用量增加主要是由於主要以天然氣為能源的新能源車的安全件項目於2023年末開始正式投產。

業 務

我們將持續推進能源管理的系統化與精細化升級，我們於2027年前的目標為：(i)增加綠電覆蓋率至50%；(ii)單位產品能耗在2024年水平的基礎上減少5%。為實現該等目標，我們將：(i)新建分佈式光伏發電項目，預計新增裝機容量為0.3兆瓦，年發電輸出電量為300,000千瓦時；(ii)大力推廣熱壓機激光清洗技術，預計可節省3%的能耗，減少700噸的二氧化碳排放。

水資源

我們通過常態化宣導與培訓強化節水意識，推動節水習慣融入日常運營。我們配置節水設施，從源頭遏制浪費。我們建立了覆蓋用水全流程的精細化監測體系，規範水資源消耗數據的收集、核算與統計，定期追蹤總用水量及用水密度，並開展管網巡檢以快速整改漏水問題。廢水經處理達到《污水綜合排放標準》三級標準後方可排放，以最大限度降低對環境的影響。

下表呈現我們在往績記錄期間的水資源消耗情況：

指標	單位	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
總用水量.....	立方米	1,301,780	1,656,538	1,567,697	497,191
單位產品耗水量.....	立方米／ 噸產品	56.65	60.47	49.06	26.98

我們將繼續推動水資源管理的系統化及精細化升級，我們以2024年為基準年的分階段可量化目標為：(i)於2027年年底前將單位產品耗水量減少20%；(ii)於2028年年底前將單位產品耗水量減少22%；(iii)於2030年年底前將單位產品耗水量減少25%。為實現此目標，我們將：(i)專注於節水技術創新及設施／工藝升級，探索水循環利用途徑以提高重複使用率；(ii)加強精細化用水監測和數據管理，加強全過程動態控制和分析，以支持節水決策；(iii)定期開展節水宣傳及培訓，以加深僱員的節水意識及在全公司範圍內培育節水文化。

溫室氣體排放

我們已建立系統化的溫室氣體排放管理體系，涵蓋排放識別、監測、核算、報告及持續改進等各個環節。於往績記錄期間，我們的溫室氣體排放主要包括範圍1、範圍2和範圍3的排放。範圍1排放包括外購天然氣消耗，汽油車、發電機、叉車和貨車耗油量產生的直接排放。範圍2排放包括外購熱力及電力所產生的間接排放。範圍3包括員工商旅出行和日常通勤產生的其他間接排放。

業 務

範圍1排放增加主要歸因於天然氣、汽油及柴油車的燃料消耗增加。範圍2排放增加與熱力及用電量增加直接相關。下表呈現我們在往績記錄期間的溫室氣體排放情況：

指標	單位	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
範圍1排放 ⁽¹⁾	噸二氧化碳	10,695	13,812	13,444	7,057
範圍2排放 ⁽²⁾	噸二氧化碳	32,496	42,341	50,671	26,611
範圍3排放 ⁽³⁾	噸二氧化碳	334	382	431	493
範圍1及2排放	噸二氧化碳	43,191	56,153	64,115	33,668
溫室氣體總排放	噸二氧化碳	43,524	56,536	64,546	34,161

附註：

- (1) 我們範圍1（直接排放）的溫室氣體排放來自外購天然氣消耗，以及汽油車、發電機、叉車和貨車耗油量產生的直接排放。範圍1是根據國家發展和改革委員會頒佈的常見化石燃料特性參數計算。
- (2) 我們範圍2（間接排放）的溫室氣體排放來自外購熱力及電力消耗產生的排放。外購電力是根據中國生態環境部頒佈的全國電力平均二氧化碳排放因子計算。外購熱力的排放因子來源於《溫室氣體排放核算與報告要求：陸上交通運輸企業》。
- (3) 我們範圍3（其他間接排放）的溫室氣體排放主要來自我們員工商旅出行和日常通勤產生的排放。商旅出行包括飛機、火車、高鐵、網約車和住宿的排放，日常通勤包括燃油車和電動車的排放。

根據弗若斯特沙利文的研究，截至2025年止期間，三家同行的汽車製造企業錄得的二氧化碳排放當量介乎126,949.4噸至938,844.8噸。與64,546噸二氧化碳當量相比，我們評估我們的碳排放管理處於良好水平。我們分階段的單位產品碳減排目標：2025年(6%)、2026年(8%)、2027年(10%)。措施包括：優化能源結構並升級工藝；推動清潔能源替代及甲苯廢氣回收；安裝餘熱回收裝置及智能監測設備；每年開展至少兩次環保培訓；將減排目標納入部門KPI，未達標部門將扣減績效。

廢棄物排放

我們嚴格遵守《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》及《危險化學品安全管理條例》，確保廢棄物處理符合環保法規與可持續發展要求。我們從源頭控制廢棄物產生，對員工開展廢棄物分類培訓，並強化危險化學品及廢棄物管理能力。

一般工業固體廢物透過統一貯存設施處理。危險廢棄物（廢包裝容器、工業廢液等）實行單獨收集、規範標識及專門儲存，並由受過培訓的人員負責。一般廢棄物與危險廢棄物均委託具備資質的單位處置，以推動資源循環利用。

業 務

下表載列我們在往績記錄期間的廢棄物排放情況：

指標	單位	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
一般廢棄物.....	噸	8,742	13,527	13,946	7,539
危險廢棄物.....	噸	129	121	138	75

我們將繼續完善廢棄物管理的監察及檢討機制，並設定於2027年前實現的廢棄物排放目標：(i)揮發性有機化合物減少8.15噸；(ii)二氧化硫減少0.21噸；(iii)廢水排放減少4,522噸。為實現該等目標，我們將：(i)增設甲苯回收設備，以提高單級吸附效率；(ii)成立減排專項工作組，定期評估進度；(iii)積極申請綠色製造補貼和環保稅減免。

氣候相關風險

我們認識到氣候變化對全球生態、經濟格局及企業可持續發展的深遠影響。我們將氣候相關風險分為實體風險（源自極端天氣或長期氣候趨勢）及轉型風險（源自低碳轉型中的政策、技術及市場變化）。

氣候相關實體風險：

我們識別極端天氣（暴雨、颱風、高溫等）對運營的潛在影響（生產中斷、設施損毀等），並已建立以《防颱風暴雨管理程序》為基礎的標準化管控。我們明確部門職責，實施污染防控措施（雨污分流、管網維護），並設立了包含圍堵、收集及廢水處理措施的應急響應機制。我們強化基礎設施及員工培訓，形成閉環管理體系，以降低極端天氣帶來的影響。

氣候相關轉型風險：

更嚴格的碳法規及碳稅可能增加合規成本；低碳技術迭代可能導致設備淘汰並增加升級投資；對低碳產品需求增長及投資者對ESG關注提升，可能影響競爭力及融資條件。

我們推進清潔生產並落實節能降碳措施，包括：(i)淘汰十台低效YB3系列電機及一台SCB10-800/10變壓器；(ii)在廠房屋頂安裝0.5MW光伏發電系統以替代傳統電網用電；(iii)優化配膠及上膠工序，透過密閉裝置提升有機廢氣收集率；(iv)新增兩台機械手替代小壓機人工上下料，提升自動化水平並降低人力／能源成本；(v)優化生產流程，將單位產品能耗由0.55噸標煤／噸降至0.48噸標煤／噸，單位用電量下降14%，單位有機廢氣排放量下降43%。

業 務

我們將持續深化清潔生產，計劃擴大光伏發電裝機規模、完善全產品線碳足跡核算、推進更多高耗能環節工藝升級，以常態化的綠色轉型舉措，系統性應對氣候相關轉型風險。

企業社會責任

我們將企業社會責任視為可持續發展的核心支撐，構建涵蓋僱員權益、健康安全、職業發展及供應鏈協同的體系。我們堅守平等就業原則，致力實現重大安全事故／職業病零發生，為員工搭建雙重職業通道，並推行負責任的供應鏈管理。我們持有ISO 45001職業健康安全管理體系認證。

僱員權益及保障

我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》，透過《招聘及面試甄選管理制度》建立標準化招聘體系，反對任何歧視，並禁止使用童工、囚工或抵債勞工。我們有科學的薪酬福利體系，薪酬水平與崗位職責／績效／市場行情相匹配，及時發放勞動報酬，並足額繳納五險一金。我們規範勞動合同管理（簽訂、履行、終止），明確權利與義務，保障法定休息權益。我們的《員工獎懲制度》明確獎勵／處罰規則，並設有標準化的審批、申訴及監督機制，以確保公平公正。

僱員流失率及管理層性別比例如下表所示：

指標	單位	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
整體僱員流失率 ¹	%	12.8	15.1	13.7	—
管理層性別比例					
男性管理者佔比	%	73.7	77.7	77.9	79.6
女性管理者佔比	%	26.3	22.3	22.1	20.4

附註：

(1) 流失率乃按年計算。

僱員健康與安全

我們將員工健康與安全置於優先位置，與各部門簽署《年度安全生產責任制》，定期開展安全檢查、消防器材點檢及應急演練，並對特種設備進行檢測。特種作業人員需參加外部培訓並持證上崗，確保重大環境安全事故零發生。

業 務

我們針對危害崗位員工開展培訓，委託法定機構每年檢測作業場所有害因素，制定勞動防護用品發放規則，建立職業危害崗位清單，組織員工年度體檢並統計職業病數據，確保職業病零發生。我們識別高風險疾病，優化廠區衛生條件，建立監測與隔離措施，並普及防疫知識。

我們依據《體力勞動強度分級標準》對24項核心生產工序進行評估，聚焦重物搬運、重複性動作及不良姿勢。高風險工序配備省力設備及雙人協作；中風險工序實行20分鐘輪崗制並配備防護裝備。

職業發展與培訓

我們高度重視員工職業成長，透過《員工培訓管理制度》及《外培管理制度》建立標準化培訓體系。我們搭建管理與專業雙重職業通道，並將培訓參與情況／成效與職業發展、績效評估掛鉤，以優化人才隊伍。

社區貢獻

我們透過公益舉措踐行社會責任，依託工會及專項愛心基金為困難員工提供精準支持。工會定期開展員工幫扶（走訪慰問、物資支援、經濟補助）。我們於夏季向一線員工發放清涼用品，新冠疫情期間向社區捐贈防疫物資，並向社區困難家庭派送生活物資以改善生活條件。

產品安全

我們的核心產品煅燒雲母帶具備優異的耐高溫及耐火絕緣性能，符合IEC 60331及BS 6387國際標準。其採用環保材料（不含重金屬），並設有三級質控流程（原料篩查、過程全檢、第三方檢測），確保關鍵指標達標。我們持有ISO 9001認證，具備從原料至最終產品的完整質量追溯記錄。我們遵守產品召回規定，每年開展召回模擬演練，確保兩小時內實現產品全鏈條追溯。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不曾因任何產品安全問題而受到任何重大申索或罰款，且在所有重大方面均遵守相關法律及規例。

負責任供應鏈溯源管理

我們已依照經合組織指南及國際勞工標準，建立涵蓋雲母開採、運輸及交易的全鏈條合規與溯源體系。我們對酷刑、強迫勞動及童工等嚴重侵犯人權行為保持零容忍，並將中止或終止與涉及此類違規行為的供應商的合作。我們尊重原住民及當地社區權利，反對就業歧視並支持結社自由。我們禁止任何形式的賄賂，防範洗錢及恐怖

業 務

主義融資風險，確保向政府繳納的稅款及特許費合法。我們禁止在保護區內開採，控制有毒有害物質排放，並遵守危險品運輸國際標準。我們依照經合組織五步流程開展供應鏈盡職調查，以降低衝突、侵權及腐敗風險。

反貪污及反賄賂

我們透過《商業道德守則》執行嚴格的反貪污及反賄賂合規程序，禁止包括索取或收受回扣、返利及疏通費在內的一切不正當利益輸送。超出商務禮儀的禮品必須按規定申報或上繳。我們設立多渠道保密舉報系統，保護舉報人免受打擊報復，並對符合條件的舉報人予以獎勵。違規行為將受到分級處罰，包括警告、解僱，涉嫌犯罪的移送司法機關。我們定期開展反貪污合規培訓，並將道德表現納入員工考核。我們對商業夥伴進行盡職調查，並在合作協議中加入廉潔合規條款，對違約行為追究責任。

信息披露風險

我們建立信息披露閉環管理體系，確保披露真實、準確、完整、及時、公平。定期及中期報告經審計委員會審核、董事會審議通過。我們實行內幕信息知情人登記及保密制度，管控信息知悉範圍。我們規範涉及國家秘密及商業秘密的信息披露暫緩與豁免流程，並於相關原因消除後及時恢復披露。我們設立年報披露重大差錯責任追究制度，根據違規情節輕重給予警告、職務調整及賠償損失等處罰。

輿情管理風險

我們建立規範化的輿情分類處置機制，以應對負面報道及傳言，避免損害商業信譽或投資者權益。一般輿情由董事會秘書及證券事務部處理；重大輿情將召開工作組會議，進行核實、媒體溝通、投資者疏導及發佈澄清公告。違反保密義務的內部人員將受到紀律處分；我們保留對編造或散佈虛假信息的外部主體追究法律責任的權利，確保快速妥善處置輿情，維護本公司及投資者合法權益。

有關財務報告、投資及內部控制的風險管理，請參閱「一 風險管理及內部控制」。

業 務

僱員

截至2026年6月30日，我們擁有2,082名全職僱員。下表列示我們截至該日期按職能劃分的僱員人數：

職能	僱員人數	百分比 (%)
研發	187	9.0
一般及行政.....	307	14.8
生產	1,497	71.9
銷售	91	4.4
總計	2,082	100.0

為加強人力資源管理，我們已制定一套全面的內部管理措施，明確規定招聘、培訓、內部推薦及其他重點流程的程序及標準。我們的招聘策略包括多種渠道，如校園招聘、網絡平台、外部招聘機構以及內部推薦及調動。除提供具競爭力的薪酬及福利外，我們亦提供績效獎金，以激勵及獎勵全職僱員。此外，我們已建立完善的僱員培訓及發展體系，並致力於為僱員營造積極融洽、支持性的工作環境。為規範僱用關係，我們與所有全職僱員簽訂標準勞動合同及保密協議。

根據中國法律及法規，我們為僱員辦理由地方政府管理的各項社會保險，包括養老保險、醫療保險、生育保險、工傷保險、失業保險及住房公積金。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據若干僱員的實際工資全額繳納社會保險及住房公積金。我們估計，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的社會保險及住房公積金供款差額分別約為人民幣7.5百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣7.9百萬元。上述社會保險及住房公積金供款缺口總額佔我們2025年收入的3.0%以下。根據適用中國法律法規，倘僱主未能全數繳納社會保險供款，相關主管機關可責令該僱主於規定期限內繳清欠款，並加收每日0.05%的滯納金；倘僱主未能於該期限內繳納逾期供款，則可處以相當於欠款金額一至三倍的罰款。此外，倘僱主逾期繳存或少繳住房公積金，主管機關可責令其於規定期限內繳存；若逾期仍不繳存，則可向中國法院申請強制執行。因此，我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月可能須就社會保險供款不足承擔的最高潛在滯納金分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣3.0百萬元。鑒於我們已承諾及時及全數作出供款，最高潛在罰款將以社會保險及住房公積金供款的差額為限。

業 務

為監察我們遵守有關社會保險及住房公積金供款的相關法律法規的情況，我們已經且將會採取以下內部控制措施及舉措以糾正不合規事項(i)向人力資源部提供培訓，以避免與僱員訂立任何豁免社會保險供款的安排；(ii)指定人力資源部審閱及監察社會保險及住房公積金的申報及供款；(iii)定期諮詢我們的中國法律顧問，就相關中國法律及法規獲取意見，以使我們了解相關中國法律及監管發展，包括但不限於有關社會保險及住房公積金的中國法律法規，並將為相關僱員提供與之相關的法律合規培訓；及(iv)如政府主管部門要求我們在規定期限內作出社會保險及住房公積金供款或補繳供款及滯納金，我們將及時妥善遵辦。

截至最後實際可行日期，我們已根據當地法規及政策為僱員辦理社會保險及住房公積金登記及繳費手續。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，[我們並無因違反中國社會保險及住房公積金相關法律而受到相關主管機關的任何重大行政處罰、罰款或懲罰]。我們並無收到任何要求補繳款項的通知，亦無就此方面受到任何檢查、調查或重大僱員投訴或舉報。我們已獲得當地社會保險及住房公積金主管機關確認及(如適用)通過相關信用報告確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因上述事宜受到任何行政處罰。

根據中國最高人民法院於2025年8月1日發佈並自2025年9月1日起施行的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾無需繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持。據我們的中國法律顧問告知，該解釋並無擴大處罰範圍，亦無改變或廢除現有法律法規。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就社會保險及住房公積金供款的差額作出撥備。董事認為，且我們的中國法律顧問亦認為，倘現行政策、法規或監管實踐並無出現重大變動，且集團僱員並無提出投訴、舉報或相關訴訟／仲裁，我們因未按僱員實際工資全額繳納而遭受主管機關重大行政處罰及集體追繳社會保險及住房公積金的風險較低。申報會計師已審閱本集團的評估，並同意管理層的判斷，即根據適用的會計準則毋須作出撥備。

業 務

物業

我們的公司總部辦公室位於浙江嘉興。截至最後實際可行日期，我們所持有或租賃的物業概無佔我們合併總資產賬面值的15%或以上。根據《公司條例(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)條有關須將於土地或樓宇的所有權益納入公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段所述估值報告的要求。

自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有五處物業，總建築面積約為227,728平方米，其主要用作工業用途。

截至最後實際可行日期，我們於中國合共擁有五塊土地，總土地使用權面積約為208,852平方米，主要用於生產、辦公、倉儲及其他運營目的。我們已就所有位於中國的地塊取得土地使用權證。截至最後實際可行日期，我們於泰國還擁有一塊土地，總佔地面積約85,985平方米，該土地擬用於工業開發用途。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已遵照有關土地及物業的適用中國法律法規，取得並持有我們所擁有的土地及物業的所有相關業權證書。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因上述事宜而受到政府主管機關的任何行政處罰。根據我們的中國法律顧問的意見，我們合法且有效地擁有上述中國土地的土地使用權。該土地使用權不存在任何所有權爭議或潛在爭議，且我們行使權利不受任何限制，或有任何按揭、產權負擔或其他第三方擔保權益的規限。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們於中國租賃六處物業，總建築面積約為40,939平方米，其主要用作辦公、生產及倉儲用途。租賃期限通常為三年至八年。

截至最後實際可行日期，我們有五處租賃物業未按中國法規要求進行租賃備案登記。根據相關中國法規，我們可能被主管部門責令在規定期限內完成相關租賃協議的登記，若未能遵守相關規定，則我們可能須就每份未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

據我們的中國法律顧問告知，未向相關政府部門辦理租賃協議的登記或備案並不影響該等協議的有效性及可執行性。儘管存在因逾期未登記而被責令整改並受到行政處罰的風險，惟法定罰款金額相對較低，且該等未登記行為不會影響我們根據租賃協議使用租賃物業的權利。見「風險因素—業務及行業相關的風險—我們租賃安排的任

業 務

何不利變動，或與我們土地使用權相關的任何瑕疵或延誤，均可能對我們的業務及財務表現造成不利影響」。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無主管部門要求我們辦理此等租賃登記，而我們亦無因此類未登記受到任何處罰。我們的中國法律顧問認為，此事項不會對我們的業務運營造成重大不利影響。

保險

我們認為，我們的現有保險覆蓋範圍就我們的業務而言屬充分，並符合一般市場慣例。我們的主要保單主要包括僱員福利保險及僱主責任保險，我們認為其已覆蓋我們在經營所在司法管轄區日常經營中的主要風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未提出任何與我們業務相關的重大保險索賠。

根據一般市場慣例，我們未就經營所在司法管轄區不提供或法律未普遍要求購買的特定險種投保。請參閱「風險因素—業務及行業相關的風險—我們的保險覆蓋範圍可能不足以覆蓋所有客戶損失或潛在索賠，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。

風險管理及內部控制

我們已制定並實施涵蓋業務運營各個方面的全面風險管理及內部控制政策，以監督及應對我們運營中可能或已經識別出的各類操作、財務、法律及市場風險。此等全面的風險管理及內部控制措施以相關政策中概述的具體監控及報告程序及系統作為支撐。董事會負責監督整體風險管理，確保我們的風險管理政策不僅得到執行，亦得到定期審視及更新，以反映不斷變化的營商環境。

我們已設立專責內部審計團隊，其負責制定風險管理及內部控制政策、執行內部審計、提供內部控制諮詢並指導任何整改。

業務運營風險管理

我們已建立一系列內部程序，以管理業務運營風險，包括與內部流程不完善或存在缺陷、人員失誤、IT系統故障及外部事件相關的風險。我們採取全面的運營風險管理方法，並實施權責明細、獎懲分明的管理機制。我們的業務運營、財務、IT及人力資源部門共同負責確保業務運營符合內部程序。當發生重大不利事件時，相關事項將上報至我們的高級管理層，董事會可能需採取適當措施。通過有效的業務運營風險管理，我們期望通過識別、衡量、監測及控制運營風險將運營風險控持在合理範圍內，從而減少潛在損失。

業 務

財務報告風險管理

我們已制定一套與財務報告風險管理相關的會計政策，包括財務報告管理政策、預算管理政策、財務報表編製政策以及財務部門及人員管理政策。我們設有多種程序以落實會計政策，而財務部門根據該等程序審閱我們的管理賬目。我們亦為財務部門員工提供定期培訓，以確保其理解財務管理及會計政策，並在日常運營中貫徹執行。

知識產權風險管理

請參閱「一 知識產權」。

人力資源風險管理

我們針對不同部門員工的需求提供定期及專項培訓。人力資源部定期組織由內部或外部專家主持的相關主題內部培訓。人力資源部會安排線上培訓、審閱培訓方案的內容，並對僱員進行跟進以評估培訓效果。通過該等培訓課程，我們確保員工的技能與時俱進，使其能更好地發掘及滿足消費者需求。我們製作了員工手冊，其經管理層批准並分發至全體僱員，其中載有關於最佳商業實踐、職業道德、舞弊防範機制、瀆職及腐敗的內部規則及指南。我們為僱員提供定期培訓及資源，以解釋僱員手冊中所載的指南。

我們還制定了反腐敗政策，以防止本公司內部任何腐敗行為的發生。該政策說明潛在的腐敗行為及我們的反腐敗措施。我們開通了內部舉報渠道，供員工舉報任何腐敗行為，而員工亦可向內部審計部進行匿名舉報。我們的內部審計部負責調查任何已報告的事件，並採取適當措施。我們亦定期為員工提供反腐敗政策相關培訓，以促進該政策的落實。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未獲悉任何僱員就我們的客戶涉及賄賂的事件。

投資風險管理

我們的投資策略立足於合規、審慎、安全及高效的原則。我們在進行投資決策時考慮以下標準：(i)投資規模、預期回報及伴隨的風險；(ii)是否符合適用法律及法規；(iii)是否與我們增長策略一致；(iv)企業資源配置是否適當；及(v)是否有助於優化我們的投資組合。

我們結合各業務部門的意見，根據業務戰略制定投資計劃。每年依據業務戰略制定投資預算。我們通常傾向於長期持有投資。在手頭有盈餘現金時，我們亦可能投資現金管理產品，以獲取高於現行銀行存款利率的財務收益，並著重於資本保全。每項投資決策均基於內部審核及討論作出，當中綜合考慮市場動態、預期回報及涉及的風險等因素。

業 務

我們認為，我們關於投資的內部戰略及政策以及相關風險管理機制屬充分，且我們的投資決策一直完全符合我們的投資策略及政策。

信息安全及隱私

我們高度重視信息安全管理，並在運營中藉鑑國際最佳實踐。我們嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》、《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國個人信息保護法》及其他國家或地區的法律法規開展業務。

在日常運營過程中，我們可能需收集及處理我們僱員、訪客及業務夥伴的個人信息，涉及包括個人信息收集與使用以及委託第三方處理在內的多種場景。我們嚴格遵守適用法律及法規，包括《中華人民共和國個人信息保護法》、《中華人民共和國數據安全法》、《中華人民共和國網絡安全法》及其他適用法律法規，並完善數據合規管理實踐。我們主動跟進法律及法規的發展及詮釋、開展合規風險評估、執行合規審查並為僱員提供相關培訓。於往績記錄期間，我們的個人信息處理活動僅限於日常業務中客戶及供應商代表的業務聯繫信息，以及用於內部行政管理和人力資源管理目的的僱員個人信息。基於我們的中國數據合規法律顧問所進行的盡職調查及審閱的文件，本集團根據適用的中國數據保護法律及法規就相關處理活動具有適當的法律基礎，並已在需要時取得同意或單獨同意，包括就僱員的敏感個人信息而言。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生任何重大的數據洩露或數據／信息丟失事件。基於我們的中國數據合規法律顧問就資訊安全及隱私所進行的盡職調查及審閱的文件，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在重大方面遵守有關網絡安全、數據安全及隱私保護的中國法律及法規，且並無涉及任何重大違規行為，包括非法收集、使用或提供數據。就此而言，並未發現任何重大不合規或重大行政處罰風險。此外，除為[編纂]而跨境傳輸個人信息外，我們並無在中國境外進行任何數據處理活動。

牌照、批准及許可

我們須取得各類牌照、許可、批准及證書方可開展業務。據我們的中國法律顧問告知，我們已從相關主管機關取得對我們運營至關重要的各項必需牌照、許可、批准及證書，且截至最後實際可行日期，該等牌照、許可、批准及證書均為有效且存續。

業 務

法律程序

法律程序

我們不時會面臨在日常業務過程中產生的法律程序、調查及索賠。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不曾且並非任何重大法律、仲裁或行政訴訟的一方，且我們不知悉有任何對我們或我們的董事提起的待決或威脅進行而單獨或合計可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的法律、仲裁或行政訴訟。

合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不曾且並未牽涉任何已導致罰款、執法行動或其他處罰而單獨或合計可對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的重大不合規事件。

獎項及認可

我們的技術與產品已獲得多個獎項及認可。下表列示我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期所獲得的主要獎項及認可：

年份	獎項及認可名稱	頒獎機構
2025年 ...	浙江省第三批專精特新「小巨人」覆核通過企業公示名單	中華人民共和國工業和信息化部
2025年 ...	第九批製造業單項冠軍企業	浙江省經濟和信息化廳
2025年 ...	「浙江製造精品」	浙江省經濟和信息化廳
2025年 ...	浙江出口名牌	浙江省商務廳
2025年 ...	2025年浙江省綠色低碳工業園區、工廠	浙江省經濟和信息化廳

業 務

年份	獎項及認可名稱	頒獎機構
2024年 ...	2024年浙江省企業技術中心	浙江省經濟和信息化廳 浙江省財政廳 國家稅務總局浙江省稅務局 中華人民共和國杭州海關
2023年 ...	2023年度浙江省科技領軍企業、 科技「小巨人」企業	浙江省科學技術廳
2023年 ...	浙江省知識產權示範企業	浙江省市場監督管理局
2023年 ...	浙江省科學技術進步獎	浙江省人民政府
2023年 ...	2023年度浙江省首批次新材料	浙江省經濟和信息化廳
2023年 ...	2023年浙江省五一勞動獎狀、獎 章和工人先鋒號	浙江省總工會