



年報
2025



GLOBAL NEW MATERIAL
INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

环球新材国际控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：06616



目錄

2	公司簡介
4	公司資料
6	大事記
13	獎項與認可
18	主席報告
21	管理層討論與分析
44	董事會報告
64	企業管治報告
86	董事及高級管理層履歷資料
95	獨立核數師報告
104	綜合損益表
105	綜合損益及其他全面收益表
106	綜合財務狀況表
108	綜合權益變動表
109	綜合現金流量表
111	綜合財務報表附註
204	五年財務概要

环球新材国际控股有限公司(股票代码：06616.HK)(以下簡稱「**环球新材国际**」或「**本公司**」，連同其附屬公司，統稱「**本集團**」)是一家全球化新材料科技平台企業，專注於表面性能材料的研發、製造與商業化應用。本集團以「全球協同、創新賦能」為核心，通過內生增長與外延並購雙輪驅動，構建了覆蓋研發、生產、銷售與服務的全球化產業生態體系，已成為全球表面性能材料的行業龍頭，實現全球資源的高效整合與價值釋放。

本集團主營業務涵蓋珠光效果顏料(基於天然雲母、合成雲母、高端片狀氧化鋁、玻璃鱗片、二氧化矽等基材的多元化產品組合)、人工合成雲母、化妝品活性成分等核心板塊，產品體系超5,000款，產品廣泛應用於汽車、化妝品、電子電器、新能源、高端製造及護膚品等多個前沿領域，在珠光顏料、人工合成雲母、表面活性材料等多個細分領域處於全球領先地位。

全球佈局與協同銷售網絡

通過整合旗下SUSONITY(原默克表面解決方案業務)與韓國CQV的全球研發與產業資源，本集團已構建起覆蓋歐洲、亞洲與美洲的創新材料生態系統。依託遍佈全球的六大製造基地、六大研發中心與六大應用中心，依託多年的市場深耕與戰略整合，本集團已構建起覆蓋全球150多個國家和地區的「研發—製造—市場」一體化協同網絡，全面釋放全球資源整合效能。

技術驅動與知識產權領先

作為國家高新技術產業、專精特新「小巨人」企業及國家工業強基工程關鍵基礎新材料項目承擔單位，本集團自主研發掌握珠光材料和人工合成雲母的核心技術，掌握從材料基材、表面功能改性到終端配方解決方案的全流程垂直整合能力。本集團擁有Susonity、Chesir、CQV三品牌協同的全球品牌集群體系，通過整合旗下優質技術資源，形成跨地域、跨領域的創新合力，憑藉強大的自主創新體系與研發效率，本集團已成為全球領先品牌實現供應鏈優化與價值升級的關鍵合作夥伴。

公司簡介

垂直整合體系與行業產能標杆

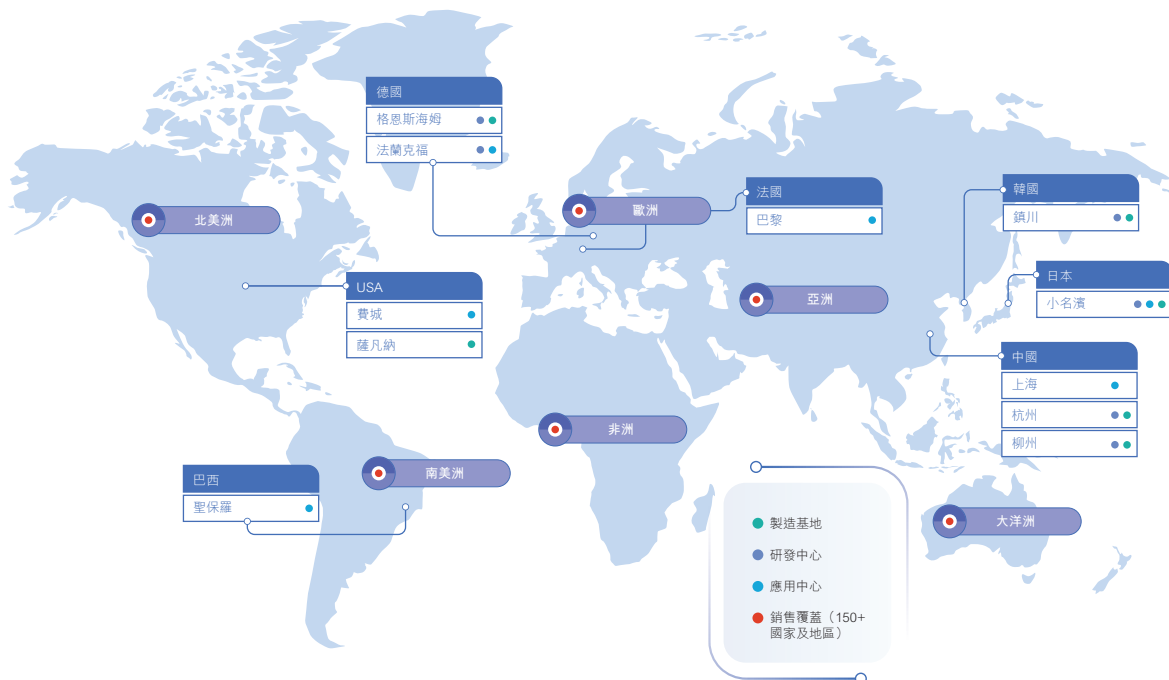
本集團的核心產品形成規模化與高端化雙支撐，是全球唯一構建起「合成雲母－珠光顏料－表面性能材料」全流程覆蓋的垂直產業鏈的龍頭企業。集團同時掌握合成雲母全流程工藝，設計年產能10萬噸的杭州桐廬合成雲母工廠成為目前全球最大的合成雲母生產基地。本集團已構建全球化生產佈局，上下游協同優勢突出，結合全球採購優化供應鏈，供應穩定性凸顯，成本優勢逐步增強。

企業願景與發展戰略

環球新材國際致力於打造世界領先的新材料科技平台型企業，通過持續創新與全球協作，重新定義全球表面性能材料與功能性新材料生態，構建多場景應用的可持續未來。

本集團將持續圍繞「材料+創新+全場景」的戰略主線，深化全球研發網絡與智能製造體系，統籌推進內源式成長與外延式並購，打造全球化、平台化、生態化的新材料產業格局，引領全球新材料行業的轉型升級與價值鏈重塑。

環球新材國際全球業務佈局圖



董事會

執行董事

苏尔田博士(主席兼行政總裁)
金增勤先生
周方超先生(聯席公司秘書)
白植煥先生
曾珠女士
林光水先生

非執行董事

胡永祥先生

獨立非執行董事

許之豐先生
韩高荣教授
梁貴華先生
陈发动教授

審核委員會

許之豐先生(主席)
韩高荣教授
梁貴華先生

薪酬委員會

梁貴華先生(主席)
韩高荣教授
周方超先生

提名委員會

苏尔田博士(主席)
韩高荣教授
許之豐先生
曾珠女士(於二零二五年六月二十七日獲委任)
陈发动教授(於二零二五年六月二十七日獲委任)

聯席公司秘書

周方超先生
張嘉倫女士

核數師

羅申美會計師事務所
註冊會計師
(根據《財務匯報局條例》
註冊的公共利益實體核數師)

香港法律顧問

思雅仕律師行有限法律責任合夥

主要往來銀行

於中國內地：
興業銀行股份有限公司上海分行
柳州銀行股份有限公司
柳州市區農村信用合作聯社

於中國香港：
花旗銀行(香港)有限公司

於大韓民國：
新韓銀行忠北營業部

於德國：
德意志銀行股份有限公司

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈
27樓2703室



公司資料

中國內地主要營業地點

中國
廣西壯族自治區
柳州市
鹿寨縣鹿寨鎮
飛鹿大道380號
珠光產業園

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網站

www.chesir.com

股份代號

06616

一月

- 位於杭州桐廬年產10萬噸合成雲母項目鋼結構首舉圓滿成功，該項目產能位居全球前列，將進一步提升原材料自主可控能力，並優化成本，鞏固規模優勢。



二月

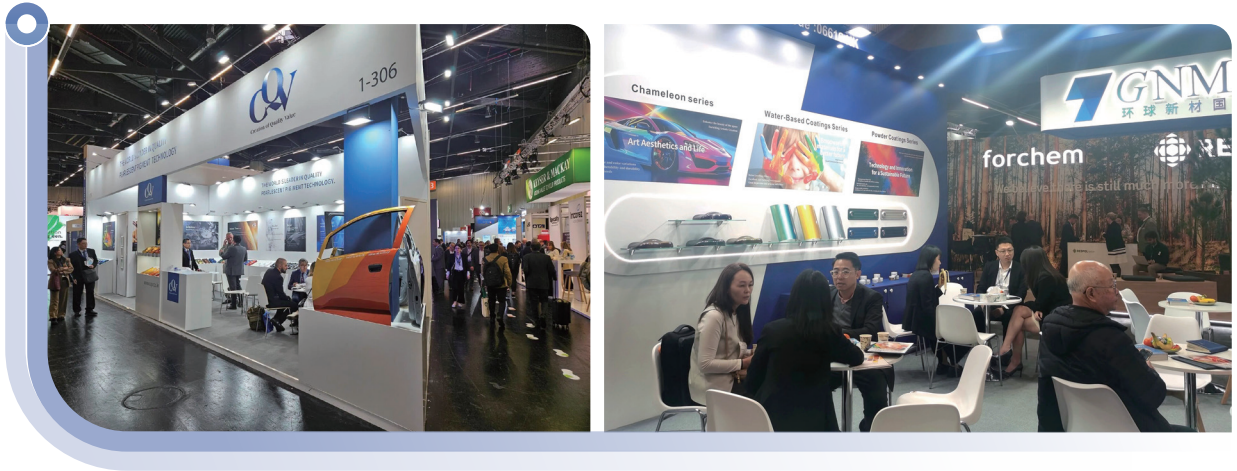
- 智能化轉型里程碑落地，公司基於主流大模型技術部署材料垂直AI應用系統，打通研發、生產、服務全鏈條數字化升級通道。
- 亮相PCHi 2025展會，創新成果引發行業廣泛關注，展會期間達成多項合作意向。



大事記

三月

- 參加2025歐洲塗料展，聚焦綠色塗料發展趨勢，展示高端珠光材料創新應用方案。



四月

- 與森特股份、隆基綠能以及蘇釧科技等公司舉行框架合作交流會，並簽署戰略合作協議，推進多方戰略合作，攜手共建產研一體化新生態，拓展新材料應用場景邊界。



五月

- 韓國子公司參加日本化妝品原料及技術展(CITE JAPAN 2025)，展示為當地市場量身定制的原料和解決方案，積極拓展全球業務合作機會。



六月

- 廣西一期工廠5.9MWp屋頂分布式光伏項目順利並網發電，該項目採用光伏建築一體化(BIPV)+「自發自用、餘電上網」的創新模式，成功實現節能環保、降本增效。
- 亮相2025越南塗料展，深耕東南亞市場，展示珠光材料在塗料領域的創新應用。



大事記

七月

- 旗下韓國子公司啟用聚焦高性能表面材料技術突破的新研發大樓，推動集團「材料+創新+全場景」全球高端材料戰略進一步落地。



八月

- 完成併購德國默克全球表面解決方案業務（現稱SUSONITY）100%股權，標誌著集團市場佔有率與行業話語權實現質的飛躍；「眾行致遠，璀璨新程」SUSONITY交割暨亞太總部啟動儀式於杭州圓滿舉行，構建全球高端市場協同平台；召開全球員工大會，全面拉開集團全球化協同、文化共創與戰略整合序幕。



- 在杭州主辦「企業國際化與跨境整合實踐論壇」，吸引全球企業領袖及多領域專家齊聚，圍繞中國企業通過技術並購與全球整合實現從「走出去」到「走上去」的跨越展開探討，凝聚發展共識並展望全球化新機遇。



九月

- 召開全球高管會議，深化五大體系協同、推動全球整合與高質量發展。



大事記

- 亮相 2025 泰國亞太塗料展，深耕亞太市場，圓滿完成區域市場拓展任務。



十月

- 亮相 2025 印尼太平洋塗料展，鏈接東南亞市場資源，深化區域市場佈局。
- 發佈新一代高性能激光標記材料 Iriotec® 8214，兼具環保、高效等優勢，獲國際認證，推動行業發展。



十一月

- 首次聯袂SUSONITY、七色珠光、CQV三大品牌參加中國國際塗料展(CHINACOAT 2025)，以材料創新為核心展現多品牌協同與全鏈條服務能力，達成多項合作意向，彰顯集團全球化生態佈局實力。
- 推出新一代高性能白色藍寶石材料，以工程材料技術創新驅動價值增長，拓展高端材料應用領域。



十二月

- 推出技術創新型顏料「Xirallic® NXT T260-10雪豹白」，通過優化材料組成與光學結構，實現添加量可控的多元視覺效果，兼容多類汽車設計風格且低濃度下保持高閃爍強度，彰顯配方與性能突破。此顏料既能契合表面造型，同時不影響底色，在高光和啞光中均具備極強的適用性，完美契合未來汽車設計趨勢，受到客戶廣泛好評和強烈興趣。



獎項與認可

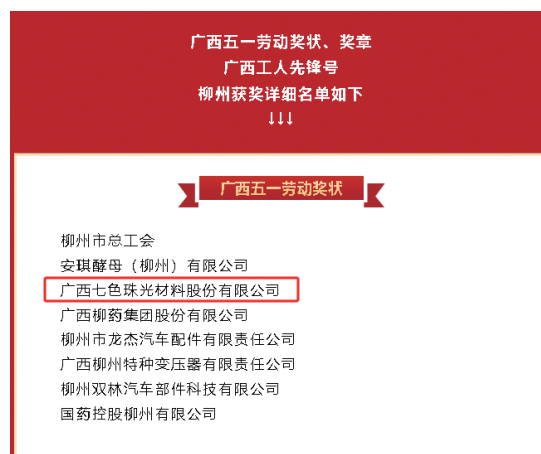
二月

- 於韓國榮獲EcoVadis可持續發展評級「金牌認證」。



五月

- 榮獲「廣西五一勞動獎狀」，公司創新成果、社會貢獻及工匠精神獲肯定。



六月

- 在第二屆中歐企業ESG最佳案例大會上，憑藉科技創新驅動綠色發展及可持續治理體系建設的卓越實踐，榮獲「科技創新最佳案例」大獎，彰顯了中國企業在全球ESG治理中的責任與格局。



十月

- 入選第七批國家級專精特新「小巨人」企業名單，這是對公司在細分市場、核心技術及創新能力的權威認可。

附件1

第七批專精特新“小巨人”企業公示名單

序号	省(区、市)	企业名称
5	广西壮族自治区	广西七色珠光材料股份有限公司

- 董事局主席兼行政總裁苏尔田博士於第二十三屆中國MBA發展論壇榮獲2025年度「中國MBA十大精英人物」，以表彰其在推動新材料產業國際化與可持續發展方面的卓越貢獻。



獎項與認可

十一月

- 榮獲韓國「K-Smart燈塔工廠」認證，標誌著集團全球化生產的智能化升級，生產效率與產品質量穩定性持續提升。



- 榮獲 2025 塗料原料優質供應商大獎，這是對公司產品質量、技術創新、服務響應及供應鏈穩定性的綜合肯定。



十二月

- 憑藉卓越的經營表現與綜合發展潛力，在香港舉行的第十屆「上市企業 2025」頒獎典禮上榮獲彭博「焦點 2025：最具發展潛力上市企業」大獎，這是對公司全球佈局、經營表現及綜合發展潛力的嘉獎與鼓勵。



- 入選 2025 年廣西製造業單項冠軍企業名單，彰顯公司在細分領域的創新實力與行業地位。

附件

2025 年广西壮族自治区制造业单项冠军企业
入选及通过复核的企业名单

序号	所在市	企业名称	产品名称	备注
13	柳州	广西七色珠光材料股份有限公司	珠光颜料	新申请



獎項與認可

- 「合成雲母基珠光顏料製備技術的創新及其應用」項目榮獲中國石油和化學工業聯合會科技進步獎，技術創新實力獲行業權威認可，助力高端市場拓展與盈利能力提升。



序號	及應用	承獎人	獎項
145	25J0539 大型柔性化低壓 甲胺成套技術	華船工程科技有限責任公司	三等獎
146	25J0541 海洋井筒壓力安全 控制始井成套 技術裝備及工業 應用	中國石油集團工程技術研究院有 限公司, 中海石油(中國)有限 公司天津分公司, 中國石油大學 (北京), 瀋陽大學	三等獎
147	25J0545 裂縫性致密氣藏 儲層保護關鍵技 術及規模應用	西南石油大學, 中國石油天然氣 股份有限公司西南石油分公司 工程技術研究院, 中國石油冀東 油田分公司采油工藝研究院, 中 國石油天然氣股份有限公司長慶 油田長北作業分公司, 四川省非 金屬(地質)地質調查研究所	三等獎
148	25J0553 電石法氫乙炔無 汞催化技術開發 與工業化	內蒙古鄂爾多斯電力冶金集團股 份有限公司, 鄂爾多斯市瀚博科 技有限公司	三等獎
149	25J0555 合成雲母基珠光 顏料製備技術的 創新及其應用	廣西科技大學, 廣西七色珠光材 料股份有限公司, 鹿寨七色珠光 雲母材料有限公司	三等獎
150	25J0557 特殊類型(中商) 效開發叢書	中國石化出版社有限公司	三等獎

- 在香港全球ESG投資年會上斬獲「ESG卓越投資價值上市公司」稱號，公司董事局主席兼行政總裁蘇爾田博士榮獲「ESG卓越影響力商界領袖」，雙項榮譽彰顯公司ESG領域實幹成效與業界高度認可。





過去一年，對環球新材国际而言，是具有里程碑意義的一年。

在全球經濟環境複雜多變、產業鏈與價值鏈持續重塑的背景下，公司完成了一次對長期發展具有深遠影響的戰略跨越——從以區域優勢見長的材料企業，邁入以全球能力為核心的表面性能材料集團發展階段。這一年，不僅是業務版圖的重要延伸，更標誌著公司在戰略定位、組織能力與全球責任層面的系統性升級。

一、一次面向長期格局的戰略抉擇

新材料行業的競爭，從來不是短期規模的競爭，而是技術積累、產業理解與全球協同能力的長期較量。

基於對行業趨勢的深入判斷，以及對自身能力邊界的清醒認知，環球新材国际在本年度作出了對公司未來發展具有關鍵意義的戰略選擇——推進對國際領先表面性能材料業務的併購與整合。該項決策並非出於短期擴張考量，而是圍繞核心技術能力、產品結構升級以及全球客戶體系所進行的系統性佈局。

通過這一戰略舉措，公司在高端珠光材料及相關功能材料領域的技術深度、產品廣度和全球市場覆蓋能力得到顯著提升，為集團參與更高層級的國際競爭奠定了堅實基礎。

二、併購之後，更重要的是治理與整合能力

真正的挑戰，並不止於完成交易本身。

本集團始終認為，跨境併購的成功標準，不在於交易規模，而在於併購後的穩定運行、組織融合以及協同價值的持續釋放。因此，公司在推進整合過程中，堅持以業務連續性、客戶穩定性和團隊信任為優先原則，構建清晰的治理架構和穩健的管理機制。

在尊重不同文化背景和專業體系的基礎上，本集團循序推進技術協同、市場協同和研發協同，致力於在共同願景下形成長期合作關係。這一過程強調有序推進、穩中求進，為未來可持續增長夯實組織基礎。

三、以技術為核心的長期主義始終不變

無論企業發展到何種階段，技術始終是環球新材國際最重要的立身之本。

過去一年，公司持續加大在合成雲母、高端珠光材料及相關應用領域的研發與產業化投入，不斷提升產品性能穩定性、製造效率以及應用適配能力。本集團堅持以客戶需求為導向，通過深度參與應用端創新，推動材料從單一供給向協同開發轉變。

這一長期主義的發展路徑，使公司能夠在複雜環境中保持戰略定力，也為未來拓展更多高端應用場景提供了堅實支撐。

四、全球化能力正在成為公司的重要資產

隨著業務佈局的不斷深化，環球新材国际正逐步構建覆蓋研發、生產、銷售與服務的全球運營體系。

本集團清醒地認識到，真正的全球化並非簡單複製，而是對不同市場、不同文化以及不同客戶需求的深度理解與尊重。公司將持續提升跨區域協同能力，優化資源配置效率，使全球網絡成為支撐長期發展的重要資產，而非管理複雜性的來源。

五、面向未來的責任與信心

站在新的發展階段，本集團更加清楚地認識到，規模與影響力的提升，也意味著更高的責任。

環球新材国际將繼續堅持穩健經營、審慎決策與可持續發展的原則，在創造商業價值的同時，積極回應環境、社會與治理層面的長期要求。本集團相信，只有在治理結構清晰、價值觀穩定的基礎上，企業才能真正穿越週期，贏得長期信任。

展望未來，全球材料產業仍將持續演進，機遇與挑戰並存。環球新材国际將以本年度的戰略跨越為新起點，持續提升技術能力、全球協同能力和組織韌性，在更廣闊的國際舞台上穩步推進公司的長期發展目標。

最後，我謹代表董事會，衷心感謝全球客戶的信任與合作，感謝合作夥伴的支持，也感謝全體員工在這一關鍵年度中的專業精神與持續投入。正是這些共同的努力，構成了公司邁向新階段的堅實基礎。

苏尔田博士
董事局主席

管理層討論與分析

行業概況

作為中國「十四五」規劃收官及「十五五」規劃謀篇佈局的關鍵銜接之年，二零二五年是製造業轉型升級的一年，供應鏈自主可控能力持續提升。新材料產業作為支撐製造業高質量發展的基石，疊加政策紅利持續釋放與市場需求穩步擴容的雙重利好，維持強勁發展韌性。表面性能材料作為新材料產業的重要板塊，在政策支持、技術創新與下游需求增長的共同驅動下，正邁向高端化、綠色化及全球協同發展的高質量發展新階段，為行業內企業拓展了廣闊市場空間及發展機遇。下文將從行業發展環境、競爭格局、商業模式、核心影響因素及風險不確定性等維度，系統分析行業發展趨勢，並闡述本集團的應對策略及發展前景。

政策與市場需求雙向賦能，標準體系持續完善

中國政府將新材料產業列為戰略性新興產業方向，多項產業政策與專項安排支持其高性能功能材料發展。例如，高質量人工晶體材料已被列入《產業結構調整指導目錄(2024年本)》鼓勵類目錄。本集團核心產品之一——人工合成雲母系高品質人工晶體材料之一，歸屬於上述鼓勵類產業範疇。

新材料產業行業標準體系持續健全，並為行業的規範化發展築牢根基。當前，表面性能材料行業已構建起包含產品質量、環保安全、應用適配等多方面的標準體系。其中，人工合成雲母、珠光材料等核心產品的行業標準由中華人民共和國工業和信息化部(「**工信部**」)牽頭制定，集團深度參與多項核心行業標準的起草與修訂工作，矢志於持續優化提升行業水平。

在政策落地層面，人工合成雲母相關項目可享受專項資金扶持、稅收優惠、研發補貼等多重政策紅利，集團作為國家工信部工業強基工程關鍵基礎新材料—人工合成雲母項目的核心承擔單位，直接受益於政策支持；同時，環保政策持續收緊加速行業落後生產設施淘汰，行業合規化、綠色化發展門檻進一步提升，本公司子公司廣西七色珠光科技股份有限公司(「**七色珠光**」)入選工信部「國家綠色工廠」名單，憑藉合規化、綠色化的生產體系精準契合政策導向。

市場需求端呈現穩步擴容趨勢，行業景氣度持續攀升。據本集團委託弗若斯特沙利文(Frost & Sullivan)編製的行業研究報告顯示，全球珠光材料市場正形成「傳統穩增長+新興高成長」的雙引擎格局，2019-2025年全球市場規模由人民幣171.6億元增長至人民幣304.3億元，年均複合增長率(「CAGR」)達10.0%，全球市場規模預計到2030年將突破500億元。中國珠光材料市場保持高於全球行業平均的增長態勢，2019-2025年整體市場規模由人民幣41.0億元增長至人民幣78.5億元，年均複合增長率達11.4%，整體市場規模預計到2030年將突破135億元。從全球珠光材料市場發展趨勢看，2019-2025年期間，細分領域保持高速增長態勢，其中，汽車領域的珠光材料需求在新能源車與高端車漆需求驅動下，年均複合增長率高達33.9%，成為市場增長的關鍵動力；環保塗層則受益於政策導向與綠色建材需求增加，年均複合增長率達26.7%，顯示出「低碳+高顏值」雙重屬性下的市場潛力。展望2025-2030年，隨著前期高增長領域的基數不斷擴大，全球珠光材料市場的新增長引擎將逐步向智能交通、光伏建築一體化(BIPV)以及高端化妝品領域拓展，為行業注入新的增長動能。

行業集中度提升，形成「一超多強」發展格局

當前，全球表面性能材料行業頭部效應持續凸顯，行業資源加速向具備全球研發生產佈局、全品類產品矩陣、全鏈條技術能力的企業集中，行業集中度穩步提升，形成以全球平台型龍頭引領，區域龍頭企業及細分廠商共進的產業格局，集團憑多維度競爭優勢，穩居全球表面性能材料行業前列。各類型市場參與者的核心特徵與對比情況如下：

一是全球平台型龍頭，技術積累深厚，且分銷網絡覆蓋全球主要市場，如本集團。此類領先企業可提供全面產品組合，於高端領域具備顯著競爭優勢，該等企業享有強勁的品牌認可度與客戶忠誠度等顯著優勢。

二是區域龍頭企業，聚焦亞太等核心區域市場，憑藉本地化服務快速響應與成本控制能力，此類區域企業佔據區域內中高端市場一定份額，但存在依賴特定市場，產品覆蓋面窄，而在全球市場中的競爭力相對較弱的問題。

三是細分領域專業廠商，其深耕基材研發或特定應用，憑藉特色產品或性價比參與市場競爭，此類企業規模相對較小，在產業格局中扮演補充角色。

管理層討論與分析

二零二五年，憑藉戰略並購整合默克集團旗下表面解決方案業務，本集團不僅在業務規模上實現了跨越式增長，更在其全球產業佈局和價值鏈地位上取得了實質性突破，成為全球表面解決方案業務及效果材料領導者，實現了從區域龍頭到全球領先的跨越式發展，而作為全球珠光顏料行業的整合者與倡導者，集團的行業引領地位也在持續的全球化佈局中不斷強化，形成「整合行業資源，制定全球標準，順勢出海拓展，強化龍頭地位，進一步整合資源」的發展閉環。

作為全球佈局的表面性能材料跨國企業，集團核心商業模式為「技術驅動+全球網絡+全鏈條服務」的一體化經營模式，以人工合成雲母、珠光材料、化妝品活性物等核心產品為載體，依託全球研發生產交付體系，為全球150多個國家和地區的客戶提供高端化、定制化、綠色化的表面性能材料解決方案，實現從核心基材研發到終端應用適配的全產業鏈價值變現。該商業模式的核心優勢在於，將國內成熟的產業供給能力、核心技術優勢與全球研發生產網絡相結合，有效突破國際貿易壁壘與區域市場限制，實現了全球市場的深度覆蓋。

在運營模式方面，集團具備了「研發—生產—營銷—服務」全流程運營體系：已於德國、中國、日本、韓國和美國設立六大研發中心，聚焦基材創新與表面功能改性技術迭代，核心研發方向為升級人工合成雲母技術、拓展化妝品與塗料等新材料產品線、開發高性能基材色彩方案等。二零二五年，研發投入佔本集團收入比例為4.52%；生產端，全球六大製造基地構建全球化供應鏈體系，桐廬10萬噸人工合成雲母工廠的投產將進一步提供原材料穩定供應，強化規模效益；營銷端，採用「直銷+分銷」相結合的模式，針對全球頂尖品牌等高端客戶採用直銷模式，保障深度合作，針對區域中小客戶採用分銷模式，拓寬市場覆蓋；服務端，針對定制化訴求（如材料性能參數、外觀效果及應用適配性等），提供從研發設計、樣品測試到批量交付的全流程服務，並依託全球倉配與本地化服務體系，提供快速響應的交付支持，在主要市場實現高時效交付能力。

經過多年深耕，集團已構建四大核心護城河：

- 一 是**技術優勢**，搭建全鏈條技術創新平台，掌握人工合成雲母及珠光材料核心技術，參與起草多項行業標準制定，築牢技術壁壘。
- 二 是**客戶認證與渠道優勢**，依託並購整合導入全球客戶資源，構建全球化渠道網絡，實現高效響應與高客戶粘性。
- 三 是**全球製造交付優勢**，依託歐洲、亞洲、美洲的六大研發中心、六大製造基地及六大應用中心構建了全球化供應鏈體系，桐廬10萬噸人工合成雲母工廠將進一步保障原材料供應。
- 四 是**規模與成本優勢**，憑藉全球領先的產能規模形成規模效應，通過全產業鏈整合與多維度協同，實現降本增效，持續夯實競爭實力。

集團業績及亮點

二零二五年，本集團積極響應國家「製造強國」與「高質量發展」戰略，堅持「內源式發展與外延式擴張」雙輪驅動，在全球佈局與產業鏈升級中取得關鍵進展。通過成功並購並整合國際領先的表面解決方案業務，集團進一步鞏固了在全球表面性能材料領域的領導地位，並以中國企業整合全球頂尖資源的實踐，向世界充分展現了「中國智造」的競爭力，穩步朝著全球表面性能材料平台型企業的目標前進。

(1) 財務表現

二零二五年，本集團錄得總收益達人民幣2,917.2百萬元，較上年同期總收益人民幣1,648.8百萬元增長76.9%。二零二五年，中國業務營運、韓國業務營運及德國業務營運三個主要業務分部的收益佔比分別為56.2%、9.8%以及34.0%。

二零二五年，本集團錄得已售貨品成本人民幣1,758.9百萬元，較二零二四年的已售貨品成本人民幣764.1百萬元增加130.2%。

管理層討論與分析

二零二五年，本集團實現毛利額人民幣1,140.1百萬元，較二零二四年毛利額人民幣873.7百萬元增長30.5%，毛利額增加主要由於收益規模增加。整體毛利率為39.1%，較二零二四年毛利率53.0%下降13.9個百分點，一方面由於並購產生的會計影響(收購日存貨的公平值增值部分在銷售時一次性計入成本，致使毛利額減少人民幣159.1百萬元)；另一方面則因德國業務營運生產基地位於德國、美國及日本等高成本國家，其毛利率低於本集團在中國及韓國的成熟業務。二零二五年，本集團中國業務營運及韓國業務營運平均毛利率穩中有升，較二零二四年提升0.2個百分點。

二零二五年，本集團錄得虧損淨額人民幣306.4百萬元，較二零二四年淨利潤人民幣320.3百萬元下降人民幣626.7百萬元；剔除因收購、資產公平值調整等一次性項目影響，經調整淨利潤¹人民幣254.7百萬元，較二零二四年同期319.9百萬元下降人民幣65.2百萬元。

二零二五年，本集團經調整EBITDA人民幣843.7百萬元，較二零二四年經調整EBITDA人民幣612.6百萬元，增加人民幣231.1百萬元。其中，2025年7月31日收購的德國業務營運5個月為集團經調整EBITDA貢獻了人民幣116.1百萬元的增量。

(2) 業務回顧

二零二五年，本集團延續既定發展戰略，保持穩健經營節奏，在表面性能材料領域持續提升全球影響力，鞏固行業領先地位，實現了關鍵戰略突破。二零二五年內，集團成功完成對默克集團表面解決方案業務的戰略並購及相關交割工作，在全球化並購與協同整合方面邁出重要一步。

附註：

¹ 為補充我們根據國際財務報告會計準則編製及呈列的綜合業績，我們亦採用經調整EBITDA及經調整淨利潤作為額外財務計量，而該等額外財務計量並非由國際財務報告會計準則所規定或根據國際財務報告會計準則進行呈列。我們認為，該等非國際財務報告會計準則計量有助於通過消除我們的管理層認為並非表示我們經營表現的項目(如若干非現金或一次性項目及收購交易的影響)的潛在影響來比較各期間的經營表現。將該等非國際財務報告會計準則計量作為一種分析工具使用存在局限性，任何人士不應將有關計量視為獨立於我們根據國際財務報告會計準則所呈報之經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析有關經營業績或財務狀況之替代工具。此外，該等非國際財務報告會計準則計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同。

經調整EBITDA指剔除以下項目的年內溢利/(虧損)：(i) 包括按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公平值變動、財務成本、所得稅抵免/(開支)；及(ii) 若干非現金或一次性項目：包括收購事項相關的一次性交易成本及專業費用、業務整合費用、收購事項所產生的公平值調整、無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊及若干減值及開支撥回/(撥備)。

本次戰略並購推動了本集團業務規模實現跨越式增長，並全面提升了集團在高端材料領域的技術積澱與品牌影響力。通過整合擁有超過六十年服務全球頂尖客戶經驗的技術體系及研發能力，集團進一步完善了自身研發方法論，豐富了核心客戶資源並深化長期合作關係。該等要素構築了較高的行業進入壁壘與長期主義價值，顯著增強了集團在全球高端材料領域的綜合競爭力，為打造世界級表面性能材料平台型企業奠定了關鍵基礎。

二零二五年，伴隨德國業務營運的併入，集團總收入實現顯著提升，業務結構呈現更為顯著的高端化特徵；海外市場拓展提速，客戶基礎更趨多元化。

受大規模並購帶來的整合成本、融資成本及相關一次性費用增加等因素影響，本集團短期盈利指標承受一定壓力。儘管盈利能力在二零二五年受到階段性影響，但相關戰略性投入有助於本集團夯實全球競爭力基礎，鞏固長期可持續發展能力。

本集團緊抓全球化產業發展機遇，依託全球團隊的專業能力與高效協同，成功構建覆蓋高、中、低端產品市場的全球化協同業務格局，構建起覆蓋全市場層級、輻射全球的協同運營體系，實現從技術研發、產品佈局、製造交付到市場網絡的全方位升級，通過一系列扎實舉措，強化了企業穿越週期、實現可持續發展的核心競爭力。

下表載列按可報告分部劃分的本集團收益：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年 收益		二零二四年 收益	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國業務營運	1,640,090	56.2	1,332,170	80.8
韓國業務營運	285,488	9.8	316,593	19.2
德國業務營運	991,657	34.0	—	—
總計	2,917,235	100.0	1,648,763	100.0

管理層討論與分析

二零二五年，中國業務營運分部收益錄得人民幣1,640.1百萬元，較二零二四年收益人民幣1,332.2百萬元增長23.1%；總收益佔比56.2%。該增長主要由於柳州年產3萬噸珠光材料二期工廠穩步投產並進入產能爬坡關鍵階段所帶來的珠光顏料產品產能釋放及產品結構優化調整，同時天然雲母基及合成雲母基珠光顏料產品收益穩步提升。

二零二五年，韓國業務營運實現收益人民幣285.5百萬元。韓國業務穩健發展，產品數量新增22個，主要產品平均銷售單價提升5.5%，但受到美國關稅政策及中國地區高端化妝品市場短期需求承壓，銷量有所下滑，扣除韓圓對人民幣貶值影響，收益較二零二四年度收益人民幣316.6百萬元略下降6.0%。

二零二五年八月一日，德國業務營運正式併入本集團，於二零二五年貢獻收益人民幣991.7百萬元，佔本集團總收益34.0%。收購完成後，主體業務達成了平穩且有序的過渡，與核心客戶的合作關係保持穩定，日常生產經營和市場運營逐漸恢復至正常狀態。

二零二五年，本集團貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減值虧損撥回淨額人民幣0.4百萬元，而二零二四年該項為人民幣6.6百萬元。銷售開支人民幣412.8百萬元，較二零二四年的人民幣95.5百萬元增長332.3%，主要由於：二零二五年併入本集團合併報表的德國業務營運(合併期間為五個月)所產生的銷售開支289.4百萬元；同時，隨銷售額增長，中國業務營運和韓國業務營運的銷售費用、運輸費用、員工薪酬及市場推廣開支亦相應增加。行政及其他經營開支為人民幣595.2百萬元，較二零二四年的人民幣262.4百萬元增長126.8%，主要由於：二零二五年併入本集團合併報表的德國業務營運(合併期間為五個月)所產生的行政及其他經營開支；因收購事項委聘專業服務所產生的費用；並購團隊的新增員工成本；及無形資產攤銷增加。融資成本由二零二四年的人民幣118.4百萬元增加至二零二五年的人民幣333.4百萬元，增幅181.5%，主要由於銀行貸款及其他借款增加，以及租賃負債及界定福利退休計劃所產生的利息開支增加。所得稅開支由二零二四年的人民幣86.0百萬元增加至二零二五年的人民幣105.9百萬元，主要由於中國業務營運拓展及德國業務營運併入集團影響。

- 全球市場協同深化，高端滲透成效顯著

集團堅持以客戶價值為中心，通過全球資源優化配置，穩步推進中高端產品在歐美等核心市場的銷售拓展。受益於全球銷售網絡的拓展，二零二五年，本集團在歐洲地區銷售額同比增長555.0%，在北美洲銷售額同比增長1,047.5%，在亞洲(不含中國)、非洲、南美洲區域均實現翻倍以上增長。

下表列按銷售地區劃分銷售收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
中國	1,809,932	62.1	1,363,588	82.7
亞洲(不含中國)	350,107	12.0	169,225	10.3
歐洲	409,607	14.0	62,534	3.8
北美洲	208,442	7.1	18,165	1.1
南美洲	92,092	3.2	25,224	1.5
非洲	43,141	1.5	10,027	0.6
其他	3,914	0.1	—	—
合計	2,917,235	100.0	1,648,763	100.0

本集團主要客戶為貿易公司客戶及終端客戶。前者將產品轉售予與本集團並無直接合約關係的客戶。終端客戶指使用珠光顏料產品以供自用及生產用途的客戶。二零二五年，集團貿易公司客戶銷售額錄得人民幣1,748.5百萬元，同比增長27.1%；全球終端客戶銷售額錄得人民幣1,168.8百萬元，同比大幅增長328.6%，整體銷售額佔比40.1%，較二零二四年整體銷售額佔比16.5%提升23.6個百分點。

管理層討論與分析

下表列載按終端用戶客戶及產品類別劃分銷售收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
貿易公司客戶				
— 珠光顏料產品	1,586,605	54.4	1,273,209	77.2
— 雲母功能填料	91,444	3.1	83,854	5.1
— 化妝品活性物	55,241	1.9	—	—
— 其他	15,174	0.5	19,029	1.2
	1,748,464	59.9	1,376,092	83.5
終端用戶客戶				
— 珠光顏料產品	946,918	32.5	255,016	15.5
— 雲母功能填料	84,622	2.9	8,928	0.5
— 化妝品活性物	132,189	4.5	—	—
— 其他	5,042	0.2	8,727	0.5
	1,168,771	40.1	272,671	16.5
合計	2,917,235	100.0	1,648,763	100.0

集團已成功進入全球頂級豪華汽車品牌的供應鏈體系，並成為國際領先化妝品集團的核心供應商。此類高端合作具備認證壁壘高、客戶粘性強的特點，不僅有助於提升集團營收與盈利水平的穩定性，也在全球高端市場獲得了品牌溢價與行業話語權。目前，集團構建起覆蓋全球150多個國家和地區的「研發—製造—市場」一體化協同網絡，依託歐洲、亞洲（包括中國）、美洲的客戶群及本地化運營團隊，實現對全球主要市場的快速覆蓋與敏捷響應，精準對接區域客戶訴求，客戶留存率與複購率保持行業領先。

集團全球銷售團隊正圍繞工業塗料、新能源汽車、化妝品等重點行業，向核心客戶推廣聯合解決方案，首批協同訂單已在多個區域落地，全球範圍內的樣品寄送和認證工作亦正在推進。同時，集團成功將全球特種材料技術引入中國市場，為國內多家主流汽車製造商及頭部新能汽車企業產品提供支持，並與全球領先的光伏建築一體化(BIPV)製造商提供創新材料解決方案。

- 創新驅動結構優化，多元培育增長引擎

集團持續推進產品迭代創新及高端化戰略，汽車塗層應用、化妝品等高端產品銷售收入佔比持續提升。截止二零二五年末，集團提供的產品總數達5,056種，年內新增2,884種，產品線持續豐富。

下表載列按本集團主要產品劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
珠光顏料產品	2,533,523	86.9	1,528,263	92.7
雲母功能填料 ⁽¹⁾	176,066	6.0	92,782	5.6
化妝品活性物	187,430	6.4	—	—
其他	20,216	0.7	27,718	1.7
合計	2,917,235	100.0	1,648,763	100.0

附註：

- (1) 本集團生產不同顆粒大小的雲母功能填料，本集團可將其用於生產合成雲母基珠光顏料產品。雲母功能填料亦可出售予本集團客戶，多數情況下，根據客戶要求，作為其生產雲母功能填料、絕緣材料、耐火材料及鎳氫電池的原料。

珠光顏料業務是集團穩健發展的基礎，二零二五年，珠光顏料產品錄得收益達人民幣2,533.5百萬元，收益佔比為86.9%，較二零二四年的收益人民幣1,528.3百萬元增加人民幣1,005.3百萬元，增幅65.8%。珠光顏料產品銷售收益增加主要由於中國業務營運珠光顏料產品的銷量及韓國業務營運平均銷售單價上升，及德國業務營運在二零二五年的五個月收益併入本集團帳目。

二零二五年，本集團雲母功能填料錄得收益達人民幣176.1百萬元，銷售佔比為6.0%，較二零二四年銷售額人民幣92.8百萬元增加人民幣83.3百萬元，增幅為89.8%。這一增長源於對雲母功能顏料產品的需求持續攀升，以及雲母功能顏料產品產量的提高（得益於技術改進和新增設備投入商業運營）。

管理層討論與分析

二零二五年，本集團化妝品活性物產品錄得收益人民幣187.4百萬元，收益佔比為6.4%，此為年內新增業務。

依託自主可控的全球研發體系，集團成功推出多項契合市場需求的創新產品與技術。二零二五年，集團成功推出新一代RonaFlair® White Sapphire NXT高性能白色藍寶石材料、激光標記材料Iriotec® 8214及「雪豹白」等針對特定市場的創新色彩方案。集團在BIPV專用耐候級顏料領域取得突破，在行業長期面臨的著色技術優化方面取得關鍵進展。

集團的創新能力屢獲認可，年內「合成雲母基珠光顏料製備技術的創新與應用」項目榮獲中國石油和化學工業聯合會科技進步獎；集團參與的前沿研發項目（如通過顏色變化感知設備異常的智能材料技術）獲評「優秀」，並達到實用化水平，標誌著在智能材料與傳感應用領域取得階段性進展，為未來增長奠定基礎。

集團依託自身技術平台優勢，持續拓寬產品組合邊界，積極探索多元應用領域，以高附加值、高成長性的產品佈局拓展未來增長空間，培育第二增長曲線。

在個人護理活性成分與功能材料領域，集團具備較強的創新能力與市場競爭力，旗下核心成分在保濕、美白、防曬、抗衰老等關鍵功效細分市場擁有領先市場份額與客戶認可度，旗艦品牌如驅蟲劑黃金標準IR3535®、強效抗氧化劑RonaCare®以及先進紫外線過濾器Eusolex®等；在高端效應顏料領域，憑藉核心專利保護與商業化規模生產能力，集團片狀氧化鋁技術平台構成Xirallic®顏料系列的核心專業壁壘，在汽車、工業塗料等高附加值市場建立持續競爭優勢。這些佈局為集團打開顯著的長期增長空間。憑藉敏銳的市場洞察力、穩定的產品質量控制能力與資源整合能力，集團積極把握新興市場與細分領域的增長機遇。在新能源汽車領域，集團不僅為多家知名車企提供定制化塗層解決方案，還攜手研發下一代智能變色車漆技術，引領行業潮流；在綠色建築領域，集團推出的環保型顏料與功能性材料，助力光伏建築一體化項目實現美學與能效的雙重提升，贏得市場廣泛讚譽。通過這些前瞻性的佈局與持續的創新，集團正逐步構建起一個多元化、高附加值的業務生態系統，為未來的持續增長奠定堅實基礎。

- 智鏈全球提韌性，量質並舉穩優勢

集團在歐洲、亞洲、美洲佈局六大製造基地、六大研發中心以及六大應用中心，形成「高端定制、特種應用、規模製造」協同互補的全球化生產網絡，滿足全球客戶從個性化方案到規模化供應的需求。各基地定位清晰：位於德國、美國、日本的既有生產設施聚焦服務全球頂級品牌客戶對功能性塗料、化妝品原料的需求；於韓國生產的特種材料專注於柔性化生產，與前沿色彩技術；中國高效能生產基地作為規模化製造樞紐，以合成雲母的生產保障核心基材穩定供應並強化成本優勢。這一網絡有助於提升跨區域交付效率與供應韌性，能有效應對複雜的國際環境挑戰。

二零二五年，集團通過全球化產能佈局與全產業鏈深度整合，持續推進產業鏈智能化、自動化轉型，形成一定的規模經濟效應。二零二五年，集團基於主流人工智能大模型技術部署材料垂直AI應用系統，構建全球化供應鏈管理體系，實現原材料採購、生產製造、物流配送全流程可視化管控；舉辦AI活用競賽大會，實現組織AI認知轉變等階段性成果，助力數字化轉型進程。

在產能升級方面，二零二五年，柳州年產3萬噸珠光材料二期工廠已穩步投產，進入產能爬坡的關鍵階段；杭州桐廬亞太區總部及年產10萬噸表面性能材料項目主體工程完工，生產設備陸續安裝調試到位，於2026年2月順利點火投產。這些產能落地將進一步增強集團在高端合成雲母自主供應能力，有效擴充集團整體產品組合的供應能力，強化垂直產業鏈交付能力。

集團珠光材料及合成雲母產能均位居全球前列，憑藉規模化生產有效攤薄原材料採購、生產製造、物流配送等環節的單位成本，提升產品盈利能力與市場競爭力。同時，集團建立貫穿全業務鏈條的協同成本控制機制：掌握人工合成雲母核心技術，實現原材料自主可控與成本優化；推動全球業務協同運營，降低綜合運營成本；強化研發與生產聯動，實現綠色合規與成本管控雙重目標，持續夯實核心競爭優勢。

管理層討論與分析

- 公司治理體系煥新，夯實全球化運營根基

以完成重大國際並購為契機，集團圍繞「全球統籌、本地深耕」原則，優化「集團—事業部—區域」的三級治理結構，明確權責邊界，建立了高效常態化的跨區域協同與決策機制，助力戰略落地與執行閉環。

在人才與文化整合方面，集團穩步保留並購業務的核心團隊，推行融合績效考核與長期激勵的全球化人才管理體系，尊重區域文化差異，促進集團核心價值觀深度融合。二零二五年，集團通過全球化治理體系的構建與落地，穩步推進各業務的組織與運營整合，實現客戶與業務平穩過渡，為長期可持續發展注入強勁的組織動能。

(3) 研發與創新

研發與創新是集團構建長期核心競爭力、鞏固全球行業領先地位的支撐，更是驅動集團向「全球領先的表面性能材料平台型企業」戰略轉型的核心引擎。

二零二五年，集團堅定踐行「高校協同、自主研發與全球整合」三位一體的研發戰略，圍繞人工合成雲母、高端片狀氧化鋁、珠光材料、活性成分及工業功能材料等關鍵業務領域，系統推進技術創新、產品升級與應用拓展，確保研發成果緊密貼合市場需求，為集團可持續發展築牢技術根基。

在研發體系建設方面，集團進一步完善「基材研發—表面功能改性—終端配方適配」全鏈條創新體系。依託覆蓋中國、德國、韓國、日本、美國的全球化研發網絡，深度整合全球研發資源與能力，實現技術、人才與成果的跨區域協同與高效共享，形成了「全球研發、區域轉化」的一體化創新模式，顯著提升了研發效率與產業化落地速度。

在研發投入方面，集團持續強化資源支持，確保投入的穩定性與持續性。隨著德國業務營運納入合併範圍，集團研發投入規模進一步擴大，報告期內研發開支同比增長47.4%，為技術創新提供堅實保障。截至報告期末，集團技術護城河不斷拓寬，平台優勢持續鞏固。

供應鏈與製造協同方面，集團憑藉全球化佈局，構建多元、韌性的供應鏈體系，實現全流程可視化管控，持續推進合成雲母等關鍵原材料的自主可控，為研發提供穩定、高效的物料支持。依託分佈歐、亞、美洲的六大製造基地、六大研發中心以及六大應用中心，集團推動研發與生產緊密聯動，促進技術需求與工藝標準的快速對接，形成「研發－生產－反饋－優化」的閉環，加速成果轉化與產能提升。

質量與合規管控方面，集團始終堅守「奉獻精品，為世界創造美麗色彩」的使命，建立覆蓋研發、採購、生產、檢測、交付全流程的嚴格質量管理體系，確保產品性能穩定可靠、符合全球市場標準。截至報告期末，集團產品總數達5,056種，已形成多基材、全場景的全產品譜系，能滿足各行業客戶的個性化需求。集團將合規理念深度融入研發全流程，實現「研發－製造－合規」一體化高質量發展。

全球研發重點佈局方面，圍繞表面性能材料行業高端化、綠色化、全球化的發展趨勢，集團聚焦三大核心方向重點突破：

- 一、升級人工合成雲母核心技術，持續優化生產工藝、提升產品核心性能、擴大產能規模，重點拓展其在高端化妝品、環保塗層、新能源等高附加值領域的應用場景；
- 二、推進珠光材料高端化與多場景應用，研發高耐候、高光澤的高附加值產品，同步拓展至BIPV彩色光伏組件領域，推動「材料+建築+能源」融合創新；及
- 三、優化全球化協同製造技術，提升生產智能化與自動化水平，助力降本增效，鞏固行業領先地位。

商業化轉化方面，集團構建「技術賦能、產品支撐、渠道滲透、生態協同」的多元化轉化路徑，將研發創新優勢持續轉化為市場優勢與經營效益，推動全球市場份額與品牌影響力持續提升，實現創新價值與商業價值的雙向賦能。

管理層討論與分析

(4) 風險與應對

在持續經營過程中，本集團面臨經營層面與宏觀環境、跨境業務相關的多維度風險挑戰，可能對生產經營、財務狀況及未來發展產生影響。

本集團業務遍佈全球，跨國、跨文化業務整合涉及銷售、研發、供應鏈等核心環節，若各環節協同推進不及預期，可能影響盈利目標的實現節奏。核心產品應用於新能源汽車、高端化妝品及綠色建材等行業，下游行業的發展增速直接影響表面性能材料的市場需求規模。若下游行業增長放緩或進入週期性調整，可能對本集團產品市場需求形成一定壓制，進而對經營業績產生不利影響。此外，人工合成雲母生產所需關鍵原材料的價格受市場供需關係、國際局勢及政策調控等多重因素影響，存在波動不確定性，其價格變動將直接傳導至生產成本，影響本集團盈利水平的穩定性。

本集團對客戶的銷售覆蓋全球 150 多個國家和地區，海外營收佔比較高，日常經營涉及多幣種結算。匯率波動受全球經濟形勢、地緣政治及各國貨幣政策調整等因素影響，可能導致本集團外幣資產、負債及收益在折算為記帳本位幣時產生匯兌損益，進而影響財務業績的穩定性。同時，各國家和地區在法律法規、行業標準、環保要求及數據安全等方面存在顯著差異，相關政策持續動態調整。若本集團未能及時適配各區域合規要求，或在跨境資金流動、知識產權保護及產品認證等環節存在合規疏漏，可能面臨行政處罰或訴訟仲裁等風險，對全球業務佈局構成阻礙。當前國際經貿環境複雜多變，貿易保護主義有所抬頭，部分國家和地區可能通過加徵關稅、設置技術壁壘或實施出口管制等措施限制跨境貿易。若主要海外市場捲入貿易摩擦，可能導致產品出口成本增加、通關週期延長，影響海外業務拓展及盈利能力。此外，全球經濟增長存在週期性波動，若遭遇經濟衰退、通脹高企或消費需求疲軟等下行壓力，將直接導致下游行業投資縮減、市場需求萎縮，並可能引發供應鏈中斷及融資成本上升等連鎖反應。

針對上述風險挑戰，本集團將堅持「主動防控、系統應對、長效管理」的原則，著力構建「技術引領、供應鏈協同、客戶深耕、合規護航、宏觀適配」的全方位風險防控與能力提升體系，持續夯實全球經營核心競爭力。

在技術層面，本集團將持續推進研發創新，完善全鏈條技術創新平台建設，並建立核心技術人員長效激勵與留存機制，加速基材創新與表面功能改性技術迭代，通過產品差異化競爭有效對沖下游行業需求波動風險。在供應鏈層面，統籌推進各區域研發生產基地的產能優化與高效釋放，構建全球化韌性供應鏈體系，通過數字化管控、多區域供應商佈局及戰略庫存儲備，強化供應鏈穩定性；同時建立原材料價格實時監測與預警機制，靈活運用長單協議及套期保值等工具，保障全球交付效率與市場快速響應能力。

在市場與客戶層面，本集團將主動前置服務流程，高效推進客戶認證工作，持續優化覆蓋150多個國家和地區的渠道網絡，升級全球客戶服務體系，同時積極拓展多元化客戶結構與產品應用場景，降低對單一行業、單一市場的依賴，提升市場拓展質量與抗風險能力。在合規管理方面，將組建專業合規管理團隊，建立全球合規政策動態跟蹤機制，實時掌握各區域環保、產品安全、數據安全、跨境貿易等合規要求變化，建立政策適配快速響應機制，加強跨境業務全流程合規審查，確保產品全面符合各區域市場准入標準，有效防範跨境合規風險。

針對匯率及宏觀風險，本集團將建立常態化匯率監測與分析機制，靈活運用外匯套期保值及多幣種結算優化等金融工具，合理對沖匯兌風險；同時，加強全球市場動態研判，優化海外市場佈局，拓展多元化出口渠道，並深度挖掘內需市場潛力，降低對單一市場依賴。通過精益運營、成本管控、現金流管理等措施，本集團將持續提升整體抗週期能力。

本集團將持續關注各類風險的變化情況，動態優化風險防控措施，不斷提升風險管理水平，保障公司持續健康穩定發展。

管理層討論與分析

(5) 綠色低碳與社會責任

集團始終堅守「奉獻精品，為世界創造美麗色彩」的核心使命，將綠色低碳發展與社會責任履行深度融入集團發展戰略，秉持「綠色製造、生態立企」理念與「誠信、創新、領先、和諧」核心價值觀，依託科技創新構築核心競爭力，致力於打造高性能表面性能材料產業可持續發展生態。二零二五年，集團在綠色低碳實踐方面取得一系列實質性進展，綠色效益與商業價值同步顯現。

二零二五年，集團以技術賦能產業升級，推動綠色效益與經濟效益雙提升。廣西一期工廠5.9MWp屋頂分布式光伏項目順利並網發電，該項目採用光伏建築一體化(BIPV)+「自發自用、餘電上網」的創新模式，不僅成為綠色製造標杆，而且有效降低了生產運營成本：預計每年節約標準煤1,550噸，減少二氧化碳排放超5,120噸，順應全球低碳政策趨勢；年均發電量可達600萬千瓦時，每年直接節省電費人民幣數百萬元。韓國新研發大樓同步啟用，其以彩色BIPV光伏面板為核心特色，實現了綠色能源、智能製造與前沿研發功能深度融合，既是「材料+創新+全場景」全球高端材料戰略的具象化落地，更通過建築示範效應，向全球客戶展示綠色材料應用潛力，為市場拓展奠定直觀的案例基礎。

行業聯動是放大綠色價值的關鍵，集團與隆基綠能科技股份有限公司、森特士興集團股份有限公司等行業領軍企業加深合作，推動「材料—製造—場景—生態」一體化落地。通過協同創新，專用珠光顏料方案成功應用於BIPV等新能源建築場景，既突破了傳統材料的局限，拓寬了綠色材料應用邊界，更借助夥伴渠道資源與市場影響力，為開闢新的利潤增長曲線提供了重要支撐。

集團可持續發展實踐贏得國內外權威機構廣泛認可，二零二五年，在第二屆中歐企業ESG最佳案例大會上，集團榮獲「科技創新最佳案例」大獎；香港全球ESG投資年會暨年度卓越ESG價值榜中，集團斬獲「ESG卓越投資價值上市公司」稱號，蘇尔田主席獲評「ESG卓越影響力商界領袖」。集團將持續優化ESG管理體系，將ESG理念全面融入集團運營各環節，從原材料採購、生產製造到產品銷售與售後服務，均遵循嚴格的環保與社會責任標準。

二零二五年，旗下子公司多項認證與獎項直接賦能業務拓展與盈利能力提升：成功於韓國榮獲EcoVadis可持續發展評級「金牌認證」，該認證作為全球公認的企業社會責任評估標準，成為進入國際高端供應鏈的「綠色通行證」，將持續助力集團在跨國合作中佔據競爭優勢；「珠光顏料生產工藝智能化」項目獲評韓國「K-Smart燈塔工廠」，標誌全球化綠色智能製造水平全面升級，生產效率與產品質量穩定性同步提升，增強韓國及東南亞市場本地化競爭力；「二零二五年度塗料原料優質供應商大獎」與中國石油和化學工業聯合會科技進步獎（「合成雲母基珠光顏料製備技術的創新及其應用」項目），印證技術創新實力與產品質量，為開拓高端塗料市場提供重要背書，助力提升產品溢價能力與市場份額；德國工廠順利通過年度Halal（清真）與Kosher（潔食）認證審核，既彰顯對產品質量、安全的嚴苛要求，更滿足全球不同區域客戶文化與宗教需求，消除市場准入壁壘，為拓展中東、歐美等地區細分市場奠定基礎。

同時，集團積極投身社會公益事業，以實際行動踐行企業社會責任。二零二五年，集團及旗下子公司發起並參與了多項環保公益活動，如參加社區服務活動、植樹節活動、拾荒跑步、環境清理活動等，致力於提升生態環境質素與公眾可持續發展意識，推動社會可持續發展貢獻力量。香港大埔發生火災後，集團向大埔宏福苑援助基金捐贈100萬港元愛心善款，助力受災居民共克時艱，履行企業在居民社區的公益責任；亦榮獲廣東省深圳市羅湖區慈善會「社區慈善夥伴」稱號，既肯定公益行動，更強化本地社區品牌認同感與公信力，為區域業務開展營造良好社會環境。

從綠色技術落地應用，到行業生態的協同共建；從憑藉權威認證實現商業賦能，到主動踐行社會責任，集團以堅實的行動與扎實的成果，全方位證實綠色低碳與社會責任並非企業的成本負擔，而是企業可持續增長的核心競爭力之一。未來，集團將持續深化綠色創新，強化責任擔當，在創造商業價值的同時，為行業樹立可持續發展標杆，實現企業、社會與環境的共贏。

展望與未來戰略

一、集團戰略目標、定位與核心優勢

本集團面向未來的發展戰略，建立在集團已形成的清晰定位與可驗證優勢之上。

經過多年持續發展及近年的戰略並購，集團已由單一珠光顏料供應商，逐步成長為具備全球化研發體系、多區域製造佈局和高端客戶基礎的表面性能材料平台型企業。目前，集團在珠光材料領域已形成顯著的全球領先地位，並在多個關鍵市場和應用領域建立了較高的市場滲透率與客戶黏性。

在此基礎上，集團的核心戰略目標，是在鞏固現有領先優勢的同時，通過內源式發展與外延式擴張並行，持續放大既有能力，逐步構建覆蓋更廣應用場景的高性能表面材料與先進功能材料平台，實現規模、質量與效率的協同提升。

在戰略理念上，集團堅持以材料科學為根基、以應用價值為導向，並以穩健經營與長期主義作為一切戰略決策的底層原則。同時，集團亦清醒認識到全球宏觀環境及行業週期仍存在不確定性，上述優勢需要在持續投入、審慎管理與穩健執行中不斷鞏固和強化。

二、戰略重點與階段性實施路徑

(一) 短期戰略重點(1-2年)：整合兌現與能力夯實

未來一至兩年，集團將重點聚焦於將既有優勢轉化為更加穩定、更加可持續的經營成果。

1. 推動並購整合成果持續兌現

在完成對Merck KGaA的表面解決方案業務與CQV的並購後，集團已基本建立統一的治理架構與管理體系。短期內，集團將進一步深化在研發協同、客戶協作及全球製造佈局方面的融合，推動技術平台共享與產品組合優化，使並購標的的技術積累、高端客戶資源與集團的工程化能力和成本優勢形成更加緊密、可複製的協同效應。

2. 依託高端客戶基礎，優化產品與收入結構

集團目前服務的客戶覆蓋多個全球領先的工業及消費品企業，具備較高的認證門檻與合作黏性。未來一至兩年，集團將持續提升高附加值產品佔比，通過聯合開發、定制化解決方案等方式，深化與核心客戶的長期合作關係，進一步改善盈利結構與收入穩定性。

3. 發揮全球製造佈局優勢，提升運營韌性

集團已形成覆蓋中國、德國、美國、韓國及日本的多區域生產網絡，在提升交付可靠性、應對區域性不確定性及服務跨國客戶方面具備明顯優勢。短期內，集團將重點提升產能協同效率與供應鏈響應能力，進一步釋放規模效應與運營協同潛力。

4. 強化現金創造能力與資本紀律

依託較為成熟的業務模式和穩定的客戶結構，集團已具備良好的經營性現金流基礎。短期內，集團將繼續堅持審慎的資本配置策略，優先提升存量資產效率，確保並購後的財務結構保持穩健，並持續提升資本回報水平，為中長期發展積累充足的財務彈性。

(二) 中期戰略重點(3-5年)：平台擴展與能力躍遷

未來三至五年，集團將以現有能體體系為基礎，推動業務邊界與價值空間的有序擴展。

1. 在核心材料能力基礎上拓展先進功能材料應用

集團在材料設計、工藝工程及應用開發方面已積累扎實基礎。中期內，集團將圍繞高性能、功能化及可持續發展方向，逐步拓展至更多具備長期成長潛力的應用領域，持續提升技術深度與產品附加值。

管理層討論與分析

2. 審慎推進外延式擴張，補充關鍵能力模塊

在內源式發展的基礎上，集團將選擇性推進外延式擴張，重點關注能夠補充技術平台、縮短研發週期或強化客戶與渠道能力的優質標的。所有並購與投資決策將嚴格圍繞戰略協同與長期回報，避免單純以規模擴張為目的。

3. 打造全球一體化研發與創新體系

依託現有跨區域研發資源，集團將進一步推動研發體系的一體化運作，加強基礎研究、應用開發與客戶協同之間的聯動，提升創新效率並加快技術成果的商業化轉化。

4. 放大規模與協同帶來的長期優勢，夯實組織與治理基礎

隨著業務規模擴大與平台能力增強，集團在採購、製造、研發及管理層面的協同效應將持續累積，有助於提升整體成本競爭力與資本回報水平，形成隨時間強化的長期護城河。為支撐上述協同效應的持續釋放，集團將同步強化全球化組織能力與治理體系，提升跨文化協作效率，確保全球業務在統一戰略框架下實現協調發展。

在推進業務與能力擴展的同時，集團將持續將合規經營、環境責任與可持續發展要求嵌入戰略決策與日常運營，確保長期增長建立在穩健、可持續的基礎之上。

面向未來，本集團將繼續堅持長期主義與穩健經營，在既有優勢基礎上穩步推進能力擴展與平台升級，致力於實現可持續增長，並為股東、客戶、員工及社會創造長期價值。

所得款項淨額用途

全球發售所得款項淨額用途

本公司的股份(「股份」)自二零二一年七月十六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。超額配股權(定義及描述見本公司日期為二零二一年六月三十日的招股章程(「招股章程」))已於二零二一年八月五日獲部分行使。本公司根據全球發售(「全球發售」)發行的新股總數為319,742,000股，而本公司自全球發售獲得的所得款項淨額為970.2百萬港元。本公司分別於二零二一年七月及二零二一年八月獲得全球發售所得款項淨額的款項。於二零二五年三月三十一日，董事會決議更改總額為330.8百萬港元的未動用所得款項的用途，為收購Merck KGaA全球表面解決方案業務提供資金。於二零二五年，全球發售全部所得款項淨額已悉數動用。

下表載列二零二五年所得款項淨額原來分配、經修訂所得款項淨額分配及實際動用金額的概要：

指定用途	全球發售 所得款項 淨額的 原來分配 百萬港元	全球發售 所得款項 淨額的經 修訂分配 百萬港元	佔總所得 款項淨額 百分比 %	截至	截至	截至	擬定 用途的 預期時間
				二零二四年 十二月 三十一日 的餘下 結餘 百萬港元	二零二五年 十二月 三十一日 的已動用 金額 百萬港元	二零二五年 十二月 三十一日 的餘下 結餘 百萬港元	
建設第二期生產廠房	539.5	539.5	55.6	—	—	—	已動用
建設鹿寨合成雲母廠房	330.8	—	—	—	—	—	不適用
增加對研發中心的研發設施及測試 設備的投資	68.9	68.9	7.1	—	—	—	已動用
銷售及營銷活動以及建立銷售網絡	31.0	31.0	3.2	—	—	—	已動用
為收購Merck KGaA全球表面解決方案 業務提供資金	—	330.8	34.1	330.8	330.8	—	已動用
總計	970.2	970.2	100.0	330.8	330.8	—	

本集團仍致力於建設鹿寨合成雲母廠房，並擬於必要及適當時以內部資源撥付建設資金。

管理層討論與分析

發行A批可換股債券所得款項淨額用途

於二零二二年十二月二十八日，本公司與香港博約國際按貨基金有限公司(「二零二二年可換股債券認購人」)訂立認購協議(「二零二二年認購協議」)，據此，本公司有條件同意發行，而二零二二年可換股債券認購人有條件同意認購及支付本金總額最高達離岸人民幣500.0百萬元3.50%票息的可換股債券(「二零二二年可換股債券」)，包括本金額為離岸人民幣300.0百萬元的A批可換股債券及本金額最高達離岸人民幣200.0百萬元的B批可換股債券。二零二二年可換股債券的初步換股價為每股7.6港元，並可轉換為股份。股份於二零二二年十二月二十八日(即二零二二年認購協議之條款確定日期)之收市價為每股4.00港元。二零二二年可換股債券的進一步詳情已於本公司日期為二零二二年十二月二十八日的公告披露。

於二零二二年十二月三十日，本公司完成向二零二二年可換股債券認購人發行本金金額為離岸人民幣300.0百萬元的A批可換股債券。本公司從發行A批可換股債券中收到的所得款項淨額金額為離岸人民幣300.0百萬元。進一步詳情已於本公司日期為二零二二年十二月三十日的公告披露。

於二零二三年七月三十一日，二零二二年可換股債券認購人向本公司表示其無法於二零二三年七月三十一日或之前完成認購B批可換股債券。因此，二零二二年可換股債券認購人將不會認購B批可換股債券。進一步詳情已於本公司日期為二零二三年七月三十一日的公告披露。

於二零二五年，發行A批可換股債券的所得款項淨額已悉數動用。

下表載列發行A批可換股債券所得款項淨額的擬定用途及二零二五年的實際動用金額：

指定用途	發行A批 可換股債券 所得款項 淨額的分配 離岸人民幣 百萬元	佔總 所得款項 淨額的 百分比 %	截至 二零二四年 十二月 三十一日的 餘下結餘 離岸人民幣 百萬元	截至 二零二五年 十二月 三十一日的 已動用金額 離岸人民幣 百萬元	截至 二零二五年 十二月 三十一日的 餘下結餘 離岸人民幣 百萬元	擬定 用途的 預期時間
珠光顏料及合成雲母行業的投資機遇	300.0	100.0	300.0	300.0	—	已動用

除本年報所載業務及財務資料外，為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)以及適用法律及法規的披露規定，以下載列本集團及其業務以及其他運營方面的若干資料：

董事

於二零二五年及直至本年報日期，本公司董事為：

執行董事

苏尔田博士(主席兼行政總裁)
金增勤先生
周方超先生(聯席公司秘書)
白植煥先生
曾珠女士
林光水先生

非執行董事

胡永祥先生

獨立非執行董事

許之豐先生
韩高荣教授
梁貴華先生
陈发动教授

截至本年度報告日期，最新董事履歷資料載於本年度報告的「董事及高級管理層履歷資料」各段。

根據本公司組織章程細則(「章程細則」)第83(3)條，任何由董事會委任以填補臨時空缺的董事，其任期須持續至其獲委任後本公司首屆股東大會為止，並須於該大會上接受重選；任何由董事會委任以加入現有董事會的新增董事，其任期僅持續至本公司緊接的下一屆股東週年大會為止，屆時合資格膺選連任。

根據章程細則第84條，金增勤先生、胡永祥先生、許之豐先生及韩高荣教授須輪值退任，惟符合資格並願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

董事會報告

主要業務活動

本公司的主要業務活動為投資控股，其附屬公司主要生產及銷售珠光顏料產品及雲母功能相關產品。

業績及撥款

本集團二零二五年的業績載於本年度報告的「綜合損益表」。

末期股息及股息政策

本公司並無採用任何固定股息派付比例。股息可通過現金或董事認為合適的其他方式支付。任何股息的宣派及派付均需董事建議，並由董事酌情決定。此外，一個財政年度的任何末期股息均須得到本公司股東（「股東」）的批准。未來宣派或派付任何股息的決定，以及任何有關股息的金額，取決於多種因素，包括本集團的經營業績、財務狀況、資本開支金額、附屬公司向本公司支付現金股息以及董事認為相關的其他因素。

本公司宣派或建議派付的任何股息或分派亦要遵守開曼群島公司法、章程細則及任何其他適用法律、規則及法規的任何規定及限制。

董事會已決定不宣派及派付二零二五年的任何末期股息（二零二四年：無）。

業務回顧及前景

根據公司條例附表5的規定，對本集團業務活動的討論及回顧，包括自年終日期以來發生的重大事件及對本集團業務未來可能發展的說明，載於本年度報告中「管理層討論與分析」各段。相關討論構成本董事會報告的一部分。

附屬公司

本集團主要附屬公司的更多資料載於本年度報告中綜合財務報表的附註24。

財務概要

本集團過去五個年度的經營業績以及資產及負債的概要載於本年度報告中的「五年財務概要」各段。

流動資金及財務資源

流動資金及債務

本集團的業務運營一般由其內部財務資源及銀行借款提供資金。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，銀行及現金結餘分別為人民幣3,748.9百萬元及人民幣3,411.4百萬元。該等結餘保持在審慎的水平，以滿足本集團及桐廬項目的日常業務營運需求。截至二零二五年十二月三十一日的銀行及現金結餘增加，主要由於經營活動產生的現金以及銀行貸款及其他借款增加。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，銀行貸款及其他借款分別為人民幣7,489.2百萬元及人民幣1,729.0百萬元。借款增加主要由於新增人民幣8,226.9百萬元銀行貸款及其他借款，被於二零二五年償還的人民幣2,492.8百萬元銀行貸款及其他借款抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日，關聯公司借款人民幣68.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：無)。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團可換股債券的負債部分為人民幣412.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣683.3百萬元)。

資產負債比率

截至二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(按計息借款總額除以資產總額計算)為56.8%(二零二四年十二月三十一日：34.3%)。資產負債比率上升主要由於可換股債券、銀行貸款及其他借款增加所致。

董事會報告

資產淨值

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團的資產淨值分別為人民幣4,473.5百萬元及人民幣4,353.1百萬元。截至二零二五年十二月三十一日，本公司擁有人應佔每股資產淨值為人民幣2.54元，而截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣2.73元。

資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日，賬面淨值總額人民幣2,370.7百萬元的若干物業、廠房及設備、使用權資產及專利已抵押予金融機構作為銀行及其他借款的抵押品，而截至二零二四年十二月三十一日則為人民幣531.1百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日，已抵押作為本集團銀行信貸抵押品的受限制存款及受限制銀行存款為人民幣218.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣32.1百萬元)。

資本架構

於二零二五年，本公司的資本架構並無重大變動。本集團成員公司的資本由普通股構成。

有關本公司購股權的資料以及本公司於二零二五年已授出購股權的變動詳情，載於下文「購股權計劃」一段。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司：

- (i) 已於二零二二年十二月三十日發行本金總額為人民幣300.0百萬元的A批可換股債券(與二零二二年可換股債券有關)。A批可換股債券的初步換股價為每股7.6港元，最多可轉換為43,815,789股股份；及
- (ii) 已於二零二三年十一月八日發行本金總額為40.0百萬美元的第一批初始債券(與二零二三年可換股債券有關)。第一批初始債券的初步換股價為每股7.6港元，最多可轉換為40,789,474股股份。第一批初始債券已於二零二五年十一月六日到期時獲全數贖回，且第一批初始債券已予注銷，概無第一批初始債券仍未償還。

截至董事會報告日期，本公司已於二零二六年一月六日發行以港元計值之本金總額為1,000,000,000港元的可換股債券。該等可換股債券的初步換股價為每股10.19港元，最多可轉換為98,135,410股股份。有關詳情載於下文「發行港元計值可換股債券」一節。

下表載列二零二五年可換股債券的概要。有關二零二五年可換股債券的進一步詳情載於本年度報告中綜合財務報表的附註37。

發行日期	截至二零二五年一月一日的		到期日	每股換股價	於二零二五年		截至二零二五年十二月三十一日	截至二零二五年十二月三十一日，全數轉換後將發行的股份數目
	本金金額				轉換為股份的金額	贖回的金額		
二零二二年十二月三十日	離岸人民幣 300.0百萬元		發行日期的第四個週年日	7.6	—	—	離岸人民幣 300.0百萬元	43,815,789
二零二三年十一月八日	40.0百萬元		發行日期的第二個週年日	7.6	—	40.0百萬元	—	—

截至二零二五年十二月三十一日，概無A批可換股債券及第一批初始債券獲轉換為股份。倘A批可換股債券附帶的換股權根據有關條件獲全數行使，則本公司將發行43,815,789股股份，佔截至二零二五年十二月三十一日已發行股份總數的3.54%，以及佔經發行該等轉換股份擴大後已發行股份總數的3.42%。

下表載列A批可換股債券獲全數轉換後對股東持股的攤薄影響(經參考本公司截至二零二五年十二月三十一日的股權架構並假設本公司不會進一步發行股份)：

股東名稱	截至二零二五年十二月三十一日		緊隨A批可換股債券獲全數轉換後	
	股份數目	%	股份數目	%
董事				
苏尔田博士 ^(附註1)	439,636,948	35.48	439,636,948	34.27
林光水先生 ^(附註2)	13,481,181	1.09	13,481,181	1.05
公眾股東	785,752,003	63.43	785,752,003	61.26
A批可換股債券持有人	—	—	43,815,789	3.42
總計	1,238,870,132	100.0	1,282,685,921	100.0

附註：

- (1) 苏尔田博士為本公司主席、行政總裁兼執行董事。截至二零二五年十二月三十一日，苏尔田博士於合共439,636,948股股份中擁有權益，當中透過若干法團被視為於413,203,948股股份中擁有權益，並實益擁有26,433,000股股份。截至二零二五年十二月三十一日，執行董事金增勤先生透過其與苏尔田博士共同控制的兩間法團，被視為於38,588,148股股份中擁有權益。
- (2) 林光水先生為執行董事。截至二零二五年十二月三十一日，林光水先生實益擁有13,481,181股股份。
- (3) 上表所列的若干百分比數字經四捨五入調整，因此所示總數可能並非其前各項數字的算術總和。

董事會報告

儲備

有關本集團及本公司二零二五年的儲備變動的進一步資料，分別載於本年度報告中綜合權益變動表及綜合財務報表的附註31。

物業、廠房及設備

本集團二零二五年的物業、廠房及設備變動的進一步資料，載於本年度報告的綜合財務報表的附註17。

資本開支及承擔

資本承擔指於特定日期已訂約但尚未產生的資本開支金額。截至二零二五年十二月三十一日，資本承擔為人民幣932.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,873.1百萬元)，該等金額指擬進行交易的代價，以及購置物業、廠房及設備的承擔，包括有關(a)改造及擴建第一期生產廠房；(b)建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房；(c)桐廬項目；及(d)全球表面解決方案業務重建ERP等項目。預計上述承擔將以內部資源及外部融資提供資金。

外匯風險

本集團主要透過收購在中國、德國及韓國運營不同業務單位。本集團大部分業務交易、資產及負債均以人民幣、歐元、美元及韓圓計值。因此，本集團主要面臨與不同貨幣計值交易相關的外匯風險。為有效管理該等風險，本集團的融資及庫務活動由公司層面統籌。作為一項政策，本集團管理層定期及密切監察本集團的外幣風險，並在因履行合約或本集團整體財務狀況而可能產生重大外匯風險時，考慮對沖重大外匯風險。於二零二五年，本集團並無進行任何外匯風險對沖活動，原因是董事認為影響本集團的運營或流動資金的相關外匯風險尚在可控範圍內。

主要投資、重大收購及出售

出售七色鹿寨股權

於二零二五年五月二十四日，鹿寨七色珠光雲母材料有限公司(「七色鹿寨」)(本公司非全資間接附屬公司)與重慶國際信託股份有限公司(「重慶國際」，代表重慶信託•鹿寨七色單一資金信託)訂立一項增資協議，代價為人民幣500,000,000元。完成後，本集團於七色鹿寨的有效股權將由52.22%攤薄至47.48%。有關詳情披露於本公司日期為二零二五年五月二十四日的公告。

完成收購全球表面解決方案業務

於二零二四年七月二十五日，本公司及其提名附屬公司與Merck KGaA(「賣方」)及其聯屬公司訂立協議(「協議」)，以收購賣方集團的全球相關業務。有關收購的進一步資料及協議條款載於本公司日期為二零二四年七月二十五日的公告及本公司日期為二零二五年六月二十五日的股東通函。

根據協議，賣方集團同意出售而本公司同意收購賣方的全球表面解決方案業務，總代價為665,000,000歐元，惟須根據協議條款作出調整。收購已於本公司在二零二五年七月二十一日舉行的股東特別大會上獲股東批准。收購已於二零二五年七月三十一日完成。

收購七色珠光少數股權

於二零二五年十一月二十八日，本公司與鴻尊國際投資集團股份有限公司(「鴻尊國際」)訂立《七色珠光少數股權收購協議》(「《七色珠光少數股權收購協議》」)，據此，本公司已有條件同意根據特定授權發行9,571,649股代價股份，以收購廣西七色珠光材料股份有限公司(「七色珠光」)2.57%的股權(「七色珠光少數股權」)。七色珠光為本公司的非全資附屬公司，本公司現持有其97.19%股權。有關上述交易的進一步資料已於本公司日期為二零二五年十一月二十八日及二零二六年一月二十日的公告以及本公司日期為二零二五年十二月十九日的股東通函中披露。

收購已於本公司在為二零二六年一月五日舉行的股東特別大會上獲股東批准。收購已於二零二六年一月二十日完成。

發行港元計值可換股債券

於二零二五年十二月十五日，本公司與香港上海滙豐銀行有限公司及德意志銀行香港分行(「經辦人」)訂立認購協議(「二零二五年認購協議」)，據此，本公司同意發行本金總額1,000,000,000港元的港元計值可換股債券(「二零二五年可換股債券」)，而經辦人則有條件同意認購及支付該等可換股債券，或促使認購人認購及支付該等可換股債券。二零二五年可換股債券的初步換股價為每股股份10.19港元，並可轉換為股份。二零二五年認購協議條款釐定當日，即二零二五年十二月十五日，股份的收市價為每股9.48港元。本公司於二零二六年一月六日自發行二零二五年可換股債券所獲得的所得款項淨額為981.0百萬港元。有關二零二五年可換股債券的進一步資料，已於本公司日期為二零二五年十二月十五日及二零二六年一月六日的公告披露。

除上文所披露者，本集團於二零二五年並無任何主要投資、重大收購或出售。

董事會報告

主要客戶及供應商

本集團與客戶保持有效溝通，並不時地努力滿足客戶要求，以便為客戶提供高質量服務。

本集團與行業內信譽良好的供應商建立良好關係，並定期對其供應商進行公平評估。

於二零二五年，本集團五大供應商應佔的採購額合計佔本集團採購總額的19.3%，其中最大供應商達5.3%。

據董事所知，概無任何董事、彼等之密切聯繫人或任何股東擁有本公司已發行股份總數的5%以上，在本集團的任何五大供應商中亦無擁有實益利益。

於二零二五年，歸屬於本集團五大客戶的總收益佔本集團總收益的百分比為9.5%，其中最大客戶的收益佔2.8%。

據董事們所知，概無任何董事、彼等之密切聯繫人或任何股東擁有本公司已發行股份總數的5%以上，在本集團的任何五大客戶中亦無擁有實際利益。

僱員及薪酬政策

僱員的貢獻及支持對本集團業務發展彌足珍貴。本集團會定期審閱僱員的薪酬及福利待遇，以獎勵及表彰表現出色的僱員。其他附帶福利的提供，如僱員的公積金及購股權(如適用)，旨在吸引及挽留人才，幫助本集團取得成功。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有僱員合共2,111名：中國761名、德國700名、韓國201名、日本182名、美國144名及其他國家地區123名⁽¹⁾(二零二四年十二月三十一日：本集團僱員合共901名，包括中國708名、韓國193名)。本集團鼓勵高生產力，並根據僱員的資質、工作經驗、現行市價及個人對本集團的貢獻來支付其薪酬。本集團亦採納根據個人表現向符合資格的僱員提供獎金及購股權等形式的獎勵措施。根據適用法律及法規，本集團已(a)為中國僱員參與由中國政府主管部門管理的相關界定供款退休計劃；(b)為韓國僱員參與界定福利及界定供款退休計劃；(c)為歐洲及其他國家的僱員繳付所需的社會保障及退休供款；及(d)為香港僱員提供強制性公積金計劃。

附註： (1) 該123名僱員分別駐於泰國、馬來西亞、新加坡、印度、法國、英國、意大利、瑞士、荷蘭、波蘭、西班牙、巴西及墨西哥等地。

購股權計劃

本公司已根據股東於二零二一年六月二日通過的決議案獲批准及有條件採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)，以就合資格參與者對本集團的貢獻提供獎勵及回報。於二零二五年，本公司並無根據購股權計劃授出、行使、註銷任何購股權或使任何購股權失效。

截至二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據購股權計劃可授出的購股權數目分別為116,269,558股。

購股權計劃的概要載列如下：

- 1 目的

令本公司得以向合資格參與者授出購股權，作為向本集團作出貢獻或潛在貢獻的鼓勵或獎勵。
- 2 參與者

董事會可全權酌情決定向以下人士提呈可根據購股權計劃的條款認購若干數目股份的購股權：

 - (a) 本集團任何成員公司的任何執行董事、經理或擔任行政、管理、監督或類似職位的其他僱員(「**行政人員**」)、任何全職或兼職僱員或目前被調往本集團任何成員公司擔任全職或兼職工作的人士(「**僱員**」)；
 - (b) 本集團任何成員公司的董事或擬任董事(包括獨立非執行董事)；
 - (c) 本集團任何成員公司的直接或間接股東；
 - (d) 本集團任何成員公司的貨品或服務供應商；
 - (e) 本集團任何成員公司的客戶、顧問、商業或合營夥伴、特許經營商、承包商、代理或代表；
 - (f) 為本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何顧問、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及
 - (g) 上文(a)至(c)段所述的任何人士的聯繫人。

(統稱為「**合資格參與者**」)

董事會報告

- 3 股份數目上限
- 因行使根據購股權計劃及本集團任何其他股份計劃將予授出的所有購股權而可能發行的股份最高股份數目，合共不得超過股份首次於聯交所買賣日期已發行股份的10%，即116,269,558股股份。截至本年度報告日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為116,269,558股股份，佔已發行股份總數9.31%。
- 4 各參與人士可獲得的購股權最高數目
- 本公司概不得向任何一名人士授出購股權，致使在任何12個月期間內因向該名人士授出或將授出的購股權獲行使而已發行及將予發行的股份總數超過不時已發行股份的1%。進一步授出任何超出上述限額的購股權須在股東大會上獲股東另行批准，而該合資格參與者及其緊密聯繫人或其聯繫人(如適用)須放棄投票。
- 5 授出期間及購股權的應付金額
- 要約日期起計的28日期間內可供合資格參與者接納，但不得購股權計劃有效期限屆滿後授予的購股權。接納一份購股權時應支付的金額為1.0港元。
- 6 行使購股權
- 購股權須由承授人按購股權計劃所載的方式於購股權期間內，通過向本公司發出書面通知列明行使購股權及訂明購股權行使所涉及的股份數目而全數或部分行使(倘若僅部分行使，涉及買賣單位或其任何完整倍數)。任何購股權的行使均可能受到由董事會於要約授出購股權時全權酌情釐定的歸屬時間表的規限，而歸屬時間表應於要約函件中列明。

- 7 認購價
- 由董事會在授予購股權時全權酌情釐定，但認購價不得低於以下最高者：
- (a) 股份面值；
 - (b) 股份於授予日期在聯交所每日報價表的收盤價；及
 - (c) 股份於緊接授予日期之前的五個營業日(定義見上市規則)在聯交所每日報價表的平均收盤價。
- 8 購股權計劃的期限
- 除本公司可於股東大會或由董事會提前終止外，購股權計劃將自其成為無條件的日期(即二零二一年七月十六日)起計10年期間內有效及生效，因此將於二零三一年七月十六日屆滿，其後將不再授出或提呈其他購股權。

關聯方及關連交易

本集團關聯方交易的詳情載於董事會報告中「主要投資、重大收購及出售」及「期後事件」各段，以及本年報綜合財務報表附註44。

除上文所披露者外，本集團於二零二五年並無訂立任何關連交易。本公司確認，其已遵守上市規則第14A章有關關連交易的披露規定。

董事會報告

購買、出售及贖回上市證券

於二零二五年，本公司或其任何附屬公司或綜合聯屬實體並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份）。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

公眾持股量

根據本公司可得的公開資料以及董事所知，於二零二五年直至本年報日期，本公司一直遵守上市規則的規定，維持充足公眾持股量，即公眾人士所持有的普通股比例不少於25%。截至本年報日期，公眾人士所持有的普通股比例為62.94%。

下表載列截至本年報日期的股份持股結構：

股東	股份數目	%
董事		
苏尔田博士 ^(附註1)	449,208,597	35.98
林光水先生 ^(附註2)	13,481,181	1.08
公眾股東	785,752,003	62.94
總計	1,248,441,781	100.0

附註：

- (1) 苏博士為本公司主席、行政總裁兼執行董事。截至本年報日期，苏博士於合共449,208,597股股份中擁有權益，其中透過若干法團被視為於422,775,597股股份中擁有權益，並實益擁有26,433,000股股份。截至本年報日期，執行董事金增勤先生透過其與苏尔田博士共同控制的兩間法團，被視為於38,588,148股股份中擁有權益。
- (2) 林光水先生為執行董事。截至本年報日期，林光水先生實益擁有13,481,181股股份。
- (3) 上表所列的若干百分比數字經四捨五入調整，因此所示總數可能並非其前各項數字的算術總和。

資本架構的詳情載於本董事報告「資本架構」各段。

優先認股權

章程細則或開曼群島法律中並無關於優先認股權的條文，將使本公司按比例向現有股東發售新股。

捐款

本集團二零二五年用於慈善的捐款為人民幣0.93百萬元。

期後事件

- (i) 於二零二六年一月六日，本集團完成發行本金總額為1,000,000,000港元的二零二五年可換股債券。初始換股價為每股10.19港元，且並無發行及購回其他股份。該二零二五年可換股債券將轉換為98,135,410股換股股份。
- (ii) 於二零二六年一月二十日，本集團完成收購七色珠光少數股權，代價為人民幣69,021,350元，有關代價透過根據特定授權按發行價為每股8.01港元發行9,571,649股新股結算。
- (iii) 於二零二六年二月二日，本公司一間全資附屬公司即深圳市七色珠光科技有限公司(「**深圳七色**」)與桐廬鑒安股權投資合夥企業(有限合夥)(「**鴻尊有限合夥企業**」)成立桐廬鈞衡股權投資合夥企業(有限合夥)(「**鈞衡有限合夥企業**」)，為於中國成立的有限合夥企業。鈞衡有限合夥企業的主要業務為股權投資及其他投資活動，註冊資本為人民幣700百萬元，其中40%由深圳七色出資，60%由鴻尊有限合夥企業出資。深圳七色擔任鈞衡有限合夥企業的普通合夥人，並負責日常營運。

於二零二六年二月六日，(a)鈞衡有限合夥企業與(b)浙江吉華集團股份有限公司(「**浙江吉華**」)兩名主要股東訂立一份有條件股份轉讓協議。根據該協議，鈞衡有限合夥企業同意在若干先決條件達成後，向該兩名主要股東收購浙江吉華202,308,716股普通股，佔浙江吉華已發行股份數目的29.89%，代價為人民幣1,494.5百萬元。

有關上述交易的資料披露於本公司日期為二零二六年二月十一日的公告。

除上文所披露者外，二零二五年十二月三十一日之後至董事會報告日期，概無發生影響本集團的重大事件。

董事會報告

主要風險及不確定因素

本集團的業務受到各種風險及不確定性的影響，概述如下：

風險	描述	主要風險控制措施
宏觀經濟風險	銷售依賴於中國及全球經濟，中國及全球經濟的任何重大經濟衰退均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。	<ul style="list-style-type: none">• 持續監控全球及中國的經濟狀況，並及時採取適當的應對策略• 定期進行業績回顧，並根據不同情景下的風險及敏感度進行壓力測試• 向資本市場明確傳達本公司的業務發展戰略機前景，讓資本市場瞭解本公司的核心競爭力及長期投資價值
市場風險	珠光顏料產品及合成雲母粉的需求及供應水平並不完全在本集團的控制範圍內，通常受到塗料、化工及化妝品行業、珠光顏料及合成雲母粉行業的整體宏觀經濟因素以及其他生產商的生產能力的影響。	<ul style="list-style-type: none">• 加強銷售及市場推廣策略及管理，以加快合約銷售回報• 密切監察油漆、化工及化妝品行業、珠光顏料及合成雲母粉行業的市場表現，包括本集團的市場競爭對手
營運風險	本集團的業務及財務狀況取決於我們有效管理存貨的能力，而我們的存貨周轉率容易受到客戶整體需求以及消費者選擇及偏好變化的影響，而我們無法控制有關影響。	<ul style="list-style-type: none">• 積極管理產品庫存，穩定產品供應及現金流入• 積極開發新產品以配合市場需求• 積極與本集團內各部門溝通，強化成本控制

風險	描述	主要風險控制措施
金融風險	本集團因其業務經營及活動而面臨各種財務風險，包括但不限於外匯風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。有關本集團面臨的外匯風險及其他金融風險的進一步資料載於本董事報告中「外匯風險」各段及本年報中綜合財務報表的附註6。	<ul style="list-style-type: none"> • 檢討及探討不同的融資工具以減低外匯風險 • 持續監控匯率波動 • 適時不斷優化人民幣與外幣債務的比例。

遵守相關法律及法規

於二零二五年，直至本年度報告日期，董事會並不知悉對本公司有重大影響的任何不遵守適用法律及法規的情況，該等法律及法規包括章程細則、開曼群島法律、上市規則以及其他法律及法規。

環境、社會及管治報告

本集團以對環境負責的方式開展業務，支援可持續發展。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告將與本年度報告同期於本公司及聯交所網站刊發。

獨立非執行董事獨立性

本公司已收到獨立非執行董事根據上市規則第3.13條提交的關於其獨立性的確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均獨立。



董事會報告

董事服務合約

概無於應屆股東大會上被提名連任董事與本公司或本集團的任何其他成員公司訂立或建議訂立任何本公司不能於一年內不支付賠償金(法定賠償金除外)的服務協議。

有關本公司董事及高級管理層的薪酬以及五名最高薪酬人士的進一步資料，載於本年度報告中綜合財務報表的附註14及13。本集團員工的薪酬政策由本集團高級管理層根據其業績、資格及能力制定。本公司董事及高級管理層的薪酬由本公司薪酬委員會根據本公司的經營業績、個人業績及現行市場條件決定。

董事於合約、交易及安排中的權益

除上文「關聯方及關連交易」各段所披露者外，於本年度末或二零二五年的任何時間，本公司或其任何附屬公司並無參與任何與本集團業務有關的重大交易、安排及合約，而董事或其關連實體於其中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

於二零二五年，概無訂立或存在有關本集團全部或任何主要部分業務的管理及行政合約。

董事收購股份的權利

除下文「董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」各段所披露者外，本公司或其任何附屬公司於二零二五年內任何時間均無參與任何安排，使董事、彼等各自的配偶或未滿18周歲的子女能夠通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至二零二五年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員或彼等之任何聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例相關條文當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司留存之登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據上市規則附錄C3中的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，如下：

董事名稱	權益性質及身份	所持股份或 相關股份數目	持股 概約百分比
苏尔田博士（「苏博士」）	受控制法團權益 ⁽¹⁾	301,155,800	24.31%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	45,337,828	3.66%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	27,234,172	2.20%
	受控制法團權益 ⁽⁴⁾	888,000	0.07%
	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	19,129,200	1.54%
	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	19,458,948	1.57%
金增勤先生（「金先生」）	實益擁有人	26,433,000	2.13%
	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	19,129,200	1.54%
林光水先生	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	19,458,948	1.57%
	實益擁有人	13,481,181	1.09%

附註：

- (1) 該等股份由廣西鴻尊投資集團有限公司（「鴻尊投資」）全資擁有的鴻尊國際擁有。鴻尊投資由苏博士及王歡女士（「王女士」）（苏博士的配偶）分別擁有99.0%及1.0%。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於鴻尊投資持有的所有股份中擁有權益。
- (2) 爾田國際投資有限公司（「爾田國際」）由苏博士全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於爾田國際持有的所有股份中擁有權益。苏博士為爾田國際的唯一董事。
- (3) 七色珠光投資有限公司（「七色珠光投資」）由苏博士全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於七色珠光投資持有的所有股份中擁有權益。苏博士為七色珠光投資的唯一董事。
- (4) 柳州連潤企業管理合夥企業（有限合夥）（「柳州連潤（有限合夥）」）的一般合夥人為苏博士，擁有11,000股柳州連潤（有限合夥）股份，而七色珠光的21名原個人股東（均為有限合夥人及獨立第三方）擁有167,000股柳州連潤（有限合夥）股份。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於柳州連潤（有限合夥）持有的所有股份中擁有權益。為免生疑問，概無個別有限合夥人向柳州連潤（有限合夥）的注資佔超過三分之一。

董事會報告

- (5) 柳州七色企業管理合夥企業(有限合夥)(「**柳州七色(有限合夥)**」)的一般合夥人為蘇博士，擁有 10,000 股柳州七色(有限合夥)股份，金先生作為有限合夥人之一，擁有 1,565,200 股柳州七色(有限合夥)股份，而七色珠光的 12 名原個人股東(均為有限合夥人及獨立第三方)擁有 2,465,000 股柳州七色(有限合夥)股份。因此，就證券及期貨條例而言，蘇博士被視為於柳州七色(有限合夥)持有的所有股份中擁有權益。為免生疑問，除金先生外，概無個別有限合夥人向柳州七色(有限合夥)的注資佔超過三分之一。
- (6) 柳州七彩企業管理合夥企業(有限合夥)(「**柳州七彩(有限合夥)**」)的一般合夥人為蘇博士，擁有 10,000 股柳州七彩(有限合夥)股份，金先生作為有限合夥人之一，擁有 1,500,000 股柳州七彩(有限合夥)股份，而七色珠光的 10 名原個人股東(均為有限合夥人及獨立第三方)擁有 1,772,158 股柳州七彩(有限合夥)股份。因此，就證券及期貨條例而言，蘇博士及金先生被視為於柳州七彩(有限合夥)持有的所有股份中擁有權益。為免生疑問，除金先生外，概無個別有限合夥人向柳州七彩(有限合夥)的注資佔超過三分之一。

除上文披露外，截至二零二五年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員或彼等之任何聯繫人概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及 8 分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第 352 條須登記於本公司留存之登記冊內的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

截至二零二五年十二月三十一日，人士或法團(並非本公司董事或主要行政人員)於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第 336 條登記於本公司須留存之登記冊內的權益或淡倉，如下：

股東名稱	權益性質及身份	所持股份或 相關股份數目	持股 概約百分比
鴻尊國際	實益擁有人	301,155,800	24.31%
鴻尊投資	受控制法團權益 ⁽¹⁾	301,155,800	24.31%
王女士	配偶權益 ⁽²⁾	439,636,948	35.48%

附註：

- (1) 鴻尊國際由鴻尊投資全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，鴻尊投資被視為於鴻尊國際持有的所有股份中擁有權益。蘇博士為鴻尊國際的唯一董事。
- (2) 王女士被視為於其配偶蘇博士持有的所有股份中擁有權益。

除上文披露外，截至二零二五年十二月三十一日，董事並無知悉有任何其他人士或法團於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部須知會本公司的權益或淡倉或根據證券及期貨條例第 336 條登記於本公司須留存之登記冊內的權益或淡倉。

獲准許彌償條文

章程細則規定，本公司的每位董事或其他高級職員，就其於履行職務過程中或與履行職務相關而可能蒙受或產生的所有損失或負債，均有權從本公司資產中獲得彌償。本公司已就針對董事及高級職員的相關法律行動投保適當的董事及高級職員責任保險。

董事於競爭性業務的利益

於二零二五年，除本公司業務外，概無任何董事於與本公司業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務中擁有權益。

不競爭契據

各控股股東及執行董事已於二零二一年六月二日訂立以本公司為受益人的不競爭契據(「**不競爭契據**」)。有關不競爭契據的詳細資料載於招股章程中「與我們的控股股東的關係－不競爭契據」一節。

各控股股東(定義見招股章程)已向本公司作出年度確認，於二零二五年，所有控股股東已適當遵守不競爭契據的承諾條款。控股股東亦向獨立非執行董事提供有關其業務活動的資料，以供審閱。

獨立非執行董事已審閱控股股東提供的確認及資料，並確信於二零二五年，不競爭契據下的承諾條款已得到完全遵守及執行。

本公司並不知悉有關遵守及執行不競爭契據的任何其他事項。

核數師

於二零二五年，本公司的核數師概無變動。本公司將於應屆股東週年大會上提交決議案，重新委任羅申美會計師事務所為公司的核數師。



董事會報告

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年六月二十六日(星期五)舉行股東週年大會(「**股東週年大會**」)。本公司將於二零二六年六月二十三日(星期二)至二零二六年六月二十六日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不辦理任何股份過戶登記。有權出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為二零二六年六月二十六日(星期五)。為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年六月二十二日(星期一)下午四時三十分前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記。

代表董事會
主席兼行政總裁
苏尔田博士

香港，二零二六年三月二十七日

董事會欣然向股東報告本公司於二零二五年的企業管治情況。

企業管治文化和策略

本公司深知企業文化是公司實現可持續發展的內在動力，能夠凝聚共識，發揮員工進取性和創造性，為公司創造更大價值，為公司持續長效發展奠定堅實基礎。

本集團文化以四大核心價值為基準：誠信、創新、領先、和諧。

「誠信」是指誠實守信，遵紀守法。本集團講信用、重承諾，尊重契約精神，遵循公平公正，遵守職業道德和企業規章制度，以誠信打造品質、鑄造品牌，以誠信贏得客戶信賴、贏得夥伴信任、贏得社會信譽。

「創新」是指勇於創新，追求卓越。本集團緊盯前沿技術研究、新工藝新設備新技術應用，深化融合與國內外科研機構、高校的「產學研用」合作，加快自主創新成果轉化應用，持續推進產品研發，優化產品結構，深耕市場拓展，拓寬成長空間，確保公司基業長青。

「領先」是指人才領先、技術領先、市場領先、規模領先。本集團以處處領先的精神氣魄，全方位提升產品品質標準，為客戶創造更美好的體驗和更高品質的價值。

「和諧」是指團結合作、共生共贏。本集團堅持「以人為本」，尊重和關心員工，為員工提供發展空間，實現與員工的關係和諧。本集團積極履行社會責任，為建設和諧社會貢獻力量，實現與社會的關係和諧，科技發展與自然的和諧。

企業管治是董事會指導本集團管理層如何營運業務以達到業務目標的過程。董事會致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障與本公司有業務往來者的利益；
- 瞭解並適當地管理整體業務風險；
- 提供令顧客滿意的高質素產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準。



企業管治報告

本集團已確立並信納與本集團文化一脈相承的願景、使命、價值觀及策略，並將此等文化灌輸於本集團上下，為日常運營及員工行為提供指引。本公司相信這樣做長遠可為股東取得最大的回報，而僱員、業務夥伴及公司營運業務的社區亦可受惠。

企業管治常規

董事會致力於實現高標準的企業管治。

董事會認為，高標準的企業管治對於為本集團提供一個框架以保障股東利益、提高企業價值、制定其業務戰略及政策以及提高其透明度及問責制至關重要。

本公司已採用上市規則附錄C1第2部分所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。

董事認為，於二零二五年，本公司一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文，但守則條文C.2.1除外，該條文已在本企業管治報告的有關段落解釋。

進行證券交易標準守則

本公司已採用上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)作為其有關董事進行證券交易的行為準則。在向所有董事作出具體詢問後，彼等確認於二零二五年一直遵守標準守則。

董事會

本公司由一個有效的董事會領導。董事會負有領導及監控的責任，並共同負責指導及監督本公司事務以帶領本公司邁向成功。董事應客觀行事，所作決策須符合本公司最佳利益。

董事會成員在切合本公司業務所需之技能、經驗及多元化觀點方面保持平衡，並定期審閱董事向本公司履行職責所需作出與其角色及董事會職責相稱的貢獻，以及董事是否投入足夠時間履行職責。董事會中執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的組成均衡，以使董事會有強大的獨立性，能夠有效作出獨立判斷。

董事會組成

於二零二五年及直至本年報日期，董事會由以下董事組成：

執行董事：

苏尔田博士(主席兼行政總裁)

金增勤先生

周方超先生(聯席公司秘書)

白植煥先生

曾珠女士

林光水先生

非執行董事：

胡永祥先生

獨立非執行董事：

許之豐先生

韩高荣教授

梁貴華先生

陈发动教授

董事的履歷載於本年度報告的「董事及高級管理人員履歷」一節。各董事間的關係於相關董事履歷內披露。除上文披露外，董事會成員之間不存在任何關係(包括財務、業務、家庭或其他重大／相關關係)。



企業管治報告

董事會會議

定期的董事會會議須每年至少舉行四次，由大多數董事親身出席或通過電子通訊方式積極參與。

董事於二零二五年舉行的董事會會議的出席記錄，載於下文「董事及董事委員會成員的出席會議記錄」一段。

主席及行政總裁

根據企業管治守則第C.2.1條守則規定，主席及行政總裁的角色應分開，不應由同一個人擔任。本公司董事會主席兼行政總裁苏尔田博士目前擔任該兩個角色。

苏博士一直負責制定整體業務發展戰略及領導本集團的整體運營，並對本集團的業務增長起到重要作用。因此，董事會認為，將主席及行政總裁的角色賦予苏博士有利於本集團的業務發展，可以確保一致的領導，使整體戰略規劃更有效及高效。高級管理層團隊及董事會將提供權力及權威的平衡。

董事會認為，目前安排的權力及權威的平衡不會受到損害，該種結構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決定。董事會將繼續審查並考慮在權衡本集團整體情況下，在適當的時候將本公司的主席及行政總裁的角色分開。

獨立非執行董事

於二零二五年，董事會一直符合上市規則關於委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會的三分之一)的規定，其中一名獨立非執行董事擁有適當的專業資格或會計或相關的財務管理專業知識。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定的獨立準則就其獨立性提交的年度書面確認。本公司認為，全體獨立非執行董事均獨立的。

董事會獨立性評估

本公司已建立董事會獨立性評估機制，當中設定流程及程序，確保董事會有強大的獨立性，從而使董事會能夠有效地作出獨立判斷，更好地保障股東權益。

評估的目的在於提高董事會的有效性、最大化發揮優勢及識別需要完善或進一步發展的地方。評估流程亦明確本公司為維持及提升董事會表現而需採取的行動，例如，滿足各位董事的個人培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將對其獨立性進行年度檢討。董事會獨立性評估報告將提交予董事會，董事會將在適當情況下共同討論結果及改進行動計劃。

於二零二五年，全體董事已單獨完成問卷調查形式的獨立性評估。董事會獨立性評估報告已提交予董事會，且評估結果令人滿意。

於二零二五年，董事會已檢討董事會獨立性評估機制的執行情況及成效，而有關結果令人滿意。

董事的委任及重選

非執行董事(包括獨立非執行董事)的具體任期為三年，可在當時的任期屆滿後續任。

全體董事均須在股東週年大會上輪值退任及重選。根據章程細則，在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事，或倘他們的人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的人數應輪值退任，但每位董事應至少每三年輪值退任一次。章程細則亦規定，為填補臨時空缺而任命的所有董事的任期應至委任後的首次股東週年大會。退任董事有資格重選連任。



企業管治報告

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會應承擔領導及控制本公司的責任；並共同負責指導及監督本公司的事務。

董事會直接並通過其委員會間接領導及指導管理層，制定戰略並監督其實施，監督本集團的運營及財務表現，並確保建立健全的內部控制及風險管理系統。

全體董事，包括非執行董事及獨立非執行董事，均為董事會帶來廣泛的寶貴商業經驗、知識及專業精神，使其能夠高效及有效地運作。獨立非執行董事負責確保本公司有高標準的監管報告，並在董事會中提供平衡，以便對企業行動及運營作出有效的獨立判斷。

全體董事均可充分和及時地獲取本公司的所有資料，並可在適當情況下，根據要求尋求獨立的專業意見，費用由本公司承擔，以履行其對本公司的職責。

董事應向本公司披露他們所擔任的其他職務的詳情。

董事會保留所有與政策事項、戰略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、董事委任及本公司其他重大運營事項有關的重大事項，供其決定。有關執行董事會的決定、指導及協調本公司的日常運作及管理的責任被授予管理層。

董事的持續專業發展

董事應及時瞭解監管方面的發展及變化，以便有效地履行其職責，並確保他們對董事會的貢獻保持知情及相關。

每位新委任的董事在其首次獲委任時均接受正式及全面的入職培訓，以確保對本公司的業務及運作有適當的瞭解，並充分認識到董事在上市規則及相關法定規定下的責任及義務。

董事應參加適當的持續專業發展，以發展及更新他們的知識及技能。本公司將為董事安排由內部組織的簡報會，並在適當時向董事提供相關主題的閱讀材料。我們鼓勵全體董事參加相關的培訓課程，費用由本公司承擔。

於二零二五年，本公司為全體董事組織培訓課程。培訓課程涵蓋廣泛的相關主題，包括董事的職責及責任、企業管治及監管更新。此外，相關閱讀材料(包括合規手冊、法律及監管更新、研討會講義)已提供給董事參考及學習。

董事於二零二五年的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型 ^(附註)
執行董事	
苏尔田博士	A/B
金增勤先生	A/B
周方超先生	A/B
白植煥先生	A/B
曾珠女士	A/B
林光水先生	A/B
非執行董事	
胡永祥先生	A/B
獨立非執行董事	
許之豐先生	A/B
韩高荣教授	A/B
梁貴華先生	A/B
陈发动教授	A/B

附註：

培訓類型

A： 參加培訓課程，包括但不限於簡報會、研討會、會議及講習班

B： 閱讀相關新聞提示、報紙、期刊、雜誌及相關出版物

企業管治報告

董事委員會

董事會設立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，負責監督本公司事務的特定方面。本公司所有董事會委員會的設立均有具體的書面職權範圍，明確規定其許可權及職責。董事會委員會的職權範圍已在本公司的網站及聯交所的網站上公佈，並可應股東要求提供。

各個董事會委員會的主席及成員名單載於本年度報告的「公司資料」中。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即許之豐先生、韩高荣教授及梁貴華先生。許之豐先生為審核委員會的主席。

審核委員會的職權範圍不比企業管治守則中規定的條款寬鬆。審核委員會的主要職責是協助董事會審閱財務資料及報告程序、風險管理及內部控制制度、內部審核功能的有效性、審核範圍及外聘核數師的任命，以及使本公司員工能夠就本公司的財務報告、內部控制或其他事項中可能存在的不當行為提出關切的安排。

審核委員會舉行三次會議，審閱二零二五年的中期及全年財務業績及報告，以及有關財務報告、運營及合規控制的重大問題，風險管理及內部控制制度及內部審核功能的有效性，外聘核數師的委任及非審核服務的聘用，以及相關的工作範圍及員工對可能的不當行為提出關注的安排。

審核委員會亦在無執行董事出席的情況下，與外聘核數師舉行兩次會議。

審核委員會的出席會議記錄載於下文「董事及董事委員會成員的出席會議記錄」一段。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即梁貴華先生、韩高荣教授及周方超先生。梁貴華先生為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的職權範圍不比企業管治守則規定的條款寬鬆。薪酬委員會的主要職能包括審閱個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、全體董事及高級管理人員的薪酬政策及結構，並向董事會提出建議；為制定薪酬政策及結構建立透明的程序，以確保任何董事或其任何連絡人均不會參與決定本身的薪酬。

薪酬委員會在二零二五年召開一次會議，審議有關執行董事及高級管理人員的薪酬政策及薪酬待遇的相關事宜。

本公司的薪酬政策旨在確保提供予僱員(包括包括董事及高級管理層)的薪酬乃根據彼等的技能、知識、責任及對本公司事務的投入而釐定。執行董事的薪酬待遇亦經參考本公司的表現及盈利能力、當前市況及各名執行董事的表現或貢獻而釐定。執行董事的薪酬包括基本薪金、退休金及酌情花紅。執行董事將可收取根據本公司購股權計劃將予授出的購股權。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬政策乃為確保非執行董事及獨立非執行董事按其參與本公司事務(包括參與董事委員會)所付出之努力及時間而獲合適的報酬。非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，乃董事會經參考彼等的職責及責任而釐定。個別董事及高級管理層並無參與釐定其自身薪酬。

薪酬委員會的出席會議記錄載於下文「董事及董事委員會成員的出席會議記錄」一段。

於二零二五年，支付予高級管理層成員(不包括執行董事)(其履歷載於本年度報告之「董事及高級管理層履歷資料」一節)按範圍劃分的薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
零至 1,000,000 港元	2
1,000,001 港元至 2,000,000 港元	1
2,000,001 港元至 3,000,000 港元	—
3,000,001 港元至 4,000,000 港元	3

提名委員會

提名委員會由五位成員組成，即苏尔田博士、韩高荣教授、許之豐先生、曾珠女士及陈发动教授。苏尔田博士為提名委員會的主席。

提名委員會的職權範圍不比企業管治守則規定的條款寬鬆。提名委員會的主要職責包括審閱董事會的組成，協助董事會編制董事會技能表，支援公司定期評估董事會表現，發展及制定提名及委任董事的相關程序，就董事的委任及繼任計劃向董事會提出建議，審閱本公司董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)及本公司董事提名政策(「**董事提名政策**」)以及評估獨立非執行董事的獨立性。



企業管治報告

於評估董事會組成時，提名委員會將考慮到董事會多元化政策中規定的有關董事會多元化的各個方面及因素。提名委員會將在必要時討論及商定實現董事會多元化的可衡量目標，並建議董事會採納。

於物色及選擇合適的董事候選人時，提名委員會將考慮候選人的相關標準，如董事提名政策中規定的補充企業策略及實現董事會多元化的必要條件(如適用)，然後向董事會提出建議。

於二零二五年，提名委員會召開兩次會議，檢討董事會的架構、人數及組成以及獨立非執行董事的獨立性，審議提呈於股東週年大會上重選的退任董事的資格，檢討董事會多元化政策及董事提名政策。提名委員會認為董事會保持適當均衡的多元化觀點。

提名委員會的出席會議記錄載於下文「董事及董事委員會成員的出席會議記錄」一段。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，其中規定實現董事會多元化的方法。本公司認識到並接受擁有一個多元化董事會的好處，並認為在董事會層面增加多元化是保持本公司競爭優勢的一個重要因素。

根據董事會多元化政策，提名委員會將每年審閱董事會的架構、人數及組成，並在適當情況下對董事會的變動提出建議，以配合本公司的企業策略，確保董事會保持平衡的多元化形象。於審閱及評估董事會組成方面，提名委員會致力於在各個層面實現多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及地區及行業經驗。

本公司旨在保持與本公司業務增長相關的多元化觀點的適當平衡，並致力於確保所有級別(從董事會開始)的招聘及選拔做法均有適當的結構，以便考慮不同的候選人。

為落實董事會多元化政策，以下可計量目標已被採納：

- 至少一名董事會成員須為女性。
- 至少三分之一董事會成員須為獨立非執行董事。

基於可計量目標對董事會目前組成的分析載列如下：

性別

男性：10
女性：1

年齡組別

31-40 歲：2
41-50 歲：2
51-60 歲：3
61-70 歲：3
71-80 歲：1

職位

執行董事：6
非執行董事：1
獨立非執行董事：4

教育背景

工商管理：4
會計及財務：2
其他：5

國籍

中國：10
韓國：1

業務經驗

會計及財務：2
與本公司業務相關的經驗：9

提名委員會及董事會認為，董事會目前組成已達致董事會多元化政策中所載的目標。

提名委員會將適時審閱董事會多元化政策，以確保其有效性。

企業管治報告

性別多元化

本公司重視本集團各級別的性別多元化。下表載列截至本年度報告日期本集團員工(包括董事會及高級管理層)的性別比例：

	女性	男性
董事會	9% (1)	91% (10)
高級管理層	33% (2)	67% (4)
其他僱員	29% (614)	71% (1,480)
員工總數	29% (617)	71% (1,494)

董事會已計劃委任至少一名女性董事，且認為上述當前的性別多元化狀況屬適當。

有關本集團性別比例的詳情及相關數據載於本公司日期為二零二六年四月二十八日之「環境、社會及管治報告」。

董事提名政策

董事會已將其甄選及委任董事的職責與權力轉授本公司提名委員會。

本公司已採納董事提名政策，其中載有與提名及委任本公司董事有關的甄選準則及程序以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會成員具備適用於本公司的技能、經驗及多元化觀點以及確保董事會的延續性及在董事會層面具備適當的領導能力。

董事提名政策所載的提名程序如下：

委任新董事

- (i) 提名委員會及／或董事會可從不同渠道遴選董事候選人，包括但不限於內部晉升、調任、管理層其他成員轉介及外部招聘代理。
- (ii) 提名委員會及／或董事會於收到關於委任新董事的建議及候選人的履歷資料(或相關詳情)後，應根據上文所載標準對該候選人進行評估，以確定該候選人是否合資格擔任董事職務。
- (iii) 如有關流程產生一名或多名理想候選人，提名委員會及／或董事會應根據本公司需要及每名候選人的背景調查(如適用)按優先順序對其進行排名。
- (iv) 提名委員會隨後應建議董事會委任合適的候選人擔任董事職務(如適用)。
- (v) 對於任何由股東提名於本公司股東大會參選董事之人士，提名委員會及／或董事會應根據上文所載標準對該候選人進行評估，以確定該候選人是否合資格擔任董事職務。

在適當情況下，提名委員會及／或董事會應就於股東大會上建議選舉董事向股東提出建議。

於股東大會上重選董事

- (i) 提名委員會及／或董事會應檢討退任董事對本公司的總體貢獻及服務，以及在董事會的參與程度及表現。
- (ii) 提名委員會及／或董事會亦應檢討並確定退任董事是否持續符合上文所載標準。
- (iii) 提名委員會及／或董事會隨後應就於股東大會上建議重選董事向股東提出建議。

倘董事會於股東大會上提呈決議案選舉或重選候選人為董事，則隨附有關股東大會通告的致股東通函及／或說明函件中，將按上市規則及／或適用法律法規規定披露候選人的相關資料。



企業管治報告

董事提名政策載列評估建議候選人是否適合董事會及對董事會的潛在貢獻之因素，包括但不限於以下各項：

- 品格及誠信；
- 資格，包括專業資格、技能、知識及與本公司業務及企業策略相關的經驗；
- 各方面的多元化，包括但不限於性別、年齡(18歲或以上)、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年限；
- 根據上市規則，董事會需包括獨立非執行董事的規定及建議獨立非執行董事的獨立性規定；及
- 作為本公司董事會及／或董事會轄下委員會成員履行其職責的可用時間及相關利益之承諾。

於二零二五年，董事重選乃根據董事提名政策及董事會多元化政策經過嚴格的提名程序，以確保董事會具備符合本公司戰略的所需技能、經驗及知識。

提名委員會將適時檢討董事提名政策，以確保其有效性。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所規定的職能。

於二零二五年，董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定的政策及常規、遵守標準守則及僱員書面指引，以及本公司遵守企業管治守則及在本企業管治報告中的披露。

董事及董事委員會成員的出席會議記錄

以下為董事出席於二零二五年舉行的董事會、董事委員會會議及股東大會的記錄摘要：

董事姓名	出席會議次數／舉行會議次數					
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	股東週年大會	股東特別大會
苏尔田博士	4/4	-	2/2	-	1/1	1/1
金增勤先生	4/4	-	-	-	1/1	1/1
周方超先生	4/4	-	-	1/1	1/1	1/1
白植煥先生	4/4	-	-	-	1/1	1/1
曾珠女士 ⁽¹⁾	4/4	-	0/2	-	1/1	1/1
林光水先生	4/4	-	-	-	1/1	1/1
胡永祥先生	4/4	-	-	-	1/1	1/1
許之豐先生	4/4	3/3	2/2	-	1/1	1/1
韩高荣教授	4/4	3/3	2/2	1/1	1/1	1/1
梁貴華先生	4/4	3/3	-	1/1	1/1	1/1
陈发动教授 ⁽²⁾	4/4	-	0/2	-	1/1	1/1

附註：

(1) 曾珠女士自二零二五年六月二十七日起已獲委任為提名委員會成員。

(2) 陈发动教授自二零二五年六月二十七日起已獲委任為提名委員會成員。

除董事會常規會議外，於二零二五年，主席亦於其他董事避席的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議。

獨立非執行董事及非執行董事已出席本公司股東大會，以獲得及形成對股東意見的均衡了解。

風險管理及內部控制

董事會知悉其對風險管理及內部控制制度須承擔的責任，並檢討該等制度的成效。該等制度用於管理而非消除未能達成業務目標之風險，且僅可對避免重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

本公司採用內部控制制度及風險管理制度，該等制度的設計及實施為了滿足特定的業務需求及經營環境，並儘量減少本集團的風險。本公司已採用不同的內部指引，以及書面政策及程序，以監測及減少與控制我們日常業務運作及改善本公司企業管治有關的風險。本集團的高級管理團隊負責識別及分析與業務運營相關的風險，制定風險緩解計劃，評估並向董事會報告其有效性。董事會對評估及釐定達成本公司策略目標時所願意承受的風險性質及程度，以及建立和維持適當有效的風險管理及內部控制制度負有整體責任。

本公司在審核委員會的監督下設立一個內部審核部門（「**內部審核部門**」）。內部審核部門的設立是為了監督內部控制措施的日常及有效實施，並向我們的審核委員會報告任何合規問題及此方面的合規記錄。

通過審核委員會及內部審核團隊，董事會已對本集團於二零二五年的風險管理及內部控制制度的有效性進行年度審閱。

根據二零二五年的內部控制審閱結果以及審核委員會就此的評估，並無發現風險管理及內部控制制度的重大缺陷。因此，董事會確信，於二零二五年，適當及有效的風險管理及內部控制制度一直得到維持。

反賄賂及腐敗風險管理

本公司已實施適當政策及程序來處理任何潛在的賄賂及腐敗問題。所有部門負責人及經理均必須向內部審核部門報告任何賄賂或腐敗事件。本公司亦制定舉報任何涉嫌賄賂及腐敗行為的舉報人政策。內部反賄賂及腐敗政策及程序包括以下內容：

- (a) 要求本公司員工在發現任何賄賂及腐敗事件時報告有關事件；
- (b) 禁止本公司員工及其他參與工作的人員接受賄賂，無論經濟利益抑或禮物等實物利益；
- (c) 由內部審核部門及外部審核機構定期進行財務及內部審核，以查明任何賄賂及腐敗的風險；
- (d) 由內部審核部門評估反賄賂及腐敗政策，確保其有效性；及
- (e) 為本公司員工提供關於如何識別及報告不當行為的培訓。

倘內部審核部門發現賄賂及腐敗的重大風險，其將在本公司一名執行董事的協助下啟動調查。調查結果將報告給董事會(包括獨立非執行董事)。內部審核部門須對所有與調查有關的資料，包括已提起調查的事實、投訴性質及涉及的人員，嚴格保密。本公司亦要求所有新員工接受反賄賂培訓，作為其入職培訓計劃的一部分。

任何違反本公司反賄賂及腐敗政策的員工都會被解僱，倘出現違反適用法律及法規的情況，本公司可能會向相關政府機構報告此事。

企業管治報告

董事對財務報表的責任

董事確認彼等有責任在會計及財務團隊的協助下編製本公司二零二五年的財務報表。

董事已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則擬備財務報表，並一直貫徹使用及應用合適的會計政策（採納經修訂準則、準則修訂本及詮釋除外）。

董事並無知悉任何與事件或條件有關的重大不確定因素可能會對本公司持續經營的能力產生重大懷疑。

本公司獨立核數師關於其對財務報表的報告責任的聲明，載於本年度報告的「獨立核數師報告」。

核數師薪酬

二零二五年，就審核服務及非審核服務已付及應付本公司外聘核數師的薪酬載列如下：

	金額 (人民幣千元)
審核服務	
— 羅申美會計師事務所	4,330
— RSM網絡旗下的公司	606
	4,936
非審核服務	
— 審閱中期財務資料	3,160
合計	8,096

聯席公司秘書

周方超先生為本公司的執行董事兼聯席公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提供意見，並確保董事會的政策及程序以及適用法律、規則及條例得到遵守。

為維持良好的企業管治並確保遵守上市規則及適用的香港法律，本公司亦已委聘卓佳專業商務有限公司（一家公司秘書服務提供商）的經理張嘉倫女士擔任聯席公司秘書，協助周先生履行其作為本公司公司秘書的職責。周先生為本公司的主要聯絡人，其將與張女士就本公司的企業管治及秘書及行政事宜進行合作及溝通。

於二零二五年，周先生及張女士已根據上市規則第3.29條的規定，分別接受不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

召開股東特別大會及提呈建議

根據章程細則第58條，董事會可在其認為合適的時候召開特別股東大會。任何一個或多個在遞交要求之日持有不少於本公司實收資本（附有在本公司股東大會上按一股一票基準投票的權利）十分之一的股東，在任何時候都有權通過向董事會或本公司秘書提出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中指明的任何事務或決議案；並且有關會議應在遞交該要求後兩個月內舉行。倘於交存有關要求後的21天內，董事會未能著手召開有關會議，則提出要求者可自行於僅一個地點（將為主要會議地點）召開現場會議，而提出要求者因董事會未能召開會議而產生的所有合理費用應由本公司向提出要求者償還。

向董事會提出查詢

股東可將彼等向董事會提出的任何查詢以書面方式發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

企業管治報告

聯絡資料

股東可發送上述查詢或要求至以下各項：

地址： 香港灣仔港灣道26號華潤大廈27樓2703室
(收件人為董事會)
電話： (852) 3797 7882
電郵： zhoufangchao@chesir.com

為避免疑問，股東須將正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)的原件遞交及發送至上述地址，並提供其全名、聯繫方式及身份證明，以使之生效。股東的資料可能會根據法律要求被披露。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對於加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及戰略的瞭解至關重要。本公司致力於與股東保持持續的對話，特別是通過股東週年大會及其他股東大會。在股東週年大會上，董事(或其代表，視情況而定)可與股東見面並回答他們的詢問。

為保障股東利益及權利，本公司將於股東大會上就每項實際獨立之事宜(包括選舉個別董事)提呈個別決議案。於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則按股數投票表決，而投票結果將於各股東大會結束後於本公司及聯交所網站刊登。

股東通訊政策

本公司設有股東通訊政策(「**股東通訊政策**」)。該政策旨在促進與股東及其他持份者的有效溝通，鼓勵股東積極參與本公司事務，讓股東能夠有效行使作為股東的權利。董事會已檢討股東通訊政策的實施情況及有效性，結果令人滿意。

本公司已建立以下多個途徑以維持與股東進行持續溝通：

(a) 公司通訊

上市規則所界定的「公司通訊」是指本公司為供其任何證券持有人知悉或採取行動而發出或將發出的任何文件，包括但不限於本公司的下列文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告副本以及其財務摘要報告(如適用)；(b)半年度報告及其半年度摘要報告(如適用)；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)代表委任表格。本公司的公司通訊將按上市規則的規定適時刊載於其網站(www.chesir.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司將於公司通訊刊發日期通過電子郵件方式或郵寄方式(僅在本公司沒有獲取股東有效電子郵箱地址時)向股東發送公司通訊網站版本的登載通知，該通知將同時提供英文和中文版本。

對於希望收取所有日後的公司通訊印刷本或因任何原因難以登入本公司網站的股東，本公司將應股東發送至本公司香港股份過戶登記分處(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)或通過電子郵件發送至 6616-ecom@vistra.com 的書面請求，及時地將日後的公司通訊及／或相關公司通訊(視情況而定)的印刷本免費向該股東寄發。

(b) 符合上市規則的公告及其他文件

本公司應根據上市規則在聯交所網站及時發佈公告(如有關內幕消息、公司行動及交易等)及其他文件(如章程細則)。

(c) 公司網站

任何登載於聯交所網站的本公司資料或文件亦將登載於本公司的網站(www.chesir.com)「投資者關係」分頁下。其他有關本公司業務發展、目標及戰略、企業新聞、市場動向、以及有關公共服務之媒體發佈的公司資料亦將登載於本公司網站。

企業管治報告

(d) 股東大會

本公司股東週年大會及其他股東大會是本公司與股東溝通的主要渠道。本公司應當按照上市規則的規定，及時向股東提供有關於股東大會上提呈的決議案的相關資料。所提供的資料應合理及必要地能供股東就提呈的決議案作出知情決定。我們鼓勵股東參與股東大會，或倘股東未能出席會議，亦可委任受委代表出席會議並在會上代其投票。在適當或需要時，董事會主席及其他董事會成員、董事委員會主席或其代表，以及外聘核數師應出席本公司股東大會以回答股東提問(如有)。獨立董事委員會(如有)的主席亦應出席任何批准關連交易或任何其他須經獨立股東批准的交易的股東大會以於會上回應問題。

(e) 股東查詢

查詢股權

股東可透過以下方式向本公司的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司作出與彼等持股有關的查詢：使用其網站內的在綫持股查詢服務(網址：<https://srhk.vistra.com>)或發電郵至 is-enquiries@vistra.com 或致電其熱線 (852) 2980 1333 或親身往其公眾櫃台(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)。

憲章文件修訂

於二零二五年，本公司並無就章程細則進行任何修改。本公司最新版本的組織章程大綱及細則亦可在本公司的網站及聯交所的網站查閱。

股息政策

本公司已就派付股息採納股息政策。本公司並無任何預定派息比率。根據本公司及本集團的財務狀況及股息政策所載的條件及因素，董事會可於財政年度建議及／或宣派股息，而財政年度的任何末期股息須經由股東批准。有關詳情已於本年度報告「董事會報告」一節披露。

執行董事

苏尔田博士(「**苏博士**」)，60歲，為本公司創辦人、執行董事、董事會主席、行政總裁及控股股東之一。苏博士亦為本公司主要附屬公司廣西七色珠光材料股份有限公司(「**七色珠光**」)董事長，自該公司於二零一一年三月二十九日註冊成立以來一直擔任該職務。於創立七色珠光前，苏博士在礦業及貿易領域積累了豐富經驗。

苏博士於二零一八年六月八日獲委任為本公司董事，並於二零二零年十二月二十二日調任為執行董事。其後，苏博士於二零二三年八月二十三日獲委任為本公司非全資附屬公司CQV Co., Ltd.(「**CQV**」)(於韓國KOSDAQ上市，股份代號：101240)的執行董事；於二零二三年十一月十五日獲委任為浙江鴻尊科技有限公司執行董事；自二零二五年八月一日起，出任本公司附屬公司SUSONITY(原默克表面解決方案業務)首席執行官。

苏博士負責集團整體戰略規劃及重大經營決策，並推動集團國際化佈局及跨境併購整合工作。於其領導下，本集團持續完善管理體系及人才培養機制，提升全球運營與協同能力。

苏博士積極參與社會事務，現任柳州市總商會副會長、柳州市工商業聯合會常務委員，並擔任第五屆廣西大學EMBA同學會會長、香港大學經管學院華東校友會首任會長、北京大學光華管理學院MBA校友導師、杭州市溫州商會特邀會長及柳州市溫州商會終身榮譽會長。苏博士曾擔任柳州市工商業聯合會副主席(兩屆)及柳州市人大代表(兩屆)。

苏博士曾獲多項社會榮譽及認可，包括「廣西優秀中國特色社會主義事業建設者」(二零一五年)、「最佳企業領袖獎」(二零二一年)、「廣西優秀民營企業家」(二零二二年)、入選「福布斯中國大灣區ESG企業家」榜單(二零二三年)及獲頒「柳州五一獎章」(二零二三年)。於二零二五年，苏博士被認為「杭州市高層次人才」，並獲評「中國MBA十大精英人物」及獲頒「ESG卓越影響力商界領袖獎」。

苏博士於二零一二年十二月獲廣西大學高級管理人員工商管理碩士學位，並於二零二五年七月取得香港大學工商管理博士(DBA)學位。苏博士曾於二零一七年九月至二零二零年九月期間受聘擔任湖北工業大學兼職教授。

董事及高級管理層履歷資料

金增勤先生(「**金先生**」)，57歲，現任本公司執行董事兼控股股東之一。金先生自二零一一年五月起擔任七色珠光執行董事及副總經理，主要負責監督銷售業務，並推動業務策略及相關方案的實施。二零二五年，金先生出任浙江鴻尊科技有限公司總經理，全面負責該公司的經營管理工作，具體包括集團戰略落地、經營目標達成、風險管控、核心團隊建設及組織效能提升等。

金先生擁有多年的製造業管理及銷售實戰經驗，擅長銷售戰略制定、銷售管道拓展、品牌策劃、客戶談判與團隊管理。自擔任七色珠光分管銷售的副總經理以來，他迅速組建行銷團隊，成功開拓市場，建立了覆蓋國內外的銷售管道網路。

金先生還擔任鹿寨縣第十屆政協委員及鹿寨縣工商業聯合會副主席。金先生於一九九一年七月獲杭州商學院經濟學學士學位，一九九六年六月獲廣西大學商業管理學士學位，二零一三年十二月獲武昌理工學院藝術設計學士學位，二零二零年六月獲廣西大學高級管理人員工商管理碩士學位。

周方超先生(「**周先生**」)，43歲，二零零五年七月本科畢業於南昌航空大學材料成型與控制工程專業，工學學士學位，浙江大學材料與化工專業博士研究生。先後獲得「柳州市優秀共產黨員」、「柳州市傑出青年崗位能手」、「柳州市優秀黨務工作者」、「廣西科學技術廳遴選入庫並備案首批企業首席技術官」、「廣西先進製造技術人才」等榮譽稱號。

二零零五年七月至二零零八年七月曾任上汽通用五菱汽車股份有限公司工程師、車間主管、GMS經理、公司團委委員；二零零八年七月至二零一零年二月自主創業；二零一零年三月至二零一三年三月曾任廣西柳工路創製造科技有限公司項目總監、廣西分公司總經理；二零一四年四月入職七色珠光，任七色珠光董事長助理，並於二零一五年四月晉升為副總經理；二零一八年九月起，兼任七色珠光董事會秘書一職；二零二零年十月，獲任七色珠光董事；二零二零年十二月至今任公司的執行董事、副總裁兼聯席公司秘書；二零二四年一月至今兼任七色珠光總經理。

董事及高級管理層履歷資料

白植煥先生(「**白先生**」)，42歲，本科畢業於廣西科技大學工商管理專業，美國雪蘭多大學工商管理碩士研究生。白先生於二零一四年加入本集團，為七色珠光董事。彼現任公司的執行董事及副總裁。自二零二三年八月起任CQV執行董事。

白先生積極參與社會事務，獲評鹿寨縣新的社會階層人士；現任溫州商會理事和鹿寨縣工商聯副主席。

曾珠女士(「**曾女士**」)，35歲，為執行董事。曾女士自二零一四年畢業後即加入七色珠光。彼畢業於廣西大學，獲化學工程和技術學士學位。曾女士最初於七色珠光擔任採購原材料的檢測員，隨著多年來逐步晉升，於二零一六年及二零一九年分別升任為質檢組組長及質檢主管。於二零二一年九月，曾女士獲晉升為本集團質量總監，負責管理本集團的質量控制事務。

林光水先生(「**林先生**」)，62歲，為本集團執行董事、副總裁兼首席技術官，韓國弘益工業專科學大學主修工業化學。

林先生於一九八六年至一九九八年在SEM0化學公司擔任研發組長，一九九八年至二零零零年在安格韓國(Engelhard Korea)擔任研發組長。

林先生於二零零零年與張吉玩先生一起創立CQV，成為CQV創始人，並負責CQV的全面經營管理約二十四年，包括從事研發、生產及公司日常管理；在二零二三年八月二十二日，被選為CQV公司的代表理事。

林先生從事效果珠光顏料事業至今已有四十年，是珠光顏料行業研發和生產方面屈指可數的頂級專家。

董事及高級管理層履歷資料

非執行董事

胡永祥先生(「胡先生」)，59歲，為非執行董事。胡先生亦自二零二零年十月起擔任七色珠光董事。胡先生主要負責制定七色珠光整體的業務實施計劃。

胡先生於一九九八年十一月畢業於中國同濟大學並取得工商管理碩士學歷。胡先生在創業投資方面擁有逾20年經驗。胡先生現為浙江省創業投資集團有限公司的總經理，並於新材料行業公司(包括西部金屬材料股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002149)及瑞泰科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002066)成功上市方面擁有經驗。胡先生於二零一七年至二零一九年曾擔任中國創新創業大賽新材料總決賽的評委及創業導師。胡先生現時為浙江省創業投資協會副會長。

胡先生自二零一八年六月二十八日起擔任浙江青蓮食品股份有限公司董事，該公司於二零一六年三月十七日於新三板掛牌及買賣，其後自二零一八年六月二十八日起因策略性發展計劃變動原因於二零一七年七月二十一日除牌。

自二零一七年九月起，胡先生獲委任為杭州華光焊接新材料股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股份代號：688379)的監事會主席。自二零一九年一月起，胡先生擔任杭州安鴻科技股份有限公司(一家於新三板上市及買賣的公司，後於二零二一年二月退市)的董事。自二零一八年三月起，胡先生擔任東陽青雨傳媒股份有限公司(一家於新三板掛牌及買賣的公司，股份代號：832698)的監事。

獨立非執行董事

許之豐先生(「許先生」)，67歲，為獨立非執行董事。許先生目前為許之豐會計師(執業會計師)獨資經營者。許先生為香港獨立非執行董事協會常務理事、企業管治委員會及會員和人才委員會副主席。許先生持有西安大略大學工商管理碩士學位。許先生為香港會計師公會會員，英國特許公認會計師公會資深會員及加拿大特許專業會計師協會會員。

許先生為資深商業行政人員，有深厚的會計及金融背景，於信息及通信技術以及消費服務業擁有逾30年工作經驗。許先生於二零一九年十月自富士施樂(香港)有限公司(「富士施樂香港」)退休，富士施樂香港為FUJIFILM Holdings Corporation(一間於東京證券交易所上市的公司(股份代號：TYO: 4901))的附屬公司，及Xerox Holdings Corporation(一間於納斯達克上市的公司(股份代號：NASDAQ: XRX))的附屬公司。於退休前，許先生為富士施樂香港的董事總經理。於富士施樂香港30年的工作經驗中，許先生涉足富士施樂香港的運營，包括在香港及中國的設備租賃、企業融資及監控、法務及內部審計。許先生亦協助富士施樂香港在香港及中國均實施企業風險管理系統，及環境、社會及管治舉措，以及建立內部審核團隊。

韩高荣教授(「韩教授」)，63歲，為獨立非執行董事。韩教授將就我們的策略、業績、資源及財務運作提供獨立建議及意見。韩教授現為中國浙江大學求是特聘教授及院長。

韩教授主要從事無機功能納米材料及新型節能鍍膜玻璃的研究。韩教授曾發表多篇文章，內容涵蓋納米半導體薄膜材料的製備、結構、性能及應用。韩教授曾參與中國科學技術部國家自然科學基金委員會、國家重點研發計劃及國家科技支撐計劃的教學及研究項目。韩教授分別於二零零八年獲頒國家科技進步二等獎，於二零零四年及二零一三年獲頒浙江省科技進步一等獎。於二零零四年，韩教授亦獲授國務院政府特殊津貼。

韩教授分別於一九八三年七月及一九八九年十二月於中國浙江大學取得材料科學與工程學士及博士學位。於一九八八年四月至一九八九年七月期間，韩教授於日本東京工業大學接受海外博士生培訓。

董事及高級管理層履歷資料

梁貴華先生(「**梁先生**」)，73歲，為獨立非執行董事。梁先生於銀行及金融方面擁有逾30年經驗。梁先生為澳洲管治學會、特許公司治理公會(前稱特許秘書及行政人員公會)、香港董事學會及香港證券及投資學會的資深會員。梁先生亦為香港財資市場公會正式會員。

梁先生曾於多家跨國銀行工作。於一九八二年三月至一九八六年五月，梁先生於Manufacturers Hanover Trust Company香港分行任職，最後職位為經理。於一九八六年六月至一九八八年七月，梁先生於美國National Westminster Bank香港分行擔任助理副總裁。梁先生於一九九二年三月至一九九五年一月期間於加拿大帝國商業銀行總部擔任產品經理，於二零零六年九月至二零零八年一月在瑞士信貸香港分行擔任關係經理。梁先生自二零一六年六月起於新城市建設發展集團有限公司(聯交所上市公司，股份代號：00456)擔任獨立非執行董事。

梁先生於一九七九年取得香港浸會學院(現稱香港浸會大學)商業管理文憑，並於一九八一年取得美國伊利諾伊州立大學工商管理碩士學位。

陈发动教授(「**陈教授**」)，38歲，為獨立非執行董事。

自二零二四年一月起，陈教授擔任中國浙江大學管理學院數據科學與管理工程學系教授。陈教授於二零一七年八月至二零二三年十二月期間擔任中國浙江大學百人計劃研究員。與此同時，陈教授為(i)哲學與社會科學省重點實驗室骨幹成員；及(ii)中國技術經濟學會神經經濟管理專業委員會副秘書長。

陈教授於二零一七年獲得德國康斯坦茨大學經濟學博士學位、於二零一一年獲得中國東北大學管理科學與工程碩士學位及於二零零九年獲得中國東北大學信息管理與信息系統學士學位。

高級管理層

董文塔先生(「董先生」)，59歲，於二零一三年一月加入七色珠光，擔任財務經理，並於二零一六年四月晉升為七色珠光的財務總監。於二零一八年二月獲委任為七色珠光副總經理。董先生負責監察本集團的企業融資事宜。

董先生擁有逾35年的會計及財務管理經驗。董先生為中國註冊會計師及國際註冊內部審計師。自一九八五年八月至二零零五年七月，董先生於浙江省地方政府機構任職20年，最後擔任浙江省平陽縣鹽務局財務負責人一職。自二零零五年八月起直至於二零一三年一月加入本集團前，董先生曾於中國多個行業的公司擔任高級管理層，包括煤炭開採、投資及金融服務公司。

付建生教授(「付教授」)，71歲，於二零一五年五月退任湖北工業大學教授後加入本集團擔任總工程師。付教授負責監督本集團研發及生產活動。付教授曾於二零一零年至二零一五年四月擔任湖北工業大學的教授。

付教授於研發珠光顏料材料方面擁有豐富經驗，並為18項中國註冊專利及一項日本註冊專利的發明者。

付教授於一九八二年七月取得中國湖北輕工業學院(現稱湖北工業大學)化學工程學士學位。

朱春琳女士(「朱女士」)，48歲，在二零二四年七月加入本集團，目前就任本集團副總裁兼首席整合官。

朱女士在加入集團前，曾任德勤管理諮詢(上海)有限公司併購諮詢合夥人，專注於先進製造、汽車、TMT等行業，具備逾20年跨境交易與整合經驗，主導完成多個具有國際影響力的重大併購項目，橫跨歐洲、亞洲、美洲多個法域。

朱女士自二零零四年加入德勤起，歷任併購交易服務副總監、質量與風險管控總監、併購諮詢合夥人及全國工業產品與建築行業負責人。彼曾牽頭服務多家全球領先企業及基金，包括中信泰富特鋼、廣汽、上汽、淡馬錫、紅杉資本、凱輝基金等，服務內容涵蓋併購盡職調查、估值、交易結構設計、投後整合與協同實現等全流程。

董事及高級管理層履歷資料

朱女士在德勤主導的大型跨境併購交易包括：新加坡金鷹集團以 283 億港元收購維達國際、贛鋒鋰業收購阿根廷 Lithea 鋰鹽湖資產(交易金額高達 9.6 億美元)、聞泰科技併購荷蘭安世半導體的投後財務整合服務、吉利收購沃爾沃(18 億美元)、光明收購維他麥(12 億英鎊)，具備豐富的國際併購整合實操經驗。

朱女士於一九九九年畢業於上海財經大學，獲得經濟學學士學位(投資經濟與管理專業)，持有中國註冊會計師、註冊資產評估師及國際註冊內部審計師等多項專業資格。

韓繼琇女士(「韓女士」)，49 歲，為本集團的首席財務官。韓女士於全球財務管理、投資併購及投後管理方面擁有逾 20 多年的工作經驗，在跨文化管理崗位具備深厚的國際視野與跨國實戰能力。在普華永道併購交易部任職 7 年期間，參與並主導逾 100 起跨國併購交易，積累了豐富的交易結構設計、談判和執行經驗。

韓女士一九九八年五月取得上海財經大學會計學學士專業，二零零五年十二月取得加拿大多倫多大學工商管理碩士學位。韓女士獲得中國註冊會計師(CICPA)、加拿大註冊會計師(CGA)及美國註冊會計師(AICPA)資格。

韓女士在加入環球新材國際之前，歷任三花智控國際財務中心 CFO、美國愛琅醫療器械集團 CFO、喜萬年照明集團 CFO 及全球 CEO 等重要職位，成功推動多個集團戰略項目落地，包括美、墨、歐財務共享中心整合，港股上市籌備與銀團無擔保融資，全球稅務籌劃，跨國稅收談判，公司數字化轉型，以及歐洲總部搬遷與業務模型重塑。二零一九年初，韓女士晉升為喜萬年照明集團全球 CEO，期間主導各方談判成功重組歐洲業務，實現德國工廠 90% 以上債務豁免，優化歐洲工廠佈局，大幅改善成本結構與盈利能力。

Carsten Plueg 博士(「**PLUEG 博士**」)，57 歲，於二零二六年一月一日獲委任為本集團聯席首席技術官時，為 Susonity Commercial GmbH 創新及應用全球主管，並獲授權代表本公司於二零二五年八月一日收購的 Susonity 集團旗下德國分支機構。PLUEG 博士於化學工業研發職能領域擁有約 30 年工作經驗。PLUEG 博士於一九九二年九月取得德國基爾大學化學文憑，並於一九九五年六月獲該校頒發有機化學博士學位。

PLUEG 博士於二零一四年十一月至二零二五年七月期間，曾任德國 Merck Electronics KGaA 表面解決方案業務部多項高級技術及研發管理職位，並於二零一二年一月至二零一四年十月期間擔任德國三星第一毛織電子材料部高級經理。在此之前，PLUEG 博士於一九九八年九月至二零一一年十二月期間，於科萊恩擔任多項全球技術管理職位。PLUEG 博士分別於一九九五年十月至一九九六年九月及一九九七年六月至一九九七年七月期間，於澳大利亞布里斯班昆士蘭大學從事博士後研究。

Linné, Stephan 先生(「**LINNÉ 先生**」)，40 歲，為本集團全球供應鏈主管。於二零二五年八月加入本集團前，LINNÉ 先生擁有 20 年供應鏈管理工作經驗，專注於構建全面供應鏈體系，並將其作為醫療保健、生命科學、精細化工及電子行業的競爭優勢。彼於二零零五年開展職業生涯，任職於德國達姆施塔特 Merck KGaA 液晶部門，擔任供應鏈經理至二零一二年。於 Merck KGaA 生命科學業務部任職兩年後，彼重返德國達姆施塔特 Merck KGaA 液晶部門，擔任供應鏈生命週期管理及供應鏈策略主管。自二零一六年起，彼於 Merck Selbstmedikation GmbH 出任 DACH 地區整合供應鏈管理主管，並藉此將行業知識拓展至醫療保健領域。二零一八年，彼加入德國達姆施塔特 Merck Electronics KGaA 表面解決方案部門，擔任全球供應鏈主管。

LINNÉ 先生分別獲達姆施塔特應用科學大學頒發工商管理學士學位及工商管理碩士 (MBA) 學位。

獨立核數師報告



RSM

RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two
28 Yun Ping Road
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123
F +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣
恩平道28號
利園二期29樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

致

環球新材國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)股東

意見

我們已審核載於第111至203頁的環球新材國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流，並已按照公司條例的披露規定適當編製。

意見基準

我們之審核工作按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行。我們於該等準則下的責任在我們報告的核數師對綜合財務報表的審核責任部分有進一步描述。根據香港會計師公會適用於公眾利益實體財務報表審核的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已根據守則履行我們之其他道德責任。我們相信，我們所獲得之審核證據屬充分及適當，可為我們之意見提供基準。

主要審核事項

主要審核事項指根據我們之專業判斷，在我們對本期綜合財務報表的審核中最為重要的該等事項。該等事項已在我們對整個綜合財務報表的審核中得到處理，並形成我們之意見，我們不對該等事項提供單獨意見。我們識別出的關鍵審計事項包括：

主要審核事項

貿易應收款項及應收票據的減值評估

請參閱綜合財務報表附註 27。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的貿易應收款項及應收票據總額約為人民幣 1,083,290,000 元，而呆賬撥備約為人民幣 4,993,000 元。

一般而言，貴集團給予客戶的信貸期限介乎 30 天至 180 天。管理層根據不同客戶的信貸狀況、貿易債務人的賬齡、歷史結算記錄、後續結算情況、預期變現未清餘額的時間及金額以及與相關客戶的持續貿易關係等資料，定期評估貿易應收款項的可收回性及呆賬撥備的充分性。管理層亦考慮可能影響客戶償還未清餘額能力的前瞻性資料，以估計用於減值評估的預期信貸虧損。

與貿易應收款項及應收票據的減值評估有關的內在風險被認為屬重大，因為根據預期信貸虧損模式對貿易應收款項及應收票據的減值評估涉及使用重大的管理判斷及估計，而該等判斷及估計屬主觀。因此，我們將貿易應收款項及應收票據的減值評估確定為一個關鍵的審核事項。

我們之審核如何解決主要審核事項

我們與管理層對貿易應收款項及應收票據的減值評估有關的程序包括：

- 瞭解及評估 貴集團對貿易應收款項及應收票據的減值評估的主要內部控制；
- 通過考慮估計的不確定性程度及包括主觀性在內的其他內在風險因素的水平，評估重大錯報的內在風險；
- 評估上期貿易應收款項及應收票據減值評估的結果，以評估管理層估計過程的有效性；
- 評估管理層是否根據其共同的信貸風險特徵對貿易債務人進行適當的分組；
- 評估外部估值師的資格、經驗及專業知識，並考慮其客觀性；
- 測試外部估值師用於制定歷史虧損率的資料的準確性及完整性，並評估該資料的充分性、可靠性及相關性；

主要審核事項

我們之審核如何解決主要審核事項

我們與管理層對貿易應收款項及應收票據的減值評估有關的程序包括(續)：

- 以抽樣方式測試貿易應收款項及應收票據的賬齡與證明文件的準確性；
 - 於我們委聘的估值專家的協助下，測試歷史虧損率的計算，並評估為反映當前及預測的未來經濟狀況而作出的前瞻性調整的合理性；及
 - 測試預期信貸虧損撥備的計算，將撥備率應用於報告日未償還的貿易應收款項及應收票據的賬齡類別。
-

主要審核事項**商譽的減值評估**

請參閱綜合財務報表附註22。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團因分別於二零二三年及二零二五年收購韓國業務營運(「CQV Co., Ltd.」)及德國業務營運(「Susonity」)而產生的商譽總額約為人民幣1,317,700,000元。年內並無計提減值虧損撥備。

無論是否發現減值跡象，每年均進行商譽的減值測試。

管理層已採用貼現現金流預測根據使用價值的計算來評估獲分配商譽及其他相關資產的可分開識別現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額。管理層已聘請一名獨立評估師編製估值報告，以便管理層評估減值。編製貼現現金流預測涉及管理層運用重大判斷，尤其是在預測收入增長率、預測經營開支水平、最終增長率及所應用貼現率方面。

我們之審核如何解決主要審核事項

我們與管理層對商譽的減值評估有關的程序包括：

- 瞭解及評估管理層減值評估的主要控制，並通過考慮估計的不確定性程度及其他內在風險因素水平(如複雜性、主觀性、變化、易受管理層偏好影響程度或欺詐)，評估重大錯報的內在風險；
- 在我們聘請的估值專家的協助下，評估管理層識別現金產生單位的方法，參考當前會計準則的要求評估管理層採用的減值評估方法；
- 評核管理層所聘請的獨立評估師(負責協助管理層釐定現金產生單位的使用價值)的資質、能力及客觀性；

獨立核數師報告

主要審核事項

商譽的減值評估(續)

與商譽的減值評估有關的內在風險被認為屬重大，因為與現金產生單位相關的減值評估及預測未來現金流量涉及使用重大的管理判斷及估計，而該等判斷及估計屬主觀。因此，我們將商譽的減值評估確定為一個關鍵的審核事項。

我們之審核如何解決主要審核事項

我們與管理層對商譽的減值評估有關的程序包括(續)：

- 向管理層所聘請的獨立評估師取得獨立估值報告，並將計算的主要輸入數據(當中包括預測銷售增長率及經營開支水平)與 貴公司董事已批准的財務預算、現有相關外部數據及我們本身基於對現金產生單位經營所在行業的經驗及知識所表達的意見作出比較；
 - 要求我們聘請的估值專家協助我們評核預測貼現現金流所採用的與預測期後最終增長率及計算現金產生單位可收回金額所應用的貼現率有關的假設及判斷。此項評核包括研究公開資料，以及藉參考同業的其他可比較公司的貼現率來獨立地重新計算所應用的貼現率；及
 - 考慮綜合財務報表中有關商譽減值評估的披露資料是否充足。
-

主要審核事項

企業合併的購買價格分配(「購買價格分配」)

我們將於二零二五年十二月三十一日止年度收購 Susonity 識別為一項關鍵審計事項，主要原因是該企業合併確認的可識別無形資產及商譽金額重大，且對該等可識別無形資產的公平值評估及確認企業合併產生的商譽時涉及重大判斷及估計。

如綜合財務報表附註 43(a) 所披露，該收購產生的商譽約為人民幣 1,235,170,000 元，為所支付代價超過本集團應佔被收購附屬公司可識別淨資產公平值的差額。收購當日的無形資產合計為人民幣 659,669,000 元。

收購當日無形資產的公平值評估乃參考獨立估值機構進行的估值作出，並基於本集團管理層採納的主要假設及估計，包括貼現率、收入增長率及預測毛利率。

我們之審核如何解決主要審核事項

我們就收購 Susonity 所執行的程序包括：

- 瞭解管理層就該企業合併的購買價格分配(「購買價格分配」)評估流程；
- 評估管理層聘用的獨立估值機構的勝任能力、專業資格及客觀性；
- 在我們聘用的估值專家協助下，核對購買價格分配相關計算的算術準確性；
- 在我們的估值專家協助下，評估管理層採用的估值模型及方法的恰當性，以及管理層所用貼現率的合理性；
- 透過與歷史業績、管理層對所收購業務未來增長的預期及其他外部資料來源相比較，審視購買價格分配所用貼現現金流量中收入增長率及毛利率的合理性；及
- 參照現行會計準則的規定，評估與該企業合併相關披露的合理性。



獨立核數師報告

其他資料

董事們對其他資料負責。其他資料包括年報中除綜合財務報表及我們之審核報告以外的所有資料。

我們對綜合財務報表的意見不包括其他資料，我們不對其表示任何形式的保證結論。

於審核綜合財務報表時，我們之責任為閱讀其他資料，並在閱讀時考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們於審核中獲得的知識有重大不一致，或在其他方面出現重大誤報。倘根據我們所做之工作，我們得出結論，該其他資料存在重大誤報，我們須報告該一事實。我們就此並無可報告之內容。

董事及審核委員會對綜合財務報表之責任

董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及公司條例的披露規定編製真實及公平的綜合財務報表，並負責董事認為必要的內部控制，以使編製的綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大誤報。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營能力，披露(如適用)與持續經營有關的事項，並採用持續經營之會計基礎，除非董事擬清算 貴集團或停止經營，或除了這樣做並無其他現實的選擇。

審核委員會協助董事履行其監督 貴集團財務報告程序的職責。

核數師對綜合財務報表審核之責任

我們之目標為合理地保證綜合財務報表整體上不存在由於欺詐或錯誤造成的重大錯報，並出具包括我們意見之審核報告。我們僅向閣下(作為機構)報告我們之意見，而不作其他用途。我們不對任何其他人士承擔本報告內容，亦不接受對彼等之責任。

合理保證為一種高水平保證，但並不保證按照香港會計準則進行的審核一定能發現存在重大錯報。錯報可能由於欺詐或錯誤造成，倘個別或總體上可能合理地預期會影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定，則被認為屬重大。

作為按照《香港審計準則》進行審核的一部分，我們於整個審核過程中作出專業判斷並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤造成的綜合財務報表的重大錯報的風險，設計及執行針對該等風險的審核程序，並獲得充分及適當的審核證據，為我們之意見提供依據。未能發現由欺詐導致的重大錯報的風險高於由錯誤導致的錯報，因為欺詐可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述，或推翻內部控制。
- 瞭解與審核有關的內部控制，以便設計適合具體情況的審核程序，但目的並非為對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價所使用的會計政策是否恰當，以及董事作出的會計估計及相關披露的合理性。
- 就董事使用持續經營的會計基礎的適當性得出結論，並根據所獲得的審核證據，就可能對貴集團持續經營的能力產生重大疑問的事件或條件是否存在重大不確定性作出結論。倘我們之結論存在重大不確定性，我們須於我們之審核報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露，或者，倘該等披露不充分，則修改我們之意見。我們之結論基於截至我們之審核報告之日所獲得的審計證據。然而，未來的事件或條件可能導致貴集團不再持續經營。
- 評價綜合財務報表的總體表述、結構及內容，包括披露的內容，以及綜合財務報表是否以實現公平表述的方式代表基本交易及事件。
- 計劃並執行集團審計以獲取有關貴集團內各實體或業務單位的財務資料的充分、適當的審核證據，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督及覆核為進行集團審計而執行的工作。我們仍然對我們之審核意見全權負責。



獨立核數師報告

我們與審核委員會溝通，除其他事項外，計劃之審核範圍及時間以及重要審核結果，包括我們於審核期間發現的內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提供一份聲明，說明我們已遵守關於獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通所有可能被合理認為影響我們獨立性的關係及其他事項，以及在適用情況下，為消除威脅而採取的行動或適用的保障措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定該等在本期綜合財務報表審核中最為重要的事項，因此為主要審核事項。我們於審核報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或者在極其罕見的情況下，我們確定某一事項不應該於我們之報告中傳達，因為如此做的不利後果將合理地預期超過有關傳達的公共利益。

因審核工作而發出本獨立核數師報告的委聘工作合夥人為王德文先生(執業證書編號：P01727)。

羅申美會計師事務所

註冊會計師

香港

二零二六年三月二十七日

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	7	2,917,235	1,648,763
已售貨品成本		(1,758,881)	(764,105)
銷售相關稅項及附加費		(18,211)	(10,999)
毛利		1,140,143	873,659
其他收入以及其他收益及虧損	8	342	2,437
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值虧損撥回淨額		356	6,607
銷售開支		(412,751)	(95,534)
行政及其他經營開支		(595,206)	(262,441)
經營業務溢利		132,884	524,728
融資成本	10	(333,384)	(118,436)
除稅前(虧損)/溢利		(200,500)	406,292
所得稅開支	11	(105,858)	(86,020)
年內(虧損)/溢利	12	(306,358)	320,272
以下各項應佔：			
本公司擁有人		(381,254)	242,176
非控股權益		74,896	78,096
		(306,358)	320,272
每股(虧損)/盈利	16		
— 基本(人民幣元)		(0.31)	0.19
— 攤薄(人民幣元)		(0.31)	0.19

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內(虧損)/溢利	(306,358)	320,272
其他全面收益：		
不會重新分類至損益的項目：		
界定福利退休金計劃的重新計量收益/(虧損)(扣除稅項)	47,377	(3,815)
可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(103,553)	(48,403)
年內其他全面收益(扣除稅項)	(56,176)	(52,218)
年內全面收益總額	(362,534)	268,054
以下各項應佔：		
本公司擁有人	(432,545)	220,006
非控股權益	70,011	48,048
	(362,534)	268,054

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	4,044,521	1,447,877
使用權資產	18	667,464	144,324
無形資產	19	661,655	15,003
在建工程預付款項	20	113,332	401,418
收購物業、廠房及設備已付按金	21	—	70,000
商譽	22	1,317,700	94,160
受限制存款	23	33,847	2,050
界定福利資產淨額	38	3,053	723
按金及其他應收款項	28	56,338	1,551
託管存款		—	496,427
長期定期存款	25	50,000	50,000
遞延稅項資產	36	18,606	8,367
非流動資產總值		6,966,516	2,731,900
流動資產			
存貨	26	2,322,651	310,264
貿易應收款項及應收票據	27	1,078,297	512,473
按金、預付款項及其他應收款項	28	496,932	57,420
可換股債券的衍生組成部分	37	—	733
可退回稅項		3,042	317
受限制銀行存款	25	184,754	30,000
銀行及現金結餘	25	3,748,921	3,411,401
流動資產總值		7,834,597	4,322,608
資產總值		14,801,113	7,054,508

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	29	103,701	103,701
儲備	31	3,048,026	3,272,796
		3,151,727	3,376,497
非控股權益		1,321,744	976,628
權益總額		4,473,471	4,353,125
負債			
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	32	5,065,192	1,126,800
可換股債券	37	—	333,715
關聯公司貸款	33	68,430	—
租賃負債	34	391,959	5,103
其他應付款項	40	60,954	1,748
遞延收益	35	107,494	7,487
界定福利負債淨額	38	312,905	—
撥備	41	106,071	—
遞延稅項負債	36	123,956	11,431
非流動負債總額		6,236,961	1,486,284
流動負債			
銀行貸款及其他借款	32	2,423,972	602,212
可換股債券	37	412,610	349,574
可換股債券的衍生部分	37	38,114	13,080
租賃負債	34	50,272	3,842
貿易應付款項	39	376,767	89,013
應計費用及其他應付款項	40	627,908	127,885
撥備	41	98,828	—
合約負債	42	14,696	21
遞延收益	35	1,021	8,770
即期稅項負債		46,493	20,702
流動負債總額		4,090,681	1,215,099
權益及負債總額		14,801,113	7,054,508

經董事會於二零二六年三月二十七日批准，並由以下人員代表簽署：

苏尔田
董事

周方超
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	外幣 換算儲備 人民幣千元	法定 盈餘儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	243	82,981	787,791	3,156,490	928,655	4,085,145
年內溢利	—	—	—	—	—	—	242,176	242,176	78,096	320,272
其他全面收益	—	—	—	—	(20,550)	—	(1,619)	(22,169)	(30,049)	(52,218)
年內全面收益總額	—	—	—	—	(20,550)	—	240,557	220,007	48,047	268,054
以擁有人身份與擁有人進行交易： 已付一間附屬公司非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(74)	(74)
	—	—	—	—	—	—	—	—	(74)	(74)
於二零二四年十二月三十一日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	(20,307)	82,981	1,028,348	3,376,497	976,628	4,353,125
於二零二五年一月一日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	(20,307)	82,981	1,028,348	3,376,497	976,628	4,353,125
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(381,254)	(381,254)	74,896	(306,358)
其他全面收益	—	—	—	—	(99,294)	—	48,003	(51,291)	(4,885)	(56,176)
年內全面收益總額	—	—	—	—	(99,294)	—	(333,251)	(432,545)	70,011	(362,534)
兌換非控股權益可換股債券	—	—	—	—	—	—	—	—	8,405	8,405
視作出售非控股權益	—	—	—	—	—	—	200,258	200,258	299,742	500,000
購買非控股權益	—	—	—	—	—	—	7,517	7,517	(33,042)	(25,525)
轉入法定儲備	—	—	—	—	—	12,884	(12,884)	—	—	—
	—	—	—	—	—	12,884	194,891	207,775	275,105	482,880
於二零二五年十二月三十一日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	(119,601)	95,865	889,988	3,151,727	1,321,744	4,473,471

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流			
除稅前(虧損)/溢利		(200,500)	406,292
就以下各項調整：			
融資成本	10	333,384	118,436
利息收入	8	(16,011)	(17,161)
以下各項的折舊：			
—物業、廠房及設備	17	149,524	76,783
—使用權資產	18	32,933	4,474
以下各項的攤銷：			
—無形資產	19	47,595	6,947
—遞延收益		(2,040)	(3,297)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值虧損撥回淨額	12	(356)	(6,607)
存貨撥備	12	25,251	2,968
物業、廠房及設備的撇銷	8	17	3
終止一項租賃合約的收益	8	—	(14)
可換股債券衍生部分的公平值虧損/(收益)	8	27,390	(3,643)
額外撥備	12	10,049	—
撥備撥回	8	(15,419)	—
營運資金變動前的經營溢利		391,817	585,181
存貨增加		(127,035)	(87,081)
貿易應收款項及應收票據增加		(389,246)	(147,244)
按金、預付款項及其他應收款項增加		(263,154)	(29,584)
界定福利資產增加		(3,608)	(568)
貿易應付款項增加		81,345	56,351
界定福利負債增加		7,937	—
遞延收益(減少)/增加		(5,702)	9,487
應計費用及其他應付款項增加		357,609	42,424
撥備減少		(35,655)	—
合約負債增加/(減少)		13,684	(145)
經營產生的現金		27,992	428,821
已付稅項		(93,124)	(74,489)
租賃負債利息開支		(11,910)	(323)
已付利息		(218,354)	(81,921)
經營活動(所用)/產生的現金淨額		(295,396)	272,088

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動的現金流			
以下各項收購：			
— 物業、廠房及設備		(1,425,921)	(441,817)
— 無形資產		(38,291)	(69)
— 租賃土地		—	(76,034)
— 附屬公司	43(a)	(3,716,158)	—
以下各項付款：			
— 在建工程預付款項		—	(401,418)
— 收購物業、廠房及設備的按金		—	(70,000)
— 託管存款		—	(496,427)
收到與資產相關的政府補助		100,000	—
就使用權資產付款		(816)	—
(存置)／提取受限制存款		(154,754)	375
存置定期存款		(31,797)	(80,000)
已收利息		13,836	16,436
用於投資活動的現金淨額		(5,253,901)	(1,548,954)
融資活動的現金流			
已籌集銀行貸款及其他借款所得款項淨額		8,226,943	1,699,063
償還銀行貸款及其他借款		(2,492,812)	(272,200)
租賃付款的本金部分		(20,238)	(2,384)
償還可換股債券		(324,758)	—
關聯公司貸款		100,000	—
償還關聯公司貸款		(31,570)	—
收購一間附屬公司非控股權益的付款	43b(i)	(25,525)	—
以下各項所得款項：			
— 視作出售一間附屬公司部分權益	43b(ii)	500,000	—
— 發行可換股債券(淨額)		—	77,502
已付一間附屬公司非控股權益股息		—	(74)
融資活動產生的現金淨額		5,932,040	1,501,907
現金及現金等價物的增加淨額		382,743	225,041
外匯匯率變動影響		(45,223)	(17,116)
於一月一日的現金及現金等價物		3,411,401	3,203,476
於十二月三十一日的現金及現金等價物		3,748,921	3,411,401
現金及現金等價物的分析			
銀行及現金結餘	25	3,748,921	3,411,401

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

環球新材國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為有限公司。其註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。其主要營業地點地址為中華人民共和國(「中國」)廣西壯族自治區柳州市鹿寨縣鹿寨鎮飛鹿大道380號珠光產業園。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。其附屬公司之主要活動載於綜合財務報表附註24。

2. 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)；國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文及公司條例(第622章)的披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則在本集團本會計期間首次生效或可供提早採納。附註3提供有關首次應用該等發展所導致的任何會計政策變動的資料，該等變動與綜合財務報表所反映本集團本會計期間及過往會計期間有關。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(a) 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團已採用國際會計準則理事會頒佈、於本報告期間強制生效的所有新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則及詮釋。採用該等準則並未對綜合財務報表構成重大影響。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於綜合財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干新準則、準則修訂及詮釋，該等規定於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效，且本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度報告期間並未提前採用。本集團對當中與其最為相關的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則及詮釋的影響評估載列如下：

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號及第7號修訂本－金融工具的分類及計量	二零二六年一月一日
國際財務報告準則會計準則年度改進－第十一冊	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第9號及第7號修訂本－涉及依賴自然能源 生產電力的合約	二零二六年一月一日
國際會計準則第21號修訂本－換算至惡性通脹呈報貨幣	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第18號－財務報表的呈列與披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本－投資者與 其聯營公司或合營企業之間資產的出售或注入	待國際會計 準則理事會釐定

本公司董事正就該等新準則、準則修訂及詮釋於初次應用期間的預期影響進行評估。截至目前，董事會已得出結論，除非下列情況外，採用有關規定預期不會對綜合財務報表構成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第 18 號「財務報表的呈列及披露」

國際財務報告準則第 18 號將取代國際會計準則第 1 號「財務報表的呈列」，引入新規定，有助達致類似實體財務表現的可比性，並向使用者提供更具相關性的資料及透明度。儘管國際財務報告準則第 18 號不會影響綜合財務報表內項目的確認或計量，惟該準則為財務報表的呈列帶來重大變動，重點為損益表所載的財務表現資料，有關變動將影響本集團於財務報表中呈列及披露財務表現的方式。國際財務報告準則第 18 號所引入的主要變動涉及 (i) 損益表的結構、(ii) 管理層界定表現指標(即替代或非公認會計原則表現指標)的規定披露事項，以及 (iii) 資料匯總及分拆的強化要求。

本公司董事現正評估應用國際財務報告準則第 18 號對綜合財務報表的呈列及披露所產生的影響。

4. 重大會計政策資料

除如下會計政策另有說明(如按公平值計量的若干金融工具)外，此等綜合財務報表以歷史成本慣例編製。

按國際財務報告準則會計準則編製財務報表，需要作出部分重要會計估計。同時，管理層需要在運用本集團會計政策的過程中運用其自身判斷。附註 5 中披露涉及高度判斷或複雜性的範疇或對綜合財務報表屬重要假設及估計的範疇。

編製此等綜合財務報表所採用的重大會計政策列示如下。除另有列明者外，該等政策已於各個呈列年度貫徹應用。

(a) 合併

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日的財務報表。附屬公司是指本集團有權控制的實體。當本集團可以或有權力透過參與該實體而獲得可變回報及有能力透過其權力影響實體的該等回報，即控制該實體。當本集團現有權力使其有能力指揮有關活動(即對實體回報有重大影響的活動)時，即本集團對該實體有權力。

當評估控制時，本集團考慮其潛在表決權以及由其他人士持有的潛在表決權。一個潛在表決權只有在其持有人有行使這一權利的實際能力時予以考慮。

4. 重大會計政策資料(續)

(a) 合併(續)

附屬公司於控制權轉移到本集團當日起納入合併範圍。於喪失控制權之日起停止合併附屬公司。

導致喪失一家附屬公司控制權的出售收益或損失是指(i)銷售代價的公平值連同於該附屬公司的任何剩餘投資的公平值與(ii)本公司應佔該附屬公司淨資產連同有關該附屬公司任何剩餘商譽及任何累計外幣折算儲備的差額。

集團間交易、餘額以及未實現溢利已予以抵銷。除非交易有證據表明所轉移的資產存在減值，未實現虧損亦予以抵銷。在必要的情況下，附屬公司的會計政策已做出變更，以確保其與本集團採用的會計政策相同。

非控股權益是指不可直接或間接歸屬於本公司的附屬公司權益。非控股權益列報於綜合財務狀況表及綜合權益變動表內的權益項下。非控股權益於綜合損益表與綜合損益及其他綜合收益表中列報為非控制股東與本公司擁有人之間就有關年度內損益與全面收益總額之分配。

即使導致非控股權益結餘出現虧絀，損益及其他綜合收益每個組成項目仍歸屬於本公司擁有人及非控制股東。

不會導致本公司喪失附屬公司控制權的擁有權益變動(即與作為擁有人身份的擁有人進行交易)按權益交易入賬。調整控制及非控股權益的賬面價值以反映其在附屬公司的相對權益變動。對非控股權益調整的金額與已付或已收代價的公平值之間的任何差額直接計入權益並歸屬於本公司擁有人。

(b) 單獨財務報表

於本公司的財務狀況表中，對附屬公司的投資按成本減去減值虧損後列示。成本包括投資直接應佔的成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息基準入賬。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(b) 單獨財務報表(續)

倘股息超過附屬公司於股息宣派期間的全面收益總額或倘單獨財務報表中投資的賬面值超過被投資公司資產淨值(包括商譽)於綜合財務報表中的賬面值，則於收到該等投資的股息後，須對投資附屬公司進行減值測試。

(c) 業務合併及商譽

本集團採用收購法為業務合併中所收購之附屬公司列賬。業務合併所轉讓代價按所給予資產、所發行股本工具及所產生負債於收購日期之公平值以及任何或然代價計量。收購相關成本於有關成本產生及接受服務之期間確認為開支。於收購時附屬公司之可識別資產及負債，均按其於收購日期之公平值計量(例外的情況有限)。

所轉讓代價超出本集團應佔附屬公司可識別資產及負債公平淨值之差額，入賬列作商譽。本集團應佔可識別資產及負債之公平淨值超出所轉讓代價之差額，乃於綜合損益內確認為本集團應佔議價收購收益。

於附屬公司之非控股權益初步按非控股股東應佔該附屬公司於收購當日之可識別資產及負債之公平淨值比例計量。

初步確認後，商譽按成本減累計減值虧損計量。就減值測試而言，業務合併所獲商譽會分配至預期將受益於合併協同效應之各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別。商譽所分配之各單位或單位組別為本集團內就內部管理目的而監察商譽之最低層次。商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。包含商譽之現金產生單位賬面值與可收回金額(使用價值與公平值減出售成本之較高者)比較。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

4. 重大會計政策資料(續)

(d) 外幣換算

(i) 功能及列賬貨幣

本集團各實體財務報表所列項目乃按該實體經營所在地主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列賬，人民幣為本公司的功能及呈列貨幣。

(ii) 各實體的財務資料的交易及結餘

於初次確認外幣交易時均按交易日的現行匯率兌換為功能貨幣。外幣貨幣資產及負債按每個報告期末時的匯率換算。因匯兌政策所產生的收益及虧損於損益確認。

以外幣計值並以歷史成本計量的非貨幣資產及負債乃使用於交易日期適用的匯率換算。交易日期為本公司初始確認該非貨幣資產或負債的日期。以外幣計值按公平值計量的非貨幣項目，採用釐定公平值的各日期的匯率換算。

當非貨幣項目的收益或虧損於其他全面收益確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分於其他全面收益確認。當非貨幣項目的收益或虧損於損益確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分於損益確認。

(iii) 綜合入賬時的匯兌

所用功能貨幣與本公司呈列貨幣不同的所有外資公司(均無具有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況均按下列方式兌換為本公司的呈列貨幣：

- 各財務狀況表所列資產及負債均於財務狀況表當日按收市匯率兌換；
- 於期內收支均按平均匯率匯兌(除非該平均數並非交易日現行匯率累積影響的合理約數，在此情況下收支則按交易日的匯率兌換)；及
- 所有產生的匯兌差額均在其他全面收益確認並在外幣匯兌儲備累計。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(d) 外幣換算(續)

(iii) 綜合入賬時的匯兌(續)

於綜合入賬時，因兌換構成部份境外實體投資淨額之貨幣項目產生的匯兌差異均在其他全面收入確認並在外幣匯兌儲備累計。出售境外業務時，有關的匯兌差額在綜合損益重新分類為部分出售損益。

因收購外國實體而產生的商譽及公平值調整被視為外國實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(如下所述的在建物業除外)為生產或提供商品或服務而持有或為管理目的而持有。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中以成本減去期後累計折舊及期後累計減值虧損(如有)列賬。

僅當與該項目相關的未來經濟利益很可能流向本集團，並且該項目的成本能夠可靠計量時，期後成本方會計入資產的賬面值或確認為單獨的資產(如適用)。所有其他維修及保養於產生期間在損益賬中確認。

除不予折舊的永久業權土地外，物業、廠房及設備的折舊乃按足以在估計可使用年期內按直線法撇銷其成本減剩餘價值的比率折舊。使用壽命如下：

樓宇	10至40年
廠房及機械	6至15年
汽車	5年
辦公設備	3至10年
租賃裝修	3年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告期末審閱及調整(倘適用)，而估計任何變動的影響按未來前瞻基準入賬。

在建工程指在建樓宇以及待安裝的廠房及設備，乃以成本減減值虧損列賬。成本包括建造期間資本化的直接建造成本。當準備資產作擬定用途的絕大部分必要活動完成時，該等成本停止資本化，而在建工程則轉撥至適當的物業、廠房及設備類別。當相關資產可供使用時開始折舊。

4. 重大會計政策資料(續)

(e) 物業、廠房及設備(續)

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告期末審閱及調整(倘適用)，而估計任何變動的影響按未來前瞻基準入賬。出售物業、廠房及設備的損益為銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額，並於損益賬中確認。

(f) 租賃

訂立合約時，本集團評估合約是否為租賃或包含租賃。如果合約附有可在一段時間內控制已識別資產用途的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶既有權指示所標識的資產的用途，亦有權從該用途中獲取絕大部分經濟利益時，則附有控制權。

(i) 本集團作為承租人

如果合約包含租賃成分及非租賃成分，則本集團將選擇不將非租賃成分分拆，並就各租賃成分及任何相關非租賃成分作為所有租賃的單一租賃成分入賬。

在租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債，但租賃期為十二個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團將決定是否按每項租賃基準將租賃資本化。與未資本化的租賃相關的租賃付款在租賃期內有系統地確認為費用。

如果租賃資本化，則租賃負債首先按租賃期內應付的租賃付款現值確認，使用租賃中隱含的利率貼現，或倘無法輕易釐定該利率，則使用相關的增量借貸利率貼現。根據合理確定延期選擇權將支付的租賃款項亦計入租賃負債計量。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，並使用實際利率法計算利息開支。

與指數或利率並無相連的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，因此於產生的會計期間於損益賬支銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(f) 租賃(續)

(i) 本集團作為承租人(續)

為釐定增量借款利率，本集團應：

- 在可能的情况下，以個別承租人近期收到的第三方融資為起點，並進行調整以反映融資條件自收到第三方融資後的變化，
- 採用以無風險利率為起點的累加法，並按照集團實體所持有租賃的信用風險(近期並無第三方融資)進行調整，並
- 針對租賃做出特定調整，如租賃期、國家、貨幣及抵押。

倘個別承租人可獲得可隨時觀察到的攤銷貸款利率(通過近期融資或市場數據)且其付款情況與租賃類似，則本集團實體以該利率為起點以釐定增量借款利率。

租賃資本化時確認的使用權資產按成本初步計量，包括租賃負債的初始金額加開始日期或之前支付的任何租賃付款以及所產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本亦包括分拆及移除相關資產或恢復相關資產或資產所在地的成本的估計費用，貼現至其現值，減任何所收取租賃獎勵。其後，使用權資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

本集團合理地確定在租賃期結束時獲得相關租賃資產所有權的使用權資產，從開始日期至可使用年期結束時進行折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租賃年期(以兩者中較短者為準)按直線法折舊。

已付可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並按公平值初步計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

當指數或利率的變動導致未來租賃付款發生變動，或本集團對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估計出現變動，或因重新評估本集團是否將可以合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動時，將重新計量租賃負債。如果以這種方式重新計量租賃負債，則對使用權資產的賬面價值進行相應的調整，或倘使用權資產的賬面價值降至零，則於損益賬入賬。

4. 重大會計政策資料(續)

(f) 租賃(續)

(i) 本集團作為承租人(續)

當租賃範疇發生變化或租賃合同原先並無規定的租賃代價發生變化(「租賃修改」)，且未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。在此情況，租賃負債根據經修訂的租賃付款和租賃期限，使用經修訂的貼現率在修改生效日重新計量。

(ii) 售後租回交易

本集團應用國際財務報告準則第15號規定，評估售後租回交易是否構成本集團作出的銷售。

對於不符合銷售要求的轉讓，本集團作為賣方—承租人繼續確認資產並將轉讓所得款項入賬列作國際財務報告準則第9號範圍內的其他借款。

(g) 無形資產

(i) 內部產生的無形資產—研發成本

研究活動之開支於產生期間確認為開支。設計及測試本集團控制的可識別及獨有產品及技術所產生的開發成本，僅會於下列所有條件均獲達成時方予確認：

- 完成無形資產使其可供使用或出售在技術上可行；
- 管理層有意完成無形資產並將其使用或出售；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 能夠證明無形資產將如何產生潛在未來經濟利益；
- 有足夠之技術、財務及其他資源完成開發，以使用或出售無形資產；
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

內部產生之無形資產乃按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。在並無內部產生之無形資產可供確認之情況下，開發開支於產生期間在損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(g) 無形資產(續)

(ii) 個別收購的無形資產－商標、客戶關係、工業產權、軟件及開發成本

於業務合併中收購的商標、客戶關係、工業產權、軟件及開發成本與商譽分開確認，並於收購日期初步按公平值確認為其成本。於初始確認後，於業務合併中收購的具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈報。攤銷於以下估計可使用年期內以直線法計算：

商標	10年
客戶關係	15年
軟件	1至7年
工業產權	5至10年
專業技術知識	15年
開發成本	5年
專利	在剩餘使用年限內

(h) 存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本使用加權平均基準釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工及按適當比例計算的所有生產經常支出以及(倘適用)分包費用。購買存貨的成本於扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值是日常業務過程中的估計售價，減去完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。

(i) 合約資產及合約負債

倘本集團於根據合約所載付款條款無條件符合資格收取代價前確認收益，即確認合約資產。合約資產根據附註4(y)所載政策就預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)評估，並於收取代價的權利成為無條件時重新分類為應收款項。

倘客戶於本集團確認相關收益前支付代價，即確認合約負債。倘本集團擁有無條件權利可於本集團確認相關收益前收取代價，亦會確認合約負債。在有關情況下，本集團亦會確認相應的應收款項。

本集團會就與客戶訂立的單一合約呈列合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，則不會按淨額基準呈列非相關合約的合約資產及合約負債。

4. 重大會計政策資料(續)

(i) 合約資產及合約負債(續)

倘合約包含重大融資部分，則合約結餘包括根據實際利率法應計的利息。

(j) 金融工具的確認及終止確認

當本集團成為金融工具合約條文的一方時，金融資產及金融負債在綜合財務狀況表中確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量。初始確認時，收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產及金融負債除外)直接應佔的交易成本會加入金融資產或金融負債(倘適用)的公平值或自其中扣減。按公平值計入損益的金融資產或金融負債應佔的交易成本即時於損益中確認。

本集團僅於資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或當其轉移資產擁有權的絕大部分風險及回報至另一家實體時，方會終止確認金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留擁有權之絕大部分風險及回報，並繼續控制所轉讓資產，則本集團確認其於資產的保留權益及可能需支付的相關負債。倘本集團保留所轉讓金融資產之擁有權之絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並就已收取的所得款項確認有抵押借款。

本集團於義務已經履行、解除或到期時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認金融負債的賬面值與已付及應付代價(包括任何已轉讓非現金資產或所承擔負債)之間的差額在損益中確認。

當有依法可強制執行權力可抵銷已確認金額，且有意圖按其淨額作結算或同時變現資產及結算負債時，有關金融資產與負債可互相抵銷，並在財務狀況表報告其淨值。依法可強制執行權利不得依賴於未來事件且須在一般業務過程中及本公司或交易對手違約、無力償債或破產時可強制執行。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(k) 金融資產

所有常規方式買賣金融資產均按交易日確認及終止確認。常規買賣指需要在市場法規或慣例規定的時間內交付資產的金融資產買賣。所有已確認金融資產其後視乎金融資產的分類按攤銷成本或公平值整體計量。

債務投資

本集團持有的債務投資分類為以下其中一項計量類別：

- 倘持有投資的目的是收取合約現金流量(即僅為本金及利息付款)，則分類為攤銷成本。投資產生的利息收入採用實際利率法計算。
- 倘投資並不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益(可劃轉)計量的條件，則分類為按公平值計入損益。投資(包括利息)的公平值變動於損益中確認。

(l) 貿易及其他應收款項

應收款項於本集團擁有收取代價之無條件權利時確認。倘代價僅隨時間推移即會到期應付，收取代價之權利則屬無條件。倘在本集團擁有無條件權利可收取代價之前確認收益，則有關金額呈列為合約資產。

貿易應收款項按公平值確認時，初步會以無條件代價金額確認，除非其包含重大融資組成部分。本集團持有貿易應收款項，旨在收回合約現金流量，因此其後利用實際利率法按攤銷成本減信貸虧損撥備計量貿易應收款項。

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構活期存款及可隨時兌換為確定數額的現金且價值變動風險不大、於收購日期起三個月內到期的短期高流通性投資。現金及現金等價物會評估預期信貸虧損。

4. 重大會計政策資料(續)

(n) 金融負債及權益工具

金融負債和權益工具根據所訂立合約安排的內容及國際財務報告準則會計準則項下金融負債及權益工具的定義分類。權益工具為任何證明其在扣除所有負債後仍擁有本集團資產剩餘權益的合約。指定金融負債及權益工具所採用的會計政策載列如下。

(o) 借款

借款初步按公平值(扣除已發生的交易成本)確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。借貸其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值間的任何差額使用實際利息法於借貸期間在綜合損益內確認。在貸款很有可能部分或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用乃確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款發生時。在並無跡象顯示該貸款很有可能部分或全部提取的情況下，該費用撥充資本作為流動資金服務的預付款項，並於其相關融資期間內予以攤銷。

除非於報告期末，本集團有權將負債的結算延後至報告期後至少十二個月，否則借款分類為流動負債。

本集團於報告期末或之前須遵守的契諾，在將附有契諾的貸款安排分類為流動或非流動時予以考慮。本集團於報告期後須遵守的契諾不影響於報告日期的分類。

(p) 可換股債券

可換股債券賦予持有人權利將債券轉換為股本工具(按固定換股價轉換為固定數目之股本工具者除外)，被視為合併工具，包含負債及衍生部分。於發行日期，衍生部分的公平值採用期權定價法釐定；該金額列為衍生負債，其後按公平值計入損益計量，直至兌換或贖回後撇銷為止。所得款項餘額列為負債部分，採用實際利率法按攤銷成本基準列為負債直至兌換或贖回後撇銷為止。當換股權歸類為衍生負債，且持有人可於任何時間或自報告日期起計12個月內選擇行使換股權時，負債部分歸類為流動負債。

交易成本按可換股債券的負債及衍生部分於初步確認負債及衍生部分的所得款項分配。衍生部分相關部分即時計入費用。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(p) 可換股債券(續)

倘票據被轉換，已發行股份則按公平值計量，且已發行股份的公平值與衍生及負債部分的賬面值之間的任何差額均於損益中確認。倘票據被贖回，兩個部分的已付金額與賬面值之間的任何差額均於損益中確認。

(q) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按其公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響甚微，於此情況下，則以成本列賬。

(r) 權益工具

權益工具指能證明於實體扣除其所有負債後的資產中擁有的剩餘權益的任何合約。本公司發行的權益工具按已收所得款項減直接發行成本而列賬。

(s) 收益及其他收入

當產品或服務的控制權以本集團預期應享有的承諾代價移交客戶時(不包括代表第三方收取的款項)，則確認收益。收益不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何貿易折扣。

銷售貨物的收益在貨物控制權轉移時確認，即貨物已被運送到客戶指定位置(交付)時確認。交付後，客戶對銷售貨物的分配方式及價格具有完全的酌情權，在銷售貨物時負有主要責任，並承擔與貨物有關的過時及虧損的風險。當貨物交付客戶時，本集團確認應收賬款，因收取代價的權利於此時成為無條件，僅隨時間流逝即可獲得付款。

利息收入採用實際利率法於應計時確認。對於並無信貸減值按攤銷成本計量的金融資產，實際利率適用於資產的賬面總額。對於出現信貸減值的金融資產，實際利率適用於資產的攤銷成本(即賬面總額減虧損撥備)。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 僱員福利

(i) 僱員假期

僱員享有的年假及長期服務假於賦予僱員時確認。已就截至報告期末僱員因提供服務而享有的年假及長期服務假的估計負債計提撥備。

僱員的病假及產假於放假時方予確認。

本集團設有多項離職計劃，包括界定福利及界定供款退休金計劃。

(ii) 退休金承擔

本集團向界定供款退休計劃作出供款，香港及中國的全體僱員均可參與該計劃。供款由本集團及僱員按僱員基本薪金的百分比作出。自損益扣除的退休福利計劃成本指本集團應向基金支付的供款。

於綜合財務狀況表就界定福利退休計劃確認的負債(資產)為界定福利承擔現值減計劃資產的公平值。如界定福利計劃有盈餘，則界定福利資產淨額按界定福利計劃盈餘與資產上限之間的較低者計量。界定福利承擔每年由獨立精算師採用預期單位信貸法計算。界定福利承擔的現值通過採用優質公司債券的息率貼現估計未來現金流出量釐定，該等債券乃以將予支付福利的貨幣計值，且屆滿年期與相關退休金承擔的年期相若。倘有關債券並無交投活躍的市場，則採用以所用貨幣計值的政府債券的市場息率。

重新計量界定福利負債(資產)淨額(包括精算收益及虧損；計劃資產收益(不包括界定福利負債(資產)淨額的淨利息所包含的金額)；以及資產上限影響的任何變動(不包括界定福利負債(資產)淨額的淨利息所包含的金額))於產生期間在其他全面收益確認，並將不會重新分類至損益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 僱員福利(續)

(ii) 退休金承擔(續)

過往服務成本在計劃修訂或縮減期間於損益中確認，而結算產生的損益則於結算時確認。在確定過往服務成本或結算損益時，實體應使用計劃資產的當前公平值及當前精算假設重新計量界定福利負債或資產淨額，反映計劃修改、縮減或結算之前及之後根據計劃及計劃資產提供的利益，當中並不考慮資產上限(即以計劃的退款或減少計劃未來供款產生的任何經濟利益的現值)的影響。

淨利息乃按將期初的貼現率應用至界定福利負債或資產淨額計算。然而，倘若本集團在計劃修訂、縮減或結算前重新計量界定福利負債或資產淨額，則本集團將使用計劃修訂、縮減或結算後的計劃及計劃資產以及用於重新計量有關界定福利負債或資產淨額的貼現率，釐定在計劃修訂、縮減或結算後的年度報告期餘下期間的淨利息，當中已考慮由於繳款或福利付款期間內界定福利負債或資產淨額的任何變動。

界定福利成本分類為以下項目：

- 服務成本(包括當期服務成本、過往服務成本，以及縮減及結算的收益及虧損)；
- 淨利息開支或收入；及
- 重新計量。

於綜合財務狀況表確認的退休福利承擔指本集團界定福利計劃的實際虧絀或盈餘。計算所得任何盈餘以可從計劃退款或減少計劃未來供款產生的任何經濟利益的現值為限。

僱員或第三方作出的酌情供款於支付計劃供款時減少服務成本。

4. 重大會計政策資料(續)

(t) 僱員福利(續)

(iii) 終止僱用福利

終止僱用福利於本集團不得再撤銷提供該等福利，或當本集團確認重組成本並涉及終止僱用福利時(以較早者為準)確認。

(u) 借款成本

凡收購、建築或生產合資格資產(即須經一段長時間方可作擬定用途或銷售的資產)而直接產生的借款成本，均作為該等資產成本的一部分予以資本化，直至有關資產大致上可作擬定用途或銷售為止。就專項借款於動用於合資格資產前作臨時投資所賺取的投資收益，自符合資本化條件的借款成本中扣除。

倘資金為一般借入並用於取得合資格資產，符合資本化條件的借款成本金額按該資產的開支乘以資本化比率計算。資本化比率為本集團於期間內尚未償還的借款(不包括專為取得合資格資產而作出的借款)適用的借款成本加權平均數。任何有關資產已可供擬定用途或銷售後仍未償還的專項借款，計入一般借款組合以計算一般借款的資本化比率。

所有其他借款成本在其產生期間於損益內確認。

(v) 政府補助

當能合理保證本集團將遵守政府補助所附條件且將收到該政府補助時，將確認政府補助。

與收入相關的政府補助被遞延並在當期損益賬中確認，以使其與擬補償的成本相匹配。

屬於對已經產生的費用或虧損的補償，或旨在向本集團提供即時的財務支持而並無任何未來相關費用的政府補助，在其成為應收款項時於當期損益賬確認。

與購買資產相關的政府補助計入遞延收入，並在相關資產的可使用年期內按直線法於損益賬確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(w) 稅項

所得稅指當期稅項及遞延稅項之和。

當期應付稅項是根據當年的應課稅溢利計算。應課稅溢利與在損益賬確認的利潤有所不同，因為在其他年份應課稅或可扣稅的收入或支出項目以及從不應課稅或可扣稅項目。本集團的當期稅項負債乃根據報告期末已制定或實質上已制定的稅率計算。

遞延稅項乃根據綜合財務報表中資產及負債的賬面價值與計算應課稅溢利時使用的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般在可能產生應課稅溢利以抵銷可抵扣暫時差額時就所有可抵扣暫時差額確認。如果暫時差額是由於商譽或交易中其他資產及負債的初步確認(業務合併除外)而產生，而暫時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利且於交易時並不產生同等應課稅及可抵扣暫時差額，則不確認有關資產及負債。

遞延稅項負債確認為投資於附屬公司產生的應課稅暫時差額，除非本集團能夠控制該暫時差額的撥回且在可預見的未來該暫時差額很可能不會撥回。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，並於不再有足夠應課稅溢利可用以撥回所有或部分遞延稅項資產時作出相應扣減。

遞延稅項是根據報告期末已制定或大致制定的稅率，於清償負債或變現資產期間按預期適用稅率計算。遞延稅項於損益賬確認，除非與在其他全面收益中確認的項目或直接與權益相關，遞延稅項則於其他全面收益或直接在權益中確認。

4. 重大會計政策資料(續)

(w) 稅項(續)

遞延稅項資產及負債的計量反映本集團預期在報告期末收回或清償其資產及負債賬面價值的方式所產生的稅收後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減應當歸屬於使用權資產還是租賃負債。

就稅項抵扣歸屬於租賃負債的租賃交易，本集團將國際會計準則第12號的規定分別應用於使用權資產及租賃負債。在可能產生應課稅溢利以抵銷可抵扣暫時差額的情況下，本集團確認租賃負債相關的遞延稅項資產並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

遞延稅項資產及負債在法律上具有強制執行的權利，可以將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而倘與同一稅務機關徵收的所得稅有關，本集團擬將其的當期稅項資產及負債按淨額結算，或同時變現資產及結算負債。

本集團旗下若干公司可就合資格開支(如中國的研發稅項優惠制度)申報特別稅務減免。本集團將有關減免入賬為稅務抵免，即該減免將減少應付所得稅及即期稅務開支。

(x) 非金融資產減值

具有無限使用年期或尚未可供使用的商譽及無形資產每年及每當有事件發生或情況有變顯示賬面值可能無法收回時檢討有否減值。

在各報告日期對其他非金融資產的賬面價值進行減值跡象的評估，倘資產出現減值，則在綜合損益表中作為開支撇減至其估計可收回金額。可收回金額按單一資產釐定，除非該資產不會產生主要視乎其他資產或一組資產的現金流入。於該情況下，確定資產所屬的現金產生單位的可收回金額。可收回金額為使用價值與公平值減處置個別資產或現金產生單位的成本之間兩者中的較高者。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(x) 非金融資產減值(續)

使用價值是資產／現金產生單位的估計未來現金流量的現值。現值使用稅前貼現率計算，該貼現率反映了貨幣的時間價值以及正在計量減值的資產／現金產生單位的特定風險。

現金產生單位減值虧損首先就該單位的商譽進行分配，然後按比例在現金產生單位其他資產間進行分配。於各報告期末檢討出現減值的非金融資產(商譽除外)是否可能撥回減值。

(y) 金融資產減值

本集團將貿易及其他應收款項、受限制存款以及銀行及現金結餘的預期信貸虧損確認為虧損準備。預期信貸虧損金額於各報告日更新，以反映自初始確認各項金融工具以來信貸風險的變動。

本集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗，使用撥備矩陣估算而得，並根據債務人特有的因素、一般經濟情況及對當前狀況及於報告日期預測狀況的走向調整，包括貨幣的時間價值(倘適用)。

對於所有其他金融工具，當自初始確認以來信貸風險大幅增加，本集團將確認全期預期信貸虧損。然而，倘自初始確認以來金融工具的信貸風險並無大幅增加，本集團將按相等於十二個月的預期信貸虧損的金額計量該金融工具的虧損撥備。

全期預期信貸虧損指在金融工具的預期使用年期內由於所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，十二個月的預期信貸虧損指預期在報告日期後十二個月內可能發生的金融工具違約事件導致的預期信貸虧損全期之一部分。

信貸風險顯著增加

在評估自初始確認以來金融工具的信貸風險有否大幅增加時，本集團比較報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險。評估時，本集團考慮合理及有理據支持的定量及定性資料，包括過往經驗及無需花費過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。前瞻性資料視為包括本集團的債務人所經營行業的未來前景，有關資料從經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智囊團及其他類似組織獲得，並考慮與本集團的核心業務有關的各種外部實際及預測的經濟資料來源。

4. 重大會計政策資料(續)

(y) 金融資產減值(續)

信貸風險顯著增加(續)

特別是，在評估自初步確認以來信貸風險有否大幅增加時，已考慮以下資料：

- 金融工具外部(倘可得)或內部信貸評級的實際或預期大幅轉差；
- 特定金融工具信貸風險的外部市場指標大幅轉差；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動，預計將導致債務人履行債務義務的能力大幅下降；
- 債務人的經營業績實際或預期大幅轉差；
- 同一債務人其他金融工具的信貸風險大幅增加；
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動，導致債務人履行債務義務的能力大幅下降。

不論上述評估的結果為何，倘合約付款逾期30日以上，本集團假定金融資產的信貸風險自首次確認以來已大幅增加，除非本集團有合理及有理據支持的資料證明情況相反。

儘管有上述規定，倘金融工具在報告日期被釐定為低信貸風險，本集團假設金融工具的信貸風險自初始確認以來並無大幅增加。在下列情況下，金融工具被釐定為具有較低的信貸風險：

- (i) 該金融工具的違約風險低，
- (ii) 債務人擁有強勁實力可在短期內履行其合約現金流量責任，及
- (iii) 長遠而言，經濟及業務狀況的不利變動可能(但不一定)降低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

當金融資產按照全球公認的定義具有「投資等級」的外部信貸評級，或倘未有外部評級，該資產的內部評級為「履約中」時，本集團認為該金融資產具有較低的信貸風險。履約中意味著交易對手方的財務狀況強勁，並無逾期款項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(y) 金融資產減值(續)

信貸風險顯著增加(續)

本集團會定期監察用於識別信貸風險是否大幅增加的準則的成效，並於適當時加以修訂，以確保有關準則能夠在有關款項逾期前識別出信貸風險的大幅增加。

違約的定義

本集團認為以下情況構成內部信貸風險管理的違約事件，因歷史經驗顯示應收款項倘符合以下任一準則，一般將難以收回。

- 當交易對手方違反財務契約時；或
- 內部開發的資料或從外部來源獲得的資料顯示債務人不太可能悉數向包括本集團在內的債權人還款(並未計及本集團持有的任何抵押品)。

無論上述分析結果為何，本集團認為當金融資產逾期超過90日，即發生違約，除非本集團有合理及有理據支持的資料證明採取較滯後的違約標準更為合適。

信貸減值的金融資產

當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，該金融資產將出現信貸減值。金融資產信貸減值的憑證包括有關以下事件的可觀察數據：

- 發行人或交易對手方出現重大財務困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；
- 交易對手方的貸款人，出於與交易對手方出現財務困難相關的經濟或合約原因，已向交易對手授予貸款人本來不會考慮的寬免；
- 交易對手方很可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於財政困難，該金融資產的活躍市場消失。

4. 重大會計政策資料(續)

(y) 金融資產減值(續)

撇銷政策

當有資料顯示債務人處於嚴重財政困難，且並無復原的實際前景時(包括債務人正進行清盤或已進入破產程序)，或認為貿易應收賬款逾期超過兩年(以較早發生者為準)的情況，本集團將撇銷金融資產。根據本集團的追收程序，並在適當情況下考慮法律建議後，已撇銷的金融資產仍可採取強制履行活動。任何收回的款項均於損益賬確認。

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約虧損率(即出現違約時的虧損幅度)及違約風險的函數。如上所述，違約概率及違約虧損率的評估乃基於通過前瞻性資料調整後的歷史數據進行。金融資產的違約風險以報告日期資產的賬面總額表示。

金融資產的預期信貸虧損估計為按照合約應付予本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按原始實際利率貼現。

如果本集團以相等於上一報告期的全期預期信貸虧損金額計量金融工具的虧損撥備，惟於目前報告日期釐定不再符合全期預期信貸虧損的條件，本集團將按相等於目前報告日期十二個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。惟使用簡化方法的資產除外。

本集團於損益賬確認所有金融工具的減值損益，並通過虧損撥備賬對賬面金額作相應調整。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策資料(續)

(z) 撥備及或然負債

倘本集團須就過往事件承擔現有法律或推定責任，而履行該責任有可能導致經濟利益流出且能對金額作出可靠估計，則就該時間或金額不定的負債確認撥備。倘金錢時間價值屬重大，則撥備按預期履行責任的開支現值列示。用以釐定現值的貼現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債具體風險之評估的稅前利率。隨著時間過去導致的撥備增加確認為利息開支。

倘需要經濟利益流出的可能性不大，或金額無法可靠地估計，則有關責任將披露為或然負債，除非流出的可能性微乎其微。可能出現的責任(其存在與否取決於一項或多項未來事件是否發生)亦披露為或然負債，除非流出的可能性微乎其微。

(aa) 報告期後事項

提供有關本集團於報告期末狀況額外資料的報告期後事項屬調整事項，於綜合財務報表內反映。不屬於調整事項的報告期後事項如屬重大，則於綜合財務報表附註內披露。

5. 關鍵判斷及主要估計

應用附註4所述本集團之會計政策時，董事須作出對所確認金額有重大影響之判斷(涉及估計者除外)及作出有關無法即時自其他來源獲得之資產及負債賬面值之估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及被視為相關之其他因素。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘對會計估計之修訂僅影響修訂有關估計之期間，則於該期間確認；或倘該修訂影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策的關鍵判斷

在應用會計政策的過程中，董事作出以下對綜合財務報表內所確認金額(不包括下文所討論涉及估計之金額)構成最重大影響的判斷。

(a) 持有少於50%股權之實體之綜合賬目

鹿寨七色珠光雲母材料有限公司(「七色鹿寨」)為本集團之附屬公司，而本集團僅持有七色鹿寨的47.48%之擁有權及投票權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團實際出售了七色鹿寨的4.74%股權(附註43(b)(ii))，使其持股比例由52.22%攤薄至47.48%。

本公司董事已重新評估本集團是否能控制七色鹿寨。本集團繼續對七色鹿寨的董事會組成及管理層擁有控制權。本集團董事認為，本集團能夠指導七色鹿寨的相關活動，故本集團對七色鹿寨具控制權。七色鹿寨仍為本公司的非全資附屬公司。

(b) 信貸風險顯著增加

如附註4所闡述，第一階段資產的預期信貸虧損按12個月預期信貸虧損撥備計量，而第二、三階段的資產則按全期預期信貸虧損撥備計量。如一項資產的信貸風險自首次確認後顯著增加，該資產則轉移至第二階段。國際財務報告準則第9號並沒有定義信貸風險顯著增加的構成要素。評估一項資產的信貸風險是否顯著增加時，本集團會考慮合理及有理據支持的定性前瞻性資料與定量前瞻性資料。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計(續)

估計不明朗因素之主要來源

很大可能導致下一個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整的重大風險之未來主要假設及於報告期末估計不明朗因素之其他主要來源於下文討論。

(a) 遞延稅項資產

於二零二五年十二月三十一日，由於無法預測未來溢利來源，故並無就若干附屬公司的稅項虧損約人民幣13,174,000元(二零二四年：人民幣6,860,000元)確認遞延稅項資產。遞延稅項資產的可實現性主要取決於將來是否有足夠的未來溢利或應課稅暫時差額，此乃估計不明朗因素之主要來源。倘未來產生的實際應課稅溢利少於或超出預期，或有事實及情況變動導致未來應課稅溢利估計發生修訂，則可能會對遞延稅項資產作出重大撥回或進一步確認，此將在發生有關撥回或進一步確認期間於損益中確認。

(b) 借款成本之資本化

本集團的政策是將直接歸屬於合資格資產的收購、建造或生產所產生的借款成本予以資本化。自開工建造以來，與本集團在中國建造工廠相關的借款成本均予以資本化。

(c) 商譽減值

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位的可收回款項作出估計，以其使用價值及其公平值減出售成本的較高者為準。使用價值計算要求本集團估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。倘實際的未來現金流量低於預期或由於事實及情況變動而對未來現金流量作下調修訂或貼現率上調修訂時，則可能會出現重大減值虧損或進一步的減值虧損。

於報告期末商譽的賬面值約為人民幣1,317,700,000元(二零二四年：人民幣94,160,000元)，年內並無確認減值虧損。

5. 關鍵判斷及主要估計(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

(d) 物業、廠房及設備以及使用權資產減值

物業、廠房及設備以及使用權資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否減值時，本集團必須行使判斷及作出估計，特別是評估：(1)有否發生可影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產的賬面值能否以可收回金額(若為使用價值)支持，即根據持續使用資產估計的日後現金流量淨現值；及(3)估計可收回金額(包括現金流量預測)及適當貼現率所採用的適當主要假設。當不太可能估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額時，本集團估計資產歸屬的現金產生單位的可收回金額。假設及估計(包括現金流量預測的貼現率或增長率)變動可對可收回金額構成重大影響。

於二零二五年十二月三十一日，物業、廠房及設備及使用權資產的賬面值分別約為人民幣4,044,521,000元(二零二四年：人民幣1,447,877,000元)及人民幣667,464,000元(二零二四年：人民幣144,324,000元)。

(e) 貿易應收款項及應收票據減值

本集團使用實際權宜法估計使用撥備矩陣評估之貿易應收款項及應收票據之預期信貸虧損。撥備率乃基於一組不同債務人之債務人賬齡，並考慮本集團之過往違約率及毋需不必要成本或努力即可獲得的合理及可支持之前瞻性資料。於各報告期末，本集團會重新評估過往觀察到的違約率，並考慮前瞻性資料的變動。

於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據的賬面值約為人民幣1,078,297,000元(扣除呆賬撥備人民幣4,993,000元)(二零二四年：人民幣512,473,000元(扣除呆賬撥備人民幣4,582,000元))。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

(f) 滯銷存貨撥備及存貨之可變現淨值

滯銷存貨基於賬齡及存貨的估計可變現淨值計提撥備。撥備金額評估涉及判斷及估計。倘日後實際結果有別於原先估計，則有關差額將影響估計變動期間存貨之賬面值及撥備費用／撥回。於二零二五年十二月三十一日，存貨的賬面價值約為人民幣2,322,651,000元(二零二四年：人民幣310,264,000元)，以及滯銷存貨的撥備約為人民幣432,617,000元(二零二四年：人民幣2,968,000元)。

存貨之可變現淨值指日常業務過程中之估計售價減估計完成之成本及銷售開支。該等估計根據當時市況及生產及銷售同類產品之過往經驗而定。此或會因客戶品味轉變及競爭對手因應行業週期作出之行動而有重大轉變。本集團將於各報告期間結束前重新評估該等估計。

(g) 衍生部分之公平值

誠如綜合財務報表附註37所披露，可換股債券衍生部分於發行日期及報告期末的公平值乃採用期權定價模式釐定。本集團於應用期權定價模式時須估算影響公平值之主要因素，包括但不限於衍生部分之預計年期、本公司股價之預期波幅及本公司股價之潛在攤薄、倘上述因素之估計與先前估計有別，有關差異將影響釐定期間衍生部分之公平值收益或虧損。

於二零二五年十二月三十一日，衍生金融負債之賬面淨值約為人民幣38,114,000元(二零二四年：人民幣12,347,000元)。

5. 關鍵判斷及主要估計(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

(h) 界定福利退休計劃的精算假設

界定福利計劃之會計處理可能複雜，原因是需要使用精算假設來計量負債及開支，且實際結果與假定結果可能有差異。此等差異稱為精算收益與虧損。界定福利責任以預期單位貸記法計量，據此，本集團需使用精算技術，就當期及過往期間提供服務而換取所得之福利金額作出可靠估計。此外，在界定福利計劃為資助計劃之情況下，本集團須估計計劃資產之公平值。因此，使用預期單位貸記法涉及多個精算假設。此等假設包括人口統計假設(例如：死亡率、營業額及退休年齡)及財務假設(例如：貼現率、薪酬及福利水平)。該等假設涉及判斷，並可能與預期出現重大差異，因此，可能導致對界定福利責任構成重大影響。

於二零二五年十二月三十一日，界定福利資產淨額及界定福利負債淨額的賬面值分別約為人民幣3,053,000元(二零二四年：人民幣723,000元)及人民幣312,905,000元。

6. 財務風險管理

本集團之業務承受各種財務風險：外幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團之整體風險管理計劃針對難以預測之金融市場而設，並尋求盡可能減低對本集團財務表現構成之潛在不利影響。

(a) 外幣風險

由於本集團之業務交易、資產及負債主要以韓圓(「韓圓」)、港元(「港元」)、美元(「美元」)、日圓(「日圓」)及歐元(「歐元」)計值，故承受若干外幣風險。本集團現時並無就外幣交易、資產及負債採納外幣對沖政策。本集團將緊密監察其外幣風險，並將考慮於需要時對沖重大外幣風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理(續)

(a) 外幣風險(續)

於報告日期末，本集團面對重大風險的外幣兌人民幣匯率的合理可能變動對本集團綜合除稅後虧損(二零二四年：溢利)的影響概述如下。

	二零二五年		二零二四年	
	外匯匯率 上升	除稅後虧損 增加/(減少) 人民幣千元	外匯匯率 上升	除稅後溢利 增加/(減少) 人民幣千元
歐元	5%	(211,995)	5%	(6,751)
美元	5%	(10,988)	5%	(9,183)
港元	5%	(987)	5%	(1,588)
日圓	5%	291	5%	267

上述匯率下降5%(二零二四年：5%)將影響除稅後虧損(二零二四年：溢利)相同金額，但方向相反。

(b) 信貸風險

信貸風險即交易對手方將不會達成其金融工具或客戶合約項下的義務，從而導致金融虧損的風險。本集團面臨來自其營運活動(主要為貿易應收款項)及來自其融資活動(包括銀行存款及金融機構、外匯交易及其他金融工具的信貸風險)。本集團面臨來自現金及現金等價物的信貸風險有限，此乃由於交易對手為獲國際信貸評級機構授予認可的信貸評級銀行，故本集團認為信貸風險較低。

本集團並不提供任何會使本集團面臨信貸風險的擔保。

6. 財務風險管理(續)

(b) 信貸風險(續)

貿易應收款項及應收票據

客戶信貸風險由各業務單位根據本集團設立之客戶信貸風險管理的政策、程序及控制進行管理。對要求一定金額信貸的所有客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往於賬項到期時的還款記錄及目前的還款能力，並考慮客戶的特定資料以及客戶營運所處經濟環境。貿易應收款項自開票日期起30至180天內到期。欠款逾期超過90至180天的債務人須於支付所有未清償餘額後，方始獲授任何額外信貸。一般而言，本集團不要求客戶提供抵押品。

本集團按地區劃分的集中信貸風險主要位於中國，其於二零二五年十二月三十一日佔貿易應收款項總額的59%（二零二四年：89%）。為將信貸風險減至最低，本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。

本集團按等同於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收賬款之虧損撥備，其乃使用撥備矩陣進行計算。由於本集團過往的信貸虧損經驗並未就不同客戶分部顯示重大不同虧損模式，基於逾期狀態的虧損撥備不會於本集團不同客戶群之間作進一步區分。

下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團所面臨信貸風險以及貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損的資料：

	二零二五年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.04%	861,666	334
逾期1至90天	0.73%	218,029	1,593
逾期91至365天	46.34%	986	457
逾期超過一年	100.00%	2,609	2,609
		1,083,290	4,993

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理(續)

(b) 信貸風險(續)

貿易應收款項及應收票據(續)

	二零二四年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.42%	511,147	2,150
逾期1至90天	6.85%	1,329	91
逾期91至365天	8.73%	2,452	214
逾期超過一年	100.00%	2,127	2,127
		517,055	4,582

預期虧損率乃基於過去1(二零二四年：1)年的實際虧損經驗。該等比率經調整以反映期內經濟狀況與所收集歷史數據的差異、目前狀況及本集團對應收款項預期年期內經濟狀況的看法。

於本年度，貿易應收款項虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	4,582	12,100
年內確認減值虧損	2,072	34,104
年內減值虧損撥回	(2,428)	(40,711)
年內撇銷	—	(717)
匯兌差額	767	(194)
於十二月三十一日	4,993	4,582

6. 財務風險管理(續)

(b) 信貸風險(續)

按攤銷成本計量的金融資產

本集團所有按攤銷成本計量的金融工具被視為具有低信貸風險，因此，期內確認的虧損撥備僅限於12個月預期虧損。違約風險低且發行人於短期內具有較強履行合約現金流量義務的能力時，各工具被視為信貸風險較低。

按攤銷成本計量的金融資產包括按金及其他應收款項。

年內其他應收款項虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於十二月三十一日	309	309

(c) 流動風險

本集團內的個別營運實體負責彼等各自的現金管理，包括參與供應商與銀行的融資安排及籌集貸款以應付預期現金需求，惟當借款超過某預定的授權水平時，須經本公司董事批准。

本集團之政策為定期監察即期及預期流動資金所需，以確保其維持充裕現金儲備，以應付其短期及長期流動資金需求。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理(續)

(c) 流動風險(續)

本集團非衍生金融負債按合約未貼現現金流量的到期日分析如下：

	按要求或 一年以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未貼現 現金流量 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日					
貿易應付款項	376,767	—	—	376,767	376,767
應計費用及其他應付款項	627,908	60,954	—	688,862	688,862
銀行貸款及其他借款(附註)					
— 固定利率	1,505,674	1,863,717	2,172,103	5,541,494	4,582,420
— 浮動利率	1,197,907	1,050,000	1,167,251	3,415,158	2,906,744
可換股債券	393,427	82,829	—	476,256	412,610
來自關聯公司的貸款	—	68,604	—	68,604	68,430
租賃負債	74,713	237,128	317,248	629,089	442,231
	4,176,396	3,363,232	3,656,602	11,196,230	9,478,064
於二零二四年十二月三十一日					
貿易應付款項	89,013	—	—	89,013	89,013
應計費用及其他應付款項	127,885	1,748	—	129,633	129,633
銀行貸款及其他借款(附註)					
— 固定利率	452,235	979,295	—	1,431,530	1,161,777
— 浮動利率	244,428	344,602	—	589,030	567,235
可換股債券	331,311	478,521	—	809,832	683,289
租賃負債	4,169	5,338	—	9,507	8,945
	1,249,041	1,809,504	—	3,058,545	2,639,892

附註：

上述到期日分析中，附帶須按要求償還條文之銀行及其他借款列入「按要求或一年以內」時間組別內。於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，該等銀行及其他借款之未貼現本金總額分別約為人民幣82,130,000元及人民幣31,900,000元。經考慮本集團之財務狀況，董事認為對手方不大可能會行使其酌情權要求即時還款。董事相信，根據貸款協議所載的預設還款日期，該等其他借款將於報告期間結束後一至四年(二零二四年：一至三年)內償還。屆時，本金及利息合計現金流出總額將約為人民幣85,763,000元(二零二四年：人民幣33,963,000元)。

6. 財務風險管理(續)

(d) 利率風險

本集團若干銀行貸款及其他借款按固定利率計息，因此存在公平值利率風險。

本集團面對之利率風險來自其銀行貸款及銀行存款。該等銀行貸款及存款乃按當時市況變動之浮動利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，估計倘利率整體提高／(降低)100個基點而所有其他變數保持不變，本集團年度除稅後虧損(二零二四年：溢利)將增加／(減少)如下所示：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利率增加／(減少)		
100個基點	3,164	29,979
(100)個基點	(3,164)	(29,979)

上述敏感度分析顯示假設利率變動對全年利息收入及開支產生影響情況下對本集團年內虧損(二零二四年：溢利)及保留盈利造成的影響。該分析於整個年度按相同基準進行。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理(續)

(e) 於十二月三十一日之金融工具分類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
可換股債券衍生部分	—	733
按攤銷成本計量的金融資產	5,371,519	4,563,837
金融負債		
可換股債券衍生部分	38,114	13,080
按攤銷成本計量的金融負債	9,021,350	2,630,947
租賃負債	442,231	8,945

(f) 公平值

綜合財務狀況表所反映的本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公平值相若。

7. 收益

於年內，按主要產品劃分的來自客戶的合約收益分類如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內的來自客戶的合約收益		
按主要產品劃分的分類：		
— 珠光顏料	2,533,523	1,528,263
— 雲母功能填料及相關產品	176,066	98,689
— 化妝品活性成分	187,430	—
— 其他	20,216	21,811
	2,917,235	1,648,763

本集團於某一時間點轉移貨品時產生收益。

8. 其他收入以及其他收益及(虧損)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
代理收入	—	78
可換股債券衍生部分的公平值(虧損)/收益	(27,390)	3,643
終止一項租賃合約所得收益	—	14
政府補助(附註)	22,833	4,613
銀行存款的利息收入	15,985	17,161
租賃按金的利息收入	26	—
外匯虧損淨額	(26,444)	(23,553)
物業、廠房及設備的撇銷	(17)	(3)
撥備撥回	15,419	—
雜項(開支)/收入	(70)	484
	342	2,437

附註： 政府補助主要與當地政府機關就本集團的研發提供的補助及獎勵有關。

9. 分部資料

本公司執行董事被確認為主要營運決策人。

本集團已識別以下三個可報告分部：

- 中國業務營運 — 在中國生產及銷售珠光顏料及雲母功能填料
- 韓國業務營運 — 在韓國生產及銷售珠光顏料
- 德國業務營運 — 全球表面解決方案產品的研發、製造及商業化

本集團的可報告分部為獨立管理的戰略性業務單位。每個業務需要不同的營銷策略，因此分開管理。

可報告分部採用與綜合財務報表附註4所述者相同的會計政策。分部損益不包括未分配行政開支、其他收入、其他收益及虧損、融資成本及所得稅抵免或開支。分部資產不包括未分配使用權資產、物業、廠房及設備、託管存款以及可退回稅項以及銀行及現金結餘。分部負債不包括未分配應計費用及其他應付款項、可換股債券、可換股債券的衍生部分、借款、租賃負債及即期稅項負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 分部資料(續)

有關可報告分部損益、資產及負債的資料：

	中國業務營運 人民幣千元	韓國業務營運 人民幣千元	德國業務營運 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
來自外部客戶的收入	1,640,090	285,488	991,657	2,917,235
分部間收入	17,084	—	—	17,084
可報告分部收入總額	1,657,174	285,488	991,657	2,934,319
分部溢利／(虧損)	492,674	31,892	(410,035)	114,531
利息收入				6,483
利息開支				126,101
折舊及攤銷				228,523
收入及開支的其他重大項目：				
— 已售存貨成本				1,758,881
— 員工成本				614,740
所得稅開支				105,858
新增分部非流動資產	1,691,819	17,070	159,691	1,868,580
於二零二五年十二月三十一日				
分部資產	7,785,897	517,951	6,477,142	14,780,990
分部負債	3,307,891	130,175	4,917,249	8,355,315

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 分部資料(續)

有關可報告分部損益、資產及負債的資料：(續)

	中國業務營運 人民幣千元	韓國業務營運 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
來自外部客戶的收入	1,332,170	316,593	1,648,763
分部間收入	2,012	—	2,012
可報告分部收入總額	1,334,182	316,593	1,650,775
分部溢利	425,535	38,362	463,897
利息收入			8,122
利息開支			64,026
折舊及攤銷			86,322
收入及開支的其他重大項目：			
— 已售存貨成本			764,105
— 員工成本			187,827
所得稅開支			86,020
新增分部非流動資產	981,272	14,810	996,082
於二零二四年十二月三十一日			
分部資產	5,409,519	557,957	5,967,476
分部負債	1,456,012	155,793	1,611,805

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 分部資料(續)

分部收入與損益的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入		
可報告分部收入總額	2,934,319	1,650,775
分部間收入對銷	(17,084)	(2,012)
綜合收入	2,917,235	1,648,763
損益		
可報告分部總損益	114,531	463,897
未分配金額：		
行政開支	(158,645)	(73,787)
折舊及攤銷	(1,529)	—
利息收入	9,528	9,033
利息開支	(207,283)	(54,409)
其他	(62,960)	(24,462)
綜合除稅後(虧損)/溢利	(306,358)	320,272

分部資產及負債的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產		
可報告分部資產總值	14,780,990	5,967,476
未分配資產：		
使用權資產	1,083	2,613
物業、廠房及設備	404	759
託管存款	—	496,427
銀行及現金結餘	13,269	585,322
受限制銀行存款	4,210	—
其他	1,157	1,911
綜合資產總值	14,801,113	7,054,508

9. 分部資料(續)

分部資產及負債的對賬：(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債		
可報告分部負債總額	8,355,315	1,611,805
未分配負債：		
借款	1,483,926	740,358
可換股債券	356,462	333,715
可換股債券的衍生部分	35,284	5,900
租賃負債	1,216	—
其他	95,439	9,605
綜合負債總額	10,327,642	2,701,383

地區資料：

本集團按經營位置劃分的來自外部客戶之收益詳述如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	1,809,932	1,358,357
歐洲	409,607	—
亞洲(不含中國)	350,107	111,841
北美洲	208,442	25,088
其他	139,147	153,477
綜合總額	2,917,235	1,648,763

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 分部資料(續)

地區資料：(續)

本集團有關其按資產所在地劃分的非流動資產(受限制存款、界定福利資產淨額、按金及其他應收款項、託管存款以及遞延稅項資產除外)之資料詳述如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	3,164,073	1,902,746
歐洲	2,873,030	—
韓國	299,463	316,665
其他	468,106	3,371
綜合總額	6,804,672	2,222,782

來自主要客戶的收益：

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無客戶貢獻本集團收益超過10%。

10. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行貸款及其他借款	236,290	44,599
— 可換股債券(附註37)	75,517	73,514
— 租賃負債(附註34)	11,910	323
— 關聯公司貸款(附註33)	42	—
— 解除貼現撥備	4,170	—
— 界定福利計劃	5,455	—
	333,384	118,436

11. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備		
— 中國企業所得稅	79,664	70,038
— 其他企業所得稅	35,344	8,978
	115,008	79,016
上年度撥備不足		
— 中國企業所得稅	2,879	513
— 其他企業所得稅	—	5,404
	2,879	5,917
	117,887	84,933
遞延稅項(附註36)	(12,029)	1,087
	105,858	86,020

於兩個年度，香港利得稅估計應課稅金額按16.5%計算。

在其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在國家之現行法例、詮釋及慣例，按通行稅率計算。

於年內，本公司附屬公司七色珠光及鹿寨七色珠光雲母材料有限公司(「七色鹿寨」)根據中國相關法律及法規取得高新技術企業證書，有權享有15%(二零二四年：15%)的優惠稅率，惟須經相關部門每年審閱。年內，本公司在中國的其他附屬公司須按25%(二零二四年：25%)的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支(續)

所得稅開支與除稅前(虧損)/溢利乘以中國企業所得稅率的乘積的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	(200,500)	406,292
按中國企業所得稅稅率 25% 計算的稅項	(50,125)	101,573
稅務影響：		
— 毋須課稅收入	(12,521)	(4,948)
— 不可扣稅開支	100,170	35,796
— 稅務優惠	(55,346)	(44,056)
— 研發成本額外扣減	(25,913)	(23,856)
— 未確認稅項虧損	111,443	2,255
— 動用先前未確認稅項虧損	593	—
— 未確認暫時性差額	1,114	(3,143)
— 於其他司法權區經營的附屬公司採用不同稅率	34,447	16,482
其他	(883)	—
上年度的撥備不足	2,879	5,917
所得稅開支	105,858	86,020

12. 年內(虧損)/溢利

本集團的年內(虧損)/溢利已扣除及計入下列項目：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
核數師薪酬		
— 審計服務	4,936	3,458
— 非審計服務	3,160	680
已售存貨成本(附註)	1,758,881	764,105
存貨撥備(計入銷售成本)	25,251	2,968
收購Susonity相關成本(計入銷售開支、行政開支及融資成本)	211,467	—
無形資產攤銷	47,595	6,947
折舊：		
— 物業、廠房及設備	149,524	76,783
— 使用權資產	32,933	4,474
研發開支	131,994	89,540
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值虧損撥回淨額	(356)	(6,607)
物業、廠房及設備撇銷	17	3

附註：

以下成本已計入上述獨立披露的已售存貨成本中：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
員工成本	288,941	101,000
物業、廠房及設備折舊	84,736	39,353
額外撥備	10,049	—
經營租賃開支	51	51

13. 僱員福利開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支：		
薪金、花紅及津貼	604,142	174,125
退休福利—界定供款計劃	26,712	23,254
退休福利—界定福利計劃	23,495	4,695
	654,349	202,074

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 僱員福利開支(續)

(a) 五名最高薪酬人士

於年內，本集團五名最高薪酬人士包括本公司兩名(二零二四年：一名)董事，其酬金已於附註14所呈列之分析中反映。

其餘三名(二零二四年：四名)人士的薪酬載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及津貼	6,638	6,191
酌情花紅	1,816	55
退休福利計劃供款	594	114
	9,048	6,360

有關薪酬屬以下範圍：

	人數	
	二零二五年	二零二四年
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	—	2
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	—	1
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	—	1
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	2	—
3,500,001 港元至 4,000,000 港元	1	—
	3	4

於年內，概無本公司董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排，且本集團概無向本公司董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償(二零二四年：無)。

14. 董事利益及權益

(a) 董事酬金

各董事的薪酬載列如下：

	就個人擔任本公司或其附屬公司董事的已付或應收酬金									
	接納董事							董事因管理本公司或其附屬公司之事務提供其他服務的		總計
	袍金	薪金	酌情花紅	其他福利的估計幣值	僱主退休福利計劃供款	職務已付或應收薪酬	住房津貼	已付或應收酬金		
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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
截至二零二五年十二月三十一日止年度										
執行董事：										
苏尔田先生(行政總裁)	2,365	830	179	—	65	—	—	—	3,439	
金增勤先生	—	408	135	—	85	—	—	—	628	
周方超先生	—	647	55	—	50	—	—	—	752	
曾珠女士	—	151	49	—	53	—	—	—	253	
白植煥先生	—	220	—	—	11	—	—	—	231	
林光水先生	2,225	732	—	17	44	—	—	—	3,018	
非執行董事：										
胡永祥先生	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
獨立非執行董事：										
陈发动教授	151	—	—	—	—	—	—	—	151	
許之豐先生	165	—	—	—	—	—	—	—	165	
韩高荣教授	165	—	—	—	—	—	—	—	165	
梁貫華先生	165	—	—	—	—	—	—	—	165	
	5,236	2,988	418	17	308	—	—	—	8,967	

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14. 董事利益及權益(續)

(a) 董事酬金(續)

	就個人擔任本公司或其附屬公司董事的已付或應收酬金								總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	其他福利的 估計幣值 人民幣千元	僱主退休 福利計劃供款 人民幣千元	接納董事 職務已付或 應收薪酬 人民幣千元	住房津貼 人民幣千元	董事因管理 本公司或 其附屬公司 之事務提供 其他服務的 已付或 應收酬金 人民幣千元	
截至二零二四年十二月三十一日止年度									
執行董事：									
苏尔田先生(行政總裁)	—	3,110	—	—	65	—	—	—	3,175
金增勤先生	—	409	135	—	83	—	—	—	627
周方超先生	—	645	—	—	50	—	—	—	695
曾珠女士	—	151	49	—	53	—	—	—	253
白植煥先生	—	220	—	—	11	—	—	—	276
林光水先生(附註i)	—	749	—	—	5	—	—	—	754
非執行董事：									
胡永祥先生	—	—	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：									
陈发动教授(附註i)	41	—	—	—	—	—	—	—	41
許之豐先生	164	—	—	—	—	—	—	—	164
韩高荣教授	164	—	—	—	—	—	—	—	164
梁貴華先生	164	—	—	—	—	—	—	—	164
	533	5,324	184	—	272	—	—	—	6,313

年內，主要行政人員及任何董事均無放棄任何薪酬(二零二四年：無)。

附註：(i) 於二零二四年九月二十六日獲委任

(b) 董事於交易、安排或合約之重大權益

於年末或年內任何時間，本公司並無直接或間接訂立與本集團業務有關的重大交易、安排及合約，且本公司董事及該董事之關連人士亦無擁有其重大權益。

15. 股息

董事會已決定不宣派及派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何末期股息(二零二四年：無)。

16. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於如下項目：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
就計算每股基本盈利而言的(虧損)/溢利	(381,254)	242,176

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	1,238,870	1,238,870

由於可換股債券的兌換對每股基本盈利呈列金額有反攤薄影響，故並無就攤薄對截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之每股基本盈利呈列金額作出調整。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	永久業權 土地及樓宇 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零二四年一月一日	548,663	226,031	3,485	36,625	467,895	61,784	1,344,483
重新分類	—	1,841	—	(1,841)	—	—	—
添置	—	1,970	1,161	891	437,795	—	441,817
轉讓	241,497	38,566	—	310	(280,373)	—	—
出售	—	—	—	(28)	—	—	(28)
撤銷	—	(1)	—	(2)	—	—	(3)
匯兌差額	(13,231)	(7,700)	(89)	(2,131)	(1,033)	—	(24,184)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	776,929	260,707	4,557	33,824	624,284	61,784	1,762,085
收購附屬公司	165,941	560,351	107,316	—	161,204	—	994,812
重新分類	—	—	—	(9,412)	—	9,412	—
添置	2,003	2,817	1,398	7,835	1,761,694	8,260	1,784,007
轉讓	9,773	127,096	1,583	506	(227,713)	88,755	—
撤銷	—	(82)	(13)	—	—	—	(95)
匯兌差額	(26,054)	(47,007)	(4,672)	(620)	(4,165)	—	(82,518)
於二零二五年十二月三十一日	928,592	903,882	110,169	32,133	2,315,304	168,211	4,458,291
累計折舊							
於二零二四年一月一日	116,295	72,302	2,381	11,295	—	37,044	239,317
年內支出	29,669	27,908	351	3,579	—	15,276	76,783
出售	—	—	—	(28)	—	—	(28)
匯兌差額	(471)	(1,157)	(11)	(225)	—	—	(1,864)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	145,493	99,053	2,721	14,621	—	52,320	314,208
年內支出	43,514	67,607	11,742	2,792	—	23,869	149,524
撤銷	—	(65)	(13)	—	—	—	(78)
匯兌差額	(13,432)	(33,463)	(2,854)	(135)	—	—	(49,884)
於二零二五年十二月三十一日	175,575	133,132	11,596	17,278	—	76,189	413,770
賬面值							
於二零二五年十二月三十一日	753,017	770,750	98,573	14,855	2,315,304	92,022	4,044,521
於二零二四年十二月三十一日	631,436	161,654	1,836	19,203	624,284	9,464	1,447,877

於二零二五年十二月三十一日，為擔保本集團銀行貸款及其他借款而抵押的物業、廠房及設備的賬面值約為人民幣2,220,329,000元(二零二四年：人民幣449,036,000元)。

18. 使用權資產

	租賃汽車 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	311	61,612	4,342	66,265
添置	1,340	76,034	5,403	82,777
折舊	(339)	(2,035)	(2,100)	(4,474)
租賃合約的終止	(66)	—	(80)	(146)
匯兌差額	(82)	—	(16)	(98)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	1,164	135,611	7,549	144,324
添置	999	2,544	42,739	46,282
收購附屬公司	4,857	102,315	405,630	512,802
折舊	(1,473)	(6,697)	(24,763)	(32,933)
匯兌差額	(46)	(695)	(2,270)	(3,011)
於二零二五年十二月三十一日	5,501	233,078	428,885	667,464

於二零二五年十二月三十一日，為擔保本集團銀行貸款而抵押的使用權資產的賬面值為人民幣132,689,000元(二零二四年：人民幣零元)。

於二零二五年十二月三十一日，已確認租賃負債約人民幣442,231,000元(二零二四年：人民幣8,945,000元)及相關使用權資產約人民幣434,386,000元(二零二四年：人民幣8,713,000元)。有關租賃協議並無施加任何契諾，惟出租人持有租賃資產的抵押權益外。租賃資產不可用作借款的抵押品。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊	32,933	4,474
租賃負債利息開支(計入融資成本)	11,910	323
短期租賃相關開支(計入銷售開支)	21	4,083
租賃低價值資產相關的開支(計入銷售成本)	51	51
租賃低價值資產相關的開支(計入銷售開支)	40	2
租賃低價值資產相關的開支(計入行政開支)	19	44

租賃現金流出總額詳情載列於附註43(e)。

於該兩個年度，本集團為其營運租賃若干汽車、辦公室、倉庫及員工宿舍。租賃合約按12個月至180個月(二零二四年：12個月至48個月)的固定期限訂立。租賃條款按個別基準協商，並包含多種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的長短時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 無形資產

	商標 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	軟件 人民幣千元	工業產權 人民幣千元	專業技術知識 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本								
於二零二四年一月一日	7,025	489	29	2,162	—	17,083	—	26,788
添置	7	—	—	62	—	—	—	69
匯兌差額	(676)	(47)	(3)	(211)	—	(1,642)	—	(2,579)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	6,356	442	26	2,013	—	15,441	—	24,278
收購附屬公司	—	173,163	—	—	486,506	—	—	659,669
添置	—	1,607	—	279	19,137	—	17,268	38,291
匯兌差額	(166)	(1,009)	(1)	(64)	(3,418)	(404)	—	(5,062)
於二零二五年十二月三十一日	6,190	174,203	25	2,228	502,225	15,037	17,268	717,176
累計攤銷								
於二零二四年一月一日	234	11	9	233	—	2,514	—	3,001
年內攤銷	677	31	16	640	—	5,583	—	6,947
匯兌差額	(59)	(3)	(2)	(58)	—	(551)	—	(673)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	852	39	23	815	—	7,546	—	9,275
年內攤銷	651	6,457	1	496	35,860	3,757	373	47,595
匯兌差額	(50)	(52)	—	(42)	(726)	(479)	—	(1,349)
於二零二五年十二月三十一日	1,453	6,444	24	1,269	35,134	10,824	373	55,521
賬面值								
於二零二五年十二月三十一日	4,737	167,759	1	959	467,091	4,213	16,895	661,655
於二零二四年十二月三十一日	5,504	403	3	1,198	—	7,895	—	15,003

無形資產的剩餘攤銷期如下：

	二零二五年	二零二四年
商標	7.6年	8.6年
客戶關係	12.6至14.5年	13.6年
軟件	1年	2年
工業產權	0.1至6.7年	0.1至6.7年
專業技術知識	6.5至14.5年	不適用
開發成本	0.4 - 4.5年	0.2至3.1年
專利	8.6至17.4年	不適用

20. 在建工程預付款項

截至二零二五年十二月三十一日，本集團已就在建工程預付人民幣113,332,000元(二零二四年：人民幣401,418,000元)，主要與建設位於杭州桐廬的新生產設施的預付承包商費用及材料按金有關。該等款項於工程經核證後撥作在建工程的資本，並定期評估可收回性。

21. 購置物業、廠房及設備之已付按金

截至二零二五年十二月三十一日，本集團已支付合共人民幣零元(二零二四年：人民幣70,000,000元)之按金，以購買將於杭州桐廬新生產設施安裝之生產設備。該等款項於交付及調試後撥充資本，作為物業、廠房及設備的一部分。

22. 商譽

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成本		
於一月一日	94,160	104,171
因收購附屬公司而產生(附註43(a))	1,235,170	—
匯兌差額	(11,630)	(10,011)
於十二月三十一日	1,317,700	94,160
賬面值		
於十二月三十一日	1,317,700	94,160

於業務合併中收購的商譽在收購時分配至預期因該業務合併受益的現金產生單位。

商譽的賬面值已分配如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
Susonity	1,226,004	—
CQV Co., Ltd.	91,696	94,160
	1,317,700	94,160

就減值評估而言，除商譽外，物業、廠房及設備、使用權資產及其他產生現金流量連同相關商譽的無形資產亦計入相關現金產生單位。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 商譽(續)

	貼現率		終值增長率	
	二零二五年 %	二零二四年 %	二零二五年 %	二零二四年 %
CQV Co., Ltd.	14.9%	14.8%	2%	2%
Susonity	12%	不適用	1.8%	不適用

現金產生單位的可收回金額乃採用貼現現金流法根據其使用價值確定，該方法使用基於董事批准的涵蓋五年期的財務預算的現金流預測，以及使用加權平均資本成本計算得出的稅前貼現率。管理層在確定最初五年期財務預算時採用的主要假設如下：

- 預測銷售增長率—根據過往經驗並就珠光顏料市場的預期增長進行調整。
- 經營開支水平—根據經營開支的過往經驗，並就規模經濟的影響作出調整。
- 五年期間的現金流量乃使用穩定增長率推斷，該增長率由本公司董事根據現金產生單位的過往表現及對市場發展的預期估計得出，且該增長率並無超過相關市場的平均長期增長率。

按使用價值計算的CQV Co., Ltd.及Susonity之可收回金額分別超出賬面值約人民幣44,919,000元(二零二四年：人民幣13,025,000元)及人民幣451,000,000元。本集團已對減值測試對用於確定上述獲分配商譽的Susonity之可收回金額的關鍵假設變化的敏感性進行了分析。業績低於Susonity之預測銷售增長率11%將導致緩衝額度減至零，但不會導致減值開支。

23. 受限制存款

於二零二五年十二月三十一日，受限制存款約為人民幣33,847,000元(二零二四年：人民幣2,050,000元)，並被歸類為非流動資產。於該金額中，人民幣6,250,000元(二零二四年：人民幣2,050,000元)已質押作為其他借款的擔保。其餘結餘已質押用於本集團的租賃擔保及其他用途。

24. 於附屬公司的投資

於二零二五年十二月三十一日，主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點/ 主要營業國家	法定資本	已發行/ 已繳足股本	本集團應佔 實際股權	主要活動
盛富有限公司	英屬處女群島	80,000,000,000 港元	12,590,725.2 港元	100% (直接)	投資控股
環球新材(中國)有限公司	香港	不適用	30,000 港元	100% (間接)	投資控股
廣西七色珠光材料股份有限公司 (七色珠光)(附註 a)	中國	人民幣 149,561,191 元	人民幣 149,561,191 元	97.19% (間接)	製造及銷售珠光 顏料產品及 雲母功能填料
上海萬紫千紅珠光效應材料有限公司 (上海萬紫千紅)(附註 a)	中國	人民幣 10,000,000 元	人民幣 10,000,000 元	97.19% (間接)	買賣珠光顏料及 雲母功能填料
鹿寨七色珠光雲母材料有限公司 (七色鹿寨)(附註 a)	中國	人民幣 104,927,076 元	人民幣 104,927,076 元	47.48% (間接)	製造及銷售雲母功能 填料及相關產品
浙江鴻尊科技有限公司(附註 a)	中國	128,000,000 美元	128,000,000 美元	100% (間接)	在建
七色國際控股有限公司	英屬處女群島	50,000 美元	1 美元	100% (直接)	投資控股
至星有限公司	香港	不適用	1 港元	100% (間接)	投資控股
CQV Co., Ltd. (附註 b)	韓國	10,000,000,000 韓圓	5,430,695,000 韓圓	50.75% (11.60% 直接； 39.15% 間接)	製造及銷售 珠光顏料產品

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 於附屬公司的投資(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點/ 主要營業國家	法定資本	已發行/ 已繳足股本	本集團應佔 實際股權	主要活動
Chesir Global Holdings Limited	英屬處女群島	50,000 美元	50,000 美元	100% (直接)	投資控股
Wealth Max Corporation Limited	香港	不適用	1 港元	100% (間接)	投資控股
SUSONITY Production GmbH	德國	1,000,000 歐元	1,000,000 歐元	100% (間接)	製造及銷售珠光 顏料產品及 雲母功能填料
SUSONITY LLC	美國	4,500,000 美元	4,500,000 美元	100% (間接)	製造及銷售珠光 顏料產品及 雲母功能填料
SUSONITY Japan G.K.	日本	400,000,000 日圓	400,000,000 日圓	100% (間接)	製造及銷售珠光 顏料產品及 雲母功能填料
Surface Solutions S.A.S	法國	5,510,000 歐元	5,510,000 歐元	100% (間接)	買賣珠光顏料及 雲母功能填料
SUSONITY Commercial GmbH	德國	1,000,000 歐元	1,000,000 歐元	100% (間接)	買賣珠光顏料及 雲母功能填料
Surface Materials (Thailand) Ltd.	泰國	262,000,000 泰銖	262,000,000 泰銖	100% (間接)	買賣珠光顏料及 雲母功能填料
Surface Solutions Materials (Shanghai) Co., Ltd. (附註 a)	中國	人民幣 245,000,000 元	人民幣 245,000,000 元	100% (間接)	買賣珠光顏料及 雲母功能填料

24. 於附屬公司的投資(續)

附註：

- (a) 該等附屬公司為根據中國法律成立的有限責任公司。
- (b) 於二零二四年十二月三十一日，本集團於CQV持有42.45%的實際股權。基於本集團於CQV的絕對持股比例，以及其他股東的相對持股比例及持股分散程度，本公司董事認為，本集團擁有充分之主導投票權權益，使其實際上能夠指示CQV的相關活動，故本集團對CQV擁有控制權。

上表載列對本集團的業績、資產或負債構成主要影響之附屬公司詳情。

下表顯示擁有對本集團而言屬重大的有非控股權益(「非控股權益」)的七色珠光及其附屬公司(「七色珠光集團」)及CQV資料。財務資料概要乃指抵銷公司間交易前的金額。

名稱	七色珠光集團*		CQV	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
主要營業地點／註冊成立國家	中國		韓國	
非控股權益所持有的 所有權權益／投票權百分比	2.81%	2.81%	49.25%	57.55%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於十二月三十一日：				
非流動資產	1,312,915	1,230,485	303,835	326,116
流動資產	5,427,118	4,126,661	248,720	231,841
非流動負債	(302,885)	(389,643)	(13,334)	(21,352)
流動負債	(1,977,478)	(1,525,390)	(110,398)	(134,441)
資產淨值	4,459,670	3,442,113	428,823	402,164
累計非控股權益	1,146,059	789,968	175,969	186,734

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 於附屬公司的投資(續)

名稱	七色珠光集團*		CQV	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	1,656,192	1,334,418	285,488	316,593
溢利	517,545	483,141	31,891	38,362
全面收益總額	517,556	483,135	22,165	8,664
分配予非控股權益的溢利	56,349	51,360	18,547	26,736
經營活動所得／(所用)現金淨額	391,582	538,298	(55,800)	72,397
投資活動(所用)／所得現金淨額	(717,266)	(372,849)	(10,427)	64,553
融資活動所得／(所用)現金淨額	873,180	(154,537)	(14,719)	(21,592)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	547,496	10,912	(80,946)	115,358

* 七色珠光集團包括七色鹿寨，截至二零二五年十二月三十一日本集團於當中擁有47.48%的實際股權(二零二四年：52.22%)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之中國附屬公司之銀行及現金結餘以人民幣計值，金額約為人民幣3,168,816,000元(二零二四年：人民幣2,848,923,000元)。人民幣兌換為外幣須受中國《外匯管理條例》及《外匯管理條例之結匯、售匯及付匯管理規定》規限。

25. 銀行、現金結餘及定期存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
到期日超過一年的長期定期存款(附註(a))	50,000	50,000
到期日超過三個月但少於一年的受限制定期存款(附註(b))	184,754	30,000
現金及現金等價物	3,748,921	3,411,401
	3,983,675	3,491,401

附註：

(a) 該等定期存款定期三十六個月，年利率為2.90%，並以人民幣計值。

(b) 該等定期存款定期十二個月，年利率介乎0.10%至1.85%，並以人民幣計價。其中約人民幣183,977,000元(2024年：人民幣30,000,000元)已抵押予銀行作為開立銀行貸款及信用狀之擔保。

25. 銀行、現金結餘及定期存款(續)

本集團之銀行及現金結餘的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	3,439,256	2,774,063
歐元	154,942	579,339
美元	66,962	11,590
日圓	31,515	5,343
韓圓	23,521	40,164
其他	32,725	902
	3,748,921	3,411,401

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行及現金結餘以及定期存款以人民幣計值，金額約為人民幣3,417,584,000元(二零二四年：人民幣2,854,063,000元)。人民幣兌換為外幣須受中國《外匯管理條例》及《外匯管理條例之結匯、售匯及付匯管理規定》規限。

26. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	357,154	26,651
半成品	617,817	120,957
成品	1,347,680	162,656
	2,322,651	310,264

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	1,078,875	513,019
應收票據	4,415	4,036
	1,083,290	517,055
減：呆賬撥備	(4,993)	(4,582)
	1,078,297	512,473

本集團一般給予其客戶30至180天信貸期。每名客戶均有最高信貸限額。新客戶通常須支付預付款。本集團尋求嚴格控制其未償還應收款項。逾期結餘由本公司董事定期審閱。

貿易應收款項及應收票據按發票日期(或收益確認日期，以較早者為準)並扣除撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90天	795,028	446,931
91至180天	282,664	65,376
181至365天	605	166
	1,078,297	512,473

本集團貿易應收款項及應收票據的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	628,859	444,013
歐元	195,691	—
美元	150,309	54,498
日圓	27,111	—
韓圓	21,578	13,962
其他	54,749	—
	1,078,297	512,473

28. 按金、預付款項及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按金	29,927	1,000
預付款項	73,778	39,036
可收回增值稅	260,130	17,835
其他應收款項	189,435	1,100
	553,270	58,971
分析為：		
流動資產	496,932	57,420
非流動資產	56,338	1,551
	553,270	58,971

29. 股本

	已發行 股份數目	法定 千港元	已發行及繳足 人民幣千元
本公司股本中每股面值0.1港元的普通股 於二零二四年一月一日、 二零二四年十二月三十一日、 二零二五年一月一日及 二零二五年十二月三十一日	1,238,870,132	8,000,000	103,701

本集團於管理資本時的目標為保障本集團持續經營的能力及通過優化債務與權益之平衡為股東帶來最大回報。

本集團將按風險比例設定資本金額。本集團根據經濟環境變動及相關資產的風險特徵管理及調整資本結構。為維持或調整資本結構，本集團或會調整派發股息、發行新股、購回股份、新增債務、贖回現有債務或出售資產以減少債務。

本集團以債務與經調整股本比率為基準監控資本。該比率以債務淨額除以經調整股本計算。債務總額包括銀行貸款及其他借款、可換股債券以及租賃負債。經調整資本包括權益之所有組成部分(即股本、保留盈利及其他儲備等)，惟非控股權益除外。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 股本(續)

於二零二五年，本集團的策略(自二零二四年來一直未變)為將債務與經調整股本比率維持在行業平均水平。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的債務與經調整資本比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
債務總額	8,412,435	2,421,246
減：現金及現金等價物	(3,748,921)	(3,411,401)
債務／(現金)淨額	4,663,514	(990,155)
權益總額	3,151,727	3,376,497
債務與經調整資本比率	148%	不適用

二零二五年債務對經調整資本比率上升，主要由於年內收購附屬公司及在建工程導致銀行及其他借款增加所致。

本集團受到外部施加之資本要求：(i) 為維持其在聯交所的上市，其公眾持股量至少為該等股份的25%；及(ii) 為滿足計息借款附帶的財務契諾。

本集團每月從股份過戶登記處收到一份顯示非公眾持股量的重大股權報告，並顯示全年持續遵守25%的限制。

倘違反財務契諾，貸款人可立即收回借款。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的借款，概無違反任何計息借款之財務契諾。

30. 本公司財務狀況表及儲備變動

(a) 本公司財務狀況表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		405	759
使用權資產		1,083	2,613
於附屬公司的投資		1,387,384	782,029
託管存款		—	496,427
非流動資產總值		1,388,872	1,281,828
流動資產			
預付款項及其他應收款項		839	1,255
可換股貸款衍生部分		—	733
應收附屬公司款項		3,068,103	1,122,052
可退回稅項		317	317
受限制銀行存款		4,210	—
銀行及現金結餘		13,214	580,186
流動資產總值		3,086,683	1,704,543
資產總值		4,475,555	2,986,371
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	29	103,701	103,701
儲備	30(b)	468,481	939,109
權益總額		572,182	1,042,810
非流動負債			
其他借款		68,430	740,358
可換股債券		—	333,715
租賃負債		—	1,216
非流動負債總額		68,430	1,075,289

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 本公司財務狀況表(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債		
銀行及其他借款	1,415,040	41,963
可換股債券	356,462	284,489
可換股債券衍生部分	35,284	5,900
租賃負債	1,216	1,635
應付附屬公司款項	1,931,647	527,420
應計費用及其他應付款項	95,294	6,865
流動負債總額	3,834,943	868,272
權益及負債總額	4,475,555	2,986,371

已於二零二六年三月二十七日獲董事會批准，並由其代表簽署：

苏尔田
董事

周方超
董事

(b) 本公司儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	886,372	284,381	(72,767)	1,097,986
年內全面收益總額	—	—	(158,877)	(158,877)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	886,372	284,381	(231,644)	939,109
年內全面收益總額	—	—	(470,628)	(470,628)
於二零二五年十二月三十一日	886,372	284,381	(702,272)	468,481

31. 儲備

(a) 本集團

本集團儲備金額及其變動於綜合損益及其他全面收益表及綜合權益變動表內呈列。

(b) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指發行股份所得款項與本公司已發行股份面值之差額。

(ii) 合併儲備

合併儲備由本公司於二零一八年六月八日註冊成立後的集團重組產生。七色珠光的股本已轉撥至合併儲備，有關股本反映於本公司的股本。

(iii) 其他儲備

其他儲備來自注資超出附屬公司股本的剩額及出售於附屬公司權益而並無導致喪失控制權產生的收益／(虧損)。

(iv) 外幣換算儲備

外幣換算儲備包括換算海外業務的財務報表產生的所有外幣換算差異。儲備乃根據綜合財務報表附註4(d)所載會計政策處理。

(v) 法定盈餘儲備

法定盈餘儲備不可分派，乃根據中國適用法律及法規自本集團中國附屬公司的除稅後溢利中撥付。

(vi) 特別儲備

特別儲備為根據集團重組收購共同控制附屬公司的代價與股本之差額。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 銀行貸款及其他借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款：		
— 有抵押	6,956,325	490,369
— 有抵押— 供應商融資安排(附註(g))	85,000	68,000
— 無抵押	300,870	363,856
其他借款：		
— 有抵押	126,739	762,848
— 無抵押	20,230	43,939
	7,489,164	1,729,012

(a) 銀行貸款及其他借款的應償還金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	2,374,774	570,312
逾一年但不超過兩年	350,957	206,512
逾兩年但不超過五年	1,770,129	920,288
逾五年	2,944,106	—
	7,439,966	1,697,112
一年後到期償還但包含按要求償還條款的其他借款部分 (於流動負債下列示)	49,198	31,900
	7,489,164	1,729,012
減：於十二個月內結清的到期金額(於流動負債下列示)	(2,423,972)	(602,212)
於十二個月後結清的到期金額	5,065,192	1,126,800

32. 銀行貸款及其他借款(續)

(b) 本集團銀行貸款及其他借款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
歐元	4,266,116	740,358
人民幣	2,899,212	914,882
美元	279,852	8,166
韓圓	24,210	29,833
港元	19,774	35,773
	7,489,164	1,729,012

(c) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的平均利率如下：

	二零二五年	二零二四年
銀行貸款：		
— 有抵押	每年 2.11% 至 8%	每年 3.69%
— 有抵押—供應商融資安排	每年 0.51% 至 3%	每年 2.4%
— 無抵押	每年 2.11% 至 4.5%	每年 3.43%
其他借款：		
— 有抵押	每年 5.27% 至 6.8%	每年 8.94%
— 無抵押	每年 2% 至 5%	每年 2.82%

於二零二五年十二月三十一日，約人民幣4,582,420,000元(二零二四年：人民幣1,161,777,000元)的銀行貸款及其他借款按固定利率安排，令本集團承受公平值利率風險。

(d) 本集團借款的公平值如下：

由於其他借款屬短期性質或按浮動利率計息，其公平值與賬面值相若。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 銀行貸款及其他借款(續)

(e) 本集團借款的抵押資產及抵押品詳情如下：

本集團的有抵押銀行貸款約人民幣6,956,325,000元(二零二四年：人民幣490,369,000元)以本集團的受限制存款(附註23及附註25)、物業、廠房及設備(附註17)及使用權資產(附註18)，以及本公司一名主要股東(其亦為本公司的一名執行董事)及本公司該主要股東的近親擁有的土地及樓宇作抵押，以及由一名本公司主要股東提供公司擔保，並由本公司該主要股東及一名執行董事以及本公司該主要股東的近親提供個人擔保。

本集團的有抵押其他借款約人民幣126,739,000元(二零二四年：人民幣762,848,000元)以本集團位於中國的物業、廠房及設備(附註17)、位於中國的受限制存款(附註23)及本公司附屬公司的股份押記作抵押。

(f) 本集團借款的貸款契諾詳情如下：

本集團的若干銀行貸款及其他借款須遵守契諾。其中部分與本集團財務指標有關的契諾會定期進行測試，有關契諾通常出現在與金融機構的借貸安排中。倘本集團違反契諾，相關借款將須按要求償還。

本集團已於截止二零二五年十二月三十一日止年度遵守其借款融資的財務契諾(二零二四年：一致)。

(g) 供應商融資安排產生的銀行貸款：

本集團與銀行訂立若干反向保理安排，據此，本集團就欠若干承建商及供應商的發票款項取得延期信貸。根據該等安排，銀行於原到期日向承包商及供應商支付本集團所欠之款項，就不屬於同一業務線內供應商融資安排的可比應付款項而言，原到期日通常為發票日期後30至60日。然後，本集團在與供應商的原到期日後365天與銀行結算，並計算利息。

在綜合財務狀況表中，鑑於與本集團貿易應付款項相比，根據該等安排而產生的應付銀行款項的負債性質及功能，本集團已將該等款項呈列為「借款」。於二零二五年十二月三十一日，根據該等安排的金融負債賬面金額為人民幣85,000,000元(二零二四年：人民幣68,000,000元)。

在綜合現金流量表中，基於安排性質，向銀行支付的款項計入融資現金流量內。

33. 關聯公司貸款

於二零二五年十二月三十一日，來自一間關聯公司的貸款並非貿易性質，無抵押、計息，年利率為0.1%，並須於二零二八年七月十四日或之前償還。該關聯公司與本公司擁有共同的主要股東。

34. 租賃負債

	最低租賃款項		最低租賃款項現值	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	74,713	4,169	47,989	3,842
一年以上，但不超過五年	237,128	5,338	157,090	5,103
五年以上	317,248	—	237,152	—
	629,089	9,507	442,231	8,945
減：未來財務費用	(186,858)	(562)	不適用	不適用
租賃負債現值	442,231	8,945	442,231	8,945
減：於十二個月內結清的到期金額 (於流動負債下列示)			(50,272)	(3,842)
十二個月後結清的到期金額			391,959	5,103

適用於租賃負債的增量借款利率介乎2.04%至17.92%(二零二四年：介乎2.04%至6.92%)。

本集團的租賃負債賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
歐元	361,945	—
人民幣	52,228	4,799
韓圓	1,201	1,296
港元	1,035	2,850
其他	25,822	—
	442,231	8,945

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 遞延收益

遞延收益產生於本集團的政府補助。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分析為：		
流動負債	1,021	8,770
非流動負債	107,494	7,487
	108,515	16,257

遞延收益源自取得的政府補助中收到的收益。收益乃根據物業、廠房及設備以及無形資產的使用年期確認。

36. 遞延稅項

以下為本集團確認的遞延稅項負債及資產：

遞延稅項負債：

	加速稅項折舊 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	14,154	3,827	17,981
計入年內損益	(1,442)	—	(1,442)
年內已付金額	—	(3,827)	(3,827)
匯兌差額	(1,281)	—	(1,281)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	11,431	—	11,431
收購附屬公司	120,465	—	120,465
計入年內損益	(7,256)	—	(7,256)
匯兌差額	(684)	—	(684)
於二零二五年十二月三十一日	123,956	—	123,956

36. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	退休福利責任 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	存貨撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	加速稅項折舊 人民幣千元	呆賬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	(170)	1,024	8,289	981	302	1,409	11,835
(扣除自)/計入年內損益	3	(369)	647	(2,874)	(25)	89	(2,529)
匯兌差額	16	(78)	(833)	10	(28)	(26)	(939)
於二零二四年十二月三十一日							
及二零二五年一月一日	(151)	577	8,103	(1,883)	249	1,472	8,367
收購附屬公司	(1,526)	—	4,661	6,220	(2,904)	4	6,455
(扣除自)/計入年內損益	2,047	(204)	(66)	(1,355)	4,269	82	4,773
匯兌差額	(167)	(7)	(262)	(520)	(22)	(11)	(989)
於二零二五年十二月三十一日	203	366	12,436	2,462	1,592	1,547	18,606

於報告期末，本集團有未動用稅項虧損約人民幣13,174,000元(二零二四年：人民幣6,860,000元)可供抵銷未來溢利。由於未能預計未來溢利流，故並無就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。計入未確認稅項虧損且將於二零三零年到期的虧損約人民幣13,174,000元(二零二四年：人民幣6,860,000元)。其他稅項虧損可無限期結轉。

37. 可換股債券

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債部分：		
二零二二年可換股債券	356,462	333,715
二零二三年可換股債券	—	284,489
CQV可換股債券	56,148	65,085
	412,610	683,289
衍生部分：		
二零二二年可換股債券	35,284	5,900
二零二三年可換股債券	—	(733)
CQV可換股債券	2,830	7,180
	38,114	12,347

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 可換股債券(續)

二零二二年可換股債券

於二零二二年十二月二十八日，本公司與獨立第三方訂立認購協議，內容有關分兩批發行本金總額不超過人民幣500.0百萬元的3.5%票息可換股債券。本公司於二零二二年十二月三十日發行本金額為人民幣300.0百萬元的非上市、有擔保及無抵押的可換股債券(「A批可換股債券」)。利息將於每年年末支付，直至結算日。

A批可換股債券可由持有人選擇，於(i)發行日期起計第40個月的首日；及(ii)聯交所上市委員會批准A批可換股債券所附換股權獲行使後將予發行的換股股份上市及交易日期(以較後者為準)或之後直至緊接到期日(即二零二六年十二月三十日)前一日(包括該日)結束期間按每股7.6港元的初步換股價轉換為本公司每股面值0.1港元之已繳足普通股。

倘A批可換股債券於轉換期內未獲轉換，本公司須於到期日(「到期日」)向A批可換股債券之持有人償還以下各項的總額以贖回A批可換股債券：(i)未償還本金額人民幣300,000,000元；(ii)截至到期日(包括該日)的應計但未支付利息；及(iii)可構成A批可換股債券本金總額每年9%的內部收益率(「內部收益率」)的額外金額(倘上文(i)及(ii)所述金額的總和，加上本公司就A批可換股債券的未償還本金額已支付的任何金額，不足以構成相當於相關本金總額每年9%的內部收益率，該收益自發行日期起計算，直至到期日為止)。

A批可換股債券由本公司一名主要股東與本公司一間附屬公司作擔保。

37. 可換股債券(續)

二零二二年可換股債券(續)

A批可換股債券所收取的所得款項淨額已拆分為負債及衍生部分以及年內的變動，詳情如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元
於二零二四年一月一日	313,029	3,822
年內利息支出	31,186	—
已付利息	(10,500)	—
年內公平值收益	—	2,078
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	333,715	5,900
年內利息支出	33,247	—
已付利息	(10,500)	—
年內公平值收益	—	29,384
於二零二五年十二月三十一日	356,462	35,284

年內利息支出乃對負債部分採用9.96%的實際年利率計算得出。

董事估計，A批可換股債券負債部分於二零二五年十二月三十一日的公平值約為人民幣366,283,000元(二零二四年：人民幣342,480,000元)。該公平值乃通過將未來現金流量以市場利率貼現計算(第二級公平值計量)。

衍生部分按其於發行日期及各報告期末的公平值計算。公平值採用二項式期權定價模式估算(第三級公平值計量)。所用主要假設如下：

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日
加權平均股價	10.34 港元	4.35 港元
加權平均行使價	7.60 港元	7.60 港元
預期波幅	50.76%	36.69%
預計年期	1 年	2 年
無風險利率	1.36%	1.10%
預計股息率	0.00%	0.00%

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 可換股債券(續)

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據加對 公平值的影響
嵌入A批可換股債券的衍生部分	二項式期權 定價模式	預期波幅	50.76 % (二零二四年： 36.69%)	增加

嵌入A批可換股債券的衍生部分之公平值採用二項式期權定價模式釐定，用於計算公平值的重大不可觀察輸入數據預期會波動。

於二零二五年十二月三十一日，估計當所有其他變量維持不變時，預期波幅增加或減少10%將導致本集團之虧損減少或增加(二零二四年：溢利減少或增加)分別約人民幣79,000元(二零二四年：人民幣2,067,000元)或人民幣275,000元(二零二四年：人民幣2,599,000元)。

二零二三年可換股債券

於二零二三年十一月五日，本公司與獨立第三方訂立協議，內容有關分兩批發行本金總額最高達80,000,000美元的9%票息可換股債券。本公司於二零二三年十一月八日發行面值為40,000,000美元的非上市及無抵押的可換股債券(「第一批初始債券」)。

第一批初始債券可由持有人選擇，於(a)該等債券的有關發行日當日或之後及(b)聯交所上市委員會批准因行使適用可換股債券附帶的換股權而將予發行的股份上市及買賣的日期(以較後者為準)起至到期日前七日當日營業時間結束(或倘該債券在到期日之前已被本公司要求贖回，則直至指定贖回日期之前不遲於七天的日期當日營業時間結束(包括當日))止的任何時間，按初步換股價每股7.6港元兌換。

本公司可通過向債券持有人發出不少於30天且不多於60天的通知，於選擇贖回通知內指定的日期隨時按其選擇贖回金額連同直至該日期應計但未付的利息(如有)贖回全部或部分第一批初始債券。

37. 可換股債券(續)

二零二三年可換股債券(續)

發行第一批初始債券所收取的所得款項淨額已拆分為負債及衍生部分以及年內的變動，詳情如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元
於二零二四年一月一日	263,113	1,884
年內利息支出	38,169	—
已付利息	(26,032)	—
年內公平值收益	—	(2,639)
匯兌差額	9,239	22
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	284,489	(733)
年內利息支出	34,113	—
年內償還	(312,743)	—
年內公平值虧損	—	733
匯兌差額	(5,859)	—
於二零二五年十二月三十一日	—	—

年內利息支出乃對負債部分採用14.85%的實際年利率計算得出。

二零二三年可換股債券已於二零二五年十一月六日全數償還。

董事估計，第一批初始債券負債部分於二零二四年十二月三十一日的公平值約為人民幣297,809,000元。該公平值乃通過將未來現金流量以市場利率貼現計算(第二級公平值計量)。

衍生部分按其於發行日期及各報告期末的公平值計算。公平值採用二項式期權定價模式估算(第三級公平值計量)。所用主要假設如下：

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日	於發行日期
加權平均股價	不適用	4.35 港元	3.82 港元
加權平均行使價	不適用	7.60 港元	7.6 港元
預期波幅	不適用	40.48%	36.69%
預計年期	不適用	0.9 年	2 年
無風險利率	不適用	4.18%	4.98%
預計股息率	不適用	0.00%	0.35%

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 可換股債券(續)

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加 對公平值的 影響
嵌入第一批初始債券 的衍生部分	二項式期權 定價模式	預期波幅	不適用 (二零二四年： 40.48%)	增加

嵌入第一批初始債券的衍生部分之公平值採用二項式期權定價模式釐定，用於計算公平值的重大不可觀察輸入數據預期會波動。

CQV 可換股債券

於二零二四年六月二十六日，本公司附屬公司CQV與獨立第三方就發行本金總額為15,000,000,000韓圓的非上市及無抵押2%票息可換股債券(「CQV可換股債券」)訂立包銷協議(「包銷協議」)及補充協議(「補充協議」)，該等債券已於二零二四年六月二十八日發行，到期日為二零二七年六月二十八日。利息將每三個月支付一次，直至到期日為止。

CQV可換股債券持有人可選擇於CQV可換股債券發行日期起計一年當日或之後及到期日前一個月內的第一個營業日按每股5,760韓圓的初始換股價轉換為CQV普通股。換股價可能自發行日起每七個月根據前一個月CQV普通股的股價調整一次。

CQV可換股債券持有人可於CQV可換股債券發行日期起計一年後選擇贖回CQV可換股債券，其後每三個月按相關未償還本金乘以包銷協議規定的提早贖回率贖回CQV可換股債券。

CQV應保留權利於補充協議所述行使期間內購買不超過CQV可換股債券本金額40%之CQV可換股債券，在此情況下，購買價應確保按年複息率7%(按季度計算)孳息收回。

倘CQV可換股債券於換股期內未獲轉換或於換股期內未獲贖回，CQV將於到期日按未償還本金額的113.04%向CQV可換股債券持有人償還CQV可換股債券。

37. 可換股債券(續)

CQV 可換股債券(續)

發行CQV可換股債券所得款項淨額已於年內按負債及衍生工具組成部分及變動分拆如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元
於發行日期	69,425	10,864
交易成本	(2,787)	—
年內利息支出	4,159	—
已付利息	(790)	—
年內公平值收益	—	(3,082)
匯兌差額	(4,922)	(602)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	65,085	7,180
年內利息支出	8,157	—
已付利息	(1,515)	—
換股時終止確認	(8,405)	(1,615)
年內公平值收益	—	(2,728)
匯兌差額	(7,174)	(7)
於二零二五年十二月三十一日	56,148	2,830

本年度收取的利息乃對負債部分採用13.20%的實際年利率計算。

董事估計CQV可換股債券負債部分於二零二五年十二月三十一日的公平值約為人民幣61,251,000元(二零二四年：人民幣72,476,000元)。該公平值乃按市場利率折現未來現金流量計算(第二級公平計量)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 可換股債券(續)

CQV 可換股債券(續)

衍生工具部分按其在發行日及各報告期末的公平值計量。公平值採用二項式期權定價模型(第三級公平值計量)估計。使用的主要假設如下：

	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日	於發行日期
加權平均股價	4,215 韓圓	3,840 韓圓	4,770 韓圓
加權平均行使價	4,270 韓圓	5,760 韓圓	5,760 韓圓
預期波幅	32.63%	48.02%	31.80%
預計年期	1.5 年	2.5 年	3 年
無風險利率	2.38% 至 2.73%	2.73%	3.17%
預計股息率	0.00%	0.00%	0.00%

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加 對公平值的 影響
嵌入 CQV 可換股債券的衍生部分	二項式期權 定價模式	預期波幅	二零二五年： 32.63% (二零二四年： 48.02%)	增加

CQV 可換股債券內嵌衍生工具部分的公平值採用二項式購股權定價模型釐定，而公平值計量的重要不可觀察輸入數據為預期波幅。

於二零二五年十二月三十一日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，預期波幅增加或減少 10% (二零二四年：10%) 將分別增加或減少本集團虧損(二零二四年：溢利減少或增加)約人民幣 949,000 元(二零二四年：人民幣 1,170,000 元)或人民幣 1,402,000 元(二零二四年：人民幣 794,000 元)。

38. 退休福利責任

(a) 界定福利計劃

本集團就 Susonity 作出的大部分供款，乃繳付至根據《僱員退休保障法》(「ERBSA」)註冊的界定福利退休計劃，該等計劃涵蓋香港及中國以外地區的僱員。該等計劃由受託人管理，大部分受託人為獨立人士，計劃資產與本集團的資產分開持有。受託人按信託契約規定，須為計劃參加者的最佳利益行事，並負責制訂計劃的投資政策。

於 Susonity，二零零五年一月一日之前受聘的退休僱員，有權就其每一年服務年期獲取相等於最後薪金的退休金。

二零零五年一月一日至二零二零年十二月三十一日期間受聘的退休僱員，其退休金金額為按界定福利開支及基於年齡的年金表計算的每年釐定退休金組件之累計總額。

二零二一年一月一日之後受聘的退休僱員，其退休金金額基於以薪金為基礎的僱主供款及僱員自願供款的表現計算，並由僱主向外部基金額外補充供款。供款的最低回報已獲擔保。

本集團根據獨立精算師基於年度精算估值提出的建議，為該等計劃提供供款。該等計劃的最近一期獨立精算估值於二零二五年十二月三十一日進行，由怡安集團的合資格人員採用預計單位信貸法編製。

所承諾的退休金福利具體取決於德國政府實施及監管的法定養老保險(BBG)的社保供款上限。

倘預期通脹發展趨勢及預期未來應計薪金發展的相關情況均與薪金增幅出現偏差，本集團將考慮對進一步評估作出年度調整。

預期通脹趨勢基於歐洲中央銀行現時每年 2% 的中期通脹目標。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 退休福利責任(續)

(a) 界定福利計劃(續)

本集團因計劃承擔精算風險，例如利率風險。由於退休計劃具有相似風險及特徵，故有關計劃的資料乃匯總及披露如下。

於綜合財務狀況表內確認界定福利資產及負債的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
CQV的界定福利資產淨值	3,053	723
Susonity的界定福利負債淨值	(312,905)	—
	(309,852)	723

於綜合財務狀況表內確認退休福利責任的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
界定福利責任的現值	835,009	50,549
計劃資產的公平值	(525,157)	(51,272)
	309,852	(723)

上述部分負債預期將於超過一年後償付。然而，由於未來供款亦與未來所提供的服務及精算假設的未來變動及市場狀況有關，故將該筆款額與未來十二個月的應付款項分開處理不切實際。

38. 退休福利責任(續)

(a) 界定福利計劃(續)

	界定福利 責任的現值 人民幣千元	計劃資產 的公平值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	51,150	(56,396)	(5,246)
於損益確認的金額：			
當期服務成本	5,280	—	5,280
過往服務成本	42	—	42
經營開支	—	223	223
利息開支／(收入)	1,496	(2,346)	(850)
於其他全面收益確認的重新計量：			
計劃資產回報(不包括利息)	—	44	44
財務假設變動產生的精算虧損	547	—	547
人口統計假設	26	—	26
因假設與實際差異造成的精算虧損	4,205	—	4,205
向計劃供款：			
僱主	—	(2,105)	(2,105)
來自計劃的付款	(7,028)	3,870	(3,158)
匯兌差額	(5,169)	5,438	269
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	50,549	(51,272)	(723)
收購附屬公司	816,552	(468,384)	348,168
於損益確認的金額：			
當期服務成本	18,040	—	18,040
利息開支／(收入)	15,162	(9,707)	5,455
於其他全面收益確認的重新計量：			
計劃資產回報(不包括利息)	—	6,276	6,276
財務假設變動產生的精算虧損	(53,991)	2,835	(51,156)
因經驗假設變動產生的保險虧損	2,277	—	2,277
因假設與實際差異造成的精算虧損	(4,774)	—	(4,774)
向計劃供款：			
僱主	—	(11,164)	(11,164)
參與者	108	(108)	—
來自計劃的付款	(7,982)	6,932	(1,050)
匯兌差額	(932)	(565)	(1,497)
於二零二五年十二月三十一日	835,009	(525,157)	309,852

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 退休福利責任(續)

(a) 界定福利計劃(續)

可自界定福利資產淨額獲得的最大經濟利益按未來供款扣減額釐定。

報告期末計劃資產的公平值包括銀行儲蓄。

本集團於二零二五年十二月三十一日採用的主要精算假設(列示為加權平均)如下：

	Susonity 二零二五年	CQV 二零二四年
貼現率	4.29%	3.81%
薪金增長率	3.00%	3.80%

有關未來死亡率的假設乃根據已公佈的統計數字和經驗及基於精算建議而釐定。該等假設可推算出領取退休金人士於60歲退休後的預期平均壽命。

由於本集團可選擇能夠賺取確定利息且保證償還本息的產品，故本集團並無因其界定福利退休計劃而面臨任何風險。

於報告期末，本集團對各重大精算假設基於相關精算假設的合理潛在變動而進行的敏感度分析如下：

	比率增加/ 減少	對界定福利 責任的影響 Susonity 二零二五年	比率增加/ 減少	對界定福利 責任的影響 CQV 二零二四年
貼現率	1%	(16.06%)/21.03%	1%	(4.47%)/5.01%
薪金增長率	1%	6.03%/(5.42%)	1%	4.96%/(4.51%)

38. 退休福利責任(續)**(a) 界定福利計劃**(續)

上述敏感度分析乃基於一項假設出現變化而其餘所有假設不變而作出。實際上，此情況不大可能會發生，而有些假設出現的變化是互相關連的。在計算界定福利責任對主要精算假設的敏感度時，所應用的方法與計算在財務狀況表中確認的退休金負債的方法相同(界定福利責任的現值乃於報告期末按預期單位貸記法計算)。

本集團通過選擇能夠賺取確定利息的產品及保險產品產生經營收入以應付退休金計劃的資金需要，現時並無訂立任何會影響未來供款之撥資安排及撥資政策。

截至二零二五年十二月三十一日止年度預期向退休金計劃作出的供款約為人民幣 247,226,000 元(二零二四年：人民幣 2,105,000 元)。

本集團界定福利責任的加權平均持續時間約為 19.17 年。本集團未貼現福利付款的到期日分析如下：

	少於一年	一至二年	二至五年	五年以上	總計
	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
於二零二五年十二月三十一日					
退休金付款	15,018	17,087	101,838	226,181	360,124
於二零二四年十二月三十一日					
退休金付款	5,989	5,757	12,124	47,516	71,386

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38. 退休福利責任(續)

(b) 根據香港僱傭條例(第57章)支付長期服務金(「長服金」)的責任

根據香港僱傭條例，在若干情況下，已連續僱用至少五年的香港僱員有權享有長期服務金。該等情況包括僱員因非嚴重失職或裁員而被解僱、僱員在65歲或以上的年齡辭職、或僱傭合同為固定期限並在到期後未獲得續約。長期服務金的應付金額乃根據僱員最後薪資(上限為22,500港元)及服務年限釐定，扣除本集團對強積金計劃的供款所產生的任何累算權益(見附註13(a))，每位僱員的總上限為390,000港元。目前，本集團並未就履行其長服金責任而設立任何獨立撥資安排。

二零二二年六月，政府刊憲修訂條例(「修訂條例」)，取消僱主使用強制性強積金供款所產生的累算權益來對長服金的做法(「取消」)。該取消將於二零二五年五月一日(「轉制日」)正式生效。此外，香港特區政府亦預期推出一項資助計劃，在轉制日後25年內幫助僱主每年向每位僱員支付一定金額的長服金。

根據修訂條例，於轉制日後，本集團的強制性強積金供款減去／加上任何正／負回報可繼續用於對沖轉制日前的長服金責任，但不得用於對沖轉制日後的長服金責任。此外，轉制日前的長服金責任將繼續適用，並按緊接轉制日前最後一個月的薪資及截至該日止的服務年限計算。

本集團已確定修訂條例主要影響本集團對參與強積金計劃的香港僱員的長服金負債，對綜合財務報表的影響甚微。

39. 貿易應付款項

按收取貨品及發票日期計算之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90天	314,772	86,230
91至180天	60,292	1,307
181至365天	—	1,116
超過365天	1,703	360
	376,767	89,013

本集團之貿易應付款項之賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
歐元	182,085	458
美元	65,316	4,678
日圓	59,346	—
人民幣	56,338	82,046
韓圓	1,480	1,831
其他	12,202	—
	376,767	89,013

40. 應計費用及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計費用	295,285	44,898
應付建造費	208,244	40,534
其他應付款項	185,333	44,201
	688,862	129,633
分析為：		
流動負債	627,908	127,885
非流動負債	60,954	1,748
	688,862	129,633

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 撥備

	資產退役 責任撥備 人民幣千元	重組撥備 人民幣千元	其他撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年一月一日	—	—	—	—
收購附屬公司	102,315	125,289	15,372	242,976
額外撥備	—	10,049	—	10,049
撥回未動用撥備	—	(15,419)	—	(15,419)
已動用撥備	—	(28,788)	(6,867)	(35,655)
解除折現撥備	4,170	—	—	4,170
匯兌差額	(744)	(444)	(34)	(1,222)
二零二五年十二月三十一日	105,741	90,687	8,471	204,899

資產退役撥備指就位於德國的工廠拆除、移走及還原資產的未來成本確認的負債。

重組撥備指收購 Susonity 時承擔的責任，主要包括根據重組計劃應向受影響僱員支付的重組補償成本、虧損性合同以及與第三方訂立的過渡服務安排產生的成本。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分析為：		
流動負債	98,828	—
非流動負債	106,071	—
	204,899	—

42. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預收按金	14,696	21

合約負債變動：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	21	184
收購附屬公司	991	—
年內確認收益所致的合約負債增加／(減少)已計入合約負債	13,808	(146)
匯兌損失	(124)	(17)
於十二月三十一日	14,696	21

43. 綜合現金流量表附註

(a) 收購附屬公司

本集團於二零二五年七月三十一日收購 Susonity 的 100% 股權，總代價約為 665,000,000 歐元。Susonity 於全球從事顏料、化妝品活性成分、工業功能材料及化妝品填充劑等產品的研發、製造及商業化。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(a) 收購附屬公司(續)

於收購日期獲得的Susonity可識別資產及負債之公平值如下：

	Susonity 人民幣千元
已收購資產淨值：	
物業、廠房及設備	994,812
使用權資產	512,802
無形資產	659,669
遞延稅項資產	6,455
存貨	1,910,603
貿易應收款項及應收票據	176,222
按金、預付款項及其他應收款項	228,970
銀行及現金結餘	1,160,047
可退回稅項	1,392
租賃負債	(410,487)
借款	(372)
界定福利負債淨額	(348,168)
貿易應付款項	(206,409)
遞延稅項負債	(120,465)
應計費用及其他應付款項	(183,642)
撥備	(242,976)
合約負債	(991)
	4,137,462
商譽	1,235,170
	5,372,632
以下列方式支付：	
現金	5,372,632
收購導致的現金流出淨額：	
已付現金代價	5,372,632
已付託管按金	(496,427)
已獲得現金及現金等價物	(1,160,047)
	3,716,158

43. 綜合現金流量表附註(續)

(a) 收購附屬公司(續)

已獲得貿易應收款項、應收票據及其他應收款項之公平值約為人民幣176,222,000元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，收購相關成本約人民幣211,467,000元已於綜合損益表內的銷售開支、行政開支及融資成本扣除。

收購Susonity所產生的商譽乃基於預計本集團產品分銷至新市場的盈利能力及合併可帶來的預計未來經營協同效益所得。

Susonity於收購日期至報告期末止期間為本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益貢獻約人民幣991,657,000元。Susonity於收購日期至報告期末止期間為本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的帶來虧損約人民幣410,035,000元。

(b) 於一間附屬公司權益的變動(並無失去控制權)

(i) 於收購CQV的8.3%實際股權

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團以現金代價人民幣25,525,000元收購CQV的8.3%實際股權。該收購對本公司擁有人應佔權益的影響如下：

	人民幣千元
已獲得非控股權益的賬面值	33,042
已付非控股權益的代價	(25,525)
直接於權益中確認的收購收益	7,517

(ii) 出售七色鹿寨的4.74%實際股權

截至二零二五年十二月三十一日止年度，重慶國際信託已同意向七色鹿寨注入人民幣500,000,000元，其中人民幣13,116,000元將用作增加其註冊資本，人民幣486,884,000元將計入其資本公積。交易完成後，七色鹿寨的註冊資本將由人民幣131,159,000元增至人民幣144,275,000元。緊隨交易完成後，本集團於七色鹿寨的實際股權權益將由約52.22%攤薄至約47.48%。有關處置對本公司擁有人應佔權益的影響如下：

	人民幣千元
向非控股權益收取的代價	500,000
出售非控股權益的賬面值	(299,742)
直接於權益中確認的出售收益	200,258

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 重大非現金交易

年內新增的使用權資產約人民幣45,455,000元(二零二四年：人民幣6,743,000元)由租賃負債撥付。

(d) 融資活動所產生負債的對賬

下表詳列本集團融資活動所產生負債的變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生的負債指其現金流量已或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

	一月一日 人民幣千元	訂立新租約 人民幣千元	現金流量 人民幣千元	利息開支/ 租賃費用 人民幣千元	收購 附屬公司 人民幣千元	終止確認換股 人民幣千元	確認可 換股債券 衍生部分 人民幣千元	匯兌差額 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
二零二五年									
銀行貸款及其他借款 (附註32)	1,729,012	—	5,497,841	236,290	372	—	—	25,649	7,489,164
可換股債券(附註37)	683,289	—	(324,758)	75,517	—	(8,405)	—	(13,033)	412,610
關聯公司貸款(附註33)	—	—	68,388	42	—	—	—	—	68,430
租賃負債(附註34)	8,945	45,455	(32,148)	11,910	410,487	—	—	(2,418)	442,231
	2,421,246	45,455	5,209,323	323,759	410,859	(8,405)	—	10,198	8,412,435
二零二四年									
銀行貸款及其他借款 (附註32)	326,990	—	1,382,264	44,599	—	—	—	(24,841)	1,729,012
可換股債券(附註37)	576,142	—	40,180	73,514	—	—	(10,864)	4,317	683,289
租賃負債(附註34)	4,909	6,515	(2,707)	323	—	—	—	(95)	8,945
	908,041	6,515	1,419,737	118,436	—	—	(10,864)	(20,619)	2,421,246

(e) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表中的租賃金額包括下列各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於經營現金流量內	11,910	4,180
於融資現金流量內	20,238	2,384
指已付的租賃租金	32,148	6,564

44. 關聯方交易

(a) 與關聯方的交易

除綜合財務報表其他部分所披露者外，以下為本集團正常業務範圍內進行的關聯方交易概要：

(i) 與關聯方的交易

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向關聯方採購貨物	—	15,820
已付關聯公司的利息開支	42	—

(ii) 與關聯方的結餘

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
關聯公司貸款	68,430	—
就購買生產設備向一名關聯方支付按金	—	50,000
應付關聯方款項	—	10,650

(b) 本年度主要管理層的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及津貼	7,515	3,362
酌情花紅	2,397	491
退休福利計劃供款	1,145	116
	11,057	3,969

45. 或然負債

截至二零二五年十二月三十一日，本集團並未任何重大或然負債(二零二四年：人民幣1,100,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 資本承擔

於報告期末已訂約但尚未產生的資本承擔撥備如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備	789,314	686,063
無形資產	142,671	—
收購全球表面解決方案業務	—	5,187,000
	931,985	5,873,063

47. 租賃承擔

本集團作為承租人

本集團定期簽立辦公室、辦公設備及僱員宿舍的短期租約。於二零二五年十二月三十一日，短期租約組合與於附註18披露短期租賃費用的短期租約組合相若。

48. 報告期後事項

- (i) 於二零二六年一月六日，本集團完成發行本金總額為1,000,000,000港元的可換股債券。初始換股價為10.19港元，且並無發行及購回其他股份。二零二五年可換股債券將轉換為98,135,410股換股股份。
- (ii) 於二零二六年一月二十日，本集團完成收購七色珠光少數股權，代價為人民幣69,021,350元，有關代價按發行價為每股8.01港元發行9,571,649股新股份結算。
- (iii) 於二零二六年二月二日，本公司一間全資附屬公司即深圳市七色珠光科技有限公司（「深圳七色」）與桐廬鑒安股權投資合夥企業（有限合夥）（「鴻尊有限合夥企業」）成立桐廬鈞衡股權投資合夥企業（有限合夥）（「鈞衡有限合夥企業」），為於中國成立的有限合夥企業。鈞衡有限合夥企業的主要業務為股權投資及其他投資活動，註冊資本為人民幣700百萬元，其中40%由深圳七色出資，60%由鴻尊有限合夥企業出資。深圳七色擔任鈞衡有限合夥企業的普通合夥人，並負責日常營運。

於二零二六年二月六日，(a) 鈞衡有限合夥企業與 (b) 浙江吉華集團股份有限公司（「浙江吉華」）兩名主要股東訂立一份有條件股份轉讓協議。根據該協議，鈞衡有限合夥企業同意在若干先決條件達成後，向該兩名主要股東收購浙江吉華202,308,716股普通股，佔浙江吉華已發行股份數目的29.89%，代價為人民幣1,494.5百萬元。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二六年二月十一日的公告。

五年財務概要

本集團過去五個年度的業績以及資產、負債及非控股權益的概要，摘自己公佈的經審核財務報表，載列如下。

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
收益	2,917,235	1,648,763	1,064,055	916,820	669,727
已售貨品成本	(1,758,881)	(764,105)	(528,035)	(455,151)	(329,661)
銷售相關稅項及附加費	(18,211)	(10,999)	(7,691)	(6,334)	(5,443)
毛利	1,140,143	873,659	528,329	455,335	334,623
除稅前(虧損)/溢利	(200,500)	406,292	254,031	274,468	191,107
所得稅開支	(105,858)	(86,020)	(40,746)	(37,958)	(21,991)
年內(虧損)/溢利	(306,358)	320,272	213,285	236,510	169,116
以下各項應佔(虧損)/溢利：					
本公司擁有人	(381,254)	242,176	181,578	223,788	162,026
非控股權益	74,896	78,096	31,707	12,722	7,090
	(306,358)	320,272	213,285	236,510	169,116

資產及負債

	截至十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
資產總值	14,801,113	7,054,508	5,155,282	3,156,780	2,604,373
負債總值	10,327,642	2,701,383	1,070,137	613,544	261,720
	4,473,471	4,353,125	4,085,145	2,543,326	2,342,653
權益：					
本公司擁有人應佔權益	3,151,727	3,376,497	3,156,490	2,357,440	2,169,489
非控股權益	1,321,744	976,628	928,655	185,886	173,164
	4,473,471	4,353,125	4,085,145	2,543,326	2,342,653