

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**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)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度**  
**全年業績公告**

財務概要	二零二五年	二零二四年	同比變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益	<b>2,917,235</b>	1,648,763	76.9
毛利	<b>1,140,143</b>	873,659	30.5
年內(虧損)/溢利	<b>(306,358)</b>	320,272	(195.7)
<b>非國際財務報告會計準則計量<sup>1</sup></b>			
經調整 EBITDA	<b>843,693</b>	612,570	37.7
經調整淨利潤	<b>254,714</b>	319,911	(20.4)
附註			
<sup>1</sup> 有關非國際財務報告會計準則計量的更多資料，請參閱「二零二五年集團業績及亮點－(1)財務表現」一節附註。			

環球新材國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五年」)的經審核綜合業績。以下載列本集團二零二五年的經審核綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度(「二零二四年」)的比較數字：

## 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	4	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、其他收益及虧損		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		(333,384)	(118,436)
除稅前(虧損)/溢利		(200,500)	406,292
所得稅開支	6	(105,858)	(86,020)
年內(虧損)/溢利	7	(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	9		
— 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

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
年內(虧損)/溢利	<u>(306,358)</u>	<u>320,272</u>
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)	<u>47,377</u>	<u>(3,815)</u>
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	<u>(103,553)</u>	<u>(48,403)</u>
年內其他全面收益(扣除稅項)	<u>(56,176)</u>	<u>(52,218)</u>
年內全面收益總額	<u><u>(362,534)</u></u>	<u><u>268,054</u></u>
以下各項應佔：		
本公司擁有人	(432,545)	220,007
非控股權益	<u>70,011</u>	<u>48,047</u>
	<u><u>(362,534)</u></u>	<u><u>268,054</u></u>

## 綜合財務狀況表

截至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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,044,521	1,447,877
使用權資產		667,464	144,324
無形資產		661,655	15,003
在建工程預付款項		113,332	401,418
購置物業、廠房及設備之已付按金		—	70,000
商譽		1,317,700	94,160
受限制存款		33,847	2,050
界定福利資產淨額		3,053	723
按金及其他應收款項		56,338	1,551
託管存款		—	496,427
長期定期存款		50,000	50,000
遞延稅項資產		18,606	8,367
<b>非流動資產總值</b>		<b>6,966,516</b>	<b>2,731,900</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,322,651	310,264
貿易應收款項及應收票據	10	1,078,297	512,473
按金、預付款項及其他應收款項		496,932	57,420
可換股債券的衍生組成部分		—	733
可退回稅項		3,042	317
受限制銀行存款		184,754	30,000
銀行及現金結餘		3,748,921	3,411,401
<b>流動資產總值</b>		<b>7,834,597</b>	<b>4,322,608</b>
<b>資產總值</b>		<b>14,801,113</b>	<b>7,054,508</b>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>權益及負債</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	11	103,701	103,701
儲備		3,048,026	3,272,796
		<b>3,151,727</b>	3,376,497
非控股權益		<b>1,321,744</b>	976,628
<b>權益總額</b>		<b>4,473,471</b>	4,353,125
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款及其他借款		5,065,192	1,126,800
可換股債券		—	333,715
關聯公司貸款		68,430	—
租賃負債		391,959	5,103
其他應付款項		60,954	1,748
遞延收益		107,494	7,487
界定福利負債淨額		312,905	—
撥備		106,071	—
遞延稅項負債		123,956	11,431
<b>非流動負債總額</b>		<b>6,236,961</b>	1,486,284
<b>流動負債</b>			
銀行貸款及其他借款		2,423,972	602,212
可換股債券		412,610	349,574
可換股債券的衍生部分		38,114	13,080
租賃負債		50,272	3,842
貿易應付款項	12	376,767	89,013
應計費用及其他應付款項		627,908	127,885
撥備		98,828	—
合約負債		14,696	21
遞延收益		1,021	8,770
即期稅項負債		46,493	20,702
<b>流動負債總額</b>		<b>4,090,681</b>	1,215,099
<b>權益及負債總額</b>		<b>14,801,113</b>	7,054,508

## 附註

### 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。其附屬公司之主要業務活動為生產及銷售珠光顏料產品與雲母功能填料及相關產品。

### 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，該等準則在本公司及其附屬公司(統稱「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。

#### (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。

### ***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. 收益

### 收益分類

年內，按主要產品劃分的來自客戶的合約收益分類如下：

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

本集團於某一時間點轉移貨品時產生收益。

## 5. 分部資料

本公司執行董事被確認為主要營運決策人。

本集團之主要資產及運營廣泛分佈於歐洲、亞洲及美洲。依據行業慣例以及管理垂直整合策略，定義了三個可報告運營分部，即中國業務運營、韓國業務運營及德國業務運營。在本集團統一的戰略規劃與定位之下，各分部分別由獨立的管理層進行獨立管理，並採用不同的營銷策略。管理層對本集團的整體業績予以監察，以便就資源分配及表現評估作出決策。並無進一步的相關呈報分析。

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預付款項、按金、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。

有關可呈報分部損益、資產及負債的資料：

	中國	韓國	德國	
	業務營運	業務營運	業務營運	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至二零二五年</b>				
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
可呈報分部收入總額	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
其他重大收入及開支項目：				
— 已售存貨成本				1,758,881
— 員工開支				614,740
所得稅開支				105,858
分部非流動資產增加	1,691,819	17,070	159,691	1,868,580
<b>於二零二五年</b>				
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

	中國	韓國	
	業務營運	業務營運	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>			
來自外部客戶的收入	1,332,170	316,593	1,648,763
分部間收入	<u>2,012</u>	<u>—</u>	<u>2,012</u>
可呈報分部的收入總額	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
其他重大收入及開支項目：			
— 已售存貨成本			764,105
— 員工開支			187,827
所得稅開支			86,020
分部非流動資產增加	981,272	14,810	996,082
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>			
分部資產	5,409,519	557,957	5,967,476
分部負債	<u>1,456,012</u>	<u>155,793</u>	<u>1,611,805</u>

分部收入與損益的對賬：

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

分部資產及負債的對賬：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
可呈報分部資產總值	<b>14,780,990</b>	5,967,476
未分配資產：		
使用權資產	<b>1,083</b>	2,613
物業、廠房及設備	<b>404</b>	759
託管存款	—	496,427
銀行及現金結餘	<b>13,269</b>	585,322
受限制銀行存款	<b>4,210</b>	—
其他	<b>1,157</b>	1,911
綜合資產總值	<b><u>14,801,113</u></b>	<b><u>7,054,508</u></b>
	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>		
可呈報分部負債總額	<b>8,355,315</b>	1,611,805
未分配負債：		
可換股債券	<b>356,462</b>	333,715
可換股債券的衍生部分	<b>35,284</b>	5,900
借款	<b>1,483,926</b>	740,358
租賃負債	<b>1,216</b>	—
其他	<b>95,439</b>	9,605
綜合負債總額	<b><u>10,327,642</u></b>	<b><u>2,701,383</u></b>

## 地區資料：

本集團按經營所在地劃分的來自外部客戶的收入詳述如下：

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

本集團按資產所在地劃分的非流動資產(受限制存款、淨界定福利資產、存款及其他應收款項、託管存款及遞延稅項資產除外)資料詳載如下：

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

## 來自主要客戶的收入：

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無任何客戶貢獻超過 10% 的收入。

## 6. 所得稅開支

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	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	24,129	8,978
	<u>103,793</u>	<u>79,016</u>
過往年度的撥備不足		
— 中國企業所得稅	2,879	513
— 其他企業所得稅	—	5,404
	<u>2,879</u>	<u>5,917</u>
	<u>106,672</u>	<u>84,933</u>
遞延稅項	<u>(814)</u>	<u>1,087</u>
	<u>105,858</u>	<u>86,020</u>

於兩個年度，香港利得稅均按估計應課稅利潤的16.5%計算。

於其他地區應評稅溢利的稅項開支，已根據本集團營運所在國家的現行法例、詮釋及慣例按當地適用稅率計算。

根據中國相關法律法規，本公司附屬公司廣西七色珠光材料股份有限公司(「七色珠光」)及鹿寨七色珠光雲母材料有限公司(「七色鹿寨」)於年內獲頒高新技術企業證書，可享有15%的優惠稅率(二零二四年：15%)，惟須經有關機關年度審核。本公司於中國的其他附屬公司於年內適用25%的中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率(二零二四年：25%)。

## 7. 年內(虧損)/溢利

本集團年內(虧損)/溢利乃經扣除及計入下列項目後列報：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
核數師酬金		
— 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
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)
已撇銷的物業、廠房及設備	17	3
	<u>17</u>	<u>3</u>

附註：以下成本已計入上述單獨披露的已售存貨成本中：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	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	1,077	51
	<u>1,077</u>	<u>51</u>

## 8. 股息

董事會議決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)。

## 9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下項目：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的(虧損)/溢利	<u><b>(381,254)</b></u>	<u>242,176</u>
	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u><b>1,238,870</b></u>	<u>1,238,870</u>

由於可換股債券的轉換對所呈列的每股基本盈利金額具有反攤薄影響，故截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額並未就攤薄效應作出任何調整。

## 10. 貿易應收款項及應收票據

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

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：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	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
	<u>1,078,297</u>	<u>512,473</u>

## 11. 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	<u>1,238,870,132</u>	<u>8,000,000</u>	<u>103,701</u>

## 12. 貿易應付款項

按收取貨品日期或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
	<u>376,767</u>	<u>89,013</u>

## 13. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年：人民幣1,100,000元)。

## 14. 資本承擔

於報告期末已訂約但尚未產生的資本承擔如下：

	<u>二零二五年</u>	<u>二零二四年</u>
	人民幣千元	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
	<u>931,985</u>	<u>5,873,063</u>

## 管理層討論與分析

### 行業發展

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（「年均複合增長率」）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。

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%。

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(收購日存貨的公允價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、資產公允價值調整等一次性項目影響，經調整淨利潤<sup>1</sup>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。

---

附註：

- <sup>1</sup> 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)包括按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債之公允價值變動、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允價值調整、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)。

## (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。

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		二零二四年	
	收益		收益	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國業務營運	<b>1,640,090</b>	<b>56.2</b>	1,332,170	80.8
韓國業務營運	<b>285,488</b>	<b>9.8</b>	316,593	19.2
德國業務營運	<b>991,657</b>	<b>34.0</b>	—	—
<b>總計</b>	<b><u>2,917,235</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,648,763</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

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，扣除韓元對人民幣貶值影響，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	<b>1,809,932</b>	<b>62.1</b>	1,363,588	82.7
亞洲(不含中國)	<b>350,107</b>	<b>12.0</b>	169,225	10.3
歐洲	<b>409,607</b>	<b>14.0</b>	62,534	3.8
北美洲	<b>208,442</b>	<b>7.1</b>	18,165	1.1
南美洲	<b>92,092</b>	<b>3.2</b>	25,224	1.5
非洲	<b>43,141</b>	<b>1.5</b>	10,027	0.6
其他	<b>3,914</b>	<b>0.1</b>	—	—
<b>合計</b>	<b><u>2,917,235</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,648,763</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

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。

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
<b>貿易公司客戶</b>				
— 珠光顏料產品	<b>1,586,605</b>	<b>54.4</b>	1,273,209	77.2
— 雲母功能填料	<b>91,444</b>	<b>3.1</b>	83,854	5.1
— 化妝品活性物	<b>55,241</b>	<b>1.9</b>	—	—
— 其他	<b>15,174</b>	<b>0.5</b>	19,029	1.2
	<b><u>1,748,464</u></b>	<b><u>59.9</u></b>	<b><u>1,376,092</u></b>	<b><u>83.5</u></b>
<b>終端用戶客戶</b>				
— 珠光顏料產品	<b>946,918</b>	<b>32.5</b>	255,016	15.5
— 雲母功能填料	<b>84,622</b>	<b>2.9</b>	8,928	0.5
— 化妝品活性物	<b>132,189</b>	<b>4.5</b>	—	—
— 其他	<b>5,042</b>	<b>0.2</b>	8,727	0.5
	<b><u>1,168,771</u></b>	<b><u>40.1</u></b>	<b><u>272,671</u></b>	<b><u>16.5</u></b>
<b>合計</b>	<b><u>2,917,235</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,648,763</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

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	<b>2,533,523</b>	<b>86.9</b>	1,528,263	92.7
雲母功能填料 <sup>(1)</sup>	<b>176,066</b>	<b>6.0</b>	92,782	5.6
化妝品活性物	<b>187,430</b>	<b>6.4</b>	—	—
其他	<b>20,216</b>	<b>0.7</b>	27,718	1.7
<b>合計</b>	<b><u>2,917,235</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,648,763</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

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%。這一增長源於對合成雲母基珠光顏料產品的需求持續攀升，以及合成雲母基珠光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)。

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。

- **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。

#### **(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。

## **(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，苏尔田主席獲評「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。

## 業務前景與未來戰略

### 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，集團將以現有能力體系為基礎，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。

##### 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。

## 其他資料

### 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	全球發售	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
	所得款項 淨額的 原來分配	所得款項 淨額的經 修訂分配		二零二四年	二零二五年	二零二五年	
	百萬港元	百萬港元	%	十二月 三十一日 的餘下 結餘	十二月 三十一日 的已動用 金額	十二月 三十一日 的餘下 結餘	
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
<b>總計</b>	<b>970.2</b>	<b>970.2</b>	<b>100.0</b>	<b>330.8</b>	<b>330.8</b>	<b>—</b>	

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。

## 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貸基金有限公司（「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	佔總 所得款項 淨額的 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	二零二五年 十二月 三十一日的 已動用金額	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	%	離岸人民幣 百萬元	離岸人民幣 百萬元	離岸人民幣 百萬元	

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
--------------	-------	-------	-------	-------	---	-----

## 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）。

## 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。

## 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) 已於二零二三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。

截至本公告日期，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 98,135,426 股股份。有關詳情載於下文「發行港元計值可換股債券」一節。

### 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。

## 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<sup>(1)</sup>（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。

## 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。

## 購買、出售及贖回上市證券

於二零二五年，本公司及其任何附屬公司或合併聯屬實體均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（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。

---

附註：(1) 123名僱員分佈於泰國、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。

## 公眾持股量

根據本公司獲得的公開資料及據董事所知，截至本公告日期，本公司已遵守持續公眾持股量規定，由公眾人士持有至少25%的普通股，符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的規定。

## 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」)與桐廬鑾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，據此，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本公告日期，概無發生影響本集團的重大事件。

### **審核委員會審閱**

本公司已成立審核委員會（「**審核委員會**」），由三位獨立非執行董事組成，即許之豐先生、韓高榮教授及梁貴華先生。許之豐先生為審核委員會的主席。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及風險管理以及內部控制制度，並向董事會提供意見及建議。審核委員會已審閱本集團二零二五年的經審核綜合財務報表。

### **核數師工作範圍**

本公告所載有關本集團截至二零二五年的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的數字，已獲本集團核數師羅申美會計師事務所確認與本集團本年度初步經審核綜合財務報表所載數字一致。羅申美會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證工作準則開展的鑒證業務，因此羅申美會計師事務所並無就本初步公告作出任何鑒證結論。

### **遵守企業管治守則**

本集團致力於保持高標準的企業管治，以保障股東利益，提高企業價值，制定其業務戰略及政策，並提高其透明度及問責制。

本公司的企業管治常規為基於上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)中的原則及守則條文，本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。於二零二五年，企業管治守則適用於本公司。

根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席與行政總裁的角色應分開，不應由同一個人士擔任。本公司董事會主席兼行政總裁苏尔田博士(「**苏博士**」)目前擔任此兩個角色。苏博士一直負責制定本集團的整體業務發展策略及領導本集團的整體營運，並對本集團的業務增長發揮重要作用。因此，董事會認為同時賦予苏博士主席與行政總裁的角色可確保一致的領導權及實現更高效的整體策略規劃，有利於本集團的業務發展。高級管理層團隊及董事會將檢查及平衡權力與權限。

董事會認為，目前安排的權力與權限的平衡不會受到損害，且該架構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決定。透過計及本集團的整體情況，董事會將於適當時候持續檢討及考慮分開本公司主席與行政總裁的角色。除上述偏離外，董事會認為，於二零二五年，本公司已遵守企業管治守則所載的適用守則條文。董事會將定期審查及加強其企業管治常規，以確保本公司繼續符合企業管治守則的規定。

### **遵守董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄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守則。在向所有董事進行具體詢問後，彼等確認，於二零二五年，已遵守標準守則所載的所需標準。

## 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。

## 發佈年度報告

載有上市規則以及其他適用法律及法規規定的所有資料的本公司二零二五年的年度報告將在適當時候分別在聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.chesir.com](http://www.chesir.com))發佈。

承董事會命  
環球新材國際控股有限公司  
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

截至本公告日期，董事會包括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、白植煥先生、曾珠女士及林光水先生；非執行董事胡永祥先生；及獨立非執行董事許之豐先生、韩高荣教授、梁貴華先生及陈发动教授。