浙江蓝宇数码科技股份有限公司

ZHEJIANG LANYU DIGITAL TECHNOLOGY CO., LTD.

浙江省义乌市佛堂镇剡溪路601号

蓝宇股份
LANYU DIGITAL

向不特定对象发行
可转换公司债券并在创业板上市
募集说明书
（申报稿）

保荐机构（主承销商）

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

（深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16～26 层）

声 明

本公司及全体董事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

本公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本募集说明书正文内容，并特别关注以下重要事项。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法律法规规定，公司本次向不特定对象发行可转债符合法定的发行条件。

二、关于公司本次发行可转债的信用评级

本公司聘请中证鹏元资信评估股份有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，根据中证鹏元出具的《信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AA-，评级展望稳定，本次发行的可转债信用等级为 AA-。本次发行的可转债上市后，在债券存续期内，中证鹏元将对本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、关于公司本次发行可转债的担保事项

本次发行的可转债不设担保。提请投资者注意若可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，本次可转债可能因未设定担保而增加兑付风险。

四、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况

（一）公司的利润分配及现金分红政策

1、利润分配的基本原则

（1）公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展；

公司将严格执行本章程确定的现金分红政策以及股东会审议批准的现金分红具体方案。如因外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润

分配政策尤其现金分红政策的，应以股东权益保护为出发点，在股东会提案中详细论证和说明原因；调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定；有关调整利润分配政策的议案，须经董事会审议通过后提交股东会批准，独立董事有权对该议案发表独立意见，股东会审议该议案时应当经出席股东会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。股东会进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（2）在具备现金分红条件的前提下，公司优先采用现金分红的利润分配方式。

2、利润分配的具体政策

（1）利润分配的形式：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

（2）现金分红的具体条件和比例：

除特定情形外，在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，公司每年度至少进行一次利润分配，采取的利润分配方式中必须含有现金分配方式。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%，在公司上半年经营活动产生的现金流量净额高于当期实现的净利润时，公司可以进行中期现金分红。

前款“特定情形”是指下列情况之一：

①公司未来 12 个月内拟对外投资、购买资产或购买设备等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 20%，且超过 5,000 万元(募集资金投资的项目除外)；

②审计机构对公司当年度财务报告出具非标准无保留意见的审计报告；

③分红年度资产负债率超过 70%或者经营净现金流量为负数；

④公司股东会审议通过确认的其他特定情形。

公司董事会应综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平、债务偿还能力以及是否有重大资金支出安排和投资者回报等因素，区分下列情形，并按照章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前款第③项规定处理。

现金分红在本次利润分配中所占比例为现金股利除以现金股利与股票股利之和。

（3）公司发放股票股利的具体条件：公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益且不违反公司现金分红政策时，可以提出股票股利分配预案。

3、利润分配的审议程序

（1）公司利润分配预案由董事会提出，但需事先征求独立董事和审计委员会的意见，独立董事有权对利润分配预案发表独立意见，审计委员会应对利润分配预案提出审核意见。利润分配预案经过半数独立董事及审计委员会审核同意，并经董事会审议通过后提请股东会审议。公司董事会、审计委员会和股东会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、公众投资者的意见。

（2）公司因特殊情况而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，独立董事有权对该等事项发表独立意见，并提交股东会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

4、利润分配政策的变更

如遇到战争、自然灾害等不可抗力事件，或者公司外部经营环境变化并已经或即将对公司生产经营造成重大影响，或者公司自身经营状况发生较大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

（二）本次发行后的股利分配政策变化情况

本次可转换公司债券发行完成后，公司将延续现行的股利分配政策。如监管部门相关法律法规对上市公司股利分配政策提出新的要求，公司将根据相关要求对现有股利分配政策进行修订，并履行相应的审批程序。

（三）最近三年利润分配及现金分红情况

公司于2024年12月上市，2023年度未进行现金分红。公司上市以来的利润分配情况如下：

2025年5月8日，公司召开的2024年度股东大会审议通过了《关于公司2024年度利润分配方案的议案》，以80,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利4.00元（含税），共计人民币32,000,000.00元，并以资本公积金向全体股东每10股转增3股，不送红股。

2026年5月27日，公司召开的2025年度股东大会审议通过了《关于公司2025年度利润分配方案的议案》，以104,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利2.10元（含税），共计人民币21,840,000.00元，不送红股，不以资本公积金转增股本。

结合上述利润分配情况，公司最近三年现金分红情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额（含税）	合并报表中归属于上市公司股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例
2023 年度	-	9,268.84	-
2024 年度	3,200.00	10,050.85	31.84%
2025 年度	2,184.00	7,077.65	30.86%
最近三年累计现金分红合计			5,384.00
最近三年归属于上市公司股东的年均净利润			8,799.11
最近三年累计现金分红占最近三年实现的年均可分配利润的比例			61.19%

五、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险

公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）数码喷印技术在纺织行业的推广及应用速度放缓的风险

公司主要从事符合国家节能环保战略方向的数码喷印墨水的研发、生产和销售，主要应用于纺织领域。由于数码喷墨印花速度目前尚无法完全达到传统印花水平，在单一品种、大批量的订单上，传统印花方式仍处于优势地位。而数码喷印设备价格相比传统印刷设备更贵，且数码印花墨水成本也更高，故数码喷墨印花主要用于货期要求短、批量相对小、附加值相对高、图案色彩丰富等应用场景；此外，若采用数码喷印技术，传统印花厂商需对现有生产设备进行更换、对生产及技术人员重新培训，替换成本较高，故目前传统印花在纺织印花领域仍占据较大的市场份额。若未来数码喷印技术不能在设备速度、耗材成本及后续保养维护便捷性等方面进一步突破，则数码喷印技术在纺织行业的推广及应用存在速度放缓、市场开拓不及预期的风险，对公司未来经营业绩的提升产生不利影响。

（二）原材料供应短缺及价格波动风险

公司产品的主要原材料为色料及溶助剂类化工制品。报告期内，公司直接材料占主营业务成本的比例分别为 75.01%、72.62%、74.99%和 80.35%，占比较高。**2026 年年初起**，受中东地缘冲突等因素影响，我国石油化工产品的进口稳定性和采购成本面临较大不确定性，公司主要原材料采购价格或因国际市场传导而上升。若中东地缘冲突持续升级，主要原材料供应短缺、价格大幅上升，将导致公司不能及时采购生产所需的原材料或采购价格较高，或原材料价格上涨无法传导到产品端，则将直接挤压公司的利润空间，从而对公司的生产经营产生不利影响；如果上述原材料价格下降，公司亦将面临原材料存货跌价的损失，从而对公司的盈利状况产生不利影响。此外，公司与客户在原材料价格波动较大时会协商调整产品销售价格，但未就原材料价格传导机制的量化标准、触发机制在合作协议中明确约定。如果未来原材料价格持续大幅波动或与主要供应商的合作发生不利变化，公司将无法及时传导原材料价格上升压力，从而引发公司无法维持高毛利率，导致盈利能力下降风险。

（三）市场竞争加剧风险

近年来数码喷墨印花行业发展势头良好，国产数码喷印墨水得到了快速发展，国产墨水市场占有率已达到较高水平，导致行业新增产能增长较快，上下游企业如宏华数科、汉弘集团、安诺其等亦布局本行业，同行业公司墨库股份、传美讯正在积极布局数码喷印墨水的扩产产能，行业供给端扩张较快，若下游市场需求增速不及预期，供需格局或将发生变化，市场竞争日趋激烈。若公司不能持续技术创新、增强研发能力、提高生产效率、扩大业务规模，或者当原材料价格上涨，但因市场竞争原因公司无法将成本完全转嫁至下游客户，叠加供需格局变化带来的经营压力，公司将面临无法维持较高毛利率导致盈利能力下滑、市场占有率无法持续提高等风险。

（四）经营业绩下滑风险

2025 年度，公司归属于母公司所有者的净利润为 7,077.65 万元，较 2024 年度的 10,050.85 万元同比下降 29.58%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 6,426.37 万元，同比下降 32.83%，**系受产品价格下降导致的毛利率下滑所致**。2026 年 1-6 月，公司归属于母公司所有者的净利润为 2,320.47 万元，较 2025 年 1-6 月的 2,866.29 万元同比下降 19.04%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 2,084.11 万元，同比下降 22.72%，**系受人民币升值导致汇兑损失大幅增加及股权激励新增股份支付费用所致**。该趋势亦存在于同行业可比公司中，墨库股份 2025 年度归母净利润同比下降 13.95%，天威新材 2025 年度归母净利润同比下降 18.15%，2026 年 1-6 月归母净利润同比下降 6.85%。目前，公司及同行业可比公司均面临产品售价下降导致毛利率下滑的压力。随着行业内募投项目陆续投产，市场供给将进一步增加，若公司不能通过产品迭代升级、优化产品结构或有效控制成本来维持盈利水平，或因原材料价格波动、期间费用增长、境外市场环境变化及汇率波动等不利因素持续影响，公司存在经营业绩进一步下滑的风险。

（五）募集资金投资项目相关风险

1、募投项目新增产能消化的风险

公司本次募投项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”分别规划了分散墨水 10,000 吨、活性墨水 8,000 吨、涂料墨水 12,000 吨和 UV 墨水 10,000 吨，**新增产能规模较大，**其中分散墨水、活性墨水和涂料墨水是公司现有成熟业务，UV 墨水是公司现有数码喷印墨水的延伸和拓展，主要应用于广告图像、包装出版、工艺装饰等领域，与公司现有业务高度关联并具有较强的协同效应，预计新增产能可以得到合理消化。但如果行业最新发展趋势、**下游市场容量及增长空间**、相关政策、宏观经济环境、**行业周期性波动**、**达产后市场占有率**、市场竞争格局、产业链上下游及同行业公司产能集中释放等方面因素出现重大不利变化，可能存在募投项目短期内新增产能难以消化、无法盈利的风险，进而对公司整体经营业绩产生不利影响。

2、募集资金投资项目新增折旧摊销的风险

由于本次募集资金投资项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”和“珠海研发中心及综合办公大楼建设项目”涉及大额设备采购和建设工程等资本性支出，项目建成后，公司每年将产生较高金额的折旧摊销费用。经测算，本次募投项目全部建成达产后新增折旧摊销**最高**金额为 2,546.49 万元，**占预计营业收入的最高比重为 1.48%，占预计利润总额的最高比重为 10.09%**。**由于前述募投项目从开始建设到产生效益需要一段时间，且影响募集资金投资效益实现的因素较多，如果未来行业发展趋势、下游客户需求或市场环境等发生重大不利变化，导致募集资金投资项目产生效益的时间晚于预期或实际效益低于预期水平，则公司仍存在因折旧摊销费用增加而对整体经营业绩造成不利影响的风险。**

3、募投项目效益不达预期的风险

公司本次募集资金拟投资于“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”，该项目系经过充分的市场调研及严谨的论证并结合公司实际经营状况而确定，公司募投项目的经济效益测算是基于目前的经营现状和预期发展情况做出的现实预计，但是在项目实施及运营过程中，可能面临政策变化、经济波动、市场需求变化、行业竞争、安全环保、销售价格下降、原材料成本上升或外部市场环境出现重大变化等诸多不确定因素，募投项目可能不能实现预测毛利率及预测单价，进而导致募投项目短期内不能实现预测收入和利润，存在募投项目实际盈利水平不能达到预期效益水平的风险。

4、募投项目新产品市场开拓不及预期的风险

公司本次募投项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”，其主要产品之一 UV 墨水虽属于公司现有数码喷印墨水主业范围，但系公司在该主营业务下新增的产品品类，新产品推向市场后，可能受下游客户需求变化、行业竞争加剧、客户导入进度缓慢、产品性价比不满足市场要求、下游行业景气度波动等因素影响，存在新产品市场开拓不及预期的风险，进而对公司经营业绩及募投项目预期收益的实现产生不利影响。

（六）毛利率下滑风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 44.31%、40.45%、33.63%和 29.91%，呈下降趋势，分散墨水、活性墨水等主流产品报告期内毛利率下降幅度达到 14-18 个百分点，主要系公司产品价格下调所致。为推动数码喷墨印花替代传统印花、提升行业渗透率、拓展市场空间，行业整体进入价格调整周期，同时公司凭借自身资金、成本、产能及研发优势实施“以价换量”策略，下调了产品价格，拉低产品毛利水平。若未来进一步出现市场竞争加剧、价格下滑、原材料价格及劳动力成本持续上涨、下游客户需求减少等情形，而公司未能采取有效手段实现降本增效或产品议价能力下降，公司产品价格可能进一步下跌，或成本上升，公司产品将面临价格及毛利率进一步下降的风险。

（七）产品价格下降风险

报告期内，公司主要产品分散墨水、活性墨水单价下降幅度较高，主要系：首先，为推动数码喷墨印花替代传统印花及拓展市场空间，随着下游行业需求增长，行业内厂商产能增加，数码喷印墨水行业整体价格下行；其次，公司上市前，依托技术改良优化生产工艺、叠加主要原材料价格下行，产品形成降价空间，在保障合理毛利率的基础上主动调价拓展市场；再次，公司于 2024 年 4 季度完成首次公开发行并上市，资本实力、产能规模及研发投入能力显著增强，为公司进一步扩大经营规模、提升市场份额提供了有利条件。故公司结合自身资金实力、产能与成本控制能力，主动采取“以价换量”的策略，下调了主要产品的价格。未来如果发行人等国内专业墨水生产商与产业链上下游企业新增墨水产能同时释放，使得公司存在产品价格下跌、经营业绩下滑的风险。

目 录

声 明.....2
重大事项提示.....3
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....3
二、关于公司本次发行可转债的信用评级.....3
三、关于公司本次发行可转债的担保事项.....3
四、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况.....3
五、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险.....7
第一节 释 义.....14
一、常用词语.....14
二、专业词语.....15
第二节 本次发行概况.....18
一、公司基本情况.....18
二、本次发行的基本情况.....18
三、本次发行的有关机构.....29
四、发行人与本次发行有关的中介机构的关系.....31
第三节 风险因素.....32
一、与发行人相关的风险.....32
二、与行业相关的风险.....37
三、与本次可转债发行相关的风险.....38
第四节 发行人基本情况.....43
一、本次发行前的股本总额及前十名股东持股情况.....43
二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况.....43
三、控股股东和实际控制人的基本情况及上市以来变化情况.....52
四、承诺事项及履行情况.....53
五、董事、高级管理人员及其他核心人员.....56
六、发行人所处行业的基本情况.....62
七、发行人主要业务的有关情况.....96
八、与产品或服务有关的技术情况.....112

九、主要固定资产及无形资产.....122
十、特许经营权情况.....128
十一、上市以来的重大资产重组情况.....128
十二、境外经营情况.....128
十三、报告期内的分红情况.....129
十四、最近三年公开发行的债务是否存在违约或延迟支付本息的情形.....129
十五、最近三年平均可分配利润是否足以支付各类债券一年的利息的情况.....129
第五节 合规经营与独立性.....131
一、报告期内发行人及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的合法合规情况.....131
二、报告期内资金占用及为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况.....132
三、同业竞争情况.....133
四、关联方和关联交易.....136
第六节 财务会计信息与管理层分析.....142
一、最近三年财务报表审计情况.....142
二、最近三年财务报表.....142
三、发行人合并财务报表范围及变化情况.....147
四、主要财务指标及非经常性损益明细表.....148
五、报告期会计政策和会计估计变更情况.....151
六、财务状况分析.....152
七、经营成果分析.....175
八、现金流量分析.....200
九、资本性支出.....203
十、技术创新分析.....204
十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....208
十二、本次发行的影响.....209
第七节 本次募集资金运用.....210
一、本次募集资金投资项目计划.....210

二、本次募集资金投资项目的具体情况.....210
三、固定资产变化与产能的匹配关系，新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响.....224
四、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响.....225
五、本次募集资金管理.....225
第八节 历次募集资金运用.....226
一、前次募集资金的募集及存放情况.....226
二、前次募集资金运用情况.....226
三、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论.....230
第九节 声明.....231
一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明.....231
二、发行人控股股东、实际控制人声明.....232
三、保荐机构（主承销商）声明.....233
四、发行人律师声明.....235
五、会计师事务所声明.....236
六、信用评级机构声明.....237
七、董事会声明.....238
第十节 备查文件.....241

第一节 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语或简称具有如下特定含义：

一、常用词语

本公司、公司、股份公司、发行人、蓝宇股份	指	浙江蓝宇数码科技股份有限公司
蓝宇产业园	指	义乌蓝宇智印数码印花产业园有限公司
科威新材	指	义乌科威新材料科技有限公司
智印纺织	指	义乌智印纺织科技有限公司
蓝宇纺织	指	浙江蓝宇纺织科技有限公司
蓝展科技	指	上海蓝展科技发展有限公司
蓝湾致远	指	广东横琴蓝湾致远科技创新投资有限公司
蓝发有限	指	Blue Prosperous Limited
蓝旺有限	指	Blue Fortune PTE.LTD
蓝标数印	指	浙江蓝标数印科技有限公司
西洋纺织	指	Western Digital Textile LLC
南洋纺织	指	PT.Southern.Digital.Textile
蓝湾印科	指	珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司
非攻机械	指	浙江非攻机械有限公司
江阴分公司	指	浙江蓝宇数码科技股份有限公司江阴分公司
荣升汇彩	指	无锡荣升汇彩科技有限公司
杭州励维	指	杭州励维企业管理有限公司
蓝锋有限	指	BLUE VERTEX PTE. LTD.
股东大会	指	浙江蓝宇数码科技股份有限公司股东大会
股东会	指	浙江蓝宇数码科技股份有限公司股东大会
董事会	指	浙江蓝宇数码科技股份有限公司董事会
监事会	指	浙江蓝宇数码科技股份有限公司监事会
荣升汇彩	指	无锡荣升汇彩科技有限公司
蓝宇投资	指	义乌蓝宇投资管理有限公司
蓝兴投资	指	杭州蓝兴投资合伙企业（有限合伙）
宏华数科	指	杭州宏华数码科技股份有限公司
天威新材	指	珠海天威新材料股份有限公司
墨库股份	指	深圳市墨库新材料集团股份有限公司

传美讯	指	珠海传美讯新材料股份有限公司
色如丹	指	上海色如丹数码科技股份有限公司
汉弘集团	指	深圳汉弘数字印刷集团股份有限公司
润天智	指	深圳市润天智数字设备股份有限公司
杰傲数码	指	浙江杰傲数码科技有限公司
宏鹰数码	指	杭州宏鹰数码科技有限公司
晶丽数码	指	天津晶丽数码科技有限公司
专色数码	指	杭州专色数码科技有限公司
全国人大	指	中华人民共和国全国人民代表大会
财政部	指	中华人民共和国财政部
工信部	指	中华人民共和国工业与信息化部
保荐机构、保荐人、主承销商、国信证券	指	国信证券股份有限公司
发行人律师、竞天公诚	指	北京市竞天公诚律师事务所
申报会计师、发行人会计师、中汇会计师	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》（2018 年修订）
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）
《公司章程（草案）》	指	《浙江蓝宇数码科技股份有限公司章程（草案）》
报告期	指	2023 年、2024 年、2025 年、2026 年 1-6 月
报告期各期末	指	2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日、2026 年 6 月 30 日
元	指	人民币元

二、专业词语

数码喷印、数码印花、数码喷墨印花、	指	一种无版、非接触式印花方法，将花型图案通过数字形式输入到计算机，经过图像软件处理后，在计算机的控制下通过喷头将不同颜色的微小液滴精准喷射到承印物表面特定位置，从而印制出所需图案
传统丝网印花	指	传统丝网印花是通过孔板进行的印花的工艺流程，原理是利用网胶封住孔板多余的网纱区域，留出需要的图像或文字，通过一定的压力使墨水通过孔版的孔眼转移到承印材料上，形成图像或文字
数码喷印墨水、数码喷墨墨水、数码印花墨水、墨水	指	数码喷印墨水用于承印材料的着色，一般由色料、溶助剂等构成，主要应用于纺织、广告、办公等领域的印花、印刷、打印等环节
数码直喷印花/数码直接喷印印花/	指	通过数码打印机在各种材料上直接打印出所需要的图案

数码热转印/数码热转移印花	指	需要在特种纸上预先打印好印花图案，然后再通过热转印的方式转印到各种材料上
分散墨水	指	使用分散染料，利用纳米研磨技术生产的纺织分散墨水。使用热转印或者高温直喷方式使分散墨水受热，在染料和面料纤维之间产生氢键和范德华力而使面料上色，分散墨水一般分为分散热升华墨水和高温分散墨水
分散热升华墨水/分散热转印墨水	指	分散墨水主要通过数码热转印的印花方式，适配数码热转印方式的分散墨水一般称之为分散热升华墨水/热转印墨水
高温分散墨水	指	使用离纯离温分散染料，适配数码直喷印花方式的分散墨水一般称之为高温分散墨水
活性墨水	指	使用活性染料，利用脱盐纳滤技术生产的纺织活性墨水。使用直喷方式将活性墨水喷至经过处理的面料上，利用染料中的活性基团与面料中的纤维反应，形成共价键而使面料上色
酸性墨水	指	使用酸性染料，利用脱盐纳滤技术生产的纺织酸性墨水。使用直喷方式将酸性墨水喷于经过处理的面料上，在酸性环境中利用染料电离出的有色阴离子，与面料纤维细胞中带正电荷的部分结合，达到上色目的
涂料墨水	指	使用颜料，利用纳米研磨技术及粘合剂乳化技术生产的稳定水性颜料墨水。使用直喷方式将涂料墨水喷至经过预处理的面料表面而使其上色
阳离子墨水	指	阳离子染料通过离子键与面料表面结合上色，颜色鲜艳，上色率高，发色工艺稳定
UV 墨水、紫外光固化墨水	指	利用紫外光照射，通过光化学反应聚合进行固化的数码喷印墨水，可广泛应用于纸材、金属、陶瓷、木材、玻璃、PVC、KT 板、亚克力、皮革等多种材质
色料	指	着色材料又称为色料，色料按性质可以分为染料及颜料，按照物理状态可以分为干粉类及色浆类（分散染料一般为干粉类、活性染料一般为色浆类）
染料	指	用于染色的化合物，主要应用于纺织品、纸张等上色，一般可分为分散染料、活性染料、酸性染料、阳离子染料等，其中分散染料为非水溶性染料；活性染料、酸性染料为水溶性染料
分散染料	指	分散染料是染料中最重要和主要的一大类，不含强水溶性基团，利用分散剂分散于水中，在染色过程中呈分散状态进行染色的一类非离子染料，主要用于化学纤维中聚酯纤维（涤纶）、聚酰胺纤维（锦纶）及醋酸纤维的染色分散染料包括分散蓝 359、分散蓝 360、分散红 60 等，公司采购的分散染料一般为干粉状态
活性染料	指	活性染料又称为反应性染料，这类染料分子结构中含有活性基团，染色时能够与纤维分子中的羟基、氨基以共价键方式结合而牢固地染着在纤维上。活性染料主要用于棉纤维及其纺织品的染色和印花，也可用于麻、羊毛、蚕丝及部分合成纤维的染色，公司采购的活性染料一般为色浆状态，又称为活性色浆
颜料	指	具有颜色，能使得各种材料着色的物质。染料和颜料的主要差别在其与面料、纸张等承印材料粘结原理，染料溶于溶剂后，与承印材料主要通过发生化学反应方式结合（除分散染料）；颜料在溶剂中形成悬浊液，粘合剂

		将其悬浊液颗粒包裹，粘结在承印材料上，主要是物理反应
色牢度	指	颜色对在加工和使用过程中各种作用的抵抗力
Ppm	指	是用溶质质量占全部溶液质量的百万分比来表示的浓度，也称百万分比浓度。经常用于浓度非常小的场合下。对于气体，ppm 一般指摩尔分数或体积分数，对于溶液，ppm 一般指质量浓度
晶型	指	具有相同化学结构的分子按照一定方式的有序排列，不同种晶型的染料主要表现在溶解度、硬度、外观、熔点、热稳定性等物理性能的不同
盐析	指	向溶液中加入易溶性无机盐至一定浓度或达到饱和状态，使某些成分在水中的溶解度降低，沉淀析出或被有机溶剂提取出
喷头、数码喷头	指	数码喷印设备的打印核心部件称之为喷头。喷头上有许多极其微小的小孔，称之为是喷嘴或者喷孔，打印时墨水由喷头高速喷射而出，根据控制条件飞行到记录介质表面，直接在规定位置建立印刷图像
爱普生	指	日本爱普生公司数码喷头
京瓷	指	日本京瓷公司数码喷头
精工	指	日本精工公司数码喷头
柯尼卡	指	日本柯尼卡美能达公司数码喷头
星光	指	日本富士公司数码喷头
理光	指	日本理光公司数码喷头
CY、MG、YL、BK	指	分别指青色（Cyan）、品红色（Magenta）、黄色（Yellow）、黑色（Black），在印刷中代表四种颜色的油墨，称之为印刷色彩模式
贸易服务商	指	同时销售多种数码喷印设备（数码喷墨打印机及配件）和耗材（墨水），并提供一定的技术及售后服务的贸易型企业

注：本募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在的差异是由于四舍五入所致

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称：浙江蓝宇数码科技股份有限公司

英文名称：ZHEJIANG LANYU DIGITAL TECHNOLOGY CO., LTD.

注册地址：浙江省义乌市佛堂镇剡溪路601号

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：蓝宇股份

股票代码：301585.SZ

股份公司设立日期：2015年10月10日

法定代表人：郭振荣

注册资本：10,400.00万元人民币

经营范围：数码喷印墨水、打印耗材（以上经营范围不含油墨、危险化学品、易制毒化学品及监控化学品）、纺织助剂（不含危险化学品、易制毒化学品及监控化学品）销售；数码喷印技术研发；水性纺织品数码打印墨水（不含危险化学品、易制毒化学品及监控化学品）生产；服装面料、数码印花设备销售；货物进出口、技术进出口。

二、本次发行的基本情况

（一）本次发行的证券类型

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

（二）发行数量、证券面值、发行价格

本次可转债的发行总额不超过人民币47,309.15万元（含47,309.15万元），具体发行数额由公司股东会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。

（三）预计募集资金量（含发行费用）及募集资金净额、募集资金专项存储的账户

本次可转债发行预计募集资金总额不超过人民币47,309.15万元（含47,309.15万元），募集资金净额将扣除发行费用后确定。公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

（四）发行方式与发行对象

本次可转债的具体发行方式由公司股东会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（五）承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）以余额包销方式承销。

（六）发行费用

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	【】
律师费用	【】
审计及验资费用	【】
资信评级费用	【】
发行手续费用	【】
信息披露费用	【】
合计	【】

（七）承销期间的停牌、复牌及证券上市的时间安排、申请上市的证券交易所

项目	事项	停牌安排
T-2日	刊登《募集说明书》及其摘要《募集说明书提示性公告》《发行公告》《网上路演公告》	正常交易
T-1日	网上路演；原股东优先配售股权登记日	正常交易
T日	刊登发行提示性公告；原股东优先认购日；网上申购；确定网上中签率	正常交易

项目	事项	停牌安排
T+1日	刊登网上中签率公告；网上申购摇号抽签	正常交易
T+2日	刊登网上中签结果公告；网上投资者缴纳认购款	正常交易
T+3日	主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期均为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响本次可转债发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

本次发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转换公司债券在深圳证券交易所上市，具体上市时间将另行公告。

（八）本次发行证券的上市流通，包括各类投资者持有期的限制或承诺

本次发行可转换债券不设持有期的限制。本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

（九）本次发行可转债的基本条款

1、债券存续期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。

2、票面面值

本次发行的可转债每张面值为人民币100元。

3、票面利率

本次发行的可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

4、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

I=B×i

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

（2）付息方式

①本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一个交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）转换成股票的可转债不享受本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人负担。

5、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

6、转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股

价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格由公司股东会授权公司董事会根据市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。同时，转股价格不得向上修正。

其中：前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

7、转股价格的调整及计算方式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，将按下述公式对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本：P1=P0/（1+n）；

增发新股或配股：P1=（P0+A×k）/（1+k）；

上述两项同时进行：P1=（P0+A×k）/（1+n+k）；

派发现金股利：P1=P0-D；

上述三项同时进行：P1=（P0-D+A×k）/（1+n+k）。

其中：P0为调整前转股价，n 为该次送股率或转增股本率，k 为该次增发新股率或配股率，A 为该次增发新股价或配股价，D 为该次每股派送现金股利，P1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在深圳证券交易所网站和符合中国证监会规定条件的信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护

本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规、证券监管部门和深圳证券交易所的相关规定来制订。

8、转股价格向下修正条款

（1）修正条件与修正幅度

在本可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

公司向下修正转股价格时，须在深圳证券交易所网站和符合中国证监会规定条件的信息披露媒体上刊登股东会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

9、转股股数的确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为：

Q=V/P，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到0.01元。

10、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东会授权公司董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在转股期内，如果公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足3,000万元时。当期应计利息的计算公式为：

IA=B×i×t/365

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

11、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度内，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会或深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。

上述当期应计利息的计算公式为：

$IA=B\times i\times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

12、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

13、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例提请公司股东会授权公司董事会根据发行时的具体情况确定，并在本次可转债的发行公告中予以披露。原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分采用网下对机构投资者发售和通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销商包销。具体发行方式由股东会授权董事会与保荐机构（主承销商）在发行前协商确定。

14、债券持有人会议相关事项

在本次可转债的存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应当召集债券持有人会议：

（1）公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；

（2）拟修改可转债持有人会议规则；

（3）拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；

（4）公司不能按期支付本次可转债本息；

（5）公司发生减资（因股权激励回购股份、用于转换公司发行的可转换公司债券的股份回购、为维护公司价值及股东权益所必须的回购导致的减资除外）、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或者授权采取相应措施；

（6）公司分立、被托管、解散、重整、申请破产或者依法进入破产程序；

（7）保证人（如有）、担保物（如有）发生重大变化；

（8）债券受托管理人、公司董事会、单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额10%以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

（9）公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；

（10）公司提出债务重组方案；

（11）发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

（12）根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

（1）公司董事会提议；

（2）单独或合计持有本次可转债10%以上未偿还债券面值的债券持有人；

（3）债券受托管理人；

（4）法律、法规、中国证监会、深圳证券交易所规定的其他机构或人士。

公司将在本次发行的可转债募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

15、募集资金用途

本次发行的募集资金总额不超过人民币47,309.15万元（含47,309.15万元），扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟使用募集资金金额
1	珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司高端数码喷墨印刷设备及配套墨水生产基地项目	42,309.15	42,309.15
1.1	年产40,000吨环保型数码墨水生产项目	35,675.93	35,675.93
1.2	珠海研发中心及综合办公大楼建设项目	6,633.22	6,633.22
2	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
合 计		**47,309.15**	**47,309.15**

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会或其授权人士可根据项目的实际需

求，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在相关法律法规许可及股东会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整。

16、募集资金存管

公司已制定募集资金管理相关制度，本次发行可转债募集的资金将存放于公司董事会指定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会（或董事会授权人士）确定。

17、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

18、评级事项

本次可转换公司债券经中证鹏元评级。根据中证鹏元出具的信用评级报告，蓝宇股份主体信用等级为 AA-，评级展望稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA-。

在本次可转债信用等级有效期内或者本次可转债存续期内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。

19、本次发行方案的有效期

本次发行方案的有效期为十二个月，自本次发行方案经公司股东会审议通过之日起计算。

（十）本次可转债的受托管理人

公司聘任国信证券作为本次债券的受托管理人，并同意接受国信证券的监督。在本次债券存续期内，国信证券应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则、《募集说明书》《受托管理协议》及《可转换公司债券持有人会议规则》的规定，行使权利和履行义务。投资者认购或持有本次债券视作同意国信证券作为本次债券的受托管理人，并视作同意《受托管理协议》项下的相关约定及可转换公司债券持有人会议规则。

（十一）违约责任及争议解决机制

1、违约的情形

本次债券项下的违约事件如下：

（1）在本期可转债到期、加速清偿（如适用）时，公司未能偿付到期应付本金或利息；

（2）公司不履行或违反《受托管理协议》《浙江蓝宇数码科技股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》及本募集说明书下的任何承诺或义务且将对公司履行本期可转债的还本付息产生重大不利影响，在经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本期可转债未偿还面值总额百分之十以上的可转债持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；

（3）公司在其资产、财产或股份上设定担保以致对公司就本期可转债的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对公司就本期可转债的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

（4）在债券存续期间内，公司发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

（5）在债券存续期间，公司发生其他对本期可转债的按期兑付产生重大不利影响的情形。

2、违约责任

上述违约事件发生时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向可转债持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延支付本金及/或利息产生的罚息、违约金等。

3、争议解决机制

《受托管理协议》项下所产生的或与《受托管理协议》有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，双方将根据约定进行诉讼或仲裁。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称	浙江蓝宇数码科技股份有限公司
法定代表人	郭振荣
住所	浙江省义乌市佛堂镇剡溪路601号
董事会秘书	屠宁
联系电话	021-39882516
传真号码	021-39882516

（二）保荐人（主承销商）、受托管理人

名称	国信证券股份有限公司
法定代表人	张纳沙
住所	深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16-26层
保荐代表人	金骏、张伟
项目协办人	王晨露
项目组成员	谢珣飞、李一恺、徐鑫呈、陆昕宇、罗依秋
联系电话	0571-85115307
传真号码	0571-85115307

（三）律师事务所

名称	北京市竞天公诚律师事务所
机构负责人	赵洋
住所	北京市朝阳区建国路77号华贸中心三号楼34层
经办律师	朱洪鹤、杨鑫、张圣琦
联系电话	0571-89926529
传真号码	0571-89926529

（四）会计师事务所

名称	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
机构负责人	高峰
住所	浙江省杭州市上城区新业路8号华联时代大厦A幢601室
经办注册会计师	周海斌、银雪姣、王佶恺、李文浩
联系电话	0571-88879999
传真号码	0571-88879000

（五）申请上市证券交易所

名称	深圳证券交易所
住所	深圳市福田区深南大道2012号
联系电话	0755-82083333
传真号码	0755-82083164

（六）保荐人（主承销商）收款银行

名称	中国工商银行深圳分行深港支行
开户名称	国信证券股份有限公司
账户号码	4000029129200042215

（七）资信评级机构

名称	中证鹏元资信评估股份有限公司
法定代表人	张剑文
住所	深圳市福田区香蜜湖街道东海社区深南大道7008阳光高尔夫大厦1509
经办人员	范俊根、植海华
联系电话	0755-82872897
传真号码	0755-82872897

四、发行人与本次发行有关的中介机构的关系

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第三节 风险因素

一、与发行人相关的风险

（一）经营风险

1、产品质量风险

公司生产的用于纺织领域的数码喷印墨水会直接与人体接触，对于产品的安全及环保要求极高，同时还需要产品具有更高的色彩准确度和耐水洗等特性。相比用于广告和桌面办公场景下的墨水，用于纺织领域的墨水在材料配方、生产工艺等方面更加复杂，产品质量控制环节多、管理难度大，且容易受到各种不确定或不可预见因素的影响。若公司因生产工艺、质量检测等方面发生失误造成产品出现重大质量问题，将对公司的声誉及经营业绩造成不利影响。

2、环境保护风险

公司在生产过程中主要用到色料、溶助剂等化工原料，主要生产过程为精密控制下的物理精细研磨、分散、纳滤及分离工艺，不涉及高温高压和化学反应，但存在一定的废气和废水。公司报告期内未发生环境污染，未受到环保部门处罚，但倘若在后续经营过程中，因各项环保规定落实不到位，或者处理不当等原因，发生环境污染事故或者其他环境管理方面的不合规事项，将给公司生产经营带来不利影响。

3、产能不足的风险

公司业务近年来发展较快，报告期内，公司研磨类墨水产能利用率分别为98.07%、102.84%、95.19%和 97.04%，采用脱盐纳滤工艺生产的墨水产能利用率分别为 107.05%、124.70%、120.31%和 117.24%，均已达到饱和状态。产能不足一方面限制了公司市场份额的进一步扩大，影响公司经营业绩；另一方面也对公司优质客户资源的培育、品牌经营造成一定影响。虽然本次募集资金投资项目达产后有助于增加产能，但公司仍可能面临因产能不足导致无法及时为客户供货，进而导致未来经营业绩增速放缓、停滞的风险。

4、经营业绩下滑风险

2025 年度，公司归属于母公司所有者的净利润为 7,077.65 万元，较 2024 年度的 10,050.85 万元同比下降 29.58%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 6,426.37 万元，同比下降 32.83%，**系受产品价格下降导致的毛利率下滑所致**。2026 年 1-6 月，公司归属于母公司所有者的净利润为 2,320.47 万元，较 2025 年 1-6 月的 2,866.29 万元同比下降 19.04%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 2,084.11 万元，同比下降 22.72%，**系受人民币升值导致汇兑损失大幅增加及股权激励新增股份支付费用所致**。该趋势亦存在于同行业可比公司中，墨库股份 2025 年度归母净利润同比下降 13.95%，天威新材 2025 年度归母净利润同比下降 18.15%，2026 年 1-6 月归母净利润同比下降 6.85%。目前，公司及同行业可比公司均面临产品售价下降导致毛利率下滑的压力。随着行业内募投项目陆续投产，市场供给将进一步增加，若公司不能通过产品迭代升级、优化产品结构或有效控制成本来维持盈利水平，或因原材料价格波动、期间费用增长、境外市场环境变化及汇率波动等不利因素持续影响，公司存在经营业绩进一步下滑的风险。

5、贸易服务商销售占比较高及应收账款回收的风险

公司采取直销加贸易服务商的销售模式。报告期内，公司贸易服务商销售占比 50%至 60%，占比相对较高，该种销售模式下公司掌握的终端客户信息较少，可能存在了解下游客户需求信息不及时、市场开拓力度不足等情形，导致公司和终端客户的粘度较弱，使得部分贸易服务商具有一定的议价能力。报告期内，公司贸易服务商销售收入及应收账款余额相应增长，如果因为市场变化等原因致使重要贸易服务商与公司合作关系恶化甚至终止合作，或公司信用政策管理不当、客户信用状况发生不利变化，则公司存在销量下降、失去部分终端客户甚至区域市场的潜在风险，亦可能导致应收账款不能及时收回或发生坏账损失，进而对公司的资产质量和经营业绩产生不利影响。

（二）技术风险

1、技术与研发风险

公司生产的用于纺织行业的数码喷印墨水产品涉及应用化学、材料化学、高分子材料与工程、纺织化学与染整工程等多个专业领域，具有多学科融合、对人

员素质要求高、技术更新换代较快等特点。此外，针对数码喷头、系统板卡等配套部件的升级，公司还需具备丰富的开发经验与之充分适配。报告期内，公司研发费用占当期营业收入的比例分别为 5.23%、4.63%、4.58%和 3.77%，研发投入占比较高。但未来若公司不能及时跟踪、掌握并正确分析新技术、新材料或新工艺对行业的影响并采取恰当应对措施，无法及时完成原有产品的配方优化、成本下降及升级换代，或者研发与生产不能满足市场的要求，将引发公司无法维持高毛利率，导致盈利能力下降，对公司未来的业绩增长及持续盈利能力产生不利影响。

2、技术泄密及核心技术人员流失的风险

公司自成立以来不断进行产品和技术创新，目前已拥有多项专利、非专利技术和核心配方，并成功应用于公司的现有产品。公司一直注重核心技术的保密工作，核心配方与材料均以编号或代码命名。同时，公司对核心技术人员建立了有效的激励机制，保证核心技术人员的稳定。但随着业内竞争的日益加剧，可能出现知识产权受到侵犯、非专利技术失密或核心技术人员流失，进而削弱公司在技术研发领域的核心竞争力，对公司的发展带来不利影响。

（三）财务风险

1、毛利率下滑风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 44.31%、40.45%、33.63%和 29.91%，呈下降趋势，**分散墨水、活性墨水等主流产品报告期内毛利率下降幅度达到 14-18 个百分点，**主要系**公司产品价格下调所致。为推动数码喷墨印花替代传统印花、提升行业渗透率、拓展市场空间，行业整体进入价格调整周期，同时公司凭借自身资金、成本、产能及研发优势实施“以价换量”策略，下调了产品价格，拉低产品毛利水平**。若未来进一步出现市场竞争加剧、价格下滑、原材料价格及劳动力成本持续上涨、下游客户需求减少等情形，而公司未能采取有效手段实现降本增效或产品议价能力下降，公司产品价格可能进一步下跌，或成本上升，公司产品将面临价格及毛利率进一步下降的风险。

2、外销收入下滑风险

报告期内公司外销收入比重较高，出口区域主要分布在印度、巴基斯坦等全球多个国家或地区。报告期内，公司外销主营业务收入的金额分别为 11,179.69 万元、14,850.21 万元、13,427.88 万元和 5,902.91 万元，占主营业务收入比例分别为 32.48%、35.38%、32.04%和 27.14%。

公司境外业务既受到公司产能、自身竞争力的影响，也受到境外客户所在国或地区的政治局势、产业政策、市场竞争、外汇储备、贸易摩擦、汇率等因素的影响。如果公司主要境外客户受此影响而向公司采购规模大幅下滑，则可能造成公司外销收入下滑，对公司境外业务的正常开展和持续发展带来不利影响。

3、汇率波动风险

报告期内，公司的境外收入占主营业务收入的比例分别为 32.48%、35.38%、32.04%和 27.14%，主要以美元结算，**且公司配置有一定规模的美元存款及外币金融资产。2025 年度汇兑损失较上年度增加 533.48 万元，2026 年 1-6 月汇兑损失较上年同期增加 367.92 万元，对当期经营业绩造成一定影响。**若未来人民币兑美元汇率发生较大的波动，则会对公司的业绩产生影响，如果人民币出现短期内大幅升值，公司产品出口以及经营业绩可能受到不利影响。

4、贸易摩擦风险

报告期内公司外销收入比重较高，出口区域主要分布在印度、巴基斯坦等全球多个国家或地区。近年来，全球产业格局深度调整，国际贸易保护主义倾向有所抬头，贸易纠纷日渐增多。若未来某些出口市场所在国家、地区的政治、经济、社会形势以及贸易政策发生重大不利变化，将对公司的出口贸易产生不利影响，进而对公司经营业绩产生影响。

5、税收优惠风险

发行人在报告期内被认定为高新技术企业，获发编号为 GR202333003311 的高新技术企业证书，在 2023-2025 年按 15%的优惠税率缴纳企业所得税。未来，若公司不能持续被评为高新技术企业或国家调整相关税收政策，将增加公司税负并对经营业绩带来不利影响。

6、应收账款坏账损失风险

报告期内，公司应收账款账面余额分别为10,785.18万元、15,100.45万元、21,711.23万元和24,863.52万元，占同期营业收入的比重分别为28.11%、31.56%、44.75%和48.25%（2026年1-6月年化计算），逐期提升，且公司考虑市场竞争，信用政策有所放宽，客户集中度下降。报告期内公司应收账款回收情况良好，但如果公司主要客户的财务状况出现恶化，或者经营情况、商业信用发生重大不利变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增加，从而对公司的资金周转和正常经营造成不利影响。

7、使用外汇管理工具的风险

为防范汇率波动对公司经营业绩产生影响，公司使用了外汇期权和外汇掉期作为外汇管理工具，并且制订了《外汇衍生品内部管理制度》，对相关权限、程序、操作及规模进行了规范和管理。公司使用外汇管理工具的主要风险为市场风险，当汇率波动幅度较大，且交割日的汇率优于合约中约定的执行汇率时，将可能造成公司因履行外汇期权合约产生的投资损失。

虽然公司通过外汇金融衍生品工具能够一定程度上对冲汇率波动对经营业绩的影响，但外汇套期保值业务专业性较强，复杂程度较高，且外汇管理工具具有理论损失大、部分品种存在理论损失超过本金的特点，如果出现外汇管理工具选择不当、合同条款的拟定不够严谨，公司均有可能产生损失。公司未来若无法继续有效管控汇率波动风险及相关衍生品交易的风险，将对公司经营业绩构成较大风险。

（四）内控风险

1、经营规模扩大带来的管理风险

近年来，公司生产经营规模快速扩张，管理链条逐步延长，总体管理难度相应增加，同时在研究开发、安全环保等方面对公司管理层提出了更高的要求。本次发行完成后，随着募投项目的实施，公司的业务和资产规模会进一步扩大，员工人数也将相应增加。如公司的管理模式和内控体系不能迅速适应并满足生产经营的快速增长，将对公司的经营效率、盈利水平的提升带来不利影响。

2、实际控制人控制的风险

本次公开发行前，公司控股股东、实际控制人郭振荣合计控制公司 33.84%的股权，同时郭振荣任公司董事长、总经理。虽然公司已经建立较为健全的法人治理结构，但仍不能完全排除实际控制人凭借其控制地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、生产和经营决策等进行控制，从而影响公司决策的科学性和合理性，损害公司及公司中小股东的利益。

二、与行业相关的风险

（一）数码喷印技术在纺织行业的推广及应用速度放缓的风险

公司主要从事符合国家节能环保战略方向的数码喷印墨水的研发、生产和销售，主要应用于纺织领域。由于数码喷墨印花速度目前尚无法完全达到传统印花水平，在单一品种、大批量的订单上，传统印花方式仍处于优势地位。而数码喷印设备价格相比传统印刷设备更贵，且数码印花墨水成本也更高，故数码喷墨印花主要用于货期要求短、批量相对小、附加值相对高、图案色彩丰富等应用场景；此外，若采用数码喷印技术，传统印花厂商需对现有生产设备进行更换、对生产及技术人员重新培训，替换成本较高，故目前传统印花在纺织印花领域仍占据较大的市场份额。若未来数码喷印技术不能在设备速度、耗材成本及后续保养维护便捷性等方面进一步突破，则数码喷印技术在纺织行业的推广及应用存在速度放缓、市场开拓不及预期的风险，对公司未来经营业绩的提升产生不利影响。

（二）原材料供应短缺及价格波动风险

公司产品的主要原材料为色料及溶助剂类化工制品。报告期内，公司直接材料占主营业务成本的比例分别为 75.01%、72.62%、74.99%和 80.35%，占比较高。**2026 年年初起**，受中东地缘冲突等因素影响，我国石油化工产品的进口稳定性和采购成本面临较大不确定性，公司主要原材料采购价格或因国际市场传导而上升。若中东地缘冲突持续升级，主要原材料供应短缺、价格大幅上升，将导致公司不能及时采购生产所需的原材料或采购价格较高，或原材料价格上涨无法传导到产品端，则将直接挤压公司的利润空间，从而对公司的生产经营产生不利影响；如果上述原材料价格下降，公司亦将面临原材料存货跌价的损失，从而对公司的盈利状况产生不利影响。此外，公司与客户在原材料价格波动较大时会协商调整

产品销售价格，但未就原材料价格传导机制的量化标准、触发机制在合作协议中明确约定。如果未来原材料价格持续大幅波动或与主要供应商的合作发生不利变化，公司将无法及时传导原材料价格上升压力，从而引发公司无法维持高毛利率，导致盈利能力下降风险。

（三）市场竞争加剧风险

近年来数码喷墨印花行业发展势头良好，国产数码喷印墨水得到了快速发展，国产墨水市场占有率已达到较高水平，导致行业新增产能增长较快，上下游企业如宏华数科、汉弘集团、安诺其等亦布局本行业，同行业公司墨库股份、传美讯正在积极布局数码喷印墨水的扩产产能，行业供给端扩张较快，若下游市场需求增速不及预期，供需格局或将发生变化，市场竞争日趋激烈。若公司不能持续技术创新、增强研发能力、提高生产效率、扩大业务规模，或者当原材料价格上涨，但因市场竞争原因公司无法将成本完全转嫁至下游客户，叠加供需格局变化带来的经营压力，公司将面临无法维持较高毛利率导致盈利能力下滑、市场占有率无法持续提高等风险。

（四）产品价格下降风险

报告期内，公司主要产品**分散墨水、活性墨水单价下降幅度较高，主要系：首先，为推动数码喷墨印花替代传统印花及拓展市场空间，随着下游行业需求增长，行业内厂商产能增加，数码喷印墨水行业整体价格下行；其次，公司上市前，依托技术改良优化生产工艺、叠加主要原材料价格下行，产品形成降价空间，在保障合理毛利率的基础上主动调价拓展市场；再次，公司于 2024 年 4 季度完成首次公开发行并上市，资本实力、产能规模及研发投入能力显著增强，为公司进一步扩大经营规模、提升市场份额提供了有利条件。故公司结合自身资金实力、产能与成本控制能力，主动采取“以价换量”的策略，下调了主要产品的价格。未来**如果发行人等国内专业墨水生产商与产业链上下游企业新增墨水产能同时释放，使得公司存在产品价格下跌、经营业绩下滑的风险。

三、与本次可转债发行相关的风险

（一）募集资金投资项目相关风险

1、募投项目新增产能消化的风险

公司本次募投项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”分别规划了分散墨水 10,000 吨、活性墨水 8,000 吨、涂料墨水 12,000 吨和 UV 墨水 10,000 吨，**新增产能规模较大，**其中分散墨水、活性墨水和涂料墨水是公司现有成熟业务，UV 墨水是公司现有数码喷印墨水的延伸和拓展，主要应用于广告图像、包装出版、工艺装饰等领域，与公司现有业务高度关联并具有较强的协同效应，预计新增产能可以得到合理消化。但如果行业最新发展趋势、**下游市场容量及增长空间**、相关政策、宏观经济环境、**行业周期性波动、达产后市场占有率**、市场竞争格局、产业链上下游及同行业公司产能集中释放等方面因素出现重大不利变化，可能存在募投项目短期内新增产能难以消化、无法盈利的风险，进而对公司整体经营业绩产生不利影响。

2、募集资金投资项目新增折旧摊销的风险

由于本次募集资金投资项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”和“珠海研发中心及综合办公大楼建设项目”涉及大额设备采购和建设工程等资本性支出，项目建成后，公司每年将产生较高金额的折旧摊销费用。经测算，本次募投项目全部建成达产后新增折旧摊销**最高**金额为 2,546.49 万元，**占预计营业收入的最高比重为 1.48%，占预计利润总额的最高比重为 10.09%**。**由于前述募投项目从开始建设到产生效益需要一段时间，且影响募集资金投资效益实现的因素较多，如果未来行业发展趋势、下游客户需求或市场环境等发生重大不利变化，导致募集资金投资项目产生效益的时间晚于预期或实际效益低于预期水平，则公司仍存在因折旧摊销费用增加而对整体经营业绩造成不利影响的风险。**

3、募投项目效益不达预期的风险

公司本次募集资金拟投资于“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”，该项目系经过充分的市场调研及严谨的论证并结合公司实际经营状况而确定，公司募投项目的经济效益测算是基于目前的经营现状和预期发展情况做出的现实预计，但是在项目实施及运营过程中，可能面临政策变化、经济波动、市场需求变化、行业竞争、安全环保、销售价格下降、原材料成本上升或外部市场环境出现重大变化等诸多不确定因素，募投项目可能不能实现预测毛利率及预测单价，进而导致募投项目短期内不能实现预测收入和利润。存在募投项目实际盈利水平不能达到预期效益水平的风险。

4、募投项目新产品市场开拓不及预期的风险

公司本次募投项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”，其主要产品之一 UV 墨水虽属于公司现有数码喷印墨水主业范围，但系公司在该主营业务下新增的产品品类，新产品推向市场后，可能受下游客户需求变化、行业竞争加剧、客户导入进度缓慢、产品性价比不满足市场要求、下游行业景气度波动等因素影响，存在新产品市场开拓不及预期的风险，进而对公司经营业绩及募投项目预期收益的实现产生不利影响。

（二）可转债本身相关的风险

1、本息兑付风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金。在可转债触发回售条件时，公司还需承兑投资者可能提出的回售要求。如果受国家政策、行业经营环境等因素的影响，公司经营业绩、财务状况和经营活动现金流量发生不利变化，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息及无法按照约定足额回售，从而使投资者面临一定的偿付风险。

2、可转债价格波动的风险

可转债作为一种兼具股权和债券双重特性的证券，其二级市场价格受市场利率、票面利率、债券剩余期限、转股价格、上市公司股票价格波动情况、投资者心理预期等多种因素的影响，且本次可转债存续期限较长。在可转债上市交易的过程中，受前述因素影响，可转债的价格存在波动风险，亦存在可转债价格异常波动、与投资价值背离的风险，进而导致投资者无法获得预期收益或面临投资损失。

3、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款。在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。

修正后的转股价格应不低于该次股东会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等因素，不提出转股价格向下调整方案。

同时，在满足转股价向下修正条件的情况下，发行人董事会有权提出转股价向下修正的幅度，股东会有权审议决定转股价格向下修正的幅度。因此，转股价格向下修正的幅度存在不确定性，本次可转债的转股价格向下修正条款可能因修正转股价格低于公司最近一期经审计的每股净资产而无法实施。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

4、可转债不能转股的风险

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会表决，修正后的转股价格应不低于该次股东会召开前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。如果公司股票在可转债发行后价格持续下跌，则存在公司未能及时向下修正转股价格或公司持续向下修正转股价格，公司股票价格仍低于转股价格，导致本次发行的可转换公司债券价值发生重大不利变化，并进而可能导致出现本次发行的可转换公司债券在转股期内回售或持有到期不能转股的风险。

5、信用评级变化的风险

公司本次发行的可转换公司债券由中证鹏元评级，主体信用等级为 AA-，债券信用等级为 AA-，评级展望为稳定。在本次可转换公司债券存续期内，如果由于公司外部经营环境、公司自身情况或评级标准变化等因素，从而导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

6、可转债未担保的风险

公司本次向不特定对象发行的可转换公司债券未设定担保，提请投资者注意本次可转换公司债券可能因未设定担保而存在兑付风险。

7、本次发行摊薄即期回报的风险

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司总股本和净资产将会有一定幅度的增加，而募集资金投资项目从建设至产生效益需要一定时间周期，因此短期内可能导致公司每股收益指标出现一定幅度的下降。另外，本次可转债设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转债转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转债转股对公司原普通股股东收益的潜在摊薄作用。

第四节 发行人基本情况

一、本次发行前的股本总额及前十名股东持股情况

（一）本次发行前公司的股本结构

截至 2026 年 6 月 30 日，公司股本结构如下：

单位：股

股份性质	股份数量	比例
有限售条件股份	35,888,114.00	34.51%
无限售条件股份	68,111,886.00	65.49%
合 计	**104,000,000.00**	**100.00%**

（二）本次发行前公司前十大股东持股情况

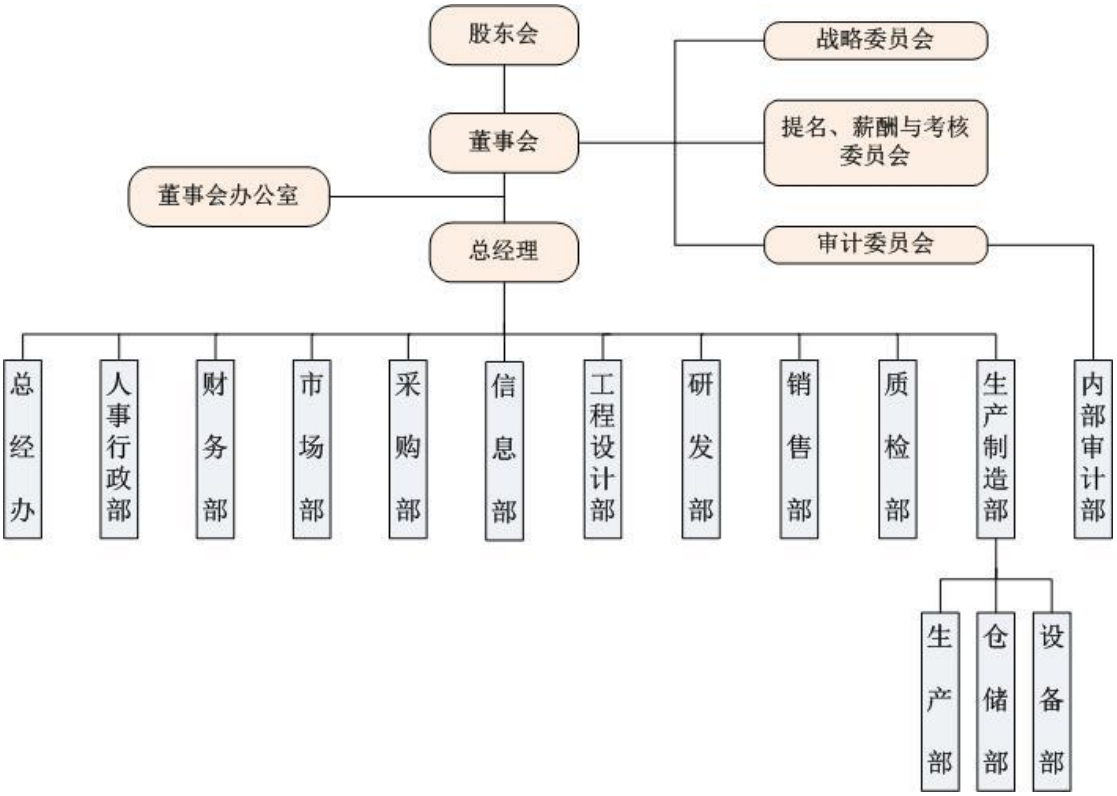
截至 2026 年 6 月 30 日，公司前十大股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例	持股数量（股）	持有有限售条件的股份数量（股）
郭振荣	境内自然人	19.47%	20,248,996.00	20,248,996.00
蓝宇投资	境内非国有法人	7.57%	7,869,255.00	7,869,255.00
蓝兴投资	境内非国有法人	6.80%	7,069,637.00	7,069,637.00
徐汉杰	境内自然人	4.93%	5,123,891.00	-
御硕投资	境内非国有法人	4.15%	4,320,371.00	-
王英海	境内自然人	3.03%	3,146,327.00	-
朱群	境内自然人	2.63%	2,730,000.00	-
全盈投资	境内非国有法人	2.48%	2,576,500.00	-
王满	境内自然人	2.37%	2,468,718.00	-
上海烜鼎私募基金管理有限公司－烜鼎金麒麟五号私募证券投资基金	其他	2.24%	2,330,000.00	-
合计		**55.67%**	**57,883,695.00**	**35,187,888.00**

注：上表中部分合计数与各明细数相加之和在尾数上如有差异，系以上百分比结果四舍五入所致

二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

（一）公司的内部组织结构图



（二）子公司基本情况

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人拥有 9 家子公司以及 4 孙公司，基本情况如下：

1、蓝宇纺织

项目	基本情况	
公司名称	浙江蓝宇纺织科技有限公司	
成立时间	2014 年 9 月 19 日	
注册资本	10,000 万元	
法定代表人	郭振荣	
注册地	浙江省义乌市佛堂镇剡溪路 601 号	
主要生产经营地	义乌市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	主要从事各类纺织材料的数码印花加工服务	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	16,354.15
	净资产（万元）	10,128.87
	营业收入（万元）	6,076.80

项目	基本情况	
	净利润（万元）	477.40

注：2025 年财务数据已经中汇会计师审计，下同

2、蓝宇产业园

项目	基本情况	
公司名称	义乌蓝宇智印数码印花产业园有限公司	
成立时间	2019 年 1 月 17 日	
注册资本	1,000 万元	
法定代表人	吴泊	
注册地	浙江省义乌市佛堂镇剡溪路 601 号办公楼 1 楼	
主要生产经营地	义乌市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	产业园运营管理服务	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	1,347.85
	净资产（万元）	1,207.58
	营业收入（万元）	876.57
	净利润（万元）	47.78

3、科威新材

项目	基本情况	
公司名称	义乌科威新材料科技有限公司	
成立时间	2019 年 9 月 17 日	
注册资本	300 万元	
法定代表人	邵秀龙	
注册地	浙江省义乌市佛堂镇义南工业区剡溪路 601 号三号楼五楼	
主要生产经营地	义乌市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	研发、生产和销售过滤滤芯及其他塑料制品	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	901.60
	净资产（万元）	868.53
	营业收入（万元）	1,431.84
	净利润（万元）	196.09

4、智印纺织

项目	基本情况	
公司名称	义乌智印纺织科技有限公司	
成立时间	2013 年 10 月 22 日	
注册资本	500 万元	
法定代表人	郭振荣	
注册地	浙江省义乌市佛堂镇剡溪路 601 号	
主要生产经营地	义乌市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	从事服装辅料制造、销售	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	319.06
	净资产（万元）	296.06
	营业收入（万元）	234.48
	净利润（万元）	-151.03

5、蓝展科技

项目	基本情况	
公司名称	上海蓝展科技发展有限公司	
成立时间	2025 年 1 月 7 日	
注册资本	1,000 万元	
法定代表人	屠宁	
注册地	上海市青浦区徐泾镇崧泽大道 2229 弄 59 号 1801 室	
主要生产经营地	上海市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	数码印花墨水耗材、设备及配套材料的进出口贸易	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	1,286.45
	净资产（万元）	864.73
	营业收入（万元）	31.85
	净利润（万元）	-135.27

6、蓝湾致远

项目	基本情况
公司名称	广东横琴蓝湾致远科技创新投资有限公司

项目	基本情况	
成立时间	2025 年 11 月 28 日	
注册资本	25,000 万元	
法定代表人	屠宁	
注册地	珠海市横琴新区琴海东路 501 号 2012 办公	
主要生产经营地	珠海市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	股权投资	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	-
	净资产（万元）	-
	营业收入（万元）	-
	净利润（万元）	-

7、蓝发有限

项目	基本情况	
公司名称	Blue Prosperous Limited	
成立时间	2024 年 4 月 15 日	
注册资本	1 万美元	
注册地	Unit 1002, 10/F Perfect Comm, Bldg 20 Austin Avenue, Tsim Sha Tsui, Hong Kong	
主要生产经营地	中国香港	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	数码喷印墨水进出口贸易	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	2,515.89
	净资产（万元）	247.78
	营业收入（万元）	394.15
	净利润（万元）	108.95

8、蓝旺有限

项目	基本情况
公司名称	Blue Fortune PTE.LTD
成立时间	2024 年 4 月 18 日
注册资本	1000 新加坡元

项目	基本情况	
注册地	346C King George’s Avenue, King George’s Building, Singapore 208577	
主要生产经营地	新加坡	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 100.00%	
主营业务	股权投资	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	1,279.22
	净资产（万元）	1,279.22
	营业收入（万元）	-
	净利润（万元）	-0.02

9、蓝标数印

公司名称	浙江蓝标数印科技有限公司	
成立时间	2024 年 7 月 18 日	
注册资本	2,500 万元	
法定代表人	吴泊	
注册地	浙江省金华市义乌市佛堂镇剡溪路 601 号综合楼 1 楼	
主要生产经营地	义乌市	
股东构成及控制情况	蓝宇股份持股 67.00%	
主营业务	数码标签打印设备的研发、制造、销售	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	5,116.27
	净资产（万元）	1,654.98
	营业收入（万元）	121.80
	净利润（万元）	-102.52

10、西洋纺织

项目	基本情况
公司名称	Western Digital Textile LLC
成立时间	2024 年 5 月 15 日
注册资本	100 万美元
注册地	23220 Charwood Place, Diamond Bar, CA
主要生产经营地	美国加利福尼亚州
股东构成及控制情况	蓝旺有限公司持股 100.00%
主营业务	数码喷印墨水进出口贸易

项目	基本情况	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	806.86
	净资产（万元）	637.28
	营业收入（万元）	-
	净利润（万元）	-66.67

11、南洋纺织

项目	基本情况	
公司名称	PT.Southern.Digital.Textile	
成立时间	2024 年 11 月 7 日	
注册资本	200 亿印尼盾	
注册地	Gedung 18 Office Park Lantai 25, Suite A2, Jalan TB. Simatupang No. 18, Desa/Kelurahan Kebagusan, Kec. Pasar Minggu, Kota Adm. Jakarta Selatan, Provinsi DKI Jakarta	
主要生产经营地	印度尼西亚雅加达	
股东构成及控制情况	蓝旺有限公司持股 99.00%，蓝发有限公司持股 1.00%	
主营业务	数码喷印墨水和数码印花纺织品的贸易业务	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	576.34
	净资产（万元）	576.34
	营业收入（万元）	-
	净利润（万元）	-0.03

12、蓝湾印科

项目	基本情况	
公司名称	珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司	
成立时间	2025 年 12 月 17 日	
注册资本	1,000 万元	
法定代表人	郭振荣	
注册地	珠海市金湾区三灶镇机场西路 628 号国际健康港检测办公大楼 A 座 310Y	
主要生产经营地	珠海市	
股东构成及控制情况	蓝湾致远持股 100.00%	
主营业务	数码喷印墨水的研发、生产和销售	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	-

项目	基本情况	
	净资产（万元）	-
	营业收入（万元）	-
	净利润（万元）	-

13、蓝锋有限

项目	基本情况	
公司名称	BLUE VERTEX PTE. LTD.	
成立时间	2026年1月5日	
注册资本	1,000新加坡元	
注册地	91 BENCOOLEN STREET, #12-03, SUNSHINE PLAZA, SINGAPORE 189652	
主要生产经营地	新加坡	
股东构成及控制情况	蓝湾致远持股100.00%	
主营业务	股权投资	
最近一年主要财务数据	项目	2025年度/2025年12月31日
	总资产（万元）	-
	净资产（万元）	-
	营业收入（万元）	-
	净利润（万元）	-

（三）参股公司基本情况

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人共拥有 2 家参股公司基本情况如下：

1、非攻机械

项目	基本情况	
公司名称	浙江非攻机械有限公司	
成立时间	2015 年 5 月 22 日	
注册资本	1,461.8148 万元	
法定代表人	张康东	
注册地	浙江省金华市义乌市佛堂镇剡溪路 601 号综合楼 7 层	
主要生产经营地	义乌市	
股东构成	蓝宇股份持有 3.45%的股权；浙江浩岚投资有限公司持有 51.35%的股权，其他股东持有 45.20%的股权	
主营业务	导轨、丝杠的研发、生产和销售	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日

项目	基本情况	
	总资产（万元）	5,461.95
	净资产（万元）	2,778.13
	营业收入（万元）	494.64
	净利润（万元）	-371.15

2、润天智

项目	基本情况	
公司名称	深圳市润天智数字设备股份有限公司	
成立时间	2000年3月8日	
注册资本	11,529.6652万元	
法定代表人	江洪	
注册地	深圳市龙华区观湖街道鹭湖社区观宝路9号101	
主要生产经营地	深圳市	
股东构成	蓝宇股份持有1.73%的股权；江洪持有33.33%的股权，其他股东持有64.94%的股权	
主营业务	工业级数字喷墨印刷设备及其配件、墨水的研发、生产和销售。	
最近一年主要财务数据	项目	2025年度/2025年12月31日
	总资产（万元）	84,639.13
	净资产（万元）	34,872.96
	营业收入（万元）	54,933.96
	净利润（万元）	2,203.58

（四）分公司基本情况

1、江阴分公司

项目	基本情况	
公司名称	浙江蓝宇数码科技股份有限公司江阴分公司	
成立时间	2020 年 7 月 17 日	
法定代表人	陈磊	
注册地	江阴市月城镇月翔路 21 号	
主要生产经营地	江阴市	
主营业务	数码喷印墨水的研发	
最近一年主要财务数据	项目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日
	总资产（万元）	39.03
	净资产（万元）	-700.97
	营业收入（万元）	-

项目	基本情况	
	净利润（万元）	-159.97

三、控股股东和实际控制人的基本情况及上市以来变化情况

（一）控股股东和实际控制人

发行人控股股东、实际控制人为郭振荣先生。截至本募集说明书签署日，郭振荣先生直接持有蓝宇股份 19.47%的股份，担任发行人的董事长兼总经理；同时持有蓝宇投资 100%股权以及蓝兴投资 62.66%的财产份额，并担任蓝兴投资执行事务合伙人，即郭振荣先生通过蓝宇投资和蓝兴投资间接控制公司 14.37%的股份。综上，郭振荣合计控制蓝宇股份 33.84%的股份，系公司实际控制人。

郭振荣先生：1976 年生，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号为 3101101976********，复旦大学高分子化学与物理专业硕士、美国威廉玛丽学院化学专业硕士、应用科学专业博士。先后获得无锡市 530 计划特聘人才；江苏省双创计划创业人才；义乌市优秀引进人才；金华市双龙计划特聘专家；义乌市英才计划创业人才；义乌十大创业新锐；金华市十大杰出青年；金华市义乌市第九批拔尖人才；浙江师范大学特聘教授等荣誉。2005 年 6 月至 2006 年 5 月，任美国金佰利公司研发工程师；2006 年 6 月至 2008 年 12 月，任美国商格拉斯科技有限公司研发总监；2009 年 8 月至 2015 年 8 月，任荣升汇彩董事长、总经理；2010 年 12 月至 2013 年 4 月，任公司总经理；2013 年 5 月至 2015 年 8 月，任公司执行董事、总经理；2015 年 9 月至 2021 年 5 月，任公司董事长、总经理、董事会秘书；2021 年 6 月至今，任公司董事长、总经理。

（二）控股股东和实际控制人对外投资情况

1、控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人郭振荣控制的其他企业如下：

序号	关联方名称	控股股东、实际控制人持股情况	关联关系及主营业务
1	蓝宇投资	郭振荣持股 100%	实际控制人郭振荣控制的一人有限责任公司，除投资蓝宇股份股份外，仅投资杭州确亭餐饮管理有限公司
2	蓝兴投资	郭振荣持有 62.66%的财产份额	实际控制人郭振荣控制的企业，系发行人员工持股平台

序号	关联方名称	控股股东、实际控制人持股情况	关联关系及主营业务
3	荣升汇彩	郭振荣持有 30%，郭振荣父母合计持有 70%	实际控制人家族控制的企业，目前无经营业务，仅为厂房租赁

2、控股股东和实际控制人其他对外投资

截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人郭振荣间接投资的其他企业为杭州确亭餐饮管理有限公司，具体情况如下：

项目	基本情况
公司名称	杭州确亭餐饮管理有限公司
成立时间	2023 年 12 月 5 日
注册资本	66.6667 万元
法定代表人	陈蕾
注册地	浙江省杭州市西湖区曙光路 122 号浙江世贸君澜大饭店广场 01 室
股东构成	杭州翠湖寒投资有限公司持股 63%；桐乡市中意裘皮制品有限公司持股 25%；蓝宇投资持股 12%
经营范围	经营范围包括一般项目：餐饮管理；户外用品销售；日用百货销售；服装服饰零售；电子产品销售；五金产品批发；茶具销售；家具销售；箱包销售；品牌管理；组织文化艺术交流活动；货物进出口；鞋帽批发；针纺织品销售；皮革制品销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：餐饮服务（不产生油烟、异味、废气）；食品销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

（三）控股股东所持股份的质押、冻结或其他有争议情况

根据中国证券登记结算有限责任公司出具的股东名册，截至 2026 年 6 月 30 日，发行人控股股东、实际控制人郭振荣所持公司股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

四、承诺事项及履行情况

（一）报告期内发行人及相关人员作出的重要承诺及履行情况

发行人及相关主体已作出的重要承诺及其履行情况参见发行人已于 2026 年 4 月 29 日在深圳证券交易所网站（http://www.szse.cn）披露的《浙江蓝宇数码科技股份有限公司 2025 年年度报告》之“第五节重要事项”之“一、承诺事项履行情况”。

截至本募集说明书签署日，相关承诺人未出现违背承诺的情形。

（二）本次发行相关的承诺事项

1、关于本次可转债发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

（1）公司控股股东、实际控制人及其一致行动人对本次可转债发行摊薄即期回报填补措施出具的相关承诺如下：

“（1）本企业/本人承诺不越权干预公司的经营管理活动，不侵占公司利益，不采取任何方式损害公司利益；

（2）自本承诺出具日后至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券完成前，若中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等监管部门对于摊薄即期回报、投资者保护或者承诺内容出台新的监管规定的，且本承诺不能满足国家及证券监管部门的该等规定时，本企业/本人承诺届时将按照中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等监管部门的最新规定出具补充承诺；

（3）本企业/本人承诺切实履行公司制定的有关摊薄即期回报填补措施以及本承诺，若违反本承诺或拒不履行本承诺而给公司或者投资者造成损失的，本企业/本人将依照相关法律、行政法规、规章以及规范性文件承担相应的法律责任。”

（2）公司董事、高级管理人员对本次可转债发行摊薄即期回报填补措施出具的相关承诺如下：

“（1）本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（2）本人接受对本人的职务消费行为进行约束；

（3）本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

（4）本人承诺积极促使由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司摊薄即期回报填补措施的执行情况相挂钩；

（5）本人承诺如公司拟实施股权激励计划，本人将积极促使拟公布的股权激励的行权条件与公司摊薄即期回报填补措施的执行情况相挂钩；

（6）自本承诺出具日后至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券完成前，若中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等监管部门对于摊薄即期回报、

投资者保护或者承诺内容出台新的监管规定的，本人承诺届时将按照中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等监管部门的最新规定出具补充承诺；

（7）本人承诺切实履行公司制定的有关摊薄即期回报填补措施以及本承诺，若因违反本承诺或拒不履行本承诺而给公司或者投资者造成损失的，本人将依照相关法律、行政法规、规章以及规范性文件承担相应的法律责任。”

2、关于认购本次可转债的承诺

（1）控股股东、实际控制人、持股 5%以上的股东、董事（不含独立董事）、高级管理人员

公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上的股东、董事（不含独立董事）、高级管理人员承诺：

“1、如在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月内本人、本人之配偶、父母、子女（以下合称“关系密切的家庭成员”）存在减持公司股票的情形，本人及关系密切的家庭成员承诺将不参与本次可转债的发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债的发行认购。

2、如在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月内本人及关系密切的家庭成员不存在减持公司股票的情形，本人及关系密切的家庭成员将根据本次可转债发行时的市场情况以及《中华人民共和国证券法》等相关法律法规规定决定是否参与本次可转债的发行认购。若认购成功，本人及关系密切的家庭成员承诺将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，即自本次可转债发行首日（募集说明书公告日）起至本次可转债发行完成后六个月内不减持公司股票及本次发行的可转债。

3、本人自愿作出本承诺函，并接受本承诺函的约束。若本人存在违反承诺的情形，由此所得收益全部归公司所有，并依法承担由此产生的法律责任。

（2）独立董事承诺

公司独立董事承诺：

“1、本人承诺本人、本人之配偶、父母、子女（以下合称“关系密切的家庭成员”）将不参与公司本次可转债的发行认购，亦不会委托其他主体参与公司

本次可转债的发行认购。

2、本人保证本人及本人关系密切的家庭成员将严格遵守短线交易的相关规定，并严格遵守《中华人民共和国证券法》以及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的相关规定。

3、本人自愿作出本承诺函，并接受本承诺函的约束。若本人存在违反承诺的情形，由此所得收益全部归公司所有，并依法承担由此产生的法律责任。”

五、董事、高级管理人员及其他核心人员

（一）基本情况

1、公司董事

公司现有董事 7 名，其中独立董事 3 名，具体情况如下：

序号	姓名	公司任职	任职期间
1	郭振荣	董事长、总经理	2024-09-27 至 2027-09-26
2	屠宁	董事、副总经理、董事会秘书	2024-09-27 至 2027-09-26
3	朱婧	董事	2025-08-11 至 2027-09-26
4	王明明	董事	2024-09-27 至 2027-09-26
5	包轶骏	独立董事	2024-09-27 至 2027-09-26
6	孙敏虎	独立董事	2025-08-11 至 2027-09-26
7	王海明	独立董事	2024-09-27 至 2027-09-26

郭振荣先生：公司董事长、总经理；简历参见本募集说明书第四节之“三、（一）控股股东和实际控制人”。

屠宁先生：公司董事、副总经理、董事会秘书；1986 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3301021986********，硕士研究生学历。2010 年 12 月至 2015 年 4 月，任天健会计师事务所（特殊普通合伙）项目经理；2015 年 5 月至 2021 年 3 月，任杭州联创投资管理有限公司高级副总裁；2015 年 9 月至 2021 年 5 月，任公司董事；2021 年 6 月至 2026 年 4 月，任公司董事、董事会秘书、财务总监，2026 年 4 月至 2026 年 7 月任公司董事、副总经理、董事会秘书、财务总监，2026 年 8 月至今任公司董事、副总经理、董事会秘书。

朱婧女士：公司董事、信息部副经理；1997 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3307821997********，大专学历。2017 年 3 月至今，任公司信息部系统维护专员、信息部副经理；2021 年 9 月至 2025 年 8 月，任公司监事，2025 年 8 月至今，任公司职工代表董事。

王明明先生：公司董事；1982 年 7 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3422011982********，硕士研究生学历，高级会计师、中国注册会计师。2007 年 7 月至 2011 年 3 月，任天健会计师事务所（特殊普通合伙）高级项目经理；2011 年 4 月至 2017 年 3 月，任杭州联创投资管理有限公司风控经理、投后经理；2017 年 4 月至 2018 年 1 月，任浙江蓝桂资产管理有限公司基金投资部副总经理；2018 年 2 月至今，任杭州联创投资管理有限公司副总裁；2021 年 9 月至今，任公司董事。

包轶骏先生：公司独立董事；1982 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3303021982********，本科学历，中国注册会计师、加拿大注册会计师。2005 年 9 月至 2008 年 6 月，任天健会计师事务所（特殊普通合伙）高级审计员；2008 年 7 月至 2009 年 9 月，任中汇会计师事务所（特殊普通合伙）项目经理；2009 年 10 月至 2015 年 9 月，任国信证券股份有限公司投资银行部高级经理；2015 年 10 月至 2015 年 12 月，任浙江国贸东方投资管理有限公司投资总监；2016 年 1 月至 2018 年 12 月，任浙江九州量子信息技术股份有限公司财务总监、董事会秘书；2019 年 1 月 2023 年 12 月，任杭州同合股权投资有限公司副总经理；2024 年 1 月至今，任杭州慧目圆轮投资管理有限公司副总经理；2021 年 9 月至今，任公司独立董事。

孙敏虎先生：公司独立董事；1986 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3304241986******，硕士研究生学历。2014 年 7 月至今，任国浩律师（杭州）事务所律师；2025 年 8 月至今，任公司独立董事。

王海明先生：公司独立董事；1975 年 5 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3202191975******，博士研究生学历。2002 年至今，任东南大学教授。2013 年 12 月至今，任南京仄普托信息科技有限公司总经理。2017 年 5 月至今，任南京洛蒙德电子科技有限公司执行董事。2021 年 9 月至今，任公司独立董事。

2、公司高级管理人员

公司现有高级管理人员 4 名，具体情况如下：

序号	姓名	公司任职
1	郭振荣	董事长、总经理
2	屠宁	董事、副总经理、董事会秘书
3	白燕涛	副总经理
4	田原	财务总监

郭振荣先生：公司董事长、总经理；简历参见本募集说明书第四节之“三、（一）控股股东和实际控制人”。

屠宁先生：公司董事、副总经理、董事会秘书；简历参见本募集说明书第四节之“五、（一）1、公司董事”。

白燕涛先生：公司副总经理；1972 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 4103041972********，硕士研究生学历，工程师。1994 年 7 月至 2001 年 7 月，任杭州凯地丝绸股份有限公司生产车间主任；2001 年 7 月至 2003 年 4 月，任杭州宏华数码科技有限公司研发部经理助理、应用研发经理；2003 年 4 月至 2018 年 1 月，任亨斯迈纺织染化（中国）有限公司杭州分公司区域销售经理、中国区喷墨市场总监；2018 年 2 月至 2021 年 8 月，任公司副总经理。2021 年 9 月至 2025 年 8 月，任公司董事、副总经理；2025 年 9 月至今，任公司副总经理。

田原先生：公司财务总监，1992 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 5002301992********，本科学历，中国注册会计师协会非执业会员，中级会计师。2015 年 8 月至 2018 年 6 月，历任中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计助理、助理经理；2018 年 8 月至 2019 年 3 月，任天健会计师事务所（特殊普通合伙）高级审计员；2019 年 3 月至 2024 年 1 月，历任中汇会计师事务所（特殊普通合伙）助理经理、项目经理；2025 年 1 月至 2025 年 5 月，任天健会计师事务所（特殊普通合伙）项目经理；2025 年 9 月至 2026 年 7 月，历任公司财务副经理、财务经理、财务副总监、投资副总监；2026 年 7 月至今，任公司财务总监。

3、其他核心人员

公司现有核心人员 5 名，分别为郭振荣、白燕涛、陈磊、陈喜洋、李文燕具体情况如下：

郭振荣先生：公司董事长、总经理；简历参见本募集说明书第四节之“三、（一）控股股东和实际控制人”。

白燕涛先生：公司副总经理，简历参见本募集说明书第四节之“五、（一）2、公司高级管理人员”。

陈磊先生：公司研发部经理；1988 年 7 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3202811988********，本科学历。2011 年 7 月至 2011 年 12 月，任张家港顺昌化工有限公司涂料工艺员；2012 年 2 月至今，担任公司研发部副经理、经理。

陈喜洋先生：公司研发工程师；1990 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3202811990********，本科学历。2014 年 8 月至 2017 年 5 月，任江苏海伦石化有限公司工程师；2017 年 5 月至今，任公司研发工程师。

李文燕女士：公司研发工程师；1993 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3623301993********，硕士研究生学历。2019 年 4 月至今，任公司研发工程师。

（二）兼职情况

截至本募集说明书签署日，公司董事、高级管理人员及其他核心人员的主要兼职情况如下：

姓名	本公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位与发行人关联关系
郭振荣	董事长、总经理	智印纺织	执行董事、经理	全资子公司
		蓝宇纺织	执行董事、经理	全资子公司
		蓝旺有限	董事	全资子公司
		南洋纺织	监事	全资孙公司
		蓝湾印科	执行董事	全资孙公司
		蓝锋有限	董事	全资孙公司
		蓝宇投资	执行董事	关联方
		蓝兴投资	执行事务合伙人	关联方
屠宁		蓝展科技	总经理	全资子公司

姓名	本公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位与发行人关联关系
	董事、副总经理、董事会秘书	蓝发有限	董事	全资子公司
		蓝旺有限	董事	全资子公司
		南洋纺织	董事	全资孙公司
		蓝湾致远	执行董事	全资子公司
		蓝湾印科	经理	全资孙公司
		蓝锋有限	董事	全资孙公司
		杭州励维	执行董事	关联方
朱婧	董事	/	/	/
王明明	董事	浙江飞耀装饰股份有限公司	监事	关联方
		上海大不自多信息科技有限公司	监事	关联方
		成都观界创宇科技有限公司	监事	关联方
		上海奥图环卫设备股份有限公司	监事	关联方
		北京易富网络科技有限公司	监事	关联方
		成都理想智美科技有限公司	监事	关联方
		杭州联创创联商务咨询有限公司	执行董事、总经理	关联方
		爱侣健康科技股份有限公司	董事	关联方
		广州探索欢娱科技有限公司	董事	关联方
包轶骏	独立董事	浙江近山股权投资有限公司	执行董事	非关联方
		浙江思科制冷股份有限公司	独立董事	非关联方
孙敏虎	独立董事	/	/	/
王海明	独立董事	南京仄普托信息科技有限公司	总经理	非关联方
		网络通信与安全紫金山实验室	兼职教授	非关联方
		南京集成电路设计自动化技术创新中心	兼职教授	非关联方
白燕涛	副总经理	/	/	/
田原	财务总监	蓝湾致远	财务负责人	全资子公司
		蓝湾印科	财务负责人	全资孙公司
		蓝锋有限	财务负责人	全资孙公司
陈磊	研发经理	/	/	/

姓名	本公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位与发行人关联关系
李文燕	研发工程师	/	/	/
陈喜洋	研发工程师	/	/	/

（三）薪酬情况

公司现任董事、高级管理人员及其他核心人员 2025 年度在公司领取薪酬情况如下：

序号	姓名	职务	税前薪酬（万元）
1	郭振荣	董事长、总经理	74.58
2	屠宁	董事、副总经理、董事会秘书	72.56
3	朱婧	董事	10.88
4	王明明	董事	-
5	包轶骏	独立董事	6.00
6	王海明	独立董事	6.00
7	孙敏虎	独立董事	2.33
8	白燕涛	副总经理	36.72
9	田原	财务总监	11.86
10	包曙东（已离任）	独立董事	3.67
11	陈磊	研发经理	40.82
12	陈喜洋	研发工程师	18.09
13	李文燕	研发工程师	27.72
合 计			**311.23**

注：田原 2025 年 9 月入职公司

（四）持有公司股票情况

1、直接持股及最近三年及一期持股变动情况

报告期各期末，公司现任董事、高级管理人员及其他核心人员中仅董事长、总经理郭振荣和董事、副总经理、董事会秘书屠宁直接持有公司股份。

郭振荣直接持有公司股份数量为 20,248,996 股，屠宁直接持有公司股份数量为 921,818 股，报告期内直接持股数量未发生变动。

核心技术人员陈磊 2026 年上半年合计买入 12,000 股，卖出 12,000 股，截至 2026 年 6 月 30 日，无直接持股。

2、间接持股情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司现任董事、高级管理人员及其他核心人员间接持有公司股份情况如下：

单位：万股

姓名		持有公司股东的股权		间接持有公司的股份	
		股东名称	持股比例	持股数量	持股比例
郭振荣	董事长、总经理	蓝宇投资	100.00%	786.93	7.57%
		蓝兴投资	62.66%	442.98	4.26%
屠宁	董事、副总经理、董事会秘书	蓝兴投资	1.67%	11.81	0.11%
陈磊	研发经理	蓝兴投资	1.25%	8.84	0.08%
李文燕	研发工程师	蓝兴投资	0.37%	2.62	0.03%
陈喜洋	研发工程师	蓝兴投资	0.37%	2.62	0.03%
合 计				**1,255.78**	**12.08%**

除此以外，公司董事、高级管理人员及其他核心人员不存在间接持有发行人股份的情况。

（五）董事、高级管理人员及其他员工的激励情况

2026 年限制性股票股权激励的首次授予。公司于 2026 年 3 月 4 日召开第四届董事会第十次会议，审议通过了《关于向公司 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，确定以 2026 年 3 月 4 日为授予日，以 16.79 元/股的授予价格向符合授予条件的 87 名激励对象授予 150.00 万股第二类限制性股票。

六、发行人所处行业的基本情况

（一）所属行业及确定所属行业的依据

公司主要从事数码喷印墨水的研发、生产和销售，产品主要应用于纺织领域。

根据中国上市公司协会发布的《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，发行人所属的行业为“CE264 涂料、油墨、颜料及类似产品制造”；根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司属于“C 制造业”之“C26 化学原料和化学制品制造业”之“C264 涂料、油墨、颜料及类

似产品制造”之“C2642 油墨及类似产品制造”。根据国家统计局颁布的《战略性新兴产业分类（2018）》，公司业务属于“3 新材料产业”之“3.3 先进石化化工新材料”之“3.3.7 新型功能涂层材料制造”之“3.3.7.2 油墨制造（新型水基喷印油墨）”。公司所处行业为新材料行业。

公司所属行业虽为 C26 化学原料和化学制品制造业，但公司纺织数码喷印墨水的生产过程中主要运用了纳米研磨工艺和脱盐纳滤工艺，主要过程为精密控制下的物理精细研磨、分散、纳滤及分离工艺，不存在高温高压和化学反应，不存在高污染、高能耗的情况。

（二）行业管理及行业政策

1、行业管理体制

公司所处行业的主管部门为国家发改委、工业和信息化部，并接受中国轻工业联合会的指导。公司同时还受到不同行业协会组织的指导，如中国纺织机械协会、中国印染行业协会、中国纺织工业联合会等。公司行业主管部门及所属行业自律监管组织具体职责如下：

序号	主管部门或行业自律监管组织	职责
1	国家发改委	负责拟订并组织实施国民经济和社会发展战略、中长期规划和年度计划，统筹协调经济社会发展，推进经济结构战略性调整等
2	工业和信息化部	负责拟订实施行业规划、产业政策和标准；监测工业行业日常运行；推动重大技术装备发展和自主创新；管理通信业；指导推进信息化建设；协调维护国家信息安全等
3	中国轻工业联合会	成立于 2001 年 2 月，是我国工业管理体制改革后由轻工业全国性、地区性的协会、学会，具有重要影响的企事业单位、科研院所和大中专院校等自愿组成的具有服务和一定管理职能的全国性、综合性的行业组织。主要职能包括开展行业调查研究、组织开展行业统计等
4	中国印染行业协会	成立于 1995 年 3 月，是由印染行业的企事业单位、相关行业企事业单位、社会团体和具有一定经验的专业人员自愿组成的非营利性社会组织。主要职能包括开展行业调研、编制行业发展规划，引导行业发展方向，促进行业高质量发展等
5	中国印刷及设备器材工业协会	成立于 1985 年 12 月，是由印刷及印刷设备器材行业从事生产经营、科研开发、教育培训、信息服务、物资营销的企事业单位自愿组成的跨行业、跨部门、全产业链的全国性行业组织。协会通过产业调研、政策建议、行业规划、行业评奖、媒体传播、技术交流、会议活动、标准制定、成果评价、成果转化、咨询服务、教育培训等服务模式，

序号	主管部门或行业自律监管组织	职责
		倡导新理念、传播新信息、交流新技术、制订新标准，促进会员企业间的沟通和交流，推动全产链规范管理和技术进步
6	中国纺织机械协会	成立于 1990 年 5 月，是由纺织机械器材行业的企业、事业单位自愿组成的社会经济团体，是经中华人民共和国民政部核准登记的社团法人。主要职能包括开展全行业基本情况的调查、收集和整理工作，在制订行业规划、经济技术政策和行业技术标准、经济立法等方面向政府部门提出建议等
7	中国纺织工业联合会	成立于 1992 年 3 月，是全国性的纺织行业组织，主要成员是有法人资格的纺织行业协会及其他法人实体，为实现会员共同意愿而依照本会章程开展活动的综合性、非营利性的社团法人和自律性的行业中介组织。主要只能包括调查研究国内外纺织服装行业现状及发展趋势，提出有关经济技术和立法方面的意见和建议，制定行规行约，规范行业行为，建立行业自律机制，维护行业利益等

上述政府部门和行业协会对行业的管理仅限于产业政策制定、行业发展规划等宏观管理，行业内的企业生产经营基于市场化方式自主经营。

2、行业主要法律法规及监管政策

（1）主要法律法规及其对公司经营发展的影响

本行业监管主要涉及安全生产、产品质量、环境保护等方面的法律法规及行业标准规范等，主要包括《中华人民共和国安全生产法》《中华人民共和国水污染防治法》《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《中华人民共和国大气污染防治法》《城镇污水排入排水管网许可管理办法》《排污许可管理条例》等。

（2）主要行业政策及其对公司经营发展的影响

近年来，国务院、国家发改委、工业和信息化部等有关部门陆续出台了一系列鼓励和扶持产业发展的政策性文件，极大地促进和规范了行业的健康发展。公司所属行业的主要法律法规、行业政策等对公司经营发展的影响如下：

序号	文件名称	时间	部门	主要内容
1	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	2026 年	全国人民代表大会	突出节约优先、强化政策激励、引导全社会参与，加快发展方式**绿色低碳**转型，形成**绿色生产新方式**和生活新风尚。

序号	文件名称	时间	部门	主要内容
2	鼓励外商投资产业目录（2025年版）	2025年	国家发改委、商务部	将**水性油墨**和胶粘剂、电子束固化紫外光固化等低挥发性油墨和胶粘剂、环保型有机溶剂材料、环保型有机无溶剂材料生产纳入鼓励外商投资产业目录
3	印染行业绿色低碳发展技术指南（2024 版）	2024年	工信部	该技术指南指出**数码喷墨印花技术**为绿色先进适用技术，具有资源能源利用率高、污染排放少、经济效益好、成熟可靠、适宜推广应用的技术
4	《产业结构调整指导目录（2024年本）》	2024年	国家发改委	第一类鼓励类，十一、石化化工“4. 涂料和染（颜）料（**……数码喷墨印花**、功能性化学纤维染色等领域的新型染料、颜料、印染助剂及中间体开发与生产等）”；十九、轻工“18. **水性油墨、能量固化油墨、植物油油墨等节能环保型油墨生产**”；二十、纺织“6.采用数字化、智能化、绿色化印染技术（**……数码喷墨印花**、泡沫整理等）……”
5	《纺织行业数字化转型三年行动计划（2022-2024年）》	2022年	中国纺织工业联合会	计划指出，大力推动纺织企业**数字化改造，持续提升生产装备、关键工序等数字化水平**，提升生产要素互联互通能力
6	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	2021年	全国人民代表大会	纲要指出，**深入实施智能制造和绿色制造工程，推动制造业高端化智能化绿色化，**改造提升传统产业，**扩大轻工、纺织等优质产品供给**，加快化工、造纸等重点行业企业改造升级，完善绿色制造体系
7	《印染行业“十四五”发展指导意见》	2021年	中国印染行业协会	意见指出，2016-2020年，低盐低碱活性染料染色、**数码喷墨印花**……等一批先进适用技术取得突破并实现产业化应用；**绿色制造工程**中进一步推广应用棉及混纺织物低温前处理、……**数码喷墨印花等工艺技术**
8	《纺织行业“十四五”科技发展指导意见》	2021年	中国纺织工业联合会	意见指出，“十四五”重点突破的关键共性技术包括**高速数码印花加工技术**，重点研究开发……**高速数码喷墨印花等关键技术**
9	《关于印发浙江省纺织印染（数码喷印）绿色准入指导意见（试行）的通知》	2021年	浙江省生态环境厅、经济和信息化厅	加快推进浙江省省纺织印染行业**数码喷墨印花技术发展及产业化应用**，鼓励采用技术含量高、污染排放少、能源消耗低的技术与装备，促进产业转型升级，提高浙江省纺织印染行业绿色发展水平，**对符合纺织印染（数码喷印）绿色准入要求的纺织印染建设项目，给予相应的政策扶持措施**
10	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	2019年	国家发改委	第一类鼓励类，十九、轻工“23、**水性油墨**、紫外光固化油墨、植物油油墨等节能环保型油墨生产”；二十、纺织“7、采用数字化智能化印染技术装备、染整清洁生产技术（……**数码喷墨印花**、泡沫整理等）……”

序号	文件名称	时间	部门	主要内容
11	《印染行业绿色发展技术指南（2019 版）》	2019 年	工业和信息化部	二、节能减排染色和印花技术，（九）**数码喷墨印花**
12	《战略性新兴产业分类（2018）》	2018 年	国家统计局	《战略性新兴产业分类（2018）》之“3 新材料产业”之“3.3 先进石化化工新材料”之“3.3.7 新型功能涂层材料制造”之“3.3.7.2 **油墨制造（新型水基喷印油墨）**”
13	《浙江省加快传统制造业改造提升行动计划（2018-2022 年）》	2018 年	浙江省人民政府	纺织行业加快向高端、智能、绿色、集聚方向发展。加强无水少水印染、**高速低成本数码印花技术**、功能性面料整理技术的研发与应用
14	《浙江省全面改造提升传统制造业行动计划（2017-2020 年）》	2017 年	浙江省人民政府	推动纺织制造业向高端、智能、绿色、集聚方向发展。加强无水少水印染、**高速低成本数码印花技术**、功能性面料整理技术的研发与应用
15	《产业关键共性技术发展指南（2017 年）》	2017 年	工业和信息化部	提出优先发展的产业关键共性技术中包括：织物低耗预处理技术；墨水在织物表面的渗化控制技术；高速喷墨印花技术及装备；**喷墨印花墨水**

数码喷墨印花产业由于其清洁生产、节能环保特点，符合国家环保政策引导方向。与传统丝网印花相比，数码喷印墨水用量节约 20%-40%、用水量节约 40%-60%、用电量节约 50%左右，且对环境的污染程度仅为传统丝网印花的 1/25，相同收益耗能仅为传统技术的 1/30，更加节能环保。近年来，纺织印染行业处于产业转型和技术升级的关键时期，国务院及有关政府部门先后颁布了一系列法规及产业政策，为我国数码喷墨印花产业的发展提供了强有力的政策支持和良好的政策环境，对公司持续盈利能力和成长性有着积极的影响。

（三）行业近三年在新技术、新产业、新业态、新模式方面的发展情况和未来发展趋势

1、数码喷印行业概况

（1）数码喷印技术简介

数码喷印技术是一项先进印刷技术，该技术集计算机、机电一体化、精密机械制造、精细化工等高新技术于一体，主要运用数字化原理和喷印技术，将各种经数字化手段制作处理的数字化图案输入计算机，通过计算机编辑处理，由控制系统控制数码喷头将各类专用数码喷印墨水喷印至基材，形成所需图案。

数码喷印技术是一种先进环保且发展迅速的数字化印刷技术，目前广泛应用于纺织印染、桌面办公、广告喷绘等行业，其中用于纺织印染领域的数码喷印墨水由于会直接与人体接触，所以对于产品的使用安全及环保指标要求更高，同时还需要产品具有更高的色彩准确度和耐水洗的特性，因此相比用于广告和桌面办公场景下的墨水产品，用于纺织服饰的数码墨水在材料配方、生产工艺等方面更加复杂，故纺织领域成为数码喷印墨水应用攻坚的“至高点”。

随着数码喷印技术的发展，数码喷印技术向工业化应用推广，大宽幅、高频率、高效率的特性在工业打印领域，在纺织数码领域得到良好的适用。

（2）数码喷墨印花与传统印花的区别

目前，纺织印花工艺主要包括传统丝网印花及数码喷墨印花。传统丝网印花工艺是通过孔板进行的，原理是利用网胶封住孔板多余的网纱区域，留出需要的图像或文字，通过一定的压力使墨水通过孔版的孔眼转移到承印材料上，形成图像或文字。传统丝网印花目前已经形成了板式丝网印花、圆网印花、滚筒印花等多种细分工艺。数码喷墨印花是将图案通过扫描仪，把布样（设计图案）转化成数字形式输入到计算机，通过计算机印花分色描稿系统编辑处理，再由计算机控制微压电式喷墨嘴把专用墨水直接喷射到纺织品上，颜色混合后还原成原来的扫描图。相比于传统丝网印花，数码喷墨印花由于计算机系统的使用，减少了制板成本，提高了打印精度，提升了印花的鲜艳度，最为重要的是，减少了生产过程中废水废墨的排放，更符合未来环保节能的趋势。数码喷墨印花相比传统印花的特点如下：

项目	传统丝网印花	数码喷墨印花
印花速度	在单一品种、大批量的订单上处于优势地位	在多品种订单上无需传统印刷制版等复杂工序，大大缩短了生产周期
印花成本	成本较低	成本较高
节能环保减排	用水较多、耗电多、废浆多	不用调制色浆，使用助剂量少、用水少、耗电少、无废浆
劳动用工成本	较高	设备自动化程度高，用工少
交货周期及加工灵活性	交货周期较慢，灵活性有限，难以快速反应	交货周期较快，柔性生产，快速反应
图案设计	图案设计需考虑花回大小和套色数	任意图案，无需考虑图案类型和套色数
制版	需经过制版、制网、调浆后才能上机印制图案	无需制版，直接印制图案

项目	传统丝网印花	数码喷墨印花
精度及效果	印花精度和印花效果一般，印制颜色受设备限制，优势在于特殊印花浆料	印花精度高、印花效果不受图案、颜色的制约，印制颜色几乎可以再现自然界任何颜色
柔顺度	涂层感较强	花轻薄、柔软、回粘性较好

资料来源：《中国纺织品数码喷墨印花发展报告》《纺织数码喷墨印花发展趋势》，信达证券研发中心整理

①在印花速度方面，目前数码喷墨印花速度尚无法完全达到传统印花水平，在单一品种、大批量的订单上，传统印花方式仍处于优势地位，但在多品种订单上，数码喷墨印花无需传统印刷制版等复杂工序，大大缩短了生产周期。此外，传统印花需要印前制版和停机更换印版，如果频繁换单，将降低了印花速度。而数码喷墨印花免去了印前制版和停机更换印版的过程，减少了设备的调试时间，加之数码印刷设备在电脑控制下可实现自动供墨、完成连续喷印，节约了时间、提高了效率。

②在印花成本方面，数码喷印设备及数码喷印墨水价格相比传统印刷方式更高。但对于多品种的生产需求，传统印花由于印刷特性，不管批量数量大小，都需要同样的时间与费用成本，故传统印花一般都有最少起印数量要求。相比之下，数码喷墨印花没有起印量，且无需制作印版，只需制图软件印前设计、电脑输出印花即完成自动印花过程，即喷印成本主要为墨水成本。

③在节能环保减排方面，数码喷墨印花在加工过程中对墨水的使用由计算机“按需分配”，可大幅度降低废墨的消耗；对比传统丝网印花，数码喷墨印花不用调制色浆，使用助剂量少，水洗环节少，用水量大大减少，在相同水洗废水量的情况下，数码喷墨印花废水的色度值也较低。与传统丝网印花相比，数码喷墨印花墨水用量节约 20%-40%、用水量节约 40%-60%、用电量节约 50%左右，且对环境的污染程度仅为传统丝网印花的 1/25，相同收益耗能仅为传统技术的 1/30，更加节能环保。

④在劳动用工成本方面，数码喷墨印花设备能够实现自动化的流程，尤其是转移印花设备，多台机器可被一个人操控，可大量减少了人力需求，降低了劳动力成本。

⑤在交货周期和加工灵活性方面，传统工艺打样时间为 1 周左右，而数码喷墨印花加工过程无需分色、制版等，打样时间一般不会超过 1 天，加工周期大大

缩短。在加工灵活性上，数码喷墨印花生产加工过程全部实现数字化，生产批量不受限制，无需考虑传统工艺的起印批量问题，在目前主流数码扫描印花设备在生产 1 万米以下的订单时具备时间优势；另外，由于数字化技术的应用，对同一图案不同颜色的选择以及设计方案变动，均可做到随时修改调整。

⑥在印花精度、效果方面，数码喷墨印花没有传统工艺中“花回”长度和色泽套数的限制。数码印花技术采用数字图案，可以使用计算机结合印花设备、纺织品面料特征，有针对性地调整墨水 ICC 曲线来制定出墨方案，使数码喷墨印花不受图案、颜色的制约，且可将色彩展现力发挥到极致。印花精细程度与墨滴大小、喷头特性以及喷印速度有关，一般墨滴越小喷印精度越高。数码印花墨水中，色料颗粒为纳米级，喷头孔径为微米级，且数码喷印速度快；而传统工艺中的网版孔径一般为 100-200 目（毫米级）。相比之下，数码印花精细度优势明显。而传统丝网印刷优势在于特殊印花浆料，如金色、银色、珠光色、裂纹效果、烫金植绒效果、绒面发泡效果等。另外，传统丝网印花可印刷 3D 立体效果，这些是当前数码印花难以实现的。

⑦在手感柔顺度上，传统涂料印花油墨中作为黏合剂的树脂质量分数较高，通常为 70%-80%，因此触摸该类纺织品的涂层感较强；而数码喷印墨水中，除涂料类墨水所含树脂为 10%左右外，其他类型墨水基本无树脂，印花轻薄、柔软、回粘性较好。另外，目前大型工业数码印花设备的喷印幅宽可达 3-4m，且可以不间断印花、长度不限，大大突破了传统工艺印制幅面的局限。

绿色可持续发展代表了当今时代科技革命和产业变革的方向，通过数字化技术赋能产业节能降耗、绿色低碳已成为纺织行业发展方向，未来几年数码喷墨印花占印花市场的比重将不断提高，国内外数码喷墨印花产业将有一个较大的发展。但由于在印花速度、印花成本方面，传统印花仍具有优势，此外，若采用数码喷印技术，传统印花厂商需对现有生产设备进行更换，投资压力较大，且需对生产及技术人员重新培训，更换成本较高，故在未来较长一段时间内，数码喷墨印花将会与传统印花工艺长期并存、优势互补。

（3）数码喷印墨水简介

数码喷印墨水是数码喷印的关键耗材，是一种从喷墨打印设备的喷嘴喷出，按控制系统要求喷射到承印物表面形成图像和文字并实现功能的液体油墨。它具有高要求的技术特性，包括稳定性、不堵塞喷嘴、保湿性好和对金属物件无腐蚀等。相比传统油墨，数码喷印墨水的专用性强以及品质要求更高，墨水与喷头的适配性、墨水与基材之间的浸润性能是影响数码喷印图案质量的重要因素。

数码喷印技术在我国发展早期，受制于国外厂商对数码喷印墨水生产技术的垄断，国内厂商未能掌握墨水相关的技术及工艺流程，国内使用的墨水主要以进口为主。进口墨水价格较为昂贵，极大的限制了数码喷印技术在各领域的应用，制约了数码喷印技术在国内的发展，不过高昂的墨水价格也为国内墨水厂商提供了发展自主喷墨墨水的历史机遇。

2000 年至 2010 年，数码喷印技术逐渐在国内的桌面办公、广告喷绘等领域开始应用。国内墨水生产商紧抓机遇，经过多年的技术研究和工艺改进，逐渐掌握了数码喷印墨水应用于桌面办公、广告喷绘等领域的配方技术，创新并改进了众多墨水配方，提升了数码喷印墨水的适用特性，逐渐能够提供出品质优异、质量稳定的墨水。

2010 年以后，数码喷墨技术应用开始进入工业领域，由广告业、影像业进入纺织行业，随着数码喷墨印花在数码喷印设备、墨水成本上的快速下降，打印精度和速度的大幅提升，以及数码喷墨印花技术以其不需制版、花回长、起印批量小、绿色环保等特点适应当前纺织品市场“个性化、快速反应”的发展需求，数码喷墨印花技术在纺织行业的应用不断增加。

随着成本不断降低以及喷印精度、色彩饱和度和喷印速度等技术指标不断突破，数码喷印技术在各个应用领域的渗透率预计将提升，我国数码喷印墨水的销量也将保持着持续增长。根据中国印刷及设备器材工业协会统计，我国数码喷印墨水市场规模保持较快的增长速度，主要增长的细分行业包括建筑陶瓷和数码印花等。未来，在国内数码喷印技术替代传统印刷技术进程不断加快的背景下，数码喷印市场也将迎来蓬勃发展，进而带动数码喷印墨水销量不断增长，根据中国印刷及设备器材工业协会统计，2025 年我国数码喷墨印刷墨水市场销量约 21.5 万吨，未来 3 年预计销量将整体保持约 14%的增速增长，预计 2028 年将达到 32 万吨，数码喷印墨水行业前景广阔。

截至 2025 年末，国产数码喷印墨水已迈入高端化转型与多领域渗透的新阶段。在深耕纺织领域的同时，国产墨水正加速向 UV 固化、工业包装、电子电路喷印刷等高壁垒赛道延伸。依托与国产工业级高速喷头的协同开发，国内墨水行业已构建起从核心中间体合成、功能性助剂开发到终端应用适配的产业链自主可控体系，不仅满足了国内大规模工业化生产的需求，更凭借优异的综合性能在全球市场中占据重要份额。

2、行业近三年在新技术、新产业、新业态、新模式方面的发展情况

（1）新技术方面

①绿色化成为核心技术演进主线

随着全球环保监管趋严及“双碳”战略的推进，水性墨水、UV 固化墨水及低 VOCs 配方加速替代传统溶剂型产品。行业技术路线正全面向绿色化、低能耗方向转型，以满足下游客户日益严格的环保合规要求。

②前沿工艺提升关键性能指标

通过引入纳米分散等先进工艺，墨水在耐光、耐水、耐摩擦及基材附着力等关键性能上取得显著突破。同时，墨水配方与高速工业喷头的微孔结构及供墨系统实现深度协同研发，有效提升了喷射稳定性与色彩精准度，构筑了较高的技术壁垒。

（2）新产业方面

①纺织印花领域持续高速增长

2016 至 2025 年，我国数码喷墨印花规模不断扩大，占印花总量比重接连攀升，由 3.7%提升至 27.6%，十年间提高 23.9 个百分点；带动纺织领域数码喷印墨水消耗量 **2016 至 2025 年由 10,250 吨增长至 65,030 吨，年均增加 22.8%。**

在纺织印花领域，分散、活性、酸性及涂料墨水持续优化。特别是涂料墨水凭借免蒸化、免水洗的短流程优势，正加速在棉、麻、涤纶等多种面料上的应用，契合了纺织印染行业绿色清洁生产的转型需求。

②新兴工业领域渗透率快速提升

数码喷印墨水的应用边界正从纺织向多元化工业领域深度拓展。凭借按需供墨等优势，墨水在包装标签、PCB 电路板、建材装潢、汽车内饰及 3D 打印等新兴场景加速落地。特别是在 PCB 数字喷印等细分赛道，受电子产品定制化需求驱动，市场规模呈现高速增长态势，成为行业重要的新兴增量。

（3）新业态方面

①墨水消耗模式转变

受下游快时尚纺织、个性化包装驱动，“小单快反”（小批量、多批次、短交期）生产模式成为常态，使墨水由大批量低频采购转为持续性高频消耗，“按需喷印+持续补货”成为主流消耗业态，墨水销售与设备保有量深度绑定。

②一体化应用解决方案成为竞争标配

领先企业不再仅销售标准化墨水，而是围绕客户实际生产需求提供涵盖墨水选型推荐、喷头适配调试、色彩管理软件（ICC 曲线定制）、基材预处理及后处理工艺指导的全流程技术服务，形成“产品+工艺+服务”的生态型业务形态。

③绿色认证驱动品质升级。

国际环保认证已成为进入高端市场及国际供应链的门槛。具备 OEKO-TEX®（国际环保纺织协会）ECO PASSPORT 等国际权威认证的墨水产品，不仅有效降低了下游客户的合规成本与碳足迹，更推动了行业从单纯的价格竞争向高品质、高附加值的绿色生态竞争转变。

（4）新模式方面

①进口替代成效显著，出口规模扩大

以蓝宇股份、天威新材、墨库股份、传美讯为代表的国产墨水厂商关键性能指标（稳定性、色域、耐洗牢度、喷头匹配性）已达到或超越同类进口产品，在纺织墨水领域基本实现进口替代，国内市占率持续提升；同时国产墨水出口量大幅增长——2024 年我国水性喷墨墨水出口量约 5.12 万吨，显著高于进口量 0.6 万吨，产品批量销往“一带一路”沿线国家及欧美市场。

②产业链上下游协同研发常态化

墨水生产企业与喷头制造商（爱普生喷头及京瓷、精工、理光等）、整机设备厂共建联合实验室或开展系统性匹配验证，通过“墨水—喷头—设备—基材”全链路协同优化缩短新产品导入周期。

3、行业发展状况

（1）数码喷墨印花行业发展状况

目前数码喷墨印花主要包括两种工艺，即数码热转移印花和数码直喷印花，基本情况如下：

数码喷墨印花工艺	特点	加工面料	环保情况	市场占比	适配墨水
数码热转移印花	数码热转移印花即利用分散染料在特定温度下升华的特性，用分散墨水把图案打印到转印纸张上烘干，将打印好的印花纸覆盖于待印的布料上，进入热转移印花机，加热加压，使图案通过热升华效应气化并转移到布料上，无需后道固色处理。数码热转移印花工艺具有色彩艳丽、图案锐利的特点，且印花完成后无需蒸化、水洗等工序，工艺简捷环保，目前在市场上所占份额较大；由于数码热转移印花温度较高达到200摄氏度，部分面料由于高温产生硬化手感较差	化纤面料	数码热转移印花过程中基本没有废水产生	由于购置成本和运营维护的技术门槛较低，数码热转移印花市场占比较高	分散墨水
数码直喷印花	数码直喷印花即通过高分辨率扫描仪或数码照相机等手段，得到高于300DPI精度的数码图片，把需要印花的图片以数字形式导入印花处理软件系统，经过编辑处理后软件控制数码打印机把印花染料直接喷印到布料上，最后进行固色。由于数码染料的墨水颗粒达到纳米级，可以渗透进面料的空隙中，形成的印花图案既有牢度，面料发色温度在100-150摄氏度之间，所以不改变布料本身的柔软和舒适的特性	覆盖梭织棉布和化纤面料	数码直喷印花虽然比传统印花污染排放大幅下降，但仍有污水排放	数码直喷工艺相对复杂，和传统印花相比加工成本较高，数码直喷印花市场占比较低	各类墨水均可适用

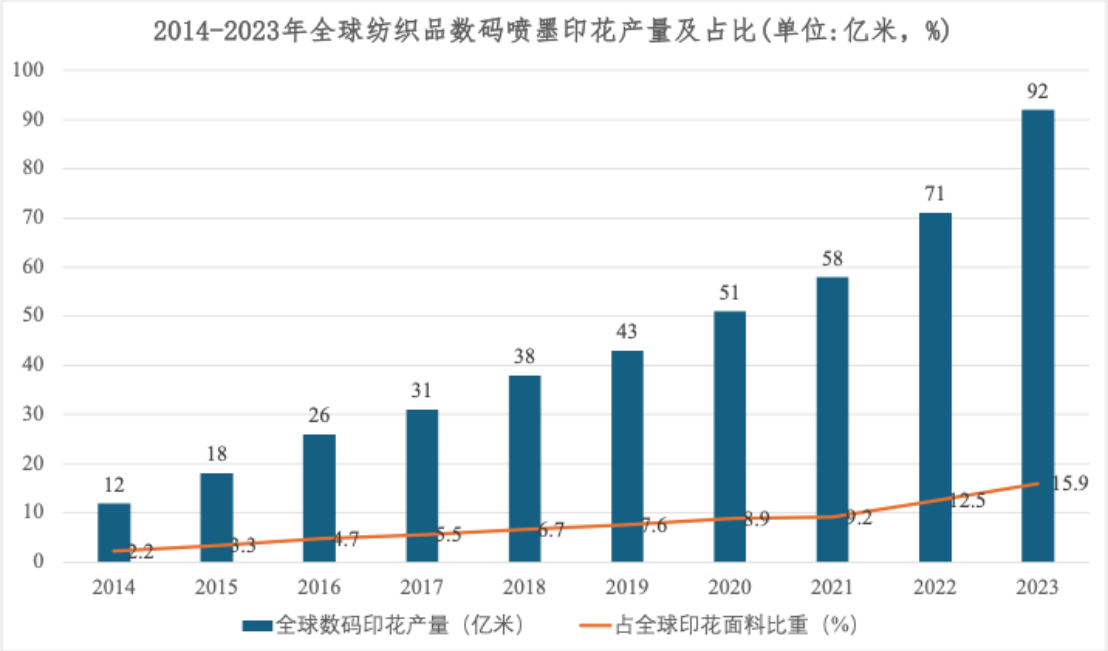
数码热转移印花技术已相对成熟，且因工艺流程短、设备价格低、对场地要求不高等原因，已成为众多企业尤其是中小企业的投资选择。近些年数码热转移印花市场发展迅速，竞争也相对激烈。而数码直喷印花技术含量较高，工艺流程长，设备价格较高，有条件进行全工艺流程生产的企业以传统印染企业为主，这些企业具有与数码直喷印花工艺相配套的前后处理工艺和设备以及废水排放条件。近年来，一些传统印染企业逐渐加入数码直喷印花的生产队伍中，加快了该领域的发展。但相较数码热转移印花而言，从事数码直喷印花的企业仍较少。

①全球数码喷墨印花行业发展

数码喷印技术是一种基于液体从微小流体分裂成液滴原理的应用技术，在具体实践中，由计算机指令将细微的墨滴导向承印材料的一定部位，使之产生可视文字或图像。1878 年，瑞利描述的单束流体分离成液滴的机理为数码喷印技术的发展奠定了理论基础。西门子公司的研究人员对喷墨墨滴的形成原理和喷射形态进行持续研究，于 1951 年制造出了全世界第一台用于记录模拟电压信号的喷墨记录仪。1967 年，斯坦福大学的斯威特和卡明申请了二位连续喷墨系列设备的专利，A.B.Dick 公司利用两人的发明生产了 Videojet9600 喷墨设备，系数码喷墨打印机的原型。1976 年，IBM4640 的诞生标志着世界上第一台喷墨打印机进入商业化步伐，自此之后，数码喷印技术在桌面办公领域开始快速发展，数码喷墨打印机成为办公应用中的重要设备。

随着数码喷印技术的不断发展，技术人员逐渐将其应用拓展至纺织领域。21 世纪初，欧美日等传统印花机生产商开始重视专业纺织品数码印花机的研发，并陆续推出了第一代适用于工业化生产的高速数码印花机，像美国杜邦公司的 Artistri，荷兰 Stroke 公司的 Amethyst，意大利 Reggiani 公司的 Dream，日本 ICHINOSE 东伸的 2020 等机型，均是专门为纺织品印花而设计制造的机型，这些专业的纺织品数码印花机无论在性能和速度上已经完全超越了由广告喷绘机改装的小型数码喷墨印花机，数码喷墨印花设备开始高速发展。

随着数码喷墨印花技术的不断进步以及品质化、差异化消费需求不断释放，数码喷墨印花设备将步入更新换代的高峰期。数码喷墨印花技术的不断进步及数码喷墨印花设备的高速发展也促进了数码喷墨印花市场的进一步发展。2014 年至 2023 年全球纺织品数码喷墨印花产量如下：



数据来源：前瞻产业研究院

2014-2023 年，全球印花纺织品产量在 500-600 亿米，产量基本保持稳定，其中，数码喷墨印花纺织品的产量从 12 亿米增加至 92 亿米，复合增速达到 25.4%，远超整体纺织品产量增速，渗透率逐步提升至 15%，但仍处于较低水平。根据中国印染行业协会，预计到 2025 年，全球数码喷墨印花产量将达 154 亿米，占总印花布产量的 26%。

全球纺织数码喷印行业正处于快速发展阶段，意大利、美国和日本等地区起步较早、技术成熟，市场稳定。数码喷印技术最早起源于欧洲，2011 年巴塞罗那 ITMA 展会以后，这一技术彻底在纺织行业掀起颠覆性革命。欧洲设备制造商长期占据市场主流、引导行业技术发展，2017 年之前欧洲的纺织数码印花产量一直位居全球第一。但在 2018 年以后，亚洲地区产量迅速提升，并在当年实现对欧洲的超越，这一趋势还在加速。

根据中国印染行业协会 2026 年 11 月发布的《2026 纺织品数码喷墨印花发展报告》，当前，全球纺织品数码喷墨印花市场规模保持稳步增长，各区域依托自身产业基础、终端市场需求及环保政策导向，呈现差异化发展格局。以中国为核心的亚太地区在生产规模上占据主导地位，凭借不断完善的配套与快速发展的工艺技术，驱动更多产品走向全球市场。欧洲依托扎实的工业根基，在高端装备及高附加值产品领域保持领先优势。北美在数码膜转移印花（以下简称 DTF）技术上快速崛起，服装个性化定制等小单快反模式带动技术落地与市场加速渗

透。南美、中东和非洲等新兴市场整体体量尚小，但展现出一定的增长潜力。在技术创新迭代、消费需求个性化升级、环保法规日趋严格以及供应链柔性化转型等多重因素驱动下，数码喷墨印花产业发展前景广阔，并加速向可持续、高质量方向迈进。

亚洲是全球规模最大的数码喷墨印花生产聚集地，前三大市场分别为中国、印度和巴基斯坦，三者产量合计占亚洲数码喷墨印花总产量的 80%，占全球总量近一半。孟加拉国、越南和印度尼西亚增速日益加快，展现出强劲的发展动能。日本与韩国的数码喷墨印花市场呈现技术驱动、高质量发展特征。日本为数码喷墨印花核心部件主要生产国，在喷头及上游压电陶瓷领域掌握近乎垄断的主导权，高端成套设备与高品质墨水位列全球第一梯队；韩国作为市场应用前沿与时尚风向标，凭借对消费趋势的敏锐把握及高效的供应链管理能力，将技术成果迅速转化为契合个性化需求的终端产品，市场增长潜力较大。欧洲是全球第二大数码喷墨印花市场，产量约占全球的五分之一，产品以高端小批量、高附加值柔性加工为主，行业渗透率居全球首位。美洲数码喷墨印花市场受运动与户外功能性面料需求拉动，发展潜力突出，区域整体产量约占全球的 14%。非洲、中东等地区数码喷墨印花市场规模较小，尚处于起步培育阶段。受基础设施薄弱、配套不足、专业人才缺乏等因素影响，规模化发展相对滞后。数码喷墨印花主要产地产量占全球总量的比重情况如下：

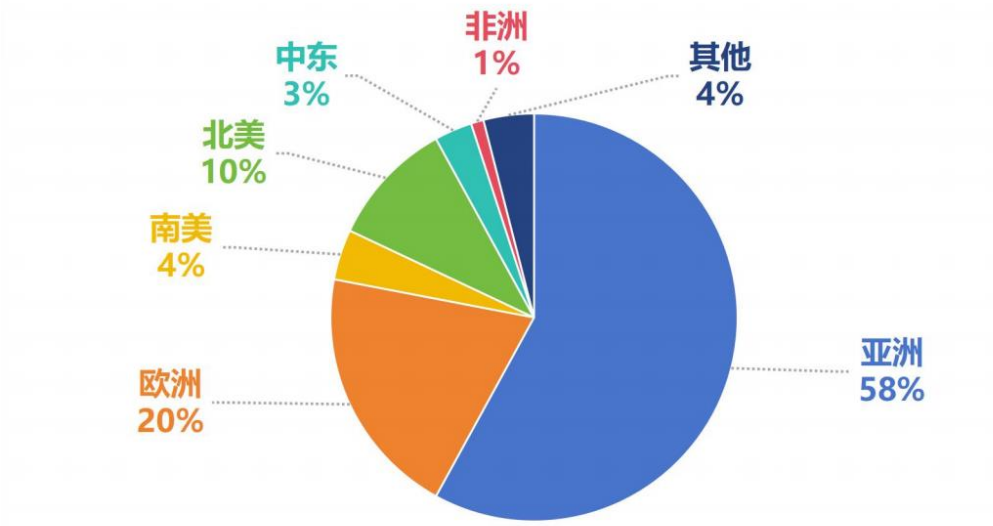


图 1 数码喷墨印花主要产地产量占全球总量的比重

资料来源：WTiN（世界纺织信息网）、中国印染行业协会

根据前瞻产业研究院数据，2020-2024 年全球纺织品数码喷墨印刷市场规模逐年增长，2024 年增长至 58.0 亿美元。2025-2029 年全球纺织品数码印花市场规模年复合增速约 12.7%，到 2029 年全球纺织品数码印花市场规模约 105.6 亿美元。

②中国数码喷墨印花行业发展

受技术迭代升级与市场需求变革驱动，近年来，中国数码喷墨印花规模保持增长，产业链配套体系不断完善，技术创新能力稳步提升，成为推动全球数码喷墨印花产业发展的核心力量。目前，中国已构建起涵盖装备制造、配套耗材、印花加工和终端应用的供应链体系，设备、墨水生产和应用规模均居全球首位，国产设备市场占有率高，国产墨水质价比优势突出，快速服务响应能力不断提升，为全球纺织品数码喷墨印花产业高质量发展提供重要支撑。

根据中国印染行业协会 **2026 年 11 月**发布的《**2026** 纺织品数码喷墨印花发展报告》，**根据染料消耗量及废水排放量估算，2025 年，中国印染面料产量约为 1125 亿米，印花面料占比 20%左右，约 225 亿米。从印花工艺看，圆/平网印花产量 152 亿米，占印花总量的 67.5%；转移印花产量 11 亿米，占比 4.9%；数码喷墨印花产量（包括数码直喷和数码转印）62 亿米，占比 27.6%。**

2016 年以来中国印花面料产量及占比情况如下：

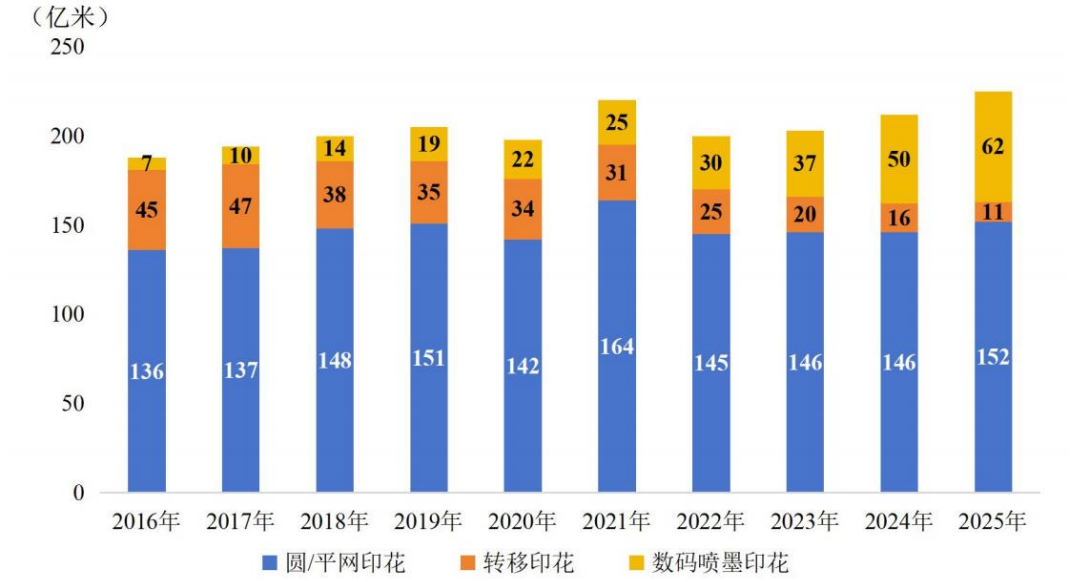


图 2 2016~2025 年中国三大类印花面料产量

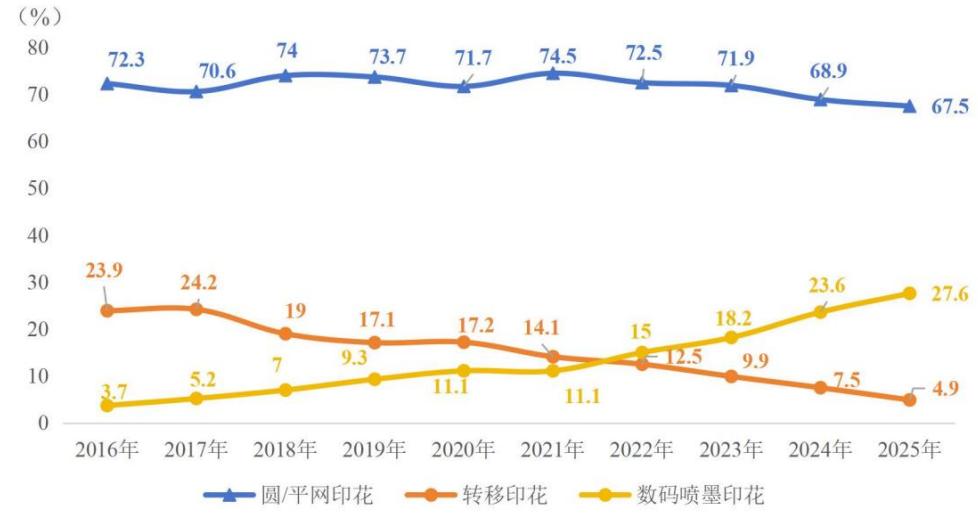


图 3 2016~2025 年中国三大类印花面料产量占比情况

数据来源：**中国印染行业协会 2026 年 11 月发布的《2026 纺织品数码喷墨印花发展报告》**

随着数码喷印技术不断发展，数码喷墨印花的优势不断显现，市场应用面逐步扩大，个性化、小批量、交货快、快速反应商业模式的转变，数码喷墨印花产量规模逐年增加。2016 年至 2025 年，我国纺织品数码喷墨印花产量由 **7** 亿米增长至 **62** 亿米，年均复合增长率为 **27.5%**，远超过我国印花面料总产量的增速。同时，数码喷墨印花产量占面料印花总产量的比例由 2016 年的 **3.7%**增长至 2025

年的27.6%，我国纺织品数码喷墨印花的渗透率迅速提升。中国印染行业协会预计“十五五”时期（2026-2030 年），**行业年均复合增长率将保持在 10%～15%，至 2030 年，中国纺织品数码喷墨印花加工总量有望突破 100 亿米**。

随着纺织行业继续深化“小批量、多批次”的订单模式改革，加之环保政策的积极驱动，数码印花技术将持续发挥其独特优势，引领行业向更加高效、灵活、可持续的方向发展。根据前瞻产业研究院测算，2024 年中国纺织品数码喷墨印刷市场规模达到 124.9 亿元，2024-2029 年中国数码喷墨印花市场规模的年复合增速将达到 14.5%，到 2029 年中国数码喷墨印花市场规模将达到 245.8 亿元。

（2）纺织数码喷印墨水发展状况

①数码喷印墨水与传统染料油墨的区别

纺织数码喷印墨水与传统染料油墨在化学原料上有类似之处，但因数码喷印墨水采用基于液体从微小流体分裂成液滴原理的应用技术，由计算机指令将细微的墨滴导向承印物，通过两者间相互作用，使之产生图像文字以及具备一定功能性。因此，墨滴的形成、形状和大小对印花的质量有非常重要的影响，故喷墨印花墨水与传统染料油墨在生产工艺、技术指标、性能要求等方面上区别极大。一方面，因给墨和上色形式不同，纺织数码喷墨印花墨水在颗粒粒径、悬浮稳定性、结晶控制等方面比传统染料油墨的要求更高，以适应高精度数码喷印喷头的高效工作状态和使用寿命要求。相比传统染料油墨，数码喷印墨水品质更高且专用性强，必须稳定、无毒、不堵塞喷头，保湿性和可喷射性要好，对数码喷头等金属物件无腐蚀作用，不易燃烧和褪色。另一方面，用于纺织数码喷墨印花的印墨配方必须符合严格的物理和化学标准，如色素纯度、不溶性固体颗粒粒径、墨水的粘度、表面张力、稳定性、pH 和起泡性等均具有特定的要求，才能形成最佳墨滴，适合特定的喷墨印花系统，得到优良的图像和色泽鲜艳度。如果数码喷印墨水质量低下，极易造成喷头堵塞，喷墨流畅性不良，既损坏数码喷印设备又无法得到高品质的印花效果。

②我国数码喷印墨水的发展历程及市场规模

数码喷印技术在我国发展早期，受制于国外厂商对数码喷印墨水生产技术的垄断，国内厂商未能掌握墨水相关的技术及工艺流程，国内使用的墨水主要以进

口为主。进口墨水价格较为昂贵，极大的限制了数码喷印技术在各领域的应用，制约了数码喷印技术在国内的发展，不过高昂的墨水价格也为国内墨水厂商提供了发展自主喷墨墨水的历史机遇。

2000 年至 2010 年，数码喷印技术逐渐在国内的桌面办公、广告喷绘等领域开始应用。国内墨水生产商紧抓机遇，经过多年的技术研究和工艺改进，逐渐掌握了数码喷印墨水应用于桌面办公、广告喷绘等领域的配方技术，创新并改进了众多墨水配方，提升了数码喷印墨水的适用特性，逐渐能够提供出品质优异、质量稳定的墨水。

2010 年以后，数码喷墨技术应用开始进入工业领域，由广告业、影像业进入纺织行业，随着数码喷墨印花在数码喷印设备、墨水成本上的快速下降，打印精度和速度的大幅提升，以及数码喷墨印花技术以其不需制版、花回长、起印批量小、绿色环保等特点适应当前纺织品市场“个性化、快速反应”的发展需求，数码喷墨印花技术在纺织行业的应用不断增加。同时由于国内墨水生产商坚持独立创新，墨水的诸多关键要素如墨水稳定性、色彩饱和度、喷头匹配性等已得到的突破，多项功能性指标达到或超越进口墨水，不仅满足了国内需要，也开始逐步走向国际市场，向其他国家批量出口墨水，中国已经成为世界上最重要的数码喷印墨水出口国家之一。根据《全球纺织品数码喷墨印花发展现状及趋势深度解析》数据，2014-2019 年，全球纺织领域数码喷印墨水消耗量由 2.72 万吨增至 5.75 万吨，复合增速为 16.15%，预计到 2025 年全球纺织领域数码喷印墨水消耗量将达到 16 万吨，6 年复合增速为 18.60%。

根据中国印染行业协会 2026 年 11 月发布的《2026 纺织品数码喷墨印花发展报告》，2016-2025 年，纺织品数码喷墨印花墨水消耗量由 10,250 吨增长至 65,030 吨，年均增加 22.8%。活性墨水占比由 15.61%提升至 26.91%，为增长最快的领域；热转印墨水占比由 78.05%下降至 52.40%，具体情况如下：

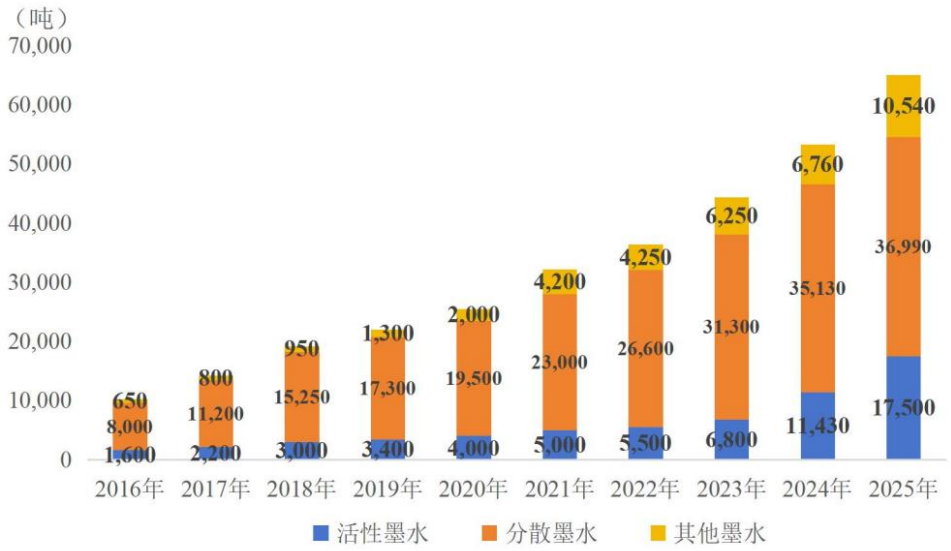


图 7 2016~2025 年中国纺织品数码喷墨印花墨水消耗情况

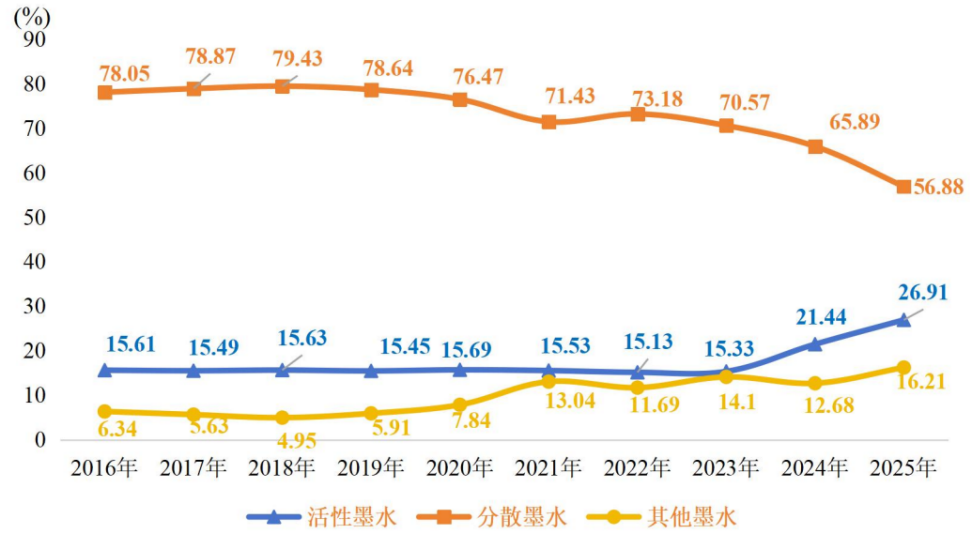


图 8 2016~2025 年中国纺织品数码喷墨印花墨水消耗量占比情况

数据来源：**中国印染行业协会 2026 年 11 月发布的《2026 纺织品数码喷墨印花发展报告》**

目前纺织领域数码喷印墨水市场以分散墨水与活性墨水为主，2016 年至 2025 年，分散墨水的消耗量由 **8,000** 吨增加至 **36,990** 吨，年均复合增长率达 **18.55%**，分散墨水是以分散染料作为着色剂制成的数码喷印墨水，需要将分散染料研磨成纳米级的微小粒子并稳定地分散在水中，分散墨水主要适用于涤纶面料，具有色泽艳丽、耐洗牢度优良、染色时间短、色光稳定，色谱全等优点。活性墨水的消耗量由 **1,600** 吨增加至 **17,500** 吨，年均复合增长率达 **30.45%**，活性墨水是以反

应型的活性染料作为着色剂制成的用于喷墨印花的数码喷印墨水，在染色过程中与纤维上的某些基团发生反应，以共价键的形式染着于纤维。活性墨水具有染色工艺及操作简单、色谱广、色泽鲜艳、性能优异、适用性强等优点，丝绸、棉、麻等面料均可适用，部分羊毛、羊绒纺织品也可适配。2025 年涂料墨水消耗量占墨水消耗总量的 14.30%，较 2023 年提升约 3.4 个百分点。

目前，我国纺织领域数码喷印墨水的市场主要集中于华东地区、华南地区，从数码喷印墨水行业的发展来看，未来上述地区仍将是我国喷印墨水产品的重点需求区域。

（3）UV 墨水发展状况

UV 墨水是指利用紫外光照射，通过光化学反应聚合进行固化的数码喷印墨水。UV 墨水具有瞬间固化、印刷速度快；良好的附着牢度、承印材料范围广；印刷设备待机时间长、无需清洗；印刷适性好、印刷品性能优异；不含有机溶剂、不排放有害气体，符合环保要求等特点。根据 Modor Intelligence 统计，UV 固化墨水的市场规模将由 2025 年的 17.5 亿美元增长至 2026 年的 18.8 亿美元，并以 7.17%的年复合增长率在 2031 年达到 26.5 亿美元。国内 UV 数码喷印市场属于起步阶段，但市场份额也在逐步扩大，随着 UV 印刷设备的引进、UV 数码喷印墨水产品质量的提升、UV 喷墨打印系统的完善、喷印工艺的开发，UV 数码喷印技术在纸材、薄膜、金属、陶瓷、木材和玻璃等介质上的应用都在快速增长。UV 墨水作为当前市场新型环保的数码喷印墨水，其优良性能逐渐得到市场认可，市场需求不断扩大，根据中国印刷及设备器材工业协会统计数据，2015 年，我国 UV 墨水市场规模为 0.56 万吨，预计至 2025 年我国 UV 墨水的需求量将增长至 2.39 万吨，年均复合增长 15.62%。

UV 墨水可广泛应用于纸材、金属、陶瓷、木材、玻璃、PVC、KT 板、亚克力、皮革等多种材质。当前，UV 墨水主要的工业应用领域包括广告图像、工艺装饰、包装出版、建筑装饰、电子电路等众多产业。根据中国印刷及设备器材工业协会统计数据，2022 年，广告图像和工艺装饰是 UV 墨水的主要应用领域，市场占比分别为 40%和 35%左右。

①UV 墨水在广告图像数码喷印领域的应用

数码喷印技术在广告图像数码喷印领域的应用相对成熟，据统计渗透率约80%，主要为溶剂型墨水。相较于溶剂型墨水，UV 墨水在环保性、附着效果、应用领域和打印效果方面均具备优势，在广告牌、海报、展板等户外广告的应用中展现出广阔的市场前景和技术优势。

2019 年至 2022 年，我国户外广告的市场规模由 1,764 亿元增长至 2,698 亿元，并预计未来每年将按 5%的幅度持续增长。户外广告打印耗材占比约为市场总规模的 1%，我国户外广告打印耗材的市场规模到 2025 年预计将发展至 30 亿元以上，按照 80%渗透率测算，预计至 2025 年，我国应用于户外广告领域数码喷印墨水的市场规模将近 25 亿元。根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我国户外广告领域数码喷印墨水的市场规模预计将超过 32 亿元。目前，我国户外广告行业的区域投放重点分别是华东地区、华北地区、华南地区。随着中国城镇化建设不断推进及经济快速发展，相比已饱和的一线城市市场，户外广告向二、三线城市推进的速度将有所加快，成为行业未来新的市场增长点。

②UV 墨水在电子电路数码喷印领域的应用

电子电路数码喷印是指采用数码喷印技术，将功能性油墨直接在绝缘基材上进行喷墨印制，直接形成抗蚀/抗镀、导电层电路、标注的图形。PCB 数码喷印技术作为一种打印阻焊油墨和图形油墨的图像转移技术，相比于传统丝印，数码喷印技术在简化流程、提高效率、节省材料和生产成本、环境保护等方面均具备明显优势。应用于 PCB 领域的数码喷印墨水根据用途不同可以划分为阻焊油墨、感光线路油墨、标记油墨等。由于 PCB 喷印油墨的技术壁垒较高，市场由少数外资企业垄断，国内本土 PCB 喷印墨水生产厂商的市场占有份额较低。

早期的 PCB 数码喷印技术在 PCB 生产领域的精度只能勉强达到 100 微米的线宽/间距，且速度慢，满足不了规模化生产的要求，但随着油墨类型的丰富和性能提升、喷墨打印喷头的精度提升，数码喷印技术、工艺和应用条件的不断成熟和普及为数码喷印技术在 PCB 生产领域中的推广应用提供了基础与保障。中国 PCB 数码喷印行业市场规模从 2017 年的 2.97 亿美元增长至 2022 年的 10.65 亿美元，年均复合增长率达 29.10%。随着技术更新迭代及应用渗透率的推动下，中国 PCB 数码喷印行业未来 5 年预计将以 17.83%的年均复合增长率增长。

③UV 墨水在电芯绝缘、3D 打印等领域的应用突破

面对前沿的工业印制领域，数码喷印技术已具备阻焊、蚀刻、导电、变色、发光、绝缘等特殊功能性要求，推动数码喷印技术向更高水平迈进。随着新能源电动汽车市场的蓬勃发展，动力电池的安全性、性能及成本控制成为电动汽车行业发展的焦点，电芯绝缘层的 UV 喷墨打印技术是一种新兴的电池制造工艺，这种绝缘层具有较高的耐压、耐温、耐腐蚀性能，能有效提高电池的安全性能和循环寿命，有助于解决蓝膜在锂电应用中的发展瓶颈。电芯绝缘层的 UV 喷墨打印技术颠覆电芯绝缘涂层工艺，顺应新能源电池行业智能制造根本需求，具备革命性的创新能力。UV 光固化 3D 打印技术凭借高精度、快速打印、环保等优势，将推动 3D 打印向高速、高精度发展，随着该技术的不断完善，有望在医疗、电子产品、工业制造等多个领域发挥重要作用，具有广阔的发展前景。

（四）行业的技术水平及特点

数码喷印墨水种类众多，行业内不同墨水的配方技术、生产工艺等存在差异，不同企业的生产经营模式、研发能力亦存在差异，配方能力强、生产工艺成熟、研发水平高、能不断研发出适应新喷头、新设备的高品质低成本墨水产品的企业盈利能力较强。在低端数码喷印墨水市场，企业规模较小，产品单一、技术陈旧，质量不稳定，以价格竞争为主，企业利润水平普遍较低；中高端数码喷印墨水市场对产品技术含量和生产工艺的要求较高，且企业规模相对较大，具有技术、产品质量、服务等方面的优势，企业利润水平相对较高。随着数码喷墨印花行业的快速发展，数码喷印墨水行业的市场需求将会进一步增加，行业利润水平也有望随之提高。

（五）公司所处行业与上、下游行业之间的关联性

公司生产的数码喷印墨水产品作为数码喷印技术中的关键耗材，与数码喷头、系统板卡等核心部件以及其他配件产品配套于数码喷印设备，主要应用于纺织领域，同时数码喷印墨水的应用边界正从纺织向多元化工业领域深度拓展。上游行业主要是色料、溶助剂等化工企业，下游行业主要为纺织领域企业，还包括广告图像数码喷印、桌面办公打印、包装及出版物数码喷印等领域企业。

1、上游行业的关联性及影响

数码喷印墨水的主要原材料为色料、溶助剂等化工产品，本行业的上游供应商主要是负责色料、溶助剂制造的化工企业。目前国内上游行业发展情况较为成熟，市场竞争情况较为充分，供给也相对充足。

上游化工行业的主要原材料价格变动对数码喷印墨水行业的利润水平存在一定影响。近年来，上游化工行业受经济周期、环保政策收紧、去产能等因素影响，价格波动性较大，特别是色料类企业受到重大安全生产事故的影响，导致部分年份色料类原料出现了供应紧张、价格波动以及质量不稳定的情况，对数码喷印墨水行业产生了一定的冲击。目前，色料生产企业已陆续完成了整改并恢复生产，原料供应、价格及质量等方面也趋于稳定。

2、下游行业的关联性及影响

公司生产的数码喷印墨水主要应用于纺织领域，就纺织领域下游企业而言，在实现“碳达峰、碳中和”大背景下，环保政策日益趋严，各地加强对印染排污指标的控制，这将使印染企业的环保成本上升，进而放弃污染高的传统印花方式，转向数码喷墨印花。由于数码喷墨印花具有快速响应、色彩丰富、无起印量限制、且与传统丝网印花相比，数码喷墨印花更加节能环保，因此，2016 年至 2025 年，我国纺织品数码喷墨印花产量由 7 亿米增长至 62 亿米，年均复合增长率为 32.06%，远超过我国印花面料总产量的增速。同时，数码喷墨印花产量占面料印花总产量的比例由 2016 年的 3.7%增长至 2025 年的 27.6%，我国纺织品数码喷墨印花的渗透率迅速提升。

目前，在纺织领域数码喷印主要应用于印花工艺，不过因执行更为严格的环保政策，发达国家已经开始将数码喷印技术应用在数码单色喷染中，而大部分发展中国家因数码喷印成本较高的限制尚未使用数码单色喷染。数码单色喷染即用数码打印的方式替代传统单色织物染色。因全球 75%的布料为单色，25%的布料为印花，单色织物需求量为印花织物的三倍，数码喷染的需求空间大于数码印花。随着数码喷印设备和墨水成本下降，数码喷印技术有望从印花市场步入单色染色市场，数码喷印墨水的市场容量将大幅提高。

（六）行业主要进入壁垒

1、技术和研发壁垒

数码喷印墨水作为数码喷墨印花过程中的主要耗材，在生产总成本中所占比例可达 40%，且用于纺织领域的数码喷印墨水在颗粒粒径、悬浮稳定性、结晶控制等方面的要求大幅高于传统印花染料墨水，以适应高精度数码喷印喷头的高效工作状态和使用寿命，数码喷印墨水配方必须符合严格的物理和化学标准，具有特定的性能，才能形成最佳墨滴，适合特定的喷墨印花系统，得到优良的图像和色泽鲜艳度，因此研发低成本高品质的数码喷印墨水成为墨水生产商的重点目标，这需要对墨水的原材料包括染料、颜料、溶助剂等在理论研究和墨水实际生产方面均有很深的造诣，涉及应用化学、材料化学、高分子材料与工程、纺织化学与染整工程等多个专业学科，只有具有技术创新优势的企业才能在市场竞争中保持有利地位。另一方面，数码喷印墨水行业一直处于快速的发展过程中，下游数码喷印设备及喷头不断迭代更新，墨水生产商需要不断研发出适配新喷头、新设备的数码喷印墨水，从立项开始到研发成功一个新的墨水配方并成型为产品大致要 1 年至 3 年时间，具有科研实力的企业将拥有较强的先发优势。故数码喷印墨水具有较高的技术和研发壁垒。

2、客户壁垒

数码喷印墨水对下游产品品质的影响极大，加上材料、工艺和技术的独特设计属性，使得下游客户具有较强的依赖性，若数码喷印墨水产品质量出现问题，可能导致数十万元甚至数百万元的数码喷印设备出现故障，因此客户有较强意愿与熟悉和认可的墨水厂商进行长期稳定的合作，新品牌的介入需要支付大量的成本和耗费较长的时间，而得到市场长期检验、具有稳定客户群体和市场基础的墨水厂商在市场竞争中处于优势地位。此外，由于数码喷印墨水生产所需的技术与下游如数码喷印设备商、终端客户的技术领域差别极大，所以下游客户往往不会自己生产研发墨水，而会选择专业的数码喷印墨水生产商。墨水自身的耗材属性更是决定了这是个具有连续，不间断需求的市场，客户粘性较大。行业的新进入者由于客户和订单量难以在短期内达到较高的水平，因此在技术与成本方面无法与领先厂商竞争，从而形成本行业的壁垒。

3、生产工艺与成本壁垒

数码喷印墨水的生产包括配料、打浆、压滤、分散、研磨、脱盐、纳滤等多个步骤，其产业化、规模化生产需要建立严格的产品质量控制体系，通过采购、

生产、测试、售后与技术支持等环节的严格把控，要求行业内公司具备长期的制造工艺及质量控制技术与经验的积累，方可确保产品在工业化量产过程中的高质量、高效率与低成本，从而在市场中具备一定竞争力，故数码喷印墨水的生产具有一定生产工艺与成本壁垒。

4、规模和资金壁垒

目前，数码喷印墨水行业内已初步形成几家相对领导级厂商，新进入企业必须建成高起点、大规模的专业化生产设备，通过规模化生产提高生产效率并降低成本才有立足之地；如果没有一定的生产规模，就无法在降低成本的同时满足企业对产品数量和供货时效的要求，因此本行业存在规模壁垒。另外，数码喷印墨水行业受到上游色料类原料价格波动的影响较大，如果企业没有一定的规模和资金实力，生产经营过程中将面临很大的挑战，且数码喷印墨水研发投入产出有一定的周期性，需要较大的前期研发资金和人力投入，形成一定的资金壁垒。

（七）行业竞争情况

1、行业竞争格局及发行人在行业中的市场地位

数码喷印墨水市场呈现与数码印花设备市场相近的市场竞争格局，由海外巨头主导市场，如美国杜邦公司、美国亨斯迈集团、意大利 JK 公司等。从全球范围来看，目前欧洲、北美地区的数码喷印技术仍处于较高水平，是率先对数码喷墨印花技术实现产业化的地区，受益于较高的环保标准和丰富的时尚原创设计产业，欧洲、北美地区的数码印花产品供需旺盛，数码喷印应用产业规模大且普及程度高，全球领先的数码喷印墨水制造商多集中于此。从墨水的销售模式来看，早期以“数码喷印设备+数码喷印墨水”模式为主，主要系终端客户对数码喷印设备及墨水领域的相关知识了解程度较低，需要数码喷印设备商指导其了解数码喷印流程，故终端客户一般向数码喷印设备商购买设备及墨水。但由于早期数码喷印设备商配套销售的墨水大多也是从墨水生产商采购，单价较高且技术迭代较缓慢，随着数码喷墨印花市场高速增长，数码喷印设备打印速度、打印精度不断提升，墨水消耗量不断上升，下游中小型终端客户对数码喷印墨水的性价比及售后服务日益重视，数码喷印贸易服务商逐渐兴起。近年来，随着墨水专业生产商所提供的墨水产品质量稳定且性价比高，贸易服务商开始向墨水专业生产商采购

墨水，使得墨水生产商对贸易服务商的销售进入快速增长期。另外，由于大型终端客户所使用的数码喷印设备数量及消耗墨水数量均远高于中小型终端客户，其对数码喷印设备及墨水的了解程度也相对较高，已逐渐培养出自己的数码印花人才队伍，自我服务能力不断加强，同时大型终端客户对于降低数码印花成本极为重视，故往往直接向墨水专业生产商采购高性价比墨水。

我国的数码喷印墨水行业起步较晚，企业规模、研发能力以及产品稳定性等方面参差不齐，且主要以中小型企业为主，但随着最近几年国产数码喷印墨水的快速发展，我国数码喷墨印花产量占面料印花总产量的比例由 2016 年的 3.7% 增长至 2025 年的 27.6%，纺织品数码喷墨印花的渗透率迅速提升，数码喷印墨水消耗量 2016 至 2025 年由 10,250 吨增长至 65,030 吨，年均增加 22.8%，我国也出现了少数综合实力相对较强的墨水专业生产商，如蓝宇股份、天威新材、墨库股份、传美讯等。

国内外主要墨水生产商情况如下：

序号	企业名称	企业简介	主要产品
1	美国杜邦公司（DuPont De Nemours,Inc.）	美国杜邦公司（纽约证交所代码：DD.N）是世界上规模最大的化学公司之一，美国杜邦公司是一家以科研为基础的全球性企业，提供能提高人类在食物与营养、保健、服装、家居及建筑、电子和交通等生活领域的品质的科学解决之道。	Artistri 系列分散染料墨水、活性染料墨水、酸性染料墨水、涂料墨水等
2	美国亨斯迈集团（HUNTSMAN CORPORATION）	美国亨斯迈集团（纽约证交所代码：HUN.N）是一家全球差异化有机和无机化工产品制造商，公司产品包括范围广泛的化学品和配方制剂，业务板块主要为四个部分：聚氨酯、功能化学品、先进材料和纺织染化。公司产品应用广泛，包括胶黏剂、航空航天、汽车、建材产品、个人护理和卫生、耐用和非耐用消费品、数字墨水、电子、医疗、包装、涂料和建筑、发电、精炼、化纤、纺织化学品和染料工业等。美国亨斯迈集团拥有从染料合成到墨水配方的全套墨水生产工艺，是数码喷印墨水领域历史悠久、实力较强的墨水生产商。	NOVACRON ADVANCE 系列数码印花墨水
3	意大利 JK 公司（JK Group S.P.A）	意大利 JK 公司为纽交所上市公司美国都福集团（DOV.N）的子公司，是一家服务于纺织品市场的创新型数码喷印墨水制造商。美国都福集团是一家专注于零部件和制造设备、专业系统和工业产品，工程系统，液体管理和电子技术市场等许多应用服务的制造企业。	KIIAN DIGISTAR 系列、J-TECK 系列分散热升华墨水、分散直喷墨水、水性颜料墨水等

序号	企业名称	企业简介	主要产品
4	瑞士 Sensient 公司（Sensient Imaging Technologies）	瑞士 Sensient 公司为纽交所上市公司 Sensient Technologies（SXT.N）的子公司，Sensient Technologies 是一家全球性的色素，香精香料的生产商和经销商。Sensient Technologies 运用世界各地的工厂的先进技术，发展特色餐饮系统，化妆品和医药系统，喷墨打印机和特殊油墨和颜色，以及其他特色和化学品。	ElvaJet 系列、Xennia 系列、SeneiJet 系列热升华墨水、活性染料墨水、酸性染料墨水、水性颜料墨水、UV 固化墨水、食用墨水等
5	蓝宇股份	成立于 2010 年，注册资本 10,400.00 万元，主要从事数码喷印墨水的研发、生产和销售，为国家专精特新“小巨人”企业和国家高新技术企业，2025 年营业收入为 4.85 亿元。	分散热升华墨水、高温分散墨水、活性墨水、酸性墨水、涂料墨水等
6	墨库股份	成立于 2006 年，注册资本 3,900.00 万元，主要从事数码喷印墨水的研发、生产和销售，为国家专精特新重点“小巨人”企业和国家高新技术企业，2025 年营业收入为 8.06 亿元。	分散墨水、涂料墨水、活性墨水、水性染料墨水、UV 墨水等
7	天威新材	成立于 2004 年，注册资本为 5,889.45 万元，主要从事数码喷印功能性材料及配套产品的研发、生产和销售，为国家级专精特新“小巨人”企业和国家高新技术企业，2025 年营业收入为 6.20 亿元	分散墨水、涂料墨水、活性墨水、水性墨水、UV 墨水等
8	传美讯	成立于 2004 年，注册资本为 8,670 万元，主营业务为适配于喷墨打印机、大幅面写真机、数码印花机等的数码喷印墨水的研发、生产和销售，为广东省和珠海市专精特新中小企业和国家高新技术企业，2025 年营业收入为 2.21 亿元	水性染料墨水、分散墨水、水性颜料墨水和 UV 墨水

注：上述国内外主要墨水生产商数据来源于万得数据库及各公司公开披露的招股说明书、年度报告、公开转让说明书等

2000 年以前，受国外对工业喷头和墨水技术的垄断，国内一直依赖进口设备的配套墨水，从而导致国内墨水特别是高端功能性墨水发展滞后。2010 年以后，经过多年的行业快速发展，国内的数码喷印墨水厂商在与下游设备厂商与终端客户的合作过程中，不断进行技术提升、工艺改进和品牌建设工作，国产数码喷印墨水的品牌形象不断重塑。

根据中国印染行业协会 2022 年 10 月出具的证明文件，2021 年公司数码喷墨印花墨水市场占有率在国内同类产品中位列前三，已经成为国内主要的纺织品数码喷印墨水生产企业。根据中国印染行业协会发布的《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，各类型纺织品数码印花墨水主要国内供应商情况如下：

主要纺织品数码印花墨水	主要国产供应商
分散转印墨水	蓝宇股份、天威新材、墨库股份
高温分散墨水	宏华数科、郑州鸿盛数码科技股份有限公司、蓝宇股份、浙江海印数码科技有限公司

主要纺织品数码印花墨水	主要国产供应商
活性墨水	宏华数科、施托克印制系统（无锡）有限公司、蓝宇股份
酸性墨水	蓝宇股份、青岛英杰泰新材料有限公司、宏华数科
涂料直喷墨水	郑州鸿盛数码科技股份有限公司、蓝宇股份、墨库股份
涂料烫画墨水	墨库股份、天威新材

由上可知，上述 6 类主要纺织品数码印花墨水中，蓝宇股份为 5 类墨水主要供应商，墨库股份、宏华数科为 3 类墨水主要供应商，天威新材、郑州鸿盛数码科技股份有限公司为 2 类墨水主要供应商，国产墨水市场占有率达九成以上。

在 UV 数码喷印墨水应用领域，国内 UV 数码喷印市场属于起步阶段，但市场份额也在逐步扩大，随着 UV 印刷设备的引进、UV 数码喷印墨水产品质量的提升、UV 喷墨打印系统的完善、喷印工艺的开发，UV 数码喷印技术在纸材、薄膜、金属、陶瓷、木材和玻璃等介质上的应用都在快速增长。UV 墨水作为当前市场新型环保的数码喷印墨水，其优良性能逐渐得到市场认可，市场需求不断扩大。当前，高端 UV 喷印墨水由外资主导，主要厂商包括美国 Nazdar 公司、Sun Chemical 公司下属 Sunjet、日本 Fujifilm 公司、比利时 Agfa 公司、日本 ToyoInk 公司等；随着行业不断发展，国内数码喷印墨水企业持续提升技术、加大研发，不断推出高效、高精度、高稳定性的产品以满足市场需求，国内主要厂商包括墨库股份、天威新材、杭华股份等。随着国产 UV 喷印墨水配方优化、性能改进以及喷印工艺的创新开发与场景适配能力不断提升，国产产品的核心竞争力持续增强，国产替代的市场占比逐渐提升。

2、发行人的竞争优势

①研发优势

公司秉承自主创新、自主研发的经营理念，围绕核心客户需求持续进行研发投入，不断丰富墨水种类适配最新喷头及降低数码喷印墨水成本、推进纺织印染产业绿色转型，是国内少数拥有全套独立知识产权核心技术的墨水生产企业，成功掌握了分散染料的晶型控制技术，该技术可使公司生产浓度更高的分散墨水，提高投入产出比，并且让公司选择分散染料供应商的范围更广，采购分散染料的价格更具优势；分散染料及颜料的纳米研磨技术，该技术极大提高了公司的研磨效率并大幅节约了能耗，使得公司的制造费用低于同行业公司；分散染料和颜料

的分析提纯技术，该技术可使公司采购含杂率较高的染料，降低公司的原材料采购成本；水溶性染料的结构改进及选择性提纯技术及水溶性染料的脱盐纳滤技术，该等技术使得公司对活性染料容忍度更高，可采购含杂率高、价格相对较低的活性染料，并可针对性的去除或分离活性染料的杂质，大幅降低了公司的生产成本；数码喷印墨水专用折叠滤芯的开发技术，该技术开发的滤芯适用公司的数码喷印墨水，有效提升了墨水中杂质的分离效率，降低了墨水生产中的过滤成本；数码级分散剂的精制技术，该技术可降低对进口原料的依赖度，使得发行人分散剂制备成本降低。

②产品成本控制优势

近年来，《产业结构调整指导目录（2024 年本）》《印染行业“十四五”发展指导意见》《纺织行业数字化转型三年行动计划（2022-2024 年）》《印染行业“十四五”发展指导意见》《印染行业绿色低碳发展技术指南（2024 版）》等一系列行业政策推动了各类工业印制领域生产企业向产业数字化、节能环保、绿色升级等方向转型。为了促进纺织印染行业向环保清洁生产方向转型，降低数码印花成本成为数码喷墨印花行业的重要发展方向，因此研发低成本高品质的数码喷印墨水成为墨水生产商的重点目标，这需要对墨水的原材料包括染料、颜料、溶助剂等在理论研究和实际生产方面均有很深的造诣，涉及应用化学、材料化学、高分子材料与工程、纺织化学与染整工程等多个专业学科，因此只有具有技术创新优势的企业才能在市场竞争中保持有利地位。

公司自成立以来以降低数码喷印墨水成本、推进纺织印染产业绿色转型为目标，公司依托自身技术实力，通过原料精制及提纯、生产工艺的开发改良，有效的降低了原材料采购及生产成本，公司的成本控制优势能够帮助客户降低产品成本，增强数码喷墨印花竞争力。

③产品质量优势实现进口替代

公司在纺织领域数码喷印墨水中的诸多关键要素如墨水稳定性、色彩饱和度、与喷头和供墨系统匹配性等，以及研磨、过滤、分散等关键生产工艺均取得了突破。从色密度、待机性能、打印流畅性、固色率、耐皂洗和耐摩擦牢度指标来看，公司数码喷印墨水已达到或优于国内外同类产品性能。

为了满足全球各地区客户对品质、安全、环境的要求，公司通过了ISO9001:2015 质量管理体系认证、ISO14001:2015 环境管理体系认证、ISO45001:2018 职业健康安全管理体系认证、GB/T29490-2013 知识产权管理体系认证，同时公司墨水产品已获得国际知名的 OEKO-TEX®（国际环保纺织协会）ECO PASSPORT 认证，其中 ECO PASSPORT 是针对纺织品和皮革行业中使用的化学品、着色剂和助剂而设计的三阶段认证体系，品牌商和制造商都将 ECO PASSPORT 视为可持续纺织品和皮革生产的可靠证明。公司产品质量为市场拓展打下坚实基础。

④先发优势

公司在纺织数码喷印墨水领域深耕十余年，具备较强的市场先发优势。公司是国内少数可以同时提供应用于纺织领域的分散墨水、活性墨水、酸性墨水和涂料墨水等多种类型的数码喷印墨水的企业，对于数码喷印墨水中的诸多关键要素如墨水稳定性、色彩饱和度、与喷头和供墨系统匹配性等，以及研磨、过滤、分散等关键生产工艺公司均取得了突破，公司是国内纺织数码喷印墨水销量最高的生产商之一。未来，随着下游纺织印花领域数字化变革的驱动，公司业务规模将进一步扩大，从而能够加强公司市场占有率及竞争能力，有利于公司进一步巩固和加强先发优势。

⑤客户及市场优势

数码喷印墨水行业一直处于快速的发展过程中，下游数码喷印设备及喷头不断迭代更新，墨水生产商需要不断研发出适配新喷头、新设备的数码喷印墨水，从立项开始到研发成功一个新的墨水配方并成型为产品大致要 1 年至 3 年时间，墨水配方需要综合考虑打印设备的喷头结构、连续供墨系统及承印材料的特性，因此，终端客户及数码喷印设备商一般不会轻易改变已经使用且质量稳定的墨水产品，墨水自身的耗材属性更是决定了这是个具有连续，不间断需求的市场，客户粘性较大，优质的客户资源是行业内企业竞争优势的集中体现。公司目前产品可适配于适用于爱普生喷头及京瓷、精工、理光、星光、松下、柯尼卡、Spectra 等工业喷头使用，公司于2020 年被爱普生（中国）有限公司认定为“年度优秀项目合作伙伴”、2022 年、2023 年及 2024 年连续三年被爱普生（中国）有限公司认定为“年度优秀战略合作伙伴”。同时公司与国内领先的数码喷印设备商合作多年，在行业内具有广泛的影响力。

⑥业务延伸与协同优势

公司通过全资子公司浙江蓝标数印科技有限公司，精准布局数码标签打印设备及配套墨水领域，实现从纺织数码喷印墨水向标签数码喷印全产业链的战略延伸。蓝标数印依托公司在墨水配方、喷印技术适配等方面的长期核心积累，高效开展产品研发与市场拓展，快速构建起差异化技术壁垒，在激烈的市场竞争中抢占先发优势。同时，公司现有优质客户资源与蓝标数印目标客户具有协同效应，显著降低市场开拓成本，加快市场渗透节奏。“技术+客户”的双重驱动，不仅助力蓝标数印快速站稳脚跟，更进一步整合了公司在数码喷印领域的核心优势，持续巩固并提升行业综合竞争力，推动整体业务向全产业链布局稳步迈进。

⑦人才优势

公司董事长、总经理、核心技术人员郭振荣先生为复旦大学高分子化学与物理专业硕士、美国威廉玛丽学院化学专业硕士、应用科学专业博士，曾任美国金佰利公司研发工程师、美国商格拉斯公司研发总监，拥有 10 多年数码喷印墨水研发经历，先后获得无锡 530 人才计划海归引进人才、江苏省双创人才、义乌市优秀引进人才、金华市双龙计划特聘专家、义乌市英才计划创业人才、义乌十大创业新锐、金华市十大杰出青年、金华市义乌市第九批拔尖人才、浙江师范大学特聘教授等荣誉。公司副总经理、核心技术人员白燕涛先生毕业于浙江大学，拥有 20 多年数码喷墨印花行业经验，曾任杭州宏华数码科技股份有限公司应用研发经理、亨斯迈（中国）有限公司杭州分公司中国区喷墨市场总监。经过多年的研发实践，公司的研发人员教育背景良好且涵盖应用化学、材料化学、高分子材料与工程、纺织化学与染整工程、轻化工程、计算机科学与技术、自动化等学科领域。截至 2026 年 6 月 30 日，公司研发人员共 74 人，占员工总数的 13.38%，公司共有 5 名核心技术人员，该等人员均拥有多年数码喷墨印花行业从业经验，部分研发人员曾在国内外知名企业任职，具备独立的研究、开发、实验、产业化能力。

⑧地理区位优势

印染行业对产业上下游及市场、自然地域有很强的依赖性，我国印染行业具有区域集中度高的显著特点，东部沿海五省浙江、江苏、福建、广东、山东等占全国总产量的 90%以上，其中浙江省印花布产量超过全国总产量的一半。公司位

于浙江省义乌市，位于浙江省中部，是中国最大的小商品出口基地之一；北邻绍兴市，绍兴市柯桥区为全国重要的纺织生产基地和集散基地；东邻宁波港，距上海 260 公里、杭州 120 公里。地理区位优势有力保证了公司业务的快速发展。

3、行业内主要公司

公司主营产品为数码喷印墨水，主要应用于纺织领域，目前国内不存在与公司产品类型完全一致的上市公司。公司对经营部分数码喷印墨水产品且主要应用于纺织领域的上市公司及拟上市公司进行了筛选，按照与公司主营产品属于同类产品、收入规模相近等原则，选取了墨库股份、天威新材、传美讯。根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T4754—2017），发行人与上述三家公司所处行业均为“C264 涂料、油墨、颜料及类似产品制造”，具体对比情况如下：

公司名称	主营业务及产品类型	市场地位	2025 年营业收入及归属于母公司股东净利润	2025 年研发费用占营业收入比例	专利数量
蓝宇股份	蓝宇股份主要从事符合国家节能环保战略方向的数码喷印墨水的研发、生产和销售，是一家具有自主研发和创新能力的高新技术企业。公司是行业内少数可以同时提供分散墨水、活性墨水、酸性墨水和涂料墨水等多种类型的数码喷印墨水的企业，适用于纯棉、丝绸、尼龙、晴纶、涤纶等面料，可以满足大多数客户的不同需求，受某一细分领域波动影响较小，抗风险能力强	公司是国家高新技术企业，拥有以海外归国博士郭振荣为核心的研发团队和管理团队，公司部分产品的性能指标已达到或优于同类进口产品的水平，降低了客户对进口产品的依赖度及采购成本。目前公司技术中心被浙江省科学技术厅认定为“省企业研究院”“省级高新技术企业研究开发中心”，公司被认定为“第三批国家级专精特新小巨人企业”“浙江省科技小巨人企业”“浙江省科技型中小企业”“浙江省博士后流动工作站分站”“中国印染行业协会理事单位”“中国纺织数码喷墨墨水研发生产基地”等。	营业收入：4.85 亿元； 净利润：7,077.65 万元	4.58%	27 项专利
墨库股份	墨库股份主要从事数码喷印墨水的研发、生产与销售，公司生产的数码喷印墨水作为关键耗材，与数码喷头、系统板卡等核心部件以及其他配件产品配套于数码喷印设备，主要应用于纺织品数码印花、	墨库股份国家专精特新重点“小巨人”企业和国家高新技术企业，被认定为中国数码印花喷墨墨水研发生产基地、广东省喷墨墨水工程技术研究中心、中国喷墨行业领军企业。	营业收入：8.06 亿元； 净利润：12,344.47 万元	5.36%	51 项专利

公司名称	主营业务及产品类型	市场地位	2025 年营业收入及归属于母公司股东净利润	2025 年研发费用占营业收入比例	专利数量
	广告图像、桌面办公打印、包装及出版物、电子电路、建筑装饰、工艺装饰品等领域。				
天威新材	天威新材主营业务聚焦数码喷印领域，专业从事数码喷印功能性材料的研发、生产和销售。天威新材主营产品以分散墨水、UV 墨水、水性墨水和活性墨水为核心，其他种类数码喷印墨水产品为辅，应用领域包括纺织品数码印花、广告图像数码喷印、包装及出版物数码印刷、建筑装潢数码喷印、电子电路数码喷印、工艺装饰品数码喷印以及桌面办公打印领域等	天威新材是国家高新技术企业，分别于 2014 年和 2017 年被认定为“广东省数码喷印功能材料工程技术研究中心”和“省级企业技术中心”；同时，天威新材是工信部认定的第二批专精特新“小巨人”企业，以及广东省中小企业创新产业化示范基地、广东省重点创新帮扶 500 家高成长性中小企业（民营企业）、2020 年广东省制造业企业 500 强等。	营业收入：6.20 亿元； 净利润：8,348.50 万元	3.93%	69 项专利
传美讯	传美讯主营业务为适配于喷墨打印机、大幅面写真机、数码印花机等的数码喷印墨水的研发、生产和销售，主要产品为水性染料墨水、分散墨水、水性颜料墨水和 UV 墨水，公司产品广泛应用于办公家用打印、广告图像数码喷印、纺织品数码印花、包装及出版物数码印刷等领域。	传美讯是国家高新技术企业，获评广东省和珠海市专精特新中小企业、广东省知识产权示范企业、广东省创新型中小企业、广东省绿色工厂、珠海市知识产权保护重点企业、珠海市金湾区产业发展重点企业名录和创新驱动企业等；公司 2018 年通过省级工程中心认定，建立起广东省喷墨打印影像工程技术研究中心。	营业收入：2.21 亿元； 净利润：4,004.88 万元	5.18%	74 项专利

注、上述同行业公司数据日期为 2025 年 12 月 31 日，发行人专利数量截至募集说明书签署日

七、发行人主要业务的有关情况

（一）主营业务及产品介绍

1、主营业务概况

公司主要从事符合国家节能环保战略方向的数码喷印墨水的研发、生产和销售，为国家专精特新“小巨人”企业和国家高新技术企业。公司所处行业为新材料行业，公司生产的数码喷印墨水作为数码喷印技术中的关键耗材，与数码喷头、系统板卡等核心部件以及其他配件产品配套于数码喷印设备，主要应用于纺织领域。公司通过持续技术研发及工艺创新，降低了客户对进口墨水的依赖度及采购成本，促进纺织印染行业向节能环保、清洁生产方向转型。数码喷印墨水已被国家统计局作为重点产品列入《战略性新兴产业分类（2018）》目录中的“新材料产业”类别，属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中优先鼓励的“数码喷墨印花”及“水性油墨、能量固化油墨、植物油油墨等节能环保型油墨生产”行业。

公司拥有以海外归国博士郭振荣为核心的研发团队和管理团队，通过长期的研发投入和技术积累，公司部分产品的性能指标已达到或优于同类进口产品的水平。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已研发积累了 3,000 多种应用于纺织领域的数码喷印墨水配方，公司被认定为“国家专精特新‘小巨人’企业”“国家高新技术企业”“浙江省科技小巨人企业”“浙江省博士后流动工作站分站”“浙江省隐形冠军培育企业”“义乌市高新技术企业”“中国印染行业协会理事单位”“中国纺织数码喷墨墨水研发生产基地”，公司技术中心被浙江省科学技术厅认定为“省企业研究院”“省级高新技术企业研究开发中心”。

2、主要产品介绍

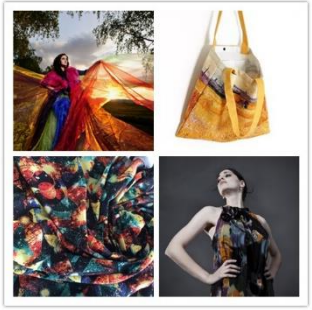
公司的主要产品为数码喷印墨水，归属于数码喷印领域。数码喷印技术集计算机、机电一体化、精密机械制造、精细化工等高新技术于一体，主要运用数字化原理和喷印技术，将各种经数字化手段制作处理的数字化图案输入计算机，通过计算机编辑处理，由控制系统控制数码喷头将专用墨水喷印至基材，形成所需

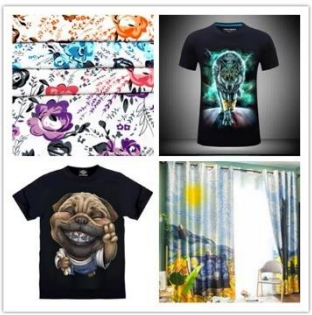
图案，目前数码喷印技术广泛应用于纺织印染、桌面办公、广告喷绘等行业，其中因用于纺织印染领域的数码喷印墨水会直接与人体接触，所以对于产品的使用安全及环保指标要求更高，同时还需要产品具有更高的色彩准确度和耐水洗等特性，因此相比用于广告和桌面办公场景下的墨水产品，用于纺织领域的数码喷印墨水在材料配方、生产工艺等方面更加复杂，故纺织领域成为数码喷印墨水应用攻坚的“至高点”。

数码喷印墨水作为数码喷墨印花过程中的主要耗材，在生产总成本中所占比例可达 40%，且用于纺织领域的数码喷印墨水在颗粒粒径、悬浮稳定性、结晶控制等方面的要求大幅高于传统印花染料墨水，以适应高精度数码喷印喷头的高效工作状态和使用寿命，数码喷印墨水配方必须符合严格的物理和化学标准，具有特定的性能，才能形成最佳墨滴，适合特定的喷墨印花系统，得到优良的图像和色泽鲜艳度，故数码喷印墨水是影响数码喷墨印花产品质量的关键因素之一。近年来，国内数码喷印墨水取得明显的技术进步，从过去完全依赖进口转变为自主研发为主的模式。在数码喷印技术快速发展的趋势下，由发行人等国内领先的数码喷印墨水厂商通过长期的研发投入，墨水的诸多关键要素如墨水稳定性、色彩饱和度、与喷头匹配性等已得到突破，助推了纺织领域数码喷印市场的发展。

墨水按照溶剂种类可分为油性墨水（溶剂型墨水或非水性墨水）和水性墨水。油性墨水使用有机溶剂，毒性较高，生态环保性差，水性墨水以水为溶剂，防止了有机溶剂添加造成的毒性，符合国家提倡的节能环保战略方向要求。目前应用于纺织领域的数码喷印墨水为水性墨水。

公司生产的数码喷印墨水为水性墨水，对应不同色料及不同纺织面料可以划分为分散墨水、活性墨水、酸性墨水、涂料墨水等，具体情况如下：

产品	应用领域		特性	适用喷头品牌
分散墨水	主要用于涤纶等化纤面料，2025 年国内分散热升华墨水占比约为 **52.4%**，高温分散墨水占比约为 **4.4%**		使用分散染料，利用纳米研磨技术生产的纺织分散墨水。使用热转印或者高温直喷方式使分散墨水受热，在染料和面料纤维之间产生氢键和范德华力而使面料上色	适用于爱普生喷头及京瓷、精工、理光、星光、松下、Spectra 等工业喷头

产品	应用领域		特性	适用喷头品牌
活性墨水	主要用于亲水性的纯棉、丝绸等天然织物，2025年国内活性墨水占比约为26.9%		使用活性染料，利用脱盐纳滤技术生产的纺织活性墨水。使用直喷方式将活性墨水喷至经过处理的面料上，利用染料中的活性基团与面料中的纤维反应，形成共价键而使面料上色	适用于爱普生喷头及京瓷、精工、理光、星光、松下、Spectra等工业喷头
酸性墨水	主要用于能在酸性环境中产生正电荷的尼龙、羊毛等织物，2025年国内酸性墨水占比约2.0%		使用酸性染料，利用脱盐纳滤技术生产的纺织酸性墨水。使用直喷方式将酸性墨水喷于经过处理的面料上，在酸性环境中利用染料电离出的有色阴离子，与面料纤维细胞中带正电荷的部分结合，达到上色目的	适用于爱普生喷头及京瓷、精工、理光、星光、松下、Spectra等工业喷头
涂料墨水	主要用于纯棉及混纺面料，2025年国内涂料墨水占比约14.30%		使用颜料，利用纳米研磨技术及粘合剂乳化技术生产的稳定水性颜料墨水。使用直喷方式将涂料墨水喷至经过预处理的面料表面而使其上色。可以实现纺织印花工艺污水零排放，适用范围广且日晒色牢度好	适用于爱普生喷头及京瓷、精工、理光、星光、松下、Spectra等工业喷头

（二）主要经营模式

1、盈利模式

公司以降低数码喷印墨水成本、推进纺织印染产业绿色转型和技术升级为目标。公司通过对原材料进行深入分析、对生产工艺和生产设备不断进行改良升级，在满足产品指标需求的情况下对墨水配方进行迭代升级，持续降低数码喷印墨水成本，使得公司能够提供性价比高且质量稳定的数码喷印墨水，强化公司在行业中的竞争优势，并以此实现盈利。

2、采购模式

公司原材料由采购部门统一进行采购，采购部门综合考虑生产计划、安全库存、供应商交期、色料的价格及预期走势等因素向供应商进行采购。公司采购的原材料分为两类，一类是色料类化工制品，色料类原材料按物理状态可以分为干

粉类及色浆类，分散墨水主原材料主要为干粉类，活性墨水原材料主要为色浆类。色料类原材料的主要作用是影响墨水的色彩、浓度、稳定性、色牢度、喷头相容性、喷墨流畅性，是生产数码喷印墨水最重要的一类原料。公司常年对色料的市场价格变化进行监测，依靠多年从业经验对色料价格走势进行预判并采取应对措施，在保证产品品质的基础上，尽可能地降低色料的采购成本；另一类是溶助剂类化工制品，包括乙二醇、分散剂、表面活性剂、黏度调节剂等化工制品。溶助剂主要用以改善墨水的使用品质，协同色料类原料一起完成印花的颜色要求，同时达到一定的功能性要求，主要影响墨滴的形成、喷头相容性、喷墨流畅性。公司经索样检测、供应商报价、比价、核价等环节最终确定供应商及交易价格。色料及溶助剂的化学特性较为稳定，贮存条件也较为简单，可以存放较长时间以备生产，保质期较长。报告期内，色料及溶助剂的采购价格在报告期内波动较大、供应商交货周期存在不确定性，发行人综合考虑生产计划、安全库存、供应商交期、色料的价格预期走势等因素，会提前采购色料和助剂，保有一定的安全库存。

3、生产模式

报告期内，公司以自主生产为主，受托加工为辅。对市场需求量较小的墨水如酸性墨水、涂料墨水等，公司采用“订单式”生产模式，而对于市场需求量较大的墨水，如部分分散墨水、活性墨水，公司主要采取以销定产的“订单式”生产模式结合“备货式”生产模式。另外，对于半成品色浆，由于保质期较长，便于存储，可按不同比例混合后进行配墨并生产墨水，能大幅缩短订单生产时间，发行人会提前制备一定数量的半成品色浆。同时依托粉体减重降本、延长存放周期、兼顾仓储物流，公司将部分墨水制成干粉对外销售。

发行人拥有较强的设备优势和生产技术优势，除投料、包装等环节外，主要生产流程如分散研磨、脱盐纳滤及配置墨水等环节基本实现自动化操作，从而保证产品产量、品质稳定。

在自主生产模式下，公司利用自有厂房、设备、技术、人员等资源完成生产。公司对向宏华数科销售的分散墨水采用受托加工模式，由宏华数科提供色料，公司提供溶助剂，并利用公司生产线加工的受托加工模式。受托加工模式下公司不

区分分散墨水种类，均按重量向宏华数科收取固定的加工费。受托加工模式主要针对宏华数科的分散墨水，公司向宏华数科销售的其余墨水仍采用自产模式。

4、销售模式

公司销售模式包括直销和贸易服务商两种模式，具体情况如下：

销售模式		定义
直销	数码喷印设备商	专门生产数码喷印设备（数码喷墨打印机等）的生产型企业，其采购公司墨水与其生产的机器配套销售
	终端客户	终端实际使用数码喷印墨水的印染印花企业
贸易服务商		同时销售多种数码喷印设备（数码喷墨打印机及配件）和耗材（墨水），并提供一定的技术及售后服务的贸易型企业

直销模式主要指购买公司墨水直接使用的终端客户及数码喷印设备商。终端客户为实际使用数码喷印墨水的印染印花企业，客户从公司采购数码喷印墨水进行印花、印刷；数码喷印设备商指专门生产数码喷印设备（数码喷墨打印机等）的生产型企业，其采购公司墨水与其生产的机器配套销售。

贸易服务商指同时销售多种数码喷印设备（数码喷墨打印机及配件）和耗材（墨水），并提供一定的技术及售后服务的贸易型企业。公司将墨水产品销售给贸易服务商，再由贸易服务商将产品销售给终端客户，并由该等贸易服务提供诸如硬件选型及安装、软件调试、墨水堵头维修等方面的售后服务。

公司形成上述销售模式的主要原因为：（1）早期墨水销售以“数码喷印设备+数码喷印墨水”模式为主，因终端客户对数码喷印设备及墨水领域的相关知识了解程度较低，需要数码喷印设备商指导其了解数码喷印流程，故终端客户一般向数码喷印设备商购买设备及墨水，公司在此阶段开拓的客户为杭州宏华数码科技股份有限公司、杭州宏鹰数码科技有限公司、深圳市润天智数字设备股份有限公司等。（2）随着数码喷墨印花市场高速增长，数码喷印设备打印速度、打印精度不断提升，墨水消耗量不断上升，下游中小型终端客户对数码喷印墨水的性价比及售后服务日益重视，数码喷印贸易服务商逐渐兴起。由于墨水专业生产商所提供的墨水产品质量稳定且性价比高，贸易服务商开始向墨水专业生产商采购墨水，使得墨水生产商对贸易服务商的销售进入快速增长期，公司在此阶段开拓的客户为浙江杰傲数码科技有限公司、上海彩尔贸易有限公司、Shagun enterprise 等。（3）另外，由于大型终端客户所使用的数码喷印设备数量及消耗

墨水数量均远高于中小型终端客户，其对数码喷印设备及墨水的了解程度也相对较高，自我服务能力不断加强，同时大型终端客户对于降低数码印花成本极为重视，故往往直接向墨水专业生产商采购高性价比墨水，公司在此阶段开拓的客户为绍兴盛鑫印染有限公司、GRUPO TEXTIL PROVIDENCIA SA DE CV、Hunbul Tex (Pvt) Ltd.等。

报告期内，公司贸易服务商销售占比 50%至 60%，占比较高主要系：数码印花终端客户对数码喷印设备及墨水认知了解程度较低，数码喷印设备即使出现简单问题即需要服务人员及时跟进，由于贸易服务商在本地区域具有较强的信息获取能力、及时的售前及售后服务能力以及丰富的采购渠道和销售渠道，可利用自身的集散优势、资源优势及信息优势迅速匹配供需和提供本地化服务，故贸易服务商在数码喷墨印花产业链中占比较高。

数码喷印墨水作为数码喷墨印花应用的耗材，客户需配套相应设备及喷头方可开展生产，设备装机规模直接影响墨水的持续采购需求。为完善客户配套服务、拉动墨水产品销售，公司于 2025 年通过贸易模式介入设备及喷头销售业务，对外采购设备、喷头产品向客户销售，为下游客户提供完整的生产配套支持，以此拓展墨水客户、扩大墨水销售规模。公司采用净额法核算上述设备及喷头销售业务，并计入其他业务收入。2025 年和 2026 年 1-6 月，以净额法核算的设备及喷头销售收入分别为 238.16 万元和 289.15 万元，占营业收入的比例分别为 0.49%和 1.13%，占比较小。

5、研发模式

公司坚持以市场需求为导向、以技术创新为支撑，以自主研发为主开展研发工作。一方面，公司在与客户的日常合作中，及时保持沟通，将客户需求及技术反馈意见纳入自身研发计划中，通过研发测试对现有产品及配方进行改良升级，以满足更多品牌型号的数码喷头、系统板卡及其他配件组合所产生的差异化需求，以及不同纺织面料所产生的色密度、待机性能、打印流畅性、固色率、耐皂洗和耐摩擦牢度等多种打印性能需求。另一方面，公司密切关注市场和行业前沿技术的发展趋势，针对产品的新工艺、新材料、设备改进等展开研究，积极储备数码喷印墨水生产过程中的研磨、过滤、分散等关键技术。

（三）销售和主要客户情况

1、报告期内公司的产能及产销率情况

（1）采用纳米研磨工艺生产的墨水（主要为分散墨水、涂料墨水、分散色浆）

单位：吨

指标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产能 a	8,400.00	14,700.00	12,422.81	10,158.75
墨水产量及色浆折算成墨水后的合计产量 b	8,150.96	13,993.24	12,775.30	9,963.08
产能利用率（c=b/a）	97.04%	95.19%	102.84%	98.07%
销量 d	7,842.47	13,347.29	11,895.68	9,303.36
墨水及色浆折算成墨水后的合计销量 e	8,111.19	13,848.59	12,128.11	9,303.36
产销率（f=e/b）	99.51%	98.97%	94.93%	93.38%

注 1：产能系根据机器设备设计理论墨水产能计算而来

注 2：销量指墨水和色浆（未折算）的销售数量

注 3：分散色浆折成墨水的比例为 1 比 3

（2）采用脱盐纳滤工艺生产的墨水（主要为活性墨水、酸性墨水、活性色浆、活性干粉）

单位：吨

指标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产能 a	3,120.00	5,460.00	4,182.50	2,205.00
墨水产量、色浆和干粉折算成墨水后的合计产量 b	3,657.75	6,568.83	5,215.41	2,360.42
产能利用率（c=b/a）	117.24%	120.31%	124.70%	107.05%
销量 d	1,837.04	3,910.10	3,500.58	2,656.55
墨水及色浆和干粉折算成墨水后的合计销量 e	3,479.77	6,398.21	5,093.39	2,656.55
产销率（f=e/b）	95.13%	97.40%	97.66%	112.55%

注 1：产能系根据机器设备设计理论墨水产能计算而来

注 2：销量指墨水、色浆（未折算）和干粉（未折算）的销售数量

注 3：活性色浆和活性干粉折算成墨水的比例分别为 1 比 2 和 1 比 8

采用脱盐纳滤工艺生产的墨水销量明显低于产量，主要系生产的活性色浆、活性干粉已按一定比例折算成墨水的产量，而销量则按实际销售活性色浆、活性干粉数量进行统计，如折算成对应墨水，产销率均高于 95%。

2、公司的主要产品销售收入情况

报告期内，公司主营业务收入按销售模式分布如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销	8,653.13	39.78%	18,592.03	44.37%	19,235.16	45.83%	16,618.87	48.28%
贸易服务商	13,097.94	60.22%	23,313.72	55.63%	22,734.93	54.17%	17,801.67	51.72%
合计	**21,751.07**	**100.00%**	**41,905.74**	**100.00%**	**41,970.08**	**100.00%**	**34,420.54**	**100.00%**

报告期内，公司直销收入占比逐年下降，贸易服务商收入占比逐年提升，主要系发行人**为提升墨水产品的长期收益，提升客户复购率与留存率**，在扩大对原有客户销售规模的基础上，通过与贸易服务商合作的方式不断扩大销售渠道，公司对外采购设备、喷头产品向客户销售，为下游客户提供完整的生产配套支持，以此拓展墨水客户、扩大墨水销售规模。同时，报告期初期的发行人第一大客户设备商宏华数科向上游墨水自产布局，对公司采购需求逐步下降，也降低了公司直销收入占比。

3、前五大客户销售情况

报告期内，公司向前五大客户的销售额及占销售总额比例情况如下：

单位：万元

年度	名称	金额	占比
2026 年 1-6 月	杭州森帛服饰有限公司	1,523.76	5.95%
	杭州专色数码科技有限公司	933.59	3.65%
	杭州宏华数码科技股份有限公司	861.97	3.37%
	上海享印数码科技有限公司	832.42	3.25%
	佛山市三水盈捷精密机械有限公司	824.45	3.22%
	合　计	**4,976.20**	**19.44%**
2025 年度	Shagun enterprise	2,458.63	5.07%
	ORANGE O TEC PRIVATE LIMITED	2,456.39	5.06%

单位：万元

年度	名称	金额	占比
	杭州宏华数码科技股份有限公司	2,082.72	4.29%
	佛山市三水盈捷精密机械有限公司	2,044.69	4.21%
	杭州专色数码科技有限公司	1,939.55	4.00%
	合　计	**10,981.99**	**22.64%**
2024 年度	Shagun enterprise	3,093.65	6.47%
	杭州宏华数码科技股份有限公司	2,845.50	5.95%
	浙江杰傲数码科技有限公司	2,702.92	5.65%
	杭州专色数码科技有限公司	2,422.14	5.06%
	杭州陆遥科技有限公司	2,212.02	4.62%
	合　计	**13,276.22**	**27.75%**
2023 年度	杭州宏华数码科技股份有限公司	3,333.82	8.69%
	Hunbul Tex (Pvt) Ltd.	2,725.53	7.10%
	杭州专色数码科技有限公司	2,551.66	6.65%
	Shagun enterprise	2,512.19	6.55%
	浙江杰傲数码科技有限公司	1,841.21	4.80%
	合　计	**12,964.42**	**33.79%**

由上表可知，发行人报告期各期前五大客户合计 10 家，客户结构较为稳定，其中杭州宏华数码科技股份有限公司、佛山市三水盈捷精密机械有限公司、杭州专色数码科技有限公司系国内知名数码喷印设备厂商，Hunbul Tex (Pvt) Ltd.系巴基斯坦大型终端印花客户。杭州森帛服饰有限公司、杭州陆遥科技有限公司系蓝宇纺织客户，为服饰家居产品的跨境电商，发行人主要向其销售地毯等纺织印花品。浙江杰傲数码科技有限公司、Shagun enterprise、Orange O Tec Private Limited 系公司贸易服务商，浙江杰傲数码科技有限公司、上海享印数码科技有限公司系国内知名数码喷印设备及耗材贸易服务商，销售国内外多个品牌的数码喷印设备及墨水，与发行人合作超过 10 年。Shagun enterprise 成立于 2019 年，位于印度，主要从事数码喷印墨水贸易业务。Shagun enterprise 可为终端客户提供整套的数码印花解决方案，凭借终端客户的支持和信赖，其在短时间内成为当地数字化纺织行业的领先企业，下游客户 100 余家。Orange O Tec Private Limited 成立于 2011 年，是印度数码纺织设备及耗材贸易商，发行人自 2022 年度开始与 Orange O Tec

Private Limited 合作，随着中国数码喷印墨水在印度市场逐渐得到认可以及自身销售规模的扩张，发行人向其销售金额不断上升。

报告期内，发行人对宏华数科销售占比逐年下降，主要系宏华数科向上游墨水自产布局，公司积极拓展多元化客户，对冲该客户订单下降带来的经营压力，但未来双方仍存在合作规模进一步下降的可能性。

报告期内，公司不存在向前五大客户的销售占比超过 50%或向单个客户的销售占比超过 30%的情况，公司不存在对单一客户的重大依赖。报告期内，公司前五大客户与公司不存在关联关系。公司董事、高级管理人员、关联方或持有公司 5%以上股权的主要股东未持有上述客户权益。

（四）采购情况和主要供应商

1、主要原材料采购情况

报告期内，公司采购的主要原材料为各类色料及溶助剂，公司墨水产品涉及的色料及溶助剂种类较多，色料主要为分散蓝 359、分散蓝 360、分散红 60、分散黄 54、分散棕 27 等，溶助剂主要为乙二醇、分散剂、表面活性剂等。报告期内发行人采购情况如下：

单位：万元

类别		2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	分散蓝 359	2,181.21	9.39%	2,227.23	7.03%	2,668.54	9.28%	1,770.62	9.28%
	分散蓝 360	786.23	3.39%	1,066.70	3.37%	1,529.70	5.32%	1,333.04	6.98%
	分散红 60	1,606.37	6.92%	1,825.11	5.76%	1,730.27	6.02%	901.47	4.72%
	分散棕 27	178.51	0.77%	670.98	2.12%	553.09	1.92%	729.16	3.82%
	分散黄 54	598.33	2.58%	854.27	2.70%	1,020.62	3.55%	942.95	4.94%
	活性染料	2,507.47	10.80%	4,393.95	13.86%	4,507.00	15.67%	2,802.68	14.68%
	其他色料	978.88	4.22%	2,510.46	7.92%	2,298.16	7.99%	1,271.84	6.66%
	色料类小计	8,837.01	38.06%	13,548.69	42.75%	14,307.38	49.75%	9,751.75	51.09%
	乙二醇	1,141.83	4.92%	1,977.75	6.24%	1,895.91	6.59%	1,233.03	6.46%
	DIMOR 分散剂	96.70	0.42%	147.60	0.47%	131.75	0.46%	121.72	0.64%
	AS-5 表面活性剂	194.48	0.84%	313.68	0.99%	351.15	1.22%	340.19	1.78%

单位：万元

类别		2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
	其他溶助剂	4,626.33	19.92%	6,617.24	20.88%	5,800.93	20.17%	4,088.06	21.42%
	溶助剂类小计	6,059.34	26.10%	9,056.27	28.57%	8,179.74	28.45%	5,783.00	30.30%
	原材料合计	14,896.34	64.16%	22,604.96	71.32%	22,487.12	78.20%	15,534.74	81.39%
包装耗材		1,492.57	6.43%	2,070.32	6.53%	1,633.37	5.68%	1,324.66	6.94%
配件及设备		4,566.39	19.67%	4,562.75	14.40%	425.34	1.48%	253.61	1.33%
其他		2,263.82	9.75%	2,455.39	7.75%	4,209.89	14.64%	1,972.70	10.34%
采购总额		**23,219.12**	**100.00%**	**31,693.42**	**100.00%**	**28,755.72**	**100.00%**	**19,085.71**	**100.00%**

注：为保护配方的隐私性，公司部分溶助剂向供应商采购均以 AS-5、DIMOR 等代码代替实际溶助剂名称

2025 年以来公司配件及设备采购金额大幅增长，主要系公司依托现有的客户资源与销售优势，根据市场行情采购配件及设备，满足下游客户数码喷印多元化需求，进一步丰富公司经营品类，同时拓宽营收渠道、扩大墨水销售规模。

3、前五大供应商采购情况

报告期内，公司向前五大供应商的采购额及占采购总额比例情况如下：

单位：万元

年度	名称	金额	占比
2026 年 1-6 月	浙江亿得新材料股份有限公司	1,770.87	7.63%
	张家港保税区双进成化工贸易有限公司	1,544.90	6.65%
	江苏常州鑫德化工科技有限公司	1,273.85	5.49%
	江苏亚邦染料股份有限公司	1,112.81	4.79%
	苏州市罗森助剂有限公司	942.85	4.06%
	合 计	**6,645.28**	**28.62%**
2025 年度	浙江亿得新材料股份有限公司	3,438.83	10.85%
	江苏亚邦染料股份有限公司	3,015.39	9.51%
	张家港保税区双进成化工贸易有限公司	2,401.20	7.58%
	珠海云旦纳米材料科技有限公司	1,118.27	3.53%
	江苏常州鑫德化工科技有限公司	997.87	3.15%
	合 计	**10,971.55**	**34.62%**
2024 年度	浙江亿得新材料股份有限公司	3,412.41	11.87%

单位：万元

年度	名称	金额	占比
	江苏亚邦染料股份有限公司	3,284.53	11.42%
	张家港保税区双进成化工贸易有限公司	2,743.17	9.54%
	深圳市闰禾科技有限公司	1,114.27	3.87%
	河南德宜瑞新材料有限公司	1,020.62	3.55%
	合　计	**11,575.00**	**40.25%**
2023 年度	张家港保税区双进成化工贸易有限公司	2,103.14	11.02%
	浙江亿得新材料股份有限公司	1,800.00	9.43%
	湖北成宇制药有限公司	1,274.69	6.68%
	张家港保税区卓盈国际贸易有限公司	725.40	3.80%
	江苏亚邦染料股份有限公司	667.30	3.50%
	合　计	**6,570.53**	**34.43%**

注：江苏亚邦染料股份有限公司采购金额包含江苏亚邦染料股份有限公司及其子公司江苏亚邦进出口有限公司

由上表可知，发行人报告期各期前五大供应商合计 10 家，主要系发行人墨水原材料种类较多，包括分散染料、活性染料、颜料色浆、溶助剂等。江苏亚邦染料股份有限公司、湖北成宇制药有限公司、河南德宜瑞新材料有限公司、江苏常州鑫德化工科技有限公司、苏州市罗森助剂有限公司系分散染料供应商；浙江亿得新材料股份有限公司、珠海云旦纳米材料科技有限公司、深圳市闰禾科技有限公司系活性染料、颜料色浆供应商；张家港保税区双进成化工贸易有限公司、张家港保税区卓盈国际贸易有限公司系溶助剂供应商。

报告期内，公司不存在向前五大供应商采购比例超过总采购额 50%的情形，亦不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 30%的情形。公司前五名供应商与公司不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、主要关联方和持股 5%以上股东在前五大供应商中未直接或间接拥有权益。

（五）境外销售业务情况

报告期内，公司外销主营业务收入的金额分别为 11,179.69 万元、14,850.21 万元、13,427.88 万元和 5,902.91 万元，占主营业务收入比例分别为 32.48%、35.38%、32.04%和 27.14%。2026 年上半年公司境外销售占比存在一定幅度的下降主要系 2026 年上半年霍尔木兹海峡局势紧张推升国际油价，公司主要出口地

区印度、巴基斯坦能源进口成本大幅抬升，燃料、电力、蒸汽成本上行使得当地印染客户生产成本显著增加，部分中小印染客户主动降负荷、压缩开机率，数码印花耗材（墨水）采购量同步收缩，直接造成公司境外销售占比有所下降。

（六）安全生产和污染治理情况

1、安全生产情况

自成立以来，公司高度重视安全生产工作，强化安全防护，进行安全管理，营造安全生产环境。公司建立了系统的安全生产规章制度体系，强化对生产现场的规范管理，实现安全、文明生产，在日常生产经营中全面加强安全管理、安全技术和安全教育工作。为加强员工安全意识，公司对所有车间生产员工进行了岗前安全知识须知、在岗操作注意事项、技术技能等方面的培训工作。

报告期内，公司未发生重大安全生产事故。

2、环境保护情况

公司纺织数码喷印墨水的生产过程中主要运用了纳米研磨工艺和脱盐纳滤工艺，该两大技术工艺基本过程为精密控制下的物理精细研磨、分散、纳滤及分离工艺，不存在高温高压和化学反应，不存在高污染、高能耗的情况。公司高度重视环境保护，在生产过程中严格遵守国家和地方的法律法规及标准规范，积极推进清洁化生产，积极落实环境保护工作。

（1）废水

发行人生产经营过程中产生的废水主要来自工艺废水、公用工程排水以及生活污水。

发行人生产废水（墨水生产废水、印花车间清洗废水和废气喷淋塔废水等）经厂区内污水站预处理（含中水回用系统）后部分回用于生产车间（回用水达《纺织染整工业废水治理工程技术规范》（HJ471-2009）中的染色用水水质要求），其余废水处理达到“义乌市印染行业水污染物排放标准”的间接排放浓度后排入义乌市水处理有限责任公司佛堂运营部进行最终处理后排放。

生活污水经厂内化粪池预处理达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）

中的三级标准后纳管入义乌水处理有限责任公司佛堂运营部处理，经污水处理后最终排入义乌江。

发行人废水排放设有标排口，废水排放口安装了在线监测设备和刷卡排污系统，监控公司废水达标排放情况。发行人废水中的污染物浓度未达到排放限值。

（2）废气

公司生产经营过程中产生的废气主要为臭气浓度、颗粒物、染整油烟和二氧化硫等。

公司污水处理站经加盖处理后废气引至碱液喷淋塔处理达《恶臭污染物排放标准》（GB14554-93）中相应标准后 30m 排气筒高空排放；食堂油烟经油烟净化装置处理达《饮食业油烟排放标准》（GB18483-2001）中相应标准后高空排放。

墨水生产车间粉尘经粉尘吸收塔处理达标后高空排放；印染车间烘干废气引至屋顶高空排放；定型废气及定型工序天然气直燃废气均经“油水分离器+碱液水喷淋+静电吸附”处理后 15m 高空排放；污水站异味经“碱液喷淋塔+UV 光解等离子一体机+生物除臭设施”处理后 15m 高空排放。经第三方机构监测，公司有组织排放的颗粒物、非甲烷总烃、染整油烟均满足《纺织染整工业大气污染物排放标准》（DB33/962-2015）表 1 新建企业大气污染物排放限值；二氧化硫、氮氧化物均满足《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）表 2 新污染源大气污染物排放限值中的二级标准；硫化氢、氨、臭气浓度均满足《恶臭污染物排放标准》（GB14554-93）二级标准中的排放限值。报告期内，公司废气排放达标。

（3）噪声

公司噪声主要来自生产设备及污水站水泵等运行过程。发行人各生产车间科学合理布置；采购低噪声设备，安装时采用减振、隔音措施；加强工人操作场所的噪声控制；厂界设置绿化带等措施，同时定期做好机械设备的保养和维护工作。发行人噪声排放符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）表 1 中的 3 类标准要求。

（4）固废

公司产生的固废主要为废滤芯、废染料及助剂包装物、定型废气处理废油、生活垃圾和废水处理污泥。其中废滤芯、废染料及助剂包装物、定型废气处理废油定期更换收集，收集后暂存于厂区内危废仓库内，委托具有危废处理资质的金华市莱逸园环保科技有限公司、义乌市朵莉宝贝饰品有限公司处理；生活垃圾由环卫部门清运；污水处理产生的污泥委托金华市莱逸园环保科技有限公司、浙江华川实业集团有限公司处理。

公司根据实际需要置备了必要的环保设施，环保设施运行情况良好，使得生产经营中产生的废水、废气、固体废弃物、噪声得到了合理有效的控制。根据公司日常监测、第三方出具的检测报告等，报告期内公司废气、废水、噪声均能满足相关标准要求，固体废弃物全部交由相应第三方处置。

3、安全生产及环境保护行政处罚事项

报告期内，发行人及合并报表范围内的子公司不存在安全生产及环境保护行政处罚事项。

（七）现有业务发展安排及未来发展战略

1、现有业务发展安排

（1）巩固并拓展主营业务

公司将充分利用优势资源，不断优化生产、降低生产成本，发挥公司研发和品牌优势，进一步开拓国内外市场，扩大产品销售规模，实现经营业绩持续、稳定增长，不断增强主营业务盈利能力。公司将通过实施前次募集资金投资项目“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”，继续扩大公司的数码喷印墨水的产能，公司的规模效应和成本优势将进一步显现，有利于提高公司的行业地位。

（2）持续提升公司研发技术实力

公司将通过实施前次募集资金投资项目“研发中心及总部大楼建设项目”，以技术创新中心为依托，不断推进公司数码喷印墨水的开发，创造更多的研发成果，并及时通过申请发明专利、实用新型专利等方式进行知识产权保护，以技术硬实力筑牢公司发展根基。

（3）夯实人才梯队

人才是公司可持续发展的核心竞争力，公司始终把人才队伍建设放在极其重要的战略地位。随着公司产能的不断扩大，公司将加大人才储备，进一步健全与完善人才培养机制，基于业务发展导向优化组织结构，重点加强技术人才引进，在核心领域做好人才规划，为公司持续健康发展提供有力的人才支持和保障。

（4）强化品牌塑造

公司依托多年来在数码喷印墨水行业的持续研发积累，形成了技术及产品优势、规模优势、服务优势等核心竞争优势，公司与国内主流的数码喷印设备商均有深度合作，在行业内具有广泛的影响力。公司计划加强公司品牌的宣传与维护，不断提升品牌的影响力和品牌价值。

（5）优化产业布局

为促进业务发展，公司拟分别与义乌经济技术开发区管理委员会、珠海市金湾区人民政府签署相关投资协议，依托两地优势资源，通过下属子公司布局两大生产基地，扩大业务规模。两大项目的投资均是公司基于业务发展的战略需要，依托区域优势资源扩大产业规模，进一步提升公司产能与产品竞争力，完善产品结构，巩固市场地位，增强盈利能力，从而为股东创造更大的价值。

（6）深化规范治理

公司目前已建立了符合有关法律法规、公司章程并与现有业务相适配的企业治理与运营管理体系。公司将在现有公司治理水平上不断完善、加强内控体系建设，提升管理效能。公司董事会将切实履行职责，严格执行股东会各项决议，积极推进董事会决策落地，持续强化公司治理水平，加强合规体系建设，促进公司规范运作和健康发展。同时，公司将以更高标准响应各监管机构要求，提升信息披露质量，加强市值管理与舆情监测，积极开展多样化投资者交流活动，以加强投资者关系管理工作，有效增进投资者对公司的了解。

2、未来发展战略

公司始终以降低数码喷印墨水成本、推进纺织印染产业绿色转型为目标，不断提升产品品质及品牌形象。公司将持续遵循以市场需求为导向、客户服务为基

础、技术创新为动力、资本市场为助推器的原则，不断加大研发投入，提升创新能力，有效降低客户对进口产品的依赖度及采购成本，促进纺织印染行业向节能环保、清洁生产方向转型。在中国经济产业结构调整、技术升级所带来的发展契机下，公司将通过加速扩张产业规模，拓展业务版图，提高产品的市场占有率，确立在数码喷印墨水行业的领先地位；并围绕“技术创新，品牌营销”发展战略，根据自身特点与优势，结合国内外经济发展的趋势，力争在技术、规模、效益、管理、人才、服务等方面达到国际先进水平。

八、与产品或服务有关的技术情况

（一）研发投入构成情况

报告期内，公司研发投入及占营业收入的比例情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
研发投入金额（万元）	964.18	2,223.92	2,214.41	2,006.36
营业收入（万元）	25,604.24	48,511.82	47,846.07	38,362.37
研发投入占营业收入比例	3.77%	4.58%	4.63%	5.23%

（二）发行人核心技术及研发情况

1、核心技术情况

数码喷印墨水的配方及生产工艺的不同导致不同墨水企业生产的数码喷印墨水产品在性能指标及生产成本上存在较大差异，公司在数码喷印墨水中的诸多关键要素如墨水稳定性、色彩饱和度、与喷头和供墨系统匹配性等，以及研磨、过滤、分散等关键生产工艺均取得突破。经过多年的研发实践，公司建立了配方数据库，具备行业内领先的配方技术，同时在生产工艺方面进行不断的探索和技术创新，形成了成熟的生产工艺，并以此为基础形成多项核心技术，公司核心技术涵盖了墨水产品生产的整个流程，包括原料精制及提纯、生产工艺的开发改良、墨水配方的设计优化及分析检测品控等各个环节，具体情况如下：

核心技术大类	核心技术名称	核心技术基本情况	核心技术所处阶段	技术保护措施
原料精制及提纯技术	分散染料的晶型控制技术	纺织印花的颜色深度是行业的重点关注问题，由于传统印花无需考虑墨水长期存放的稳定性、色料颗粒是否适应喷头喷嘴尺寸等，可直接通过提升色浆的浓度进行饱和印花染色，将色密度提升到 1.6 及以上。	大批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）

核心技术大类	核心技术名称	核心技术基本情况	核心技术所处阶段	技术保护措施
		但是由于数码喷印的要求，染料在墨水中含量的提高会严重影响墨水的喷印流畅性和储存稳定性，深色系印花中黑色墨水更是其中难点，其原因在于一方面从目前市场对分散墨水颜色的要求来看，黑色墨水对浓度的要求比彩色墨水更高，另一方面黑色墨水由分散棕、分散宝蓝等多种染料拼混而成，与其他单染料的墨水相比，黑色墨水的稳定性更难实现。 在公司大量的实验验证中，染料的晶型对数码墨水稳定性起到关键作用。单色染料的浓度相对较低且晶型较好控制，而黑色是由多种染料拼混而成，若对组成染料的晶型控制不好，会导致液体染料粘度和粒径变大，所配制的墨水储存稳定性变差。而且分散棕、分散宝蓝的合成工艺路线较长，合成条件控制较复杂，导致晶型较多，因此公司通过与外部科研机构合作研发，建立了分散棕和分散宝蓝的制备路线及相应的提纯指标，指导上游供应商进行生产制备，保证采购的分散棕和分散宝蓝的晶形适合公司的纳米研磨工艺，再通过改进研磨配方和分散工艺，利用公司“分散染料及颜料的纳米研磨技术”，可以满足稳定超高浓度黑色分散墨水的大规模生产。 国内大多数数码喷印墨水厂商对染料的晶形和指标没有控制，故生产超高浓黑色分散墨水（染料浓度超过 7%）的稳定性一般。目前公司已研发出染料浓度超过 10%的稳定性较高的超高浓分散黑色墨水，在行业内处于领先地位。 该技术可使公司生产浓度更高的分散墨水，提高投入产出比，并且让公司选择分散染料供应商的范围更广，采购分散染料的价格更具优势		
	水溶性染料的结构改进及选择性提纯技术	国内一般数码喷印墨水厂商直接使用高纯度活性染料、酸性染料等水溶性染料，或采购传统结构的普通品质水溶性染料，通过盐析、过滤处理等步骤提高染料浓度、改善溶解度后来生产水溶性墨水。但由于高纯度水溶性染料的价格较高，而采购普通水溶性染料的杂质种类较多，提纯至高浓度需具有较高的脱盐技术，且大幅增加墨水生产厂商的生产成本。 公司通过与供应商合作对传统结构普通品质水溶性染料进行亲水性基团（磺化基团）的接枝改性，定制出新结构的水溶性染料。新结构染料提升了染料本身的溶解度，该技术可使得在染料在生产过程中无需进行盐析工艺，降低了公司的采购成本。同时，公司在充分了解水溶性染料化学成分的基础上，通过大量实验并通过分析检测数据，发现并非所有杂质均会影响水溶性染料的溶解度和稳定性，可通过配方工艺的改进，使得某些杂质无需去除或提纯至 ppm 级别，亦不会影响水溶性墨水的品质。公司结合“水溶性染料的脱盐纳滤技术”，在脱盐纳滤环节对影响水溶性墨水品质的杂质进行针对性的分离，用 HPLC（高效液相色谱）、离子色谱等检测手段，控制杂质离子的含量，从而大幅	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）

核心技术大类	核心技术名称	核心技术基本情况	核心技术所处阶段	技术保护措施
		减少了废水排放，降低了染料损耗，有效控制了生产成本。 该技术使得公司对活性染料容忍度更高，可采购含杂率高、价格相对较低的活性染料，并可针对性的去除或分离活性染料的杂质，大幅降低了公司的提纯和过滤成本		
	数码级分散剂的精制技术	数码级分散剂指能辅助将染料或颜料研磨分散至纳米级别，并保持染料或颜料储存稳定的用于数码喷印使用的高纯度、低杂质分散剂。市场上的数码级分散剂以进口为主，国内一般数码喷印墨水厂商只能在进口的数码级分散剂中进行筛选，其技术人员对分散剂的结构和产品控制了解不足，只能通过配方试错的方式开发墨水产品，最终导致墨水开发成本和墨水产品成本都相对较高。 公司通过使用 GPC（凝胶渗透色谱），TGA（热重分析法）等仪器法对分散剂进行成分与结构分析，对国产低价的分散剂进行加工和提纯，使之达到数码级的要求，发行人自主研发的数码级分散剂主料价格约 2 万元/吨，而市场上进口的数码级分散剂主料价格约 4-5 万元/吨，使分散墨水的制备成本下降，并降低了对进口原料的依赖度	大批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）
	聚氨酯、聚碳酸酯等粘合剂的制备技术	粘合剂主要用于涂料墨水，粘合剂的优劣直接影响涂料墨水的打印流畅性，以及纺织品的耐摩擦性能、防水性能、水洗牢度。国内一般数码喷印墨水厂商筛选进口的水性乳液产品（即涂料粘合剂），早期以丙烯酸体系为主，近几年陆续使用丙烯酸改性的聚氨酯系列产品，通过其来匹配配方，测试各种指标和性能，但这类粘合剂一般无法达到墨水产品性能的最佳平衡。 公司从墨水性能的需求出发，与粘合剂厂商深度沟通指导，通过在乳液聚合反应的时候控制水性乳液的粒径、高分子上亲水性基团比例和交联点的数量，设计开发出能满足各项性能要求的粘合剂，使涂料墨水在打印流畅性、过滤性能，防水性和耐摩擦性能之间达到较优平衡	小批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）
生产工艺的开发改良技术	分散染料及颜料的纳米研磨技术	对于不溶于水的分散染料和颜料，制备数码喷印墨水的核心在于纳米研磨技术的开发。不同于传统印染，数码印花以喷墨方式将墨水喷到面料或转印纸上。若染料颗粒太大，颗粒的布朗运动不足以使染料颗粒长期在水相中保持稳定，容易堵塞喷头，因此分散染料和颜料的纳米研磨加工是制备高质量数码墨水的关键。随着数码喷印效率的不断提高，数码喷墨打印所使用的喷头孔径在微米级，且随着对喷印效果要求的提升，喷头孔径越来越小，墨水对分散颗粒的要求从之前的 200nm 提高到 120nm 及以下。传统分散墨水及涂料墨水的研磨技术由于无法解决色料的预处理、研磨配方的适应性、研磨流程的工艺控制等技术问题，普遍采用直径 0.2mm-0.3mm 以上锆珠的研磨工艺，效率较低。 公司运用发明专利“一种用于数码喷墨的水性纳	大批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）

核心技术大类	核心技术名称	核心技术基本情况	核心技术所处阶段	技术保护措施
		米色浆的生产方法及带超声波发生装置的容器”，按特定配方将色料、分散剂等助剂和蒸馏水经高速分散混合制得混合溶液，并由带超声波发生装置的容器经循环泵对混合溶液进行前置处理后，增加色料对分散剂的表面吸附效果，再采用棒销式卧式研磨机和直径0.1mm的锆珠进行研磨。由于锆珠的体积与其直径的三次方成正比，表面积与其直径的平方成正比，而锆珠直径越小，同容量体积下数量越多、作用的表面积越大，碰撞几率越高，对分散染料和颜料的分散剪切作用力大，研磨后的色料粒径越小、粒径分布越窄、小粒径的数量越多，能大幅提高研磨效果。公司使用的0.1mm的锆珠的体积和表面积仅为0.2mm锆珠1/8和1/4，在相同时间能够让物料介质碰撞的更为激烈和充分，经过研磨可达到彻底分散的结果，能够将色料颗粒快速研磨至120nm及以下，大幅提高研磨效率并节省能耗。公司可使用0.1mm锆珠进行研磨，一是对色料进行前置预处理，提升研磨效果；二是研发出的混合溶液的研磨配方与0.1mm锆珠的适配性较高，包括对色料与锆珠混合后分离程度及分散效果控制；三是对研磨过程关键环节进行精确控制，包括粗磨、细磨中粒径控制、杂质控制等。 该技术极大提高了公司的研磨效率并大幅节约了能耗，使得公司的制造费用低于同行业公司		
	分散染料和颜料的分析提纯技术	国内一般数码喷印墨水厂商选择购买国内精品分散染料和颜料，或者进口如Clariant(科莱恩),Dystar（德司达)等数码专用染料和颜料，成本高且供应不稳定。 发行人通过HPLC（高效液相色谱）、GCMS（气相色谱）、离子色谱等仪器检测与分析，可以将购买的粗染料和颜料中的杂质进行定性定量测试分析，并针对杂质的种类与性质设计出去除杂质的工艺，如酸洗、碱洗和还原清洗等生产工艺，对粗染料进行提纯与精炼，使提纯与精炼后的原料能满足数码喷印墨水的配制要求，并大幅降低原材料成本。 该技术可以使公司采购含杂率较高的染料，降低公司的原材料采购成本	大批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）
	水溶性染料的脱盐纳滤技术	传统水溶性染料（如活性染料、酸性染料等）一般无法直接用于数码喷印墨水的生产，需要进一步提纯，国内一般数码喷印墨水厂商使用进口GE标准型号的纳滤膜，通过反复循环，去除染料中的杂质阳离子和阴离子，成本较高。 公司分别采用不同孔结构的纳滤膜Nylon（尼龙）/PES（聚醚砜）/PVDF（聚偏氟乙烯）/陶瓷等，通过适用不同孔结构的纳滤膜大幅提高了去除阳离子和阴离子的效率，降低了废水的产生量同时降低了成本，同时公司集中研发了预过滤、精滤、超滤、吸附等工艺，将相同的水溶性染料的杂质离子含量降至数码级（染料中杂质离子低于50ppm），而目前公司使用不同孔结构	大批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）

核心技术大类	核心技术名称	核心技术基本情况	核心技术所处阶段	技术保护措施
		的国产纳滤膜仅需 8 小时，较使用进口标准型纳滤膜耗时大大缩短 该技术大幅提升了墨水生产过程中的脱盐纳滤效率，降低了墨水生产中的制造成本		
	数码喷印墨水专用折叠滤芯的开发技术	在数码喷印墨水的生产过程中，过滤是非常重要的环节，目的在于进一步去除数码喷印墨水中的杂质。国内一般数码喷印墨水厂商在市场上一般购买 Pall（颇尔）滤芯和 Cobetter（科百特）滤芯等，这些滤芯主要针对生物医药、电子等行业过滤，而非针对数码喷印墨水行业开发，滤芯拦截效率测试也未针对数码喷印墨水体系进行，故对数码喷印墨水体系的适用性较差，且成本较高，有时还需配合离心等工艺进一步分离杂质。 公司结合自身数码喷印墨水配方体系，使用 PP（聚丙烯）、GF（玻纤）、NY（尼龙）和 PES（聚醚砜）等材质开发了适用数码喷印墨水过滤的折叠滤芯，并对各类折叠滤芯的使用范围与拦截效率进行全方位测试，确定各类折叠滤芯单独使用还是组合使用、前道使用还是后道使用等过滤工艺，有效提升了墨水中杂质的分离效率，并降低了墨水生产中的过滤成本。 使用该技术开发的滤芯适用公司生产的数码喷印墨水，有效提升了墨水中杂质的分离效率，降低了墨水生产中的过滤成本	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）
墨水配方的设计优化技术[注]	墨水配方设计优化技术	通过前期对于原材料精制提纯的经验和技术积累，在保持产品性能的基础上，通过优化配方有效降低墨水的单位成本，配方技术是数码喷印墨水生产企业的核心技术，不同的色料、溶助剂配方比例对产品性能、质量及成本具有关键性影响。公司深耕数码喷印墨水行业多年，以配方技术为核心不断进行研发创新及技术试验，不断对色料、溶助剂进行研发及生产试验替换，积累了一系列高质量、多样化、性能佳的配方技术，能够满足不同客户对产品的要求，快速适应下游市场升级变化的需求趋势	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）
	具有高打印流畅性和储存稳定性的超高浓水溶性墨水配方	通过该配方解决超高浓水溶性墨水低温析出、停机干头、大墨量打印断孔等问题	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）
	符合京瓷 KJ4B 和爱普生 S3200 喷头纺织打印要求的超高固含量分散体系墨水的配方	通过该配方可满足数码转移印花无涂层薄纸的使用方案（需要达到连续 1000 米不断墨，2 小时不干头，打印过程中不拖尾等性能），减少了单位印花面积的墨水用量，大幅降低了数码喷墨印花的加工成本，数码转移印花取代传统印花成为可能	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）
	适合于星光喷头的高 pH	通过该配方可以提高阳离子染料在高分子有机碱溶剂中的溶解度和稳定性，可以生产 pH 在 6-6.5 之间	试生产阶段	配方、工艺参数

核心技术大类	核心技术名称	核心技术基本情况	核心技术所处阶段	技术保护措施
	值低腐蚀性的阳离子墨水的配方	的弱酸性阳离子墨水，减少墨水对喷头的腐蚀，适应大批量商业化应用		（商业秘密）
	控制墨水液滴在材质表面渗透率的墨水配方	由于墨水在不同的应用中对墨水的渗透要求不同，通过该配方的调节，使墨水能够匹配特定材质的应用，保证终端产品能够达到应用要求	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）
分析检测及品控技术	染料及墨水中可溶性金属离子及非金属离子的免干扰定量分析方法	在染料及墨水的检测过程中，因可溶性金属离子及非金属离子的干扰，常常会使检测结果出现波动或异动，这对原料及墨水的检测与分析影响较大。 发行人优化了离子色谱仪测定染料中离子浓度的方法，筛选出适合不同类型染料的抑制剂，提高了原料及墨水检测的准确性，同时将分离柱寿命延长到常规的 2 倍。国内一般数码喷印墨水厂商为提高检测的准确度，通常采用 ICP（离子光谱发生仪）的方法测定离子浓度，设备昂贵且样品的制备周期较长	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）
	水溶性染料中影响墨水稳定的关键杂质控制和检测方法	发行人通过分析大量检测数据，发现影响水溶性染料的溶解度和稳定性的杂质除了钠、镁、钙、铁的氯化盐和硫酸盐外，其它无机和有机杂质对液体染料与墨水的稳定性也有一定影响。而国内一般数码喷印墨水厂商仅对钠、镁、钙、铁的氯化盐和硫酸盐有要求，忽略了其他的有机和无机杂质的作用，导致水溶性墨水的质量上下波动，无法与原料品质进行关联。 发行人通过对水溶性墨水的分层、析出、降解、水解等稳定性测试分离出影响墨水稳定的杂质进行分析，建立了额外的无机杂质（生产过程中的盐杂质）和有机杂质（染料异构体与中间体）与墨水质量的关系，并制定出相应质控指标和检测方法	小批量生产阶段	专利及配方、工艺参数（商业秘密）
	对分散染料及颜料中高分子有机杂质标定和分析方法	分散染料的生产过程中，会产生焦油与低聚物，这是与分散染料的生产合成路线与工艺有关，而焦油与低聚物的存在是导致数码喷印墨水稳定性问题的主要原因之一。国内一般数码喷印墨水厂商仅对染料的有机物纯度、pH 值、电导和灰分等测试指标进行控制，但对于影响墨水过滤性能和储存稳定性的高分子有机杂质无明确质控要求，也就无法提高墨水浓度及稳定性。 发行人对分散染料及颜料中产生的高分子有机杂质通过溶剂萃取与重结晶等工艺进行了分离，明确其与墨水过滤性和储存稳定性的关系，并以此作为设计原料精制与提纯方案的可靠依据	大批量生产阶段	配方、工艺参数（商业秘密）

注：通过墨水配方的设计优化，使得特定的墨水配方能匹配某一特定的数码喷印墨水机型与喷头，或实现应用中的某些特定性能，或克服现实应用中存在的某些问题。墨水配方的设计优化涉及的配方数量较多，此处列举部分具有代表性的配方

发行人拥有的核心技术均来源于长期的技术积累和自主创新，在研发与生产过程中，发行人采取申请专利权、实行研发人员阶段分工负责制、与员工签订保

密协议、对产品所用的原材料制定相应代码等多种措施对研发成果进行保护，同时建立了配方数据库，对配方信息的获取需取得一定的权限或履行相应的审批手续，通过一定的技术手段对配方信息进行保管。发行人仅对部分核心技术通过申请专利方式加以保护，针对经论证不适合公开或未选择申请专利的技术要点，如配方信息、工艺细节、参数设置等，将其纳入公司技术保密保护范围，防止技术秘密被泄露或模仿。

2、主要研发项目情况

为了保持公司在行业内的竞争地位，开拓新市场，满足客户的需求，公司每年都会根据市场情况研发新技术、新产品，截至 2026 年 6 月 30 日，公司正在进行的研发项目情况如下：

序号	主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
1	适用于 EPSON 喷头的高性能墨水优化与开发	随着数码喷墨技术普及，分散墨水成为纺织印花、广告印刷等领域核心耗材，但传统分散墨水存在喷头适配性差（易堵塞 EPSON 压电喷头）、色彩饱和度不足、耐洗/耐光牢度低等问题；EPSON 喷头对粘度（2-15mPa·s）、表面张力（25-40mN/m）、颗粒粒径（≤200nm）要求严苛，现有分散墨水难以匹配。开发专用于 EPSON 喷头的高性能分散墨水，解决兼容性、色彩表现力与耐久性问题，推动数码喷墨技术升级、拓展高端应用场景	颜料粒径控制在 50-150nm、粘度 3-6mPa·s@25℃；色域覆盖率 NTSC≥80%、耐光牢度≥7 级、耐洗牢度≥4-5 级；堵头率≤1 次/万米、喷头寿命≥12 个月；通过 EPSON I3200/S3200 喷头兼容性测试	打破国际品牌（杜邦、巴斯夫）高价垄断，以 30-50 元/kg 定价在中高端市场竞争，预计降低下游耗材成本 30%以上；无 VOC 配方契合“双碳”战略，推动纺织印花向数码直喷转型，巩固公司数码纺织印花墨水市场地位
2	面向多工艺基材的墨水渗透增强技术的研发	解决高频打印性能（炔二醇类+改性有机硅氧烷复配降低表面张力与动态粘度）、喷头保湿性能（胺类助溶剂+多羟基溶剂）、长期稳定性（助溶剂+缓冲剂调控 pH 至中性或弱碱性）三大问题，实现不同频率协同共振、即时形变响应、保质期 1 年以上	研发高温分散墨水渗透增强技术和热升华分散墨水渗透增强技术两套方案，加快墨水在低孔隙率基材的渗透速率，促使墨水有效渗透又不扩散，提升印刷效率与质量	增强墨水在多工艺基材的适用性，提升分散墨水产品竞争力，支撑公司在分散墨水领域的技术领先与客户覆盖拓展
3	高速高频率打印需求的水溶性墨水的开发	国内数码印花替代率已超 10%、成为主流生产技术，高速打印成为趋势（Singlepass 机器最高 160 米/分钟）；水溶性染料环保、堵头概率小、色彩艳丽，需匹配高速打印机开发打印质量稳定、色彩鲜艳、更有竞争力的水溶性墨水	解决高频打印性能（炔二醇类+改性有机硅氧烷复配降低表面张力与动态粘度）、喷头保湿性能（胺类助溶剂+多羟基溶剂）、长期稳定性（助溶剂+缓冲剂调控 pH 至中性或弱碱性）三大问题，实现不同频率协同共振、即时形变响应、保质期 1 年以上	解决高频打印性能（炔二醇类+改性有机硅氧烷复配降低表面张力与动态粘度）、喷头保湿性能（胺类助溶剂+多羟基溶剂）、长期稳定性（助溶剂+缓冲剂调控 pH 至中性或弱碱性）三大问题，实现不同频率协同共振、即时形变响应、保质期 1 年以上

序号	主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
4	高光泽广告装饰颜料墨水的开发	传统广告装饰墨水存在水性染料耐候差、溶剂型光泽不足且 VOC 排放高的痛点；LED 光固化 UV 颜料墨水兼具高耐候、高色彩、高光泽与低 VOC	采用“纳米颜料分散液+UV 光固化树脂+功能性助剂”路线，开发高光泽（光泽度≥85°@60°）、高色彩饱和度、耐候的广告装饰 UV 颜料墨水；连续生产良率>95%，适配理光 G6 等喷头	进入高光泽广告装饰 UV 墨水这一高毛利细分市场，通过“墨水+设备”模式降低推广阻力，申请“高光泽 UV 颜料墨水”团体标准提升公司在广告装饰领域的品牌影响力
5	高色彩高牢度的软包涂料墨水的开发	随着阳离子涂层技术开发，软包、薄膜等疏水性介质可通过阳离子底涂+数码喷墨打印水性涂料墨水；包装印刷业务被视为下一个水性涂料喷墨市场爆发点，环保政策趋严加速溶剂型软包墨水被水性替代	采用“纳米颜料分散技术+水性聚氨酯（WPU）树脂体系+环保助剂复配”方案，解决色彩与牢度矛盾；颜料稳定分散≥6 个月，提升色彩饱和度、耐水洗/耐摩擦牢度与耐老化性能，实现高色彩高牢度软包涂料墨水开发	提前布局包装印刷这一水性涂料喷墨市场爆发点，作为配套墨水耗材抢占市场先机，提升公司在软包印刷领域的市场占有率与竞争力
6	水溶性色浆高浓度脱盐工艺开发	现有脱盐工艺“加满罐—脱除一半水—再加水稀释”用水量大、单批次处理量受限、废水排放压力大；开发高浓度脱盐工艺，降低用水量、减少排放，实现节能降耗减排	确认高浓度脱盐方案可行性，通过测定 5℃冷藏条件下染料色浆的饱和溶解度确定最大允许脱盐浓度；采用高液位脱盐，降低用水量、减少排放，提高单批次处理量与收率，降低染料损耗	显著降低用水及废水处理成本，节能降耗减排符合环保政策导向，提升水溶性色浆生产效率与经济效益，增强公司绿色制造竞争力
7	数码 UV 喷墨沉积工艺与配方开发	传统PCBA三防漆涂覆存在折角/棱边防护失效、元器件间隙堆积、气泡与固化不良、人工遮蔽效率低四大痛点，公司预计完成电子级 UV 三防漆喷墨沉积解决方案	完成适配康科森 KS1024i 喷头的电子级 UV 三防漆墨水全体系开发	建立公司在电子封装UV墨水领域的技术壁垒，与珠海 UV 墨水产线形成协同，形成PCBA三防漆市场国产替代先发优势，后续拓展 PCB 字符/阻焊、太阳能隔离胶等场景
8	高性能水性纳米颜料色浆的开发	涂料/颜料墨水应用增多，高性能水性纳米色浆需求持续提升（预计需求约 5000 吨/年），且色浆占涂料墨水配方成本大头；开发基于磷酸基共价键改性的自分散水性纳米颜料色浆，摆脱对进口色浆（卡博特、东阳、山阳、富士）的依赖	采用磷酸基表面共价键改性，颗粒粒径控制在 80-200nm、长期储存无沉降无絮凝；全水性体系VOCs排放量为零（符合欧盟 REACH、GB 38508-2020）；着色力较传统色浆提升 20%、耐紫外线突出、可耐受最高 200℃加工温度；墨水配方成本降低 10%-15%	自主开发自分散色浆降低色浆成本、简化生产工艺，打破进口色浆垄断；契合“双碳”目标与行业绿色转型方向，提升公司在涂料墨水配方成本控制与供应链自主可控方面的竞争力
9	高色彩高牢度的铜版纸印刷涂料墨水的开发	针对铜版纸印刷场景，开发具备高色彩表现、高牢度的专用涂料墨水，填补公司在铜版纸印刷涂料墨水领域的产品研发空白，满足铜版纸打印的特殊需求	开发出适用于铜版纸印刷的涂料墨水，实现高色彩表现和高牢度的核心性能，适配铜版纸的印刷特性，满足相关打印场景的使用需求	丰富公司涂料墨水的应用场景，推出铜版纸专用款产品，提升公司在细分印刷涂料墨水市场的覆盖度；凭借高色彩、高牢度的性能优势，吸引铜版纸印刷领域的客户，进一步扩大公司涂料墨水的市场份额，完善产品矩阵
10	低溶解度水溶性染料的增溶脱盐工艺开发	部分水溶性染料溶解度低，导致单批次处理染料折干量低、处理成本变高；且随着墨水迭代升级，墨水浓度变高，要求配置墨水的水溶性染料浓度也要提升，	通过两条路径提高染料溶解度：①脱盐交换——寻找低成本且能有效提高溶解度的盐类（如锂盐替代钠盐，锂离子半径小、电	降低低溶解度染料单批次处理成本，提升染料溶解度与墨水浓度上限，增强墨水应用性能，为公司高浓度墨水开发与降本增效提供技术支撑

序号	主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
		提高染料溶解度能提升墨水应用性能。本项目针对低溶解度的现有水溶性染料进行增溶，降低处理成本、提升应用性能	荷密度高，与水分子形成更稳定水合物）；②醇类助剂添加——利用氢键形成、降低表面张力、协同效应、改变溶剂极性实现增溶。技术指标：冰箱冷藏 5℃下染料色浆饱和溶解度、色浆稳定性（加热冷冻 3 天不析出）、墨水稳定性（加热冷冻 3 天不析出）	
11	满足高频率打印需求的涂料墨水的开发	针对数码喷墨行业高频率打印需求增长的市场现状，解决高频率打印场景下涂料墨水的性能短板，开发适配该需求的新型涂料墨水	开发的新型涂料墨水具备良好流畅性，可有效避免高频率打印时的喷头堵塞问题；拥有出色的颜色稳定性，确保长时间打印过程中颜色保持一致	适配办公、广告、纺织等领域的高频率打印需求，填补公司在该类涂料墨水产品的性能空白，提升公司在数码喷墨涂料墨水市场的产品竞争力，满足多行业客户的核心打印需求
12	高摩擦牢度高粘水性纺织墨水开发	解决传统纺织墨水因使用低分子量醇类物质导致的色彩稳定性差问题，开发具备高摩擦牢度、高粘水性的固态醇类纺织墨水，提升纺织墨水的图像色彩耐久性与输出效果	开发的固态醇类纺织墨水具备高摩擦牢度、高粘水性；改善墨水挥发性和流动性问题，提升图像色彩稳定性；通过高粘稠度提升墨水输出量，使墨水均匀覆盖打印介质，增强图像色彩耐久性，实现优质持久的打印效果	丰富公司纺织墨水产品线，推出性能更优的高摩擦牢度、高粘水性产品，适配纺织行业对打印牢度和色彩持久度的高要求，提升公司在纺织墨水细分市场的产品优势，吸引更多纺织打印领域客户
13	适用于 EX600 喷头的墨水开发	解决当前市场主流墨水适配京瓷 EX600 喷头的各类痛点，开发专用的纺织数码喷墨墨水，打破喷头与墨水的适配瓶颈，满足高端服装、家纺市场的使用需求	开发出适配京瓷 EX600 喷头的纺织数码喷墨墨水，解决分散墨水颜料粒径、喷头堵塞、牢度不达标问题，以及活性墨水反应活性与稳定性失衡、高温高湿色差和喷嘴结垢问题；提升印花精度、色彩表现及色牢度，满足高端服装、家纺市场的实用性需求	实现适用于京瓷 EX600 喷头专用墨水对进口产品的替代，降低下游客户使用成本，提升公司在高端纺织数码喷墨墨水市场的行业地位；凭借产品适配性优势抢占高端服装、家纺市场份额，带来显著的经济和社会效益，推动公司在纺织喷墨墨水领域的技术升级与市场拓展
14	自动投料配墨系统装置开发	建设一套简易的墨水生产设备，通过远程配方自动投料生产指定墨水	按照配方自动生产墨水，精度误差不高于 5%	有助于提升生产流程精确度，提高生产效率
15	与阳离子墨水匹配的墨路、板卡和喷头的开发	研究公司自主开发的阳离子墨水与公司改造的喷墨印花机的墨路、板卡和喷头的配合，研究新的墨水的循环和过滤系统，改进板卡电路设计，喷头结构	开发与阳离子墨水匹配的墨路、板卡和喷头，最终实现①墨水的稳定供应和均匀分布及墨路的长期稳定运行；②提高板卡的响应速度和控制精度；③提高墨滴的稳定性和一致性；④墨路、板卡和喷头的系统集成，并进行全面测试	有助于充分发挥公司自主开发的阳离子墨水的性能优势，提升公司产品在喷墨印花领域的竞争力
16	高速印刷染料墨水应用与开发	开发出打印质量更稳定、色彩更鲜艳、耐候性更强、干燥速度更快，更有竞争力的水性染料墨水	开发高速印刷染料墨水，有效延伸和拓展喷墨印刷的应用领域	延伸和拓展喷墨印刷的应用领域，提升公司在高速印刷染料墨水领域的市场份额

序号	主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
17	墨水原料处理工艺的自动化和数字化改造	自动化与数字化技术在制造业应用日益广泛，墨水原料处理工艺的传统方式已难以满足现代生产高效、环保需求；本项目研究墨水生产过程中的原料处理工艺，通过自动化与数字化改造提升产品质量、降低成本、增强企业竞争力	完成原料处理工艺中自动化生产设备的设计与数字化管控系统的开发，实现原料处理过程中的自动化存储、调配和追溯，以及生产线的实时监控、数据采集、分析处理，提高原料处理效率、缩短生产周期、降低生产成本、提升产品质量	推动墨水生产向自动化、数字化、绿色化转型，提升原料处理效率与产品质量稳定性，降低生产成本，满足市场需求，增强企业智能制造竞争力
18	数码级水溶性染料改性增溶技术的开发	溶解度是表征水溶性染料性能的重要指标，染料溶解度越高、数码印花墨水性能越稳定；现有染料溶解度主要受分子结构中亲水基团（磺酸基、羟基、羧酸基、氨基）限制。本项目通过高温改性提高染料本身溶解度，改善染料色泽与颜色鲜艳度	利用极性强、沸点高的助剂，在高温条件下与染料氢键络合或与分子结构中活性基团反应，实现高温改性增溶，提高染料本身溶解度；同时改善染料色泽与颜色鲜艳度，使色浆和墨水性能更加稳定	突破高浓度墨水开发的溶解度瓶颈，为高浓度墨水的进一步开发提供解决方案，提升公司在水溶性染料墨水领域的技术储备与产品竞争力
19	水性墨水跟喷头匹配的研究	公司作为国内最大的水性墨水供应商之一，墨水与设备、喷印控制板卡、喷头的配合对图案呈现有重要影响；以往研究一直把喷头当作“黑盒”，忽略喷头内部电路、微流道、PZT 形态与墨水之间的相互影响。本项目专项研究星光、理光、EPSON 及京瓷喷头内部电路、微流道、PZT 形态对公司墨水喷印效果及流畅性的影响	通过前期跟喷头供应商技术交流及多渠道知识积累，建立墨水和喷头匹配性的定量研究能力，形成喷头内部机理对墨水喷印效果的规律认知，为公司优化墨水配方提供理论依据，提升墨水在不同喷头上的喷印效果与流畅性	推动墨水研发从“黑盒”经验式开发转向基于喷头内部机理的定量研发，提升墨水配方优化的科学性与效率，巩固公司作为国内最大水性墨水供应商之一的技术领先地位，强化墨水与喷头深度适配能力
20	AGV 自动投料系统开发研究	传统人工投料方式效率低、准确性差（易出现投料量偏差或错投致次品率升高），且危险/恶劣环境下存在安全隐患；开发 AGV 自动投料系统实现物料自动化精准投放，提升投料效率、确保生产连续性、保障工人安全，推动制造业智能化升级	研发指令系统（对接企业 ERP→WCS，实现生产任务驱动闭环控制与精准追溯）与控制系统（以工控机/PLC 为核心，集中控制 AGV 运动、投料机构、导航定位）；AGV 负载能力≥500kg、投料误差率≤±1%、静态定位精度≤±3cm、动态跟踪精度≤±5cm、MTBF≥1000 小时、满载运行速度 0.5-1.5m/s 无级调速	以 AGV 为载体集成机械、电子、软件与信息技术，构建自动化物料配送网络，替代人工危险作业、优化人力资源配置，提升投料精度与产品质量稳定性，增强企业核心竞争力，为制造业智能化升级提供一站式物料处理解决方案

（三）研发人员情况

1、核心技术人员情况

公司核心技术人员共有 5 人，分别为郭振荣、白燕涛、陈磊、陈喜洋及李文燕，在数码喷印墨水行业拥有丰富的从业经验。

郭振荣先生简历参见本节之“五、董事、高级管理人员及其他核心人员”。

白燕涛先生简历参见本节之“五、董事、高级管理人员及其他核心人员”。

陈磊先生：公司研发部经理；1988 年 7 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3202811988********，本科学历。2011 年 7 月至 2011 年 12 月，任张家港顺昌化工有限公司涂料工艺员；2012 年 2 月至今，担任公司研发部副经理、经理。

陈喜洋先生：公司研发工程师；1990 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3202811990********，本科学历。2014 年 8 月至 2017 年 5 月，任江苏海伦石化有限公司工程师；2017 年 5 月至今，任公司研发工程师。

李文燕女士：公司研发工程师；1993 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 3623301993********，硕士研究生学历。2019 年 4 月至今，任公司研发工程师。

2、研发人员占员工总数的比例

报告期内，公司研发人员人数及占比情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
研发人员（人）	74	66	70	53
占比	13.38%	16.46%	17.46%	17.04%

截至 2026 年 6 月 30 日，公司研发人员共 74 人，占员工总数的 13.38%，其中研发骨干队伍均有多年研发经验。未来，公司将继续引进更多人才，进一步稳固和扩大在国内同类企业中的技术优势。

九、主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

公司主要固定资产类型为房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子及其他设备，截至报告期末，公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产构成	原值	账面价值	成新率
房屋及建筑物	34,224.80	31,206.38	91.18%
机器设备	8,042.02	3,112.46	38.70%

固定资产构成	原值	账面价值	成新率
运输工具	284.15	151.66	53.38%
电子及其他设备	495.53	143.77	29.01%
合计	**43,046.50**	**34,614.28**	**80.41%**

截至本募集说明书签署日，公司已取得房屋所有权证的房屋建筑物如下：

序号	权属证书号	建筑面积（平方米）	坐落地	房屋用途	他项权利
1	浙（2024）义乌市不动产权第 0049345 号	89,164.74	义乌市佛堂镇剡溪路 601 号	工业	最高额抵押
2	浙（2026）义乌市不动产权第 0021555 号	166,794.02	义乌市佛堂镇剡溪路 599 号	工业	/
3	沪（2024）青字不动产权第 025982 号	400.46	青浦区徐泾镇崧泽大道 2229 弄 59 号 1801 室	办公	/
4	沪（2025）青字不动产权第 019848 号	66.45	青浦区赵巷镇崧雅路 86 弄 15 号 1407 室	办公	/
5	沪（2025）青字不动产权第 016785 号	54.55	青浦区赵巷镇汇金路 626 号 1104 室	办公	/

（二）无形资产情况

1、土地使用权

截至本募集说明书签署日，公司拥有的土地使用权情况如下：

序号	证号	面积（平方米）	坐落	终止日期	类型	土地用途	他项权利
1	浙（2024）义乌市不动产权第 0049345 号	32,301.49	义乌市佛堂镇剡溪路 601 号	2065/1/18	出让	工业用地	最高额抵押
2	浙（2026）义乌市不动产权第 0021555 号	21,303.95	义乌市佛堂镇剡溪路599号	2063/4/5	出让	工业用地	/
3	浙（2025）义乌市不动产权第 0025822 号	11,616.14（宗地面积）	佛堂镇朝阳路与剡溪路交叉口南侧地块C	2065/5/12	出让	工业用地	/
4	粤（2026）珠海市不动产权第 0074347 号	18,902.61（宗地面积）	珠海市金湾区三灶镇八堡路南侧、遥官路东侧	2076/5/27	出让	工业用地	/
5	沪（2024）青字不动产权第 025982 号	170,272.00（宗地面积）	青浦区徐泾镇崧泽大道2229弄59号1801室	商业：2055/12/09 住宅：2085/12/09	出让	商住办、公共基础设施用地	/

序号	证号	面积（平方米）	坐落	终止日期	类型	土地用途	他项权利
				公共基础设施：2065/12/09			
6	沪（2025）青字不动产权第019848 号	11,116.00	青浦区赵巷镇崧雅路86弄15号1407室	商业：2054/04/21 办公：2064/04/21	出让	商办，街巷	/
7	沪（2025）青字不动产权第016785 号	21,310.00	青浦区赵巷镇汇金路626号1104室	商业：2054/04/21 办公：2064/04/21	出让	商办	/

2、商标

截至本募集说明书签署日，公司共拥有 15 项注册商标，具体情况如下：

序号	商标	注册号	核定使用商品类别	权利期限	所有权人	取得方式	他项权利
1	BlueSky	第 10565943 号	第 2 类	2013/7/21 至 2033/7/20 止	蓝宇股份	原始取得	无
2	Bluejet	第 13788719 号	第 2 类	2015/2/28 至 2035/2/27 止	蓝宇股份	原始取得	无
3	BlueChem	第 17618954 号	第 2 类	2016/9/28 至 2036/9/27 止	蓝宇股份	原始取得	无
4	BlueJet	第 17619254 号	第 7 类	2016/9/28 至 2036/9/27 止	蓝宇股份	原始取得	无
5	BlueStellar	第 17619269 号	第 16 类	2016/9/28 至 2036/9/27 止	蓝宇股份	原始取得	无
6	BlueSpace	第 17619149 号	第 40 类	2016/11/28 至 2036/11/27 止	蓝宇股份	原始取得	无
7	蓝宇数码 LANYU DIGITAL	第 20136646 号	第 2 类	2017/7/21 至 2027/7/20 止	蓝宇股份	原始取得	无
8	BlueJet	第 86312946 号	第 2 类	2026/2/14 至 2036/2/13 止	蓝宇股份	原始取得	无
9	蓝宇股份 LANYU DIGITAL	第 82538832 号	第 2 类	2025/9/14 至 2035/2/13 止	蓝宇股份	原始取得	无
10	蓝宇股份 LANYU DIGITAL	第 82527617 号	第 7 类	2025/8/28 至 2035/8/27 止	蓝宇股份	原始取得	无
11	蓝宇股份 LANYU DIGITAL	第 82543550 号	第 9 类	2025/9/21 至 2035/9/20 止	蓝宇股份	原始取得	无
12	蓝宇股份 LANYU DIGITAL	第 83543169 号	第 2 类	2025/11/21 至 2035/11/20 止	蓝宇股份	原始取得	无
13	蓝宇股份 LANYU DIGITAL	第 83534725 号	第 7 类	2025/11/21 至 2035/11/20 止	蓝宇股份	原始取得	无
14	蓝宇股份 LANYU DIGITAL	第 83532238 号	第 9 类	2025/11/14 至 2035/11/13 止	蓝宇股份	原始取得	无

序号	商标	注册号	核定使用商品类别	权利期限	所有权人	取得方式	他项权利
15	BlueJet	第 86305041 号	第 16 类	2026/2/7 至 2036/2/6 止	蓝宇股份	原始取得	无

3、专利

截至本募集说明书签署日，发行人共拥有 27 项专利，其中发明专利 10 项、实用新型专利 11 项、外观设计专利 6 项。该等专利均系公司自主研发或受让取得，真实、有效；该等专利未设置质押及其他权利限制，亦未许可第三方使用，权属清晰，不存在重大权属纠纷和潜在纠纷。公司的专利具体情况如下：

序号	专利名称	专利类别	授权专利号	专利权人	取得方式	授权日期	有效期	他项权利
1	一种用于数码喷墨的水性纳米色浆的生产方法及带超声波发生装置的容器	发明	ZL200910184372.3	蓝宇股份	受让取得	2011-07-20	自申请日起二十年	无
2	一种带保护基团的反应型颜料墨水及水性 ε-己内酯保护的 HDI 预聚体的制备方法	发明	ZL200910184371.9	蓝宇股份	受让取得	2011-09-28	自申请日起二十年	无
3	一种用于曲面转移印花的转移膜	发明	ZL201310257485.8	蓝宇股份	受让取得	2014-11-26	自申请日起二十年	无
4	一种用于曲面转移印花的转移膜的隔离涂层涂料	发明	ZL201310257484.3	蓝宇股份	原始取得	2016-06-15	自申请日起二十年	无
5	一种阳离子硅烷化淀粉、制备方法及用途	发明	ZL201410402848.7	蓝宇股份	原始取得	2016-10-05	自申请日起二十年	无
6	一种活性染色废水处理方法和浓缩液色浆	发明	ZL202110303019.3	蓝宇股份	原始取得	2021-07-09	自申请日起二十年	无
7	一种热转移印花机自动导布系统	发明	ZL202011118358.6	蓝宇纺织	原始取得	2022-02-15	自申请日起二十年	无
8	一种用于喷印设备的控制系统、方法、织物无接缝喷印的设备	发明	ZL202110291274.0	蓝宇股份	原始取得	2022-07-15	自申请日起二十年	无
9	一种旋转式细纱机纡纱收集系统用延伸装置	发明	ZL202111569578.5	蓝宇股份	原始取得	2023-12-22	自申请日起二十年	无
10	一种热转印排烟装置	发明	ZL201910080922.0	蓝宇纺织	原始取得	2024-06-14	自申请日起二十年	无

序号	专利名称	专利类别	授权专利号	专利权人	取得方式	授权日期	有效期	他项权利
11	一种钢带式印花传送装置	实用新型	ZL201822178663.9	蓝宇股份	原始取得	2019-12-03	自申请日起十年	无
12	一种热转印排烟装置	实用新型	ZL201920157348.X	蓝宇纺织	原始取得	2020-04-21	自申请日起十年	无
13	一种绒类纺织品加工装置	实用新型	ZL202121633524.6	蓝宇纺织	原始取得	2022-04-01	自申请日起十年	无
14	一种双面具有对称图案的织物及其制作设备	实用新型	ZL202121039820.3	蓝宇纺织	原始取得	2022-04-01	自申请日起十年	无
15	一种厚重纺织物的固色装置及其运送调控机构	实用新型	ZL202121633548.1	蓝宇纺织	原始取得	2022-04-01	自申请日起十年	无
16	可拆式拼接地毯	实用新型	ZL202420115698.0	蓝宇纺织	原始取得	2024-07-30	自申请日起十年	无
17	压花辊花纹织物	外观设计	ZL202230638787.X	蓝宇纺织	原始取得	2023-02-03	自申请日起十五年	无
18	数码喷切一体标签机（a）	外观设计	ZL202530119327.X	蓝标数印	原始取得	2025-10-21	自申请日起十五年	无
19	数码喷切一体标签机（b）	外观设计	ZL202530119328.4	蓝标数印	原始取得	2025-10-21	自申请日起十五年	无
20	一种打印设备的放卷装置	实用新型	ZL202520543157.2	蓝标数印	原始取得	2026-01-16	自申请日起十年	无
21	一种用于输送打印纸的辊轮组件	实用新型	ZL202521223215.X	蓝标数印	原始取得	2026-03-31	自申请日起十年	无
22	一种打印设备的走纸装置	实用新型	ZL202521222956.6	蓝标数印	原始取得	2026-03-31	自申请日起十年	无
23	地垫（菠萝纹）	外观设计	ZL202530343065.5	智印纺织	原始取得	2026-01-30	自申请日起十五年	无
24	地垫（睿丝绒）	外观设计	ZL202530343066.X	智印纺织	原始取得	2026-01-30	自申请日起十五年	无
25	用于电子设备的打印裁切图形用户界面	外观设计	ZL202530119323.1	蓝标数印	原始取得	2026-05-19	自申请日起十五年	无
26	一种用于打印机的纸张处理设备	实用新型	ZL202522084403.5	蓝标数印	原始取得	2026-07-07	自申请日起十年	无
27	一种用于打印机的压纸辊组件	实用新型	ZL202522084227.5	蓝标数印	原始取得	2026-07-07	自申请日起十年	无

4、作品登记证书

截至本募集说明书签署日，公司拥有的作品登记证书情况如下：

序号	著作权人	作品名称	登记号	类别	创作完成日期	首次发表日期	登记日期
1	蓝宇纺织	TPR 压花辊花纹	国作登字-2022-F-10248417	美术作品	2022-01-01	2022-01-01	2022-11-25

5、计算机软件著作权登记证书

截至本募集说明书签署日，公司拥有的计算机软件著作权登记证书情况如下：

序号	所有权人	软件名称	登记号	证书号	登记日期
1	蓝标数印	打印裁切一体软件V1.5.7	2025SR1002027	软著登字第15658225号	2025-6-13

6、经营资质

截至本募集说明书签署日，公司拥有的资质证书情况如下：

序号	名称	所有人	编号	颁发部门	有效期/颁证日期
1	对外贸易经营者备案登记表	蓝宇股份	04267898	中华人民共和国商务部	2021-09-16
2	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	蓝宇股份	3318961A10	中华人民共和国义乌海关	2015-10-13 至长期
3	出入境检验检疫报检企业备案表	蓝宇股份	3312604021	中华人民共和国浙江出入境检验检疫局	2015-10-15
4	对外贸易经营者备案登记表	蓝宇纺织	04248374	中华人民共和国商务部	2020-09-28
5	海关进出口货物收发货人备案	蓝宇纺织	3318960CPM	中华人民共和国义乌海关	2020-10-20
6	报关单位备案证明	蓝标数印	/	中华人民共和国义乌海关	2025-7-15
7	报关单位备案证明	蓝展科技	/	中华人民共和国青浦海关	2025-7-16
8	排污许可证	蓝宇纺织	91330782313641060K001P	金华市生态环境局	有效期至 2029 年 8 月 26 日
9	城镇污水排入排水管网许可证	蓝宇纺织	浙义字第 20230107 号	义乌市住房和城乡建设局	有效期至 2028 年 6 月 29 日
10	排污许可证	蓝宇股份	91330700566991114R001X	金华市生态环境局	有效期至 2029 年 4 月 14 日
11	固定污染源排污登记回执	科威新材	91330782MA2ECEC38N001Y	全国排污许可证管理信息平台	有效期至 2026 年 9 月 29 日
12	GB/T19001-2016 idt ISO9001:2015 质量管理体系认证	蓝宇股份	77723Q00350R0M	中正卓越认证集团有限公司	有效期至 2026 年 10 月 17 日
13	GB/T19001-2016 idt ISO9001:2015 质量管理体系认证	蓝宇纺织	77721Q00072R0S	正验（北京）认证服务集团有限公司	有效期至 2027 年 10 月 21 日
14	GB/T24001-2016 idt ISO14001:2015 环境管理体系认证	蓝宇股份	77723E00213R0M	中正卓越认证集团有限公司	有效期至 2026 年 10 月 17 日
15	GB/T24001-2016 idt ISO14001:2015 环境管理体系认证	蓝宇纺织	77721E00025R0S	正验（北京）认证服务集团有限公司	有效期至 2027 年 10 月 21 日

序号	名称	所有人	编号	颁发部门	有效期/颁证日期
16	GB/T45001-2020 idt ISO45001:2018 职业健康安全管理体系认证	蓝宇股份	77723S00052R0M	中正卓越认证集团有限公司	有效期至 2029 年 3 月 28 日
17	GB/T45001-2020 idt ISO45001:2018 职业健康安全管理体系认证	蓝宇纺织	77721S00013R0S	正验（北京）认证服务集团有限公司	有效期至 2027 年 10 月 21 日
18	GB/T29490-2013 知识产权管理体系认证	蓝宇股份	48923IP1435R0M	中坛（北京）认证服务有限公司	有效期至 2026 年 10 月 24 日
19	GB/T29490-2013 知识产权管理体系认证	蓝宇纺织	48923IP1436R0M	中坛（北京）认证服务有限公司	有效期至 2026 年 10 月 26 日
20	GB/T35770-2022/ISO 37301:2021 合规管理体系认证	蓝宇股份	77726CMS00001R000	中正卓越认证集团有限公司	有效期至 2029 年 7 月 16 日

（三）房屋租赁情况

截至本募集说明书签署日，公司房屋租赁情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁用途	房屋座落	租赁面积	租赁期限
1	江阴分公司	荣升汇彩	研发实验及堆放容器、停车等用途	江苏省江阴市月城镇月翔路 21 号	3,519 平方米	2024.01.01-2026.12.31
2	西洋纺织	Infinite Digital Technology USA Inc.	办公、仓储及轻工业生产	7500 Morris ST, Riverside, CA 92503.32809	7,785 平方英尺	2024.09.01-2027.08.31
3	蓝湾致远	韩宏伟	办公	珠海市横琴新区琴海东路 501 号 2012 办公	306.38 平方米	2026.04.16-2029.04.15

十、特许经营权情况

截至本募集说明书签署日，公司在生产经营方面不存在特许经营权的情况。

十一、上市以来的重大资产重组情况

上市以来，公司不存在《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。

十二、境外经营情况

报告期内，公司外销主营业务收入的金额分别为 11,179.69 万元、14,850.21 万元、13,427.88 万元和 5,902.91 万元，占主营业务收入比例分别为 32.48%、35.38%、32.04%和 27.14%。2026 年上半年公司境外销售占比存在一定幅度的下降主要系 2026 年上半年霍尔木兹海峡局势紧张推升国际油价，公司主要出口地区印度、巴基斯坦能源进口成本大幅抬升，燃料、电力、蒸汽成本上行使得当地印染客户生产成本显著增加，部分中小印染客户主动降负荷、压缩开机率，数码印花耗材（墨水）采购量同步收缩，直接造成公司境外销售占比有所下降。

报告期内，公司存在中国香港子公司蓝发有限、新加坡子公司蓝旺有限、美国子公司西洋纺织、印尼子公司南洋纺织、新加坡孙公司蓝锋有限，上述子公司具体情况参加本节之“二、（二）子公司基本情况”。

十三、报告期内的分红情况

公司于 2024 年 12 月完成首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市，现行《公司章程》规定的分红政策于公司上市后执行。上市后至本募集说明书签署日，公司共进行两次分红。公司 2024 年度、2025 年度现金分红占当年归属于母公司所有者净利润的比例分别为 31.84%和 30.86%。

公司股利分配政策及最近三年现金分红情况参见本募集说明书“重大事项提示”之“四、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况”相关内容。

十四、最近三年公开发行的债务是否存在违约或延迟支付本息的情形

最近三年，公司未公开发行公司债券，不存在其他债务有违约或者延迟支付本息的情形。

十五、最近三年平均可分配利润是否足以支付各类债券一年的利息的情况

2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 9,268.84 万元、10,050.85 和 7,077.65 万元，平均可分配利润为 8,799.11 万元。

本次向不特定对象发行可转债按募集资金 47,309.15 万元计算，参考近期可转债市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付可转债一年的利息。

第五节 合规经营与独立性

一、报告期内发行人及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的合法合规情况

（一）发行人涉及的违法违规行为及受到处罚的情况

报告期内，发行人不存在被证监会行政处罚或采取监管措施的情况，不存在被证券交易所公开谴责的情况，不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被证监会立案调查的情况。

报告期后，2026 年 7 月，浙江监管局出具《关于对浙江蓝宇数码科技股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函措施的决定》（〔2026〕160 号），就其利用闲置募集资金超期理财事项，对公司、郭振荣、屠宁分别采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

2026 年 7 月，深圳证券交易所出具《关于对浙江蓝宇数码科技股份有限公司及相关当事人的监管函》（创业板监管函〔2026〕第 88 号），就其利用闲置募集资金超期理财事项，对公司、郭振荣、屠宁分别采取出具监管函的监督管理措施。

公司利用闲置募集资金超期理财事项，未影响对募集资金投资项目的正常实施进度，未对公司主营业务开展产生不利影响，亦不存在损害公司及全体股东利益的情形。

公司已对上述具体情况进行了详细梳理和认真排查，对存在问题进行了认真分析，并采取了以下整改措施：

1、召集会议并发布公告。召开董事会，审议追认相关议案。

2、法规专项培训。组织财务部、董事会办公室开展现金管理相关法律法规的专项培训，确保相关人员深入理解并严格遵循现金管理的各项制度要求，切实增强合规操作的自觉性与准确性；建立常态化业务培训机制，持续加大对业务人员的专业培训力度，着力提升其专业素养与实操能力，杜绝类似情况再次发生。

3、审批流程优化。公司对现金管理的内部审批流程进行了优化升级，将授权额度、授权期限等关键要素嵌入公司内部审批管理系统，作为审批的依据和标准，以保障资金管理的合规性和有序性。

4、增设内部防线。公司将进一步加强审计部对资金的监督与管控，在原有审计部对资金使用监督的基础上，重点监测资金现金管理的授权额度、授权期限、产品类型、到期时间、安全性、流动性等情况，并及时向董事会办公室、财务部反馈提醒，确保信息同步与风险预警。

综上，该事项不会对本次发行构成障碍。

（二）发行人董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人的合法合规情况

报告期内，发行人董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人不存在被证监会行政处罚或采取监管措施及整改情况、不存在被证券交易所公开谴责的情况，亦不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被证监会立案调查的情况。

报告期后的相关处罚参见本节之“一、（一）发行人涉及的违法违规行为及受到处罚的情况”。

综上，该事项不会对本次发行构成障碍。

二、报告期内资金占用及为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况

公司已具备与经营有关的业务体系及相关资产，公司资产与股东资产严格分开，并完全独立运营，公司目前业务和生产经营必需资产的权属完全由公司独立享有。公司对所有资产拥有完全的控制和支配权，不存在被控股股东占用而损害公司利益的情形。

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情况，亦不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

三、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其近亲属之间不存在同业竞争情况

报告期内，公司控股股东及实际控制人为郭振荣，公司与控股股东、实际控制人及其近亲属之间不存在同业竞争情况。

截至本募集说明书签署日，除本公司及其下属企业外，公司控股股东、实际控制人及其近亲属控制的企业如下：

序号	关联方名称	关联关系	成立时间	注册资本（万元）	经营范围	持股比例
1	蓝宇投资	实际控制人郭振荣控制的企业	2015-8-14	350.00	投资管理、投资咨询服务（以上经营范围未经金融等行业监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	100.00%
2	蓝兴投资	实际控制人郭振荣控制的企业	2015-8-7	555.00	服务：实业投资，投资管理，投资咨询（除证券、期货）	62.66%
3	蓝旺管理（2023年注销）	实际控制人郭振荣控制的企业	2020-9-30	10.00	一般项目：企业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	10.00%
4	蓝发管理（2023年注销）	实际控制人郭振荣控制的企业	2021-12-6	100.00	一般项目：企业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	10.00%
5	蓝展管理（2023年注销）	实际控制人郭振荣控制的企业	2021-12-6	100.00	一般项目：企业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	10.00%
6	荣升汇彩	实际控制人家族控制的企业	2009-03-05	100.00	汇彩玻璃的研究、开发、制造、加工、销售；化工产品（不含危险品）的研究、开发、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	实际控制人父亲郭宁持股40%、母亲杨元凤持股30%、郭振荣持股30%
7	振东化工（2013年吊销）	实际控制人郭振荣父亲及母亲控制的企业	2009-1-21	50.00	许可经营范围：化工产品的批发（按许可证所列项目经营）。一般经营范围：化工产品（不含危险品）、金属材料、纺织原料（不含籽棉）、机械设备、电子产品的销售	实际控制人父亲郭宁持股60%、母亲杨元凤持股40%
8	华申国际（2009年吊销）	实际控制人郭振荣父亲及母亲控制的企业	2000-07-14	50.00	化工产品及原料（不含剧毒化学品；危险化学品限于在2005年8月15日至2008年8月14日期间经营：第3类第2、3项）的购销,转口贸易,国内保税区企业间的贸易,同区外有进出口经营权企业间的贸易，与贸易有关的加工、代理。（涉及专项审批的，凭许可证经营）	实际控制人父亲郭宁持股60%、母亲杨元凤持股40%

蓝宇投资、蓝兴投资、蓝旺管理、蓝发管理、蓝展管理为控股股东、实际控制人郭振荣控制的企业，其中：蓝宇投资为一人有限责任公司，主要从事投资业务，截至本募集说明书签署日，蓝宇投资投资对象仅为蓝宇股份；蓝兴投资为发行人员工持股平台，仅持有发行人股份；蓝旺管理为实际控制人郭振荣和公司高管白燕涛成立的企业，蓝发管理为实际控制人郭振荣和公司员工吴泊成立的企业，蓝展管理为实际控制人郭振荣和公司员工邵秀龙成立的企业，截至本募集说明书签署日，上述企业已注销。

荣升汇彩为实际控制人郭振荣家族所控制，2020年8月至今，该公司除将房产租赁给蓝宇股份江阴分公司及其他第三方公司外，未实际经营其他业务。

江阴市振东化工贸易有限公司和张家港保税区华申国际贸易有限公司为实际控制人父亲和母亲共同控制的企业，已分别于2013年和2009年被吊销营业执照，目前未实际经营。

综上，公司控股股东、实际控制人及其近亲属控制的其他企业不存在从事公司相同、相似业务的情况。

（二）控股股东、实际控制人所出具的关于避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，发行人控股股东、实际控制人郭振荣出具了《关于避免同业竞争承诺函》，具体内容如下：

1、避免同业竞争

（1）截至本承诺函出具之日，本人及本人控制的公司、企业或其他经营实体（发行人及其控制的公司除外，下同）均未直接或间接从事任何与发行人的业务构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

（2）自本承诺函出具之日起，本人及本人控制的公司、企业或其他经营实体将不会直接或间接以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营等）参与或进行任何与发行人的业务构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

（3）自本承诺函出具之日起，本人及将来成立之本人控制的公司、企业或其他经营实体将不会直接或间接以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和

联营等）参与或进行与发行人的业务构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

（4）自本承诺函出具之日起，本人及本人控制的公司、企业或其他经营实体从任何第三者获得的任何商业机会与发行人的业务构成或可能构成实质性竞争的，本人将立即通知发行人，并尽力将该等商业机会让与发行人。

（5）本人及本人控制的公司、企业或其他经营实体承诺将不向其业务与发行人的业务构成竞争或可能构成竞争的其他公司、企业、组织或个人提供技术信息、行业信息、销售渠道等商业秘密。

（6）如上述承诺被证明为不真实或未被遵守，本人将向发行人赔偿一切直接和间接损失。

2、约束措施

若本人违反了上述关于避免同业竞争承诺的相关内容，产生了与发行人同业竞争情形的，由此所得的收益归发行人。如发行人因同业竞争情形遭受损失的，则本人将向发行人赔偿一切损失。

（三）本次发行对公司同业竞争的影响

本次发行后，公司实际控制人郭振荣不会因本次发行与公司产生同业竞争。

四、关联方和关联交易

（一）关联方与关联关系

根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《企业会计准则第36号——关联方披露》等相关规定，截至2026年6月30日，公司的关联方及其与公司的关联关系情况如下：

1、控股股东及实际控制人

截至 2026 年 6 月 30 日，郭振荣直接持有公司 19.47%股份，通过蓝宇投资控制公司 7.57%股份，通过蓝兴投资控制公司 6.80%股份，合计控制公司 33.84%股份。郭振荣为公司的控股股东及实际控制人。

2、其他持有本公司 5%以上股份的自然人

除郭振荣之外，公司不存在直接或间接持有发行人 5%以上股份的自然人。

3、发行人的关键管理人员（包括董事、高级管理人员）

序号	关联方名称	关联关系
1	郭振荣	发行人董事长、总经理
2	屠宁	发行人董事、财务总监、董事会秘书
3	朱婧	发行人董事
4	王明明	发行人董事
5	包轶骏	发行人独立董事
6	孙敏虎	发行人独立董事
7	王海明	发行人独立董事
8	白燕涛	发行人副总经理

公司关键管理人员基本情况参见本募集说明书第四节之“五、董事、高级管理人员及其他核心人员”。

报告期内，丁剑、朱婧、王文君、丁兰军曾担任监事，公司已经取消监事会；白燕涛曾担任董事；包曙东曾担任独立董事。

4、直接持有发行人 5%以上股份的法人或其他组织

序号	关联方名称	关联关系
1	蓝宇投资	直接持有发行人 7.57%的股份
2	蓝兴合伙	直接持有发行人 6.80%的股份

5、前述自然人关系密切的家庭成员

与前述关联自然人关系密切的家庭成员，包括配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母，构成公司的关联方。

6、直接或间接控制发行人的法人或其他组织的董事、高级管理人员或其他主要负责人

不存在直接或间接控制公司的法人或其他组织。

7、由前述关联法人或关联自然人直接或者间接控制的，或者由前述关联自然人（独立董事除外）担任董事、高级管理人员的法人或其他组织 ，但发行人及其控股子公司除外

该等关联方主要包括（前述已列明为公司的关联法人的不做重复披露）：

（1）关联自然人直接或者间接控制的，或担任董事、高级管理人员或施加重大影响的法人或其他组织

序号	关联方名称	关联关系
1	蓝宇投资	郭振荣控制的企业
2	蓝兴合伙	郭振荣担任执行事务合伙人的企业
3	江阴市振东化工贸易有限公司	郭振荣家族控制的企业，已于 2013 年被吊销营业执照
4	张家港保税区华申国际贸易有限公司	郭振荣家族控制的企业，已于 2009 年被吊销营业执照
5	荣升汇彩	郭振荣家族控制的企业
6	杭州联创投资管理有限公司	董事王明明担任副总裁的企业
7	爱侣健康科技股份有限公司	王明明担任董事的企业
8	杭州联创创联商务咨询有限公司	王明明担任执行董事、总经理的企业
9	广州探索欢娱科技有限公司	王明明担任董事的企业
10	杭州励维企业管理有限公司	屠宁持股 100%的企业
11	南京麦模通信技术有限公司	独立董事王海明担任执行董事并持股 25%的企业
12	南京仄普托信息科技有限公司	独立董事王海明担任总经理、南京麦模通信技术有限公司持股 29.05%的企业
13	浙江近山股权投资有限公司	独立董事包轶骏担任执行董事兼总经理的企业

序号	关联方名称	关联关系
14	杭州慧目圆轮投资管理有限公司	独立董事包轶骏担任高级管理人员的企业
15	诸暨欣晖企业管理有限公司	独立董事包轶骏持股 40%的企业

（2）除前述情况外，前述关联自然人在报告期内或者在报告期前 12 个月内曾经直接或者间接控制，担任董事（独立董事除外）、高级管理人员的法人或其他组织或施加重大影响的企业（但公司及其控股子公司除外）也构成公司的关联方，具体情况如下：

序号	关联方名称	关联关系
1	南京像锐途电子科技有限公司	独立董事王海明曾持股 20%的企业，已于 2022 年注销
2	南京洛蒙德电子科技有限公司	独立董事王海明担任执行董事并持股 51%的企业，已于 2024 年注销
3	睿之星企业管理咨询（上海）有限公司	包曙东曾担任财务总监的企业
4	吉宝鸿祥管理（上海）有限公司	包曙东曾担任副总经理的企业
5	Yellowhill Private Limited	包曙东曾担任董事的企业
6	德清景力企业管理合伙企业（有限合伙）	独立董事包轶骏曾担任执行事务合伙人的企业
7	杭州同合股权投资有限公司	独立董事包轶骏曾担任副总经理的企业
8	联通新沃创业投资管理（上海）有限公司	独立董事包轶骏曾担任董事的企业
9	浙江九州量子信息技术股份有限公司	独立董事包轶骏曾担任董事的企业
10	宁波蓝旺企业管理合伙企业（有限合伙）	郭振荣曾担任执行事务合伙人的企业，无实质经营业务，已于 2023 年注销
11	宁波蓝发企业管理合伙企业（有限合伙）	郭振荣曾担任执行事务合伙人的企业，无实质经营业务，已于 2023 年注销
12	宁波蓝展企业管理合伙企业（有限合伙）	郭振荣曾担任执行事务合伙人的企业，无实质经营业务，已于 2023 年注销

（3）直接持有发行人 5%以上股份的法人或其他组织直接或间接控制的除发行人及其控股子公司外的法人或其他组织

公司持股 5%以上的股东蓝宇投资、蓝兴合伙不存在直接或间接控制的法人或其他组织为公司的关联法人。

8、其他关联方

报告期前 12 个月，李浪、沈智萍曾担任公司的董事，报告期内，徐汉杰、王满、御硕投资、王英海曾为公司持股 5%以上的股东。李浪、沈智萍、徐汉杰、

王满、王英海及其关系密切的家庭成员，以及该等自然人直接或者间接控制的，或者该等自然人担任董事、高级管理人员的法人或其他组织亦为公司历史上的关联方。

除上述已披露关联方外，公司的关联方还包括根据实质重于形式原则认定的其他与公司有特殊关系，可能导致公司利益对其倾斜的自然人、法人或其他组织，以及在交易发生之日前 12 个月内，或相关交易协议生效或安排实施后 12 个月内，具有前述情形之一的法人、其他组织或自然人（视同公司的关联方）。

（二）关联交易情况

1、报告期内关联交易情况

（1）经常性关联交易

①房屋租赁

报告期内，公司向荣升汇彩租赁厂房，用于研发活动，租赁费用每年46.92万元。公司向荣升汇彩租赁费用与荣升汇彩向其他非关联方租赁单价一致，公司与荣升汇彩的关联交易作价公允。

报告期内，公司上述关联租赁交易金额较小，租赁价格公允，对公司财务状况和经营成果无不利影响。

②采购水电费

报告期内，公司向荣升汇彩采购水电、燃气费、污水处理费、电梯费，主要系租赁了其房产所致。

报告期内，公司向关联方荣升汇彩采购的水电等费用金额合计为35.92万元、43.55 万元、43.25 万元和 21.02 万元，占各期营业成本的比例分别为 0.19%、0.15%、0.13%和 0.12%，金额及占比较小。

公司向荣升汇彩采购水电等价格与荣升汇彩向其他非关联方销售单价一致，公司与荣升汇彩的关联交易作价公允。

报告期内，公司上述关联采购交易金额较小，交易价格公允，对公司财务状况和经营成果无不利影响。

③采购招待用酒

报告期内，公司向金华天下美酒业有限公司采购招待用酒金额分别为29.38万元、29.73万元、35.69万元和82.84万元，向浙江国鼎酒业有限公司采购招待用酒金额分别为67.22万元、99.86万元、39.75万元和0.00万元。

（2）关联方的应收应付款项余额

①应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
租赁负债	荣升汇彩	-	-	44.79	87.55
一年内到期的非流动负债	荣升汇彩	45.84	44.79	42.76	40.82

2、报告期内关联交易公允性、必要性及对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内，公司与关联方之间关联交易为房产租赁、水电费及污水处理费、采购招待用酒等。报告期内，公司发生的关联交易均为正常经营所需，且均按照市场化原则拟定交易价格和交易条件，相关交易具有公允性和必要性。上述交易不会对公司财务状况及经营成果产生重大影响。

3、独立董事对关联交易发表的独立意见

公司已在《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》《关联交易管理办法》中明确了关联交易决策的程序。报告期内，公司发生的关联交易已履行相关关联交易审议程序。

关联交易如需经独立董事发表意见的，独立董事均已发表意见；关联交易如需经独立董事专门会议审议的，独立董事专门会议已审议通过。公司董事会在审议该等议案时，关联董事均履行了回避表决程序，表决程序符合有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的相关规定；报告期内，公司发生的关联交易遵循客观公平、平等自愿的原则，不违反公开、公平、公正原则，不存在损害公司及股东尤其是中小股东利益的情形，也不存在因关联交易而在业务上对关联方形成依赖的情形。

第六节 财务会计信息与管理层分析

一、报告期内财务报表审计情况

中汇会计师对公司 2023 年度、2024 年度、2025 年度财务报告进行了审计，并分别出具了中汇会审[2024]9960 号、中汇会审[2025]4395 号、中汇会审[2026]7452 号标准无保留意见审计报告。公司 2026 年 1-6 月财务报告未经审计。

二、报告期内财务报表

（一）合并资产负债表

单位：万元

资产	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
流动资产：				
货币资金	18,739.16	16,306.54	49,497.63	5,280.88
交易性金融资产	10,727.57	23,475.15	4,046.25	7,595.85
应收票据	5,377.96	4,456.73	3,814.26	3,113.29
应收账款	23,481.73	20,478.13	14,237.86	10,120.08
应收款项融资	1,142.06	991.79	226.74	370.00
预付款项	2,563.00	1,981.74	719.07	435.58
其他应收款	6.38	5.09	1.62	1.53
存货	16,294.97	12,496.00	11,835.25	8,332.73
其他流动资产	1,853.58	788.47	957.90	610.02
流动资产合计	**80,186.41**	**80,979.64**	**85,336.57**	**35,859.95**
非流动资产：				
其他权益工具投资	1,658.00	1,000.00	-	-
投资性房地产	2,297.01	2,388.24	2,615.84	700.85
固定资产	34,614.28	13,526.59	13,599.80	8,739.42
在建工程	6,201.55	17,893.85	1,732.16	2,779.02
使用权资产	55.87	41.84	83.67	125.51
无形资产	3,575.85	3,527.01	2,548.02	2,256.93
长期待摊费用	714.01	793.10	723.90	742.07

单位：万元

资产	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
递延所得税资产	333.57	315.31	313.92	435.14
其他非流动资产	6,277.50	1,837.98	839.31	327.78
非流动资产合计	**55,727.63**	**41,323.90**	**22,456.62**	**16,106.72**
资产总计	**135,914.04**	**122,303.53**	**107,793.19**	**51,966.67**

合并资产负债表（续）

单位：万元

负债和所有者权益	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
流动负债：				
短期借款	10,129.99	5,157.13	-	3,102.54
衍生金融负债	-	14.71	-	-
应付票据	9,921.08	8,392.32	2,891.23	158.73
应付账款	7,173.23	6,169.83	8,014.55	3,735.31
合同负债	278.33	441.77	103.55	168.34
应付职工薪酬	557.86	739.62	757.31	607.12
应交税费	695.51	824.94	848.01	710.75
其他应付款	2,587.26	853.37	103.71	31.94
其他流动负债	83.54	16.26	10.21	18.80
一年内到期的非流动负债	45.84	45.41	42.76	40.82
流动负债合计	**31,472.66**	**22,655.36**	**12,771.34**	**8,574.35**
非流动负债：				
长期借款	4,659.15	761.90	-	-
租赁负债	24.56	-	44.79	87.55
递延收益	621.47			
递延所得税负债	0.13	0.06	-	-
非流动负债合计	**5,305.30**	**761.96**	**44.79**	**87.55**
负债合计	**36,777.96**	**23,417.33**	**12,816.14**	**8,661.90**
所有者权益（或股东权益）：				
股本	10,400.00	10,400.00	8,000.00	6,000.00

单位：万元

负债和所有者权益	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
资本公积	44,101.60	43,606.37	46,006.37	6,384.95
其他综合收益	-386.94	-17.16	0.01	-
盈余公积	4,600.89	4,600.89	3,947.09	3,000.00
未分配利润	40,383.91	40,247.44	37,023.59	27,919.82
归属母公司所有者权益合计	**99,099.45**	**98,837.54**	**94,977.06**	**43,304.77**
少数股东权益	36.63	48.67	-	-
所有者权益合计	**99,136.08**	**98,886.21**	**94,977.06**	**43,304.77**
负债和所有者权益总计	**135,914.04**	**122,303.53**	**107,793.19**	**51,966.67**

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	**25,604.24**	**48,511.82**	**47,846.07**	**38,362.37**
减：营业成本	18,189.42	33,000.44	29,983.55	22,574.70
税金及附加	194.91	405.84	475.18	443.17
销售费用	1,427.43	2,201.61	1,731.47	1,393.83
管理费用	1,846.08	2,827.32	2,442.32	2,105.14
研发费用	964.18	2,223.92	2,214.41	2,006.36
财务费用	541.29	102.23	-405.48	-215.98
其中：利息费用	137.57	73.37	77.58	78.56
利息收入	55.51	311.01	271.81	176.84
加：其他收益	275.39	301.91	573.51	604.17
投资收益	167.39	91.84	23.89	73.37
公允价值变动收益	44.87	357.05	86.72	45.85
信用减值损失	-198.04	-407.80	-346.65	-158.42
资产减值损失	-91.78	-114.69	-96.73	-32.96
资产处置收益	-	18.03	1.80	-0.83
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**2,638.74**	**7,996.79**	**11,647.16**	**10,586.34**
加：营业外收入	18.95	42.03	11.46	42.16

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
减：营业外支出	0.59	46.13	11.53	36.27
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**2,657.10**	**7,992.69**	**11,647.09**	**10,592.23**
减：所得税费用	348.67	948.87	1,596.23	1,323.40
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**2,308.43**	**7,043.82**	**10,050.85**	**9,268.84**
按所有权归属分类：				
归属于母公司所有者的净利润	2,320.47	7,077.65	10,050.85	9,268.84
少数股东损益	-12.04	-33.83	-	-
五、其他综合收益的税后净额	**-369.78**	**-17.17**	**0.01**	**-**
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-369.78	-17.17	0.01	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	**1,938.65**	**7,026.65**	**10,050.87**	**9,268.84**
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	1,950.68	7,060.48	10,050.87	9,268.84
归属于少数股东的综合收益总额	-12.04	-33.83	-	-

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	24,927.99	45,425.00	34,777.92	32,424.09
收到税收返还	332.22	1,301.39	106.68	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,441.43	997.62	1,032.17	2,694.74
经营活动现金流入小计	**26,701.65**	**47,724.01**	**35,916.76**	**35,118.83**
购买商品、接受劳务支付的现金	22,488.01	33,245.07	18,099.32	17,452.50
支付给职工以及为职工支付的现金	3,248.62	5,649.23	4,988.93	4,042.07

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
支付的各项税费	897.18	1,589.18	2,413.93	2,732.85
支付的其他与经营活动有关的现金	1,382.28	2,546.63	2,158.20	3,270.75
经营活动现金流出小计	**28,016.10**	**43,030.11**	**27,660.38**	**27,498.17**
经营活动产生的现金流量净额	**-1,314.45**	**4,693.90**	**8,256.38**	**7,620.67**
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	101,667.00	133,106.00	15,650.00	14,500.00
取得投资收益收到的现金	245.12	446.51	112.58	90.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	34.10	102.28	29.62	10.29
投资活动现金流入小计	**101,946.23**	**133,654.79**	**15,792.20**	**14,600.94**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,547.47	20,482.16	7,091.41	4,737.38
投资支付的现金	89,967.61	153,506.00	12,100.00	19,050.00
投资活动现金流出小计	**105,515.08**	**173,988.16**	**19,191.41**	**23,787.38**
投资活动产生的现金流量净额	**-3,568.86**	**-40,333.37**	**-3,399.20**	**-9,186.44**
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	82.50	44,300.00	-
取得借款收到的现金	18,894.00	5,891.06	3,000.00	3,100.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,266.58	768.95	-	-
筹资活动现金流入小计	**20,160.58**	**6,742.51**	**47,300.00**	**3,100.00**
偿还债务支付的现金	10,029.16	-	6,100.00	1,000.00
分配股利、利润或偿还利息所支付的现金	2,304.99	3,245.48	80.13	76.90
支付的其他与筹资活动有关的现金	13.66	718.92	1,981.60	145.32
筹资活动现金流出小计	**12,347.81**	**3,964.40**	**8,161.72**	**1,222.22**
筹资活动产生的现金流量净额	**7,812.76**	**2,778.12**	**39,138.28**	**1,877.78**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-496.85**	**-329.74**	**221.30**	**129.97**

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
五、现金及现金等价物净增加额	**2,432.62**	**-33,191.09**	**44,216.75**	**441.97**
加：期初现金及现金等价物余额	16,306.54	49,497.63	5,280.88	4,838.90
六、期末现金及现金等价物余额	**18,739.16**	**16,306.54**	**49,497.63**	**5,280.88**

三、发行人合并财务报表范围及变化情况

公司报告期内合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。公司报告期内合并报表范围及变动情况如下：

（一）报告期内纳入合并范围的子公司

序号	公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	浙江蓝宇纺织科技有限公司	10,000 万元	100.00%	设立
2	义乌智印纺织科技有限公司	500 万元	100.00%	同一控制下企业合并
3	义乌蓝宇智印数码印花产业园有限公司	1,000 万元	100.00%	设立
4	义乌科威新材料科技有限公司	300 万元	100.00%	设立
5	Blue Prosperous Limited	1 万美元	100.00%	设立
6	Blue Fortune PTE. LTD	0.1 万新币	100.00%	设立
7	Western Digital Textile LLC	100 万美元	100.00%	设立
8	浙江蓝标数印科技有限公司	2,500 万元	67.00%	设立
9	PT. Southern. Digital. Textile	200 亿印尼盾	100.00%	设立
10	上海蓝展科技发展有限公司	1,000 万元	100.00%	设立
11	广东横琴蓝湾致远科技创新投资有限公司	25,000 万元	100.00%	设立
12	珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司	1,000 万元	100.00%	设立
13	BLUE VERTEX PTE. LTD.	1,000 新币	100.00%	设立

（二）报告期内的合并范围变动情况

报告期内合并财务报表重要变化情况如下：

公司名称	纳入合并报表范围期间			
	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
浙江蓝宇纺织科技有限公司	是	是	是	是
义乌智印纺织科技有限公司	是	是	是	是
义乌蓝宇智印数码印花产业园有限公司	是	是	是	是
义乌科威新材料科技有限公司	是	是	是	是
Blue Prosperous Limited	是	是	是	-
Blue Fortune PTE. LTD	是	是	是	-
Western Digital Textile LLC	是	是	是	-
浙江蓝标数印科技有限公司	是	是	是	-
PT. Southern. Digital. Textile	是	是	是	-
上海蓝展科技发展有限公司	是	是	-	-
广东横琴蓝湾致远科技创新投资有限公司	是	是	-	-
珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司	是	是	-	-
BLUE VERTEX PTE. LTD.	是	-	-	-

注1：Blue Prosperous Limited成立于2024年4月15日，自成立起纳入合并报表范围

注2：Blue Fortune PTE. LTD成立于2024年4月18日，自成立起纳入合并报表范围

注3：Western Digital Textile LLC成立于2024年5月15日，自成立起纳入合并报表范围

注4：浙江蓝标数印科技有限公司成立于2024年7月18日，自成立起纳入合并报表范围

注5：PT. Southern. Digital. Textile成立于2024年11月7日，自成立起纳入合并报表范围

注6：上海蓝展科技发展有限公司成立于2025年1月7日，自成立起纳入合并报表范围

注7：广东横琴蓝湾致远科技创新投资有限公司成立于2025年11月28日，自成立起纳入合并报表范围

注8：珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司成立于2025年12月17日，自成立起纳入合并报表范围

注9：BLUE VERTEX PTE. LTD.成立于2026年1月5日，自成立起纳入合并报表范围

四、主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

财务指标	2026 年 1-6 月 /2026-6-30	2025 年度 /2025-12-31	2024 年度 /2024-12-31	2023 年度 /2023-12-31
流动比率（倍）	2.55	3.57	6.68	4.18
速动比率（倍）	1.95	2.94	5.70	3.16
资产负债率（合并）	27.06%	19.15%	11.89%	16.67%
应收账款周转率（次/年）	2.20	2.64	3.70	4.00
存货周转率（次/年）	2.51	2.69	2.95	2.86

财务指标	2026 年 1-6 月 /2026-6-30	2025 年度 /2025-12-31	2024 年度 /2024-12-31	2023 年度 /2023-12-31
息税折旧摊销前利润（万元）	3,901.63	10,233.50	13,556.59	12,205.43
利息保障倍数（倍）	28.36	139.47	174.73	155.36
每股经营活动产生的现金流量（元）	-0.13	0.45	1.03	1.27
每股净现金流量（元）	0.23	-3.19	5.53	0.07

注：上述财务指标计算如果未特别指出，均为合并财务报表口径，其计算公式如下：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债=（流动资产-存货净额-预付款项）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额×100.00%

4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2026 年 1-6 月数据已年化处理

5、存货周转率=营业成本/存货平均余额，2026 年 1-6 月数据已年化处理

6、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧+摊销

7、利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息支出

8、每股经营活动产生的现金流量=经营活动现金流量净额/期末股本

9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本

（二）净资产收益率及每股收益

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2026 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	2.33	0.22	0.22
	归属于公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润	2.09	0.20	0.20
2025 年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.32	0.68	0.68
	归属于公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润	6.65	0.62	0.62
2024 年度	归属于公司普通股股东的净利润	20.80	1.68	1.68
	归属于公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润	19.80	1.59	1.59
2023 年度	归属于公司普通股股东的净利润	23.97	1.54	1.54
	归属于公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润	22.58	1.45	1.45

注：净资产收益率与每股收益的计算系根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的规定计算。具体计算过程如下：

1、加权平均净资产收益率

加权平均净资产收益率=P0/（E0＋NP÷2＋Ei×Mi÷M0–Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

2、基本每股收益

基本每股收益=P0÷S

S=S0＋S1＋Si×Mi÷M0–Sj×Mj÷M0-Sk

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益

稀释每股收益=P1/（S0＋S1＋Si×Mi÷M0–Sj×Mj÷M0–Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（三）非经常性损益情况

公司报告期内各年度非经常性损益的具体内容如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-0.06	-14.43	3.03	-11.82
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	39.07	299.41	439.27	522.37
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产取得的投资收益	212.26	448.89	110.61	119.22

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	18.43	28.36	-1.30	16.89
其他符合非经常性损益定义的损益项目	0.26	2.50	3.68	1.49
减：所得税影响额	33.59	113.45	71.69	109.15
少数股东权益影响额（税后）	0.01	-0.00	-	-
合计	**236.35**	**651.28**	**483.60**	**539.00**

五、报告期会计政策和会计估计变更情况

（一）会计政策变更

1、2023 年度

财政部于 2022 年 11 月 30 日发布《企业会计准则解释第 16 号》（财会[2022]31 号，以下简称“解释 16 号”），本公司自 2022 年 11 月 30 日起执行其中“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”及“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”的规定；自 2023 年 1 月 1 日起执行其中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的规定。

（1）关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理，解释 16 号规定对于企业按照《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等规定分类为权益工具的金融工具，相关股利支出按照税收政策相关规定在企业所得税税前扣除的，企业应当在确认应付股利时，确认与股利相关的所得税影响。企业应当按照与过去产生可供分配利润的交易或事项时所采用的会计处理相一致的方式，将股利的所得税影响计入当期损益或所有者权益项目（含其他综合收益项目）。本公司自 2022 年 11 月 30 日起执行解释 16 号中“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”的规定，该规定不会对公司报告期数据产生重大影响。

（2）关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理，解释 16 号规定企业修改以现金结算的股份支付协议中的条款和条件，使其成为以权益结算的股份支付的，在修改日，企业应当按照所授予权益工具当

日的公允价值计量以权益结算的股份支付，将已取得的服务计入资本公积，同时终止确认以现金结算的股份支付在修改日已确认的负债，两者之间的差额计入当期损益。本公司自 2022 年 11 月 30 日起执行解释 16 号中“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”的规定，该规定不会对公司报告期数据产生重大影响。

（3）关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理，解释 16 号规定对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易不适用《企业会计准则第 18 号——所得税》关于豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产的规定，企业对该交易因资产和负债的初始确认所产生的应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异，在交易发生时分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。本公司自 2023 年 1 月 1 日起执行解释 16 号中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的规定，该规定不会对公司报告期数据产生重大影响。

2、2024 年度

财政部于 2023 年 10 月 25 日发布《企业会计准则解释第 17 号》（财会[2023]21 号，以下简称“解释 17 号”），本公司自 2024 年 1 月 1 日起执行解释 17 号的相关规定，不会对公司报告期数据产生重大影响。

3、2025 年度、2026 年 1-6 月

2025 年、2026 年 1-6 月，公司无会计政策变更事项。

（二）会计估计变更

报告期内，发行人不存在重大会计估计变更的情形。

（三）会计差错更正

报告期内，发行人不存在重大会计差错更正事项。

六、财务状况分析

（一）资产分析

1、资产构成及变化分析

报告期内，公司资产构成如下：

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	80,186.41	59.00%	80,979.64	66.21%	85,336.57	79.17%	35,859.95	69.01%
非流动资产合计	55,727.63	41.00%	41,323.90	33.79%	22,456.62	20.83%	16,106.72	30.99%
资产总计	**135,914.04**	**100.00%**	**122,303.53**	**100.00%**	**107,793.19**	**100.00%**	**51,966.67**	**100.00%**

由上表可见，报告期内，公司的资产主要为流动资产，公司流动资产占总资产的比例均在 59%以上。2024 年末，公司资产总额规模提升，且流动资产占比提升，主要系公司 2024 年末公司完成上市融资，补充流动资金；2025 年起，公司非流动资产占比提升，主要系公司 2025 年募投项目陆续开工投建。

2、流动资产构成及变化分析

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	18,739.16	23.37%	16,306.54	20.14%	49,497.63	58.00%	5,280.88	14.73%
交易性金融资产	10,727.57	13.38%	23,475.15	28.99%	4,046.25	4.74%	7,595.85	21.18%
应收票据	5,377.96	6.71%	4,456.73	5.50%	3,814.26	4.47%	3,113.29	8.68%
应收账款	23,481.73	29.28%	20,478.13	25.29%	14,237.86	16.68%	10,120.08	28.22%
应收款项融资	1,142.06	1.42%	991.79	1.22%	226.74	0.27%	370.00	1.03%
预付款项	2,563.00	3.20%	1,981.74	2.45%	719.07	0.84%	435.58	1.21%
其他应收款	6.38	0.01%	5.09	0.00%	1.62	0.00%	1.53	0.00%
存货	16,294.97	20.32%	12,496.00	15.43%	11,835.25	13.87%	8,332.73	23.24%
其他流动资产	1,853.58	2.31%	788.47	0.97%	957.90	1.12%	610.02	1.70%
流动资产总计	**80,186.41**	**100.00%**	**80,979.64**	**100.00%**	**85,336.57**	**100.00%**	**35,859.95**	**100.00%**

公司流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货，上述资产合计占报告期各期末流动资产总额的 86%以上。

（1）货币资金

公司货币资金包括库存现金、银行存款、其他货币资金。报告期各期末，货币资金的明细情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
库存现金	-	0.52	1.08	1.72
银行存款	18,734.14	16,305.40	49,495.09	5,279.15
其他货币资金	5.02	0.62	1.46	-
合计	**18,739.16**	**16,306.54**	**49,497.63**	**5,280.88**

2024 年末，公司的货币资金较 2023 年末增加 44,216.75 万元，主要系收到了首次公开发行股票的募集资金 4.16 亿元。2025 年末，公司的货币资金较 2024 年末减少 33,191.09 万元，主要系本年购买理财产品、募投项目投资等长期资产投入增加所致。2026 年 6 月末，货币资金较 2025 年末无较大变化。

（2）交易性金融资产

报告期各期末，公司交易性金融资产为 7,595.85 万元、4,046.25 万元、23,475.15 万元和 10,727.57 万元，均为银行理财产品，具体明细情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	10,727.57	23,475.15	4,046.25	7,595.85
合计	**10,727.57**	**23,475.15**	**4,046.25**	**7,595.85**

（3）应收票据和应收款项融资

报告期各期末，公司应收票据的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
应收票据原值	**5,661.01**	**4,691.30**	**4,015.01**	**3,277.15**
其中：银行承兑票据	3,901.95	3,676.29	4,015.01	3,277.15
商业承兑票据	1,759.06	1,015.00	-	-
减：减值准备	283.05	234.56	200.75	163.86
应收票据净值	**5,377.96**	**4,456.73**	**3,814.26**	**3,113.29**
应收款项融资	**1,142.06**	**991.79**	**226.74**	**370.00**
其中：银行承兑汇票	1,142.06	991.79	226.74	370.00

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
合计	**6,520.02**	**5,448.52**	**4,041.00**	**3,483.29**

报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资金额逐年增加，分别为3,483.29万元、4,041.00万元、5,448.52万元和6,520.02万元，与公司营收规模提升呈正相关，主要以银行承兑汇票为主。2025年末及2026年6月末商业承兑汇票主要系收到大客户杰傲数码和佛山市三水盈捷精密机械有限公司的承兑汇票，上述客户信用情况良好，违约风险很低，且与公司合作时间较长，公司通过商业承兑汇票的形式增加客户黏性，加强在产业链上的竞争力。

截至2026年6月末，公司账面价值1.94万元的应收票据用于银行借款抵押。

（4）应收账款

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为10,785.18万元、15,100.45万元、21,711.23万元和24,863.52万元，与公司营收规模增长趋势一致，主要系下游市场需求提升，公司整体营收规模扩张所致。

①应收账款坏账计提情况

报告期内，公司对具有类似信用风险特征的应收账款以账龄划分，并计提坏账准备。具体情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30			2025-12-31		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
按组合计提坏账准备的应收账款	24,863.52	1,381.79	23,481.73	21,711.23	1,233.10	20,478.13
其中：账龄组合	24,863.52	1,381.79	23,481.73	21,711.23	1,233.10	20,478.13
合计	**24,863.52**	**1,381.79**	**23,481.73**	**21,711.23**	**1,233.10**	**20,478.13**
项目	**2024-12-31**			**2023-12-31**		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
按组合计提坏账准备的应收账款	15,100.45	862.6	14,237.86	10,785.18	665.1	10,120.08
其中：账龄组合	15,100.45	862.6	14,237.86	10,785.18	665.1	10,120.08

单位：万元

项目	2026-6-30			2025-12-31		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
合计	**15,100.45**	**862.6**	**14,237.86**	**10,785.18**	**665.1**	**10,120.08**

其中，按组合计提坏账准备的应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2026-6-30			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1年以内（含1年）	24,399.13	5%	1,219.96	23,179.18
1至2年	330.19	15%	49.53	280.66
2年至3年	31.28	30%	9.38	21.90
3年以上	102.92	100%	102.92	-
合计	**24,863.52**	**5.56%**	**1,381.79**	**23,481.73**
账龄	**2025-12-31**			
	账面余额	**比例**	**坏账准备**	**账面价值**
1年以内（含1年）	21,225.04	5%	1,061.25	20,163.79
1至2年	313.97	15%	47.10	266.87
2年至3年	67.82	30%	20.34	47.47
3年以上	104.41	100%	104.41	-
合计	**21,711.23**	**5.68%**	**1,233.10**	**20,478.13**
账龄	**2024-12-31**			
	账面余额	**比例**	**坏账准备**	**账面价值**
1年以内（含1年）	14,867.40	5%	743.37	14,124.03
1至2年	126.85	15%	19.03	107.82
2年至3年	8.58	30%	2.57	6.01
3年以上	97.63	100%	97.63	-
合计	**15,100.45**	**5.71%**	**862.60**	**14,237.86**
账龄	**2023-12-31**			
	账面余额	**比例**	**坏账准备**	**账面价值**
1年以内（含1年）	10,438.69	5%	521.93	9,916.76
1至2年	78.74	15%	11.81	66.93
2年至3年	194.85	30%	58.46	136.40
3年以上	72.90	100%	72.90	-

单位：万元

合计	**10,785.18**	**6.17%**	**665.10**	**10,120.08**

公司的应收账款账龄基本上在 1 年以内，不存在长期限的大额应收账款。报告期各期末，公司已按照相应比例足额计提了坏账准备。

②应收账款前五大情况

报告期内，公司的应收账款前五大客户如下：

单位：万元

期间	客户名称	应收账款余额	占比
2026-6-30	Orange O Tec Private Limited	1,605.29	6.46%
	浙江杰傲数码科技有限公司	1,519.73	6.11%
	Rainbow Dye-Tech (Pvt) Limited	1,258.61	5.06%
	佛山市三水盈捷精密机械有限公司	795.65	3.20%
	绍兴聚印数字科技有限公司	758.22	3.05%
	合计	**5,937.48**	**23.88%**
2025-12-31	Orange O Tec Private Limited	1,654.04	7.62%
	浙江杰傲数码科技有限公司	1,511.04	6.96%
	Rainbow Dye-Tech (Pvt) Limited	1,392.19	6.41%
	Shagun Enterpriese	1,037.01	4.78%
	绍兴聚印数字科技有限公司	860.67	3.96%
	合计	**6,454.95**	**29.73%**
2024-12-31	Shagun Enterpriese	1,157.37	7.66%
	浙江杰傲数码科技有限公司	1,093.73	7.24%
	Hunbul Tex (Pvt) Ltd	1,089.01	7.21%
	Orange O Tec Private Limited	1,031.47	6.83%
	杭州专色数码科技有限公司	998.31	6.61%
	合计	**5,369.89**	**35.56%**
2023-12-31	Hunbul Tex (Pvt) Ltd	980.15	9.09%
	Shagun Enterpriese	900.11	8.35%
	浙江杰傲数码科技有限公司	887.91	8.23%
	杭州专色数码科技有限公司	572.25	5.31%
	Orange O Tec Private Limited	552.76	5.13%
	合计	**3,893.18**	**36.10%**

（5）预付款项

报告期内，公司预付款项主要为预付供应商的材料款。报告期各期末，预付款项分别为 435.58 万元、719.07 万元、1,981.74 万元和 2,563.00 万元，占流动资产的比例分别为 1.21%、0.84%、2.45%和 3.20%。2025 年起，公司子公司蓝标数码开展数码标签打印机的研发、生产、销售业务，故相应预购部分打印机配件、喷头投入生产研发。

报告期各期末，公司预付款项账龄主要在 1 年以内。

截至 2026 年 6 月末，公司预付款项前五名明细如下：

单位：万元

单位名称	金额	主要内容	占预付款项余额的比例	账龄
河南追丰电子科技有限公司	329.84	预付货款	12.87%	一年以内
江苏亚邦染料股份有限公司	278.82	预付货款	10.88%	一年以内
深圳盛为兴自动化有限公司	222.00	预付货款	8.66%	一年以内
泰兴市奥正化工贸易有限公司	220.39	预付货款	8.60%	一年以内
杭州普林特智能机械制造有限公司	193.50	预付货款	7.55%	一年以内
合 计	**1,244.56**	/	**48.56%**	/

（6）其他应收款

报告期内，公司其他应收款金额分别为 1.53 万元、1.62 万元、5.09 万元和 6.38 万元，主要为其他单位的押金保证金。

（7）存货

①存货构成情况及变化分析

报告期各期末，公司存货构成具体情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	7,209.73	43.93%	4,818.04	38.18%	5,446.51	45.62%	3,961.77	47.28%
在产品	5,533.43	33.72%	5,126.27	40.63%	4,308.15	36.09%	3,003.92	35.85%
库存商品	2,702.05	16.46%	2,147.71	17.02%	1,373.73	11.51%	1,060.58	12.66%

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发出商品	949.07	5.78%	516.96	4.10%	803.78	6.73%	310.04	3.70%
委托加工物资	17.01	0.10%	8.97	0.07%	6.54	0.05%	42.99	0.51%
账面余额	**16,411.29**	**100.00%**	**12,617.94**	**100.00%**	**11,938.71**	**100.00%**	**8,379.30**	**100.00%**
减：存货跌价准备	116.32	0.71%	121.94	0.97%	103.46	0.87%	46.56	0.56%
账面价值	**16,294.97**	/	**12,496.00**	/	**11,835.25**	/	**8,332.73**	/

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 8,332.73 万元、11,835.25 万元、12,496.00 万元和 16,294.97 万元，占流动资产的比例分别为 23.24%、13.87%、15.43%和 20.32%。报告期内，随着公司生产经营规模的不断扩大，公司存货规模也相应增加，存货规模与收入规模增长匹配。

2026 年 1-6 月存货价值较上年末增加 3,798.97 万元，增长 30.40%，主要系公司考虑宏观环境波动，影响原料价格，对部分原料进行提前批量采购；其次，公司开展设备生产销售业务，采购部分机器配件和设备所形成。

②存货库龄情况

报告期各期末，发行人存货的库龄结构如下：

单位：万元

期间	类别	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计	1 年以内占比
2026-6-30	原材料	6,355.83	668.36	87.24	98.29	7,209.73	88.16%
	在产品	5,415.04	78.16	4.01	36.22	5,533.43	97.86%
	库存商品	2,635.54	38.05	6.64	21.82	2,702.05	97.54%
	发出商品	932.97	16.10	-	-	949.07	98.30%
	委托加工物资	17.01	-	-	-	17.01	100.00%
	合计	**15,356.40**	**800.67**	**97.90**	**156.32**	**16,411.29**	**93.57%**
2025-12-31	原材料	4,007.15	595.30	96.63	118.96	4,818.04	83.17%
	在产品	5,030.11	52.97	4.07	39.13	5,126.27	98.12%
	库存商品	2,058.94	50.79	13.84	24.13	2,147.71	95.87%
	发出商品	501.84	12.91	2.21	-	516.96	97.08%
	委托加工物资	8.97	-	-	-	8.97	100.00%
	合计	**11,607.00**	**711.97**	**116.75**	**182.22**	**12,617.94**	**91.99%**

单位：万元

期间	类别	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计	1 年以内占比
2024-12-31	原材料	5,030.26	233.43	151.28	31.54	5,446.51	92.36%
	在产品	4,223.02	35.64	41.45	8.03	4,308.15	98.02%
	库存商品	1,281.28	70.87	19.88	1.69	1,373.73	93.27%
	发出商品	800.98	2.80	-	-	803.78	99.65%
	委托加工物资	6.54	-	-	-	6.54	100.00%
	合计	**11,342.09**	**342.74**	**212.62**	**41.27**	**11,938.71**	**95.00%**
2023-12-31	原材料	3,318.44	399.30	151.07	92.95	3,961.77	83.76%
	在产品	2,883.30	97.97	12.25	10.40	3,003.92	95.98%
	库存商品	932.74	75.32	3.77	48.74	1,060.58	87.95%
	发出商品	310.04	-	-	-	310.04	100.00%
	委托加工物资	42.99	-	-	-	42.99	100.00%
	合计	**7,487.52**	**572.60**	**167.09**	**152.09**	**8,379.30**	**89.36%**

报告期内，发行人的存货销售情况良好，存货的库龄结构未出现较大幅度变化。由上表可以看出，报告期各期末，发行人的存货以 1 年以内的存货为主，1 年以内的存货占比分别为 89.36%、95.00%、91.99%和 93.57%，整体保持稳定。

③存货跌价准备

公司存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。如果以前计提存货跌价准备的影响因素已经消失，使得存货的可变现净值高于其账面价值，则在原已计提的存货跌价准备金额内，将以前减记的金额予以恢复，转回的金额计入当期损益。

报告期各期末存货跌价准备余额情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
存货原值	16,411.29	12,617.94	11,938.71	8,379.30
存货跌价准备余额	116.32	121.94	103.46	46.56
跌价准备占存货原值的比例	0.71%	0.97%	0.87%	0.56%
存货净值	16,294.97	12,496.00	11,835.25	8,332.74

报告期内，公司按照一致的存货跌价准备政策进行存货跌价准备的计提，存货跌价准备的计提充分。

（8）其他流动资产

公司的其他流动资产主要为增值税的待抵扣进项税及预缴税金、待取得抵扣凭证的进项税以及预付待摊费用。报告期各期，公司其他流动资产分别为 610.02 万元、957.90 万元、788.47 万元和 1,853.58 万元，占流动资产的比重分别为 1.70%、1.12%、0.97%和 2.31%，处于相对较低水平。2026 年 1-6 月，其他流动资产金额提升，待抵扣进项税及预缴税金增加较多，主要系当期存货采购较多，募投项目形成的资本开支较大形成。

3、非流动资产构成及变化分析

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他权益工具投资	1,658.00	2.98%	1,000.00	2.42%	-	-	-	-
投资性房地产	2,297.01	4.12%	2,388.24	5.78%	2,615.84	11.65%	700.85	4.35%
固定资产	34,614.28	62.11%	13,526.59	32.73%	13,599.80	60.56%	8,739.42	54.26%
在建工程	6,201.55	11.13%	17,893.85	43.30%	1,732.16	7.71%	2,779.02	17.25%
使用权资产	55.87	0.10%	41.84	0.10%	83.67	0.37%	125.51	0.78%
无形资产	3,575.85	6.42%	3,527.01	8.54%	2,548.02	11.35%	2,256.93	14.01%
长期待摊费用	714.01	1.28%	793.10	1.92%	723.90	3.22%	742.07	4.61%
递延所得税资产	333.57	0.60%	315.31	0.76%	313.92	1.40%	435.14	2.70%
其他非流动资产	6,277.50	11.26%	1,837.98	4.45%	839.31	3.74%	327.78	2.04%
非流动资产总计	**55,727.63**	**100.00%**	**41,323.90**	**100.00%**	**22,456.62**	**100.00%**	**16,106.72**	**100.00%**

公司非流动资产主要包括投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产，上述资产合计占报告期各期末非流动资产总额的 91%以上。

（1）其他权益工具投资

报告期各期末，公司的其他权益工具投资分别为 0.00 万元、0.00 万元、1,000.00 万元和 1,658.00 万元，主要系对浙江非攻机械有限公司、深圳市润天智数字设备股份有限公司的投资款。

（2）投资性房地产

报告期各期末，公司投资性房地产系发行人将暂时闲置的工业厂房对外出租所形成。报告期内，公司投资性房地产为以成本模式计量的用于对外出租的房屋建筑物，情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
账面原值	2,948.21	2,977.56	3,084.65	950.98
累计摊销	651.20	589.32	468.80	250.14
账面价值	2,297.01	2,388.24	2,615.84	700.85

截至 2026 年 6 月末，公司投资性房地产均用于银行借款抵押。

（3）固定资产

公司的固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备。报告期各期末，公司固定资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
房屋及建筑物	31,206.38	10,267.76	10,524.19	5,737.56
机器设备	3,112.46	3,000.28	2,900.50	2,811.19
运输工具	151.66	109.29	99.03	104.78
电子及其他设备	143.77	149.26	76.08	85.89
合计	**34,614.28**	**13,526.59**	**13,599.80**	**8,739.42**

2024 年末，公司固定资产较上年增加 4,860.37 万元，主要系在厂房建成投入使用后从在建工程转入固定资产。2025 年末，公司固定资产较上年减少 73.21 万元，主要系本年新增固定资产较少，净额下降受折旧摊销变动影响。2026 年 1-6 月，公司固定资产较上年末增加 21,087.69 万元，主要系本年募投项目年产 12,000 吨水溶性码印花墨水建设项目、研发中心及总部大楼建设项目的房屋建筑物完工转入固定资产。

截至 2026 年 6 月末，公司账面价值 7,372.50 万元的房屋及建筑物用于银行借款抵押。

（4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程构成情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
年产 12,000 吨水溶性码印花墨水建设项目	1,274.79	13,039.65	1,461.60	14.36
研发中心及总部大楼建设项目	205.63	2,070.41	226.12	2.27
数码装备生产基地投资建设项目	4,366.13	2,359.16	-	-
厂房五	-	-	-	2,712.84
其他项目	355.00	424.62	44.44	49.55
合计	**6,201.55**	**17,893.85**	**1,732.16**	**2,779.02**

报告期各期末，公司在建工程未发生减值迹象，无需计提减值准备。

（5）使用权资产

报告期内，公司的使用权资产主要系公司向无锡荣升汇彩租赁的厂房，公司根据未来年度需支付的租金金额的现值，确认使用权资产。

报告期各期末，公司使用权资产账面价值分别为 125.51 万元、83.67 万元、41.84 万元和 55.87 万元。

（6）无形资产

报告期内，公司的无形资产账面价值分别为 2,256.93 万元、2,548.02 万元、3,527.01 万元和 3,575.85 万元，占非流动资产的比重分别为 14.01%、11.35%、8.54%和 6.42%。

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
土地使用权	3,413.51	3,457.26	2,464.79	2,237.89
软件	162.33	69.75	83.24	19.04
合计	**3,575.85**	**3,527.01**	**2,548.02**	**2,256.93**

2026 年 6 月末，公司账面价值 1,258.65 万元的土地使用权用于银行借款抵押。

报告期各期期末，公司各项无形资产均正常使用或运行良好，不存在土地长期未开发情况，不存在明显减值迹象，未计提减值准备。

（7）长期待摊费用

报告期各期末，公司的长期待摊费用分别为 742.07 万元、723.90 万元、793.10 万元和 714.01 万元，主要系待摊销的装修费，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
装修费	694.67	771.12	692.99	724.74
排污指标权	-	-	2.66	5.33
模具费	10.27	11.58	15.20	12.01
软件使用权	9.07	10.40	13.05	-
合计	**714.01**	**793.10**	**723.90**	**742.07**

（8）递延所得税资产

①未经抵销的递延所得税资产

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
坏账准备	224.70	205.06	152.38	121.05
存货跌价准备	17.45	18.29	15.52	8.08
租赁负债摊销	-	0.44	0.58	0.13
未抵扣亏损	23.36	87.97	139.66	303.30
未实现利润	12.80	12.31	12.71	9.37
尚未解锁股权激励摊销	46.12	-	-	-
计入其他综合收益的公允价值变动(减少)	17.13	-	-	-
合计	**341.56**	**324.07**	**320.85**	**441.92**

②未经抵销的递延所得税负债

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
计入当期损益的公允价值变动（增加）	3.89	8.83	6.94	6.78
使用权资产	4.23	-	-	-
合计	**8.12**	**8.83**	**6.94**	**6.78**

③以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

报告期各期末，以抵销后净额列示的递延所得税资产为 435.14 万元、313.92 万元、315.31 万元和 333.57 万元，占各期末非流动资产的比例为 2.70%、1.40%、0.76%和 0.60%。公司资产或负债账面价值与计税基础不同系形成递延所得税资产的原因。报告期内公司递延所得税资产主要由资产减值准备和未抵扣亏损造成的可抵扣暂时性差异形成。

（9）其他非流动资产

报告期各期末，公司的其他非流动资产金额分别为 327.78 万元、839.31 万元、1,837.98 万元和 6,277.50 万元，主要为预付设备款和预付土地款。2026 年 6 月末，其他非流动资产主要系公司预付埃及项目的土地款 3,285.83 万元，以及预付珠海横琴募投项目的土地款 1,026.05 万元。

（二）负债分析

1、负债构成及变化分析

报告期内，公司负债构成如下：

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	10,129.99	27.54%	5,157.13	22.02%	-	-	3,102.54	35.82%
衍生金融负债	-	-	14.71	0.06%	-	-	-	-
应付票据	9,921.08	26.98%	8,392.32	35.84%	2,891.23	22.56%	158.73	1.83%
应付账款	7,173.23	19.50%	6,169.83	26.35%	8,014.55	62.53%	3,735.31	43.12%
合同负债	278.33	0.76%	441.77	1.89%	103.55	0.81%	168.34	1.94%
应付职工薪酬	557.86	1.52%	739.62	3.16%	757.31	5.91%	607.12	7.01%
应交税费	695.51	1.89%	824.94	3.52%	848.01	6.62%	710.75	8.21%
其他应付款	2,587.26	7.03%	853.37	3.64%	103.71	0.81%	31.94	0.37%
其他流动负债	83.54	0.23%	16.26	0.07%	10.21	0.08%	18.80	0.22%
一年内到期的非流动负债	45.84	0.12%	45.41	0.19%	42.76	0.33%	40.82	0.47%
流动负债合计	**31,472.66**	**85.57%**	**22,655.36**	**96.75%**	**12,771.34**	**99.65%**	**8,574.35**	**98.99%**
长期借款	4,659.15	12.67%	761.90	3.25%	-	-	-	-
租赁负债	24.56	0.07%	-	-	44.79	0.35%	87.55	1.01%
递延收益	621.47	1.69%	-	-	-	-	-	-

单位：万元

项目	2026-6-30		2025-12-31		2024-12-31		2023-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
递延所得税负债	0.13	0.00%	0.06	-	-	-	-	-
非流动负债合计	**5,305.30**	**14.43%**	**761.96**	**3.25%**	**44.79**	**0.35%**	**87.55**	**1.01%**
负债合计	**36,777.96**	**100.00%**	**23,417.33**	**100.00%**	**12,816.14**	**100.00.%**	**8,661.90**	**100.00%**

公司负债基本为流动负债，其中短期借款、应付票据、应付账款、长期借款所占比重较高，各期占比均在 80%以上。

2、主要负债分析

（1）短期借款和长期借款

报告期内，公司短期借款分别为 3,102.54 万元、0.00 万元、5,157.13 万元和 10,129.99 万元，长期借款分别为 0.00 万元、0.00 万元、761.90 万元和 4,659.15 万元，长短期借款合计占负债总额的比例分别为35.82%、0.00%、25.27%和40.21%。各期末，公司的长短期借款明细情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
短期借款合计	**10,129.99**	**5,157.13**	**-**	**3,102.54**
其中：抵押借款	10,000.00	5,029.16	-	3,000.00
信用借款	100.00	100.00	-	100.00
未到期应付利息	29.99	27.97	-	2.54
长期借款合计	**4,659.15**	**761.90**	**-**	**-**
其中：保证借款	4,659.15	761.90	-	-
合计	**14,789.14**	**5,919.03**	**-**	**3,102.54**

公司长短期借款主要为从银行获得的借款。2024 年末，公司刚完成上市融资，短期流动资金较为充沛，故年末暂时归还银行借款。2025 年末及 2026 年 6 月末，公司长短期借款持续增加，主要系随着公司经营规模的扩大，存货规模不断增加，以及对珠海横琴项目、埃及项目投资等资本开支增加，公司对流动资金的需求不断增长。

（2）衍生金融负债

报告期内，公司衍生金融负债仅 2025 年末为 14.71 万元，主要系购买银行美元期权产品期末公允价值变动所致。

（3）应付票据

报告期内，公司应付票据的金额分别为 158.73 万元、2,891.23 万元、8,392.32 万元和 9,921.08 万元，均为银行承兑汇票，主要系公司考虑资金灵活性，增加票据结算。

（4）应付账款

报告期内，公司应付账款按年限分类如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
1年以内	7,128.56	6,149.23	7,989.30	3,724.52
1-2年	35.59	17.67	20.53	8.59
2-3年	1.57	0.87	2.53	1.57
3年以上	7.50	2.06	2.20	0.63
合计	**7,173.23**	**6,169.83**	**8,014.55**	**3,735.31**

考虑应付票据金额后，报告期内，发行人实际应付供应商款项呈逐年上升趋势，主要系整体业务规模扩大所致。

截至 2026 年 6 月末，公司应付账款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	应付账款余额	占应付账款余额比重	账龄	性质
义乌市鼎佳建筑工程有限公司	2,581.67	35.99%	1 年以内	工程款
浙江亿得新材料股份有限公司	1,002.14	13.97%	1 年以内	材料款
张家港保税区双进成化工贸易有限公司	623.81	8.70%	1 年以内	材料款
东莞市长洲化工科技有限公司	391.73	5.46%	1 年以内	材料款
More (Hongkong) Limited	222.73	3.11%	1 年以内	材料款
合计	**4,822.08**	67.22%	/	/

报告期各期末，公司应付账款中不含持有公司 5%以上表决权股份的股东单位款项。

（5）合同负债

报告期各期，公司合同负债金额分别为 168.34 万元、103.55 万元、441.77 万元和 278.33 万元，主要为预收客户的货款。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬为已计提未发放的工资、奖金、社保和福利等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
短期薪酬	525.52	711.87	734.81	588.61
离职后福利-设定提存计划	32.34	27.74	22.50	18.51
合计	**557.86**	**739.62**	**757.31**	**607.12**

（7）应交税费

报告期各期末，公司应交税费主要由企业所得税、房产税和土地使用税等各项税费构成，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
增值税	8.76	11.00	18.65	11.84
企业所得税	198.32	193.05	236.84	194.98
个人所得税	60.01	17.88	18.92	16.31
城市维护建设税	0.48	0.60	19.89	3.90
房产税	374.30	498.84	430.28	411.74
土地使用税	48.28	98.11	83.39	68.09
残保金	4.87	4.87	9.74	-
印花税	-	-	10.41	2.34
教育费附加	0.38	0.36	11.94	1.56
地方教育附加	0.11	0.24	7.96	-
合计	**695.51**	**824.94**	**848.01**	**710.75**

（8）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
押金保证金	545.35	82.12	85.02	31.02
其他	2,041.91	771.25	18.69	0.91
合计	**2,587.26**	**853.37**	**103.71**	**31.94**

2025 年末，公司对 Hangzhou Wiltop Import & Export Co., Limited 的其他往来款余额为 282.22 万元；对香港乘龍國際有限公司的其他往来款余额为 474.44 万元。

2026 年 6 月末，公司对香港乘龍國際有限公司的其他往来款余额为 966.69 万元；对 Eden Global Ventures Pte. Ltd 的其他往来款余额为 554.04 万元；对 Hangzhou Wiltop Import & Export Co., Limited 的其他往来款余额为 517.08 万元。

为及时锁定埃及项目目标地块，2025 年底及 2026 年上半年，公司境外子公司蓝发有限向 Hangzhou Wiltop Import & Export Co., Limited、Eden Global Ventures Pte. Ltd 借入美元资金；同时，香港乘龍國際有限公司作为该项目少数股东的关联方，按约定向公司境外子公司蓝发有限转入埃及土地的美元保证金。2025 年及 2026 年上半年，三者转入美元折人民币累计 2,037.80 万元。土地保证金将于土地款支付后全额原路退回给公司境外子公司蓝发有限，由公司境外子公司蓝发有限原路归还借款及合作方款项。

（9）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债分别为 18.80 万元、10.21 万元、16.26 万元和 83.54 万元，主要为待转增值税销项税额。

（10）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债为 40.82 万元、42.76 万元、45.41 万元和 45.84 万元，主要系对外经营租赁产生的租赁负债。公司自 2021 年 1 月 1 日起开始适用新租赁准则（《企业会计准则第 21 号——租赁》），公司对经营租赁事项同时确认使用权资产和租赁负债。

（11）递延收益

报告期各期末，公司递延收益情况如下：

单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
政府补助：				
期初余额	**-**	**-**	**-**	**-**
本期增加	630.00	-	-	-
本期减少	8.53	-	-	-
期末余额	**621.47**	**-**	**-**	**-**

2026 年 4 月，公司收到超长期国债设备更新项目资金拨付 630.00 万元，计入递延收益。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2026 年 1-6 月/ 2026-6-30	2025 年度/ 2025-12-31	2024 年度/ 2024-12-31	2023 年度/ 2023-12-31
流动比率（倍）	2.55	3.57	6.68	4.18
速动比率（倍）	1.95	2.94	5.70	3.16
资产负债率（合并）	27.06%	19.15%	11.89%	16.67%
利息保障倍数（倍）	28.36	139.47	174.73	155.36

2024 年末，公司收到首次公开发行股票的募集资金，流动比率、速动比率大幅上升，合并口径资产负债率大幅下降；2025 年及 2026 年 1-6 月，公司用募集资金投资建厂，导致公司流动比率、速动比率有所下降，资产负债率有所上升。

报告期内，公司利息保障倍数分别155.36、174.73、139.47和28.36，公司利息保障倍数较高，具备良好的偿还到期债务的能力。

报告期内，发行人的流动性良好。发行人均按时支付各类债务，不存在债务违约的情形。截至报告期末，公司不存在应付关联方债务，也不存在或有负债或其他大额债务等情形。

（四）营运能力分析

报告期内，公司营运能力指标情况如下所示：

财务指标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收账款周转率（次/年）	2.20	2.64	3.70	4.00
存货周转率（次/年）	2.51	2.69	2.95	2.86

注 1：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2026 年 1-6 月数据已年化处理
注 2：存货周转率=营业成本/存货平均余额，2026 年 1-6 月数据已年化处理

1、应收账款周转率

报告期内，发行人应收账款周转率分别为 4.00、3.70、2.64 和 2.20，2023、2024 年相对稳定，2025 年起有所下滑。应收账款周转率下降主要系公司为应对市场变化，主动调整了销售策略，适当放宽信用政策，以强化公司开拓新市场和新客户，提高原有客户黏性；同时，公司于 2025 年通过贸易模式介入设备及喷头销售业务，对外采购设备、喷头产品向客户销售，为下游客户提供完整的生产配套支持，以此拓展墨水客户、扩大墨水销售规模，公司为推广该业务，信用周期相对放宽。

2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为 2.86、2.95、2.69 和 2.51，相对稳定。

3、与同行业上市公司对比

（1）应收账款周转率对比

报告期内，发行人与同行业可比公司的应收账款周转率对比情况如下：

公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
天威新材	3.02	2.86	3.44	3.86
墨库股份	未披露	4.89	5.82	6.37
传美讯	3.86	4.17	4.34	4.19
同行业平均	**3.44**	**3.97**	**4.53**	**4.81**
蓝宇股份	**2.20**	**2.64**	**3.70**	**4.00**

注：天威新材、传美讯应收账款周转率 2026 年 1-6 月数据已年化处理

由上表可见，发行人应收账款周转率变动趋势与行业基本一致，呈下降趋势。公司应收账款周转率与天威新材较为接近，低于墨库股份和传美讯，主要是因为下游业务应用领域和公司与客户结算方式不同。根据墨库股份招股书，其部分客户采取预收款方式进行销售的比例较高；传美讯下游客户主要为桌面数码喷印墨

水领域，产品则是更多供向贸易商客户，客户集中度较低，结算方式中先款后货的比例相对较高，故上述两家同行业可比公司的应收账款周转率相对较高。

（2）存货周转率对比

报告期内，发行人与同行业可比公司的存货周转率变动情况对比如下：

单位：次

公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
天威新材	3.34	3.22	3.50	3.41
墨库股份	未披露	4.12	4.10	4.17
传美讯	5.66	5.71	5.44	4.37
同行业平均	**4.50**	**4.35**	**4.35**	**3.98**
蓝宇股份	**2.51**	**2.69**	**2.95**	**2.86**

注：天威新材、传美讯存货周转率 2026 年 1-6 月数据已年化处理

由上表可见，报告期内发行人存货周转率低于行业平均水平，主要系公司客户集中度较高，且单个主要客户采购订单相对稳定，有利于公司保持稳定库存，为保证产品及时交货，公司会根据原料价格的波动情况以及下游市场需求对主要原料及产成品进行备货，导致存货周转率相对较低。

（五）财务性投资情况

1、财务性投资的认定

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资；除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》（以下简称“《证券期货法律适用意见第18号》”）的规定：

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

（七）发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

（2）类金融业务的认定标准

根据证监会发布的《监管规则适用指引——发行类第7号》，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外,其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。

2、公司最近一期末财务性投资的核查情况

截至2026年6月末，发行人与投资相关的科目核查情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	财务性投资金额
交易性金融资产	10,727.57	**5,002.00**

项目	账面价值	财务性投资金额
其他应收款	6.38	-
其他权益工具投资	1,658.00	-
其他流动资产	1,853.58	-
其他非流动资产	6,277.50	-

（1）交易性金融资产科目

截至 2026 年 6 月末，公司交易性金融资产为 10,727.57 万元，**具体情况如下：**

单位：万元

项目	期末账面金额	是否是否涉及财务性投资
理财产品	10,727.57	是，其中 5,002.00 万元为财务性投资
合计	10,727.57	/

截至 2026 年 6 月 30 日，公司理财产品中涉及财务性投资的为风险等级较高的 R3 理财产品，具体如下：

单位：万元

序号	理财产品名称	风险等级	购买日	购买金额
1	中信证券资管财富稳进 1208 号 FOF 单一资产管理计划	R3 中风险	2026/6/11	5,000.00
合计		/	/	5,000.00

除上述情形外，公司持有的其他理财产品为低风险、中低风险产品，该类理财产品不是《证券期货法律适用意见第18号》所述的收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

（2）其他应收款科目

截至2026年6月末，公司其他应收款为6.38万元，主要为押金及保证金、员工备用金等，均不属于财务性投资。

（3）其他权益工具投资科目

截至2026年6月末，公司其他权益工具投资为1,658.00万元，为持有浙江非攻机械有限公司、深圳市润天智数字设备股份有限公司的股权。非攻机械主要从事

直线导轨、滚珠丝杠、行星滚柱丝杠等高精度直线传动产品的研发、制造和销售，产品涉及数码打印机关键零部件（直线导轨），与公司子公司蓝标数印主营业务联系较紧密。润天智主要从事工业级数字喷墨印刷设备的研发、制造和销售，产品涉及数码打印机及墨水，与公司主营业务数码喷印墨水有直接业务关系。

公司暂未有对上述两笔股权的处置计划，上述股权投资符合公司主营业务及战略发展方向，且不以短期出售为目的，不属于财务性投资。

（4）其他流动资产科目

截至2026年6月末，公司其他流动资产为1,853.58万元，主要为增值税的待抵扣的进项税额、预付待摊费用等，均不属于财务性投资。

（5）其他非流动资产科目

截至2026年6月末，公司其他非流动资产为6,277.50万元，主要为预付土地款和设备款，故公司的其他非流动资产均不属于财务性投资。

3、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司已实施或拟实施的财务性投资情况

本次发行首次董事会决议日为2026年4月27日，首次董事会决议日前六个月至今，**公司已实施的财务性投资金额为5,000.00万元，具体如下：**

单位：万元

序号	理财产品名称	风险等级	购买日	购买金额
1	中信证券资管财富稳进 1208 号 FOF 单一资产管理计划	R3 中风险	2026/6/11	5,000.00
合计		/	/	5,000.00

综上所述，除上述已实施的财务性投资5,000.00万元外，本次发行的首次董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署日，公司无其他已实施或拟实施的财务性投资。

本次融资金额主要系根据公司的战略发展规划、未来期间的资金缺口等因素综合确定，上述财务性投资相关金额拟在本次募集资金总额中扣除。

七、经营成果分析

报告期内，公司总体经营成果如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	**25,604.24**	**48,511.82**	**47,846.07**	**38,362.37**
减：营业成本	18,189.42	33,000.44	29,983.55	22,574.70
税金及附加	194.91	405.84	475.18	443.17
销售费用	1,427.43	2,201.61	1,731.47	1,393.83
管理费用	1,846.08	2,827.32	2,442.32	2,105.14
研发费用	964.18	2,223.92	2,214.41	2,006.36
财务费用	541.29	102.23	-405.48	-215.98
其中：利息费用	-	73.37	77.58	78.56
利息收入	-	311.01	271.81	176.84
加：其他收益	275.39	301.91	573.51	604.17
加：投资收益	167.39	91.84	23.89	73.37
加：公允价值变动收益	44.87	357.05	86.72	45.85
加：信用减值损失/转回（损失以“-”号填列）	-198.04	-407.80	-346.65	-158.42
加：资产减值损失/转回（损失以“-”号填列）	-91.78	-114.69	-96.73	-32.96
加：资产处置收益	-	18.03	1.80	-0.83
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**2,638.74**	**7,996.79**	**11,647.16**	**10,586.34**
加：营业外收入	18.95	42.03	11.46	42.16
减：营业外支出	0.59	46.13	11.53	36.27
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**2,657.10**	**7,992.69**	**11,647.09**	**10,592.23**
减：所得税费用	348.67	948.87	1,596.23	1,323.40
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**2,308.43**	**7,043.82**	**10,050.85**	**9,268.84**

报告期内，公司实现营业收入分别为 38,362.37 万元、47,846.07 万元、48,511.82 万元和 25,604.24 万元，实现净利润分别为 9,268.84 万元、10,050.85 万元、7,043.82 万元和 2,308.43 万元。公司的利润来源主要为营业利润，营业外收支对公司利润影响较小。

（一）营业收入分析

1、营业收入构成及比例

公司营业收入由主营业务收入和其他业务收入构成，金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	21,751.07	84.95%	41,905.74	86.38%	41,970.08	87.72%	34,420.54	89.72%
其他业务收入	3,853.17	15.05%	6,606.07	13.62%	5,875.99	12.28%	3,941.83	10.28%
合计	**25,604.24**	**100.00%**	**48,511.82**	**100.00%**	**47,846.07**	**100.00%**	**38,362.37**	**100.00%**

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重分别为 89.72%、87.72%、86.38%和 84.95%，公司主营业务突出。公司其他业务收入主要为纺织印花加工、房屋租赁及燃料动力销售收入，报告期内的金额和占比相对较低。

2、按业务类型分析主营业务收入

单位：万元

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
分散墨水	13,656.33	62.78%	25,631.17	61.16%	26,623.62	63.43%	21,467.11	62.37%
活性墨水	3,090.08	14.21%	6,601.35	15.75%	7,189.82	17.13%	6,896.72	20.04%
活性干粉	1,880.86	8.65%	3,018.50	7.20%	2,031.13	4.84%	-	-
受托加工分散墨水	24.20	0.11%	560.86	1.34%	1,333.25	3.18%	2,336.12	6.79%
其他墨水	3,099.59	14.25%	6,093.86	14.54%	4,792.26	11.42%	3,720.59	10.81%
合计	**21,751.07**	**100.00%**	**41,905.74**	**100.00%**	**41,970.08**	**100.00%**	**34,420.54**	**100.00%**

注：其他墨水主要包括酸性墨水、涂料墨水、阳离子墨水等

公司主营业务收入主要为分散墨水、活性墨水、活性干粉、受托加工分散墨水和其他墨水等。其中，分散墨水、活性墨水、活性干粉和受托加工分散墨水合计占报告期内公司主营业务收入的 85%以上。

（1）分散墨水收入分析

报告期内，公司分散墨水的销量分别为 7,321.50 吨、10,381.53 吨、11,809.32 吨和 6,573.36 吨，收入分别为 21,467.11 万元、26,623.62 万元、25,631.17 万元和 13,656.33 万元，占主营业务收入的比例分别为 62.37%、63.43%、61.16%和 62.78%，为公司收入占比最高的产品类型。

公司分散墨水收入具体情况如下：

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	13,656.33	/	25,631.17	-3.73%	26,623.62	24.02%	21,467.11
销售数量（吨）	6,573.36	/	11,809.32	13.75%	10,381.53	41.80%	7,321.50
单价（元/千克）	20.78	-4.24%	21.70	-15.37%	25.65	-12.54%	29.32

报告期内，发行人分散墨水收入呈先升后降，但分散墨水销售数量逐年增长，主要系分散墨水单价逐年下降所致。

报告期内，发行人分散墨水销售单价有所降低，主要系：**首先，为推动数码喷墨印花替代传统印花及拓展市场空间，随着下游行业需求增长，行业内厂商产能增加，数码喷印墨水行业整体价格下行；其次，公司上市前，依托技术改良优化生产工艺、叠加主要原材料价格下行，产品形成降价空间，在保障合理毛利率的基础上主动调价拓展市场；再次，公司于 2024 年 4 季度完成首次公开发行并上市，资本实力、产能规模及研发投入能力显著增强，为公司进一步扩大经营规模、提升市场份额提供了有利条件。故公司结合自身资金实力、产能与成本控制能力，主动采取“以价换量”的策略，下调了主要产品的价格。**

（2）活性墨水收入分析

报告期内，公司活性墨水的销量分别为 2,024.42 吨、2,527.47 吨、2,781.08 吨和 1,453.24 吨，收入分别为 6,896.72 万元、7,189.82 万元、6,601.35 万元和 3,090.08 万元，占主营业务收入的比例分别为 20.04%、17.13%、15.75%和 14.21%。具体情况如下：

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	3,090.08	/	6,601.35	-8.18%	7,189.82	4.25%	6,896.72
销售数量（吨）	1,453.24	/	2,781.08	10.03%	2,527.47	24.85%	2,024.42
单价（元/千克）	21.26	-10.45%	23.74	-16.56%	28.45	-16.50%	34.07

报告期内，活性墨水平均价格持续下降，而销量持续上涨，**一方面系数码印花替代传统印花进程加快，行业内企业通过集体降价提升行业渗透率；另一方面，**活性墨水进入大规模量产阶段，公司**依托资金、工艺与成本优势**加大了活性墨水

的市场开拓力度，对重点客户**实施让利定价，主动“以价换量”。**2024 年起，公司改变销售策略，部分活性墨水通过活性干粉的形态对外销售，活性干粉是墨水产成品增加喷粉工艺后，做成活性干粉形态出售，可降低运费成本。2025 年活性墨水收入相对略有下降，主要系公司提高了活性干粉形式对外销售的比重，**叠加**单价**下行导致**。

（3）活性干粉收入分析

报告期内，公司活性干粉的销量分别为 0.00 吨、186.52 吨、341.76 吨和 228.23 吨，收入分别为 0.00 万元、2,031.13 万元、3,018.50 万元和 1,880.86 万元，占主营业务收入的比例分别为 0.00%、4.84%、7.20%和 8.65%。具体情况如下：

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	1,880.86	/	3,018.50	48.61%	2,031.13	/	-
销售数量（吨）	228.23	/	341.76	83.23%	186.52	/	-
单价（元/千克）	82.41	-6.69%	88.32	-18.89%	108.90	/	/

自 2024 年起，公司新产品活性干粉出口收入提升。活性墨水产成品通过增加喷粉工艺后，做成活性干粉形态出售，可有效降低运费成本。2025 年活性墨水收入相对略有下降，主要系公司提高了活性干粉形式对外销售的比重。

最近三年，公司活性墨水、活性干粉合并收入分别为 6,896.72 万元、9,220.95 万元、9,619.85 万元，呈逐年上升趋势。

（4）受托加工分散墨水收入分析

报告期内，公司受托加工分散墨水的销量分别为 1,650.33 吨、941.61 吨、396.11 吨和 17.09 吨，收入分别为 2,336.12 万元、1,333.25 万元、560.86 万元和 24.20 万元，占主营业务收入的比例分别为 6.79%、3.18%、1.34%和 0.11%。具体情况如下：

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	24.20	/	560.86	-57.93%	1,333.25	-42.93%	2,336.12
销售数量（吨）	17.09	/	396.11	-57.93%	941.61	-42.94%	1,650.33

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额	增长率	数额
单价（元/千克）	14.16	-	14.16	-	14.16	-	14.16

报告期内，发行人与宏华数科的受托加工业务规模呈逐年下降趋势，主要系宏华数科自行生产墨水规模扩大所致。双方结算价格无变化。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成情况分析

报告期内，公司营业成本构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	15,245.48	83.82%	27,814.36	84.28%	24,994.65	83.36%	19,170.31	84.92%
其他营业成本	2,943.94	16.18%	5,186.08	15.72%	4,988.90	16.64%	3,404.38	15.08%
合计	**18,189.42**	**100.00%**	**33,000.44**	**100.00%**	**29,983.55**	**100.00%**	**22,574.70**	**100.00%**

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比重分别为 84.92%、83.36%、84.28%和 83.82%，与主营业务收入占营业收入的比例相匹配。公司其他业务成本主要为纺织印花加工成本、燃料动力销售成本以及出租厂房的折旧成本。

2、主营业务成本按产品类别分析

报告期内，公司主营业务成本按产品类型划分情况如下：

单位：万元

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
分散墨水	9,225.02	60.51%	16,312.76	58.65%	15,045.44	60.19%	11,460.14	59.78%
活性墨水	2,324.77	15.25%	4,558.02	16.39%	4,515.33	18.07%	3,995.35	20.84%
活性干粉	1,645.11	10.79%	2,519.22	9.06%	1,501.58	6.01%	-	/
受托加工分散墨水	15.03	0.10%	351.81	1.26%	853.03	3.41%	1,530.41	7.98%
其他墨水	2,035.55	13.35%	4,072.55	14.64%	3,079.27	12.32%	2,184.41	11.39%
合计	**15,245.48**	**100.00%**	**27,814.36**	**100.00%**	**24,994.65**	**100.00%**	**19,170.31**	**100.00%**

注：其他墨水主要包括酸性墨水、涂料墨水、阳离子墨水等

报告期内，公司主营业务成本主要为分散墨水、活性墨水、活性干粉和受托加工分散墨水的成本。报告期内，随着公司经营规模的逐步扩大，公司主营业务成本整体呈增长趋势。

3、主营业务成本按成本构成分析

报告期内，公司主营业务成本的成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	12,250.12	80.35%	20,858.53	74.99%	18,150.77	72.62%	14,379.15	75.01%
直接人工	779.22	5.11%	1,342.43	4.83%	1,226.25	4.91%	1,080.68	5.64%
制造费用	1,679.96	11.02%	4,483.80	16.12%	4,566.65	18.27%	2,947.66	15.38%
运输费用	536.18	3.52%	1,129.60	4.06%	1,050.98	4.20%	762.82	3.98%
合计	**15,245.48**	**100.00%**	**27,814.36**	**100.00%**	**24,994.65**	**100.00%**	**19,170.31**	**100.00%**

报告期内，公司的主营业务成本由直接材料、直接人工、制造费用和运输费用构成，各项目占比较为稳定。产品主要原材料包括色料类原料、溶助剂等，直接材料占比分别为 75.01%、72.62%、74.99%和 80.35%，是主营业务成本的重要组成部分。

（三）毛利构成及毛利率分析

1、主营业务毛利构成

报告期内，公司主营业务毛利具体构成情况如下：

单位：万元

业务类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
分散墨水	4,431.31	68.12%	9,318.41	66.13%	11,578.18	68.21%	10,006.97	65.62%
活性墨水	765.31	11.76%	2,043.33	14.50%	2,674.49	15.76%	2,901.37	19.03%
活性干粉	235.75	3.62%	499.28	3.54%	529.55	3.12%	-	-
受托加工分散墨水	9.17	0.14%	209.05	1.48%	480.22	2.83%	805.71	5.28%
其他墨水	1,064.04	16.36%	2,021.31	14.34%	1,712.99	10.09%	1,536.18	10.07%
合计	**6,505.58**	**100.00%**	**14,091.38**	**100.00%**	**16,975.43**	**100.00%**	**15,250.23**	**100.00%**

报告期内，公司主营业务毛利分别为 15,250.23 万元、16,975.43 万元、14,091.38 万元和 6,505.58 万元，其中，分散墨水和活性墨水毛利贡献率各期合计分别为 84.64%、83.96%、80.63%和 79.88%，为公司毛利的主要来源。

2、主营业务毛利率分析

报告期内，发行人主营业务产品毛利率及毛利贡献率占比情况如下：

产品类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率
分散墨水	32.45%	20.37%	36.36%	22.24%	43.49%	27.59%	46.62%	29.07%
活性墨水	24.77%	3.52%	30.95%	4.88%	37.20%	6.37%	42.07%	8.43%
活性干粉	12.53%	1.08%	16.54%	1.19%	26.07%	1.26%	/	/
受托加工分散墨水	37.89%	0.04%	37.27%	0.50%	36.02%	1.14%	34.49%	2.34%
其他墨水	34.33%	4.89%	33.17%	4.82%	35.74%	4.08%	41.29%	4.46%
合计	**29.91%**	/	**33.63%**	/	**40.45%**	/	**44.31%**	/

注：毛利贡献率=毛利率×主营业务收入占比

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 44.31%、40.45%、33.63%和 29.91%，对主营业务毛利率贡献最大的是分散墨水，其次为活性墨水。报告期内公司各产品毛利率均呈下滑趋势，主要系**公司产品价格下调所致。为推动数码喷墨印花替代传统印花、提升行业渗透率、拓展市场空间，行业整体进入价格调整周期，同时公司凭借自身资金、成本、产能及研发优势实施以价换量策略拓展市场份额，拉低产品毛利水平**，引起毛利率下降。

3、分产品毛利率分析

（1）分散墨水毛利率分析

报告期内，公司分散墨水毛利率整体变动情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
单位售价（元/千克）	20.78	21.70	25.65	29.32
单位成本（元/千克）	14.03	13.81	14.49	15.65
毛利率	32.45%	36.36%	43.49%	46.62%
毛利率变动幅度	-3.88%	-7.13%	-3.13%	/
其中：单位售价变动影响	-2.86%	-9.80%	-7.07%	/

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
单位成本变动影响	-1.01%	2.65%	3.96%	/

报告期内，分散墨水的毛利率分别为 46.62%、43.49%、36.36%和 32.45%，呈逐年下滑走势。其中 2023-2025 年分散墨水单位售价呈下降趋势，单价下降幅度较高，与发行人整体墨水毛利率变动趋势一致，主要原因参见本节之“七、（三）2、主营业务毛利率分析”。2026 年 1-6 月，公司分散墨水单位成本略有上涨，主要系宏观环境变动，导致色料等原料成本上涨。

（2）活性墨水毛利率分析

报告期内，公司活性墨水毛利率整体变动情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
单位售价（元/千克）	21.26	23.74	28.45	34.07
单位成本（元/千克）	16.00	16.39	17.87	19.74
毛利率	24.77%	30.95%	37.20%	42.07%
毛利率变动幅度	-6.21%	-6.25%	-4.87%	/
其中：单位售价变动影响	-7.86%	-11.43%	-10.36%	/
单位成本变动影响	1.64%	5.20%	5.49%	/

报告期内，活性墨水的毛利率分别为 42.07%、37.20%、30.95%和 24.77%，呈逐年下滑走势。其中活性墨水单位售价、单位成本均呈下降趋势，单价下降幅度较高，与发行人整体墨水毛利率变动趋势一致，主要原因参见本节之“七、（三）2、主营业务毛利率分析”。

2023-2025 年，活性墨水主要色料采购单价呈下降趋势，同时规模效应摊薄生产成本，带动单位成本逐年下降；2026 年 1-6 月，尽管活性墨水主要色料采购单价有所上涨，但产量增加带来的规模效应摊薄生产成本，故当期单位成本较上年仍有所降低。

（3）活性干粉毛利率分析

报告期内，公司活性干粉毛利率整体变动情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
单位售价（元/千克）	82.41	88.32	108.90	-

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
单位成本（元/千克）	72.08	73.71	80.51	-
毛利率	12.53%	16.54%	26.07%	-
毛利率变动幅度	-4.01%	-9.53%	26.07%	/
其中：单位售价变动影响	-5.85%	-15.77%	/	/
单位成本变动影响	1.85%	6.24%	/	/

2024 年-2026 年 6 月，活性干粉的毛利率分别为 26.07%、16.54%和 12.53%，呈逐年下滑走势，主要原因系：（1）公司向供应商采购含杂率较高的普通活性色浆，在公司进行脱盐处理后，再运往喷粉环节委托外部供应商加工进行喷塔喷干处理后形成活性干粉，导致运输、损耗、清洗等成本大幅增加，推高了活性干粉成本；（2）目前处于活性干粉战略推广初期，以抢占市场和客户粘性为优先，故定价较低。

（4）受托加工分散墨水毛利率分析

报告期内，公司分散墨水毛利率整体变动情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
单位售价（元/千克）	14.16	14.16	14.16	14.16
单位成本（元/千克）	8.80	8.88	9.06	9.27
毛利率	37.89%	37.27%	36.02%	34.49%
毛利率变动幅度	0.58%	1.25%	1.53%	/
其中：单位售价变动影响	0.00%	0.00%	0.00%	/
单位成本变动影响	0.56%	1.27%	1.48%	/

公司报告期内受托加工分散墨水毛利率分别为 34.49%、36.02%、37.27%和 37.89%，较为稳定。

4、分销售模式毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率按销售模式分布如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
直销	8,653.13	30.49%	18,592.03	31.26%	19,235.16	37.02%	16,618.87	42.37%

贸易服务商	13,097.94	29.52%	23,313.72	35.51%	22,734.93	43.34%	17,801.67	46.11%
合计	**21,751.07**	**29.91%**	**41,905.74**	**33.63%**	**41,970.08**	**40.45%**	**34,420.54**	**44.31%**

报告期内，公司按照销售模式不同将客户分为直销客户与贸易服务商，直销客户主要是设备商，部分为终端客户。报告期内直销客户和贸易服务商毛利率均呈逐年下降趋势，和整体毛利率变动趋势保持一致。

设备商在销售数码喷印设备过程中配套销售墨水，大部分设备商经营规模较大，信誉较好且业务量稳定，且其向终端客户提供设备售后服务，该种业务模式可有效降低公司的渠道成本和售后服务成本，故公司对该类客户一般给予相对优惠价格，毛利率相对较低。

贸易服务商采购公司墨水产品，再销售给终端客户，并由该等贸易服务提供诸如硬件选型及安装、软件调试、墨水堵头维修等方面的售后服务。由于贸易服务商相对设备商而言采购规模普遍较小，故公司向其销售定价高于设备商，毛利率相对较高。2026 年 1-6 月贸易服务商毛利率下降幅度较大，主要系低毛利率的活性干粉出口比例增长导致

5、分境内外毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率按境内外分布如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
内销	15,848.16	31.56%	28,477.86	35.03%	27,119.87	40.73%	23,240.85	43.85%
外销	5,902.91	25.48%	13,427.88	30.65%	14,850.21	39.94%	11,179.69	45.26%
合计	**21,751.07**	**29.91%**	**41,905.74**	**33.63%**	**41,970.08**	**40.45%**	**34,420.54**	**44.31%**

报告期内，公司内外销毛利率均呈逐年下降趋势，与整体毛利率变动趋势保持一致。

2023 年，公司内销毛利率低于外销，主要系 2023 年活性墨水进入规模化生产阶段，产能进一步增加，受国内墨水市场竞争影响，以及为进一步扩大国内市场占有率，公司对国内主要客户的活性墨水进行了降价，故整体内销毛利率稍低于外销毛利率。

2024 年起，公司内销毛利率高于外销，主要系 2024 年起，公司向部分境外客户通过活性干粉形式销售，活性干粉整体毛利率较低，拉低了整体外销毛利率。活性干粉毛利率较低主要系：（1）公司向供应商采购含杂率较高的普通活性色浆，在公司进行脱盐处理后，再运往喷粉环节委托外部供应商加工进行喷塔喷干处理后形成活性干粉，导致运输、损耗、清洗等成本大幅增加，推高了活性干粉成本；（2）目前处于活性干粉战略推广初期，以抢占市场和客户粘性为优先，故定价较低。

6、毛利率同行业比较

报告期内，公司主营业务与同行业可比上市公司的毛利率水平对比如下：

项目	公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
分散墨水	天威新材	19.75%	30.03%	37.92%	35.72%
	墨库股份	未披露	31.51%	37.71%	39.45%
	传美讯	25.11%	29.01%	33.67%	37.62%
	蓝宇股份	**32.45%**	**36.36%**	**43.49%**	**46.62%**
活性墨水	天威新材	0.74%	16.59%	29.64%	35.20%
	蓝宇股份	**24.77%**	**30.95%**	**37.20%**	**42.07%**
主营业务	天威新材	28.49%	34.02%	37.17%	34.05%
	墨库股份	未披露	35.06%	37.54%	36.83%
	传美讯	38.94%	40.79%	41.38%	41.74%
	蓝宇股份	**29.91%**	**33.63%**	**40.45%**	**44.31%**

如上表所示，发行人墨水产品毛利率与同行业相比较为接近，其中 2023-2024 年毛利率波动较小。2025 年起，发行人墨水毛利率下降幅度相对较大，主要系产品结构影响导致，发行人主要产品为分散墨水、活性墨水，受产品售价下降影响导致毛利率降幅较大；而同行业公司涂料墨水、UV 墨水有较大占比，上述墨水毛利率同比未有较大波动。

报告期内，公司分散墨水毛利率均高于同期的可比公司，主要系公司分散墨水工艺技术领先，自动化程度带来的人工效率较高，设备能耗降低，且具有规模效应，故存在有较强成本优势，发行人毛利率较高。

报告期内，公司活性墨水毛利率高于天威新材，主要系公司用于生产活性墨水的脱盐车间正式投产后，主要采购有机物杂质相对较高、色浆纯度较低普通品质活性色浆，而天威新材采购主要为高纯度含杂质较少活性染料，高纯度活性染料的价格远高于普通品质活性染料，导致两者成本差异较大，故发行人毛利率较高。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	1,427.43	5.57%	2,201.61	4.54%	1,731.47	3.62%	1,393.83	3.63%
管理费用	1,846.08	7.21%	2,827.32	5.83%	2,442.32	5.10%	2,105.14	5.49%
研发费用	964.18	3.77%	2,223.92	4.58%	2,214.41	4.63%	2,006.36	5.23%
财务费用	541.29	2.11%	102.23	0.21%	-405.48	-0.85%	-215.98	-0.56%
合计	**4,778.99**	**18.66%**	**7,355.08**	**15.16%**	**5,982.72**	**12.50%**	**5,289.35**	**13.79%**

报告期内，公司期间费用分别为 5,289.35 万元、5,982.72 万元、7,355.08 万元和 4,778.99 万元，占营业收入的比例分别为 13.79%、12.50%、15.16%和 18.66%，期间费用占营业收入的比重呈上升趋势。2025 年起，由于上市后管理规范程度提升、扩张过程导致管理成本增加、设立员工股权激励、汇率波动等原因，整体费用率有所提升。

1、销售费用

报告期各期，公司的销售费用分别为 1,393.83 万元、1,731.47 万元、2,201.61 万元和 1,427.43 万元，占营业收入比例分别为 3.63%、3.62%、4.54%和 5.57%，略有增长。2025 年销售费用增长主要系公司业务规模增长，销售人员薪酬、宣传费用等增长所致。2026 年 1-6 月销售费用增长，主要系职工薪酬、宣传推广费增长，以及本期对骨干员工实施股权激励所致。

报告期内，公司销售费用明细构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	510.69	35.78%	930.89	42.28%	771.71	44.57%	690.02	49.51%
宣传推广费	449.80	31.51%	736.16	33.44%	420.36	24.28%	312.67	22.43%
差旅费	54.40	3.81%	233.06	10.59%	221.90	12.82%	152.54	10.94%
业务招待费	87.47	6.13%	91.75	4.17%	95.31	5.50%	99.83	7.16%
佣金	85.61	6.00%	61.75	2.80%	139.89	8.08%	59.24	4.25%
其他	107.89	7.56%	148.00	6.72%	82.30	4.75%	79.53	5.71%
股权激励	131.57	9.22%	-	-	-	-	-	-
合计	**1,427.43**	**100.00%**	**2,201.61**	**100.00%**	**1,731.47**	**100.00%**	**1,393.83**	**100.00%**

由上表可以看出，报告期内公司销售费用主要包括销售人员工资及福利费、宣传推广费、差旅费等，该三类费用占报告期内销售费用的比例分别为 82.88%、81.66%、86.31%和 71.10%。

公司销售费用中职工薪酬逐年增长，主要系：（1）为匹配产能扩张需求、加大市场开拓力度，公司持续扩充境内外销售团队规模，销售人员数量增加；（2）公司贯彻“以价换量”的市场策略，年销售规模 100 万以上客户逐年增加，为激励销售团队拓展储备客户，相应提高了员工绩效提成比例；（3）根据行业薪酬水平，对核心销售人员的薪酬进行了提升，以保持具有竞争力的薪酬水平。

公司销售费用中宣传推广费逐年增长，主要系：（1）公司为持续推广新配方产品，赠送样品增加；（2）加大了境内外市场开拓力度，新增参加多场国际纺织印花及数码印刷行业展会，差旅及展位费用相应增加；（3）为强化品牌影响力，增加了线上线下产品推介和客户技术交流会频次。

2023-2025 年，公司销售费用中差旅费逐年增长，主要系公司加大了境内外市场开拓力度。2026 年 1-6 月，差旅费较同比下降 41.90%，主要系本期公司规范费用报销，控制业务员差旅费开支。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用分别为 2,105.14 万元、2,442.32 万元、2,827.32 万元和 1,846.08 万元，占营业收入的比例分别为 5.49%、5.10%、5.83%和 7.21%。报告期内公司管理费用主要构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	770.83	41.75%	1,300.27	45.99%	1,232.38	50.46%	1,055.22	50.13%
中介咨询费	210.93	11.43%	488.16	17.27%	217.57	8.91%	162.12	7.70%
折旧及其他摊销	213.57	11.57%	397.76	14.07%	283.37	11.60%	313.82	14.91%
业务招待费	120.69	6.54%	228.32	8.08%	302.65	12.39%	206.84	9.83%
办公费	64.54	3.50%	178.04	6.30%	193.88	7.94%	170.48	8.10%
交通差旅费	63.82	3.46%	77.60	2.74%	59.30	2.43%	58.46	2.78%
税费	-	-	4.87	0.17%	21.87	0.90%	9.67	0.46%
股权激励	331.31	17.95%	-	-	-	-	-	-
其他	70.40	3.81%	152.30	5.39%	131.31	5.38%	128.54	6.11%
合计	**1,846.08**	**100.00%**	**2,827.32**	**100.00%**	**2,442.32**	**100.00%**	**2,105.14**	**100.00%**

由上表可知，公司的管理费用主要包括管理人员工资及福利费、中介咨询费、折旧及摊销、业务招待费和办公费等。

2025 年中介咨询费增加较多主要系：（1）公司于 2024 年 12 月上市，2025 年系首个完整会计年度，新增了年度审计、内控审计、上市公司合规法律顾问等持续性服务费用；（2）为筹划公司出海项目的投资，自 2025 年下半年开始，陆续聘请财务顾问、境内外律师开展前期可行性论证和尽职调查，导致咨询服务费用增加；（3）为满足上市公司规范运作要求，新增了若干专项咨询服务支出。

2026 年 1-6 月管理费用增加，主要系本期公司对骨干员工实施股权激励。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用分别为 2,006.36 万元、2,214.41 万元、2,223.92 万元和 964.18 万元，占营业收入的比例为 5.23%、4.63%、4.58%和 3.77%。报告期内公司研发费用主要构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人员薪酬	504.72	52.35%	1,007.75	45.31%	1,063.85	48.04%	787.18	39.23%
材料投入	195.63	20.29%	637.31	28.66%	661.65	29.88%	866.43	43.18%
折旧摊销	161.14	16.71%	290.96	13.08%	288.29	13.02%	239.08	11.92%
办公及差旅费	61.05	6.33%	109.09	4.91%	144.73	6.54%	62.56	3.12%
股权激励	32.35	3.36%	-	-	-	-	-	-
其他	9.29	0.96%	178.80	8.04%	55.88	2.52%	51.11	2.55%
合计	**964.18**	**100.00%**	**2,223.92**	**100.00%**	**2,214.41**	**100.00%**	**2,006.36**	**100.00%**

如上表所示，发行人报告期内研发费用主要由人员薪酬、材料投入折旧摊销和办公及差旅费构成，相对较为稳定。

报告期内，研发费用主要项目（100 万元以上）如下：

单位：万元

项目名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	累计投入	实施进度
高精度热升华分散墨水配方的开发		294.17	277.65	-	571.82	已完成
厚织物免水洗印花墨水及工艺的开发		73.11	283.47	66.57	423.15	已完成
热升华项目改良		-	-	401.31	401.31	已完成
全适应性纺织品涂料热转印数码关键技术研发与产业化		152.82	137.10	61.64	351.56	已完成
高渗透高温直喷墨水配方的开发		137.57	106.05	-	243.62	已完成
高牢度水溶性墨水配方的开发		91.69	108.18	-	199.87	已完成
颜料、涂料项目改良		-	-	159.92	159.92	已完成
水性、活性项目改良		-	-	110.27	110.27	已完成
普涤超纤地毯印花工艺开发		-	5.23	104.16	109.39	已完成
高色彩高牢度的铜版纸印刷涂料墨水的开发	97.80	235.90	-	-	333.70	在研
满足高频率打印需求的涂料墨水的开发	98.52	192.03	-	-	290.55	在研
低溶解度水溶性染料的增溶脱盐工艺开发	63.48	129.50	-	-	192.98	在研
适用于 EX600 喷头的墨水开发	123.27	39.61	-	-	168.88	在研
适用于 EPSON 喷头的高性能墨水优化与开发	145.57	-	-	-	145.57	在研

4、同行业可比公司销售费用率、管理费用率和研发费用率对比情况

费用科目	公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售费用率	天威新材	5.96%	5.92%	5.73%	5.30%
	墨库股份	未披露	5.65%	4.89%	4.15%
	传美讯	3.26%	3.69%	3.86%	3.43%
	可比公司平均	**4.61%**	**5.09%**	**4.82%**	**4.29%**
	发行人	**5.57%**	**4.54%**	**3.62%**	**3.63%**
管理费用率	天威新材	5.76%	8.14%	6.93%	5.79%
	墨库股份	未披露	5.91%	4.69%	4.66%
	传美讯	7.56%	8.60%	9.28%	7.58%
	可比公司平均	**6.66%**	**7.55%**	**6.97%**	**6.01%**
	发行人	**7.21%**	**5.83%**	**5.10%**	**5.49%**
研发费用率	天威新材	3.94%	3.93%	3.94%	4.29%
	墨库股份	未披露	5.36%	4.14%	4.16%
	传美讯	4.45%	5.18%	4.48%	4.59%
	可比公司平均	**4.20%**	**4.82%**	**4.19%**	**4.35%**
	发行人	**3.77%**	**4.58%**	**4.63%**	**5.23%**

由上表可知，报告期内，发行人销售费用率低于天威新材、墨库股份，高于传美讯；发行人管理费用率与墨库股份较为接近，与天威新材和传美讯有一定差异；发行人研发费用率与同行业可比公司较为接近，差异较小。

报告期内，发行人销售费用率略低于天威新材、墨库股份，主要系天威新材报告期内的顾问费、保险费和推广费较高所致；墨库股份报告期内公司销售人员薪酬较高所致。发行人销售费用率略高于传美讯，主要系传美讯广告宣传费用较低所致。

2023-2025 年，发行人管理费用率低于天威新材、传美讯，主要系天威新材股权激励、加强审计费用等所致；传美讯公司规模较小，管理成本相对较高。2026 年 1-6 月，发行人管理费用率较天威新材高主要系股权激励引起。

报告期内，发行人研发费用率与同行业较为接近，未存在较大差异。

5、财务费用

报告期内，公司的财务费用分别为-215.98 万元、-405.48 万元、102.23 万元和 541.29 万元，占营业收入的比例分别为-0.56%、-0.85%、0.21%和 2.11%，主要为借款利息费用、存款利息收入和汇兑损失。报告期内公司财务费用的明细情况如下：

单位：万元

项　目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
利息费用	137.58	73.37	77.58	78.56
减：利息收入	55.51	311.01	271.81	176.84
汇兑损失	446.71	312.19	-221.29	-129.97
租赁负债利息费用	1.24	6.29	6.10	5.56
手续费支出	11.28	21.39	3.93	6.70
合计	**541.29**	**102.23**	**-405.48**	**-215.98**

报告期内，发行人的出口业务主要以美元结算。报告期内，公司持有一定规模的外币银行存款及应收账款，由于美元兑人民币汇率波动较大，故产生较多的汇兑损失和汇兑损益。

（五）其他重要损益类科目分析

1、税金及附加

报告期内，公司税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地使用税和印花税等，明细情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
城市维护建设税	21.74	19.32	105.27	99.09
教育费附加	13.65	12.82	60.59	59.45
地方教育附加	8.09	6.50	44.68	39.63
房产税	94.42	235.20	159.04	150.40
土地使用税	42.86	100.17	85.44	68.09
印花税	14.14	31.81	20.08	26.49
环境保护税	0.00	0.03	0.08	0.02
合计	**194.91**	**405.84**	**475.18**	**443.17**

报告期内，公司税金及附加相对稳定。2025 年度和 2026 年 1-6 月，城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加相对较低，主要当期募投项目投资产生的进项税较多，故应交增值税相对较少。

2、其他收益

报告期内，公司其他收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
与收益相关的政府补助	39.07	299.41	439.27	522.37
个税手续费返还	0.26	2.50	3.68	1.49
增值税加计抵减	236.06	-	130.56	80.31
合计	**275.39**	**301.91**	**573.51**	**604.17**

报告期内，公司其他收益主要系收到的与公司日常活动相关的政府补助，明细内容如下：

单位：万元

项目	补助项目	金额	与资产/收益相关
2026 年 1-6 月			
1	超长期国债设备更新项目	8.53	与资产相关
2	出口信用保险保费补贴	3.90	与收益相关
3	扩岗补贴	0.15	与收益相关
4	稳岗补贴	6.18	与收益相关
5	研发投入奖励	20.30	与收益相关
合计	/	**39.07**	/
2025 年度			
1	国家重点“小巨人”企业高质量发展第三年中央奖补资金	185.00	与收益相关
2	中信保补贴	43.68	与收益相关
3	首次列入数据管理能力成熟度贯标试点企业奖励	20.00	与收益相关
4	研发投入奖励	17.66	与收益相关
5	浙江省中央财政城镇保障性安居工程补助资金	13.68	与收益相关
6	主导制修订标准	10.00	与收益相关
7	稳岗补贴	6.54	与收益相关

项目	补助项目	金额	与资产/收益相关
8	就业见习补贴	2.85	与收益相关
合计	/	**299.41**	/
2024 年度			
1	主体认定奖励	130.00	与收益相关
2	园区绩效评价奖励	100.00	与收益相关
3	研发投入奖励	37.20	与收益相关
4	2023 年出口信用政府补贴	31.86	与收益相关
5	主导制修订标准	30.00	与收益相关
6	博士后工作站补贴	28.67	与收益相关
7	短期出口信用保险投保补助	20.90	与收益相关
8	浙江制造精品奖励	20.00	与收益相关
9	省市节水型企业补助	20.00	与收益相关
10	小升规企业奖励	10.00	与收益相关
11	就业见习补贴	5.22	与收益相关
12	稳岗返还	2.95	与收益相关
13	鼓励企业复工复产奖励	2.00	与收益相关
14	责任保险补助	0.33	与收益相关
15	发明专利奖励补助	0.08	与收益相关
16	专利补贴	0.08	与收益相关
合计	/	**439.27**	/
2023 年度			
1	国家级专精特新“小巨人”企业	180.00	与收益相关
2	园区循环化改造奖励	112.30	与收益相关
3	省科技小巨人企业认定奖励	100.00	与收益相关
4	倍增试点企业补助	50.00	与收益相关
5	产业园绩效评价奖励	50.00	与收益相关
6	博士后工作站补贴	12.00	与收益相关
7	就业见习补贴	9.43	与收益相关
8	清洁生产补贴	5.00	与收益相关
9	帮扶稳定就业补助	2.96	与收益相关
10	稳岗返还	0.51	与收益相关
11	助企稳岗留工养老保险费补贴	0.17	与收益相关
合计	/	**522.37**	/

3、投资收益

报告期内，公司投资收益的明细情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
处置交易性金融资产取得的投资收益	150.68	91.73	17.65	66.14
期权费	16.71	0.11	6.24	7.23
合计	**167.39**	**91.84**	**23.89**	**73.37**

4、公允价值变动收益

报告期内，公司公允价值变动收益的明细情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
交易性金融资产	44.87	371.76	86.72	45.85
衍生金融负债	-	-14.71	-	-
合计	**44.87**	**357.05**	**86.72**	**45.85**

报告期内，公司公允价值变动收益分别为 45.85 万元、86.72 万元、357.05 万元和 44.87 万元，主要为理财产品和衍生金融工具公允价值变动产生的收益。

5、信用减值损失

报告期内，发行人信用减值损失对应的明细如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收票据坏账损失	-48.49	-33.81	-36.89	2.36
应收账款坏账损失	-149.49	-373.27	-310.87	-160.50
其他应收款坏账损失	-0.07	-0.72	1.11	-0.28
合计	**-198.04**	**-407.80**	**-346.65**	**-158.42**

报告期内，公司信用减值损失主要为应收账款坏账损失、应收票据坏账损失、其他应收款坏账损失等。公司与主要客户保持着良好关系，账龄绝大多数都在一年以内，发生坏账损失的风险较小。

报告期内，公司根据信用及资产减值政策，足额计提了应收票据、应收账款、其他应收款的坏账损失。

6、资产减值损失

公司资产减值损失主要为计提的存货跌价损失，报告期各期金额分别为-32.96 万元、-96.73 万元、-114.69 万元和-91.78 万元。

7、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益系处置固定资产产生的损益，分别为-0.83 万元、1.80 万元、18.03 万元和 0.00 万元，对公司各期利润影响较小。

8、营业外收入、支出

报告期内，公司营业外收支净额分别为 5.89 万元、-0.07 万元、-4.10 万元和 18.37 万元，对公司各期利润影响较小。

9、所得税费用

报告期内所得税费用的情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
当期所得税费用	349.74	950.20	1,475.01	1,324.20
递延所得税费用	-1.07	-1.33	121.23	-0.80
所得税费用	348.67	**948.87**	**1,596.23**	**1,323.40**
利润总额	2,657.10	7,992.69	11,647.09	10,592.23
所得税费用/利润总额	13.12%	11.87%	13.70%	12.49%

报告期内，公司所得税费用分别为 1,323.40 万元、1,596.23 万元、948.87 万元和 348.67 万元，占当期利润总额的比例分别为 12.49%、13.70%、11.87%和 13.12%，较为稳定。

（六）非经常性损益情况

公司报告期内各年度非经常性损益的具体内容如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-0.06	-14.43	3.03	-11.82
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外）	39.07	299.41	439.27	522.37
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	212.26	448.89	110.61	119.22
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	18.43	28.36	-1.30	16.89
其他符合非经常性损益定义的损益项目	0.26	2.50	3.68	1.49
减：所得税影响额	33.59	113.45	71.69	109.15
少数股东权益影响额（税后）	0.01	-0.00	-	-
合计	**236.35**	**651.28**	**483.60**	**539.00**

（七）非经常性损益对公司经营成果及盈利能力稳定性的影响

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
非经常性损益（税后）	236.35	651.28	483.60	539.00
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润	2,084.11	6,426.37	9,567.26	8,729.84
非经常性损益（税后）占归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润比例	11.34%	10.13%	5.05%	6.17%

报告期内，非经常性损益占归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润比重较小，对公司经营成果及盈利能力稳定性不存在重大影响。2025 年度，公司一方面加大暂时闲置自有资金及募集资金银行理财产品投资规模，理财产品形成的公允价值变动损益、处置收益较上期大幅增加；另一方面，为应对市场竞争、适配市场环境，公司主动调整销售策略，对产品销售价格进行下调，进而导致整体业务毛利率下降，公司净利润随之下降，由此导致非经常性损益（税后）占归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润比例相比其他期间有所提高。

（八）发行人最近一期业绩下滑的原因及合理性

1、最近一期业绩下滑的原因及合理性

2026 年 1-6 月，公司营业收入为 25,604.24 万元，较上年同期的 21,080.25 万元增长 21.46%，营业毛利为 7,414.82 万元，较上年增长 11.24%；归属于母公司所有者的净利润为 2,320.47 万元，较上年同期的 2,866.29 万元下降 19.04%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 2,084.11 万元，较上年同期的 2,696.69 万元下降 22.72%。

发行人 2026 年 1-6 月主要经营成果及较上年同期变化情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动情况	
			变动金额	变动比例
营业收入	25,604.24	21,080.25	4,523.99	21.46%
营业成本	18,189.42	14,414.66	3,774.75	26.19%
营业毛利	7,414.82	6,665.59	749.23	11.24%
期间费用	4,778.99	3,556.73	1,222.26	34.36%
归属于母公司所有者的净利润	2,320.47	2,866.29	-545.82	-19.04%
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	2,084.11	2,696.69	-612.57	-22.72%

公司 2026 年 1-6 月营业收入增长 21.46%，毛利额增长 11.24%，主要系得益于“以价换量”策略显现成效，同时 2025 年公司的销售团队积极参加国内外展会，增加客户推介和技术交流，2026 年上半年订单金额大幅增长，带动营业收入同比增长。但由于公司当期实施股权激励产生股份支付费用，以及受美元对人民币汇率下行影响，公司产生汇兑损失较上年扩大，使得当期扣非净利润较上年下降 22.72%。同行业公司天威新材 2026 年 1-6 月归母净利润同比下降 6.85%。具体原因如下：

（1）股份支付费用增加

公司 2026 年上半年因股权激励导致的股份支付费用 495.23 万元，2025 年同期无股份支付费用，故该笔费用对当期净利润造成一定的负面影响，但股权激励可激发核心员工的积极性，提高经营效率，将对公司长期业绩提升发挥积极作用。

（2）受美元汇率波动影响产生汇兑损失

2026 年上半年，受美元汇率波动影响，美元对人民币汇率持续下行，导致当期汇兑损失为 446.72 万元，而上年同期的汇兑损失 78.80 万元，汇兑损失大幅扩大，是导致净利润下滑的原因之一，该影响主要为短期汇率波动所致，不会对公司经营构成持续重大不利影响。

（3）产品售价下降导致毛利率下滑，但整体毛利上升

公司延续上年度的“以价换量”的市场策略，同时，受中东地缘冲突等因素影响，公司部分原料助剂采购价格上升，导致综合毛利率由上年同期的 31.62%下降至 28.96%。但由于公司销售收入较上年同期增长 21.46%，使得 2026 年上半年公司毛利总额较 2025 年上升 11.24%，表明公司“以价换量”策略并未导致毛利总额下降，产品售价下降导致毛利率下滑并非 2026 年上半年业绩下滑的原因。

综上，公司 2026 年上半年业绩下滑主要系当期实施股权激励产生股份支付费用以及受美元汇率波动影响产生汇兑损失两个非持续因素导致。

2、同行业可比公司对比情况

2025 年度，墨库股份归属于母公司所有者的净利润同比下降 13.95%，天威新材归属于母公司所有者的净利润同比下降 18.15%，2026 年 1-6 月归母净利润同比下降 6.85%，发行人与同行业可比公司均面临业务规模扩大引起运营成本增加、外部环境变化导致的汇率波动等影响。

3、相关不利影响是否持续、是否将形成短期内不可逆转的下滑

随着行业竞争格局逐步趋稳，公司已采取调整产品售价、优化产品结构、加强成本管控等多项措施积极应对。公司已于 2026 年下半年对主要墨水产品进行价格上调，依托在国内纺织数码喷印墨水领域多年积累的市场地位与客户粘性，将上游原材料价格波动及成本压力向下游传导，产品售价有所回升，毛利率有望得到改善，将进一步对经营业绩产生积极影响。同时，公司持续优化生产工艺，加速推进产品结构向高附加值领域升级，增厚利润垫。公司所处数码喷印墨水下游行业前景良好，数码喷墨印花对传统印花的替代趋势明确，中国印染行业协会

预计“十五五”时期（2026-2030 年），**行业年均复合增长率将保持在 10%～15%，至 2030 年，中国纺织品数码喷墨印花加工总量有望突破 100 亿米**。

在产能支撑方面，公司现有产能达到饱和状态，产能瓶颈在一定程度上制约了业务规模的进一步扩张，公司首次公开发行的募投项目“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”截至报告期末投资进度已达 71.90%，预计于 2026 年第四季度达到预定可使用状态；同时，公司义乌高端数码装备生产基地项目正在稳步推进，建成投产后将进一步新增产能释放，为后续业绩增长提供支撑。

综上，公司 2026 年 1-6 月经营业绩下滑主要系受汇率波动、股权激励摊销等阶段性因素影响所致。随着公司积极采取应对措施以及下半年外部环境的趋稳，相关不利影响不具备持续性。因此，公司最近一期业绩下滑不属于持续、短期内不可逆转的下滑，不会对公司持续经营和本次募投项目的实施构成重大不利影响。

八、现金流量分析

报告期内公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,314.45	4,693.90	8,256.38	7,620.67
投资活动产生的现金流量净额	-3,568.86	-40,333.37	-3,399.20	-9,186.44
筹资活动产生的现金流量净额	7,812.76	2,778.12	39,138.28	1,877.78
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-496.85	-329.74	221.30	129.97
现金及现金等价物净增加/（减少）额	2,432.62	-33,191.09	44,216.75	441.97
加：年初现金及现金等价物余额	16,306.54	49,497.63	5,280.88	4,838.90
期末现金及现金等价物余额	18,739.16	16,306.54	49,497.63	5,280.88

（一）经营活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	24,927.99	45,425.00	34,777.92	32,424.09
收到税收返还	332.22	1,301.39	106.68	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,441.43	997.62	1,032.17	2,694.74
经营活动现金流入小计	**26,701.65**	**47,724.01**	**35,916.76**	**35,118.83**
购买商品、接受劳务支付的现金	22,488.01	33,245.07	18,099.32	17,452.50

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	3,248.62	5,649.23	4,988.93	4,042.07
支付的各项税费	897.18	1,589.18	2,413.93	2,732.85
支付其他与经营活动有关的现金	1,382.28	2,546.63	2,158.20	3,270.75
经营活动现金流出小计	**28,016.10**	**43,030.11**	**27,660.38**	**27,498.17**
经营活动产生的现金流量净额	**-1,314.45**	**4,693.90**	**8,256.38**	**7,620.67**

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 7,620.67 万元、8,256.38 万元、4,693.90 万元和-1,314.45 万元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的匹配关系如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
净利润	2,308.43	7,043.82	10,050.85	9,268.84
经营活动产生的现金流量净额	-1,314.45	4,693.90	8,256.38	7,620.67
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-56.94%	66.64%	82.15%	82.22%

2023-2024 年，经营活动产生的现金流量净额/净利润的比例稳定在约 82%左右；2025 年度该比例降至 66.64%。2026 年上半年经营活动现金流量净额为负数，主要系当期购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加 6,274.53 万元所致。当期购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加的主要原因如下：1、当期公司因在手订单增长较快，以及因预期原材料价格将呈上涨趋势而提前进行了备货，并支付了相关货款；2、2026 年 1-6 月，公司设备类业务规模逐步扩大，对于采购端，公司一般以预付或现结的方式与供应商进行结算，而对于销售端，公司一般会给与客户一定的账期，从而使得销售商品、提供劳务收到的现金小于购买商品、接受劳务支付的现金。

整体来看，经营活动产生的现金流量净额始终低于净利润，差异呈现扩大趋势，主要原因系公司处于业务扩张期，应收账款和存货等营运资金占用持续增加。

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
净利润	2,308.43	7,043.82	10,050.85	9,268.84
加：资产减值准备	289.83	522.50	443.38	191.38

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	921.42	1,771.90	1,486.84	1,260.51
使用权资产折旧	24.00	41.84	41.84	42.23
无形资产摊销	32.84	72.63	71.33	56.40
长期待摊费用摊销	121.07	250.77	231.91	175.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-	-18.03	-1.80	0.83
固定资产报废损失	0.06	32.46	-1.22	11.00
公允价值变动损失	-44.87	-357.05	-86.72	-45.85
财务费用	585.52	391.85	-137.60	-45.85
投资损失	-167.39	-91.84	-23.89	-73.37
递延所得税资产减少	-18.26	-1.39	121.23	-0.80
递延所得税负债增加	0.07	0.06	-	-
存货的减少	-3,890.75	-775.45	-3,599.25	-946.32
经营性应收项目的减少	-5,920.01	-9,242.66	-6,090.98	-395.85
经营性应付项目的增加	3,956.90	5,052.49	5,750.47	-1,877.97
其他	486.70	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-1,314.45	4,693.90	8,256.38	7,620.67

报告期各期，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额差异主要来自于经营性应收应付项目、存货金额的变动和计提的折旧摊销。

（二）投资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收回投资收到的现金	101,667.00	133,106.00	15,650.00	14,500.00
取得投资收益收到的现金	245.12	446.51	112.58	90.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	34.10	102.28	29.62	10.29
投资活动现金流入小计	**101,946.23**	**133,654.79**	**15,792.20**	**14,600.94**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,547.47	20,482.16	7,091.41	4,737.38
投资支付的现金	89,967.61	153,506.00	12,100.00	19,050.00

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
投资活动现金流出小计	**105,515.08**	**173,988.16**	**19,191.41**	**23,787.38**
投资活动产生的现金流量净额	**-3,568.86**	**-40,333.37**	**-3,399.20**	**-9,186.44**

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-9,186.44 万元、-3,399.20 万元、-40,333.37 万元和-3,568.86 万元。

2025 年，公司本期投资活动现金流出大幅增加，主要系本期新增购买银行理财产品、对外投资及在建工程投入增加所致。

（三）筹资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
吸收投资收到的现金	-	82.50	44,300.00	-
取得借款收到的现金	18,894.00	5,891.06	3,000.00	3,100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,266.58	768.95	-	-
筹资活动现金流入小计	**20,160.58**	**6,742.51**	**47,300.00**	**3,100.00**
偿还债务支付的现金	10,029.16	-	6,100.00	1,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,304.99	3,245.48	80.13	76.90
支付其他与筹资活动有关的现金	13.66	718.92	1,981.60	145.32
筹资活动现金流出小计	**12,347.81**	**3,964.40**	**8,161.72**	**1,222.22**
筹资活动产生的现金流量净额	**7,812.76**	**2,778.12**	**39,138.28**	**1,877.78**

报告期各年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,877.78 万元、39,138.28 万元、2,778.12 万元和 7.812.76 万元。

2024 年，公司筹资活动现金流入较多主要系本报告期收到首次公开发行股票的募集资金 4.16 亿元所致。

九、资本性支出

（一）报告期重大资本性支出

报告期内，除前次募投项目的在建工程投入外，公司无重大资本性支出。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至报告期末，未来三年公司可预见的重大资本性支出主要是用于前次募集资金投资项目以及本次募投项目的投资，详见本募集说明书之“第七节 本次募集资金运用”及“第八节 历次募集资金运用”。

为推进全球化产业布局、拓展海外市场，2026 年 7 月 27 日，经公司第二届董事会战略委员会第四次会议及第四届董事会第十三次会议审议通过，根据公司《对外投资管理办法》的规定，拟通过全资子公司蓝湾致远之新加坡全资子公司蓝锋有限及公司全资子公司蓝发有限，与香港海诺实实业有限公司共同出资，在阿拉伯埃及共和国设立创联纺织创新科技有限公司，用来实施埃及亚历山大创联纺织项目。公司通过蓝湾致远和蓝发有限合计出资 2,450 万美元，合计持有埃及控股子公司 70%权益，全部以货币方式出资。

十、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

公司技术先进性及具体表现参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、与产品或服务有关的技术情况”。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至报告期末，公司正在从事的研发项目及进展情况如下：

主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
适用于EPSON喷头的高性能墨水优化与开发	随着数码喷墨技术普及，分散墨水成为纺织印花、广告印刷等领域核心耗材，但传统分散墨水存在喷头适配性差（易堵塞 EPSON 压电喷头）、色彩饱和度不足、耐洗/耐光牢度低等问题；EPSON 喷头对粘度（2-15mPa·s）、表面张力（25-40mN/m）、颗粒粒径（≤200nm）要求严苛，现有分散墨水难以匹配。开发专用于 EPSON 喷头的高性能分散墨水，解决兼容性、色彩表现力与耐久性问题，推动数码喷墨技术升级、拓展高端应用场景	颜料粒径控制在 50-150nm、粘度 3-6mPa·s@25℃；色域覆盖率 NTSC≥80%、耐光牢度≥7 级、耐洗牢度≥4-5 级；堵头率≤1 次/万米、喷头寿命≥12 个月；通过 EPSON I3200/S3200 喷头兼容性测试	打破国际品牌（杜邦、巴斯夫）高价垄断，以 30-50 元/kg 定价在中高端市场竞争，预计降低下游耗材成本 30%以上；无 VOC 配方契合“双碳”战略，推动纺织印花向数码直喷转型，巩固公司数码纺织印花墨水市场地位

主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
面向多工艺基材的墨水渗透增强技术的研发	解决高频打印性能（炔二醇类+改性有机硅氧烷复配降低表面张力与动态粘度）、喷头保湿性能（胺类助溶剂+多羟基溶剂）、长期稳定性（助溶剂+缓冲剂调控 pH 至中性或弱碱性）三大问题，实现不同频率协同共振、即时形变响应、保质期 1 年以上	研发高温分散墨水渗透增强技术和热升华分散墨水渗透增强技术两套方案，加快墨水在低孔隙率基材的渗透速率，促使墨水有效渗透又不扩散，提升印刷效率与质量	增强墨水在多工艺基材的适用性，提升分散墨水产品竞争力，支撑公司在分散墨水领域的技术领先与客户覆盖拓展
高速高频率打印需求的水溶性墨水的开发	国内数码印花替代率已超 10%、成为主流生产技术，高速打印成为趋势（Singlepass 机器最高 160 米/分钟）；水溶性染料环保、堵头概率小、色彩艳丽，需匹配高速打印机开发打印质量稳定、色彩鲜艳、更有竞争力的水溶性墨水	解决高频打印性能（炔二醇类+改性有机硅氧烷复配降低表面张力与动态粘度）、喷头保湿性能（胺类助溶剂+多羟基溶剂）、长期稳定性（助溶剂+缓冲剂调控 pH 至中性或弱碱性）三大问题，实现不同频率协同共振、即时形变响应、保质期 1 年以上	解决高频打印性能（炔二醇类+改性有机硅氧烷复配降低表面张力与动态粘度）、喷头保湿性能（胺类助溶剂+多羟基溶剂）、长期稳定性（助溶剂+缓冲剂调控 pH 至中性或弱碱性）三大问题，实现不同频率协同共振、即时形变响应、保质期 1 年以上
高光泽广告装饰颜料墨水的开发	传统广告装饰墨水存在水性染料耐候差、溶剂型光泽不足且 VOC 排放高的痛点；LED 光固化 UV 颜料墨水兼具高耐候、高色彩、高光泽与低 VOC	采用“纳米颜料分散液+UV 光固化树脂+功能性助剂”路线，开发高光泽（光泽度≥85°@60°）、高色彩饱和度、耐候的广告装饰 UV 颜料墨水；连续生产良率>95%，适配理光 G6 等喷头	进入高光泽广告装饰 UV 墨水这一高毛利细分市场，通过“墨水+设备”模式降低推广阻力，申请“高光泽 UV 颜料墨水”团体标准提升公司在广告装饰领域的品牌影响力
高色彩高牢度的软包涂料墨水的开发	随着阳离子涂层技术开发，软包、薄膜等疏水性介质可通过阳离子底涂+数码喷墨打印水性涂料墨水；包装印刷业务被视为下一个水性涂料喷墨市场爆发点，环保政策趋严加速溶剂型软包墨水被水性替代	采用“纳米颜料分散技术+水性聚氨酯（WPU）树脂体系+环保助剂复配”方案，解决色彩与牢度矛盾；颜料稳定分散≥6 个月，提升色彩饱和度、耐水洗/耐摩擦牢度与耐老化性能，实现高色彩高牢度软包涂料墨水开发	提前布局包装印刷这一水性涂料喷墨市场爆发点，作为配套墨水耗材抢占市场先机，提升公司在软包印刷领域的市场占有率与竞争力
水溶性色浆高浓度脱盐工艺开发	现有脱盐工艺“加满罐—脱除一半水—再加水稀释”用水量大、单批次处理量受限、废水排放压力大；开发高浓度脱盐工艺，降低用水量、减少排放，实现节能降耗减排	确认高浓度脱盐方案可行性，通过测定 5℃冷藏条件下染料色浆的饱和溶解度确定最大允许脱盐浓度；采用高液位脱盐，降低用水量、减少排放，提高单批次处理量与收率，降低染料损耗	显著降低用水及废水处理成本，节能降耗减排符合环保政策导向，提升水溶性色浆生产效率与经济效益，增强公司绿色制造竞争力
数码 UV 喷墨沉积工艺与配方开发	传统 PCBA 三防漆涂覆存在折角/棱边防护失效、元器件间隙堆积、气泡与固化不良、人工遮蔽效率低四大	完成适配康科森 KS1024i 喷头的电子级 UV 三防漆墨水全体系开发	建立公司在电子封装 UV 墨水领域的技术壁垒，与珠海 UV 墨水产线形成协同，形成 PCBA 三防漆市场国产

主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
	痛点，公司预计完成电子级 UV 三防漆喷墨沉积解决方案		替代先发优势，后续拓展 PCB 字符/阻焊、太阳能隔离胶等场景
高性能水性纳米颜料色浆的开发	涂料/颜料墨水应用增多，高性能水性纳米色浆需求持续提升（预计需求约 5000 吨/年），且色浆占涂料墨水配方成本大头；开发基于磷酸基共价键改性的自分散水性纳米颜料色浆，摆脱对进口色浆（卡博特、东阳、山阳、富士）的依赖	采用磷酸基表面共价键改性，颗粒粒径控制在 80-200nm、长期储存无沉降无絮凝；全水性体系 VOCs 排放量为零（符合欧盟 REACH、GB 38508-2020）；着色力较传统色浆提升 20%、耐紫外线突出、可耐受最高 200℃加工温度；墨水配方成本降低 10%-15%	自主开发自分散色浆降低色浆成本、简化生产工艺，打破进口色浆垄断；契合“双碳”目标与行业绿色转型方向，提升公司在涂料墨水配方成本控制与供应链自主可控方面的竞争力
高色彩高牢度的铜版纸印刷涂料墨水的开发	针对铜版纸印刷场景，开发具备高色彩表现、高牢度的专用涂料墨水，填补公司在铜版纸印刷涂料墨水领域的产品研发空白，满足铜版纸打印的特殊需求	开发出适用于铜版纸印刷的涂料墨水，实现高色彩表现和高牢度的核心性能，适配铜版纸的印刷特性，满足相关打印场景的使用需求	丰富公司涂料墨水的应用场景，推出铜版纸专用款产品，提升公司在细分印刷涂料墨水市场的覆盖度；凭借高色彩、高牢度的性能优势，吸引铜版纸印刷领域的客户，进一步扩大公司涂料墨水的市场份额，完善产品矩阵
低溶解度水溶性染料的增溶脱盐工艺开发	部分水溶性染料溶解度低，导致单批次处理染料折干量低、处理成本变高；且随着墨水迭代升级，墨水浓度变高，要求配置墨水的水溶性染料浓度也要提升，提高染料溶解度能提升墨水应用性能。本项目针对低溶解度的现有水溶性染料进行增溶，降低处理成本、提升应用性能	通过两条路径提高染料溶解度：①脱盐交换——寻找低成本且能有效提高溶解度的盐类（如锂盐替代钠盐，锂离子半径小、电荷密度高，与水分子形成更稳定水合物）；②醇类助剂添加——利用氢键形成、降低表面张力、协同效应、改变溶剂极性实现增溶。技术指标：冰箱冷藏 5℃下染料色浆饱和溶解度、色浆稳定性（加热冷冻 3 天不析出）、墨水稳定性（加热冷冻 3 天不析出）	降低低溶解度染料单批次处理成本，提升染料溶解度与墨水浓度上限，增强墨水应用性能，为公司高浓度墨水开发与降本增效提供技术支撑
满足高频率打印需求的涂料墨水的开发	针对数码喷墨行业高频率打印需求增长的市场现状，解决高频率打印场景下涂料墨水的性能短板，开发适配该需求的新型涂料墨水	开发的新型涂料墨水具备良好流畅性，可有效避免高频率打印时的喷头堵塞问题；拥有出色的颜色稳定性，确保长时间打印过程中颜色保持一致	适配办公、广告、纺织等领域的高频率打印需求，填补公司在该类涂料墨水产品的性能空白，提升公司在数码喷墨涂料墨水市场的产品竞争力，满足多行业客户的核心打印需求
高摩擦牢度高粘水性纺织墨水开发	解决传统纺织墨水因使用低分子量醇类物质导致的色彩稳定性差问题，开发具备高摩擦牢度、高粘水性的固态醇类纺织墨水，提升	开发的固态醇类纺织墨水具备高摩擦牢度、高粘水性；改善墨水挥发性和流动性问题，提升图像色彩稳定性；通过高粘稠度提升墨水输出	丰富公司纺织墨水产品线，推出性能更优的高摩擦牢度、高粘水性产品，适配纺织行业对打印牢度和色彩持久度的高要求，提升公司在纺

主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
	纺织墨水的图像色彩耐久性与输出效果	量，使墨水均匀覆盖打印介质，增强图像色彩耐久性，实现优质持久的打印效果	织墨水细分市场的产品优势，吸引更多纺织打印领域客户
适用于 EX600 喷头的墨水开发	解决当前市场主流墨水适配京瓷 EX600 喷头的各类痛点，开发专用的纺织数码喷墨墨水，打破喷头与墨水的适配瓶颈，满足高端服装、家纺市场的使用需求	开发出适配京瓷 EX600 喷头的纺织数码喷墨墨水，解决分散墨水颜料粒径、喷头堵塞、牢度不达标问题，以及活性墨水反应活性与稳定性失衡、高温高湿色差和喷嘴结垢问题；提升印花精度、色彩表现及色牢度，满足高端服装、家纺市场的实用性需求	实现适用于京瓷 EX600 喷头专用墨水对进口产品的替代，降低下游客户使用成本，提升公司在高端纺织数码喷墨墨水市场的行业地位；凭借产品适配性优势抢占高端服装、家纺市场份额，带来显著的经济和社会效益，推动公司在纺织喷墨墨水领域的技术升级与市场拓展
自动投料配墨系统装置开发	建设一套简易的墨水生产设备，通过远程配方自动投料生产指定墨水	按照配方自动生产墨水，精度误差不高于 5%	有助于提升生产流程精确度，提高生产效率
与阳离子墨水匹配的墨路、板卡和喷头的开发	研究公司自主开发的阳离子墨水与公司改造的喷墨印花机的墨路、板卡和喷头的配合，研究新的墨水的循环和过滤系统，改进板卡电路设计，喷头结构	开发与阳离子墨水匹配的墨路、板卡和喷头，最终实现①墨水的稳定供应和均匀分布及墨路的长期稳定运行；②提高板卡的响应速度和控制精度；③提高墨滴的稳定性和一致性；④墨路、板卡和喷头的系统集成，并进行全面测试	有助于充分发挥公司自主开发的阳离子墨水的性能优势，提升公司产品在喷墨印花领域的竞争力
高速印刷染料墨水应用与开发	开发出打印质量更稳定、色彩更鲜艳、耐候性更强、干燥速度更快，更有竞争力的水性染料墨水	开发高速印刷染料墨水，有效延伸和拓展喷墨印刷的应用领域	延伸和拓展喷墨印刷的应用领域，提升公司在高速印刷染料墨水领域的市场份额
墨水原料处理工艺的自动化和数字化改造	自动化与数字化技术在制造业应用日益广泛，墨水原料处理工艺的传统方式已难以满足现代生产高效、环保需求；本项目研究墨水生产过程中的原料处理工艺，通过自动化与数字化改造提升产品质量、降低成本、增强企业竞争力	完成原料处理工艺中自动化生产设备的设计与数字化管控系统的开发，实现原料处理过程中的自动化存储、调配和追溯，以及生产线的实时监控、数据采集、分析处理，提高原料处理效率、缩短生产周期、降低生产成本、提升产品质量	推动墨水生产向自动化、数字化、绿色化转型，提升原料处理效率与产品质量稳定性，降低生产成本，满足市场需求，增强企业智能制造竞争力
数码级水溶性染料改性增溶技术的开发	溶解度是表征水溶性染料性能的重要指标，染料溶解度越高、数码印花墨水性能越稳定；现有染料溶解度主要受分子结构中亲水基团（磺酸基、羟基、羧酸基、氨基）限制。本	利用极性强、沸点高的助剂，在高温条件下与染料氢键络合或与分子结构中活性基团反应，实现高温改性增溶，提高染料本身溶解度；同时改善染料色泽与颜色	突破高浓度墨水开发的溶解度瓶颈，为高浓度墨水的进一步开发提供解决方案，提升公司在水溶性染料墨水领域的技术储备与产品竞争力

主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
	项目通过高温改性提高染料本身溶解度，改善染料色泽与颜色鲜艳度	鲜艳度，使色浆和墨水性能更加稳定	
水性墨水跟喷头匹配的研究	公司作为国内最大的水性墨水供应商之一，墨水与设备、喷印控制板卡、喷头的配合对图案呈现有重要影响；以往研究一直把喷头当作“黑盒”，忽略喷头内部电路、微流道、PZT形态与墨水之间的相互影响。本项目专项研究星光、理光、EPSON及京瓷喷头内部电路、微流道、PZT形态对公司墨水喷印效果及流畅性的影响	通过前期跟喷头供应商技术交流及多渠道知识积累，建立墨水和喷头匹配性的定量研究能力，形成喷头内部机理对墨水喷印效果的规律认知，为公司优化墨水配方提供理论依据，提升墨水在不同喷头上的喷印效果与流畅性	推动墨水研发从“黑盒”经验式开发转向基于喷头内部机理的定量研发，提升墨水配方优化的科学性与效率，巩固公司作为国内最大水性墨水供应商之一的技术领先地位，强化墨水与喷头深度适配能力
AGV自动投料系统开发研究	传统人工投料方式效率低、准确性差（易出现投料量偏差或错投致次品率升高），且危险/恶劣环境下存在安全隐患；开发AGV自动投料系统实现物料自动化精准投放，提升投料效率、确保生产连续性、保障工人安全，推动制造业智能化升级	研发指令系统（对接企业ERP→WCS，实现生产任务驱动闭环控制与精准追溯）与控制系统（以工控机/PLC为核心，集中控制AGV运动、投料机构、导航定位）；AGV负载能力≥500kg、投料误差率≤±1%、静态定位精度≤±3cm、动态跟踪精度≤±5cm、MTBF≥1000小时、满载运行速度0.5-1.5m/s无级调速	以AGV为载体集成机械、电子、软件与信息技术，构建自动化物料配送网络，替代人工危险作业、优化人力资源配置，提升投料精度与产品质量稳定性，增强企业核心竞争力，为制造业智能化升级提供一站式物料处理解决方案

（三）保持持续技术创新的机制和安排

公司坚持以市场需求和技术发展为导向，不断提升技术创新能力。凭借对行业较深刻的理解和市场需求的把握，公司的技术研发具备一定的前瞻性，围绕数码印花墨水及其应用开展研发布局。

公司技术创新措施等具体参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、与产品或服务有关的技术情况”。

十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（一）重大担保事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在对除子公司以外的主体担保事项。

（二）重大仲裁、诉讼事项

截至本募集说明书签署日，公司无重大诉讼、仲裁事项。

（三）其他或有事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在其他或有事项。

（四）重大期后事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在重大期后事项。

十二、本次发行的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金均用于公司主营业务，募集资金投资项目基于公司现有业务基础及技术储备而确定。本次发行完成后，随着募集资金的投入和本次募集资金投资项目的建成达产，有利于公司降低财务费用，提高公司主营业务盈利能力，提升公司可持续发展能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响变化

募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产逐步提高，财务结构进一步优化。随着本次募集资金投资项目的完成，公司运营规模和经济效益将实现进一步增长，本次发行将增强公司可持续发展能力，符合所有股东利益。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第七节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目计划

本次发行的募集资金总额不超过 47,309.15 万元（含 47,309.15 万元），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟使用募集资金金额
1	珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司高端数码喷墨印刷设备及配套墨水生产基地项目	42,309.15	42,309.15
1.1	年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目	35,675.93	35,675.93
1.2	珠海研发中心及综合办公大楼建设项目	6,633.22	6,633.22
2	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
合 计		**47,309.15**	**47,309.15**

若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募集资金金额，则不足部分由公司自筹解决。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目

1、项目概况

本项目计划通过在广东省珠海市购置土地、新建生产厂房及配套辅助设施，购置研磨、搅拌、过滤等工序的生产设备，旨在进一步扩大公司现有优势产品的生产能力，并布局新兴产品线。本项目的建设不仅是对公司现有分散、活性及涂料等纺织墨水产能的接力与扩充，更是公司实现产品结构战略升级、进军 UV 工业喷印领域的核心载体。同时，本项目立足珠海进行战略布局，旨在充分利用珠三角地区成熟的产业链配套，发挥大湾区高端技术人才的集聚效应，提升公司对核心市场的响应速度与属地化服务能力。通过本项目的实施，公司将构建起立足

珠海、辐射珠三角的供应体系，进一步夯实公司在数码喷印耗材领域的市场地位。本项目计划建设期 2 年，投资总额 35,675.93 万元。

2、项目建设的必要性

（1）突破产能瓶颈，满足下游市场快速增长需求

在全球纺织印染行业加速向数字化、绿色化转型的大趋势下，数码喷印工艺对传统丝网印花的替代进程显著加快，这一转变强力驱动着市场对数码喷印油墨的需求持续高涨。报告期内，公司数码喷印墨水的销量呈现出稳健且持续的增长态势。然而，公司当前的产能面临着严峻挑战，现有产线利用率长期处于满负荷运转的饱和状态，而正在建设的产线产能规模整体偏小，远远无法满足未来订单增长的预期需求。在数码喷印墨水市场需求不断攀升的大环境下，公司现有的生产能力捉襟见肘，难以承接更大规模的订单，产能缺口已然成为阻碍公司业务进一步扩张的关键瓶颈。

鉴于此，本项目的实施显得尤为必要且紧迫。通过该项目，公司将扩大核心产品数码喷印墨水的产能规模，有效突破现有产能对业务增长的束缚，确保能够及时、高效地交付下游客户的大额订单。这不仅有助于公司巩固并提升现有市场份额，还能通过规模化生产形成显著的规模效应，降低单位产品制造成本，进而在日趋激烈的市场竞争中保持价格优势与供货稳定性，为公司经营业绩的持续增长提供坚实支撑。

（2）优化产品结构，强化核心竞争力

目前公司产品主要集中在分散、活性、涂料等纺织类墨水领域，在应对非纺织类工业喷印需求的广度上仍有待进一步拓展。随着国内 UV 墨水市场在近年来的快速崛起，其凭借干燥速度快、介质适配性广等特点，已在广告图像、工业包装及建筑装饰等多个材质领域展现出巨大的应用潜力。UV 墨水需应用于多种不同材质，且不同材质对墨水的附着力、柔韧性及理化稳定性要求各异，各项综合指标需精准满足客户多样化需求。

公司通过建设本项目，将实现产品矩阵从纺织应用向全工业领域应用的战略性跨越。本项目实施 UV 墨水产线的建设，将填补公司在 UV 喷墨技术应用领域

的空白，通过丰富产品品类，凭借多元化的产品组合，公司能够更灵活地应对下游市场需求的变迁，增强在工业喷印全领域的服务能力。这种从单一赛道向多赛道的横向拓展，将显著强化公司在数码喷印耗材领域的综合核心竞争力，为公司实现高质量的持续发展奠定坚实基础。

（3）完善区域布局，提升市场响应与服务能力

珠三角地区作为我国最大的服装加工与打印耗材产业集群之一，聚集了密集的时尚产业链和广告包装印刷业，对墨水配送的时效性、调色适配及技术支持的响应速度提出了极高要求。目前公司产能重心主要位于长三角，跨区域物流导致供应周期长且售后服务存在物理距离的时差，难以深度下沉至华南核心市场，在争取区域优质客户及满足极致交付要求时存在竞争劣势。

在珠海建设生产基地，将填补公司在华南区域的产能空白，构建起辐射粤港澳大湾区的“一小时供应圈”。这种属地化布局能大幅提升服务响应速度，通过就近配套显著降低物流成本并增强客户黏性。通过更精准地服务于大湾区客户的需求，公司将能够迅速抢占区域市场份额，优化全国战略版图，提升在核心市场的综合占有率。

3、项目建设的可行性

（1）全球市场需求持续放量提供了广阔的市场空间

从全球数字印刷与喷墨耗材的市场演进趋势看，数码技术正在对传统工艺进行深度的存量替代与增量拓展。据 Verified Market Research 预测，全球数码墨水的市场规模将由 2024 年的 58.0 亿美元增长至 2032 年的 131.7 亿美元，2026 年至 2032 年的年复合增长率高达 10.8%。在国内市场，随着“十五五”高质量发展期的到来，行业预计将保持约 10%-15%的年均复合增长率；根据中国印染行业协会发布的《2026 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，到 2030 年，我国数码印花产量有望突破 100 亿米大关。全球市场需求的持续放量使得本项目新增产能将能有效衔接广阔的市场空间，确保项目经济效益的稳步实现。

（2）公司深厚的生产技术储备为项目奠定坚实基础

公司自成立以来始终专注于数码喷印墨水的研发与产业化，在色浆制备及纯化、墨水配方等核心领域已形成完善的技术体系，并掌握了多项具有自主知识产权的核心技术。截至 2026 年 6 月末，公司共拥有 25 项专利，其中发明专利 10 项、实用新型专利 9 项、外观设计专利 6 项，构建了坚实的知识产权护城河。公司以其优秀的产品品质、领先的技术水平和真诚的技术服务在客户及行业中享有很高的声誉，公司先后被认定为“国家专精特新‘小巨人’企业”、“国家高新技术企业”、“浙江省科技小巨人企业”、“浙江省博士后流动工作站分站”、“浙江省隐形冠军培育企业”、“义乌市高新技术企业”、“中国印染行业协会理事单位”、“中国纺织数码喷墨墨水研发生产基地”，公司技术中心被浙江省科学技术厅认定为“省企业研究院”“省级高新技术企业研究开发中心”等多项荣誉。

公司在分散、活性及涂料墨水领域积累了深厚的工艺经验，拥有多年的色浆研磨开发理论与丰富的墨水配方开发经验，掌握了包括分散染料的晶型控制技术、水溶性染料的结构改进及选择性提纯技术、控制墨水液滴在材质表面渗透率的墨水配方等等在内的一系列核心技术。作为喷墨墨水的延伸应用，UV 墨水与公司现有产品具有一定的技术共通性，公司已系统性引进 UV 相关技术储备。在量产准备方面，公司配备了分散、研磨及检测设备，并培养了一支具备丰富实践经验的技术团队，具备规模化生产的基础条件。依托现有的技术沉淀与严谨的质量控制标准，公司能够有效进行工艺迁移，足以确保现有产品扩产及新增 UV 墨水产线的顺利投产与稳定运行。

（3）稳定的客户资源为产能消化提供有力保障

经过多年的市场开拓，公司已建立了稳定的销售渠道，与下游印染企业及数码印花机集成商形成了长期的合作关系，公司已经成为行业内具有较强竞争优势的企业之一，公司目前墨水产品可适配于适用于爱普生喷头及京瓷、精工、理光、星光、松下、柯尼卡、Spectra 等工业喷头使用，公司于 2020 年被爱普生（中国）有限公司认定为“年度优秀项目合作伙伴”、2022 年、2023 年被爱普生（中国）有限公司认定为“年度优秀战略合作伙伴”。同时公司与国内领先的数码喷印设备商合作多年，已成为国内领先的数码喷印设备商如杭州宏华数码科技股份有限

公司、杭州宏鹰数码科技有限公司、杭州专色数码科技有限公司、深圳汉弘数字印刷集团股份有限公司、深圳市润天智数字设备股份有限公司的墨水供应商。近年来，公司产品出货量保持稳健增长。公司品牌在行业内拥有良好的认可度，存量客户的业务扩张及对新增 UV 墨水品类的配套需求，为本项目产能的顺畅消化提供了稳固的订单基础。依托公司现有的市场体系，本项目新增产能将能有效衔接市场需求，确保项目效益的实现。

（4）珠海成熟的产业配套提供了优越的外部条件

珠海作为“世界打印耗材之都”，是国内墨水行业的重要聚集地，拥有显著的产业地位及完善的集群配套。珠海所在的珠三角地区是我国纺织印染及工业制造最为发达的区域之一，聚集了大量的终端客户。在珠海建设基地，能够显著缩短产品运输半径，使公司能够更贴近市场开展业务，极大地提升了物流效率与客户服务的响应速度。同时，珠海周边集聚了从基础原材料到精密包装的优质供应商，形成了完整的产业闭环。这种优渥的产业环境不仅有助于降低公司综合运营成本，更为公司吸引生产、销售、管理等各领域的专业人才提供了天然的引力。依托珠海地区成熟的配套体系，本项目将获得长期稳定的外部环境支撑。

4、项目投资估算

本项目投资总额为 35,675.93 万元，其中拟使用募集资金不超过 35,675.93 万元（含 35,675.93 万元）。项目具体投资构成如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	34,805.79	34,805.79	是
1.1	土地购置费	819.11	819.11	是
1.2	建筑工程费	15,233.80	15,233.80	是
1.3	工程建设其他费用	625.64	625.64	是
1.4	设备及软件购置费	18,127.24	18,127.24	是
2	预备费	870.14	870.14	否
3	合　计	35,675.93	35,675.93	/

5、实施主体、实施地点和实施进度安排

本项目实施主体为公司全资孙公司珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司，实施地点为珠海市金湾区三灶镇八堡路南侧、遥官路东侧地块。项目建设期为 2 年。

本项目实施进度具体情况如下：

序号	项目	T1				T2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	项目筹备	■							
2	建筑工程	■	■	■	■	■	■		
3	软硬件设备采购及安装调试					■	■	■	■
4	生产准备与人员招聘、培训								■
5	项目投产运营								■

6、项目经济效益情况

经测算，该项目达产后年销售收入为 123,404.88 万元，年净利润为 12,937.49 万元，净利润率为 10.48%，税后内部收益率为 16.74%，项目税后投资回收期为 8.49 年（含 2 年建设投入期），本项目经济效益良好。

7、项目效益预测的假设条件及主要计算过程

假设宏观经济环境、行业市场情况及公司经营情况没有发生重大不利变化。本项目效益预测的假设条件及主要计算过程如下：

（1）营业收入预测

本项目收入来源于产品销售收入，营业收入=Σ各产品销量*单价。该项目对应的产品销售价格参照公司历史价格及同行业可比公司历史价格并相应考虑价格变化趋势确定。

（2）成本费用预测

本项目的成本费用根据公司的历史财务报表情况以及同行业相关公司的有关比例情况，并结合项目投资和产品特征等进行估算。

（3）税金预测

本项目增值税按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算；本项目销售税金及附加包括城乡维护建设税和教育费附加，城乡维

护建设税和教育费附加合计按增值税额的 12%计算；本项目的企业所得税税率为 25%。

该项目达产年毛利率为 28.84%，毛利率主要根据公司产品的特征进行的测算结果。该毛利率水平略低于公司目前数码喷印墨水的毛利率水平，整体较为合理。经估算，项目完全达产后可实现年均销售收入 123,404.88 万元，项目内部收益率为 16.74%（税后）。

8、项目备案及土地、环保等有关批复情况

（1）项目备案情况

本项目的备案手续已完成，备案号为 2604-440404-04-01-180414。

（2）土地情况

本项目的实施主体珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司已取得编号为粤（2026）珠海市不动产权第 0074347 号《不动产权证书》，坐落于珠海市金湾区三灶镇八堡路南侧、遥官路东侧地块，权利性质为国有建设用地使用权。

（3）环评批复情况

本项目已于 2026 年 8 月 5 取得珠海市生态环境局出具的《关于珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司高端数码喷墨印刷设备及配套墨水生产基地项目环境影响报告表的批复》（珠环建表〔2026〕166 号）。

（二）珠海研发中心及综合办公大楼建设项目

1、项目概况

本项目计划通过在广东省珠海市购置土地、新建研发办公场所及配套辅助设施，搭建专业实验室、应用测试与打样中心以及产学研合作平台，旨在进一步提升公司在数码喷印领域的核心技术研发能力，并为公司全方位运营提供硬件支撑。本项目的建设不仅是对公司现有墨水研发条件的升级与迭代，更是公司吸纳各领域专业人才、保障多元化产品线开发及管理效能提升的核心载体。同时，本项目立足珠海进行战略布局，旨在充分利用珠三角地区成熟的产业链配套，强化与产

业链上下游的协作，通过优化研发布局进一步巩固公司在核心市场区域的竞争优势。本项目计划建设期 2 年，投资总额 6,633.22 万元。

2、项目建设的必要性

（1）紧跟技术迭代趋势，强化核心技术壁垒

随着全球喷墨打印技术的飞速发展，市场对数码喷印墨水的配方技术不断提出了更高的创新要求，尤其是以京瓷、爱普生为代表的新一代高性能工业喷头不断推陈出新。为确保墨水产品在各类复杂面料、多介质材质及多样化应用场景中均能展现出卓越的附着力、色彩饱和度及物理稳定性，公司始终将前瞻性的技术研发作为发展的核心引擎。这种对行业前沿技术的持续追踪与深度钻研，是公司产品能够精准匹配高性能喷头参数、满足多领域应用需求的基石。

通过本项目的实施，公司将进一步强化在核心墨水配方领域的研发技术实力，通过更高标准的实验环境加速新技术的转化应用。这不仅能确保公司产品始终处于行业技术演进的最前沿，更能助力公司构建起更加稳固、持续的核心技术壁垒。这种持续的技术赋能，将使公司能够更敏锐地捕捉市场机遇，保持在数码喷印耗材领域的先发优势与核心竞争力，确保持续的品牌引领地位。

（2）利用产业聚集优势，完善区域研发布局

随着数码喷印技术的快速演进，下游市场对墨水产品的响应速度与开发能力提出了更高要求。珠三角地区作为我国数码喷印及工业制造的核心区域，拥有极高的市场敏锐度和成熟的产业集群。在该区域强化研发触角，能够实现研发端与消费前端的近距离对接，更快速地捕捉终端客户对涂料墨水和桌面墨水优化及 UV 墨水开发的需求变化，从而缩短产品从实验室到市场端的转化周期。这种属地化的研发协同是提升技术服务能力、深度融入行业生态的必然趋势。

公司通过建设本项目，旨在深度融入珠海及大湾区的墨水产业生态，完善区域研发布局。本项目的实施将使公司能够充分利用产业集群内的技术溢出效应，强化与产业链上下游的协作。通过在珠海建立长期稳定的研发据点，公司不仅能显著提升对珠三角及周边核心市场的服务响应速度，更能通过优化研发布局进一步巩固在核心市场区域的竞争优势。

（3）吸纳高端人才，夯实公司持续发展基础

数码喷印墨水行业属于技术密集型产业，高素质的专业人才团队是驱动公司持续创新的核心要素。随着公司业务规模的扩张与产品结构的升级，公司不仅在研发领域需要专业的技术人才，在生产管理、销售及行政管理等各领域也面临着高素质专业人才缺口的问题。打破现有空间对人才引进的束缚，提供与公司发展战略相匹配的科研与办公硬件环境，是吸纳跨学科、全领域人才加盟，保障公司管理效能与技术底蕴持续提升的基础。

公司通过建设本项目，将新建办公楼及专业化实验室，显著改善公司的科研与办公硬件环境。本项目的实施将为生产、销售、管理及研发等各领域的专业人才提供高标准的职业平台，有效吸引更多具有行业经验的高端人才加盟。通过吸纳并留住全领域的专业精英，公司将从根源上夯实持续发展的核心基础，为实现多元化产品矩阵及长期战略目标提供充足的人力资源支撑。

3、项目建设的可行性

（1）公司深厚的技术底蕴与研发经验提供了核心能力支撑

公司长期深耕数码喷印墨水领域，在色浆制备及纯化技术、墨水配方技术等维度已形成多项核心技术成果。公司依托自身技术实力，通过研发分散染料的晶型控制技术、分散染料及颜料的纳米研磨技术、分散染料和颜料的分析提纯技术、数码喷印墨水专用折叠滤芯的开发技术、水溶性染料的结构改进及选择性提纯技术、数码级分散剂的精制技术等，积累了深厚的技术底蕴和研发经验，有效的降低了公司产品生产及采购成本，提高了生产效率及产品质量。截至 2026 年 6 月 30 日，公司共拥有 25 项专利，其中发明专利 10 项、实用新型专利 9 项、外观设计专利 6 项。通过发挥公司在数码喷印墨水领域积累的深厚研发经验，公司能够有效实现技术转化，确保本项目研发目标的顺利实现，为研发提供了核心能力支撑。

（2）高素质的人才团队是项目实施的重要保障

公司高度重视人才队伍建设，通过自主培养与高端引进相结合的方式，已构建起一支跨学科、高素质的专业化研发团队，为本项目的实施提供了关键的智力

保障。经过多年的研发实践，公司的研发人员队伍已锻炼成为一支专业的技术团队，能够完成较高复杂度的项目研发。截至 2026 年 6 月 30 日，公司研发人员共 74 人，占员工总数的 13.38%，研发人员教育背景良好且涵盖应用化学、材料化学、高分子材料与工程、纺织化学与染整工程、轻化工程、计算机科学与技术、自动化等学科领域。在核心管理与技术引领层面，公司汇聚了郭振荣、白燕涛、陈磊、陈喜洋、李文燕等多位深耕精细化工及数码喷印领域的领军人才，核心成员具备深厚的专业背景与丰富的产业化经验，能够敏锐捕捉前沿技术动态并实施高效的研发攻关。这种梯次分明、专业互补的人才结构，极大地增强了公司在复杂配方优化及跨行业场景应用中的研发韧性，是本项目顺利实施的重要保障。

（3）精准的市场洞察与客户基础确保了研发成果的商业价值

公司始终坚持市场导向的研发机制，精准捕捉到国内数码墨水渗透率持续提升和 UV 墨水市场在近年内快速崛起的战略机遇。在业务开展过程中，公司已建立了稳定的客户基础与市场反馈渠道，能够实时掌握下游印染及工业喷印领域对墨水性能的细分需求，确保研发方向与市场应用高度契合。通过对涂料墨水和桌面墨水性能的持续迭代以及对 UV 墨水多材质应用场景的深度拓展，公司能够精准满足客户在不同应用场景下的技术需求。这种“研发与需求挂钩”的模式，不仅能有效提升现有客户的黏性，更能通过适配性强的优质产品迅速切入工业喷印赛道，确保研发成果具备显著的商业转化前景。

（4）完善的管理制度与运营经验保障研发活动的高效开展

公司已建立起一套科学严谨的研发管理体系与内部控制制度，在项目立项、过程监控及成果验收等环节均积累了丰富的实践经验。本项目的建设内容涵盖研发中心与办公配套设施，旨在通过集约化的管理模式，为生产、销售、管理及研发等各领域的专业人才提供高效的协同平台。公司成熟的组织架构与规范的流程管理，能够确保专业化实验室在投产后迅速进入高效运行状态。凭借在精细化工行业多年形成的生产管理与成本控制经验，公司能够有效统筹各项研发资源，在保障研发质量的同时提升项目推进效率，为本项目的稳健运营提供坚实的制度保障。

4、项目投资测算

本项目投资总额为 6,633.22 万元，其中拟使用募集资金不超过 6,633.22 万元（含 6,633.22 万元）。项目具体投资构成如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金金额	是否属于资本性支出
1	建设投资	5,197.63	5,197.63	是
1.1	土地购置费	132.89	132.89	是
1.2	建筑工程费	3,880.00	3,880.00	是
1.3	工程建设其他费用	140.92	140.92	是
1.4	设备及软件购置费	1,043.82	1,043.82	是
2	研发投入	1,273.80	1,273.80	否
2.1	研发人员薪酬	674.80	674.80	否
2.2	其他研发费用	599.00	599.00	否
3	预备费	161.79	161.79	否
4	合计	6,633.22	6,633.22	/

5、实施主体、实施地点和实施进度安排

本项目实施主体为公司全资孙公司珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司，实施地点为珠海市金湾区三灶镇八堡路南侧、遥官路东侧地块。项目建设期为 2 年。

本项目实施进度具体情况如下：

序号	项目	T1				T2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期筹备工作	■							
2	基建工程	■	■	■	■	■	■		
3	设备采购及安装调试					■	■	■	■
4	人员的招聘与培训							■	■
5	技术平台搭建及课题研究								■

6、项目经济效益情况

本项目的实施，主要目的在于建设公司技术研发、产品试验试制的综合性应用研发平台，其效益主要体现在加快推进技术创新、缩短产品研制周期上。因此，本项目虽本身不产生直接的经济效益，但项目建成后，通过促进科研成

果转化、增加公司技术、产品储备，有利于公司扩大产业规模，为公司带来可持续的经济效益。

7、项目备案及土地、环保等有关批复情况

（1）项目备案情况

本项目的备案手续已完成，备案号为 2604-440404-04-01-180414。

（2）土地情况

本项目的实施主体珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司已取得编号为粤（2026）珠海市不动产权第 0074347 号《不动产权证书》，坐落于珠海市金湾区三灶镇八堡路南侧、遥官路东侧地块，权利性质为国有建设用地使用权。

（3）环评批复情况

本项目已于 2026 年 8 月 5 取得珠海市生态环境局出具的《关于珠海蓝湾印科喷墨科技有限公司高端数码喷墨印刷设备及配套墨水生产基地项目环境影响报告表的批复》（珠环建表〔2026〕166 号）。

（三）补充流动资金

1、项目概况

公司拟将本次募集资金中的 5,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司日常生产经营和未来业务发展的资金需求。

2、项目建设的必要性

近年来，公司经营和资产规模持续扩大，营运资金投入量较大。未来，随着数码喷印墨水下游需求不断增加，前次募投项目产能释放，公司本次各募投项目建设的有序开展，业务规模进一步扩张，对流动资金的需求不断增加。

因此，公司本次拟使用部分募集资金用于补充流动资金，有助于缓解业务资金压力，为公司未来业务发展提供资金保障，满足公司经营的资金需求，增强持续盈利能力。

3、补充流动资金规模的合理性

假设公司主营业务持续发展，行业环境、宏观经济未发生较大变化，公司未来经营活动现金流量净额与营业收入保持较稳定的比例关系。公司在利用销售百分比法测算未来营业收入增长所导致的相关现金流入的基础上，结合未来分红、资本性支出等预计现金流出，进而测算2026年至2028年未来三年的流动资金缺口情况。本次募集资金中，补充流动资金项目金额为5,000万元，低于测算的流动资金缺口。因此，本次使用部分募集资金5,000万元补充流动资金，符合公司当前实际发展需要，具备合理性。

4、本次募集资金补充流动资金及投入非资本性支出合规情况

本次发行募集资金总额不超过47,309.15万元（含本数），年产40,000吨环保型数码墨水生产项目、珠海研发中心及综合办公大楼建设项目中存在研发费用、预备费等非资本性支出使用本次募集资金，与此次补充流动资金的金额合计为7,305.73万元，占募集资金总额比例为15.44%，未超过募集资金总额的30%，符合《证券期货法律适用意见第18号》的规定。

（四）本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的区别和联系

1、本次募投项目与公司现有业务的联系和区别

公司长期深耕数码喷印耗材领域，公司主要产品涵盖分散墨水、活性墨水、酸性墨水及涂料墨水等，主要应用于纺织领域。本次募投项目是公司基于现有主营业务的进一步深耕，其核心内容是对公司现有优势产品的扩产与延伸。在产品体系上，本次募投项目涵盖了公司现有的分散、活性及涂料等成熟纺织墨水品类，旨在通过新建产线直接提升现有产品的供给规模。在技术路径上，扩产产品沿用公司现有的核心技术体系，而新增的 UV 墨水亦与现有涂料墨水具有一定的技术共通性。本次募投项目是公司基于现有产品核心技术的深度延伸、研发体系的升级与应用领域的拓展。在技术研发上，本次募投项目涵盖了公司现有的涂料墨水和桌面墨水配方工艺的深化研究，旨在通过对关键工艺的精益化改良，进一步提升现有产品的理化稳定性和显色性能；通过吸纳更广泛领域的专业研发与管理人才，解决公司在切入 UV 工业喷印等新兴赛道时面临的技术跨度挑战与人才储备需求，推动公司从纺织耗材研发向全工业喷印领域综合研发的战略转型。在职能支撑上，本次募投项目在珠海新建的研发和办公空间将利用珠三角地区的产业集

群优势，有效整合公司在珠三角地区的管理、销售、研发及生产调度等职能部门，为公司现有主营业务的稳健运营提供坚固的后勤支撑与硬件保障。

在区别方面，本次募投项目是公司实现产能跨越与产品结构优化的重要战略部署。与现有业务产能规模相比，本项目通过引入自动化程度更高的生产设备，大幅提升了现有优势产品的生产效率与供给能力，旨在有效缓解订单增长带来的产能压力。同时，本项目通过布局 UV 墨水赛道，将应用领域从纺织印染大幅拓展至广告图像、工业包装及建筑装饰等多元化工业介质。这种“现有产品扩能”与“新兴产品布局”的结合，标志着公司从纺织耗材供应商向全工业喷印耗材服务商的战略转型。

2、本次募投项目与前次募投项目之间的联系与区别

本次募投项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”与前次募投项目“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”均属于公司数码喷印耗材产业化布局的核心组成部分，共同服务于公司提升市场占有率的总体战略。两者的建设目标一脉相承，即通过规模化生产效应满足下游市场对数码喷墨日益增长的需求。在管理体系上，本项目是对前次募投项目生产经验的复制与升级，将延续前次募投项目确立的质量管理体系、工艺控制流程及环保处理体系，确保全系列产品在不同生产基地间保持同样的高品质水准。

本次募投项目“珠海研发中心及综合办公大楼建设项目”与前次募投项目“研发中心及总部大楼建设项目”均属于公司提升核心竞争力、实现可持续发展的长远布局。两者的建设目标一致，即通过改善研发办公环境、购置研发设备，为公司各阶段的业务拓展提供技术驱动力。在管理逻辑上，本次募投项目是对前次募投项目成功经验的延续与拓展，将进一步完善公司已建立的研发创新机制与人才激励体系，确保公司研发成果能够高效转化为市场应用。

在区别方面，本次募投项目“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”与前次募投项目“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”在产能规模与产品结构上形成了显著的梯度补充与职能差异。前次募投项目侧重于公司初期纺织类墨水产能的基础构建，而本项目是在公司业务规模持续放量、现有产线利用率趋于饱和的背景下，进行的二次产能接力与品类升级。在产品定位方面，前次募投

项目以纺织墨水扩产为主，而本项目采取“现有优势产品扩产”与“新增品类布局”的双轮驱动模式，在进一步大幅提升纺织墨水产能的基础上，前瞻性布局 UV 墨水产线。在市场定位方面，前次募投项目产能主要满足服务于华东及海外市场，本次募投项目立足珠海，主要服务于珠三角市场，与前次募投项目在地域分布上形成联动，共同构建起覆盖更广、响应更敏捷的供应支撑体系。

本次募投项目“珠海研发中心及综合办公大楼建设项目”与前次募投项目“研发中心及总部大楼建设项目”在功能定位与支撑深度上呈现出阶梯式的互补关系。前次募投项目主要服务于公司纺织类墨水研发能力的构建，研发重点在于水溶性墨水、分散墨水、涂料墨水等领域。本次募投项目是在公司产品矩阵向 UV 工业喷印领域延伸的背景下，进行的深度技术迭代与全职能协同升级，研发内容除了涵盖涂料墨水外，还将重点研发 UV 墨水，以满足珠三角区域市场的需求。同时，本次募投项目立足珠海，旨在利用珠三角的产业集群优势与人才吸纳能力，与前次立足于长三角地区的募投项目形成研发职能的地域联动，构建起响应更敏捷、领域更广泛的立体化研发支撑体系。

三、固定资产变化与产能的匹配关系，新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响

（一）固定资产变化与产能的匹配关系

本次募投项目新增 40,000 吨的数码喷印墨水的生产能力与该项目总体投入情况相匹配。根据测算，该项目税后内部收益率为 16.74%，税后静态投资回收期为 8.49 年（含建设期），产能所产生的效益情况与投资规模相匹配，相关指标不存在异常。

（二）新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响

新增固定资产投入对公司经营业绩的影响主要体现在新增固定资产的折旧费用。本次募投项目建设完成后，公司将新增土地、房屋建筑资产及机器设备，从而新增固定资产折旧和无形资产的摊销费用，经测算，本次“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”和“珠海研发中心及综合办公大楼建设项目”建成后每年增加的折旧、摊销费用不超过 2,546.49 万元，达产年新增折旧、摊销占该

项目进入稳定期营业收入比例为 2.06%。这在一定程度上增加了公司的费用，但不会对公司未来经营业绩构成重大不利影响。

四、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响

（一）本次发行可转换债券对公司经营管理的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券拟投资于“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”、“珠海研发中心及综合办公大楼建设项目”和“补充流动资金”，符合国家相关产业政策、公司发展战略。项目的实施将提升公司的资本实力和资产规模，有助于提高公司综合竞争力和市场地位，增强公司的抗风险能力，为公司的可持续发展和战略目标的实现奠定坚实的基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的货币资金、资产规模将相应增加，公司的财务状况将得到进一步优化。可转债持有人转股前，公司可以以较低的财务成本获得债务融资。随着募投项目的逐步实施及可转债持有人的陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步下降，偿债风险也随之降低。

本次募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率等财务指标出现一定幅度的下降。但随着募投项目的实施，公司业务发展战略将得到强有力的支撑，长期盈利能力将得到有效增强，有助于提升公司未来整体经营业绩。

五、本次募集资金管理

公司已建立了募集资金专项管理制度，本次发行募集资金将按规定存放于公司董事会指定的专项账户。

第八节 历次募集资金运用

一、前次募集资金的募集及存放情况

（一）募集资金金额、资金到账情况

经中国证券监督管理委员会《关于同意浙江蓝宇数码科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕1148 号）同意注册，公司首次公开发行人民币普通股 A 股 2,000 万股，每股面值人民币 1.00 元，每股发行价格为 23.95 元，募集资金总额为 47,900.00 万元，扣除各项发行费用后，实际募集资金净额为 41,621.42 万元。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）已于 2024 年 12 月 12 日对公司上述募集资金到位情况进行了审验，并出具了中汇会验〔2024〕10789 号《验资报告》。

（二）前次募集资金在专项账户中的存放情况

为了规范募集资金的管理和使用，保护投资者权益，公司依照中国证监会《上市公司募集资金监管规则》等文件的有关规定，结合公司实际情况，制定了《募集资金管理办法》，根据上述办法的规定，公司对募集资金实行专户管理。公司已将上述募集资金存放于募集资金专项账户，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签署了募集资金监管协议。截至 2026 年 7 月 31 日，前次募集资金存放专项账户的存款余额如下：

单位：万元

开户银行	银行账号	存储余额
中国建设银行股份有限公司义乌佛堂支行	33050167624300001399	839.53
招商银行股份有限公司金华义乌支行	579901885210089	1,420.99
中信银行浙江自贸区义乌支行	8110801010802999226	0.27
合　计	/	2,260.79

注：截至 2026 年 7 月 31 日，公司尚未使用的募集资金余额 7,260.79 万元（包括累计收到的银行存款利息、扣除银行手续费和使用闲置募集资金购买理财产品取得投资收益的净额），其中用于购买理财产品 5,000.00 万元，其余 2,260.79 万元存放于募集资金专户

二、前次募集资金运用情况

（一）前次募集资金使用情况对照情况

截至 2026 年 7 月 31 日，公司前次募集资金使用情况对照表如下：

单位：万元

募集资金总额			41,621.42			已累计投入募集资金总额			34,759.07	
变更用途的募集资金总额			-			各年度使用募集资金总额			34,759.07	
变更用途的募集资金总额比例			-			2024 年			-	
						2025 年			23,448.62	
						2026 年 1-7 月			11,310.45	
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额			实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	项目达到预定可使用状态日期(或截止日项目完工程度)
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额		
1	年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目	年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目	29,097.96	29,097.96	23,562.57	29,097.96	29,097.96	23,562.57	5,535.39	2026 年 12 月 12 日
2	研发中心及总部大楼建设项目	研发中心及总部大楼建设项目	6,114.59	6,114.59	4,787.63	6,114.59	6,114.59	4,787.63	1,326.96	2026 年 12 月 12 日
3	补充流动资金	补充流动资金	15,000.00	6,408.87	6,408.87	15,000.00	6,408.87	6,408.87	-	-
合计			50,212.55	41,621.42	34,759.07	50,212.55	41,621.42	34,759.07	6,862.35	

（二）前次募集资金变更情况

1、前次募集资金实际投资项目变更情况

截至 2026 年 7 月 31 日，公司不存在前次募集资金实际投资项目变更情况。

2、前次募集资金投资项目内部投资结构调整情况

根据《浙江蓝宇数码科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》，并经公司第四届董事会第三次会议和第四届监事会第二次会议审议通过《关于调整募投项目募投资金投资额的议案》，董事会同意对募投项目募投资金投资额进行调整，经过调整后公司本次发行募集资金投资项目及使用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	原计划拟投入募集资金金额	调整后拟投入募集资金金额
一、浙江蓝宇数码科技股份有限公司水溶性数码印花墨水建设项目		35,212.55	35,212.55	35,212.55
1	年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目	29,097.96	29,097.96	29,097.96
2	研发中心及总部大楼建设项目	6,114.59	6,114.59	6,114.59
二、补充流动资金		15,000.00	15,000.00	6,408.87
合　计		**50,212.55**	**50,212.55**	**41,621.42**

（三）前次募集资金项目的实际投资总额与承诺投资总额的差异说明

截至 2026 年 7 月 31 日，前次募集资金项目尚未结项，实际投资总额尚未确定。尚未使用的前次募集资金余额为 7,260.79 万元（包括累计收到的银行存款利息、扣除银行手续费和使用闲置募集资金购买理财产品取得投资收益的净额），占募集资金净额的比例为 17.44%。前次募集资金未使用完毕的主要原因系项目尚未建设完毕，公司将按照项目的进度，合理使用募集资金。

（四）前次募集资金先期投入项目转让及置换情况说明

公司于 2024 年 12 月 27 日召开了第四届董事会第三次会议和第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金 3,274.70 万元置换预先投入募投项目和已支付发行费用的自筹资金。公司独立董事对上述事项发表了同意的独立意见。

上述事项已经中汇会计师鉴证，并出具了《关于浙江蓝宇数码科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目和支付发行费用的鉴证报告》(中汇会鉴[2024]11030 号)。国信证券已对上述事项进行了核查并出具《国信证券关于浙江蓝宇数码科技股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见》。

（五）临时闲置募集资金及未使用完毕募集资金的情况

1、临时闲置募集资金情况

公司于 2024 年 12 月 27 日召开了第四届董事会第三次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和公司正常运营的情况下，使用不超过 35,000.00 万元的闲置募集资金、不超过 15,000.00 万元的自有资金进行现金管理，上述额度自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度和期限范围内可循环滚动使用，闲置资金将在现金管理到期后及时归还至原资金专户。

2026 年 4 月 27 日，公司召开了第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于公司使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，董事会同意公司及子公司在确保不影响募集资金投资项目建设和公司正常运营的情况下，使用不超过 2 亿元的闲置募集资金、不超过 3 亿元的闲置自有资金进行现金管理，上述额度自公司股东会审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度和期限范围内可循环滚动使用，闲置资金将在现金管理到期后及时归还至原资金专户。

2、前次募集资金未使用完毕的情况说明

截至 2026 年 7 月 31 日，公司尚未使用的首次公开发行募集资金的余额为人民币 7,260.79 万元（含利息收入扣除银行手续费的净额），其中 2,260.79 万元

存放在募集资金专户，5,000.00 万元用于现金管理，尚未使用募集资金占前次募集资金净额的 17.44%。

尚未使用的募集资金系募投项目尚在建设中，部分款项尚未支付所致。公司将按照募集资金承诺投资情况切实保障剩余募集资金的合理使用。

（六）前次募集资金投资项目实现效益情况说明

截至 2026 年 7 月 31 日，公司前次募集资金投资项目尚未完工，尚未产生效益。

三、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论

中汇会计师对公司截至 2026 年 7 月 31 日止的《前次募集资金使用情况报告》进行了鉴证，并出具了《浙江蓝宇数码科技股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告》（中汇会鉴[2026]13425 号），结论为：我们认为，蓝宇股份管理层编制的《关于前次募集资金使用情况的专项报告》在所有重大方面符合中国证券监督管理委员会发布的《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的规定，公允反映了蓝宇股份截至 2026 年 7 月 31 日的前次募集资金使用情况。

第九节 声明

一、发行人及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员声明

本公司及全体董事、审计委员会成员、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事签名：

郭振荣　　屠　宁　　朱　婧

王明明　　包轶骏　　王海明

孙敏虎

审计委员会成员签名：

包轶骏　　王海明　　孙敏虎

全体高级管理人员签名：

郭振荣　　屠　宁　　白燕涛

田　原

浙江蓝宇数码科技股份有限公司

2026 年 11 月 18 日

二、发行人控股股东、实际控制人声明

本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东、实际控制人：

郭振荣

浙江蓝宇数码科技股份有限公司

2026 年 11 月 18 日

三、保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人：

王晨露

保荐代表人：

金 骏 张 伟

法定代表人：

张纳沙

国信证券股份有限公司

2026 年 11 月 18 日

保荐人（主承销商）董事长、总经理声明

本人已认真阅读浙江蓝宇数码科技股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理：

邓舸

董事长：

张纳沙

国信证券股份有限公司

2026 年 11 月 18 日

四、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读募集说明书，确认募集说明书与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

负 责 人：
赵 洋

经办律师：
朱洪鹤 杨 鑫 张圣琦

北京市竞天公诚律师事务所

2026 年 11 月 18 日

五、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的审计报告等文件不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的审计报告等文件的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

周海斌　　银雪姣

王佶恺　　李文浩

会计师事务所负责人：

高　峰

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年 11 月 18 日

六、信用评级机构声明

本机构及签字资信评级人员已阅读募集说明书，确认募集说明书与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字资信评级人员对发行人在募集说明书中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字评级人员：范俊根 植海华

范俊根 植海华

资信评级机构负责人：张剑文

张剑文

中证鹏元资信评估股份有限公司

2026 年 11 月 18 日

七、董事会声明

（一）关于未来十二个月内其他股权融资计划的声明

关于除本次向不特定对象发行可转换公司债券外未来十二个月内的其他再融资计划，公司董事会作出如下声明：“自本次向不特定对象发行可转换公司债券方案被公司股东会审议通过之日起，公司未来十二个月将根据业务发展情况确定是否实施其他再融资计划。”

（二）本次发行摊薄即期回报的，董事会按照国务院和证监会有关规定作出的承诺并兑现填补回报的具体措施

1、填补回报的具体措施

为了保护广大投资者的利益，降低本次发行可能摊薄即期回报的影响，公司拟采取多种措施保证本次发行募集资金有效使用、防范即期回报被摊薄的风险，以提高对股东的即期回报。公司拟采取的具体措施如下：

（1）加强募集资金管理，防范募集资金使用风险

为规范募集资金的管理和使用，确保募集资金专项用于募集资金投资项目，公司已经根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，制定并完善了公司的募集资金管理制度，明确规定公司对募集资金采用专户专储、专款专用的制度，以便于募集资金的管理和使用以及对其使用情况加以监督。公司制定的募集资金管理办法针对募集资金使用的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序均做出明确规定。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金得到合理合法使用。

募集资金到账后，公司将有序推进募集资金的使用，努力提高资金的使用效率，提升未来期间的股东回报，降低本次发行导致的即期回报摊薄的风险。

（2）全面提升公司经营管理水平，提高运营效率、降低运营成本

公司根据《中华人民共和国公司法》《上市公司治理规则》《企业内部控制基本规范》等法律法规及中国证监会和深圳证券交易所关于公司治理的最新要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，持续完善公司内部控制制度，优化业务流程，对各个业务环节进行标准化管理。

公司将持续改进完善生产与管理流程，提升生产和管理效率，加强对运营管理等各个环节流程和制度实施情况的监控，进一步增强企业执行力，提高公司资产运营效率，并同步推进成本控制工作，全面提高管理水平，降低公司营运成本，并提升公司盈利能力。

（3）不断完善公司治理，加强经营管理和内部控制

公司将严格遵守《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《创业板上市规则》等相关法律法规及《公司章程》的要求，不断完善公司治理结构，建立健全公司内部控制制度，促进公司规范运作并不断提高质量，保护公司和投资者的合法权益。

同时，公司将努力提高资金的使用效率，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制经营和管控风险，保障公司持续、稳定、健康发展。

（4）不断完善利润分配制度，保护投资者利益

为进一步细化有关利润分配决策程序和分配政策条款，增强现金分红的透明度，公司已制定了《浙江蓝宇数码科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年股东分红回报规划》，在综合分析公司发展战略、经营发展实际情况、社会资金成本及外部融资环境等因素的基础上，通过制定具体的股东回报规划和相关决策机制等，从而保证利润分配的持续性和稳定性。

公司提请投资者注意，制定填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。公司将在后续的定期报告中持续披露填补即期回报措施的完成情况及相关承诺主体承诺事项的履行情况。

2、公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员关于公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺

公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员关于本次发行填补摊薄即期回报的承诺参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、（二）本次发行相关的承诺事项”。

浙江蓝宇数码科技股份有限公司董事会

2026 年 11 月 18 日

第十节 备查文件

（一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；

（二）保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；

（三）法律意见书和律师工作报告；

（四）会计师事务所关于前次募集资金使用情况的报告；

（五）资信评级报告；

（六）其他与本次发行有关的重要文件。

投资者于本次发行承销期间，可在证监会和证券交易所指定网站查阅，也可至本公司及保荐人（主承销商）住所查阅。查阅时间为工作日上午 9：00－11：30；下午 13：00－15：00。