

**关于深圳市墨库新材料集团股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件
的第二轮审核问询函的回复**

保荐人（主承销商）



华泰联合证券有限责任公司
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD.

二〇二六年六月

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 4 月 11 日出具的《关于深圳市墨库新材料集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函》（审核函[2026]010042 号）（以下简称“问询函”或“问询”）已收悉，深圳市墨库新材料集团股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“墨库股份”）与华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“保荐人”）、北京市金杜律师事务所（以下简称“金杜”、“发行人律师”）和天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天健会计师”、“发行人会计师”或“申报会计师”）等相关方对问询函所列问题进行了逐项落实、核查，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复使用的简称与《深圳市墨库新材料集团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（申报稿）》（以下简称“招股说明书”）中的释义相同。

本回复报告部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

本回复中的字体代表以下含义：

黑体（加粗）：问询函所列问题

宋体：对问询函所列问题的回复

楷体（加粗）：涉及招股说明书的修改或补充披露

目 录

1.关于成长性和市场竞争	3
2.关于收入变动与客户核查	44
3.关于单价下滑及毛利率变动趋势	77
4.关于募投项目产能消化	89

1.关于成长性和市场竞争

申报材料及问询回复显示：

（1）发行人主要从事数码喷印墨水的研发、生产和销售，主要应用于纺织品数码印花、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。

（2）数码喷印在包装及出版物、电子电路、建筑装饰等领域仍处于产业化初期阶段。报告期内，发行人在以上新兴领域的新产品实现收入分别为 910.13 万元、3,894.13 万元、8,536.75 万元及 12,003.72 万元。

（3）国产墨水厂商凭借技术创新、工艺创新、成本管理等优势实现突破，不仅满足国内数码喷印技术各领域的应用，也开始逐步走向国际市场，向其他国家批量出口墨水，形成了对数码喷印墨水的国产替代。

（4）下游数码喷印设备及喷头不断迭代更新，墨水生产商需要研发出适配新喷头、新设备的数码喷印墨水。

请发行人披露：

（1）结合数码喷印墨水市场全球范围内国际厂商仍占据技术和市场优势地位、国内市场进口替代的趋势、国产墨水厂商普遍存在营收增长放缓及净利润下滑的情况，进一步说明发行人所处数码喷印墨水行业竞争整体格局及发展趋势，发行人主要产品是否存在竞争加剧或市场份额被挤占的风险。

（2）结合上述问题回复，以及发行人主要产品最新价格及毛利率变动趋势、新产品销售额仍然较低、在手订单及其执行情况、2025 年全年及 2026 年一季度业绩等情况，分析发行人是否存在业绩增速放缓或下滑风险，完善相关风险提示并综合论证发行人成长性。

请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

回复：

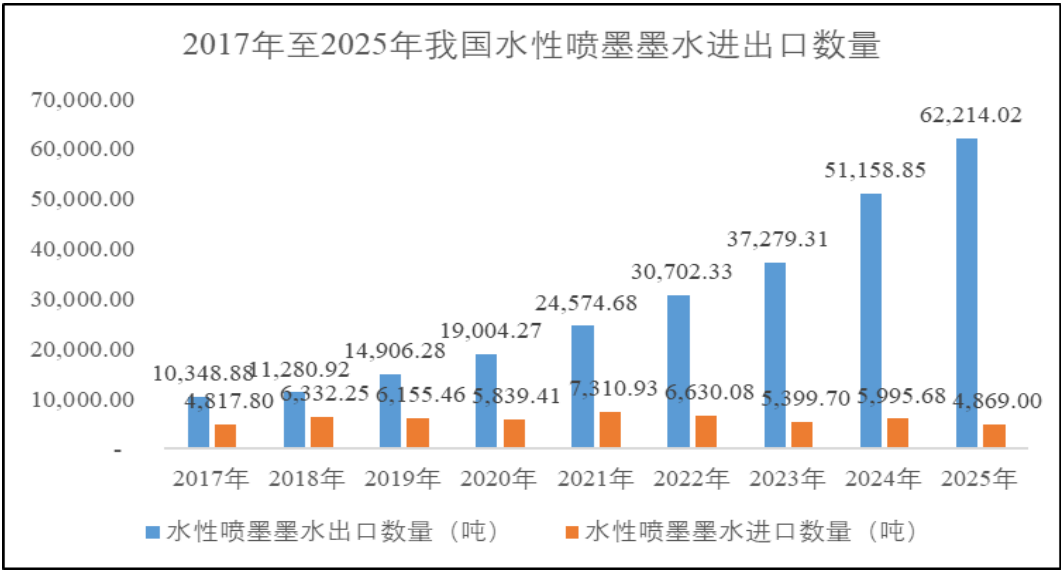
一、发行人披露

（一）结合数码喷印墨水市场全球范围内国际厂商仍占据技术和市场优势地位、国内市场进口替代的趋势、国产墨水厂商普遍存在营收增长放缓及净利润下滑的情况，进一步说明发行人所处数码喷印墨水行业竞争整体格局及发展趋势，发行人主要产品是否存在竞争加剧或市场份额被挤占的风险

1、数码喷印墨水市场全球范围内国际厂商的地位、国内市场进口替代趋势

数码喷印技术源自海外，20 世纪 80 年代中后期，数码喷印技术才开始被我国引进，比海外晚 30 年。数码喷印技术在我国发展的早期，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，国内使用的墨水以进口为主，进口墨水价格较为昂贵，极大限制了数码喷印技术在各工业领域的应用，限制了数码喷印技术在国内的发展。

随着数码喷印技术的日趋成熟，其在办公打印、广告图像、纺织印花、建筑陶瓷等应用领域的需求量大幅增加，需求驱动国内本土数码喷印设备及数码喷印墨水等耗材的国产化。随着数码喷印设备及数码喷印墨水等耗材海外垄断的打破，其价格开始逐渐下降，同时，墨水的诸多关键性能指标如墨水稳定性、色彩饱和度、色牢度、色密度、打印流畅性、与喷头和供墨系统的适配性等均已得到技术突破，多项性能指标已达到甚至超越进口墨水，不仅满足国内数码喷印技术各领域的应用，也开始逐步走向国际市场，向其他国家批量出口墨水，我国已成为世界上最重要的数码喷印墨水出口国家之一，但部分高端水性喷墨墨水仍依靠进口。近年来，我国水性喷墨墨水的出口数量和进口数量对比情况如下：



数据来源：海关统计数据在线查询平台，相关商品编码为：32159020，商品名称为：水性喷墨墨水。

在桌面办公打印领域，美国惠普、日本佳能、爱普生凭借先发优势和品牌效应，占据数码喷墨打印机市场主导地位，因此，高端原装墨水市场仍由美国惠普、日本佳能、爱普生等主导。在通用墨水市场，国内厂商凭借较高的性价比和较为成熟的产业链，已占据一定市场份额，主要厂商包括珠海传美讯新材料股份有限公司、天威新材、墨库股份等。

在纺织品数码印花领域，国产墨水发展迅速，当前已基本实现国产替代，根据中国印染行业协会出具的证明，墨水作为数码喷墨印花必备的耗材，是推动行业向绿色化、低碳化和品质化转型的重要保障。近年来，数码喷墨印花墨水研发应用取得较快发展，国产墨水市场占有率达 9 成以上。在 UV 数码喷印墨水应用领域，根据中国日用化工协会出具的文件，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。

在 PCB 数码喷印墨水应用领域，数码喷印技术的渗透率仍处于较低水平，处于产业化初期阶段。由于 PCB 喷印墨水的技术壁垒较高，当前，我国 PCB 数码喷印墨水市场主导权仍由外资企业掌控，国外主要厂商包括日本 TAIYO 公司、比利时 Agfa 公司等；国内主要厂商包括广东高仕电研科技有限公司、江苏广信感光新材料股份有限公司、广东炎墨方案科技股份有限公司、墨库股份、天威新材等。

在书刊数码印刷、瓦楞纸数码印刷、标签数码印刷等包装及出版物数码喷印墨水应用领域，数码喷印技术的渗透率仍处于较低水平，处于产业化初期阶段，国内该等应用领域市场正处于渗透率不断提升以及国产替代逐渐加速的发展阶段。书刊数码印刷墨水、瓦楞纸数码印刷墨水国内外主要厂商包括美国 DuPont 公司、日本 ToyoInk 公司、墨库股份、天威新材等；标签数码印刷墨水国内外主要厂商包括 Sun Chemical 公司下属 Sunjet、比利时 Agfa 公司、日本 Sakata INX 公司、墨库股份、天威新材等。

2、国产墨水厂商经营业绩情况

报告期内，主要国产墨水厂商的经营业绩及其变动情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度
		金额	变动	金额	变动	金额
营业收入	蓝宇股份	48,511.82	1.39%	47,846.07	24.72%	38,362.37
	天威新材	62,044.80	-0.69%	62,475.09	19.01%	52,493.51
	墨库股份	80,572.85	10.85%	72,683.39	17.58%	61,818.40
归属于母公司所有者的净利润	蓝宇股份	7,077.65	-29.58%	10,050.85	8.44%	9,268.84
	天威新材	8,348.50	-18.15%	10,200.06	19.71%	8,520.52
	墨库股份	12,344.47	-13.95%	14,344.97	19.38%	12,016.52
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	蓝宇股份	6,426.37	-32.83%	9,567.26	9.59%	8,729.84
	天威新材	7,608.65	-27.56%	10,503.40	26.11%	8,328.75
	墨库股份	11,907.17	-16.37%	14,237.71	18.41%	12,022.74

注：上表同行业可比公司主要财务数据来源于其公开披露的年度报告等资料。

2023 年至 2024 年，公司业务发展较快，营业收入、净利润等业绩指标稳步提升，公司主要业绩指标与同行业可比公司的业绩指标的变动趋势基本一致，均保持一定幅度的增长。报告期内，公司营业收入、净利润规模均高于同行业可比公司，主要原因系：（1）作为数码喷印墨水行业技术积累近 20 年的生产商，公司产品线已覆盖了数码喷印墨水的主要产品类型，包括分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水等，应用领域从纺织印花、广告图像、桌面办公、包装出版等已逐渐拓展至电子电路等前沿应用领域。公司具备丰富的产品体系和多元化应用领域，而蓝宇股份的主要产品为分散墨水、活性墨水，主要应用领域为纺织印

花领域；（2）凭借多年在数码喷印墨水行业的耕耘以及持续研发投入，公司在行业内已具备领先的研发能力、完善的生产制造工艺，在行业内形成较高的品牌知名度和较强的技术研发优势等，构筑了公司的竞争壁垒，使得公司具备稳健的盈利能力。

2025 年度，发行人实现营业收入 80,572.85 万元，同比增长 10.85%；归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别为 12,344.47 万元和 11,907.17 万元，分别同比下滑 13.95%和 16.37%，具体变动原因详见本题回复之“一/（二）/4、2025 年全年及 2026 年一季度业绩情况”。2025 年度，发行人经营业绩变动趋势与同行业可比公司蓝宇股份、天威新材基本保持一致。

2025 年度，蓝宇股份的营业收入小幅上涨 1.39%，归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别同比下滑 29.58%、32.83%，根据蓝宇股份披露的《2025 年年度报告》，其利润水平下滑主要系产品售价有所下降，毛利率有所下滑，使得毛利额有所减少，同时销售费用、管理费用、财务费用等期间费用有所增加所致。

2025 年度，天威新材的营业收入小幅下降 0.69%，归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别同比下滑 18.15%、27.56%，根据天威新材披露的《2025 年年度报告》，其利润水平下滑主要原因系产品售价下降使得毛利率水平有所下降；同时，管理费用因上市中介费及新厂房折旧而有所增加。

2025 年度，发行人营业收入同比增长 10.85%，归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别同比下滑 13.95%和 16.37%，下滑幅度小于同行业可比公司蓝宇股份、天威新材，主要原因系发行人具备丰富的产品体系和多元化应用领域，是行业内少数可以同时提供分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水和活性墨水等多种类型的数码喷印墨水生产制造商，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。具体对比分析情况详见本问询回复之“2.关于收入变动与客户核查/一/（一）/5、2025 年全年业绩与同行业的比较情况及存在差异的原因”。

3、发行人所处数码喷印墨水行业竞争整体格局及发展趋势

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，以意大利为首的欧美国家凭借起步早和技术优势，较早实现了大规模工业化生产，全球领先的数码喷印墨水生产商亦集中于此，包括美国 DuPont 公司、美国 Nazdar 公司、比利时 Agfa 公司、意大利 JK 公司、美国 Huntsman 集团等。在亚洲方面，主要以日本、韩国墨水生产商为主，包括日本 DIC 公司、日本 Fujifilm 公司、日本 TAIYO 公司、韩国 InkTec 公司等。

我国数码喷印技术的应用起步相对较晚，相比国际数码喷印墨水生产商，国内数码喷印墨水生产企业发展时间较短，技术储备不足，多数企业规模较小。但随着数码喷印技术下游应用市场需求快速增长以及产业政策的鼓励支持，我国数码喷印墨水行业得到快速发展，部分墨水生产企业凭借技术创新、工艺创新、成本管理等优势实现突破，多项墨水性能指标已达到甚至超越进口墨水，不仅满足国内数码喷印技术各领域的应用，也开始逐步走向国际市场，向其他国家批量出口墨水，形成了对数码喷印墨水的国产替代。国内数码喷印墨水代表厂商包括墨库股份、蓝宇股份、天威新材等。

国内外主要数码喷印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DuPont公司	美国DuPont公司，即DuPont de Nemours，INC.为纽约证券交易所上市公司，股票代码为DD.N，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。美国DuPont公司2025年营业收入约68亿美元	Artistri 系列热升华墨水、Artistri涂料墨水、Artistri活性染料墨水、Artistri酸性染料墨水等
2	意大利JK公司	意大利JK公司，即JK Group SPA，为美国纽约证券交易所上市公司都福集团（股票代码：DOV.N）的子公司，意大利JK公司是一家创新型的服务于纺织印刷市场的知名油墨和耗材制造商，美国都福集团2025年营业收入约81亿美元	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
3	瑞士Sensient公司	瑞士Sensient公司，即Sensient Imaging Technologies，于2020年被Sun Chemical及其母公司DIC Corporation收购，DIC Corporation为东京证券交易所上市公司，股票代码为4631.T，	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墨水等

序号	企业名称	企业简介	主要产品
		Sensient Imaging Technologies公司是用 于数字纺织，工业数字和升华印刷的 喷印墨水的领先供应商，Sensient Technologies Corporation2025年营业收 入约16亿美元	
4	美国Huntsman集 团	美 国 Huntsman 集 团 ， 即 Huntsman Corporation，为纽约证券交易所上市公 司，股票代码为HUN.N，是一家公开上 市的全球性特殊及特种化学品制造和 销售企业，为消费和工业产品的生产提 供原材料，2025年营业收入约57亿美元	TERATOP XKS HL 分 散 墨 水 、 NOVACRON ADVANCE系列数码喷印 墨水等
5	美国Nazdar公司	美 国 Nazdar 公 司 ， 即 Nazdar Ink Technologies，成立于1922年，是一家行 业领先的丝网印刷油墨、数码喷印墨水 、工业涂料、窄幅油墨以及墨水、色彩 管理系统制造商	Nazdar系列UV固化墨水、 溶剂墨水、水性墨水等
6	比利时Agfa公司	比 利 时 Agfa 公 司 ， 即 Agfa-Gevaert Group，成立于1867年，布鲁塞尔证券 交易所上市公司，证券代码AGFB.BR， 业务领域涵盖设计、制造以及销售成像 系统和产品，在全球范围内处于领导地 位，2025年营业收入约13亿美元	Anapurna系列、Anuvia系 列、Altamira系列、Arigi系 列UV固化墨水、溶剂墨水 等
7	日本DIC公司	日本DIC公司，即DIC Corporation，为 东京证券交易所上市公司，股票代码为 4631.T，是一家业务遍及全球以印刷油 墨、有机颜料和功能性树脂等产品为主 的综合性化学品制造商，2025年营业收 入约66亿美元	分散墨水、活性墨水、颜 料墨水、UV墨水等
8	日本Fujifilm公司	日本Fujifilm公司，即Fujifilm Holdings Corporation，为东京证券交易所上市公 司，股票代码为4901.T，是一家覆盖影 像、医疗、高性能材料、印刷系统解决 方案的多元化科技型企业，2025财年营 业收入约201亿美元	分散墨水、涂料墨水、UV 墨水等
9	日本TAIYO公司	日本TAIYO公司，即TAIYO HOLDINGS CO.,LTD.，为东京证券交 易所上市公司，股票代码为4626.T， 主要从事应用于电子元器件的化学品 的制造和销售。公司产品包括印刷电 路板材料，如阻焊剂、抗蚀、用于刚 性基板的标记油墨和堵塞油墨等， 2025财年营业收入约7亿美元	PCB应用领域及平板显示 器应用领域的数码喷印墨 水，抗蚀刻墨水、阻焊墨 水等
10	韩国InkTec公司	韩国InkTec公司，即InkTec Co.,Ltd，成 立于1992年，业务领域由台式打印机墨 水进入到产业用大幅面喷墨领域，并进 入UV打印机装备行业，致力成为一家 喷墨领域的世界领先企业，产品的应用 范围包括触摸屏面板、显示器、电磁屏 蔽、印刷储存器、照明等	InkTec系列、SubliNova系 列转印墨水、水性墨水、 溶剂墨水、UV墨水等

序号	企业名称	企业简介	主要产品
11	墨库股份	成立于2006年，注册资本3,900.00万元，是中国领先的数码喷印墨水制造供应商，在国内数码喷印墨水市场占有率稳居前列，是国内规模最大的数码喷印墨水供应商之一，为国家级专精特新重点“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
12	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	分散墨水、活性墨水等
13	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

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	墨库股份、蓝宇股份、天威新材
高温分散墨水	杭州宏华数码科技股份有限公司、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
涂料烫画墨水	墨库股份、天威新材
涂料直喷墨水	墨库股份、郑州鸿盛数码科技股份有限公司、蓝宇股份
活性墨水	杭州宏华数码科技股份有限公司、施托克印制系统（无锡）有限公司、蓝宇股份

在纺织品数码印花墨水领域，除上述主要国产供应商外，还包括美国 DuPont 公司、意大利 JK 公司、瑞士 Sensient 公司、美国 Huntsman 集团、日本 DIC 公司等国外供应商。在 UV 墨水领域，主要国产供应商包括墨库股份、天威新材等，主要国际供应商包括美国 Nazdar 公司、比利时 Agfa 公司、日本 ToyoInk 公司等。在水性染料墨水领域，主要国产供应商包括墨库股份、天威新材、珠海传美讯新材料股份有限公司等，主要国际供应商包括美国惠普、日本佳能、爱普生等跨国打印设备及耗材供应商等。

根据中国印刷及设备器材工业协会的统计数据，2023 年我国数码喷印墨水的市场规模预测为 16.28 万吨，2024 年我国数码喷印墨水的市场规模预测为 19.21 万吨，2025 年我国数码喷印墨水市场规模为 21.50 万吨。根据上述数据计算的国

内数码喷印墨水市场占有率情况如下：

单位：万吨

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
国内数码喷印墨水市场规模	21.50	19.21	16.28
公司数码喷印墨水销量	2.16	1.85	1.49
公司数码喷印墨水国内市场占有率	10.05%	9.63%	9.15%
天威新材数码喷印墨水销量	未披露	未披露	1.20
天威新材数码喷印墨水国内市场占有率	未披露	未披露	7.37%
蓝宇股份数码喷印墨水销量	1.79	1.55	1.21
蓝宇股份数码喷印墨水国内市场占有率	8.33%	8.07%	7.43%

注 1：公司数码喷印墨水销量包括分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水等产品的销售；上表销量统计口径包括境内外销售以及通过境内客户采购后出口销售的情形。

注 2：同行业可比公司天威新材、蓝宇股份的销量数据来源于其公开披露的招股说明书、问询函回复、年度报告等资料，天威新材 2024 年、2025 年销量数据未披露。

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》，在纺织品数码喷印领域，2023 年，我国纺织品数码喷印墨水的消耗量为 4.44 万吨，假定按照 15%增长率计算，2024 年我国纺织品数码喷印墨水的消耗量预测为 5.10 万吨，根据中国印染行业协会、中国纺织工业联合会的统计数据，我国纺织品数码喷墨印花墨水预计 2025 年将达到 6 万吨左右，根据上述数据计算的国内纺织品数码喷印墨水市场占有率情况如下：

单位：万吨

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
国内纺织品数码喷印墨水市场规模	6.00	5.10	4.44
公司纺织品数码喷印墨水销量	1.36	1.19	0.92
公司纺织品数码喷印墨水国内市场占有率	22.67%	23.33%	20.72%
天威新材纺织品数码喷印墨水销量	未披露	未披露	0.78
天威新材纺织品数码喷印墨水国内市场占有率	未披露	未披露	17.57%
蓝宇股份纺织品数码喷印墨水销量	1.59	1.39	1.21
蓝宇股份纺织品数码喷印墨水国内市场占有率	26.50%	27.25%	27.25%

注 1：公司及天威新材纺织品数码喷印墨水销量以分散墨水、涂料墨水为统计口径，蓝宇股份 2024 年、2025 年纺织品数码喷印墨水销量以分散墨水、活性墨水为统计口径；上表销量统计口径包括境内外销售以及通过境内客户采购后出口销售的情形。

注 2：同行业可比公司天威新材、蓝宇股份的销量数据来源于其公开披露的招股说明书、问询函回复、年度报告等资料，天威新材 2024 年、2025 年销量数据未披露。

根据中国印染行业协会出具的《证明》，墨库股份专业从事数码喷印墨水的研发和生产，2022 年-2024 年墨库股份数码喷墨印花墨水市场占有率在国内同类产品位列前三。根据国际知名杂志《Ink World》公布的《2024 全球油墨企业排名》，全球共计 31 家企业上榜，同榜单的企业包括发行人、DIC/Sun Chemical、Flint Group、Siegwerk Group、Fujifilm、DuPont、HP 等。因此，公司在各类主要数码喷印墨水品种的市场竞争格局中，位列国内数码喷印墨水生产商前列。

随着数码喷印技术的日趋成熟，其在办公打印、广告图像、纺织印花、建筑陶瓷等应用领域的需求量大幅增加，需求驱动国内本土数码喷印设备及数码喷印墨水等耗材的国产化。随着数码喷印设备及数码喷印墨水等耗材海外垄断的打破，其价格开始逐渐下降，促进了数码喷印技术在各工业领域的应用和发展，尤其在国内外纺织品数码印花领域，国产墨水市场占有率达 9 成以上，已基本实现国产替代。未来，随着数码喷印技术的不断发展，墨水的诸多关键性能指标如墨水稳定性、色彩饱和度、色牢度、色密度、打印流畅性、与喷头和供墨系统的适配性等持续得到技术突破，多项性能指标逐渐达到甚至超越进口墨水，数码喷印技术在其他应用领域的国产替代趋势亦将得到快速发展。

综上所述，公司在各类主要数码喷印墨水品种的市场竞争格局中，位列国内数码喷印墨水生产商前列，随着数码喷印技术的不断发展，数码喷印墨水在其他领域的国产替代趋势亦将得到快速发展，有利于国产墨水厂商在国际市场竞争格局中处于有利地位。

4、发行人主要产品是否存在竞争加剧或市场份额被挤占的风险

随着数码喷印技术下游应用市场需求快速增长以及产业政策的鼓励支持，我国数码喷印墨水行业得到快速发展，行业产能增长较快。同时部分上下游产业链企业亦布局数码喷印墨水的生产、同行业可比公司正在积极布局数码喷印墨水的扩产产能，市场竞争日趋激烈。因此，发行人主要产品存在竞争加剧的风险。

当前，数码喷印墨水行业参与者主要围绕产品性能、产品质量和产品性价比等开展竞争，并持续布局顺应产业发展趋势、具备更优性能和性价比的产品，行业内竞争并非仅仅围绕产品价格展开，竞争关注点仍是产品性能、产品更新迭代进展以及产品性价比等。此外，数码喷印墨水行业处于快速发展阶段，市场空间

较大；行业内竞争对手在扩产计划上各有侧重，与发行人产品市场存在一定差异；发行人具备行业竞争的差异化优势，因此，短期内公司主要产品的市场份额被挤占的风险较小，具体分析如下：

（1）数码喷印墨水行业处于快速发展阶段，市场空间较大，给行业内企业带来较大的发展空间

当前，各类工业印制领域绝大多数采用的是传统印刷方式，但由于数码喷印技术兼具信息化、智能化、清洁生产、节能环保等特点，受产业政策引导和环保政策支持以及印刷成本下降的影响实现了快速推广与应用，下游应用场景不断丰富，顺应了各类工业印制领域数字化转型及节能环保的发展趋势，是未来的发展方向。随着数码喷印技术替代传统印刷技术进程不断加快，数码喷印技术下游应用市场需求快速增长，我国数码喷印墨水行业得到快速发展，根据中国印刷及设备器材工业协会统计，预计到 2028 年，我国数码喷印墨水市场销量有望增长至 32 万吨。其中，在纺织品数码印花领域，随着我国纺织品数码喷墨印花渗透率不断提升，我国纺织品数码喷墨印花产量规模呈现较为快速的增长，带动我国纺织品数码印花墨水消耗量不断增长。根据中国印染行业协会、中国纺织工业联合会的统计数据，2015 年我国纺织品数码喷墨印花墨水的消耗量 0.83 万吨，2023 年我国纺织品数码喷墨印花墨水的消耗量 4.44 万吨，年均复合增长率 23.30%，预计到 2025 年将达到 6 万吨左右。若按照中国印染行业协会预测数据，到 2030 年我国纺织品数码喷墨印花产量有望突破 70 亿米，以 2022-2023 年单米墨水消耗量 12 克计算，预计到 2030 年我国纺织品数码喷墨印花墨水消耗量有望达到 8.4 万吨，数码喷印墨水行业前景广阔；国内数码喷印墨水代表厂商墨库股份、蓝宇股份、天威新材，2023 年数码喷印墨水销量合计仅 3.90 万吨，且该等厂商的产能利用率均达到 80%以上，正在积极布局数码喷印墨水的扩产产能。因此，数码喷印墨水行业市场空间较大，给行业内企业带来较大的发展空间。

（2）上下游产业链及同行业可比公司产能拓展各有侧重，与发行人产品市场存在一定差异

色如丹、汉弘集团首次公开发行股票均处于终止状态，后续未披露其达产时间，项目达产预计仍需一定时间。根据天威新材披露的《2025 年年度报告》，“年

产 31,000 吨数码喷印功能性材料生产基地建设项目”设计产能为 31,000.00 吨，于 2025 年下半年陆续投产，尚处于投产初期的产能爬坡阶段，产能尚未全部释放，项目达产预计仍需一定时间。宏华数科收购的数码喷印墨水生产企业天津晶丽数码科技有限公司主营产品为活性墨水，宏华数科“年产 2,000 套工业数码设备与耗材智能化工厂建设项目”、“宏华数码喷印产业一体化基地项目”新增的数码喷印墨水产品主要为活性墨水、分散墨水，适配其生产的数码喷印设备；安诺其“年产 5,000 吨数码墨水项目”新增的数码喷印墨水产品主要为活性墨水；蓝宇股份“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”预计于 2026 年 12 月达到预定可使用状态。上下游产业链及同行业可比公司产能拓展各有侧重，与发行人产品市场存在一定差异。

报告期内，发行人主要产品包括分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水等，活性墨水的销量占公司墨水整体销量分别为 2.12%、1.43%和 2.10%，占比较低。公司是行业内少数可以同时提供分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水和活性墨水等多种类型的数码喷印墨水生产制造商，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。

（3）发行人具备竞争优势

相较于同行业主要竞争对手，公司主要的优势在于：（1）技术研发优势，凭借在数码喷印墨水行业持续的研发投入和技术积累，积累了丰富的先进技术和生产工艺，拥有多项自主专利技术；（2）产品和应用领域多元化优势，公司产品线已覆盖了数码喷印墨水的主要产品类型，包括分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水等，应用领域从纺织印花、广告图像、桌面办公、包装出版、建筑装饰等已逐渐拓展至电子电路等前沿应用领域，有利于满足下游各类工业印制领域客户的不同需求，提高公司抗风险能力；（3）市场先发及客户资源优势，公司深耕数码喷印墨水近 20 年，公司产品适用于爱普生、京瓷、赛尔、富士、理光、柯尼卡美能达、精工、东芝等数码喷头品牌，同时数码喷印墨水自身的耗材属性决定了数码喷印行业是一个具有连续、不间断需求的市场，客户粘性较高，公司建立了良好的口碑和品牌知名度，积累了广泛的客户和合作资源，促进了公司产品技术水平、产品质量和服务的不断提升；（4）工艺和质量控制优势，完善的制造工艺、严格的质量管控为公司产品的质量提供了保障，公司不断提高生产的自

动化、数字化和精细化水平，打造先进的生产制造能力，提升公司产品的生产效率和生产制造能力，保证公司产品质量的稳定性；（5）运营管理及人才优势，经过多年在数码喷印墨水行业的耕耘，公司拥有一支专业能力强、经验丰富的经营管理团队，公司核心团队成员大多具有股东的身份，能够最大限度发挥自身优势和潜力，有利于公司的长远发展。

发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（一）特别风险提示”及“第三节 风险因素”中披露市场竞争加剧的风险：

“随着数码喷印技术下游应用市场需求快速增长以及产业政策的鼓励支持，我国数码喷印墨水行业得到快速发展，行业产能增长较快。同时部分上下游产业链企业亦布局数码喷印墨水的生产、同行业可比公司正在积极布局数码喷印墨水的扩产产能，市场竞争日趋激烈。行业内的产业链边界趋于融合使得行业竞争方式日趋复杂化和多样化，而公司业务尚处于扩张期，未来争取新订单业务时，如果不能持续保持技术工艺创新和市场开拓能力，将面临市场竞争力削弱和市场份额下降的风险。同时市场竞争加剧可能导致公司产品价格下跌、经营业绩下滑的风险。”

（二）结合上述问题回复，以及发行人主要产品最新价格及毛利率变动趋势、新产品销售额仍然较低、在手订单及其执行情况和 2025 年全年及 2026 年一季度业绩等情况，分析发行人是否存在业绩增速放缓或下滑风险，完善相关风险提示并综合论证发行人成长性

1、发行人主要产品最新价格及毛利率变动趋势

（1）发行人主要产品最新价格变动趋势

①发行人主要产品价格变动情况

2023 年至 2025 年以及 2026 年 1-3 月，公司主要产品的销售均价情况如下：

单位：元/千克

项目	2026 年 1-3 月		2025 年		2024 年度		2023 年度
	出货均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价
分散墨水	21.68	-4.75%	22.76	-13.16%	26.21	-10.84%	29.40

项目	2026 年 1-3 月		2025 年		2024 年度		2023 年度
	出货均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价
涂料墨水	62.84	-7.11%	67.65	-14.32%	78.96	-13.23%	91.00
UV 墨水	76.18	-1.10%	77.03	-6.97%	82.80	-10.58%	92.60
水性染料墨水	14.38	2.06%	14.09	-5.12%	14.85	-0.92%	14.99

注：2026 年 1-3 月数据未经审计，出货均价系按照发行人 2026 年 1-3 月出货数据进行统计。

2026 年 1-3 月，发行人主要产品出货均价与 2025 年销售均价相比变动较小。报告期内，公司主要产品价格呈现下降趋势，主要原因系：一方面，为促进数码喷印技术对传统印制工艺的替代，提升数码喷印技术在纺织品数码印花、广告图像、包装及出版物、电子电路等各个应用领域的渗透率，数码喷印墨水等耗材使用成本不断下降以趋近传统印制工艺；同时为抓住市场发展机遇，应对市场竞争，进而提升公司产品市场占有率，公司在确保一定利润水平的前提下适当调低产品价格。另一方面，报告期内，公司产品主要原材料价格整体呈现下降趋势，原材料价格下降使公司产品具备一定的降价空间。

2026 年 3 月以来，受中东局势、航运及石油化工原料价格上涨等因素影响，部分国内外数码喷印墨水厂商向其客户发布产品价格调整通知，相关产品价格存在一定幅度的上调，具体情况如下：

公司名称	发布时间	调价通知主要内容
天威新材	2026.3.27	近期受国际形势、原油供应链紧张等影响，为保障战略客户优先供应、持续交付，我司作出如下安排： 1、将核心产能与原材料资源优先配置于战略客户，确保订单连续、稳定、可靠交付，全力保障贵司生产与市场需求； 2、自 4 月 1 日起，针对未发货及新增订单，将基于实时成本进行一对一沟通确认价格与交期。
太原丽佳昌科技有限公司	2026.3.29	受美以伊战争影响，全球化工原料供应链受到影响，部分原料价格上涨幅度已超出我司独立承担的范畴，自 2026 年 3 月 29 日起，对我司销售的溶剂、弱溶剂、UV 墨水产品统一上调人民币 6 元/升。我司会不定期通知原材料价格波动情况，随时调整产品价格，以便贵司及时备货。
珠海市科旭新材料有限公司	2026.3.31	近期，受复杂国际局势影响，全球 UV 化工原材料价格上涨，导致我司生产成本上升，自 2026 年

公司名称	发布时间	调价通知主要内容
		4月1日起，我司所有UV固化墨水产品，执行一单一议（以当时采购原材料价格核算成本）。本次调价仅为刚性成本对冲，不附加超额溢价，一旦原材料价格回落，将第一时间下调产品价格。
佛山市凯研新材料有限公司	2026.4.3	近期，受全球地缘政治冲突影响，中东地区局势持续紧张，墨水行业迎来价格上涨，行业整体面临“高成本、紧供给”的市场环境，结合当前墨水行业价格上涨趋势及我司实际成本情况，依据产品品类、原材料成分差异，在现有合作基础上：UV墨水上调10%-15%，水性墨水上调5%-10%。
珠海金墨科技有限公司	2026.4.1	受国际局势、航运及石油化工原料价格上涨等影响，我司原材料价格已上涨，自2026年4月起，我司墨水产品启动协商式调价，将结合运费、结算方式、回款计划及合作体量，一对一核对执行价格。同行暂不涨价属其自主经营选择，贵司若因本次调价终止合作，我司将尊重市场规则，秉持买卖自愿，后续如原料成本回落，我司将第一时间同步下调价格、让利客户。
墨库股份	2026.4.24	受上游原材料价格影响，为保障产品品质与稳定供应，自2026年4月25日起，我司部分墨水产品将实行一单一议政策。
美国 Nazdar 公司	2026.5.1	自2026年6月1日起，Nazdar OEM UV 喷墨墨水价格上调5%，Nazdar OEM 水性墨水价格上调5%等，以应对包括劳动力、运输费用以及关键原材料成本上涨。
深圳市凌普鑫科技有限公司	2026.5.5	自2026年2月以来，受上游原材料价格上涨等因素影响，经公司审慎研究，对产品价格作出调整，自2026年5月5日起，我司墨水产品将根据不同品类原材料的涨幅情况，上调价格10%-25%，调整后的价格，将结合原材料实时成本与供应情况，沟通确认最终价格及交付周期。

公司将根据原材料采购价格波动情况、同行业公司调价情况以及公司发展战略等因素，对公司主要产品价格进行适时调整。

报告期内，发行人主要产品销量情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	销量	变动率	销量	变动率	销量
分散墨水	10,054.87	13.43%	8,864.73	26.75%	6,993.79

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	销量	变动率	销量	变动率	销量
涂料墨水	3,522.24	17.45%	2,999.02	36.81%	2,192.18
UV 墨水	2,584.44	55.10%	1,666.27	51.28%	1,101.47
水性染料墨水	3,880.48	-3.69%	4,029.13	5.56%	3,816.84

随着数码喷印技术升级及墨水使用成本不断下降，喷印精度、色彩饱和度和喷印速度等技术指标不断突破，促使数码喷印技术替代传统印制工艺的趋势加速，数码喷印技术在各个应用领域的渗透率预计将提升，推动各类工业印制领域数字化转型及绿色升级，下游各应用领域的需求增长促进公司主要产品的销量保持增长趋势。根据天威新材披露的《2025 年年度报告》，2025 年度，天威新材虽营业收入较去年同期小幅下降 0.69%，但产品销量仍呈现增长趋势，增长幅度 10.20%。根据蓝宇股份披露的《2025 年年度报告》，2025 年度，蓝宇股份虽营业收入较去年同期小幅增长 1.39%，但产品销量仍增长 9.13%。

②发行人主要产品价格变动趋势符合行业发展趋势

报告期内，发行人同行业可比公司产品价格均呈现下降趋势，具体情况如下：

项目	公司名称	2025 年		2024 年度		2023 年度
		销售均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价
分散墨水	蓝宇股份	20.75	-15.96%	24.69	-15.79%	29.32
	天威新材	未披露	/	29.40	-4.36%	30.74
	墨库股份	22.76	-13.16%	26.21	-10.84%	29.40
涂料墨水	天威新材	未披露	/	57.70	-7.89%	62.64
	墨库股份	67.65	-14.32%	78.96	-13.23%	91.00
UV 墨水	天威新材	未披露	/	85.84	-2.10%	87.68
	墨库股份	77.03	-6.97%	82.80	-10.58%	92.60
水性染料墨水	天威新材	未披露	/	24.40	4.99%	23.24
	墨库股份	14.09	-5.12%	14.85	-0.92%	14.99

注 1：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出。

注 2：蓝宇股份主营业务产品包括自产业务和受托加工业务，为便于对比，2023 年度选取自产分散墨水进行对比；蓝宇股份未披露 2024 年度和 2025 年度自产分散墨水销售均价数据，选取分散墨水进行对比。

注 3：天威新材未披露 2024 年度和 2025 年度各类墨水的销售均价，上表 2024 年度销

售均价系其 2024 年 1-6 月的销售均价。

报告期内，发行人主要产品价格与同行业可比公司产品价格的变动趋势基本保持一致。

此外，为促进数码喷印技术对传统印制工艺的替代，提升数码喷印技术在纺织品数码印花、广告图像、包装及出版物、电子电路等各个应用领域的渗透率，数码喷印墨水等耗材使用成本需要不断下降以趋近传统印制工艺。以纺织品数码喷墨印花为例，2015 年至 2023 年，我国纺织品数码喷墨印花产量由 4 亿米增长至 37 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 2015 年的 2.06%增长至 2023 年的 18.23%，我国纺织品数码喷墨印花的渗透率迅速提升，根据中国印染行业协会统计数据，预计中国 2025 年数码喷墨印花的渗透率将达到 26%，数码印花工艺在纺织领域的渗透率的提升将带动公司数码喷印墨水产品的持续快速增长。2017 年至 2024 年，数码喷印及传统印花加工成本以及数码喷印墨水成本对比情况如下：

单位：元/米

加工方式	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
数码直喷印花加工成本	8-10	7-9	6-8	5-7	5-6	5	4-5	4-5
其中：墨水平均成本	2.8	2.4	2.0	1.5	1.3	1.2	1.09	1.05
数码热转印加工成本	5	4	2.5-3	2	1.8	1.7	1.6	1.5
其中：墨水平均成本	1.0	0.8	0.6	0.5	0.45	0.42	0.38	0.35
传统印花加工成本	1.2-1.5	1.2-1.5	1.2-1.6	1.2-1.6	1.2-1.6	1.2-1.6	1.2-1.6	1.2-1.6

数据来源：前瞻产业研究院。

从上表可以看出，2017 年至 2024 年，数码直喷印花及数码热转印加工成本及其墨水平均成本都存在显著下降的趋势，数码直喷印花加工成本下降幅度约 50%，数码热转印加工成本下降幅度约 70%，墨水平均成本下降幅度约 60%-65%，尤其是数码热转印加工成本正在接近传统印花加工成本，促使数码印花技术替代传统印花工艺的趋势加速，渗透率迅速提升。

根据中国印染行业协会《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，该报告指出数码喷墨印花行业技术进步推动印花成本逐渐下降，部分产品加工价格已与传统印花接近，促进行业规模持续增长。

因此，发行人主要产品价格与同行业可比公司产品价格的变动趋势基本保持一致，数码喷印技术加工成本以及墨水等耗材使用成本不断下降以趋近传统印制工艺，促使数码喷印技术替代传统印制工艺的趋势加速，符合行业发展趋势。

(2) 发行人主要产品毛利率变动趋势

报告期内，公司主要产品毛利率变动情况如下：

项 目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
分散墨水	31.51%	下降 6.20 个百分点	37.71%	下降 1.74 个百分点	39.45%
涂料墨水	40.90%	下降 2.85 个百分点	43.75%	上升 0.76 个百分点	42.99%
UV 墨水	33.76%	上升 4.19 个百分点	29.57%	上升 3.09 个百分点	26.48%
水性染料墨水	25.53%	下降 2.47 个百分点	28.00%	上升 3.09 个百分点	24.90%

报告期内，公司分散墨水毛利率呈现下降趋势，主要原因系分散墨水的单位售价下降幅度超过单位成本的下降幅度。受宏观经济波动、市场竞争、国产原料替代等因素影响，2024 年度及 2025 年度，公司分散墨水主要原材料分散色料的采购价格分别下降 11.10%、7.98%；公司为抓住国内纺织印花领域数码喷墨印花加速替代传统印花的市场发展机遇，在确保一定利润水平的前提下适当调低产品价格，使毛利率有所下降。

2025 年度，公司涂料墨水毛利率有所下降，主要原因系单位售价下降 14.32%，超过单位成本下降幅度。受上游原材料市场供需关系变化、产品配方优化、原料替代等因素影响，2024 年度及 2025 年度，公司涂料墨水主要原材料颜料色浆平均采购价格分别同比下降 10.40%及 13.18%，水性树脂的平均采购价格分别同比下降 8.89%及 11.55%。综合考虑原材料价格下降及提升产品竞争力，公司适当调低了产品价格。

报告期内，公司 UV 墨水毛利率呈现上升趋势，主要原因系 UV 墨水单位成本分别下降 14.33%及 12.51%，超过当期单位售价下降幅度。UV 墨水的主要原材料为单体及光引发剂，受环保政策收紧影响，2020 年-2022 年上游化工原料因部分厂商关停或整改而供应不足，2022 年化工原料市场价格整体处于高位。2022

年以来，随着化工原料供应逐步恢复稳定，单体的市场价格也逐步回落，公司单体的平均采购价格呈现一定幅度的下降趋势。

2025 年，公司水性染料墨水毛利率有所下降，主要原因系水性染料墨水单位售价受市场竞争影响较 2024 年度下降 5.12%。

2、发行人新产品销售情况

发行人的产品研发主要包括以实现拓展产品类别和应用领域为目标的新产品、新配方的研发；以及对现有产品配方、生产工艺进行改良升级，提升产品的色密度、色牢度、附着力、打印流畅性、低 VOCs 等性能指标等。公司的新产品指报告期内新建 BOM，同时下游应用为广告、书刊、瓦楞纸、标签、电子电路等领域的产品，不包括应用在纺织品数码印花、桌面办公打印等领域的产品，且不包括热转印广告墨水、染料广告墨水等相对成熟的产品。

报告期内，发行人新产品收入及变动情况如下：

单位：万元

产品类别	具体产品	2025 年度		2024 年度		2023 年度
		金额	变动	金额	变动	金额
UV 墨水	UV 广告墨水、UV 标签墨水、PCB 墨水等	12,799.28	102.80%	6,311.16	96.52%	3,211.41
其他墨水	颜料书刊墨水、颜料瓦楞纸墨水等	3,898.69	100.92%	1,940.46	240.74%	569.48
水性染料墨水	染料瓦楞纸墨水等	423.55	48.55%	285.13	151.79%	113.24
合计		17,121.52	100.56%	8,536.75	119.22%	3,894.13

数码喷印技术兼具信息化、智能化、清洁生产、节能环保等特点，受产业政策引导和环保政策支持以及印刷成本下降的影响实现了快速推广与应用，下游应用场景不断丰富，顺应了各类工业印制领域数字化转型及节能环保的发展趋势。经过多年的创新与发展，公司实现了染料办公墨水、分散墨水、涂料烫画墨水等桌面办公打印、纺织品数码印花领域的产品大规模、高品质生产后，结合下游不同行业的不同应用需求，陆续开发出了 UV 标签墨水、颜料书刊墨水、颜料瓦楞纸墨水、PCB 墨水等，应用领域从桌面办公、纺织印花等，已逐渐拓展至包装及出版物、广告图像、电子电路等应用领域，为公司提供了新的利润增长点。报告

期内，公司新产品实现收入分别为 3,894.13 万元、8,536.75 万元及 17,121.52 万元，分别同比增长 119.22%及 100.56%，呈现快速增长的趋势。

报告期内，发行人新产品前五大客户情况如下：

项目	序号	客户名称	销售内容	收入金额 (万元)	占新产品 收入比例
2025 年	1	广州市普理司科技有限公司	UV 标签墨水等	1,391.32	8.13%
	2	上海易加易数字技术有限公司	颜料书刊墨水等	640.42	3.74%
	3	武汉璟丰科技有限公司	颜料瓦楞纸墨水等	639.80	3.74%
	4	深圳市万德数字科技有限公司	颜料瓦楞纸墨水等	623.23	3.64%
	5	深圳弘博智能数码设备有限公司	UV 标签墨水等	563.93	3.29%
	合计		-	3,858.69	22.54%
2024 年度	1	广州市普理司科技有限公司	UV 标签墨水等	842.85	9.87%
	2	武汉璟丰科技有限公司	颜料瓦楞纸墨水等	332.72	3.90%
	3	湖南印之明智能制造有限公司	颜料书刊墨水等	321.29	3.76%
	4	深圳劲鑫科技股份有限公司	PCB 墨水等	317.28	3.72%
	5	上海靓顺数码科技有限公司	UV 广告墨水等	304.51	3.57%
	合计		-	2,118.64	24.82%
2023 年度	1	广州市普理司科技有限公司	UV 标签墨水等	859.28	22.07%
	2	深圳劲鑫科技股份有限公司	PCB 墨水等	283.42	7.28%
	3	浙江工正智能设备股份有限公司	UV 广告墨水等	213.71	5.49%
	4	上海靓顺数码科技有限公司	UV 广告墨水等	199.56	5.12%
	5	广州市裕田机械制造有限公司	UV 标签墨水等	182.07	4.68%
	合计		-	1,738.04	44.63%

注：以上客户已按照同一控制下合并口径披露。

报告期内，发行人新产品前五名客户收入总额分别为 1,738.04 万元、2,118.64 万元及 3,858.69 万元，呈现上升的趋势；前五名客户收入总额占当期新产品收入总额的比例分别为 44.63%、24.82%及 22.54%，呈现下降的趋势，主要原因系随着发行人不断开发新产品 UV 标签墨水、颜料书刊墨水、颜料瓦楞纸墨水、PCB 墨水等，发行人逐渐开拓包装及出版物、广告图像、电子电路等应用领域的客户，包括上海易加易数字技术有限公司、深圳市万德数字科技有限公司、武汉璟丰科技有限公司等上市公司控股子公司，使得新产品前五名客户收入金额不断增长的同时新产品的客户数量亦呈现上升趋势。报告期内，发行人新产品客户的开拓取

得了较为良好的成果，新产品对公司的业绩贡献呈现上升的趋势。

3、在手订单及其执行情况

公司与主要客户通常采取“框架合同+订单”方式开展合作，框架合同通常约定订货及交付、产品质量提出的异议和办法、结算期限及付款方式、违约责任等条款，在框架合同中不涉及产品的具体销售数量、价格等，在实际业务发生时，客户根据其实际需求向公司发送订单，约定具体的销售产品型号、数量、价格等。

公司主要客户下达的订单通常具有频率高、周期短、批次多等特点，且公司生产和交付周期较短，并对主要型号的墨水产品及对应的半成品色浆预留有一定的安全库存，故公司生产周期相对较短。公司与主要客户合作关系较为稳定，并持续开拓潜在客户，具备稳定持续获取市场订单的能力，在手订单执行情况良好。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2026 年 3 月 31 日，公司按产品分类的在手订单金额变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	变动幅度
分散墨水	2,359.95	1,005.88	134.62%
涂料墨水	912.68	721.62	26.48%
UV 墨水	1,149.07	779.38	47.43%
水性染料墨水	291.01	162.28	79.33%
其他墨水	390.63	185.47	110.62%
合计	5,103.34	2,854.63	78.77%

随着下游应用领域需求不断增长以及受国际局势影响，客户预期墨水产品价格将有所上调，截至 2026 年 3 月 31 日，公司各类墨水在手订单均有所增长，由 2025 年 12 月 31 日的 2,854.63 万元在手订单增长至 2026 年 3 月 31 日的 5,103.34 万元，增长幅度达 78.77%。

4、2025 年全年及 2026 年一季度业绩情况

(1) 2025 年全年业绩情况

根据天健会计师出具的《审计报告》（天健审[2026]7847 号），公司 2025 年度主要利润表数据情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动幅度
营业收入	80,572.85	72,683.39	10.85%
营业成本	52,470.40	45,377.21	15.63%
销售费用	4,548.48	3,554.70	27.96%
管理费用	4,764.84	3,408.69	39.78%
研发费用	4,315.72	3,010.91	43.34%
利润总额	14,122.73	16,571.65	-14.78%
净利润	12,344.47	14,344.97	-13.95%
归属于母公司所有者的净利润	12,344.47	14,344.97	-13.95%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	11,907.17	14,237.71	-16.37%

①营业收入和营业成本

随着公司业务不断拓展，公司营业收入和营业成本均有所增长。2025 年度，公司实现营业收入 80,572.85 万元，较去年同期增长 10.85%；公司营业成本 52,470.40 万元，较去年同期增长 15.63%。2025 年度，公司综合业务毛利率为 34.88%，相较于 2024 年度综合业务毛利率 37.57%有所下降，主要原因系公司分散墨水、涂料墨水等产品的销售价格有所下降，使得分散墨水、涂料墨水等产品的毛利率有所下降。

②销售费用

2025 年度，公司销售费用为 4,548.48 万元，同比增长 27.96%，主要原因系：

（1）公司为进一步开拓市场，扩充销售团队，销售人员薪酬相应增加，2024 年末和 2025 年末，公司销售人员数量分别为 69 人和 81 人；（2）由于公司数码喷印墨水产品应用于精密的数码喷印设备，墨水的产品质量以及诸如温度、湿度、粉尘等终端应用环境均会对墨水产品的使用造成影响，可能导致数码喷印设备产生堵塞等故障，随着公司业务规模不断扩大，因墨水产品质量及出于维护客户关系等因素考虑，2025 年度，客户向公司进行索赔发生的支出有所上升。

③管理费用

2025 年度，公司管理费用为 4,764.84 万元，同比增长 39.78%，主要原因系：

（1）公司为提高管理水平以匹配持续扩大的业务规模，加大了职能部门管理人

员招聘力度，管理人员数量和薪酬待遇有所提高，2024 年末和 2025 年末，公司管理人员数量分别为 106 人和 119 人；（2）2025 年度，公司陆续开始将部分生产线由深圳搬迁至珠海，以及位于深圳仓库的原材料等存货转移至珠海生产基地发生的运输费等；此外，搬迁过程产生的费用包括部分员工劳动关系由深圳转至珠海发生的劳动关系转移补偿金、部分员工离职发生离职补偿金等；（3）位于珠海的高栏港分公司新生产基地的房屋建筑物达到预定可使用状态，由在建工程转入固定资产，计提的折旧费用有所增加，此外，珠海墨库新增租赁部分员工宿舍等使用权资产计提的折旧有所增加。

④研发费用

2025 年度，公司研发费用为 4,315.72 万元，同比增长 43.34%，主要原因系：（1）公司重视研发投入，2025 年度新设研发五部、研发六部、研发七部等研发部门，进一步优化研发布局、完善研发体系建设、扩充研发团队，配备的研发人员相应增多，研发人员的整体薪酬待遇水平有所提高，2024 年末和 2025 年末，公司研发与技术人员数量分别为 81 人和 120 人；（2）公司持续加大产品开发力度，研发项目数量从 2024 年度的 26 个增加至 2025 年度的 36 个，其中 2025 年度新开展的研发项目 26 个，耗用的研发材料相应增加。

2025 年度公司归属于母公司所有者的净利润 12,344.47 万元，综合以上主要因素使得公司 2025 年度归属于母公司所有者的净利润较去年有所下降。2025 年度，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 11,907.17 万元，较去年同期下降幅度略高于归属于母公司所有者的净利润，主要系 2025 年度公司收到的政府补助有所增加所致。

（2）2026 年一季度业绩情况

根据天健会计师出具的《审阅报告》（天健审[2026]15882 号），公司 2026 年一季度业绩及同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年一季度	2025 年一季度	变动幅度
营业收入	19,799.01	17,364.53	14.02%
归属于母公司所有者的净利润	3,341.83	3,264.96	2.35%

项目	2026 年一季度	2025 年一季度	变动幅度
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	3,208.53	2,981.92	7.60%

2026 年 1-3 月，公司实现营业收入 19,799.01 万元，较去年同期增长 14.02%；归属于母公司所有者的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 3,341.83 万元、3,208.53 万元，分别较去年同期增长 2.35%、7.60%。

5、分析发行人是否存在业绩增速放缓或下滑风险，完善相关风险提示并综合论证发行人成长性

（1）公司短期内存在业绩增速放缓或下滑的风险

2023 年至 2024 年，公司实现营业收入分别为 61,818.40 万元及 72,683.39 万元，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 12,016.52 万元及 14,344.97 万元，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 12,022.74 万元及 14,237.71 万元，呈现持续增长的趋势。2025 年，公司经营业绩较去年同期有所下降，主要原因系：（1）受市场竞争等因素影响，公司分散墨水、涂料墨水等产品的销售价格有所下降，分散墨水、涂料墨水等产品的毛利率有所下降；（2）公司加大市场开拓和新产品、新应用领域的业务布局，使得员工薪酬支出有所增加；以及高栏港分公司新生产基地的厂房等房屋建筑物达到预定可使用状态，计提的折旧费有所增加，期间费用率有所上升；（3）公司分步将生产性职能的生产车间由深圳搬迁至珠海，产生搬迁员工补偿、资产报废及搬迁运费等搬迁费用。

短期内，公司受市场竞争加剧等因素影响存在业绩增速放缓或下滑的风险，发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（一）特别风险提示”及“第三节 风险因素”中披露经营业绩增长放缓甚至下滑以及成长性不足的风险：

报告期内，公司营业收入分别为 61,818.40 万元、72,683.39 万元和 **80,572.85 万元**，**2024 年和 2025 年**公司营业收入分别较上年同期增长 17.58%和 **10.85%**。**2023 年至 2025 年**，公司营业收入的年均复合增长率为 **14.17%**。报告期内公司营业收入增速相对较快，但公司未来能否保持稳定增长仍受国家产业政策、市场竞争环境、数码喷印技术在下游领域的应用推广情况以及公司产品的竞争力等众多

因素影响，若该等影响因素发生不利变化，导致数码喷印墨水行业发展增速放缓或出现下降，或因行业竞争加剧导致发行人产品价格下跌、毛利率下降，亦将对公司的经营业绩造成不利影响，公司存在经营业绩增长放缓甚至下滑的风险以及由此导致的成长性不足的风险。

报告期内，公司主营业务毛利额分别为 22,097.47 万元、26,824.56 万元及 27,766.43 万元，呈现增长趋势，归属于发行人股东的净利润分别为 12,016.52 万元、14,344.97 万元和 12,344.47 万元。2025 年度，公司归属于发行人股东的净利润较 2024 年度下降 13.95%，主要原因系毛利率有所下降以及期间费用有所增加。业务规模的扩大对公司市场开拓及客户维护能力、管理水平及研发能力提出了更高的要求，使发行人期间费用呈现上升趋势。未来如公司主要产品毛利额减少或增长无法覆盖期间费用等支出的增加，公司经营业绩可能存在进一步下滑的风险。

此外，在公司未来发展过程中，如果公司不能从综合实力、技术研发实力、产品和应用领域多元化、市场先发和客户资源、工艺和质量控制以及营销能力、管理能力等方面持续进步并形成差异化的竞争优势，公司亦将面临一定的成长性风险。

（2）公司产品下游应用领域发展前景广阔，通过技术和产品持续创新及新产品、新应用领域布局和开拓，公司具备良好的持续经营能力和成长性

1）公司产品下游应用领域发展前景广阔

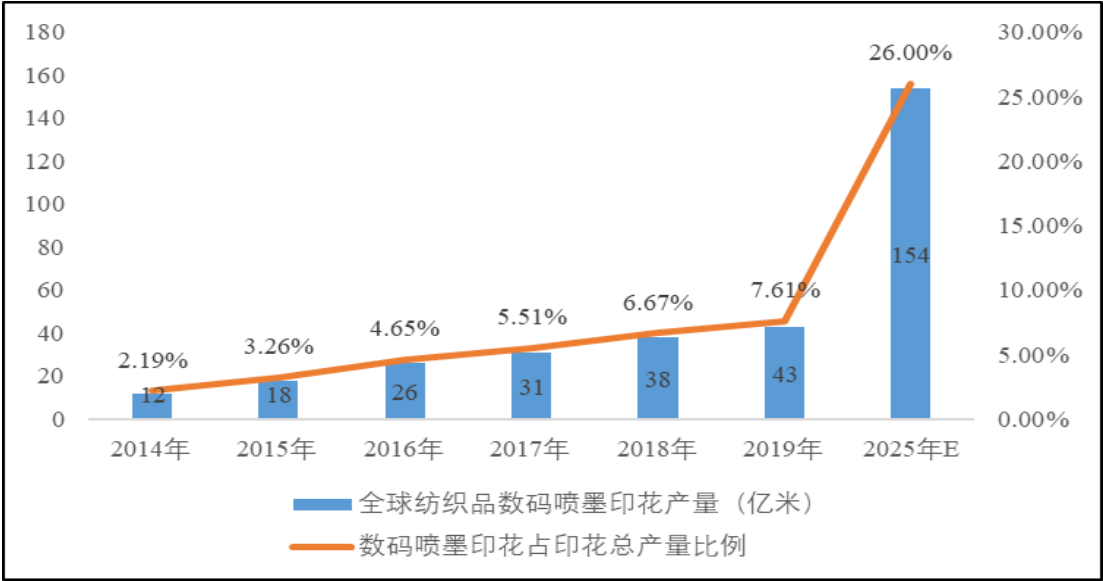
随着喷印精度、色彩饱和度和喷印速度等技术指标不断突破，数码喷印技术在各个应用领域的渗透率预计将有所提升，我国数码喷印墨水的销量预计也将保持持续增长。在国内数码喷印技术替代传统印刷技术进程不断加快的背景下，数码喷印市场也将迎来蓬勃发展，进而带动数码喷印墨水销量不断增长，数码喷印墨水行业前景广阔。

①纺织品数码印花领域的市场空间

A. 全球纺织品数码喷墨印花领域市场空间

根据《全球纺织品数码喷墨印花发展现状及趋势深度解析》，2014 年至 2019

年全球纺织品数码喷墨印花产量实现较快速度增长，由 2014 年的 12 亿米增长至 2019 年的 43 亿米，年均复合增长率达 29.08%，数码喷墨印花产量占面料印花总产量由 2014 年 2.19% 增长至 2019 年的 7.61%。根据中国印染行业协会，预计到 2025 年，全球喷墨印花产量将达到 154 亿米，占总印花产量的 26%，6 年复合增长率将达到 23.69%，主要增长的核心驱动力来自于电子商务和快时尚的快速发展。



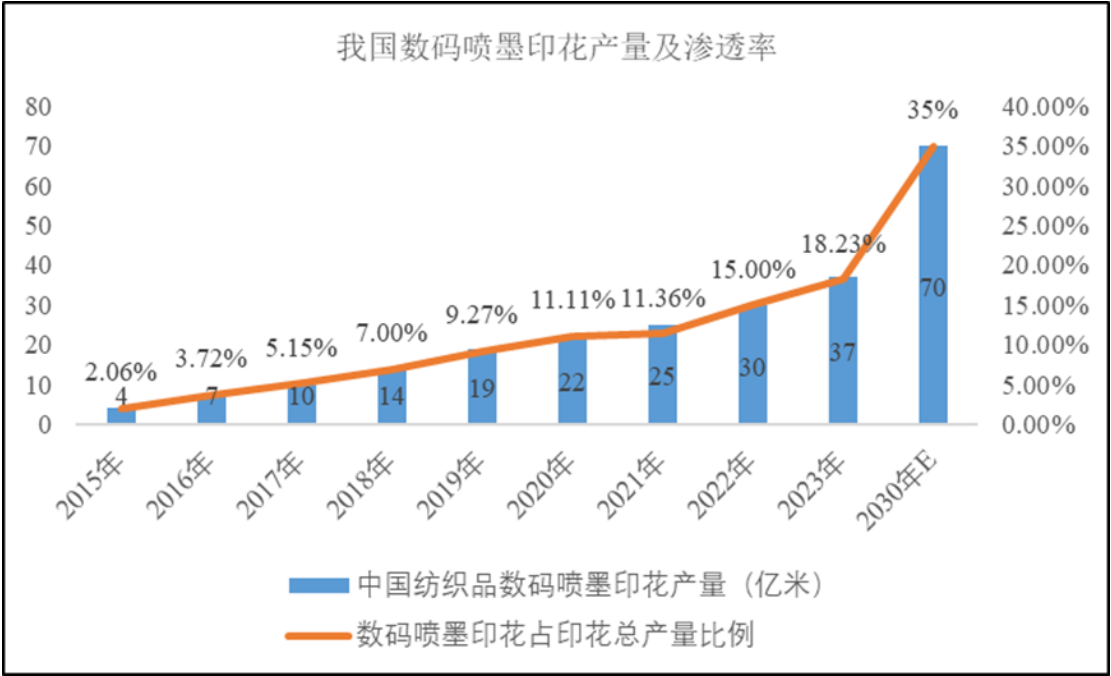
随着全球纺织品数码喷墨印花渗透率不断提升，全球纺织品数码喷墨印花产量规模呈现较为快速的增长，带动全球纺织品数码印花墨水消耗量不断增长。根据中国印染行业协会发布的《全球纺织品数码喷墨印花发展现状及趋势深度解析》，2019 年，全球纺织领域数码喷印墨水消耗量 5.75 万吨，预计到 2025 年全球纺织领域数码喷印墨水消耗量将达到 16 万吨，2019 年至 2025 年的年均复合增长率预计将达到 18.60%。

B. 我国纺织品数码喷墨印花领域市场空间

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。2015 年至 2023 年，我国纺织品数码喷墨印花产量由 4 亿米增长至 37 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 2015 年的 2.06% 增长至 2023 年的 18.23%，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），我国纺织品数码喷墨印花行业将保持 10%的年均复合增长率，到 2030 年，我国纺织品数码喷墨印花产量有望突破 70 亿米，占印花总量的 35%。

根据中国印染行业协会、中国纺织工业联合会的统计数据，2015 年我国纺织品数码喷墨印花墨水的消耗量 0.83 万吨，2023 年我国纺织品数码喷墨印花墨水的消耗量 4.44 万吨，年均复合增长率 23.30%，预计到 2025 年将达到 6 万吨左右。若按照中国印染行业协会预测数据，到 2030 年我国纺织品数码喷墨印花产量有望突破 70 亿米，以 2022-2023 年单米墨水消耗量 12 克计算，预计到 2030 年我国纺织品数码喷墨印花墨水消耗量有望达到 8.4 万吨。



资料来源：中国印染行业协会《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》。

②广告图像数码喷印领域的市场空间

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。

据中国印刷及设备器材工业协会统计，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。

③桌面办公打印领域的市场空间

数码喷印技术的应用始于桌面办公打印领域，桌面办公打印设备主要包括喷墨打印设备和激光打印设备，打印耗材主要包括墨盒、硒鼓、碳粉等，目前，我国打印耗材市场已经发展到成熟阶段，打印耗材市场的供应商亦较多。根据中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》统计数据，2019 年至 2023 年，我国打印耗材总出货量从 9,586 万支增长至 9,720 万支，其中喷墨耗材市场出货量从 2,527 万支增长至 3,057 万支，年均增速约 5.24%。

根据中国印刷及设备器材工业协会发布的数据，2021 年我国打印耗材市场规模约 1,513 亿元，其中，硒鼓市场份额占比约 48.65%，墨盒市场份额占比约为 41.77%，墨水产品市场份额占比约 2.71%；2023 年我国打印耗材市场规模已达到 1,585 亿元，未来我国打印耗材市场规模预计以 2%-3%增长幅度进行增长，按照该增速及墨水产品市场份额预测，预计至 2025 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模将超过 45 亿元。根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模预计将超过 65 亿元。

④包装及出版物数码喷印领域的市场空间

数码喷印墨水在包装及出版物领域有着广泛应用，涵盖书刊印刷、瓦楞纸印刷、标签印刷以及铜版纸印刷等细分应用场景。与之对应的数码喷印墨水种类丰富多样，包括 UV 标签墨水、UV 瓦楞纸墨水、颜料书刊墨水、颜料瓦楞纸墨水、染料瓦楞纸墨水等，以上墨水在书刊印刷、瓦楞纸印刷和标签印刷等包装及出版物的应用统称为数字印刷墨水。

根据 Smithers 发布的研究报告《The Future of Inkjet Printing to 2029》，在全球印刷品与包装领域中，预计 2024 年，全球数码喷印市场规模将达到 1,177 亿美元，并继续以强劲势头增长。2024 年至 2029 年，使用喷墨印刷的出版物、包装印刷品等数量将从 1.61 万亿 A4 纸打印量增长至 2.29 万亿 A4 纸打印量，年均复合增长率 7.30%；2029 年，数码喷印在数字印刷领域将占据约 9.9% 的市场份额。同时，报告预计书刊印刷、包装印刷和标签印刷将是数码喷印印刷市场增长最快的应用领域。

A. 数字印刷墨水在包装印刷和标签印刷领域的应用

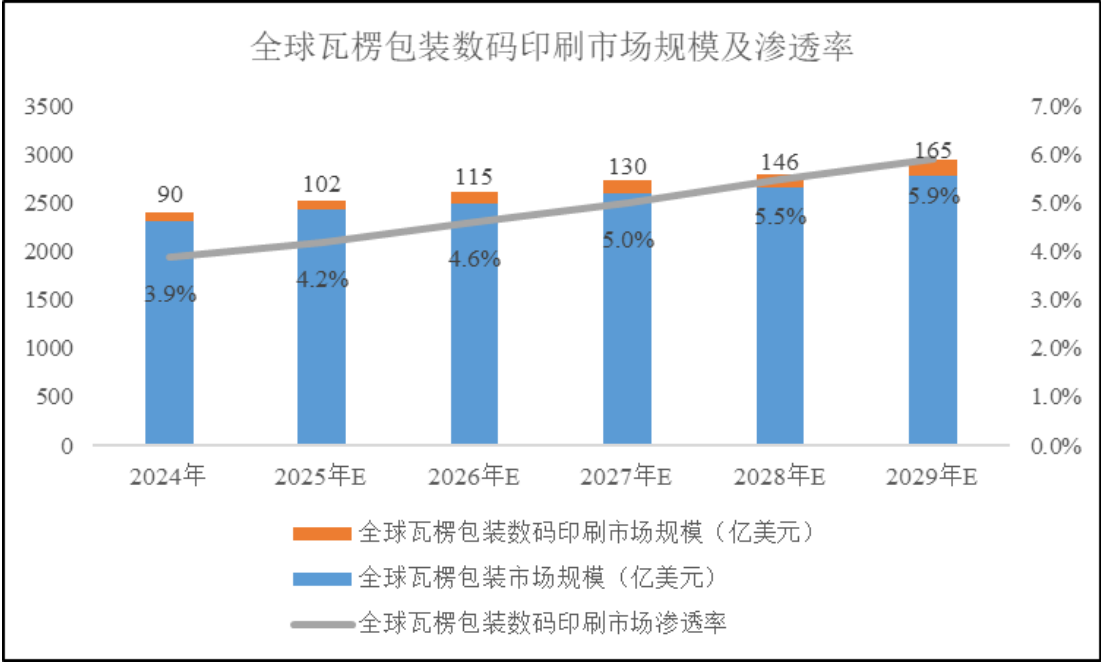
包装印刷应用领域广泛服务于国民经济和社会民生领域，如食品、日化、电子、烟酒、医药、快递等领域，市场发展潜力巨大。在包装物承印上装饰性花纹、图案或者文字，使产品更具有吸引力或更具有说明性，起到传递产品信息的作用。包装印刷在整个印刷行业与包装行业都占据很大的比重，是包装行业中不可或缺的环节。

目前，网络购物已成为消费者主流的购物方式，随着网络购物的普及和发展，越来越多品类的商品通过网络平台进行销售，全国各地消费者的个性化需求不断增加，品牌商通过推陈出新，以及个性化的包装和标签突出品牌特色，吸引消费者。此外，网络购物的发展也使得平台订单数据波动较大，导致包装需求变化频繁，在该背景下，电商卖家不得不降低单批次印刷量及库存比例，数码印刷以其满足多样化、个性化、小订单，以及印刷色彩的稳定性和统一性等需求，正逐渐取代传统印刷方式，成为包装印刷、标签印刷行业发展新的印刷方式。

a. 全球瓦楞包装印刷市场发展状况

根据 Smithers 发布的研究报告《The Future of Global Corrugated Packaging to 2029》，2024 年瓦楞包装市场将出现复苏迹象，重回增长轨道，市场规模将增长至 2,317 亿美元，此后，全球瓦楞包装需求量预计将以 2.5% 的复合增长率增长。2029 年，全球瓦楞包装产量预计将达到 1.9 亿吨，按照目前价格计算，市场规模将达到 2,776 亿美元。该报告指出由于数码喷印无需制版，能够高效完成短版印刷任务，有效解决了全球瓦楞纸包装行业产能不足、供应链不稳定、产品交期紧迫等问题，以及数码喷印具有高度的个性化和定制化优势，能够满足日益增加的

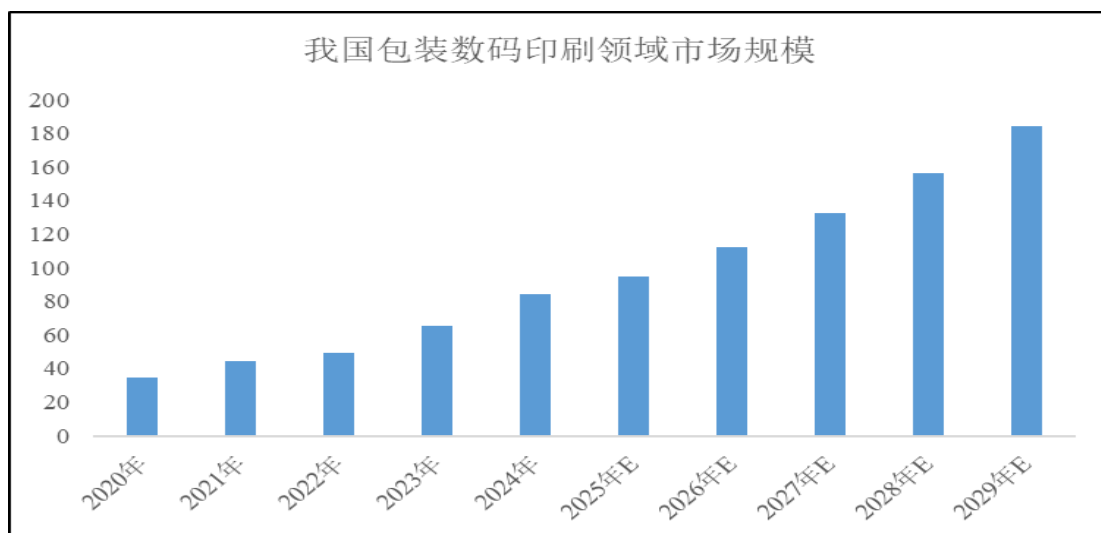
定制化和小批量包装需求，2024 年度全球瓦楞包装数码印刷市场规模约 90 亿美元，渗透率约 3.9%，预计未来五年年均复合增长率将达到 12.8%，预计到 2029 年全球瓦楞包装数码印刷市场规模将达到 165 亿美元，渗透率约 5.9%。



资料来源：Smithers《The Future of Global Corrugated Packaging to 2029》及前瞻产业研究院《2025 年全球包装与标签用数码喷墨印刷设备行业发展现状》。

b. 我国包装数码印刷市场发展状况

根据前瞻产业研究院统计数据，2020 年至 2024 年，我国包装数码印刷领域市场规模逐年增长，由 2020 年的 34.5 亿元增长至 2024 年 84.5 亿元，年均复合增长率约 25.10%，随着包装印刷领域对“小批量、多品种、个性化、定制化”的需求逐渐增长，推动了数码印刷在包装应用领域的快速渗透。前瞻产业研究院预测，2024 年至 2029 年，我国包装数码印刷领域的年均复合增速将达到 18%，预计到 2029 年，我国包装数码印刷领域的市场规模将达到 184.3 亿元。

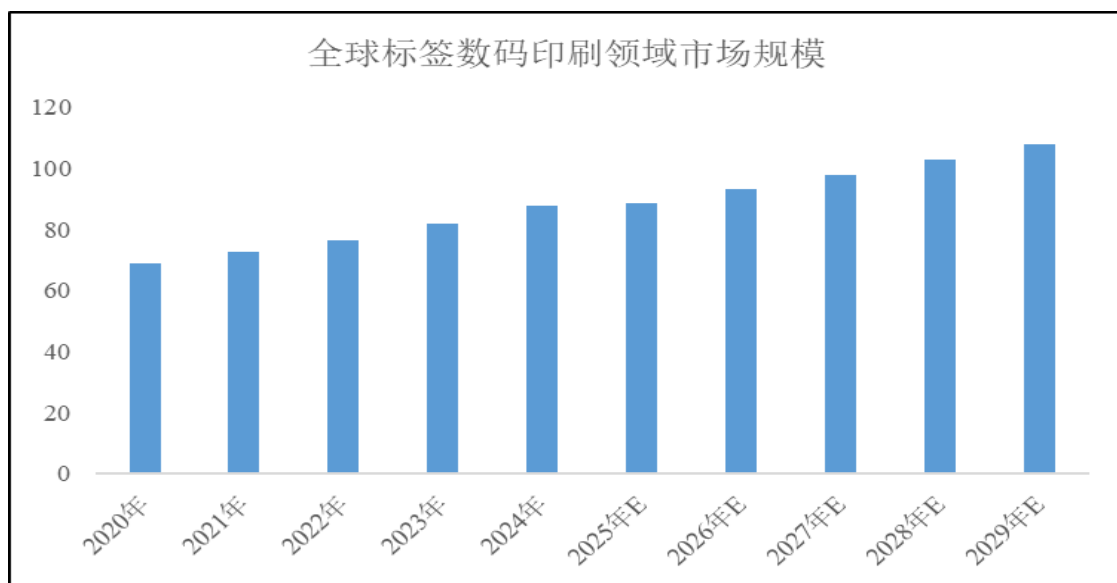


资料来源：前瞻产业研究院《2025 年全球包装与标签用数码喷墨印刷设备行业发展现状》。

c. 全球标签印刷市场发展状况

根据 Smithers 发布的研究报告《The Future of Printed Labels to 2029》，预计 2024 年，全球标签印刷市场规模将达到 448 亿美元，并继续以强劲势头增长。2024 年至 2029 年，全球标签印刷市场规模年均复合增长率将达到 4.6%。从增长数量来看，未来 5 年，全球标签印刷数量将实现持续增长。报告预计，2024 年至 2029 年，全球标签印刷数量将从 1.34 万亿张 A4 纸打印量增长至 1.66 万亿张 A4 纸打印量，年均复合增长率达到 4.4%。市场增速方面，2024 年至 2029 年，亚太地区标签印刷市场潜力巨大，其中以中国和印度占主导。亚太地区是全球人口最多的地区，食品和饮料行业对包装的需求及对快速、高质量的标签的需求不断增长。

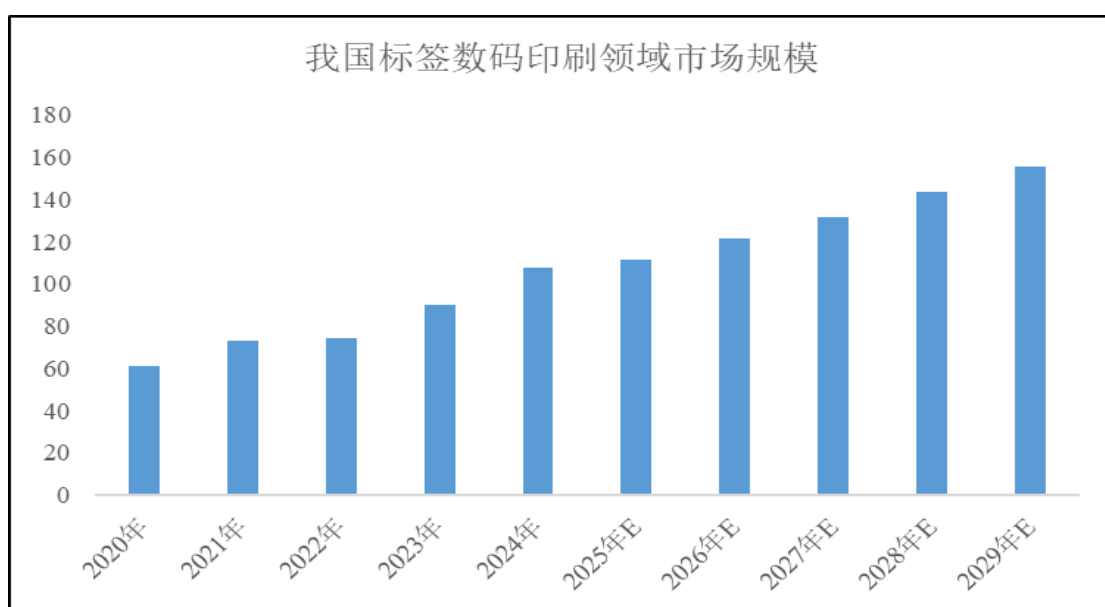
根据前瞻产业研究院统计数据，2020 年至 2024 年，全球标签数码印刷领域市场规模逐年增长，由 2020 年的 69 亿美元增长至 2024 年 87.8 亿美元，年均复合增长率约 6.21%，预计到 2029 年，全球标签数码印刷领域市场规模将达到 107.9 亿美元。



资料来源：前瞻产业研究院《2025 年全球包装与标签用数码喷墨印刷设备行业发展现状》。

d. 我国标签数码印刷市场发展状况

根据前瞻产业研究院统计数据，2020 年至 2024 年，我国标签数码印刷领域市场规模逐年增长，由 2020 年的 60.9 亿元增长至 2024 年 107.5 亿元，年均复合增长率约 15.27%，随着标签印刷领域对“小批量、多品种、个性化、定制化”的需求逐渐增长，推动了数码印刷在标签应用领域的快速渗透。前瞻产业研究院预测，2024 年至 2029 年，我国标签数码印刷领域的年均复合增速将达到 8.7%，预计到 2029 年，我国标签数码印刷领域的市场规模将达到 155.6 亿元。



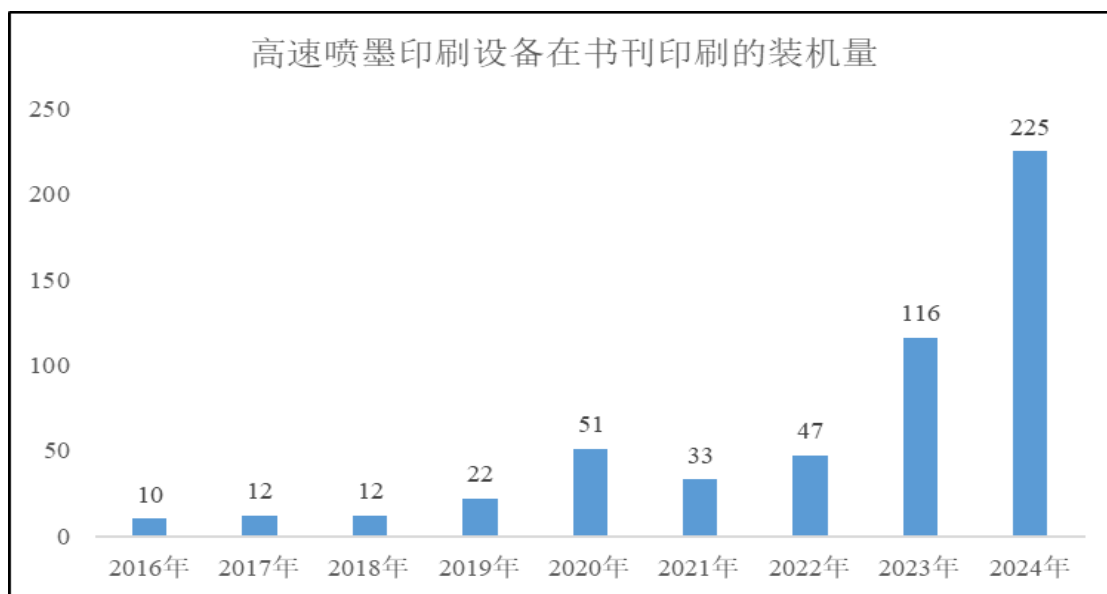
资料来源：前瞻产业研究院《2025 年全球包装与标签用数码喷墨印刷设备行业发展现状》。

B. 数字印刷墨水在书刊印刷领域的应用

在书刊印刷应用领域，在数字化技术的推动下，书刊数码印刷作为一种革命性的印刷技术，逐步改变着传统出版业的格局，成为出版流程优化、成本效率提升及个性化服务的关键驱动力。书刊数码印刷的核心在于其按需即印的能力，摒弃了传统印刷中复杂的制版、晒版、调墨等流程，直接将数字图像通过电脑控制输出到印刷设备上，实现印刷过程的数字化、自动化和智能化，不仅简化了生产步骤，还大大提高了印刷的灵活性和效率。数码印刷以其独特的个性化定制能力、快速响应市场需求的特点以及灵活高效的生产模式，在出版业中占据着越来越重要的地位。在个性化定制方面，数码印刷能够轻松实现个性化设计和调整，满足市场多元化需求；传统印刷受限于制版成本和时间限制。在快速响应方面，数码印刷无需制版过程，极大缩短了印刷周期，能够快速响应市场需求；传统印刷则需要较长的准备时间。在灵活高效方面，数码印刷特别适合小批量、多品种的印刷需求，可降低库存成本、提高生产效率；传统印刷则更适合大批量连续生产场景。

书刊数码印刷推动出版机构从“预测性生产”转向“响应式生产”，目前，当书刊印册数量低于 1,000 册时，数码印刷具有成本优势，且在 2,000 册临界点仍具有较强的竞争力，传统印刷方式凭借大规模生产成本优势，主导 6,000 册以上的大宗订单市场，随着数码印刷成本的持续下行，使得书刊印刷行业的“印刷规模”与“柔性生产”的矛盾得以调和，数码印刷逐渐推动书刊行业的产业转型升级。

根据《“2025 高速喷墨印刷在中国”装机量调查报告》，在书刊印刷领域，高速喷墨印刷设备装机量保持快速增长，由 2016 年的 10 台增长至 2024 年 225 台，年均复合增长率达 47.58%；在商业印刷、书刊印刷等应用领域中，高速喷墨印刷设备在书刊印刷领域的装机量占比由 2023 年的 29.40%增长至 2024 年的 38.40%，数码喷墨印刷设备在书刊印刷领域的装机量增速已超过其他应用领域。随着高速喷墨印刷设备在书刊印刷中的装机量快速增长，将带动数码喷印墨水的增长。

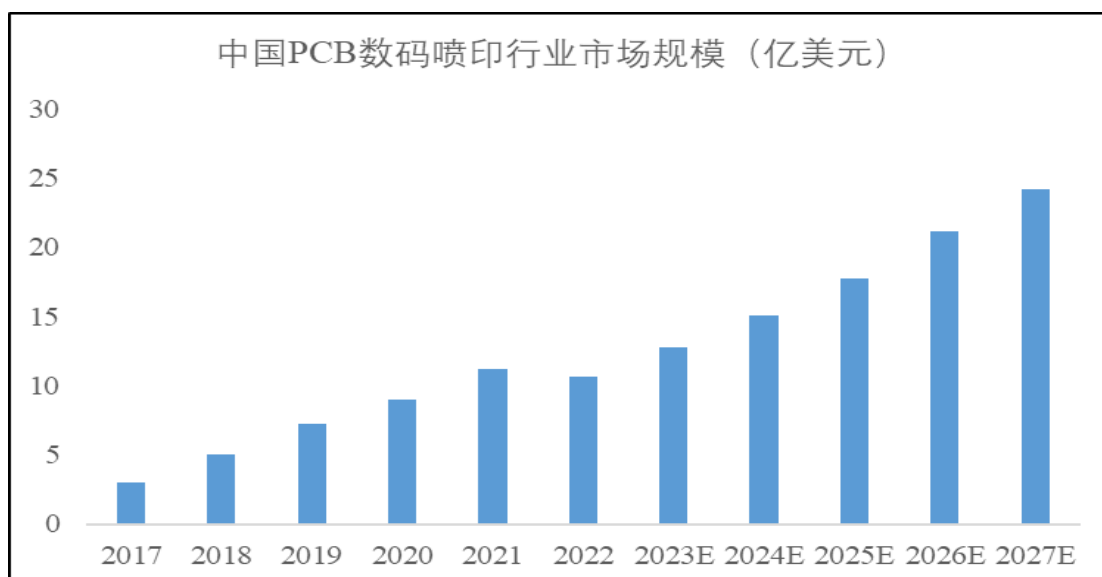


资料来源：《印刷技术》杂志社有限公司《“2025 高速喷墨印刷在中国”装机量调查报告》。

⑤电子电路数码喷印领域的市场空间

电子电路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。应用于电子电路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。由于电子电路喷印油墨的技术壁垒较高，市场由少数外资企业垄断，国内本土电子电路喷印墨水生产厂商的市场占有份额较低。

根据头豹研究院统计数据，我国电子电路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，我国电子电路数码喷印行业未来 5 年预计将以 17.83% 的年均复合增长率增长。



数据来源：头豹研究院。

当前，数码喷印技术在电子电路数码喷印领域中的应用尚处于产业化初期。根据中国印刷及设备器材工业协会发布的数据，2015 年，我国 PCB 喷印油墨行业市场规模为 0.33 亿元；2019 年，我国 PCB 喷印油墨行业市场规模为 0.94 亿元，同比增长 37.5%，且预计未来每年增速可达 30%。以此测算，到 2025 年，我国电子电路数码喷印墨水的市场规模预计将超过 3.5 亿元。随着 PCB 行业向数码喷印工艺转型的趋势不断深化，行业整体渗透率预计将稳步提升，根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我国电子电路数码喷印墨水的市场规模预计将超过 14 亿元。

⑥建筑装饰数码喷印领域的市场空间

建筑装饰中的各类玻璃、瓷砖、地板等材料均涉及装饰印刷环节。目前，建筑陶瓷是数码喷印技术在建材打印工业应用中起步较早、发展较为成熟、市场规模较大、渗透率较高的应用领域。除此之外，数码喷印技术在其他建筑装饰领域中的应用尚处于产业化起步阶段。相比于传统印刷工艺，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。

根据中国印刷及设备器材工业协会统计数据，2017 年，我国建材领域工业喷墨打印墨水销售额为 11.7 亿元，预计未来每年可按 10% 的幅度增长。以该增速测算，预计到 2025 年，我国建筑装饰数码喷印墨水市场规模将超过 20 亿元。

当前，UV 墨水、颜料墨水等产品可应用于木材、玻璃等主要建筑装饰中，随着消费者对于色彩及图案的多样化需求不断丰富，装饰建材小批量、定制化小单生产将成为市场主流，建筑装饰领域的数码喷印技术的渗透率预计将有所提升。根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我国建筑装饰领域数码喷印墨水的市场规模预计将超过 22 亿元。

2) 发行人的行业地位

与同行业可比公司相比，发行人的行业地位主要体现在综合实力、技术实力、产品和应用领域多元化、市场先发和客户资源、工艺和质量控制等具备差异化竞争优势。

①依托对数码喷印墨水行业的长期专注积累形成的市场占有率、业务规模等综合实力优势

公司是中国领先的数码喷印墨水制造供应商，为国家级专精特新重点“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。经过多年的生产经营，公司已具备领先的研发能力、完善的生产制造工艺，在行业内形成较高的品牌知名度和较强的竞争优势。根据国际知名杂志《Ink World》公布的《2024 全球油墨企业排名》，全球共计 31 家企业上榜，同榜单的企业包括发行人、DIC/Sun Chemical、Flint Group、Siegwerk Group、Fujifilm、DuPont、HP 等。

公司深耕数码喷印墨水行业近二十年，经过多年的市场经验积累与总结，公司形成了分散墨水、涂料墨水、UV 墨水等完整的产品线，覆盖纺织品数码印花、广告图像、桌面办公打印、包装及出版物、电子电路、建筑装饰等应用领域，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。随着公司不断成长，公司盈利能力、业务规模均领先于同行业可比公司，是公司具备行业领先地位的差异化竞争优势之一。

②依托对数码喷印墨水行业的长期专注积累形成的技术研发优势

凭借在数码喷印墨水行业持续的研发投入和技术积累，公司形成了新材料研发与应用创新相结合的研发创新体系，全面掌握了色浆生产、墨水配方技术以及

研磨、过滤、分散等关键生产工艺，形成了诸如色粉表面处理技术、二氧化钛纳米研磨分散稳定技术、烫画膜打印彩色墨水和白色墨水层叠固定技术、染料提纯工艺改良技术等核心技术，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，并将相关研发成果申请了知识产权保护。截至 2025 年 12 月 31 日，公司已获得发明专利 38 项，实用新型专利 7 项，外观专利 6 项。同时，公司研发技术中心被评定为“广东省喷墨墨水工程技术研究中心”。

公司主编或参编了《数字印刷-喷墨印刷图像质量属性的测试方法》《书刊喷墨数字印刷机》《喷墨印刷墨水使用要求及检验方法》等国家标准、行业标准或团体标准；承担了“重 202407018 新一代显示光刻胶纳米色浆材料关键技术研发”、“重 2021040 新型结构光固化树脂的合成及其在光刻胶中的应用关键技术研究”等省市级课题的研发工作。同时，公司在已有的研发技术基础上，深刻理解把握行业未来发展趋势，围绕数码喷印技术发展的关键节点，进行前瞻性、系统性的研发布局，致力于将数码喷印墨水产品拓展至更多新的工业应用领域；同时就现有产品、生产工艺进行改良升级，提升数码喷印墨水的色密度、色牢度、附着力、打印流畅性、低 VOCs 等性能，以适配更多品牌与型号的数码喷头、系统板卡等数码喷印设备，不断实现技术突破和产品创新，巩固和提升公司的技术研发优势。

③依托对数码喷印墨水行业的长期专注积累形成的产品和应用领域多元化的优势

数码喷印技术越来越广泛地被应用于众多工业领域。随着喷印精度、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有所提升。

作为数码喷印墨水行业技术积累近 20 年的生产商，公司产品线已覆盖了数码喷印墨水的主要产品类型，包括分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水等，应用领域从纺织印花、广告图像、桌面办公、包装出版、建筑装饰等已逐渐拓展至电子电路等前沿应用领域。

公司具备丰富的产品体系和多元化的应用领域，有利于满足下游各类工业印制领域客户的不同需求，有利于提高公司的抗风险能力，为公司提供了新的利润增长点，提高公司的市场竞争力。

④依托对数码喷印墨水行业的长期专注积累形成的市场先发及客户资源优势

公司自成立以来即专注于数码喷印墨水的研发、生产与销售，深耕数码喷印墨水领域近 20 年，具有较强的市场先发优势。经过持续的研发创新，公司形成多应用领域的产品覆盖，适用于爱普生、京瓷、赛尔、富士、理光、柯尼卡美能达、精工、东芝等数码喷头品牌，并与爱普生等数码喷头龙头企业建立了良好的合作伙伴关系。由于数码喷印墨水行业具有一定的专业性，需要较长时间的行业积累，形成了比较强的进入壁垒，先进入的公司在产品品质优良的基础上也较为容易获取订单，公司积累的行业经验和市场先发优势形成了较强的核心竞争力。

若数码喷印墨水产品质量出现问题，可能导致数码喷印设备产生堵塞等故障，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；此外，数码喷印墨水自身的耗材属性决定了数码喷印行业是一个具有连续、不间断需求的市场，客户粘性较高。通过近 20 年的生产经营，公司已建立了良好的口碑和品牌知名度，并积累了广泛的客户和合作资源，在与这些客户的长期稳定合作过程中，促进了公司产品技术水平、产品质量和服务的不断提升，也推动了公司销售收入的持续稳定增长，为公司产品进一步拓展市场奠定了坚实的客户资源基础。

⑤依托高质量的原材料、先进工艺技术和生产设备配置形成的工艺和质量控制优势

完善的制造工艺、严格的质量管控为公司产品的质量提供了保障。公司数码喷印墨水使用的部分核心原材料采用美国、德国、日本等国内外知名厂商品牌，从原材料质量上保证了公司产品质量；同时，公司制定了《品质管控制度》，对从原材料、包材来料检验、生产制程、半成品理化测试和桌面、上机测试到分装出货检验等全流程进行产品品质控制，公司严格对生产过程中主要工艺流程进行监测，确保产品质量符合相关要求。公司先后通过了 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、ISO45001 职业健康安全管理体系认证和 ISO56005 创新与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 认证、ECOCERT 有机认证、有害物质零排放（ZDHC）认证和 UL GREENGUARD 认证。OEKO-TEX 认证是由国际环保纺织协会制订和推出的可

持续纺织化学品认证，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该认证视为可持续纺织品和皮革生产的可靠证明。ECOCERT 有机认证是由法国国际生态认证中心为种植、养殖、农业生产资料、有机化妆品、有机纺织品、有机水产品和生态清洁剂等方面推出的认证服务，ECOCERT 机构严苛的质量考核和认证程序，使任何贴有 ECOCERT 认证标志的产品都成为一种高品质和高信誉度的保证，为追求环保有机的全球人士所认可和推崇。有害物质零排放（ZDHC）认证由 adidas、BURBERRY、C&A、ESPRIT、GAP、H&M、INDITEX、LEVI'S、李宁、M&S、NIKE、PUMA、PVH 等服装及鞋类行业品牌和零售商共同制定，致力于引导供应链使用更安全的化学品。UL GREENGUARD 认证是国际公认的最权威的室内产品的认证标准，该标准为室内产品的低排放性建立相关要求，包括建材、装潢、家具、清洁用品和电子产品等室内产品。公司严格按照质量管理体系的要求，不断完善产品的研发、生产、检验等流程，确保公司产品质量的稳定性。

3）新产品、新应用领域的布局为公司提供新的利润增长点

经过多年的创新与发展，公司实现了染料办公墨水、分散墨水、涂料烫画墨水等桌面办公打印、纺织品数码印花领域的产品大规模、高品质生产后，结合下游不同行业的不同应用需求，陆续开发出了 UV 标签墨水、颜料书刊墨水、颜料瓦楞纸墨水、PCB 墨水等，应用领域从桌面办公、纺织印花等，已逐渐拓展至包装及出版物、广告图像、电子电路等应用领域，为公司提供了新的利润增长点。报告期内，公司新产品实现收入分别为 3,894.13 万元、8,536.75 万元及 17,121.52 万元，分别同比增长 119.22%及 100.56%，呈现快速增长的趋势。

在书刊印刷、瓦楞纸印刷、标签印刷等包装及出版物数码喷印应用领域及电子电路数码喷印应用领域，数码喷印技术的渗透率仍处于较低水平，处于产业化初期阶段。因此，发行人新产品的应用领域正处于渗透率不断提升以及国产替代逐渐加速的发展阶段。随着发行人加大对新产品开发力度以及拓展产品布局，发行人新产品的诸多关键性能指标如墨水稳定性、色彩饱和度、色牢度、色密度、打印流畅性、与喷头和供墨系统的适配性等持续得到技术突破，多项性能指标逐渐达到甚至超越进口墨水，发行人能够将新产品的核心技术转化为具有市场竞争

力的相对高毛利产品；发行人新产品客户的开拓取得了较为良好的成果，新产品对公司的业绩贡献呈现上升的趋势，新产品、新应用领域的布局为公司提供了新的利润增长点。

综上所述，公司所处行业市场前景广阔，在综合实力、技术实力、产品和应用领域多元化、市场先发和客户资源、工艺和质量控制等具备差异化竞争优势，在行业内具有较高的市场地位；公司新产品、新应用领域的布局为公司提供了新的利润增长点，对公司的业绩贡献呈现上升的趋势，公司具备良好的持续经营能力和成长性。

二、请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见

（一）核查程序

保荐人履行了如下核查程序：

1、取得并查阅相关行业研究报告、协会出具的文件，访谈发行人管理层，了解数码喷印墨水国际厂商和国内厂商的市场地位、国产替代趋势、整体竞争格局和发展趋势；

2、取得并查阅上下游产业链、同行业可比公司公开披露资料，对比分析发行人与同行业可比公司业绩变化情况，访谈发行人管理层，了解分析发行人与同行业可比公司业绩差异原因；

3、取得并查阅上下游产业链、同行业可比公司公开披露资料，分析产业链延伸情况及产能拓展规划，访谈公司管理层并分析公司产品是否存在竞争加剧或市场份额被挤占的风险；

4、取得并查阅发行人报告期内收入成本明细表，分析发行人主要产品销售价格及毛利率变动情况；取得并查阅发行人报告期内新产品收入明细表，分析发行人新产品销售情况；

5、取得并查阅发行人在手订单明细表及天健会计师出具的《审阅报告》，分析对比发行人与同行业可比公司最新业绩情况。

（二）核查意见

经核查，保荐人认为：

1、在桌面办公打印领域，高端原装墨水仍由美国惠普、日本佳能、爱普生等主导；在通用墨水市场，国内厂商凭借较高的性价比和较为成熟的产业链，已占据一定市场份额。在纺织品数码印花领域，国产墨水发展迅速，当前已基本实现国产替代。在 UV 数码喷印墨水应用领域以及 PCB、包装及出版物数码喷印应用领域，数码喷印技术的渗透率仍处于较低水平，处于产业化初期阶段，数码喷印墨水市场由外资厂商占据主导地位；公司在各类主要数码喷印墨水品种的市场竞争格局中，位列国内数码喷印墨水生产商前列，随着数码喷印技术的不断发展，数码喷印墨水在其他领域的国产替代趋势亦将得到快速发展，有利于国产墨水厂商在国际市场竞争格局中处于有利地位；数码喷印墨水行业处于快速发展阶段，市场空间较大；行业内竞争对手在扩产计划上各有侧重，与发行人产品市场存在一定差异；发行人具备行业竞争的差异化优势，短期内公司主要产品的市场份额被挤占的风险较小；发行人已在招股说明书完善有关竞争加剧的风险提示；

2、报告期内，公司上游原材料价格整体呈现一定幅度下降趋势，以及随着喷印精度、色彩饱和度和喷印速度等技术指标不断突破，数码喷印成本不断下降，同时受市场竞争等因素影响，公司主要产品价格呈现下降的趋势，综合以上主要因素使得公司主要产品的毛利率水平呈现一定幅度的波动趋势；报告期内，公司新产品实现收入呈现快速增长的趋势，为公司提供了新的利润增长点，发行人新产品客户的开拓取得了较为良好的成果，新产品对公司的业绩贡献呈现上升的趋势；截至 2026 年 3 月 31 日，公司各类墨水在手订单相较于 2025 年 12 月 31 日均有所增长且增长幅度较大，发行人与主要客户合作关系较为稳定，并持续开拓潜在客户，具备稳定持续获取市场订单的能力，在手订单执行情况良好；发行人已说明期后业绩变动情况，由于公司未来能否保持稳定增长仍受国家产业政策、市场竞争环境、数码喷印技术在下游领域的应用推广情况以及公司产品的竞争力等众多因素影响，发行人存在业绩增速放缓或下滑的风险，发行人已在招股说明书完善上述风险提示；公司产品下游应用领域发展前景广阔，通过技术和产品持续创新及新产品、新应用领域布局和开拓，公司具备良好的持续经营能力和成长性。

2.关于收入变动与客户核查

申报材料及问询回复显示：

（1）报告期内，发行人主营业务收入分别为 50,139.55 万元、60,006.45 万元、71,462.22 万元和 57,758.16 万元，逐期保持增长。2025 年 1-9 月发行人营业收入同比增长 12.30%，扣非后归母净利润下滑 18.03%，同行业公司蓝宇股份营业收入同比减少 6.10%，扣非后归母净利润下滑 45.70%，发行人解释称差异因发行人自身有丰富的产品体系，受某一细分领域波动影响较小。

（2）报告期内，第三方回款金额在 1800-2300 万元不等，部分系境外客户因外汇管制或限制等原因无法直接向发行人付款形成。

请发行人披露：

（1）结合分散墨水、涂料墨水等细分产品在下游不同应用领域的销售收入占比情况、相关领域行业景气度变化、数码喷印技术替代趋势及进展、与同行业公司可比产品销量、单价及毛利率对比情况等，分析发行人细分业务收入变动趋势，2025 年 1-9 月收入仍保持同比增长且与同行业公司趋势存在差异的合理性，利润规模降幅远低于可比公司的原因，2025 年全年业绩与同行业的比较情况及存在差异（如有）的原因。

（2）结合受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量、涉及金额、逾期情况、发行人对相关款项回收的保障措施等，分析发行人对境外客户合作稳定性和持续性的具体影响，并针对性进行风险提示。

请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、发行人披露

（一）结合分散墨水、涂料墨水等细分产品在下游不同应用领域的销售收入占比情况、相关领域行业景气度变化、数码喷印技术替代趋势及进展、与同行业公司可比产品销量、单价及毛利率对比情况等，分析发行人细分业务收入变动趋势，2025 年 1-9 月收入仍保持同比增长且与同行业公司趋势存在差异的合理性，

利润规模降幅远低于可比公司的原因，2025 年全年业绩与同行业的比较情况及存在差异（如有）的原因

报告期内，发行人主要产品在下游不同应用领域的销售收入金额、占比及收入金额变动情况如下：

单位：万元

产品类型	下游应用领域	2025 年度			2024 年度			2023 年度	
		收入金额	占比	变动比例	收入金额	占比	变动比例	收入金额	占比
分散墨水	纺织品数码印花领域	22,785.16	99.57%	-1.63%	23,162.26	99.69%	12.97%	20,502.54	99.72%
	广告图像数码喷印领域	98.64	0.43%	37.77%	71.60	0.31%	25.57%	57.02	0.28%
涂料墨水	纺织品数码印花领域	23,829.45	100.00%	0.62%	23,681.45	100.00%	18.71%	19,948.51	100.00%
UV 墨水	广告图像数码喷印领域	15,619.50	78.46%	35.23%	11,550.50	83.72%	34.35%	8,597.01	84.29%
	包装及出版物数码印刷领域	3,574.01	17.95%	97.88%	1,806.13	13.09%	42.92%	1,263.70	12.39%
	电子电路数码喷印领域	714.95	3.59%	62.31%	440.48	3.19%	30.13%	338.49	3.32%
水性染料墨水	桌面办公打印领域	2,624.13	47.98%	-9.05%	2,885.33	48.22%	1.77%	2,835.10	49.56%
	广告图像数码喷印领域	2,398.13	43.85%	-12.38%	2,736.99	45.74%	1.20%	2,704.52	47.28%
	包装及出版物数码印刷领域	446.88	8.17%	23.78%	361.04	6.03%	99.28%	181.17	3.17%

1、主要产品下游应用领域收入占比情况

报告期内，发行人分散墨水主要下游应用领域为纺织品数码印花领域，报告期各期收入占比超过 99%；涂料墨水下游应用领域均为纺织品数码印花领域。

UV 墨水主要下游应用领域为广告图像数码喷印领域、包装及出版物数码印刷领域，报告期各期收入占比合计超过 95%，其中包装及出版物数码印刷领域收入金额及占比有所增加，主要原因系：（1）发行人应用于包装及出版物数码印刷领域的 UV 墨水为 UV 标签墨水，近年来，数码印刷以其满足多样化、个性化、

小订单，以及印刷色彩的稳定性和统一性等需求，正逐渐取代传统印刷方式，成为包装印刷、标签印刷行业发展新的印刷方式，使该领域的市场需求快速增长。根据 Smithers 发布的研究报告《The Future of Printed Labels to 2029》，预计 2024 年，全球标签印刷市场规模将达到 448 亿美元，并继续以强劲势头增长。2024 年至 2029 年，全球标签印刷市场规模年均复合增长率将达到 4.6%。从增长数量来看，未来 5 年，全球标签印刷数量将实现持续增长。报告预计，2024 年至 2029 年，全球标签印刷数量将从 1.34 万亿张 A4 纸打印量增长至 1.66 万亿张 A4 纸打印量，年均复合增长率达到 4.4%。根据前瞻产业研究院统计数据，2020 年至 2024 年，全球标签数码印刷领域市场规模逐年增长，由 2020 年的 69 亿美元增长至 2024 年 87.8 亿美元，年均复合增长率约 6.21%，预计到 2029 年，全球标签数码印刷领域市场规模将达到 107.9 亿美元。2020 年至 2024 年，我国标签数码印刷领域市场规模逐年增长，由 2020 年的 60.9 亿元增长至 2024 年 107.5 亿元，年均复合增长率约 15.27%，随着标签印刷领域对“小批量、多品种、个性化、定制化”的需求逐渐增长，推动了数码印刷在标签应用领域的快速渗透。前瞻产业研究院预测，2024 年至 2029 年，我国标签数码印刷领域的年均复合增速将达到 8.7%，预计到 2029 年，我国标签数码印刷领域的市场规模将达到 155.6 亿元；（2）在渗透率不断提升及国产替代逐渐加速的背景下，发行人通过对 UV 标签墨水产品的持续开发，使该产品在诸多关键性能指标如墨水稳定性、色彩饱和度、色牢度、色密度、打印流畅性、与喷头和供墨系统的适配性等持续得到技术突破，多项性能指标逐渐达到甚至超越进口墨水。报告期内，发行人 UV 标签墨水的销量从 2023 年度的 108.56 吨增加至 2025 年度的 345.10 吨，收入金额从 1,263.70 万元增加至 3,574.01 万元。

水性染料墨水主要下游应用领域为桌面办公打印领域、广告图像数码喷印领域，报告期各期收入占比合计超过 90%。发行人水性染料墨水在桌面办公打印领域、广告图像数码喷印领域的收入金额 2024 年度平稳增加，2025 年度有所减少。

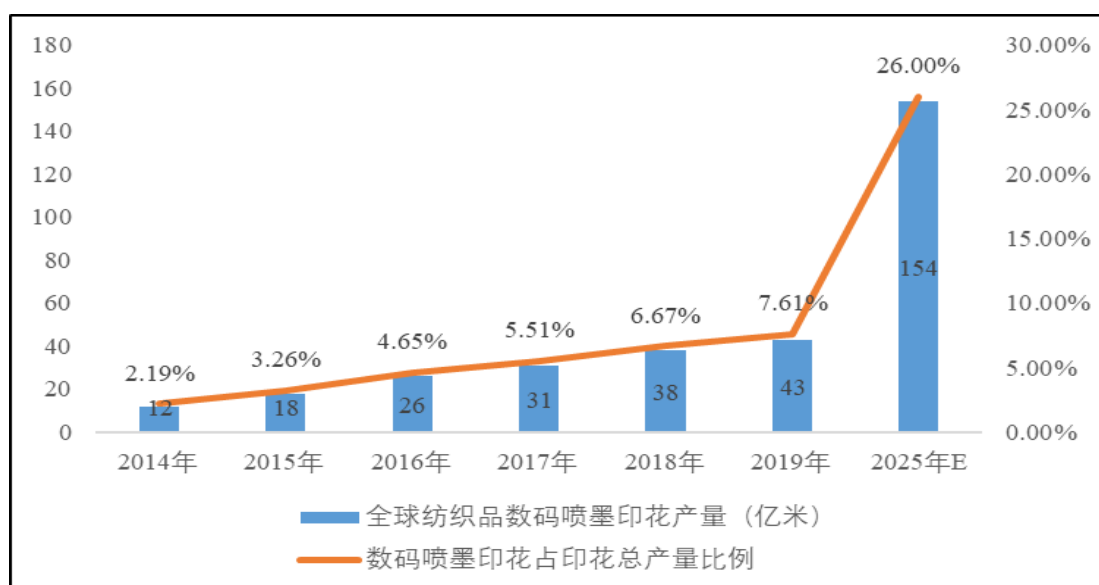
2、相关领域行业景气度变化、数码喷印技术替代趋势及进展

报告期内，发行人主要产品下游应用领域的景气度变化、数码喷印技术替代趋势及进展的具体情况如下：

（1）纺织品数码印花领域

①全球纺织品数码喷墨印花领域市场空间

根据《全球纺织品数码喷墨印花发展现状及趋势深度解析》，2014年至2019年全球纺织品数码喷墨印花产量实现较快速度增长，由2014年的12亿米增长至2019年的43亿米，年均复合增长率达29.08%，数码喷墨印花产量占面料印花总产量由2014年2.19%增长至2019年的7.61%。根据中国印染行业协会，预计到2025年，全球喷墨印花产量将达到154亿米，占总印花产量的26%，6年复合增长率将达到23.69%，主要增长的核心驱动力来自于电子商务和快时尚的快速发展。



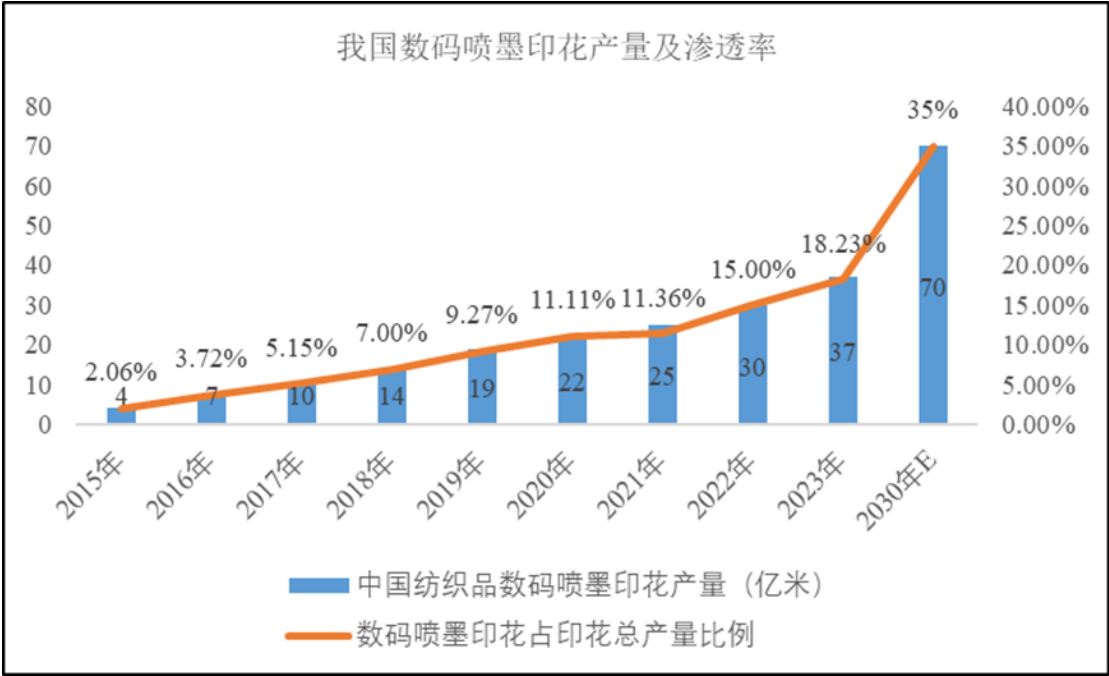
随着全球纺织品数码喷墨印花渗透率不断提升，全球纺织品数码喷墨印花产量规模呈现较为快速的增长，带动全球纺织品数码印花墨水消耗量不断增长。根据中国印染行业协会发布的《全球纺织品数码喷墨印花发展现状及趋势深度解析》，2014年-2019年，全球纺织领域数码喷印墨水消耗量由2.72万吨增至5.75万吨，复合增长率为16.15%，预计到2025年全球纺织领域数码喷印墨水消耗量将达到16万吨，2019年至2025年的年均复合增长率预计将达到18.60%。

②我国纺织品数码喷墨印花领域市场空间

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。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》，2015 年至 2023 年，我国纺织品数码喷墨印花产量由 4 亿米增长至 37 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 2015 年的 2.06% 增长至 2023 年的 18.23%，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），我国纺织品数码喷墨印花行业将保持 10% 的年均复合增长率，到 2030 年，我国纺织品数码喷墨印花产量有望突破 70 亿米，占印花总量的 35%。

根据中国印染行业协会、中国纺织工业联合会的统计数据，2015 年我国纺织品数码喷墨印花墨水的消耗量 0.83 万吨，2023 年我国纺织品数码喷墨印花墨水的消耗量 4.44 万吨，年均复合增长率 23.30%，预计到 2025 年将达到 6 万吨左右。若按照中国印染行业协会预测数据，到 2030 年我国纺织品数码喷墨印花产量有望突破 70 亿米，以 2022-2023 年单米墨水消耗量 12 克计算，预计到 2030 年我国纺织品数码喷墨印花墨水消耗量有望达到 8.4 万吨。



资料来源：中国印染行业协会《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》。

纺织品数码喷墨印花领域是发行人分散墨水及涂料墨水的主要下游应用领域。2024 年度，得益于上述数码喷墨印花渗透率不断提升及纺织品数码喷墨印

花销量规模的增长，发行人分散墨水及涂料墨水在该领域的收入金额均有所增长，分别同比增长 12.97%、18.71%。2025 年度，发行人分散墨水及涂料墨水在该领域的销售数量分别增长 13.31%及 17.45%，销售收入与 2024 年度基本一致。

（2）广告图像数码喷印领域

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，UV 广告墨水是对溶剂型墨水的替代。根据中国日用化工协会出具的文件，国内 UV 墨水市场属于起步阶段，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，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，市场需求不断扩大。

据中国印刷及设备器材工业协会统计，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。

广告图像数码喷印领域是发行人 UV 墨水及水性染料墨水的主要下游应用领域之一。报告期内，得益于其良好的性能及对溶剂型墨水的替代，UV 墨水在该领域的收入金额分别同比增长 34.35%、35.23%，增长迅速。水性染料墨水是公司相对成熟的产品，2024 年度水性染料墨水在广告图像数码喷印领域的收入增长较为平稳，2025 年度受市场竞争影响销售收入有所减少。

（3）包装及出版物数码印刷领域

包装及出版物数码印刷领域是发行人 UV 墨水的主要下游应用领域之一。目前数码喷印墨水在该领域的市场空间较大，数码喷印技术尚处于对传统印刷技术的快速替代阶段。报告期内，发行人 UV 墨水在该领域的收入金额及占比均呈现较为快速增长的趋势，详见本题回复之“一/（一）/1、主要产品下游应用领域收入占比情况”。

（4）桌面办公打印领域

数码喷印技术的应用始于桌面办公打印领域，桌面办公打印设备主要包括喷墨打印设备和激光打印设备，打印耗材主要包括墨盒、硒鼓、碳粉等，目前，我国打印耗材市场已经发展到成熟阶段，打印耗材市场的供应商亦较多。根据中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》统计数据，2019 年至 2023 年，我国打印耗材总出货量从 9,586 万支增长至 9,720 万支，其中喷墨耗材市场出货量从 2,527 万支增长至 3,057 万支，年均增速约 5.24%。

根据中国印刷及设备器材工业协会发布的数据，2021 年我国打印耗材市场规模约 1,513 亿元，其中，硒鼓市场份额占比约 48.65%，墨盒市场份额占比约为 41.77%，墨水产品市场份额占比约 2.71%；2023 年我国打印耗材市场规模已达到 1,585 亿元，未来我国打印耗材市场规模预计以 2%-3% 增长幅度进行增长，按照该增速及墨水产品市场份额预测，预计至 2025 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模将超过 45 亿元。根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模预计将超过 65 亿元。

桌面办公打印领域是发行人水性染料墨水的主要下游应用领域之一。由于数码喷印技术在桌面办公打印领域的应用相对较早，技术水平相对成熟，2024 年度，发行人水性染料墨水在桌面办公打印领域的收入金额平稳增长；2025 年度，受市场竞争影响收入金额有所减少。

（5）下游行业或主要客户的业绩及出货量情况

2023 年度至 2025 年度，发行人下游行业或主要客户中公开披露其业绩及设备厂商的出货量的具体情况如下：

公司名称	业务名称	主要应用领域	项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
				数值	增长率	数值	增长率	数值
宏华数科	数码喷印设备	纺织品数码印花领域	收入（万元）	114,271.99	26.22%	90,536.81	47.84%	61,239.93
			数量（台）	1,173.00	1.21%	1,159.00	37.81%	841.00
世纪数码	数码喷墨印花机	纺织品数码印花领域	收入（万元）	29,245.05	3.30%	28,311.68	15.89%	24,430.83
			数量（台）	未披露	/	3,110.00	6.69%	2,915.00
	瓦楞彩箱数码印刷机	包装及出版物数码印刷领域	收入（万元）	3,010.17	183.32%	1,062.48	1,186.14%	82.61
			数量（台）	未披露	/	41.00	925.00%	4.00
炜冈科技	印刷专用设备	包装及出版物数码印刷领域	收入（万元）	52,940.54	9.01%	48,565.87	17.18%	41,446.35
			数量（台）	559.00	-12.52%	639.00	15.34%	554.00
润天智	广告数字喷墨印刷设备	广告图像数码喷印领域	收入（万元）	17,431.73	-18.98%	21,516.45	-17.32%	26,023.19
			数量（台）	未披露	/	未披露	/	未披露
	书刊数码喷墨印刷设备	书刊印刷领域	收入（万元）	11,362.90	48.43%	7,655.62	159.75%	2,947.28
			数量（台）	未披露	/	未披露	/	未披露
	纺织数字喷墨印花设备	纺织品数码印花领域	收入（万元）	8,430.23	-11.18%	9,491.32	19.28%	7,957.08
			数量（台）	未披露	/	未披露	/	未披露

注 1：宏华数科指杭州宏华数码科技股份有限公司，世纪数码指郑州新世纪数码科技股份有限公司，炜冈科技指浙江炜冈科技股份有限公司，润天智指深圳市润天智数字设备股份有限公司；

注 2：数据来源于上述公司的定期公告等公开信息。

如上表所示，下游行业景气度整体较好，上述公司客户中宏华数科、世纪数码的业绩及出货量稳步增长；炜冈科技印刷专用设备 2024 年度及 2025 年度收入保持增长；润天智 2024 年度及 2025 年度广告数字喷墨印刷设备销售收入减少，2025 年度纺织数字喷墨印花设备销售收入减少，根据其公开披露信息，主要原因系产品结构调整，加强了书刊数码喷墨印刷设备的市场开拓，书刊数码喷墨印花设备 2024 年度及 2025 年度收入分别同比增长 159.75%、48.43%。

3、与同行业公司可比产品销量、单价及毛利率对比情况

（1）分散墨水

报告期内，发行人与同行业可比公司分散墨水均主要应用于纺织品数码印花领域，与同行业可比公司分散墨水销量、单价及毛利率等对比情况如下：

单位：元/千克、吨

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛利率	蓝宇股份	36.38%	43.13%	46.62%
	天威新材	30.03%	37.92%	35.72%
	发行人	31.51%	37.71%	39.45%
单位售价	蓝宇股份	20.75	24.69	29.32
	天威新材	未披露	29.40	30.74
	发行人	22.76	26.21	29.40
单位成本	蓝宇股份	13.20	14.04	15.65
	天威新材	未披露	17.63	19.76
	发行人	15.59	16.32	17.80
产量	蓝宇股份	12,767.10	11,967.20	7,681.78
	天威新材	未披露	未披露	6,514.16
	发行人	9,934.79	9,072.85	7,022.10
销量	蓝宇股份	12,624.36	11,323.14	7,321.50
	天威新材	未披露	未披露	6,618.66
	发行人	10,054.87	8,864.73	6,993.79

注 1：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；

注 2：蓝宇股份主营业务产品包括自产业务和受托加工业务，为便于对比，2023 年度选取自产分散墨水进行对比；蓝宇股份未披露 2024 年度、2025 年度自产分散墨水毛利率、单位售价及单位成本数据，选取分散墨水进行对比；

注 3：天威新材未披露 2024 年度主要产品单位售价及单位成本，取 2024 年 1-6 月数据进行对比。

2023 年度，公司分散墨水毛利率处于同行业可比公司分散墨水毛利率之间，2024 年度及 2025 年度与天威新材接近，且变动趋势与同行业可比公司整体一致。报告期内，公司分散墨水单位售价与同行业可比公司相比略有差异，但大体相当，毛利率的差异主要系单位成本差异所致。

根据蓝宇股份公开披露信息，其分散墨水毛利率高于天威新材，主要受单位成本影响：一是蓝宇股份通过工艺改良与创新，借助原料精制及提纯技术并升级优化墨水配方，适配普通品质色料，改良溶助剂，有效降低成本；二是蓝宇股份通过对原料市场波动的监测和走势的把握以及通过采购含杂量较高的色料滤饼，降低了主要色料的采购成本；三是蓝宇股份通过持续研发和改进生产工艺，利用“分散染料及颜料的纳米研磨技术”及更大容量的研磨设备，使得人工效率提高、

设备能耗大幅降低。

根据天威新材公开披露信息，蓝宇股份生产流程包含原料精制工序，而天威新材购买纯度更高的原料，使得蓝宇股份有相对更高的利润空间。2024 年度，随着原材料市场情况趋于稳定，天威新材分散墨水单位成本及毛利率与发行人及蓝宇股份的差异有所减小。

在原材料采购渠道方面，蓝宇股份主要生产基地位于精细化工及产品配套较为完善的华东地区，与当地供应商的交流合作相对更为紧密，因此在原材料供应稳定性、采购价格、运输成本等方面相较于位于广东省地区的天威新材及发行人具备一定的渠道优势。

2023 年度，发行人分散墨水产销量规模位于同行业可比公司之间。根据蓝宇股份公开披露信息，随着蓝宇股份分散墨水产销量大幅增加，其分散墨水单位成本有所下降，毛利率有所增加，规模效益的提升高于产销量保持稳定的天威新材。2024 年度及 2025 年度，发行人分散墨水产销量进一步提升，但规模小于蓝宇股份分散墨水整体产销量。2024 年度及 2025 年度，发行人分散墨水产销量规模呈现增长趋势，受规模效应影响，单位成本有所下降；2023 年度发行人分散墨水单位成本低于天威新材，高于蓝宇股份，2024 年度及 2025 年度高于蓝宇股份，与产销量差异情况基本匹配，具有合理性。2024 年度及 2025 年度，发行人与同行业可比公司分散墨水产销规模均有所增加，变动趋势一致。

(2) 涂料墨水

报告期内，发行人与同行业可比公司涂料墨水均主要应用于纺织品数码印花领域，与同行业可比公司涂料墨水销量、单价及毛利率等对比情况如下：

单位：元/千克、吨

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛利率	天威新材	34.93%	33.41%	27.81%
	发行人	40.90%	43.75%	42.99%
单位售价	天威新材	未披露	57.70	62.64
	发行人	67.65	78.96	91.00
单位成本	天威新材	未披露	38.54	45.22

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
	发行人	39.98	44.42	51.88
产量	天威新材	未披露	未披露	1,251.46
	发行人	3,569.07	3,018.67	2,227.28
销量	天威新材	未披露	未披露	1,179.84
	发行人	3,522.24	2,999.02	2,192.18

注：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；

注 2：天威新材未披露 2024 年度主要产品单位售价及单位成本，取 2024 年 1-6 月数据进行对比。

报告期内，发行人涂料墨水毛利率高于天威新材，主要原因系公司自主开发的涂料烫画墨水获得市场广泛认可，叠加上述原材料采购价格下降、产品工艺配方升级优化、原材料替代等因素影响。

发行人是国内较早进入涂料烫画墨水市场的数码喷印墨水厂商，自主开发了具有稳定性好、适应性强、牢固度高等竞争优势的高端涂料墨水，获得了广泛的市场认可。报告期内，发行人结合自身涂料墨水产品体系，根据产品主要性能、原材料采购渠道、主要使用场景等对高端涂料墨水与其他涂料墨水进行划分，具体情况如下：

产品类型	主要产品型号	主要产品性能特点	原材料采购渠道	主要使用场景
高端	TP5600 及 TP5602 系列等	稳定性好，能够满足长时间储存稳定性需求；适应更多设备及喷头的波形，满足更大墨量打印需求；适应低温、低湿环境条件下打印；白墨遮盖性能强、白度高，白墨与彩墨兼容性好，打印色密度高，不互渗；烫画转印后手感柔软，拉伸性、回弹性好；干湿擦色牢度、水洗色牢度、耐汗渍牢度高	主要原材料使用品质较高的进口品牌，如树脂 AB982 等	公司高端涂料墨水与其他涂料墨水产品均主要应用于纺织品数码印花领域，高端涂料墨水主要满足对墨水品质稳定性、环境性适应性、色彩兼容性、打印后手感、色牢度等综合性能具有更高要求的客户，非高端涂料墨水产品主要满足对涂料墨水综合性能相对较低或仅对某一方面性能有较高需求，并追求一定产品性价比的客户
非高端	TP5603、TP5605 及	综合性能不如高端涂料墨水，具有更高的产	主要原材料使用国产品牌，如树	

产品类型	主要产品型号	主要产品性能特点	原材料采购渠道	主要使用场景
	TP5609 系列等	品性价比，在产品稳定性、环境适应性、色牢度等某些方面具有独特竞争优势	脂 AB1240 等,或部分使用价格相对较低的进口品牌，如树脂 AB68、树脂 AB1209 等	

报告期内，发行人高端涂料墨水的主要客户销售情况如下：

单位：万元、元/千克

客户名称	主要产品型号	2025 年度				2024 年度				2023 年度			
		销售 金额	单位 售价	单位 成本	毛利率	销售 金额	单位 售价	单位 成本	毛利率	销售 金额	单位 售价	单位 成本	毛利率
MIMAKI ENGINEERING CO., LTD	TP5658、TP5602	1,372.47	*	*	*	1,351.67	*	*	*	372.15	*	*	*
河南印都数码科 技有限公司	TP5600、TP5608	889.29	*	*	*	1,273.47	*	*	*	692.61	*	*	*
深圳市全印图文 技术有限公司	TP6037、TP6034、 TP5032 等	672.33	*	*	*	802.45	*	*	*	723.10	*	*	*
COLDESI INC	TP5600、TP5608	425.69	*	*	*	1,062.25	*	*	*	691.86	*	*	*
安徽艾尼尔国际 贸易有限公司	TP5600 、 TP5602 等	551.25	*	*	*	497.12	*	*	*	388.67	*	*	*
高端涂料墨水平均值		/	*	*	*	/	*	*	*	/	*	*	*
非高端涂料墨水平均值		/	*	*	*	/	*	*	*	/	*	*	*

注：统计范围包括报告期内累计收入金额超过 100 万元的高端及非高端涂料墨水产品型号。

为保证产品品质，高端涂料墨水主要使用进口品牌树脂等品质较高的原材料，因此单位成本及售价相对较高。由于高端涂料墨水市场竞争相对较弱，报告期内该系列产品价格处于高位，报告期内该产品的毛利率维持在较高水平。报告期内，发行人累计销售规模 100 万元以上高端涂料墨水产品销售收入占发行人涂料墨水销售收入的比例分别为 60.76%、59.85%及 56.70%，单位售价分别为 111.62 元/KG、100.77 元/KG 及 89.74 元/KG，毛利率分别为 60.76%、59.85%及 56.70%。剔除上述高端涂料墨水产品，发行人涂料墨水产品的单位售价分别为 70.69 元/KG、59.68 元/KG 及 51.15 元/KG，毛利率分别为 35.43%、35.18%及 34.10%，2024 年度单位售价及毛利率与天威新材涂料墨水 2024 年 1-6 月单位售价及 2024 年度毛利率较为接近。随着市场对涂料烫画墨水的应用日渐成熟，客户对产品性价比的要求逐步提高，发行人为满足市场需求陆续推出了部分中低端涂料烫画墨水产品，该等产品单位售价相对较低，叠加主要原材料平均采购价格下降影响，使发行人涂料墨水单位售价有所下降。

根据天威新材公开披露信息，2022 年度，烫画膜打印方案受到市场认可后，吸引了更多的竞争者进入，受到市场竞争因素影响，其涂料墨水销售价格进一步下调，导致毛利率下降较多。2023 年度，天威新材通过配方优化升级，替换选择了更低成本的原材料树脂和色浆，使得单位成本较上期有所下降，在此基础上，为进一步扩大涂料市场份额，对销售价格进行了适当调整，导致 2023 年度毛利率较 2022 年度存在小幅下滑。2024 年度天威新材涂料墨水毛利率较 2023 年度有所上升，主要原因系主要原材料采购价格较上期继续下降，同时因产能利用率提升，产品单位制造费用及人工费用下降，使得单位成本较上期下降。2024 年度及 2025 年度，天威新材涂料墨水毛利率有所增长，与发行人涂料墨水毛利率差异有所减少。

（3）UV 墨水

经查询公开信息，发行人同行业可比公司天威新材 UV 墨水主要下游应用领域包括广告图像数码喷印领域、包装及出版物数码印刷领域、工艺装饰品数码喷印等，其未披露报告期内 UV 墨水在不同下游应用领域的销量、单价及毛利率情况。报告期内，发行人 UV 墨水销量、单价及毛利率等情况与天威新材对比如下：

单位：元/千克、吨

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛利率	天威新材	38.32%	39.16%	33.63%
	发行人	33.76%	29.57%	26.48%
单位售价	天威新材	未披露	85.84	87.68
	发行人	77.03	82.80	92.60
单位成本	天威新材	未披露	51.78	58.19
	发行人	51.02	58.32	68.07
产量	天威新材	未披露	未披露	1,836.81
	发行人	2,623.65	1,688.10	1,114.57
销量	天威新材	未披露	未披露	1,836.22
	发行人	2,584.44	1,666.27	1,101.47

注 1：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；

注 2：天威新材未披露 2024 年度主要产品单位售价及单位成本，取 2024 年 1-6 月数据进行对比。

得益于 UV 墨水优良的产品性能、下游市场需求的不断扩大及发行人 UV 墨水产品的竞争优势，报告期内，发行人 UV 墨水产销规模呈现上升趋势。2023 年度，发行人 UV 墨水产销规模小于天威新材，主要系天威新材推出 UV 墨水产品时间相对较早。受业务规模影响，发行人原材料采购议价能力以及规模效应优势相对于天威新材较弱，单位成本较高，使发行人 UV 墨水毛利率低于天威新材。

2024 年度，公司及天威新材 UV 墨水毛利率均有所上升，变动趋势一致。根据天威新材公开披露信息，2024 年 1-6 月，天威新材 UV 墨水原材料单位成本进一步小幅下滑，使 UV 墨水单位成本较 2023 年度有所下降。2024 年度，公司 UV 墨水受主要原材料平均采购单价下降影响，单位成本亦有所下降，与天威新材不存在较大差异。2025 年度，公司 UV 墨水毛利率受主要原材料平均采购价格下降影响有所上升。

发行人 2024 年度 UV 墨水单位售价低于天威新材 2024 年 1-6 月 UV 墨水单位售价，主要原因系在 UV 墨水市场需求快速增长的背景下，发行人为快速占领市场份额，综合考虑单位成本下降及利润空间，对单位售价进行了调整。报告期内，发行人 UV 墨水毛利率呈现上升趋势，保持良好的盈利能力。

发行人 UV 墨水 2024 年度单位成本高于天威新材 2024 年 1-6 月 UV 墨水单位成本，具体分析如下：

单位：元/千克

项目	发行人	天威新材	差异
单位成本	58.32	51.78	6.54
其中：直接材料	48.62	44.90	3.72
直接人工	3.80	1.65	2.15
制造费用	4.43	3.77	0.66
运输费用	1.46	1.46	-

注：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；天威新材系 2024 年 1-6 月数据。

2024 年度，发行人 UV 墨水单位成本高于天威新材，主要原因系单位直接材料及单位直接人工相对较高。

在单位直接材料方面，UV 墨水的主要原材料为单体及光引发剂，发行人与天威新材上述原材料的平均采购价格及单位耗用量对比如下：

单位：元/千克、吨/吨

原材料	项目	发行人	天威新材	差异
单体	平均采购价格	29.34	30.26	-0.92
	单位耗用量	0.84	0.76	0.08
光引发剂	平均采购价格	75.97	73.04	2.93
	单位耗用量	0.11	0.09	0.01

注：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；天威新材系 2024 年 1-6 月数据。

2024 年度，发行人单体平均采购价格与天威新材 2024 年 1-6 月单体平均采购价格基本一致，2024 年度光引发剂平均采购价格高于天威新材 2024 年 1-6 月光引发剂平均采购价格。2024 年度，发行人单体及光引发剂单位耗用量高于天威新材 2024 年 1-6 月单体及光引发剂单位耗用量。发行人与天威新材 UV 墨水主要原材料平均采购单价差异受具体采购渠道、议价能力等因素影响，单位耗用量差异受墨水配方差异等因素影响。

在单位直接人工方面，发行人与天威新材 UV 墨水直接人工及销量对比如下：

单位：万元、吨、元/千克

项目	发行人	天威新材	差异
直接人工	633.89	308.84	325.05
销量	1,666.27	1,868.78	-202.51
单位直接人工	3.80	1.65	2.15

注：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；天威新材直接人工及销量系依据 2024 年 1-6 月数据进行年化。

2024 年度，发行人 UV 墨水直接人工高于天威新材，销量低于天威新材，因此单位直接人工高于天威新材。根据天威新材公开披露信息，天威新材 2024 年 1-6 月生产人员整体人均薪酬为 10.36 万元/人（根据 2024 年 1-6 月数据年化计算），低于发行人 2024 年度生产人员人均薪酬 11.33 万元/人。此外，发行人 2024 年度 UV 墨水产销规模低于天威新材，受规模效应影响，发行人单位人工相对较高。

（4）水性染料墨水

经查询公开信息，发行人同行业可比公司天威新材水性墨水主要下游应用领域包括桌面办公打印领域、广告图像数码喷印领域、包装及出版物数码印刷领域等，其未披露报告期内水性墨水在不同下游应用领域的销量、单价及毛利率情况。报告期内，发行人水性染料墨水销量、单价及毛利率等情况与天威新材相似业务对比如下：

单位：元/千克、吨

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛利率	天威新材	34.51%	34.76%	32.93%
	发行人	25.53%	28.00%	24.90%
单位售价	天威新材	未披露	24.40	23.24
	发行人	14.09	14.85	14.99
单位成本	天威新材	未披露	16.32	15.59
	发行人	10.50	10.69	11.26
产量	天威新材	未披露	未披露	1,440.03
	发行人	3,902.77	4,036.41	3,757.24
销量	天威新材	未披露	未披露	1,587.27
	发行人	3,880.48	4,029.13	3,816.84

注 1：同行业可比公司数据取自其招股说明书、定期报告等公开披露资料或根据相关资料统计计算得出；

注 2：天威新材未披露 2024 年度主要产品单位售价及单位成本，取 2024 年 1-6 月数据进行对比。

水性染料墨水系公司相对成熟的产品，公司 2024 年度水性染料墨水及天威新材 2024 年 1-6 月水性墨水的单位售价及单位成本较 2023 年度基本稳定，2024 年度毛利率较 2023 年度略有上升，公司与天威新材毛利率变动趋势一致。2025 年度，天威新材水性墨水毛利率与 2024 年度基本一致，公司水性染料墨水受市场竞争影响单位售价及毛利率有所下降。报告期内，发行人水性染料墨水主要以大包装生产，与小包装生产相比单位成本及单位售价相对较低。

报告期内，公司水性染料墨水的毛利率低于天威新材水性墨水的毛利率。根据天威新材公开披露信息，随着水性墨水市场规模扩大，水性墨水行业内参与者众多，各厂家市场占有率相对分散，市场集中度较低，市场竞争十分激烈，竞争对手更多是低价入市，天威新材将更多资源集中于其他毛利相对较高的产品。2023 年度，公司水性染料墨水销量为 3,816.84 吨，天威新材水性墨水销量为 1,587.27 吨，受规模效应影响，公司水性染料墨水单位成本低于天威新材，具有一定的成本优势，能够以相对较低的市场价格在竞争中取得更多的市场份额。2023 年度及 2024 年度，公司水性染料墨水销售金额为 5,720.80 万元、5,983.35 万元，高于天威新材的 3,688.74 万元、4,388.64 万元。

4、2025 年 1-9 月收入仍保持同比增长且与同行业公司趋势存在差异的合理性，利润规模降幅远低于可比公司的原因

发行人 2025 年 1-9 月业绩变动趋势与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司简称	项目	2025 年 1-9 月/2025 年 1-6 月	
		金额	变动
蓝宇股份	营业收入	33,615.81	-6.10%
	归属于母公司所有者的净利润	4,749.00	-42.15%
	归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	4,290.87	-45.70%
天威新材	营业收入	27,712.00	-6.92%
	归属于母公司所有者的净利润	3,435.67	-35.75%

公司简称	项目	2025 年 1-9 月/2025 年 1-6 月	
		金额	变动
	归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	3,446.83	-40.31%
发行人	营业收入	58,952.54	12.30%
	归属于母公司所有者的净利润	9,474.85	-13.78%
	归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	9,032.57	-18.03%

注 1：同行业可比公司数据取自其定期报告等公开披露资料；天威新材未披露 2025 年 1-9 月财务数据情况，上述财务数据系 2025 年 1-6 月的情况；

注 2：发行人 2025 年 1-9 月的同比变动数据未经审计，下同。

2025 年 1-9 月，发行人营业收入同比有所增加，利润水平同比有所下降；同行业可比公司蓝宇股份的营业收入及利润水平均有所下降；发行人利润水平下降幅度小于蓝宇股份。发行人与蓝宇股份业绩变动情况存在差异，主要原因系发行人具备丰富的产品体系和多元化应用领域，是行业内少数可以同时提供分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水和活性墨水等多种类型的数码喷印墨水生产制造商，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。

2025 年 1-9 月，发行人主要产品在不同下游应用领域的收入及毛利额变动情况如下：

单位：万元

产品类型	下游应用领域	2025 年 1-9 月				
		收入金额	主营业务收入占比	收入变动	毛利额	毛利额变动
分散墨水	纺织品数码印花领域	16,798.83	29.08%	-0.37%	5,374.67	-16.34%
	广告图像数码喷印领域	72.79	0.13%	33.47%	27.21	16.35%
涂料墨水	纺织品数码印花领域	17,668.15	30.59%	4.66%	7,219.76	-4.50%
UV 墨水	广告图像数码喷印领域	11,135.73	19.28%	37.95%	3,402.15	59.07%
	包装及出版物数码印刷领域	2,445.41	4.23%	121.61%	917.60	156.51%

产品类型	下游应用领域	2025 年 1-9 月				
		收入金额	主营业务收入占比	收入变动	毛利额	毛利额变动
	电子电路数码喷印领域	550.26	0.95%	72.86%	408.20	72.54%
水性染料墨水	桌面办公打印领域	1,894.76	3.28%	-11.15%	333.58	-29.65%
	广告图像数码喷印领域	1,713.36	2.97%	-17.21%	495.45	-29.82%
	包装及出版物数码印刷领域	309.91	0.54%	21.42%	123.11	6.62%

2025 年 1-9 月，发行人各类主要产品及下游应用领域收入及毛利额增减变动情况存在一定差异。其中，分散墨水在纺织品数码印花领域的销售收入及毛利额均有所减少；涂料墨水收入金额有所增加，毛利额有所减少；UV 墨水在下游应用领域收入及毛利额均有所增加；水性染料墨水在主要下游应用领域桌面办公打印领域、广告图像数码喷印领域的收入及毛利额均有所减少。在上述各类主要产品及下游应用领域收入及毛利额增减变动的综合影响下，发行人 2025 年 1-9 月主营业务收入同比增加 13.48%，毛利额同比增加 5.05%。

2025 年 1-9 月，发行人分散墨水收入金额占主营业务收入的比例为 29.21%；根据蓝宇股份公开披露信息，蓝宇股份分散墨水 2024 年度收入占比为 66.61%，2025 年 1-6 月收入占比为 55.32%。得益于丰富的产品体系，发行人分散墨水收入及毛利额减少对整体收入及利润水平的影响相对较小。

根据公开披露信息，蓝宇股份 2025 年 1-9 月期间费用中的销售费用、管理费用的增长，对其利润造成一定影响。其中，销售费用较上年同期增加 508.14 万元，增长 36.28%；管理费用较上年同期增加 537.49 万元，增长 33.07%。天威新材 2025 年 1-6 月管理费用及财务费用同比增长，其中管理费用较上年同期增加 762.44 万元，增长 43.74%，主要系终止上市发行费转入和股份支付摊销增加所致；财务费用较上年同期增加 218.06 万元，增长 157.28%。2025 年 1-9 月，发行人期间费用同比增加，是利润水平同比下降的主要原因。其中，销售费用、管理费用分别同比增加 869.91 万元、1,349.57 万元，变动比例为 37.53%、66.83%，

增加金额高于蓝宇股份。发行人期间费用的变动趋势与蓝宇股份 2025 年 1-9 月、天威新材 2025 年 1-6 月期间费用的变动趋势一致。

综上所述，发行人 2025 年 1-9 月收入仍保持同比增长且与同行业可比公司蓝宇股份趋势存在差异，利润规模降幅低于蓝宇股份，主要系涂料墨水收入增长、UV 墨水收入及毛利额增长，以及期间费用增长幅度差异所致，具有合理性。

5、2025 年全年业绩与同行业的比较情况及存在差异的原因

发行人 2025 年度业绩与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司简称	项目	2025 年度		2024 年度
		金额	变动	金额
蓝宇股份	营业收入	48,511.82	1.39%	47,846.07
	归属于母公司所有者的净利润	7,077.65	-29.58%	10,050.85
	归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	6,426.37	-32.83%	9,567.26
天威新材	营业收入	62,044.80	-0.69%	62,475.09
	归属于母公司所有者的净利润	8,348.50	-18.15%	10,200.06
	归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	7,608.65	-27.56%	10,503.40
发行人	营业收入	80,572.85	10.85%	72,683.39
	归属于母公司所有者的净利润	12,344.47	-13.95%	14,344.97
	归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	11,907.17	-16.37%	14,237.71

注：同行业可比公司数据取自其定期报告等公开披露资料。

2025 年度，发行人营业收入较 2024 年度有所增加，蓝宇股份营业收入较 2024 年度小幅增加，天威新材营业收入较 2024 年度小幅减少；发行人与同行业可比公司利润水平均较 2024 年度有所减少。发行人与同行业可比公司业绩情况差异的主要原因如下：

（1）产品结构

2025 年度，发行人主要产品在不同下游应用领域的收入及毛利额变动情况如下：

单位：万元

产品类型	下游应用领域	2025 年度				
		收入金额	主营业务收入占比	收入变动	毛利额	毛利额变动
分散墨水	纺织品数码印花领域	22,785.16	99.57%	-1.63%	7,174.93	-17.83%
	广告图像数码喷印领域	98.64	0.43%	37.76%	36.69	21.01%
涂料墨水	纺织品数码印花领域	23,829.45	100.00%	0.62%	9,746.25	-5.94%
UV 墨水	广告图像数码喷印领域	15,619.50	78.46%	35.23%	4,852.31	56.89%
	包装及出版物数码印刷领域	3,574.01	17.95%	97.88%	1,333.99	102.72%
	电子电路数码喷印领域	714.95	3.59%	62.31%	535.49	62.77%
水性染料墨水	桌面办公打印领域	2,624.13	47.98%	-9.05%	516.53	-14.11%
	广告图像数码喷印领域	2,398.13	43.85%	-12.38%	702.20	-23.04%
	包装及出版物数码印刷领域	446.88	8.17%	23.78%	177.60	10.08%

2025 年度，发行人各类主要产品及下游应用领域收入及毛利额增减变动情况与上述 2025 年 1-9 月情况基本一致。在上述各类主要产品及下游应用领域收入及毛利额增减变动的综合影响下，发行人 2025 年度主营业务收入同比增加 10.83%，毛利额同比增加 3.51%。

2025 年度，蓝宇股份主营业务毛利额同比减少 16.99%，天威新材主营业务毛利额同比减少 9.04%，是其利润水平下降的主要原因之一。发行人及同行业可比公司同类或相似产品销售收入及毛利额变动情况如下：

单位：万元

公司简称	产品类型	2025 年度				
		收入金额	收入占比	收入变动	毛利额	毛利额变动
蓝宇股份	分散墨水	26,192.03	62.50%	-6.31%	9,527.47	-20.99%
天威新材	分散墨水	21,382.74	34.62%	-13.71%	6,421.26	-31.67%
	涂料墨水	11,551.72	18.70%	4.16%	4,035.30	8.91%

公司简称	产品类型	2025 年度				
		收入金额	收入占比	收入变动	毛利额	毛利额变动
	UV 墨水	19,944.55	32.29%	12.51%	7,643.28	10.10%
	水性墨水	4,663.36	7.55%	6.26%	1,609.20	5.48%
发行人	分散墨水	22,883.80	28.89%	-1.51%	7,211.62	-17.70%
	涂料墨水	23,829.45	30.09%	0.62%	9,746.25	-5.94%
	UV 墨水	19,908.46	25.14%	44.29%	6,721.79	64.75%
	水性染料墨水	5,469.14	6.91%	-8.59%	1,396.34	-16.65%

注：同行业可比公司数据取自其定期报告等公开披露资料。

2025 年度，发行人及同行业可比公司分散墨水收入及毛利额均有所减少。发行人分散墨水收入占比为 28.89%，低于蓝宇股份分散墨水收入占比 62.50%。得益于丰富的产品体系，发行人分散墨水收入及毛利额有所减少对整体收入及利润水平的影响相对较小。

2025 年度，发行人分散墨水销售收入下降幅度低于蓝宇股份，具体情况如下：

单位：元/KG、吨、万元

项目	公司名称	2025 年度	变动额	变动比例	2024 年度
单位售价	蓝宇股份	20.75	-3.94	-15.96%	24.69
	发行人	22.76	-3.45	-13.16%	26.21
销量	蓝宇股份	12,624.36	1,301.22	11.49%	11,323.14
	发行人	10,054.87	1,190.14	13.43%	8,864.73
收入	蓝宇股份	26,192.03	-1,764.85	-6.31%	27,956.88
	发行人	22,883.80	-350.06	-1.51%	23,233.86

2025 年度，发行人分散墨水单位售价及销量变动趋势与蓝宇股份一致，其中发行人分散墨水单位售价下降额及下降幅度低于蓝宇股份，销量增加额低于蓝宇股份，增加幅度高于蓝宇股份，综合影响下，发行人分散墨水销售收入减少金额小于蓝宇股份，且由于发行人分散墨水销售规模相对较小，使分散墨水销售金额下降幅度低于蓝宇股份。

2025 年度，发行人及蓝宇股份分散墨水销量及单位售价变动对分散墨水收入变动的的影响测算如下：

单位：万元

公司简称	收入变动金额	销量影响额	价格影响额	销量贡献率	价格贡献率	收入变动的主要因素
蓝宇股份	-1,764.85	3,212.71	-4,974.00	-182.04%	281.84%	价格
发行人	-350.06	3,119.36	-3,468.93	-891.09%	990.95%	价格

注：销量影响额=（2025 年度销量-2024 年度销量）*2024 年度单位售价；价格影响额=（2025 年度单位售价-2024 年度单位售价）*2025 年度销量；销量贡献率=销量影响额/收入变动金额；价格贡献率=价格影响额/收入变动金额。

2025 年度，发行人及蓝宇股份收入减少，主要原因系单位售价下降对收入的负向影响超过销量增加对收入的正向影响。蓝宇股份销量增加及单位售价下降对收入的影响额均高于发行人。

2025 年度，发行人分散墨水单位售价下降幅度低于蓝宇股份，受市场竞争、客户集中度、具体客户谈判情况等多种因素影响。根据蓝宇股份公开披露信息，其分散墨水单位售价下降的主要原因系上游原材料价格回落，带动成本降低；同时，行业面临激烈的市场竞争，其为巩固并扩大市场份额，对产品售价做出了相应调整，使其毛利率同比减少 6.75 个百分点；发行人综合考虑原材料采购价格、市场竞争及竞争对手定价情况等因素对分散墨水单位售价亦作出了相应调整，使毛利率同比减少 6.20 个百分点，下降幅度略低于蓝宇股份。根据蓝宇股份披露的 2021 年度至 2023 年度数据，其分散墨水前五大客户收入占比分别为 48.34%、52.80%及 44.57%；报告期内，发行人分散墨水前五大客户收入占比分别为 27.89%、25.22%及 25.20%，发行人分散墨水客户集中度低于蓝宇股份，受单一客户价格谈判情况影响相对较小。

2025 年度，发行人 UV 墨水收入及毛利额增加，与天威新材变动趋势一致。根据天威新材公开披露信息，UV 墨水作为其核心战略产品 2025 年度业绩表现突出，已成为其利润增长的核心驱动力。2025 年度，发行人 UV 墨水在广告图像数码喷印领域、包装及出版物数码印刷领域及电子电路数码喷印领域的销售收入、毛利额呈现不同程度的增长趋势，对发行人业绩起了重要的支撑作用。

2025 年度，发行人 UV 墨水销售收入增加幅度高于天威新材，主要原因分析如下：①UV 数码喷印墨水作为新型环保墨水，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，其优良性能逐渐得到市场认可，将逐渐替代现有的溶剂型或弱溶剂型墨水，在广告图像数码喷印领域等市场需求不断扩大。2025 年度，发行人 UV 墨水在广告图像数码喷印领域存量客户的收入增长金额为 2,922.65 万元，占当期 UV 墨水整体收入增长金额的 47.82%；新增客户的收入增长金额为 1,408.16 万元，占当期 UV 墨水整体存量及新增客户合计收入增长金额的 23.04%，广告图像数码喷印领域 UV 墨水的收入增长主要来自存量客户。2025 年度，公司 UV 墨水在广告图像数码喷印领域收入增长的主要存量客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	增长原因	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
1	郑州豫彩电子科技有限公司	主要从事 UV 打印机等研发、生产及销售，旗下自主研发“乐彩”品牌智能数码打印机创建于 2005 年，基于其 UV 打印设备销量增长，增加了对发行人产品的采购，合作的其他供应商包括天威新材、东莞市科旭喷墨科技有限公司、济南阿波罗文化用品有限公司等	538.64	424.03	6.94%
2	杭州优威广告装饰工程有限公司	主要从事广告图像打印设备及耗材的销售，2024 年度开始合作，基于对发行人产品品质的认可及下游客户需求增长，增加了对发行人产品的采购	254.52	222.07	3.63%
3	广州佳盈电子产品有限公司	主要从事 UV 打印设备代理及耗材销售，代理设备厂商包括宁波经纬数控设备有限公司、南通东川数码科技有限公司等，基于对发行人产品品质的认可及下游客户需求增长，发行人产品占其同类产品采购规模的比例有所增加。根据公开信息，其为天威新材 2024 年 1-6 月 UV 墨水前五大客户	305.66	195.35	3.20%
4	安徽力宇电脑设备制造有限责任公司	主要从事电脑喷绘机等数码喷印设备生产，每年墨水采购总量约 2,000 万元，基于发行人产品在质量、稳定性及价格等方面的竞争优势，与发行人的合作规模有所增	356.06	168.35	2.75%

序号	客户名称	增长原因	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
		加。该客户其他供应商包括日本东洋油墨等进口品牌			
5	CAESAR PAC CARTON PAPER PRODUCTS COMPANY	位于科威特主要从事瓦楞纸包装品生产的终端客户,根据发行人的调研情况,该客户主要使用美国EFI 公司原装 UV 墨水。2024 年度,发行人通过阿里巴巴平台触达该客户,经后续样品测试,向其提供了符合其需求,且相较于原装墨水更具性价比的 UV 墨水产品	199.83	132.94	2.18%
6	P REKLAM URUNLERI SATIS VE UYGULAM A LTD. STI	位于土耳其的数码喷印设备代理商,主要从事数码喷印设备的销售及提供相关技术支持,与发行人于 2021 年度开始合作,基于发行人在产品质量稳定性、价格合理性及供货及时性等竞争优势,2025 年度发行人产品占其同类产品采购规模的比例有所增加。该客户合作的其他供应商包括南非 NUTEC、浙江工正智能设备股份有限公司等	181.05	125.68	2.06%
7	深圳市墨泉 数码科技有 限公司	主要从事数码喷印墨水销售,根据该客户出具的确认函,2025 年度,该客户经营规模及墨水总体采购规模较 2024 年度均有所增加。出于下游客户数量及需求增加,2025 年度该客户向发行人的采购规模有所增加	479.52	104.12	1.70%
8	吉林省星光 文化传媒有限公司	主要从事打印设备销售,基于下游客户使用需求,发行人产品占其同类产品采购规模的比例有所增加,合作的其他供应商包括天威新材等	180.65	92.70	1.52%
9	安徽双画数 码科技有限 公司	主要从事数码喷印墨水等耗材销售,基于发行人品牌认可度及客户需求,发行人产品占其同类产品采购规模的比例有所增加,合作的其他供应商包括天威新材、福州易捷数码科技有限公司、济南阿波罗文化用品有限公司等	92.27	90.92	1.49%

序号	客户名称	增长原因	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
10	广州市晓纵智能科技有限公司	主要从事数码喷印设备的研发、生产及销售，旗下品牌为“欣科达”。报告期内，发行人与该客户就 UV 墨水、分散墨水、水性染料墨水等多个产品均有合作。该客户采购发行人产品主要用于满足其境外下游客户配套其销售的设备产品使用需求。2025 年度，基于下游客户需求，该客户向发行人的采购规模有所增加。该客户合作的其他供应商包括天威新材等	213.50	87.01	1.42%
合计		-	2,801.70	1,643.17	26.89%

注 1：上表销售金额及增长金额仅统计该客户在广告图像数码喷印领域的销售情况；
增长原因来源于客户访谈记录、发行人调研情况等；

注 2：收入增长贡献率=该客户收入增长金额/UV 墨水整体收入增长金额。

2025 年度，公司 UV 墨水在广告图像数码喷印领域收入增长的主要新增客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	增长原因	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
1	浙江迈伺特智能装备有限公司	主要从事精密点胶设备、灌封设备、UV 打印机等研发、生产及销售。该客户成立于 2014 年，早期以点胶工艺相关设备为主要产品，近年来，向市场推出视觉 UV 打印机等数码喷印技术相关设备产品。2025 年度，发行人就该客户工业喷头的数码喷印设备配套墨水产品开展合作。根据其官方网站，该客户的商业合作伙伴包括上海电气（601727.SH）、长城汽车（601633.SH）、中国空间技术研究院等	63.30	63.30	1.04%
2	临沂双赢机械有限公司	主要从事数码喷印设备生产制造，旗下拥有“恩泰”“赢彩”等数码喷印设备品牌。2025 年度，该客户基于发行人产品价格、技术服务支持等方面的优势，就 UV 墨水、水性	58.37	58.37	0.96%

序号	客户名称	增长原因	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
		染料瓦楞纸墨水等多个产品与发行人开展合作			
3	济南焕彩数码科技有限公司	主要从事数码喷印墨水贸易业务，采购发行人 UV 墨水产品主要应用于软膜广告数码喷印领域。该客户基于发行人产品的性价比优势与发行人开展合作	56.86	56.86	0.93%
4	广州市瀛和电子设备有限公司	主要从事纺织及广告领域打印设备、耗材及光电雕刻类设备的生产销售，2025 年度推出新设备产品，经与发行人墨水产品测试合格后，该客户与发行人开展合作。该客户合作的其他供应商包括天威新材、传美讯等	52.81	52.81	0.86%
5	广州铭印科技有限公司	主要从事数码喷印设备代理销售，主要代理设备产品包括“神画（Magicjet）”品牌 UV 打印设备等。2025 年度，基于运输距离带来的供货及时性、售后便利性等因素，该客户与发行人开展合作	52.64	52.64	0.86%
合计		-	283.98	283.98	4.65%

注 1：上表销售金额及增长金额仅统计该客户在广告图像数码喷印领域的销售情况；增长原因来源于客户访谈记录、发行人调研情况等；

注 2：收入增长贡献率=该客户收入增长金额/UV 墨水整体收入增长金额。

②发行人持续开拓 UV 墨水在 One pass 工业快速打印、桌面级 UV3D 打印机、电子电路数码喷印、喷码机等领域的应用，相关客户收入实现快速增长，具体如下：

单位：万元

序号	客户名称	应用领域	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
1	广州市普理司科技有限公司	One pass 工业快速打印	1,399.67	568.23	9.30%
2	深圳弘博智能数码设备有限公司	包装及出版物数码喷印	565.01	338.40	5.54%
3	深圳劲鑫科技股份有限公司	电子电路数码喷印	514.34	241.48	3.95%

序号	客户名称	应用领域	2025 年度		
			销售金额	增长金额	收入增长贡献率
4	珠海市智墨科技有限公司	桌面级 UV3D 打印机	207.15	207.15	3.39%
5	北京华瑞瑞尔科技有限责任公司	喷码机设备	299.20	186.32	3.05%
合计		-	2,985.37	1,541.58	25.23%

注 1：上表销售金额及增长金额为该客户 UV 墨水在各应用领域销售情况；

注 2：收入增长贡献率=该客户收入增长金额/UV 墨水整体收入增长金额。

（2）期间费用

2025 年度，发行人与同行业可比公司期间费用变动情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2025 年度		2024 年度
		金额	变动比例	金额
期间费用	蓝宇股份	7,355.07	22.94%	5,982.72
	天威新材	11,583.60	11.53%	10,386.04
	发行人	13,811.62	40.82%	9,807.69

注：同行业可比公司数据取自其定期报告等公开披露资料。

2025 年度，发行人与同行业可比公司期间费用呈现不同程度的增长，对利润水平造成一定影响，具体如下：

根据蓝宇股份公开披露信息，2025 年度，蓝宇股份销售费用同比增加 470.13 万元，增长 27.15%，主要系蓝宇股份业务规模增长，销售人员薪酬、宣传费用等增长所致；管理费用同比增加 384.99 万元，增长 15.76%，主要系蓝宇股份业务规模增长，中介咨询费用、折旧摊销费用等增长所致；财务费用同比增加 507.72 万元，主要系美元汇率下降，汇兑损失增加所致。

根据天威新材公开披露信息，2025 年度，天威新材管理费用同比增加 721.59 万元，增长 16.66%，主要系天威新材终止上市相关的中介费用及天威新材子公司的厂房正式投产前闲置期间计提的折旧费用计入管理费用所致；财务费用同比增加 404.50 万元，主要系天威新材子公司厂房贷款利息费用化所致。

2025 年度，发行人期间费用同比增长，是利润水平同比下降的主要原因。其中，销售费用、管理费用及研发费用分别同比增加 993.78 万元、1,356.15 万元及

1,304.81 万元，变动比例为 27.96%、39.78%及 43.34%，变动原因详见本问询回复之“1.关于成长性和市场竞争/一/（二）/4、2025 年全年及 2026 年一季度业绩情况”。

（3）对业绩影响较大的其他因素

根据蓝宇股份公开披露信息，2025 年度，蓝宇股份因收到政府补助减少，其他收益同比减少 271.60 万元，减少 47.36%；此外，因理财产品的公允价值变动，导致公允价值变动损益同比增加 270.32 万元，增长 311.71%。

根据天威新材公开披露信息，2025 年度，天威新材其他收益同比增加 1,101.80 万元，增长 1,838.32%，主要系收到政府补助增加所致。

综上所述，发行人 2025 年度业绩情况与同行业可比公司存在差异，主要系产品结构差异、期间费用增长幅度差异等因素所致，发行人 UV 墨水收入及毛利额增长对发行人经营业绩起到良好的支撑作用，具有合理性。

（二）结合受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量、涉及金额、逾期情况、发行人对相关款项回收的保障措施等，分析发行人对境外客户合作稳定性和持续性的具体影响，并针对性进行风险提示

1、受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量、涉及金额、逾期情况

报告期内，公司巴基斯坦等国家的部分境外客户因外汇管制或限制等原因无法直接向公司付款，因此根据其国家的外贸结算支付惯例，委托具有外币支付和结算能力的外汇中介公司、商业合作伙伴等进行第三方付款。报告期内，公司第三方回款中受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量、涉及金额、逾期情况如下：

单位：家、万元

项目	2025 年度 /2025.12.31	2024 年度 /2024.12.31	2023 年度 /2023.12.31
客户家数	26	27	18
涉及金额	1,794.41	1,508.58	910.96
占营业收入比例	2.23%	2.08%	1.47%
应收账款逾期金额	288.72	239.24	96.94

项目	2025 年度 /2025.12.31	2024 年度 /2024.12.31	2023 年度 /2023.12.31
占公司应收账款余额比例	1.54%	1.68%	0.90%

报告期内，公司第三方回款中受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量分别为 18 家、27 家、26 家，涉及金额分别为 910.96 万元、1,508.58 万元和 1,794.41 万元，占营业收入比例分别为 1.47%、2.08%和 2.23%，占比较低。报告期内，公司受外汇管制影响的主要第三方回款客户所在地为巴基斯坦、埃及、叙利亚、印度尼西亚等国家，部分客户存在期末应收账款逾期情况，报告期各期末应收账款逾期金额分别为 96.94 万元、239.24 万元和 288.72 万元，占公司应收账款余额比例分别为 0.90%、1.68%和 1.54%，占比较低。

2、发行人对相关款项回收的保障措施

公司制定了应收账款管理制度，落实了应收账款回款追踪的管理责任。财务部门负责应收账款跟踪和信息反馈，销售部门负责与客户沟通、资料收集、款项催收。财务部门对应收账款实行全程跟踪管理，督促销售部门及时催收货款，并结合客户信用额度，对于超额度客户一般采取限制发货等措施；销售部门及时将催收情况及客户经营情况等信息反馈给财务部门。

对于逾期应收账款，责任部门和人员视逾期时间、价款、客户资信等情况，分别采取电话、即时通讯软件、电子邮件、诉讼等方式进行催收。财务部门设专人统计各个客户逾期应收账款信息，并定期将该信息发放给责任部门和人员，督促其尽快处理相应逾期应收账款。

针对报告期内第三方回款，公司积极规范和改进第三方回款流程，具体如下：

①在与客户建立合作关系后，公司建立客户档案，并将客户相关资料录入信息系统进行管理。

②财务部作为应收账款管理部门，对应收账款实施风险监控和检查监督，密切监控客户应收账款。

③公司对回款过程中出现的第三方回款情形进行专项管理，公司要求主要第三方回款涉及的客户提供相关回款对应的第三方付款授权委托书，并逐笔核对实

际回款信息与客户指定第三方付款方之间的一致性、付款金额的准确性等。

报告期内，公司对第三方回款持续进行规范和改进，公司第三方回款金额占营业收入的比例保持在较低水平，且整体呈现下降的趋势。

3、分析发行人对境外客户合作稳定性和持续性的具体影响，并针对性进行风险提示

报告期内，公司第三方回款中受外汇管制影响无法正常回款所涉及金额占营业收入比例分别为 1.47%、2.08%和 2.23%，占比较低。外汇管制导致的第三方回款系区域性宏观政策因素，非商业合作纠纷或产品质量问题，对公司境外客户合作稳定性、持续性不构成重大不利影响。但若未来其他国家或地区外汇管制政策发生重大变化，则会对公司销售造成不利影响，且会给公司收款管理及核算增加难度，公司面临第三方回款结算风险和业绩风险。发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”中针对性进行风险提示如下：

“4、第三方回款的风险

报告期内，公司部分客户存在第三方回款的情形，主要包括部分境外客户因外汇管制或限制等原因无法直接向公司付款，因此根据其国家的外贸结算支付惯例，委托具有外币支付和结算能力的外汇中介公司、商业合作伙伴等进行付款；以及基于结算的便利性，部分客户由其实际控制人及其亲属、股东、员工，或集团内同一控制下的其他公司进行回款等。报告期内，公司第三方回款金额分别为 2,210.19 万元、2,017.84 万元和 **2,326.43 万元**，占营业收入比例分别为 3.58%、2.78%和 **2.89%**，整体呈现下降趋势。公司通过建立健全内部控制制度，尤其是规范收款相关的财务管理制度，对第三方回款事项进行了系统整改，但由于公司日常经营实际回款中，无法彻底杜绝第三方回款的情形，仍可能存在因对第三方回款管控不力而对销售回款环节的财务规范性产生不利影响的风险。**另外，报告期内，公司第三方回款中受外汇管制影响无法正常回款所涉及金额占营业收入比例分别为 1.47%、2.08%和 2.23%，占比较低，存在外汇管制政策的客户所在国家或地区主要包括巴基斯坦、埃及、印度尼西亚等，但若未来其他国家或地区外汇管制政策发生重大变化，则会对公司销售造成不利影响，且会给公司收款管理及核算增加难度，公司面临第三方回款结算风险和业绩风险。”**

二、请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见

（一）核查程序

保荐人、申报会计师履行了如下核查程序：

1、取得并查阅发行人报告期内收入明细表，统计分析主要产品下游应用领域的收入占比及变动情况；取得并查阅行业主管部门制定的发展规划、中国印染行业协会《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》、中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》、同行业可比公司招股说明书、下游行业或主要客户定期报告等公开披露资料、行业研究报告等，分析下游不同应用领域的市场空间、渗透率情况、产业发展周期、数码喷印技术及墨水材料需求的变化趋势，对比分析发行人与同行业可比公司产销规模、单价及毛利率等变动情况，分析 2025 年 1-9 月及 2025 年度发行人与同行业公司业绩变动存在差异的合理性；

2、取得并查阅公司报告期内第三方回款明细表、应收账款明细表、应收账款管理制度，访谈发行人管理层，了解受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量、涉及金额、逾期情况、发行人对相关款项回收的保障措施等，分析发行人对境外客户合作稳定性和持续性的具体影响，复核发行人做出的风险提示。

（二）核查意见

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、报告期内，发行人主要产品得益于下游应用领域需求的增长及数码喷印技术对传统印刷技术的替代，在其主要下游应用领域的收入金额均呈现增加趋势；发行人 2025 年 1-9 月收入仍保持同比增长且与同行业可比公司蓝宇股份趋势存在差异，利润规模降幅低于蓝宇股份，主要系涂料墨水收入增长、UV 墨水收入及毛利额增长，以及期间费用变动幅度差异所致，具有合理性；发行人 2025 年度业绩情况与同行业可比公司存在差异，主要系产品结构差异、期间费用增长幅度差异等因素所致，发行人 UV 墨水收入及毛利额增长对发行人经营业绩起到良好的支撑作用，具有合理性；

2、报告期内，公司第三方回款中受外汇管制影响无法正常回款所对应的客户数量分别为 18 家、27 家、26 家，涉及金额分别为 910.96 万元、1,508.58 万

元、1,794.41 万元，占营业收入比例分别为 1.47%、2.08%、2.23%，占比较低。报告期内，公司受外汇管制影响的主要第三方回款客户所在地为巴基斯坦、埃及、叙利亚、印度尼西亚等国家，部分客户存在期末应收账款逾期情况，报告期各期末应收账款逾期金额分别为 96.94 万元、239.24 万元、288.72 万元，占公司应收账款余额比例分别为 0.90%、1.68%、1.54%，占比较低。发行人已制定对相关款项回收的保障措施。外汇管制导致的第三方回款系区域性宏观政策因素，非商业合作纠纷或产品质量问题，对公司境外客户合作稳定性、持续性不构成重大不利影响。但若未来其他国家或地区外汇管制政策发生重大变化，则会对公司销售造成不利影响，且会给公司收款管理及核算增加难度，公司面临第三方回款结算风险和业绩风险。发行人已在招股说明书中针对性进行风险提示。

3.关于单价下滑及毛利率变动趋势

申报材料及问询回复显示：

报告期内，发行人主营业务毛利率总体呈上升趋势，主要系 2023 年以来化工行业供应逐步恢复、原材料市场价格下滑。同时，发行人主要产品价格也持续下滑，发行人称产品销售采取成本加成定价机制，同时为应对市场竞争，参考竞品市场价格调整售价，但 2025 年 1-9 月多个产品价格降幅已远超过成本降幅。

请发行人披露：

（1）结合主要化工原材料目前所处的价格位置、国际局势对原材料价格变动的潜在影响，分析原材料价格低位运行的持续性及上行风险，发行人称“上游原材料价格预期仍处于较为低迷的行情”相关表述的依据是否充分。

（2）结合上述问题、期后主要产品的销售单价变动情况、竞品定价策略对发行人议价能力的影响等，进一步分析发行人产品价格及毛利率的未来趋势、是否面临较大的毛利率和业绩下滑风险，并针对性完善相关重大风险提示。

请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、发行人披露

（一）结合主要化工原材料目前所处的价格位置、国际局势对原材料价格变动的潜在影响，分析原材料价格低位运行的持续性及上行风险，发行人称“上游原材料价格预期仍处于较为低迷的行情”相关表述的依据是否充分

2026 年 3 月受美以伊冲突影响，国际油价经历上涨行情，石油链相关产品在成本抬升与原料供应可能减少的情况下呈现不同程度上涨。原油作为大部分化工产品的源头原料，其价格上涨会直接推动下游化工产品成本上升。

报告期内，公司原材料采购主要包括：（1）染料、颜料等色料类化工制品，其中，染料包括分散染料、活性染料等品种；（2）溶助剂类化工制品，包括醇醚类化工制品、表面活性剂、分散剂、保湿剂等品种；（3）树脂，包括聚氨酯树脂和丙烯酸树脂等聚合物；（4）UV 墨水专用材料，包括单体、光引发剂等。公司生产经营所需的主要原材料属于精细化工品类，受近期国际局势影响，近期原材料采购价格有所上涨。从价格传导机制来看，公司主要原材料最终上游可以追溯至石油化工、大宗商品等的价格波动，但是这种传导链条较长，经过整个供应链各家厂商逐级传递和消化后，传递到发行人上游原材料厂商具有一定时间的滞后性，以及对发行人原材料价格的影响具有一定减弱作用，因此，2026 年 1-3 月公司主要原材料采购价格尚未呈现较大幅度上涨的情况，2022 年至 2025 年及 2026 年 1-3 月公司主要原材料价格如下表所示：

单位：元/kg

原材料名称	2026年1-3月		2025年度		2024年度		2023年度		2022年度
	平均单价	变动	平均单价	变动	平均单价	变动	平均单价	变动	平均单价
分散蓝 359	174.18	-0.05%	174.27	-2.82%	179.32	-6.88%	192.56	-30.25%	276.07
分散红 60	75.46	-9.96%	83.81	-5.56%	88.74	-6.13%	94.53	-26.10%	127.91
分散剂	22.72	-58.03%	54.13	0.30%	53.97	-16.14%	64.36	-18.60%	79.07
表面活性剂	57.97	-26.45%	78.82	-15.28%	93.04	-2.52%	95.45	-10.43%	106.56
树脂 AB68	103.54	-1.72%	105.35	-1.43%	106.88	-6.98%	114.90	7.33%	107.05
树脂 AB982	128.60	-6.54%	137.60	-1.95%	140.33	-4.32%	146.66	-7.93%	159.29
单体 THFA	24.90	8.45%	22.96	-20.06%	28.72	-17.38%	34.76	-23.82%	45.63
光引发剂 TPO	80.83	9.59%	73.76	8.28%	68.12	1.13%	67.36	-29.61%	95.70

注 1：公司采购的各类型原材料由于规格、品名众多，因此各选取两种代表性原材料反

应价格变动。

注 2：树脂 AB68、树脂 AB982 系公司内部物料号。

注 3：上表 2026 年 1-3 月的数据未经审计。

注 4：2026 年 1-3 月分散剂价格下降幅度较大主要系用于分散墨水生产的低价分散剂采购占比较大，拉低了整体采购价格所致。

2026 年 1-3 月，公司主要原材料采购价格相对于 2022 年相对高位的采购价格，仍处于较低水平，但若国际局势持续升温，原油价格持续上涨，不断传导至大宗化工原材料，原材料价格可能面临持续上行风险，预计公司 2026 年第二季度部分原材料采购价格也将有所上涨。

近年来，化工整体宏观环境偏弱，工业景气度、产品的市场需求、经济效益在下滑，同时化工行业存在产能扩建较多，整体呈现化工周期行业的下行特性。根据中国石油和化学联合会与山东卓创资讯股份有限公司联合编制的石油和化工行业景气指数，2025 年 12 月，石油和化工行业景气指数回升至 100.91，环比上涨 3.7 个百分点，总体呈现复苏迹象，其中化学原料和化学制品制造业因下游行业去库存、新增采购需求减少，景气有所回落，化学原料和化学制品制造业景气指数为 95.62，环比下降 6.75 个百分点。2026 年 3 月，石油和化工行业景气指数环比上涨 2.49 个百分点，至 99.09，其中，化学原料和化学制品制造业因终端需求偏弱，成本传导不畅，利润受挤压、库存积压，景气指数为 95.58，环比回落 1.72 个百分点。因此，化工行业预期尚处于修复及复苏阶段，尚未迎来化工行业的繁荣周期，化工产品的价格仍具有一定波动性，发行人于 2026 年 3 月依据上述石油和化工行业景气指数以及化学原料和化学制品制造业景气指数等情况预计“上游原材料价格预期仍处于较为低迷的行情”，具有合理性。而近期美以伊冲突升级，对化工原材料市场产生了超预期的影响，尤其是今年 4 月以来，化工品短期内因供应短缺迎来上涨行情，但化工行业整体宏观环境、工业景气度、产品的市场需求等短期内尚未完全迎来繁荣周期，因此发行人相关表述具有合理性。

（二）结合上述问题、期后主要产品的销售单价变动情况、竞品定价策略对发行人议价能力的影响等，进一步分析发行人产品价格及毛利率的未来趋势、是否面临较大的毛利率和业绩下滑风险，并针对性完善相关重大风险提示

1、期后主要产品销售单价变动情况

2023 年至 2025 年以及 2026 年 1-3 月，公司主要产品的销售均价情况如下：

单位：元/千克

项目	2026 年 1-3 月		2025 年		2024 年度		2023 年度
	出货均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价	变动率	销售均价
分散墨水	21.68	-4.75%	22.76	-13.16%	26.21	-10.84%	29.40
涂料墨水	62.84	-7.11%	67.65	-14.32%	78.96	-13.23%	91.00
UV 墨水	76.18	-1.10%	77.03	-6.97%	82.80	-10.58%	92.60
水性染料墨水	14.38	2.06%	14.09	-5.12%	14.85	-0.92%	14.99

注：2026 年 1-3 月数据未经审计，下同。

2026 年 1-3 月，发行人主要产品出货均价与 2025 年销售均价相比变动较小，主要产品的价格变动率有所减小。具体而言，2026 年 1-3 月，发行人分散墨水、涂料墨水出货均价较 2025 年度单位售价分别下降 4.75%、7.11%，UV 墨水出货均价较 2025 年度单位售价略有下降，下降幅度为 1.10%，水性染料墨水出货均价较 2025 年度单位售价略有上升，上升幅度为 2.06%。

2、竞品定价策略对发行人议价能力的影响

根据公开披露信息，发行人与同行业可比公司销售定价策略如下：

公司简称	销售定价策略
蓝宇股份	每年年初，公司综合考虑成本因素、市场行情、公司战略，对于不同墨水大类（分散热升华墨水/高温分散墨水/活性墨水等）、不同颜色（C/M/K/Y 四种印刷色系）、不同喷头（工业/爱普生）的墨水产品分别制订当年指导价。若原料价格、市场客观环境未发生重大变化，当年指导价不作调整。在指导价的基础上，公司根据客户类型、市场竞争策略、合作历史、订单量、结算条件等因素，与客户协调确定订单报价
天威新材	核算成本后，结合毛利率、市场供需情况确定各类产品的基础销售价格，以此价格为基础：2020-2021 年公司参考与客户的交易规模、合作历史，经与客户协商确定最终销售价格；2022 年起公司对客户通过评定结果进行分级管理，在基础销售价格基础上根据客户级别予以定价。对终端客户和非终端客户不存在差异
发行人	公司将客户按照墨水订购数量、行业地位、经营规模等因素划分为不同级别，公司对于同一产品类型下的同一级别客户设置了销售的最低价格限制。在最低价格限制以上，公司将结合市场环境等因素协商确定不同客户的销售价格

注：信息来源于同行业可比公司招股说明书、定期报告等公开披露资料。

报告期内，发行人与同行业可比公司总体销售定价策略不存在较大差异。就

具体产品定价而言，由于发行人与同行业可比公司同类产品在具体客户、产销规模、利润空间等不同，因此在与客户进行价格谈判及进行产品价格调整时，存在一定差异。

报告期内，发行人主要产品单位售价及同行业可比公司同类或相似产品的价格变动情况如下：

单位：元/千克

项目	公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度
		单位售价	变动比例	单位售价	变动比例	单位售价
分散墨水	蓝宇股份	20.75	-15.97%	24.69	-15.79%	29.32
	天威新材	未披露	/	29.40	-4.36%	30.74
	发行人	22.76	-13.16%	26.21	-10.84%	29.40
涂料墨水	天威新材	未披露	/	57.70	-7.89%	62.64
	发行人	67.65	-14.32%	78.96	-13.23%	91.00
UV 墨水	天威新材	未披露	/	85.84	-2.10%	87.68
	发行人	77.03	-6.97%	82.80	-10.58%	92.60
水性染料墨水	天威新材	未披露	/	24.40	4.99%	23.24
	发行人	14.09	-5.12%	14.85	-0.92%	14.99

注：天威新材未披露相关产品 2024 年度单位售价，取 2024 年 1-6 月单位售价。

报告期内，除天威新材水性墨水 2024 年上半年单位售价较 2023 年度有所上升外，发行人主要产品及同行业可比公司同类或相似产品的单位售价均呈现下降趋势，具体情况如下：

（1）分散墨水

报告期内，发行人分散墨水收入、销量、平均单价、毛利率具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	22,883.80	-1.51%	23,233.86	13.01%	20,559.56
销售数量（吨）	10,054.87	13.43%	8,864.73	26.75%	6,993.79
平均单价（元/千克）	22.76	-13.16%	26.21	-10.84%	29.40
毛利率	31.51%	下降 6.20 个百分点	37.71%	下降 1.74 个百分点	39.45%

我国数码喷墨印花墨水主要是分散墨水、活性墨水、酸性墨水和涂料墨水，

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》，2023 年中国市场数码喷墨印花墨水市场份额中，分散墨水市场份额占比最高，约占 70.57%，活性墨水市场份额约为 15.33%，涂料墨水市场份额约为 10.90%，分散墨水是商业化应用相对较早且市场份额最高的数码喷印墨水产品。近年来，受益于国内环保政策支持引导力度日益加大、数码印花成本不断降低、纺织印花市场向“小单快反”零库存的商业模式转型等因素，加速推动传统印花向数码喷墨印花转型，数码喷墨印花工艺在纺织领域的渗透率逐渐提升，带动纺织领域数码喷印墨水市场快速发展，市场空间和下游客户需求持续扩大。

2024 年度及 2025 年度，发行人分散墨水销量增加，单位售价下降，毛利率分别下降 1.74 个百分点及 6.20 个百分点。2024 年度，发行人分散墨水由于销量增加，销售收入增加 13.01%。2025 年度，受单价下降影响，发行人分散墨水销售收入略有减少。

分散墨水单位售价下降一方面受到主要原材料平均采购价格下降的影响；另一方面，结合市场环境及竞品定价情况，同时，为了抓住国内纺织印花领域数码喷墨印花加速替代传统印花的市场发展机遇，发行人在确保一定利润水平的前提下适当调低分散墨水的产品价格。

发行人及同行业可比公司蓝宇股份、天威新材是国内分散墨水的主要供应商。根据中国印染行业协会出具的《证明》，2022 年-2024 年发行人数码喷墨印花墨水市场占有率在国内同类产品位列前三。报告期内，发行人及同行业可比公司分散墨水产销规模均呈现增长趋势，单位售价及毛利率均有所下降，变动趋势一致。发行人分散墨水的议价能力受到市场环境及竞品定价的一定影响。

（2）涂料墨水

报告期内，发行人涂料墨水收入、销量、平均单价、毛利率具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	23,829.45	0.62%	23,681.45	18.71%	19,948.51
销售数量（吨）	3,522.24	17.45%	2,999.02	36.81%	2,192.18
平均单价（元/千克）	67.65	-14.32%	78.96	-13.23%	91.00

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
毛利率	40.90%	下降 2.85 个百分点	43.75%	上升 0.76 个百分点	42.99%

近年来，国内环保政策支持引导力度日益加大、技术进步推动数码喷墨印花成本持续降低、纺织印花市场向“小单快反”零库存的商业模式转型等因素共同推动纺织领域的数码喷印墨水市场快速发展，市场空间持续扩大。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》，涂料墨水包括涂料直喷墨水和涂料烫画墨水，其中涂料烫画墨水占涂料墨水消耗总量的 75%以上，随着工艺水平不断提高，涂料烫画墨水流墨渗墨、沉淀、成品反油问题均得到有效解决，在纺织品数码印花领域的应用有所提升，与《2022 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》统计数据相比，涂料墨水市场份额提高 0.9 个百分点。

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》，国内涂料烫画墨水的主要供应商为发行人及天威新材。在涂料烫画墨水产品领域，国产墨水厂商数量相对较少，发行人在涂料墨水的市场竞争格局中，位列国内数码喷印墨水生产商前列。

公司紧抓行业发展机遇，逐步向纺织领域市场推出了自主开发的涂料烫画墨水，兼容性高、色密度高、色牢度高、烫画转印手感柔软等优势特点使得涂料墨水获得了市场广泛认可，经过对涂料墨水系列产品的不断优化迭代，优势壁垒逐步强化、下游渗透稳步加深。报告期内，发行人涂料墨水主要产品型号按照产品定位划分的单位售价情况如下：

单位：元/KG

项目	2025 年度			2024 年度			2023 年度	
	收入占比	单价	单价变动	收入占比	单价	单价变动	收入占比	单价
高端	56.70%	89.74	-10.95%	59.70%	100.51	-9.95%	60.76%	111.62
中端	22.98%	60.48	-9.27%	26.51%	66.66	-8.31%	33.73%	72.70
低端	18.61%	42.76	-19.58%	13.22%	53.17	-15.17%	4.07%	62.68
合计	98.30%	67.93	-15.39%	99.43%	80.17	-12.71%	98.55%	91.84

注：统计范围包括报告期内合计收入金额超过 100 万元的产品型号。

报告期内，发行人持续完善涂料墨水产品布局，为满足下游客户需求，定位

相对低端的型号产品收入占比有所提升，同时综合考虑涂料墨水主要原材料价格下降及提升产品竞争力，涂料墨水整体单位售价有所下降。

2024 年度及 2025 年度，发行人涂料墨水销量呈现较大幅度增长、销售收入有所增加，单位售价有所下降，毛利率 2024 年度上升 0.76 个百分点、2025 年度下降 2.85 个百分点。涂料墨水单位售价下降主要系受产品结构变化及主要原材料平均采购价格下降的影响，该产品仍保持良好的盈利能力。发行人涂料墨水的议价能力受竞品定价情况影响相对较小。

(3) UV 墨水

报告期内，发行人 UV 墨水收入、销量、平均单价、毛利率具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	19,908.46	44.29%	13,797.10	35.28%	10,199.20
销售数量（吨）	2,584.44	55.10%	1,666.27	51.28%	1,101.47
平均单价（元/千克）	77.03	-6.97%	82.80	-10.58%	92.60
毛利率	33.76%	上升 4.19 个百分点	29.57%	上升 3.09 个百分点	26.48%

UV 数码喷印墨水作为新型环保墨水，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，其优良性能逐渐得到市场认可，将逐渐替代现有的溶剂型或弱溶剂型墨水，在广告图像数码喷印领域等市场需求不断扩大。此外，随着标签印刷领域对“小批量、多品种、个性化、定制化”的需求逐渐增长，推动了数码印刷在标签应用领域的快速渗透。报告期内，发行人应用于包装及出版物数码印刷领域的 UV 标签墨水销量及销售收入实现快速增长。

UV 墨水的主要国产供应商包括墨库股份、天威新材等，主要国际供应商包括美国 Nazdar 公司、比利时 Agfa 公司、日本 ToyoInk 公司。得益于 UV 墨水优良的产品性能、下游市场需求的不断扩大及发行人 UV 墨水产品的竞争优势，2024 年度及 2025 年度，发行人 UV 墨水销量、销售收入均呈现较大幅度增长，单位售价有所下降，毛利率分别上升 3.09 个百分点、4.19 个百分点。UV 墨水单

位售价下降主要系受主要原材料平均采购价格下降的影响，该产品仍保持良好的盈利能力。发行人 UV 墨水的议价能力受竞品定价情况影响较小。

(4) 水性染料墨水

报告期内，发行人水性染料墨水收入、销量、平均单价、毛利率具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	5,469.14	-8.59%	5,983.35	4.59%	5,720.80
销售数量（吨）	3,880.48	-3.69%	4,029.13	5.56%	3,816.84
平均单价（元/千克）	14.09	-5.12%	14.85	-0.92%	14.99
毛利率	25.53%	下降 2.47 个百分点	28.00%	上升 3.09 个百分点	24.90%

水性染料墨水系公司相对成熟的产品，市场竞争相对激烈。水性染料墨水的主要国产供应商包括墨库股份、天威新材、珠海传美讯新材料股份有限公司等，主要国际供应商包括美国惠普、日本佳能等跨国打印设备及耗材供应商等。发行人与天威新材均系国内较早进入水性墨水领域的企业。根据天威新材公开披露信息，由于水性墨水行业内参与者众多，各厂家市场占有率相对分散，市场集中度较低，市场竞争十分激烈，竞争对手更多是低价入市，天威新材将更多资源集中于其他毛利相对较高的产品，相应减少了水性墨水的产销规模。2024 年 1-6 月，天威新材水性墨水销售单价上涨，主要原因系高浓度水性墨水销量占比提升。2024 年度及 2025 年度，发行人水性染料墨水销量、单位售价、销售收入及毛利率基本稳定。因水性染料墨水产品市场竞争相对激烈，发行人水性染料墨水议价能力受到市场环境及竞品定价的一定影响。

3、是否面临较大的毛利率和业绩下滑风险

在毛利率方面，报告期内，发行人主营业务毛利率分别为 36.83%、37.54% 和 35.06%。2024 年度，发行人主营业务毛利率较 2023 年度增加 0.71 个百分点。2025 年度，发行人主营业务毛利率较 2024 年度下降 2.48 个百分点，其中分散墨水下降 6.20 个百分点、涂料墨水下降 2.85 个百分点，UV 墨水上升 4.19 个百分点，水性染料墨水与 2023 年度基本一致。

基于上述分析，在原材料采购端，2026 年 1-3 月，发行人主要原材料采购价格相对于 2022 年相对高位的采购价格，仍处于较低水平，但若国际局势持续升温，公司化工品原材料采购价格可能面临持续上行风险。在产品销售端，2026 年 1-3 月，发行人分散墨水、涂料墨水出货均价较 2025 年度单位售价有所下降，UV 墨水出货均价较 2025 年度单位售价略有下降，水性染料墨水出货均价较 2025 年度单位售价略有提升。综合来看，发行人主要产品期后毛利率存在一定的下滑风险。

发行人已采取积极措施应对毛利率下滑风险，主要包括：（1）加强对原材料的价格跟踪和预测，灵活进行原材料采购和库存管理。公司密切跟踪主要原材料市场价格走势情况，并结合订单量和安全库存等情况合理规划主要原材料备货量。在市场价格较低时，加大原材料采购规模，并通过加大采购批量、降低采购频次的方式降低成本；（2）选择多家供应商进行问询比价。公司将所需的原材料型号提供给被询价的供应商，供应商提供报价。公司通过比较供应商采购价格，同时综合供应能力、产品质量等多种因素选择最终采购的供应商。通过问询比价过程，在保证产品质量的基础上尽可能降低原材料采购成本；（3）加大研发投入，提高产品附加值，持续优化公司产品结构。公司根据客户需求，不断加大研发力度，开发高附加值产品，进一步丰富和优化产品结构，使公司毛利率能够维持在较高水平；（4）持续优化改进生产工艺，积极推进智能化工厂建设，提升生产线自动化水平，提高生产效率，降低生产成本。

在经营业绩方面，报告期内，发行人营业收入分别为 61,818.40 万元、72,683.39 万元及 80,572.85 万元，主营业务毛利额分别为 22,097.47 万元、26,824.56 万元及 27,766.43 万元，营业收入及主营业务毛利额呈现增长趋势；归属于发行人股东的净利润分别为 12,016.52 万元、14,344.97 万元和 12,344.47 万元。2025 年度，发行人归属于发行人股东的净利润较 2024 年度下降 13.95%，主要原因系毛利率有所下降以及期间费用有所增加。业务规模的扩大对发行人市场开拓及客户维护能力、管理水平及研发能力提出了更高的要求，使发行人期间费用呈现上升趋势。未来如国家产业政策、市场竞争环境、数码喷印技术在下游领域的应用推广情况以及公司产品的竞争力等因素发生不利变化，使发行人主要产品毛利额减少或增长无法覆盖期间费用等支出的增加，发行人经营业绩可能存在

下滑的风险。

4、完善相关重大风险提示

发行人已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“(一) 特别风险提示”及“第三节 风险因素”完善相关风险提示如下：

(1) 完善“经营业绩增长放缓甚至下滑以及成长性不足的风险”

“报告期内，公司营业收入分别为 61,818.40 万元、72,683.39 万元和 80,572.85 万元，2024 年和 2025 年公司营业收入分别较上年同期增长 17.58%和 10.85%。2023 年至 2025 年，公司营业收入的年均复合增长率为 14.17%。报告期内公司营业收入增速相对较快，但公司未来能否保持稳定增长仍受国家产业政策、市场竞争环境、数码喷印技术在下游领域的应用推广情况以及公司产品的竞争力等众多因素影响，若该等影响因素发生不利变化，导致数码喷印墨水行业发展增速放缓或出现下降，或因行业竞争加剧导致发行人产品价格下跌、毛利率下降，亦将对公司的经营业绩造成不利影响，公司存在经营业绩增长放缓甚至下滑的风险以及由此导致的成长性不足的风险。

报告期内，公司主营业务毛利额分别为 22,097.47 万元、26,824.56 万元及 27,766.43 万元，呈现增长趋势，归属于发行人股东的净利润分别为 12,016.52 万元、14,344.97 万元和 12,344.47 万元。2025 年度，公司归属于发行人股东的净利润较 2024 年度下降 13.95%，主要原因系毛利率有所下降以及期间费用有所增加。业务规模的扩大对公司市场开拓及客户维护能力、管理水平及研发能力提出了更高的要求，使发行人期间费用呈现上升趋势。未来如公司主要产品毛利额减少或增长无法覆盖期间费用等支出的增加，公司经营业绩可能存在进一步下滑的风险。

此外，在公司未来发展过程中，如果公司不能从综合实力、技术研发实力、产品和应用领域多元化、市场先发和客户资源、工艺和质量控制以及营销能力、管理能力等方面持续进步并形成差异化的竞争优势，公司亦将面临一定的成长性风险。”

(2) 完善“毛利率波动的风险”

“报告期内，公司主营业务毛利率分别为 36.83%、37.54%和 **35.06%**。公司产品毛利率受宏观经济环境、行业竞争状况、**国际局势**、原材料价格、**竞品定价情况**、产品结构、市场供求关系变化、生产成本等多种因素的影响，如果未来相关影响因素发生不利变化，则公司不能维持现有或上升趋势的毛利率水平，进而对公司的盈利能力产生不利影响。

在原材料采购端，报告期内，受宏观经济波动、国产原料替代等因素影响，公司上游原材料价格整体呈现一定幅度下降趋势。2026 年 1-3 月，公司主要原材料采购价格相对于 2022 年相对高位的采购价格，仍处于较低水平，但若国际局势持续升温，公司化工品原材料采购价格可能面临持续上涨的风险。在产品销售端，为促进数码喷印技术对传统印制工艺的替代，提升数码喷印技术在各个应用领域的渗透率，数码喷印墨水等耗材使用成本不断下降以趋近传统印制工艺；同时为抓住市场发展机遇，应对市场竞争，公司在确保一定利润水平的前提下适当调低产品价格；此外，公司主要原材料价格整体呈现下降趋势，使公司产品价格具备一定的降价空间，报告期内，公司主要产品价格呈现下降趋势。综合上述因素影响，公司主要产品期后毛利率存在一定的下滑风险。如果未来公司不能持续加强成本管控，充分发挥规模效应，不断拓展高附加值产品、紧跟行业发展趋势优化调整产品结构、有效传导原材料价格波动风险，公司毛利率水平将面临持续下滑的风险。”

二、请保荐人简要概括核查过程，并发表明确核查意见

（一）核查程序

保荐人履行了如下核查程序：

1、取得并查阅相关行业研究报告、发行人报告期内及 2026 年一季度采购明细表，访谈发行人管理层，了解主要化工原材料目前所处的价格位置、国际局势对原材料价格变动的潜在影响，分析原材料价格低位运行的持续性及上行风险，论证“上游原材料价格预期仍处于较为低迷的行情”相关表述的依据是否充分；

2、查阅发行人主要产品期后出货明细表，统计分析期后出货均价变动情况；查阅同行业可比公司公开信息，了解同行业可比公司定价策略、同类或相似产品单位售价变动情况及原因，分析发行人主要产品价格及盈利能力受竞品价格变动

的影响情况；结合原材料采购价格、产品销售价格变动趋势、利润变动的影响因素等，分析发行人毛利率及业绩下滑风险；查阅发行人对毛利率和业绩下滑相关风险的完善情况。

（二）核查意见

经核查，保荐人认为：

1、化工行业预期尚处于修复及复苏阶段，尚未迎来化工行业的繁荣周期，化工产品的价格仍具有一定波动性，发行人于 2026 年 3 月依据上述石油和化工行业景气指数以及化学原料和化学制品制造业景气指数等情况预计“上游原材料价格预期仍处于较为低迷的行情”，具有合理性。而近期美以伊冲突升级，对化工原材料市场产生了超预期的影响，尤其是今年 4 月以来，化工品短期内因供应短缺迎来上涨行情，但化工行业整体宏观环境、工业景气度、产品的市场需求等短期内尚未完全迎来繁荣周期，因此发行人相关表述具有合理性；

2、2026 年 1-3 月，发行人主要产品出货均价与 2025 年销售均价相比变动较小，主要产品的价格变动率有所减小。2026 年 1-3 月，发行人分散墨水、涂料墨水出货均价较 2025 年度单位售价有所下降，UV 墨水出货均价较 2025 年度单位售价略有下降，水性染料墨水出货均价较 2025 年度单位售价略有提升；报告期内，发行人分散墨水及水性染料墨水的议价能力受到市场环境及竞品定价的一定影响，毛利率有所下降；涂料墨水及 UV 墨水受竞品定价影响较小；发行人面临一定的毛利率及业绩下滑风险；发行人已针对性完善相关重大风险提示。

4.关于募投项目产能消化

申报材料与问询回复显示：

发行人本次募投项目规划产能包括 18,000 吨分散墨水产能、10,000 吨涂料墨水产能、6,000 吨水性染料墨水产能，以及 6,000 吨 UV 墨水产能。最近一期，涂料墨水和水性染料墨水产能利用率均较 2024 年有所下滑，不足 80%。招股说明书中披露的募集资金投资项目新增产能的消化风险较为笼统，均为定性表述。

请发行人披露：

结合细分产品报告期内收入及市场渗透率变动情况、同行业竞争对手产能分布、扩产节奏等，分析在分散墨水收入增长率和涂料墨水、水性染料墨水产能利用率相对较低的背景下，新增较多产能的合理性及消化可行性，并针对性完善招股说明书中关于募投项目新增产能消化的风险揭示，避免泛化笼统表述。

请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、发行人披露

（一）结合细分产品报告期内收入及市场渗透率变动情况、同行业竞争对手产能分布、扩产节奏等，分析在分散墨水收入增长率和涂料墨水、水性染料墨水产能利用率相对较低的背景下，新增较多产能的合理性及消化可行性，并针对性完善招股说明书中关于募投项目新增产能消化的风险揭示，避免泛化笼统表述

1、细分产品报告期内收入及市场渗透率变动情况

报告期内，公司主营业务收入按产品类型划分的具体情况如下：

单位：万元

产品名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
分散墨水	22,883.80	28.89%	23,233.86	32.51%	20,559.56	34.26%
涂料墨水	23,829.45	30.09%	23,681.45	33.14%	19,948.51	33.24%
UV 墨水	19,908.46	25.14%	13,797.10	19.31%	10,199.20	17.00%
水性染料墨水	5,469.14	6.91%	5,983.35	8.37%	5,720.80	9.53%
其他墨水	7,108.76	8.98%	4,766.45	6.67%	3,578.38	5.96%
合计	79,199.61	100.00%	71,462.22	100.00%	60,006.45	100.00%

报告期内，公司细分产品的收入变动及市场渗透率变动情况具体分析如下：

（1）分散墨水、涂料墨水报告期内收入变动及市场渗透率变动情况

①分散墨水收入变动情况

报告期内，公司分散墨水收入、销量、平均单价具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	22,883.80	-1.51%	23,233.86	13.01%	20,559.56
销售数量（吨）	10,054.87	13.43%	8,864.73	26.75%	6,993.79
平均单价（元/千克）	22.76	-13.16%	26.21	-10.84%	29.40

报告期内，公司分散墨水实现的销售收入分别为 20,559.56 万元、23,233.86 万元和 22,883.80 万元。

报告期内，公司分散墨水销量呈现增长趋势，单位售价呈现下降趋势，使分散墨水销售收入 2024 年度同比增长 13.01%，2025 年度同比减少 1.51%。

报告期内，公司分散墨水销量同比增长主要原因系：（1）受益于国内环保政策支持引导力度日益加大、技术革新引起的数码印花成本降低、纺织印花市场向“小单快反”零库存的商业模式转型等因素，加速推动传统印花向数码喷墨印花转型，数码喷墨印花工艺在纺织领域的渗透率逐渐提升，带动纺织领域数码喷墨墨水市场快速发展，市场空间和下游客户需求持续扩大；（2）分散墨水系公司较早布局的墨水品类，公司通过长期研发投入和技术积累，不断丰富完善配方数据库，产品竞争力较强；（3）报告期内公司分散墨水平均单价下降，产品性价比提升，亦促进了分散墨水的销售。

报告期内，公司分散墨水平均单价呈现下降趋势，主要原因系：一方面，分散墨水部分主要原材料价格下降，为公司下调产品价格留出空间。2024 年度及 2025 年度，分散墨水主要原材料分散蓝 359 平均采购单价分别同比下降 6.88% 及 2.82%，分散红 60 平均采购单价分别下降 6.13%及 5.56%，分散蓝 360 平均采购单价分别下降 10.32%及 4.12%。另一方面，为促进数码喷墨印花技术对传统印花工艺的替代，数码喷墨印花加工费用不断下降以趋近传统印花工艺；同时，为抓住市场发展机遇，应对市场竞争，进而提升市场占有率，公司在确保一定利润水平的前提下适当调低产品价格。

②涂料墨水收入变动情况

报告期内，公司涂料墨水收入、销量、平均单价具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	23,829.45	0.62%	23,681.45	18.71%	19,948.51
销售数量（吨）	3,522.24	17.45%	2,999.02	36.81%	2,192.18
平均单价（元/千克）	67.65	-14.32%	78.96	-13.23%	91.00

报告期内，公司涂料墨水实现的销售收入分别为 19,948.51 万元、23,681.45 万元和 23,829.45 万元，总体呈现增长的趋势。报告期内，公司涂料墨水收入变动具体分析如下：

2024 年度及 2025 年度，涂料墨水营业收入分别同比增长 18.71%及 0.62%，主要原因系涂料墨水销售数量的快速增长。

报告期内，公司涂料墨水销量同比增长主要原因系：近年来，国内环保政策支持引导力度日益加大、技术进步推动数码喷墨印花方案成本持续降低、纺织印花市场向“小单快反”零库存的商业模式转型等因素共同推动纺织领域的数码喷印墨水市场快速发展，市场空间持续扩大。

公司紧抓行业发展机遇，逐步向纺织领域市场推出了自主开发的涂料烫画墨水，兼容性高、色密度高、色牢度高、烫画转印手感柔软等优势特点使得涂料墨水获得了市场广泛认可，经过对涂料墨水系列产品的不断优化迭代，优势壁垒逐步强化、下游渗透稳步加深。

市场空间扩大、技术方案创新为公司涂料墨水的市场开拓奠定了坚实基础。此外，为抓住发展机遇、充分满足下游不同类型客户的需求，公司持续加大新产品开发力度，产品布局逐步由以高端产品为主拓展至高、中、低端产品全覆盖，下游客户渗透显著提升，进一步促进涂料墨水销量的增长。

报告期内，公司涂料墨水平均单价呈现下降的趋势，主要原因系上游原材料价格下降。涂料墨水的主要原材料为颜料色料及水性树脂等，2024 年度及 2025 年度，公司颜料色料的平均采购价格分别同比下降 7.19%及 5.42%；水性树脂的平均采购价格分别同比下降 8.89%及 11.55%。

③纺织品数码印花市场渗透率情况

公司分散墨水、涂料墨水主要应用于纺织品数码印花领域。根据《全球纺织品数码喷墨印花发展现状及趋势深度解析》，全球纺织品数码喷墨印花产量呈现持续增长态势，由 2014 年 12 亿米增长至 2019 年 43 亿米，年均复合增长率达 29.08%，渗透率由 2.19%提升至 7.61%，预计 2025 年产量将达 154 亿米，电子商务与快时尚的发展为主要推动因素。根据中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》，全球纺织品数码喷墨印花产量由 2019 年 43 亿米增长至 2023 年 72 亿米，伴随渗透率提升，全球纺织品数码喷墨印花墨水消耗量从 2014 年 2.72 万吨增至 2019 年 5.75 万吨，预计 2025 年将达到 16 万吨，2019 年至 2025 年的年均复合增长率预计达到 18.60%。

根据《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，国内市场增速更为显著。2015-2023 年我国纺织品数码喷墨印花产量年均复合增长率 32.06%，渗透率从 2.06%提升至 18.23%；墨水消耗量从 0.83 万吨增至 4.44 万吨，年均复合增长率 23.30%。根据中国印染行业协会预测，“十五五”期间行业将保持 10%的年均增速，到 2030 年产量有望突破 70 亿米，墨水消耗量预计达 8.4 万吨。上述数据表明，纺织品数码印花领域发展趋势良好，数码喷印墨水等相关耗材需求呈增长态势。

综上所述，受益于纺织品数码印花领域良好的发展趋势以及下游客户对数码喷印墨水等相关耗材需求的不断增长，公司分散墨水与涂料墨水的销量呈现稳步增长的趋势。

（2）UV 墨水报告期内收入变动及市场渗透率变动情况

报告期内，公司 UV 墨水收入、销量、平均单价具体情况如下：

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	19,908.46	44.29%	13,797.10	35.28%	10,199.20
销售数量（吨）	2,584.44	55.10%	1,666.27	51.28%	1,101.47
平均单价（元/千克）	77.03	-6.97%	82.80	-10.58%	92.60

报告期内，公司 UV 墨水实现的销售收入分别为 10,199.20 万元、13,797.10 万元和 19,908.46 万元，总体呈现增长的趋势。报告期内，公司 UV 墨水收入变

动具体分析如下：

2024 年度及 2025 年度，UV 墨水销售收入分别同比增长 35.28%及 44.29%，主要原因系 UV 墨水的销量快速增长。

报告期内，UV 墨水销量快速增长主要原因系：（1）UV 数码喷印墨水作为新型环保墨水，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，其优良性能逐渐得到市场认可，将逐渐替代现有的溶剂型或弱溶剂型墨水，在广告图像数码喷印领域等市场需求不断扩大；（2）近年来，公司持续加大 UV 墨水研发投入和技术工艺迭代，部分 UV 墨水性能指标已达到或优于国外进口同类产品，产品逐步得到市场、客户的认可，客户需求快速放量增长；（3）报告期内公司 UV 墨水平均单价下降，产品性价比提升，亦促进了 UV 墨水的销售。

报告期内，UV 墨水平均单价呈现下降的趋势，主要原因系：（1）在广告图像应用领域，目前主要应用的数码喷印墨水品种为溶剂型或弱溶剂型墨水，为促进更加环保的 UV 墨水的快速替代，同时为抓住市场发展机遇，应对市场竞争，产品价格有所下降。（2）UV 墨水的主要原材料单体的平均采购价格 2024 年度及 2025 年度分别同比下降 13.99%及 11.72%。原材料价格下降使公司产品具备了一定的降价空间，为应对市场竞争、进一步扩大市场份额，公司在兼顾利润的同时适当下调产品价格。

公司 UV 墨水主要应用于广告图像数码喷印领域、包装及出版物数码喷印领域等。

数码喷印技术在广告图像领域应用成熟，渗透率已达 80%，主要为溶剂型墨水。相较于溶剂型墨水，UV 墨水在环保性、附着力及应用领域等方面优势显现，其在户外广告中的应用前景广阔。据统计，2019-2022 年我国户外广告市场规模由 1,764 亿元增至 2,698 亿元，预计未来将保持 5%的年增速，2025 年打印耗材市场规模有望达 30 亿元以上，其中数码喷印墨水规模将近 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。同时，户外广告向二、三线城市推进速度加快，成为行业新

的增长点，带动数码喷印墨水等相关耗材需求持续增加。

数码喷印墨水在包装及出版物领域应用广泛，涵盖书刊、瓦楞纸、标签及铜版纸印刷等场景，对应墨水种类丰富。根据 Smithers 发布的研究报告《The Future of Inkjet Printing to 2029》，2024 年全球数码喷印市场规模预计达 1,177 亿美元，2024-2029 年出版物及包装印刷品喷印量年均复合增长率 7.30%，2029 年数码喷印在数字印刷领域市场份额将达 9.9%。其中，书刊印刷、包装印刷和标签印刷为增长最快的应用领域，带动数码喷印墨水需求持续增加。

综上所述，受益于广告图像数码喷印领域、包装及出版物数码喷印领域良好的发展趋势以及下游客户对数码喷印墨水等相关耗材需求的不断增长，公司 UV 墨水的收入呈现稳步增长的趋势。

(3) 水性染料墨水报告期内收入变动及市场渗透率变动情况

报告期内，公司水性染料墨水收入、销量、平均单价具体情况如下：

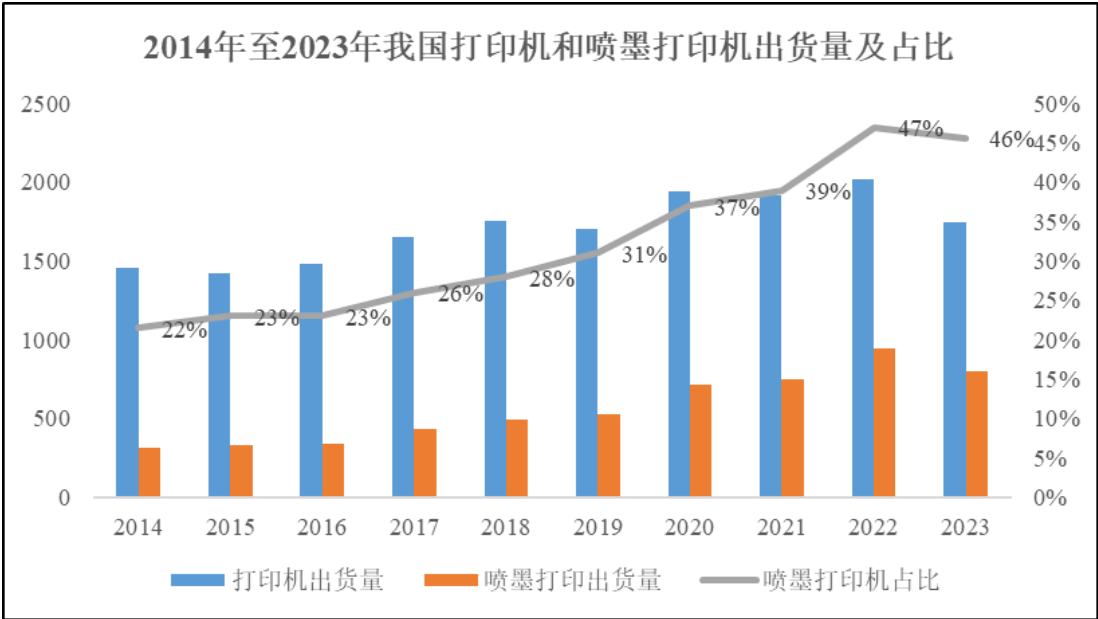
项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	数额	增长率	数额	增长率	数额
销售金额（万元）	5,469.14	-8.59%	5,983.35	4.59%	5,720.80
销售数量（吨）	3,880.48	-3.69%	4,029.13	5.56%	3,816.84
平均单价（元/千克）	14.09	-5.12%	14.85	-0.92%	14.99

报告期内，公司水性染料墨水实现的销售收入分别为 5,720.80 万元、5,983.35 万元和 5,469.14 万元。报告期内，公司水性染料墨水收入变动具体分析如下：

水性染料墨水系公司相对成熟的产品，销量及价格相对较为稳定。2024 年度，公司水性染料墨水销量同比略有增长，使得销售收入同比有所增长。2025 年度，受市场竞争影响，公司水性染料墨水销量及单位售价同比小幅减少，使销售收入同比有所减少。

报告期内，公司水性染料墨水的收入基本保持稳定。公司水性染料墨水主要应用于桌面办公打印领域等。数码喷印技术的应用始于桌面办公打印领域，桌面办公打印设备主要包括喷墨打印设备和激光打印设备，打印耗材主要包括墨盒、硒鼓、碳粉、打印纸等，目前，我国打印耗材市场已经发展到成熟阶段，打印耗

材市场的供应商亦较多。从细分市场来看，喷墨打印机以其色彩鲜艳、打印成本相对较低的优势，在家庭用户和中小型企业中获得较大规模应用；而激光打印机则凭借其打印速度快、稳定性高等特点，在大中型企业中占据主导地位。随着家用市场需求的稳定增加，以及更多的商业用户开始转向选择喷墨打印机，喷墨打印机的出货量有所上升。根据中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴(2024)》，喷墨打印机的出货量占比整体呈现出上升的趋势，激光打印机占比则有所下降，喷墨打印机的出货量占比从 2014 年的 22% 上升到 2023 年的 46%，相对应的打印耗材墨盒的市场份额占比亦有所提升。根据中商产业研究院的统计数据，2021 年我国打印耗材细分市场中，墨盒市场份额占比约为 42%，硒鼓市场份额占比约为 48%，两者细分市场份额已较为接近。因此，在桌面办公打印领域，近年来随着家用市场需求的稳定增加，喷墨打印机及墨盒耗材的需求量亦有所增加，未来喷墨打印耗材预计将呈现相对平稳发展的趋势。



数据来源：中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》。

根据中国印刷及设备器材工业协会发布的数据，2021 年我国打印耗材市场规模约 1,513 亿元，其中，硒鼓市场份额占比约 48.65%，墨盒市场份额占比约为 41.77%，墨水产品市场份额占比约 2.71%；2023 年我国打印耗材市场规模已达到 1,585 亿元，未来我国打印耗材市场规模预计以 2%-3% 增长幅度进行增长，按照该增速及墨水产品市场份额预测，预计至 2025 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模将超过 45 亿元。根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我

国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模预计将超过 65 亿元。

综上所述，桌面办公打印领域耗材市场规模以及下游客户对数码喷印墨水等相关耗材需求增长平稳，增速均处于较低水平，公司水性染料墨水的收入报告期各期基本保持稳定。

2、同行业竞争对手产能分布、扩产节奏

报告期内，发行人同行业可比公司蓝宇股份、天威新材产能分布具体情况如下：

单位：吨

项目		2025 年度	2024 年度	2023 年度
蓝宇股份	研磨分散墨水（主要为分散墨水、 涂料墨水）	14,700.00	12,422.81	10,158.75
	脱盐水性墨水（主要为活性墨水、酸性墨水）	5,460.00	4,182.50	2,205.00
天威新材	分散墨水	31,000.00[注]	15,200.00	6,377.12
	UV 墨水			2,025.41
	涂料墨水			1,376.23
	水性墨水			2,424.00
	活性墨水			900.00
发行人	分散墨水	10,000.00	9,400.00	9,100.00
	涂料墨水	4,600.00	3,900.00	2,300.00
	UV 墨水	2,900.00	2,000.00	1,200.00
	水性染料墨水	4,900.00	4,900.00	4,900.00

注：根据天威新材披露的《2025 年年度报告》，其设计产能为 31,000.00 吨，于 2025 年下半年陆续投产，尚处于投产初期的产能爬坡阶段，产能尚未全部释放。

蓝宇股份产能主要分布在分散墨水、活性墨水等产品，主要应用领域为纺织品数码印花领域，天威新材产能主要分布在分散墨水、UV 墨水、水性墨水等产品，发行人产能主要分布在分散墨水、涂料墨水、UV 墨水、水性染料墨水等产品。

从产品收入结构来看，报告期内，发行人产品结构与同行业可比公司差异情况如下：

公司简称	产品类型	2025 年度	2024 年度	2023 年度
蓝宇股份	分散墨水	62.50%	66.61%	69.15%
	活性墨水	15.75%	17.13%	20.04%
	其他墨水	21.74%	16.26%	10.81%
天威新材	分散墨水	34.62%	39.87%	39.11%
	涂料墨水	18.70%	17.84%	14.21%
	UV 墨水	32.29%	28.52%	30.95%
	水性墨水	7.55%	7.06%	7.09%
	活性墨水	4.29%	4.29%	5.73%
	其他墨水	2.55%	2.42%	2.91%
发行人	分散墨水	28.89%	32.51%	34.26%
	涂料墨水	30.09%	33.14%	33.24%
	UV 墨水	25.14%	19.31%	17.00%
	水性染料墨水	6.91%	8.37%	9.53%
	其他墨水	8.98%	6.67%	5.96%

注 1：上述产品结构占比系各类产品的收入占主营业务收入的比例；

注 2：蓝宇股份的产品结构包括其自主生产业务和受托加工业务。

报告期内，发行人产品结构以分散墨水、涂料墨水为主；随着 UV 墨水的优良性能、产品特点逐渐得到市场认可，市场需求不断扩大，发行人 UV 墨水的收入占比呈现上升趋势，形成了分散墨水、涂料墨水、UV 墨水均衡发展的态势。蓝宇股份的产品结构以分散墨水为主，收入占比超过 60%；天威新材的产品结构以分散墨水、UV 墨水为主，两者的收入占比合计超过 65%。

发行人同行业可比公司蓝宇股份、天威新材产能拓展计划具体情况如下：

同行业可比公司名称	产能拓展计划	预计达产时间
蓝宇股份	蓝宇股份首次公开发行股票募投项目为“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”，该项目达产后可新增 12,000 吨水溶性数码印花墨水产能	2026 年 4 月 29 日蓝宇股份公告的《2025 年度募集资金存放、管理与使用情况的专项报告》中披露“年产 12,000 吨水溶性数码印花墨水建设项目”预计于 2026 年 6 月达到预定可使用状态；2026 年 6 月 8 日蓝宇股份公告的《关于部分募投项目延期的公告》中披露该项目预计达到可使用状态日

同行业可比公司名称	产能拓展计划	预计达产时间
		期延期至 2026 年 12 月
	2026 年 2 月,蓝宇股份拟与珠海市金湾区人民政府签署《浙江蓝宇数码科技股份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投资协议》,拟投资建设高端数码喷墨印刷设备及配套墨水生产基地项目,计划总投资 5 亿元	未披露达产时间
	2026 年 4 月 29 日蓝宇股份公告的《向不特定对象发行可转换公司债券预案》及《向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告》,其募投项目为“年产 40,000 吨环保型数码墨水生产项目”,拟于珠海市金湾区实施该项目	未披露达产时间
	2025 年 2 月,蓝宇股份拟与义乌经济技术开发区管理委员会签署《高端数码装备生产基地项目投资协议》,拟投资建设高端数码装备生产基地项目,开展数码标签机及数码标签墨水的研发及制造,计划总投资 2.2 亿元	未披露达产时间
天威新材	天威新材首次公开发行股票并在创业板上市募投项目为“水基型数码喷印功能材料建设项目”和“能量固化型数码喷印功能材料建设项目”,项目达产后可分别新增 1.2 万吨水基型墨水和 3,000 吨 UV 墨水	未披露达产时间[注 2]
	天威新材首次公开发行股票并在北交所上市募投项目为“年产 31,000 吨数码喷印功能性材料生产基地建设项目”,该项目达产后将具备年产 31,000 吨节能环保型数码喷印墨水的新增生产能力	未披露达产时间[注 3]

注 1: 以上数据来源于公开披露的招股说明书、募集资金存放与使用情况专项报告等;

注 2: 天威新材于 2022 年 1 月 5 日终止创业板上市的审核,后续未披露其募投项目的建设情况,根据珠海市生态环境局《关于天威科创园环境影响报告表的批复》,天威新材该建设项目已变更为“年产 31,000 吨数码喷印功能性材料生产基地建设项目”;

注 3: 根据天威新材披露的《2025 年年度报告》,其设计产能为 31,000.00 吨,于 2025 年下半年陆续投产,尚处于投产初期的产能爬坡阶段,产能尚未全部释放。

根据天威新材披露的《2025 年年度报告》，“年产 31,000 吨数码喷印功能性材料生产基地建设项目”设计产能为 31,000.00 吨，于 2025 年下半年陆续投产，尚处于投产初期的产能爬坡阶段，产能尚未全部释放，项目达产预计仍需一定时间。根据蓝宇股份公开披露的《2025 年度募集资金存放、管理与使用情况的专项报告》及《关于部分募投项目延期的公告》，蓝宇股份“年产 12,000 吨水性数码印花墨水建设项目”预计于 2026 年 12 月达到预定可使用状态。

3、分析在分散墨水收入增长率和涂料墨水、水性染料墨水产能利用率相对较低的背景下，新增较多产能的合理性及消化可行性，并针对性完善招股说明书中关于募投项目新增产能消化的风险揭示，避免泛化笼统表述

（1）分散墨水产销量保持较快增长态势，产能利用率已处于较高水平，产能扩张具有必要性

报告期内，公司分散墨水收入增长虽受价格因素影响有所放缓，但分散墨水销量整体保持较快增长趋势，分散墨水销量分别为 6,993.79 吨、8,864.73 吨和 10,054.87 吨，分别同比增长 26.75%、13.43%。报告期内，分散墨水产能利用率分别为 77.17%、96.52%、99.35%，生产线基本处于满负荷运转状态，现有产能难以满足未来增长的市场需求。新增分散墨水产能主要用于解决产能瓶颈问题，消化路径清晰：首先，纺织数码印花对传统印花工艺的替代趋势明显，行业渗透率仍有较大提升空间；其次，公司深耕数码喷印墨水近 20 年，公司产品适用于爱普生、京瓷、赛尔、富士、理光、柯尼卡美能达、精工、东芝等数码喷头品牌，同时数码喷印墨水自身的耗材属性决定了数码喷印行业是一个具有连续、不间断需求的市场，客户粘性较高，公司建立了良好的口碑和品牌知名度，积累了广泛的客户和合作资源，下游客户需求增长为产能消化提供直接支撑。因此，分散墨水新增产能的消化具有较高的确定性和可行性。

（2）为满足下游持续增长的需求，提前进行产能布局，涂料墨水产能利用率有所下降

报告期内，公司涂料墨水产能利用率分别为 96.84%、77.40%、77.59%，有所下滑，主要系 2024 年度及 2025 年度新增生产设备以提前应对下游客户持续增长的采购需求所致。公司自主开发的涂料烫画墨水，兼容性高、色密度高、色牢

度高、烫画转印手感柔软等优势特点使得涂料墨水获得了市场广泛认可。为抓住发展机遇、充分满足下游不同类型客户的需求，公司持续加大新产品开发力度和产能布局，产能布局逐步由以高端产品为主拓展至高、中、低端产品全覆盖，进一步促进涂料墨水销量的增长。报告期内，涂料墨水的销量分别为 2,192.18 吨、2,999.02 吨和 3,522.24 吨，分别同比增长 36.81%、17.45%，保持较快增长的趋势。

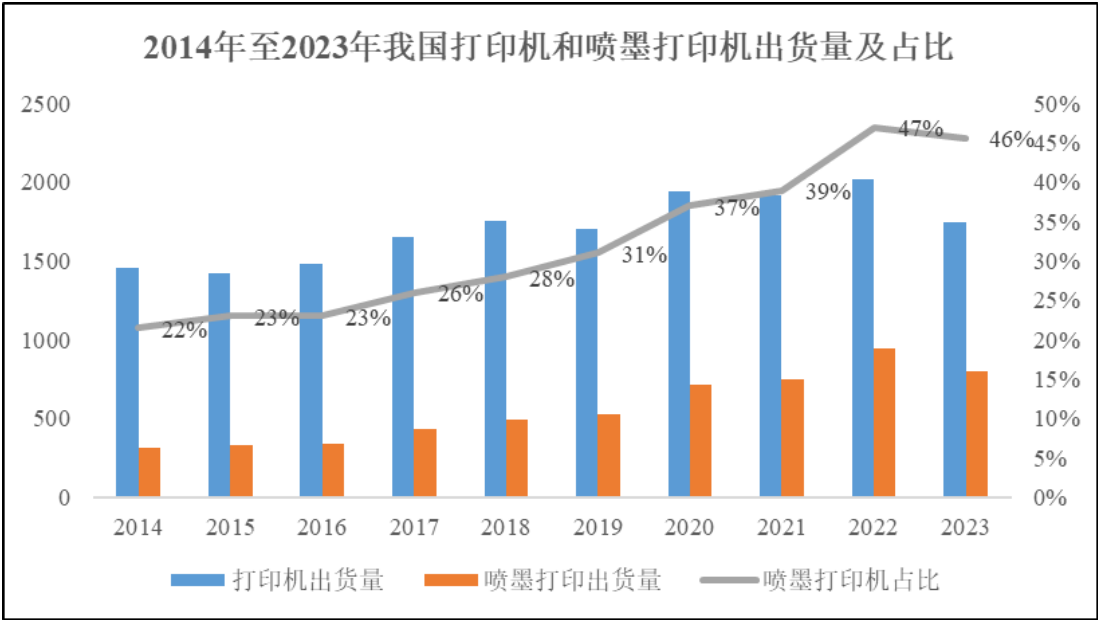
近年来，国内环保政策支持引导力度日益加大、技术进步推动数码喷墨印花方案成本持续降低、纺织印花市场向“小单快反”零库存的商业模式转型等因素共同推动纺织领域的数码喷墨墨水市场快速发展，市场空间持续扩大，另外涂料墨水凭借其环保性能好、适用面料广、工艺简单等优势，随着产品性能的持续提升和成本的不断下降，有望在纺织数码印花领域获得更大的市场份额。根据中国印染行业协会《2024 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》，涂料数码喷墨印花符合当前低碳转型的技术需求，随着设备和配套的工艺技术不断完善，涂料数码喷墨印花将成为行业发展热点，国内外设备厂商推出了集合上浆、喷印、固色、烘干为一体的涂料印花设备，实现从面料预处理、印花及固色连续生产，缩短工艺流程，提高生产效率，推动涂料数码喷墨印花市场不断扩大，与《2022 中国纺织品数码喷墨印花发展报告》统计数据相比，涂料墨水市场份额提高 0.9 个百分点。

公司新增涂料墨水产能是基于中长期市场需求判断的前瞻性布局，旨在抓住涂料墨水市场渗透率提升的战略机遇。随着下游客户的不断开拓，以及涂料墨水在更多纺织面料应用场景中的拓展，产能利用率预计将逐步回升至合理水平，新增产能具备逐步消化的市场基础。

（3）水性染料墨水市场需求增长平稳，本次新增产能相对较少

报告期内，公司水性染料墨水的收入基本保持稳定。公司水性染料墨水主要应用于桌面办公打印领域、广告图像数码喷印领域等。数码喷印技术的应用始于桌面办公打印领域，桌面办公打印设备主要包括喷墨打印设备和激光打印设备，打印耗材主要包括墨盒、硒鼓、碳粉、打印纸等，目前，我国打印耗材市场已经发展到成熟阶段，打印耗材市场的供应商亦较多。从细分市场来看，喷墨打印机以其色彩鲜艳、打印成本相对较低的优势，在家庭用户和中小型企业中获得较大

规模应用；而激光打印机则凭借其打印速度快、稳定性高等特点，在大中型企业中占据主导地位。随着家用市场需求的稳定增加，以及更多的商业用户开始转向选择喷墨打印机，喷墨打印机的出货量有所上升。根据中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》，喷墨打印机的出货量占比整体呈现出上升的趋势，激光打印机占比则有所下降，喷墨打印机的出货量占比从 2014 年的 22% 上升到 2023 年的 46%，相对应的打印耗材墨盒的市场份额占比亦有所提升。根据中商产业研究院的统计数据，2021 年我国打印耗材细分市场中，墨盒市场份额占比约为 42%，硒鼓市场份额占比约为 48%，两者细分市场份额已较为接近。因此，在桌面办公打印领域，近年来随着家用市场需求的稳定增加，喷墨打印机及墨盒耗材的需求量亦有所增加，未来喷墨打印耗材预计将呈现相对平稳发展的趋势。



数据来源：中国日用化工协会油墨分会《中国油墨年鉴（2024）》。

根据中国印刷及设备器材工业协会发布的数据，2021 年我国打印耗材市场规模约 1,513 亿元，其中，硒鼓市场份额占比约 48.65%，墨盒市场份额占比约为 41.77%，墨水产品市场份额占比约 2.71%；2023 年我国打印耗材市场规模已达到 1,585 亿元，未来我国打印耗材市场规模预计以 2%-3% 增长幅度进行增长，按照该增速及墨水产品市场份额预测，预计至 2025 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模将超过 45 亿元。根据华经产业研究院统计数据，到 2030 年，我国桌面办公打印数码喷印墨水的市场规模预计将超过 65 亿元。

综上所述，桌面办公打印领域耗材市场规模以及下游客户对数码喷印墨水等相关耗材需求增长平稳，增速均处于较低水平，公司水性染料墨水的收入报告期各期基本保持稳定。

报告期内，水性染料墨水产能利用率分别为 76.68%、82.38%、79.65%，处于相对较高水平，发行人现有水性染料墨水产能为 4,900 吨，本次募投项目拟新增产能至 6,000 吨，即净增加 1,100 吨，相较于其他产品线的新增产能规模，水性染料墨水的产能增加幅度较小，绝对增量有限，产能消化压力相对较低。公司水性染料墨水细分产品包括染料办公墨水、染料广告墨水、染料瓦楞纸墨水等，水性染料墨水的新增产能消化具备可行性：①近年来桌面办公打印领域耗材市场规模以及下游客户对数码喷印墨水等相关耗材需求平稳增长；②在广告图像数码喷印领域，室内广告对环保材料提出了更高要求，染料广告墨水正逐渐扩大对传统溶剂、弱溶剂墨水的替代。在不受户外耐候性限制的室内场景中，染料广告墨水以其环保无异味的优势，正逐渐替代有刺激性气味的溶剂型墨水，随着全球及国内会展经济的复苏、快闪店及数字标牌广告等需求增长，根据中国国际贸易促进委员会发布的《2025 中国展览经济发展报告》，2025 年中国共举办经贸类展会 4,095 项，同比增长 6.53%，室内广告及会展物料对染料广告墨水需求将呈现增长趋势；③在包装及出版物数码喷印等新领域，公司不断研发拓展新产品，报告期内，公司新产品染料瓦楞纸墨水销量分别为 39.41 吨、103.68 吨、164.74 吨，分别同比增长 163.10%、58.89%，呈现快速增长趋势。

（4）公司已在招股说明书中针对性完善关于募投项目新增产能消化的风险揭示

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”中完善关于募投项目新增产能消化的风险：

“1、募集资金投资项目新增产能消化的风险

随着公司本次募集资金投资项目年产 40000 吨高性能环保墨水项目的建成达产，公司将达成 18,000 吨分散墨水产能、10,000 吨涂料墨水产能、6,000 吨水性染料墨水产能，以及 6,000 吨 UV 墨水产能，有助于满足公司业务增长带来的产品需求。数码喷印技术在各个应用领域的渗透率逐步提高，带动数码喷印墨

水市场需求的持续增长，为公司募集资金投资项目的成功实施提供了保障。报告期内，公司分散墨水产能利用率分别为 77.17%、96.52%、99.35%，涂料墨水产能利用率分别为 96.84%、77.40%、77.59%，水性染料墨水产能利用率分别为 76.68%、82.38%、79.65%，UV 墨水产能利用率分别为 92.88%、84.41%、90.47%，如果未来市场需求增速低于预期或者公司创新力度不够、市场开拓不力、市场竞争环境恶化等原因导致公司出现产品销售低于预期、细分产品收入增长率放缓、产能利用率降低等情况，则公司本次募集资金投资项目新增产能可能面临难以及时消化的风险以及新增产能利用不足的风险。”

二、请保荐人、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见

（一）核查程序

保荐人、申报会计师履行了如下核查程序：

1、取得并查阅相关行业研究报告、协会出具的文件、发行人报告期内收入明细表，访谈发行人管理层，了解公司细分产品报告期内收入及市场渗透率变动情况；

2、取得并查阅同行业可比公司的公开披露资料，获取同行业可比公司的产能分布、扩产节奏等情况；

3、取得并查阅公司产能利用率统计表，访谈发行人管理层，了解并分析公司新增较多产能的合理性及消化可行性，并针对性完善招股说明书中关于募投项目新增产能消化的风险揭示。

（二）核查意见

经核查，保荐人、申报会计师认为：

报告期内，分散墨水产销量保持较快增长态势，产能利用率已处于较高水平，产能扩张具有必要性；报告期内，涂料墨水产能利用率有所下降，系为满足下游持续增长的需求，提前进行产能布局，公司新增涂料墨水产能是基于中长期市场需求判断的前瞻性布局，旨在抓住涂料墨水市场渗透率提升的战略机遇，随着下游客户的不断开拓，以及涂料墨水在更多纺织面料应用场景中的拓展，产能利用率预计将逐步回升至合理水平，新增产能具备逐步消化的市场基础；水性染料墨

水市场需求增长平稳，本次新增产能相对较少，产能消化压力相对较低，新增产能主要用于满足现有客户的增量需求以及未来部分新市场的开拓。发行人已在招股说明书中完善关于募投项目新增产能消化的风险。

（本页无正文，为深圳市墨库新材料集团股份有限公司《关于深圳市墨库新材料集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

深圳市墨库新材料集团股份有限公司

2026年6月17日



发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于深圳市墨库新材料集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》的全部内容，确认回复的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

发行人董事长：


王首斌

深圳市墨库新材料集团股份有限公司



（本页无正文，为华泰联合证券有限责任公司《关于深圳市墨库新材料集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人：

周小金

周小金

阚傲

阚傲

华泰联合证券有限责任公司

2026年6月17日



保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读深圳市墨库新材料集团股份有限公司本次审核问询函回复的全部内容，了解审核问询函回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐人法定代表人：



江 禹

华泰联合证券有限责任公司



（本页无正文，为天健会计师事务所（特殊普通合伙）《关于深圳市墨库新材料集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页，仅对审核问询函中需要申报会计师进行核查的事项发表核查意见）

签字注册会计师：

林旺 之林印旺

林 旺

王建 之王建印

王 建

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二六年六月十七日

