

財務資料

以下對我們財務狀況及經營業績的討論與分析，應與本文件附錄一所載會計師報告內截至2023年及2024年12月31日及截至該等日期止年度各年的經審核綜合財務報表，以及截至2024年及2025年9月30日及截至該等日期止九個月的未經審核但已審閱綜合財務報表，連同相關附註一併閱讀。我們已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製我們的歷史財務資料，該準則可能在若干重大方面與其他司法管轄區（包括但不限於美國及英國）的公認會計原則有所不同。

以下討論包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及我們財務表現的當前看法。該等前瞻性陳述基於我們根據自身經驗、對歷史趨勢的看法、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，由於各種因素，實際結果可能與該等前瞻性陳述所明示或暗示的結果存在重大差異。可能導致或促成此類差異的因素包括但不限於本文件內「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」等章節所討論的內容。

概覽

我們是全球鋰離子電池電解質的主要供應商之一，憑藉強大的研發能力、大規模生產能力及垂直整合的業務模式而著稱。我們的電池化學品業務涵蓋電解液產品及其關鍵組分，包括溶質、溶劑及添加劑，並得到我們在上游材料整合及工藝優化方面持續投入的支持。我們成熟的研發平台、工程專業知識及與領先電池製造商的長期合作，使我們能夠以具成本效益的方式保持穩定的產品質量，並有效響應客戶不斷變化的需求。

除電池化學品外，我們已發展出全面的有機氟化工產品組合，主要包括含氟精細化學品及氟聚合物，廣泛應用於AI及數字基建產業鏈、醫藥、清潔能源及其他相關領域。該等產品通常具有高技術壁壘、嚴格的客戶認證要求及較長的产品生命週期。我們還積極拓展至其他電子化學品，進一步豐富我們的產品組合，以更好地服務客戶。

財務資料

我們的業務主要分為三大板塊，即電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品。我們的電池化學品廣泛應用於新能源汽車動力電池、儲能系統及消費電子產品。有機氟化學品主要應用於人工智能與數字基礎設施產業鏈、醫藥、清潔能源及相關領域。電子信息化學品則主要用於電容器及半導體製造等一系列電子應用。該等業務板塊共同為本集團提供了相對多元化的收入基礎。

截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣7,472.4百萬元、人民幣7,835.7百萬元、人民幣5,658.7百萬元及人民幣6,607.4百萬元。我們相應年度／期間的毛利分別為人民幣2,123.4百萬元、人民幣2,004.9百萬元、人民幣1,485.0百萬元及人民幣1,564.0百萬元。我們相應年度／期間的利潤分別為人民幣1,013.9百萬元、人民幣950.6百萬元、人民幣709.1百萬元及人民幣771.5百萬元。

編製基礎

歷史財務資料及未經審核中期財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋編製。所有於2025年1月1日起之會計時期生效的國際財務報告準則會計準則連同相關過渡規定已在編製截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月的歷史財務資料及未經審核中期財務資料獲本集團預先採用。編製歷史財務資料所採用的重要會計政策概要載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。除非另有說明，該等會計政策已於所示所有期間一致應用。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，但按公允價值計量的若干金融資產及負債除外，詳情於歷史財務資料相關附註中披露。

歷史財務資料及未經審核中期財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟不包括按公允價值計入損益的金融資產、指定為按公允價值計入其他綜合收益的權益投資、按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、按公允價值計入損益的金融負債及按公允價值計量的衍生金融工具涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對歷史財務資料而言假設及估計屬重大的領域，已披露於本文件附錄一會計師報告附註3中。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續受到若干因素影響，包括下文所列的關鍵因素。

下游市場對我們產品的需求

我們的經營業績及財務狀況受到我們三大業務板塊（電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品）所服務下游行業的需求，以及該等行業技術升級和應用步伐的重大影響。我們的產品應用於新能源汽車、儲能系統、消費電子、AI及數字基建、半導體製造及醫藥等終端市場，而該等終端市場需求的變化可能影響我們的銷量、售價、產品組合、產能利用率和盈利能力。

對我們電池化學品的需求主要與新能源汽車、儲能系統及消費電池領域的活躍程度及技術升級相關，包括電池化學體系（例如高鎳、LFP及硅碳體系）的轉變和性能要求（例如快充和更寬的工作溫度範圍），這進而推動電解液配方需求及採購模式的變化。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自主要服務於鋰離子電池製造商的電池化學品。因此，下游電池製造商的產量、庫存週期及投資決策的變化直接影響我們的銷量和收入。於往績記錄期間，下游需求及行業狀況的波動，包括電池化學品行業競爭加劇，影響了我們的收入增長及盈利能力。

對我們有機氟化學品的需求受到人工智能及數字基礎設施（包括冷卻相關用途）等應用領域的增長及產品採用，以及聚合物等高利潤應用及清潔能源與其他高端工業領域等新興應用帶來的有利產品組合動態的影響。儘管我們可能在成功推出如某些醫藥應用等新產品後，面臨新市場進入者的劇烈競爭，但我們力求通過持續的產品創新及高附加值產品的拓展來緩解利潤率壓力。

我們的電子信息化學品的需求受到消費電子、新能源、AI及數字基建等下游市場狀況的影響，其決定下游製造商的生產率及採購週期。特別是，在雲計算和人工智能工作負載增長的推動下，數字基礎設施及數據中心的持續快速發展支持了對電容化學

財務資料

品和熱管理解決方案的需求的穩定增長。隨著數據中心運營商擴大容量，這將導致對電容化學品和氟化冷卻液的需求增加。因此，下游擴建計劃、產能利用率及技術選擇的變化可直接影響我們的訂單量、產品組合及定價動態。

下游行業的發展，包括技術進步、行業標準變更及替代技術的採用，均可能影響對我們產品的需求。在相關市場上對我們產品具有成本效益的替代品的接受度提高，也可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

原材料的供應及我們保障和管理原材料成本的能力

我們的運營依賴於原材料的穩定供應，而該等原材料的價格可能會出現波動並受市場波動影響。我們所有業務板塊的原材料合計佔截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月銷售成本的78.5%、74.8%及75.5%。

隨著我們進一步擴展營運以整合上游資源，我們能夠從自身上游生產設施自行供應用於生產我們電解液的溶質及部分溶劑和添加劑。生產該等自供上游關鍵材料所需的原材料主要從外部供應商採購。於往績記錄期間，該等原材料的採購佔我們銷售成本的重要部分。截至2025年9月30日，我們實現約221千噸的溶劑年化產能及約七千噸的添加劑年化產能。該等產能旨在實現所需材料的自給。我們的垂直整合創造了結構性成本優勢。通過在上游採購更基礎、價格更具競爭力的原材料，而非加工中間體，我們受益於這些投入與我們製成品之間的顯著價差。這使我們能在自身的供應鏈中獲取更高價值，直接提升我們的盈利能力與經營業績。

我們已採取措施減輕原材料價格波動的影響，包括加強上游整合、強化供應商管理、優化採購策略及提高生產效率。然而，無法保證此類措施將完全抵銷未來原材料成本的上漲或供應中斷，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

財務資料

原材料成本是該等期間我們銷售成本的重要組成部分。僅為說明目的，假設影響我們財務表現的所有其他因素保持不變（包括假設我們無法通過價格調整機制將材料價格波動轉嫁給客戶），原材料平均價格波動1%及5%對我們於往績記錄期間所得稅前利潤的影響的敏感性分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月
	(人民幣千元)		
原材料平均價格波動 ⁽¹⁾			
-/+1%	+/- 41,756	+/- 43,454	+/- 37,894
-/+5%	+/- 208,779	+/- 217,269	+/- 189,469

(1) 上表計算並不包括有機氟化學品生產所產生的副產品及來自其他的收入。

產品定價機制及轉嫁原材料成本

我們的收入、毛利及毛利率受到產品售價以及我們管理原材料成本變化的能力的重大影響。我們確定產品售價時主要基於多個因素綜合考量，包括：(i)產品類別及技術規格；(ii)質量等級及應用場景；(iii)訂單量及客戶合作關係的持久性及穩定性；(iv)我們的採購及生產成本（包括原材料成本）；及(v)現行市場價格及同類產品的競爭格局。

對於我們許多產品，尤其是使用溶質、溶劑及添加劑等原材料的產品，我們通常參考該等原材料的當時現行市場價格，加上我們的加工成本來確定價格。因此，原材料價格的變化可能會全部或部分反映在我們向客戶收取的價格中。然而，此類調整的幅度和時機因客戶和產品線而異，並可能受到合同條款、客戶訂單週期及競爭狀況以及原材料價格波動等因素的影響，這可能導致我們的毛利率出現期間性波動。

我們採用動態定價機制，據此我們會每月或每季度與客戶審視並調整售價。該等審視會考量多項因素，包括原材料價格或其他主要成本項目的波動、客戶要求的產品規格或技術要求變更、訂單量或交付時間表變更，以及相關下游行業市場需求和競

財務資料

爭狀況的變化。因此，在特定期間，我們的收入可能與銷量未必同步變動，並且在售價調整滯後於投入成本變化或競爭態勢限制我們調整價格以完全反映成本變動的情況下，我們的利潤率狀況可能受到影響。

為促進長期合作夥伴或戰略合作安排的定價穩定性，我們會與客戶協作採用能夠有序傳導原材料成本波動的定價機制。例如，某些安排規定價格參照特定原材料的公佈指數或報價加上加工費確定，具體的定價機制及調整安排因客戶和產品線而異，並需與相關客戶協商確定。儘管此類機制可增強雙方的可預測性，但也可能影響價格調整的時機，並且視乎具體結構而言，可能影響我們的收入及利潤率對原材料價格變動的敏感性。

由於產品屬性、客戶要求及競爭強度的差異，我們各板塊的定價動態也有所不同。例如，就電容化學品板塊而言，我們憑藉強大的研發與創新能力，能夠為客戶提供從材料到電解液的全面端到端解決方案能力。結合我們對客戶需求的市場領先理解、高品質產品及可擴展的供應能力，我們能夠為客戶提供解決方案而非單一產品，從而提升客戶滿意度，這亦有助於我們維持利潤率水平。相比之下，其他類別的某些產品可能更多地受短期市場定價及供需平衡變化的影響，這可能導致更頻繁的價格調整以及對行業價格週期更高的敏感度。因此，板塊及產品組合的變化可能影響我們的整體定價及利潤率狀況。

此外，我們的成本基礎可能受到固定成本分攤及產能爬坡動態的影響，特別是在新產能項目處於爬坡初期階段時。在此階段，相對於產出的較高固定成本，可能加劇售價下跌對利潤率的不利影響，並可能延遲售價後續上漲時的利潤率恢復。於往績記錄期間，隨著業務規模及銷量的擴大，我們的銷售成本有所增加，並且由於與產能爬坡相關的早期固定成本支出及產品價格變動等因素，我們經歷了銷售成本增幅超過收入增幅的期間。該等因素在行業價格波動及產能擴張期間可能繼續影響我們的經營業績。

有效的生產管理、成本控制與研發驅動的產品差異化

我們的財務表現很大程度上取決於我們能否高效運營生產網絡、維持穩定的良率與利用率，並在採購、生產及物流環節控制成本。特別是，我們的業績對跨生產基地及產品線的生產排程與產能分配的有效性，以及在新設施投產與產能爬坡過程中管理

財務資料

固定製造成本(包括折舊及其他間接費用)的能力較為敏感。若產能利用率低於預期、良率不穩定，或投產與爬坡進度延遲，我們的單位成本、利潤率及經營現金流量均可能受到不利影響。

我們的盈利能力與增長亦依賴於我們的研發能力，以及將差異化產品商業化、以滿足客戶不斷變化的需求及拓展應用場景的能力。我們通過研發來提升現有產品，並開發更高附加值的材料及定制化解決方案，這包括在有機氟化學品及電容化學品等技術壁壘和客戶認證要求較高的板塊。成功實現差異化產品的商業化可加強我們的競爭地位，支撐更具韌性的定價，並改善財務業績。反之，研發及產業化過程涉及執行風險、較長的驗證與認證週期以及前期投資，若無法在具備經濟可行性的基礎上將研發成果轉化為穩定的大規模生產，則可能對我們的產品組合、利潤率及經營業績造成不利影響。

產品結構變化

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續受到我們所售產品結構變化的影響。我們的業務主要聚焦電池化學品，特別是鋰離子電池電解液及相關電池材料，於往績記錄期間，我們的大部分收入來自電池化學品。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，來自電池化學品的收入分別為人民幣5,053.1百萬元、人民幣5,115.6百萬元及人民幣4,424.1百萬元，分別佔各期間總收入的67.6%、65.3%及67.0%。相應期間的電池化學品毛利率分別為15.7%、11.6%及9.1%。

除專注於電池化學品外，我們已發展並持續擴大有機氟化學品及電子信息化學品業務，這兩項業務各自擁有不同的終端市場及利潤特徵。於往績記錄期間，來自有機氟化學品的收入分別為人民幣1,425.4百萬元、人民幣1,528.8百萬元及人民幣1,074.2百萬元，分別佔各期間總收入的19.1%、19.5%及16.3%。該板塊的毛利率分別為69.2%、59.1%及60.3%。同時，來自電子信息化學品的收入分別為人民幣939.4百萬元、人民幣1,134.2百萬元及人民幣1,067.9百萬元，分別佔各期間總收入的12.6%、14.5%及16.2%。該板塊的毛利率分別為35.1%、42.4%及46.9%。由於電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品的利潤率、成本結構及市場動態各異，該等產品相對貢獻度的變化已經並預期將繼續對我們整體毛利率產生直接影響。進而，此類產品結構的變化預期將在更廣範圍內影響我們的經營業績及財務狀況。

財務資料

重要會計政策、估計及判斷

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料，要求管理層作出影響會計政策應用以及所報告的資產、負債、收益和開支金額的判斷、估計和假設。該等估計及相關假設基於歷史經驗及在相關情況下被視為合理的其他因素，其結果構成對資產和負債賬面值（其價值無法輕易從其他來源獲知）作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計及假設存在差異。

本文件「附錄一—會計師報告」附註2.3載列若干重大會計政策，這對於了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要。我們的部分會計政策涉及主觀假設、估計及判斷，有關內容在「附錄一—會計師報告」附註3中進行討論。在應用會計政策時，管理層須對未能從其他來源確定的資產與負債賬面值作出估計及假設。吾等根據過往經驗及被認為相關的其他因素作出估計及相關假設。實際結果可能與該等估計存在差異。管理層持續審閱我們的估計及相關假設。請參閱「附錄一—會計師報告」附註3。

綜合損益表選定組成部分說明

下表載列所示期間我們綜合經營業績的概要。下文所載資料應與本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	7,472,419	7,835,681	5,658,681	6,607,437
銷售成本.....	<u>(5,349,041)</u>	<u>(5,830,811)</u>	<u>(4,173,652)</u>	<u>(5,043,483)</u>
毛利	2,123,378	2,004,870	1,485,029	1,563,954
其他收入及收益	236,632	190,973	134,752	203,333
銷售及分銷開支	(99,704)	(118,760)	(91,940)	(108,780)
行政開支.....	(424,233)	(413,426)	(323,446)	(310,550)

財務資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
研發開支.....	(485,132)	(392,852)	(274,805)	(359,953)
金融資產減值虧損淨額 ...	(25,923)	(21,861)	(14,293)	(27,084)
其他開支.....	(54,529)	(55,491)	(26,664)	(18,606)
財務成本.....	(41,891)	(60,781)	(39,194)	(57,628)
應佔利潤及虧損份額：				
合營企業.....	-	402	-	17,455
聯營公司.....	(60,823)	(39,691)	(22,854)	(17,497)
稅前利潤.....	1,167,775	1,093,383	826,585	884,644
所得稅開支.....	(153,860)	(142,797)	(117,531)	(113,130)
年度／期內利潤.....	1,013,915	950,586	709,054	771,514
歸屬於：				
母公司擁有人.....	1,014,035	940,432	702,867	751,798
非控制性權益.....	(120)	10,154	6,187	19,716

收入

按業務板塊劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要通過三大業務板塊產生收入，即(i)電池化學品、(ii)有機氟化學品及(iii)電子信息化學品。

財務資料

下表載列所示期間按業務板塊劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
電池化學品.....	5,053,113	5,115,623	3,612,131	4,424,141
有機氟化學品.....	1,425,415	1,528,765	1,156,246	1,074,166
電子信息化學品.....	939,390	1,134,169	847,102	1,067,902
其他.....	54,501	57,124	43,202	41,228
總計	7,472,419	7,835,681	5,658,681	6,607,437

銷量及平均售價

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價。

	截至2023年		截至2024年		截至2024年		截至2025年	
	12月31日止年度		12月31日止年度		9月30日止九個月		9月30日止九個月	
	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元/噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元/噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元/噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元/噸)
電池化學品.....	212	23,853	343	14,916	236	15,287	364	12,158
有機氟化學品 ⁽¹⁾	5	317,060	7	230,624	5	240,480	5	199,401
電子信息化學品.....	73	12,909	85	13,354	62	13,531	72	14,810

附註：

(1) 上表所列銷售量及平均售價的計算已排除有機氟化學品生產過程中產生的副產品之影響。

財務資料

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國內地的業務，海外收入主要來自東亞、歐洲、美洲及東南亞。下表載列所示期間按地理區域劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
中國	5,585,081	74.7%	5,891,039	75.2%	4,218,960	74.6%	5,334,811	80.7%
其他國家/地區..	1,887,338	25.3%	1,944,642	24.8%	1,439,721	25.4%	1,272,626	19.3%
總計	<u>7,472,419</u>	100.0%	<u>7,835,681</u>	100.0%	<u>5,658,681</u>	100.0%	<u>6,607,437</u>	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)製造成本及其他；及(iii)人工成本以及存貨跌價損失，所有成本均與生產我們的產品相關。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至2023年		截至2024年		截至2024年		截至2025年	
	12月31日止年度		12月31日止年度		9月30日止九個月		9月30日止九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
原材料成本.....	4,200,059	78.5%	4,363,864	74.8%	3,071,777	73.6%	3,805,517	75.5%
製造成本及其他..	957,014	17.9%	1,251,060	21.5%	947,052	22.7%	1,054,039	20.8%
人工成本.....	176,726	3.3%	179,442	3.1%	128,977	3.1%	154,169	3.1%
存貨跌價損失....	15,242	0.3%	36,444	0.6%	25,846	0.6%	29,758	0.6%
總計	<u>5,349,041</u>	100.0%	<u>5,830,811</u>	100.0%	<u>4,173,652</u>	100.0%	<u>5,043,483</u>	100.0%

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示期間按業務板塊劃分的毛利及毛利率。

	截至2023年		截至2024年		截至2024年9月30日止		截至2025年9月30日止	
	12月31日止年度		12月31日止年度		九個月(未經審核)		九個月(未經審核)	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
電池化學品.....	793,166	15.7%	594,690	11.6%	414,987	11.5%	403,210	9.1%
有機氟化學品....	985,683	69.2%	903,923	59.1%	695,727	60.2%	647,561	60.3%
電子信息化學品..	329,974	35.1%	480,751	42.4%	356,224	42.1%	500,671	46.9%
其他	14,555	26.7%	25,506	44.7%	18,090	41.9%	12,511	30.3%
總計	<u>2,123,378</u>	<u>28.4%</u>	<u>2,004,870</u>	<u>25.6%</u>	<u>1,485,029</u>	<u>26.2%</u>	<u>1,563,954</u>	<u>23.7%</u>

其他收入及收益

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他收入.....	177,141	186,062	131,402	142,398
收益	<u>59,491</u>	<u>4,911</u>	<u>3,350</u>	<u>60,935</u>
總計	<u>236,632</u>	<u>190,973</u>	<u>134,752</u>	<u>203,333</u>

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入；(ii)來自按公允價值計入損益的金融資產的其他利息收入；(iii)政府補助(主要與地方政府機關向我們提供的獎勵及財務支持相關)；(iv)投資收入；(v)經營租賃總租金收入；及(vi)其他。其他收入可能因現金結餘、利率以及獲得政府支持的時機和金額等因素而在不同期間出現差異。

財務資料

下表載列所示期間其他收入的明細（按絕對金額呈列）。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<u>其他收入</u>				
銀行利息收入	59,746	80,238	60,271	58,244
來自按公允價值計入損 益的金融資產的其他 利息收入	14,406	—	—	—
政府補助	57,755	35,248	21,554	33,101
投資收入	793	10,336	1,979	1,094
經營租賃總租金收入 .	11,532	11,106	8,366	8,968
其他	32,909	49,134	39,232	40,991
總計	177,141	186,062	131,402	142,398

收益

我們的收益主要包括(i)出售物業、廠房及設備項目的收益（即出售所得款項與相關資產賬面值之間的差額）；(ii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益（主要與股權投資的業績波動相關）；及(iii)外匯收益淨額（產生自一般業務過程中匯率變動對我們外幣計價貨幣性項目的影響）。

財務資料

下表載列所示期間收益的明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益				
出售物業、廠房及設備				
項目的收益.....	427	-	8	-
按公允價值計入損益的				
金融資產公允價值收益...	36,885	-	-	30,981
外匯收益淨額.....	22,179	4,911	3,342	29,954
總計	<u>59,491</u>	<u>4,911</u>	<u>3,350</u>	<u>60,935</u>

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)物流相關開支(包括運輸及裝卸成本)；(iii)辦公開支；(iv)廣告及代理費；(v)差旅及業務拓展開支；(vi)攤銷及折舊開支；(vii)股份支付；(viii)中介及產品認證費；及(ix)其他。此外，我們確認銷售及營銷人員股份支付；該等開支可能期間性波動，包括因相關歸屬或業績條件未滿足而產生的撥回。

財務資料

下表載列所示期間銷售及分銷開支的明細（按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支.....	47,993	48.1%	63,314	53.3%	46,786	50.9%	57,730	53.1%
物流相關開支.....	9,274	9.3%	16,691	14.1%	11,884	12.9%	16,112	14.8%
辦公開支.....	948	1.0%	697	0.6%	436	0.5%	763	0.7%
廣告及代理費.....	4,718	4.7%	7,220	6.1%	4,359	4.7%	9,869	9.1%
差旅及業務								
拓展開支.....	11,834	11.9%	14,829	12.5%	10,724	11.7%	11,095	10.2%
攤銷及折舊開支.....	655	0.7%	2,029	1.7%	1,009	1.1%	2,210	2.0%
股份支付.....	16,604	16.7%	5,506	4.6%	10,782	11.7%	3,778	3.5%
中介及產品認證費.....	2,148	2.2%	2,355	2.0%	1,304	1.4%	4,843	4.5%
其他 ⁽¹⁾	5,530	5.4%	6,139	5.1%	4,656	5.1%	2,380	2.1%
總計	99,704	100.0%	118,760	100.0%	91,940	100.0%	108,780	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括與質量控制相關的成本及勞務服務費。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政、財務、法律、人力資源及其他企業支持人員的僱員福利開支；(ii)歸屬於一般及行政設施、設備及使用權資產的折舊及攤銷；(iii)行政人員股份支付；(iv)中介及專業服務費（包括審計、法律、諮詢及其他專業服務）；(v)辦公開支；(vi)稅項及附加費；(vii)企業管理相關的的差旅開支；(viii)公用事業及運營開支；及(ix)其他。

財務資料

下表載列所示期間行政開支的明細（按絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支.....	197,892	46.6%	202,168	48.9%	152,472	47.1%	155,117	49.9%
折舊及攤銷.....	59,273	14.0%	57,326	13.9%	43,551	13.5%	51,790	16.7%
股份支付.....	46,144	10.9%	21,273	5.1%	37,858	11.7%	11,780	3.8%
中介及專業								
服務費.....	23,576	5.6%	32,688	7.9%	15,710	4.9%	16,572	5.3%
辦工開支.....	13,810	3.3%	15,303	3.7%	10,800	3.3%	10,159	3.3%
稅項及附加費.....	21,583	5.1%	27,193	6.6%	18,923	5.8%	22,689	7.3%
差旅開支.....	14,067	3.3%	13,767	3.3%	9,221	2.9%	10,681	3.4%
公用事業及								
運營開支.....	14,026	3.3%	15,342	3.7%	11,000	3.4%	9,489	3.1%
其他 ⁽¹⁾	33,862	7.9%	28,366	6.9%	23,911	7.4%	22,273	7.2%
總計	424,233	100.0%	413,426	100.0%	323,446	100.0%	310,550	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括認證費、勞工服務費及銀行收費。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發及技術人員的僱員福利開支；(ii)與研發活動相關的材料成本；(iii)歸屬於研發設施、實驗室及設備的折舊及攤銷；(iv)研發僱員股份支付；(v)燃料及電力開支；及(vi)其他。

財務資料

下表載列所示期間研發開支的明細（按絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
僱員福利開支.....	218,039	44.9%	196,591	50.0%	140,600	51.2%	175,948	48.9%
材料成本.....	131,498	27.1%	93,381	23.8%	53,446	19.4%	97,989	27.2%
折舊及攤銷.....	46,194	9.5%	53,637	13.7%	37,663	13.7%	44,409	12.3%
股份支付.....	45,185	9.3%	16,062	4.1%	26,338	9.6%	9,755	2.7%
燃料及電力開支.....	6,002	1.2%	3,753	0.9%	2,353	0.9%	3,500	1.0%
其他 ⁽¹⁾	38,214	8.0%	29,428	7.5%	14,405	5.2%	28,352	7.9%
總計	485,132	100.0%	392,852	100.0%	274,805	100.0%	359,953	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括外包測試費、技術諮詢費及專利申請費。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括貿易應收款項及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的預期信貸虧損撥備。

財務資料

下表載列所示期間金融資產減值虧損淨額的明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項減值虧損淨額.....	25,520	20,651	12,627	26,307
預付款項、其他應收款項及 其他資產中所包括的 金融資產減值虧損淨額.....	403	1,210	1,666	777
總計	<u>25,923</u>	<u>21,861</u>	<u>14,293</u>	<u>27,084</u>

其他開支

我們的其他開支主要包括減值虧損（包括物業、廠房及設備以及商譽減值虧損）、出售或報廢物業、廠房及設備的虧損、已沒收按金的土地收購、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損淨額及其他雜項。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支金額分別為人民幣54.5百萬元、人民幣55.5百萬元、人民幣26.7百萬元及人民幣18.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)可轉換債券、計息銀行貸款及其他借款的利息；(ii)租賃負債的利息；減(iii)資本化利息。

財務資料

下表載列所示期間財務成本的明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款及可轉換債券				
的利息.....	79,674	96,607	67,879	70,397
租賃負債利息.....	1,344	1,100	781	759
利息開支總額.....	81,018	97,707	68,660	71,156
減：資本化利息.....	(39,127)	(36,926)	(29,466)	(13,528)
總計.....	<u>41,891</u>	<u>60,781</u>	<u>39,194</u>	<u>57,628</u>

應佔聯營公司及合營企業業績淨額

我們應佔聯營公司包括福建永晶及合營企業石磊氟材料業績淨額，指我們按權益法核算的應佔收購後聯營公司及合營企業的利潤或虧損。截至2023年12月31日止年度，我們錄得虧損淨額人民幣60.8百萬元，截至2024年12月31日止年度，我們錄得虧損淨額人民幣39.3百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損淨額人民幣22.9百萬元及人民幣0.04百萬元。該等業績主要反映我們在截至2023年及2024年12月31日止年度應佔聯營公司及合營企業的利潤或虧損。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支指在本集團旗下公司註冊或運營所在的稅務司法管轄區產生或源自其的稅項開支。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣153.9百萬元及人民幣142.8百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣117.5百萬元及人民幣113.1百萬元。於往績記錄期間，本集團在多個司法管轄區須繳納所得稅，包括中國、香港以及我們附屬公司運營所在的其他司法管轄區。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，按照現行法律、解釋和慣例，本集團的若干中國實體就其年內／期內的預計應課稅利潤以25%的法定稅率計算企業所得稅。

於往績記錄期間，我們的若干附屬公司符合中國相關法律及法規項下的「高新技術企業」資格或為從事中國西部地區政府支持的行業的實體。在上述兩種情況下，該等附屬公司均有權享受15%的稅率。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業在確定其於往績記錄期間的應納稅所得額時，有權將符合條件的研發開支在據實扣除的基礎上，再按照實際發生額的100%在稅前加計扣除。

香港

我們位於香港的附屬公司於往績記錄期間須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

其他司法管轄區

本集團位於海外司法管轄區的若干附屬公司於往績記錄期間須按9%至21%的稅率繳納企業所得稅。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

財務資料

經營業績期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,658.7百萬元增加16.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,607.4百萬元。該增長主要歸因於電池化學品業務的收入增長。

電池化學品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,612.1百萬元增加22.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,424.1百萬元。該增長主要受(特別是電解液產品)銷量增加驅動，得益於下游市場(包括新能源汽車和儲能系統)的持續復甦和加速增長，部分被市場競爭加劇以及上游原材料價格傳導導致的售價下降所抵銷。

有機氟化學品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,156.2百萬元下降7.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,074.2百萬元。該下降主要歸因於醫藥中間體的銷售額同比下降，原因是市場競爭加劇以及市場價格同比顯著下降，導致期內銷售價值減少。該等因素共同導致期內有機氟化學品收入整體下降。

電子信息化學品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣847.1百萬元增加26.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,067.9百萬元，主要由於2025年行業狀況逐步復甦以及下游市場需求更加強勁。特別是，隨著半導體及新能源等新興應用領域的快速發展，對電子信息化學品的需求增加，帶動我們電子信息化學品產品銷量(尤其是我們的半導體冷卻液)的提升。此外，我們憑藉產品的性能與品質，多年來已與關鍵客戶建立信任關係，從而帶動銷量增長，促使收入實現顯著同比增長。

其他收入主要指南通托普生產及銷售的蓋板及其他功能材料的銷售額，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣43.2百萬元下降4.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.2百萬元。截至2025年9月30日止九個月的同比變動並無重大變化。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,173.7百萬元增加20.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5,043.5百萬元，主要由於(i)我們銷售規模的總體擴大，收入由人民幣5,658.7百萬元增長16.8%至人民幣6,607.4百萬元，以及相應的生產及銷量增加；及(ii)作為我們產能擴張與爬坡的一部分，新投產的生產線及設施投入使用，導致在銷售成本中確認的折舊及攤銷增加，這在新增產能達到穩定產能利用率水平之前的爬坡階段增加了固定製造成本。

毛利及毛利率

由於前述因素，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,485.0百萬元增加5.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,564.0百萬元。

我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的26.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的23.7%，主要由於(i)市場競爭激烈導致電池化學品（特別是電解液產品）面臨定價壓力，部分被(ii)板塊及產品結構變化（某些高附加值有機氟化物及電子信息產品貢獻度提高）所抵銷。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣134.8百萬元增加50.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣203.3百萬元，主要由於以下因素所致：若干股權投資（包括我們對上市公司的投資）的公允價值變動——該投資公允價值在同期有所改善，與前期記錄的較大公允價值減少相比，減少了損失；美元升值帶動外匯收益增加；以及政府補助增長。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣91.9百萬元增加18.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣108.8百萬元，主要由於銷售活動擴大及海外市場拓展導致廣告及代理費以及僱員福利開支（包括股份支付）增加，以及與業務增長基本一致的物流相關開支上升。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣323.4百萬元下降4.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣310.6百萬元，主要由於在相關考核期間業績目標未達成後，股份支付出現淨撥回，導致行政人員的股份支付由截至2024年9月30日止九個月的人民幣37.9百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣274.8百萬元增加31.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣360.0百萬元，主要歸因於研發活動增加及研發項目開展導致僱員福利開支及材料成本增加，以及對研發設施和設備追加投資後折舊及攤銷上升。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣14.3百萬元增加89.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣27.1百萬元，主要由於業務規模擴大導致預期信貸虧損撥備增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.7百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.6百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.2百萬元增加47.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣57.6百萬元，主要由於我們的可轉換債券利息開支增加。具體而言，可轉換債券利息開支上升，原因為當部分由可轉換債券所得款項資助的建設項目進入調試／驗收階段或已完成並轉入物業、廠房及設備時，相關借款成本的資本化部分減少，導致期內資本化利息減少。此外，租賃負債利息減少主要由於期內若干物業租賃合同到期。

財務資料

應佔合營企業利潤及虧損

我們應佔合營企業業績的利潤淨額由截至2024年9月30日止九個月的零增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.5百萬元，主要由於我們於2024年對石磊氟材料的投資，以及該投資所帶來的正面回報所致。

應佔聯營公司利潤及虧損

我們應佔聯營公司業績的虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.9百萬元收窄至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17.5百萬元，主要因為合營企業福建永晶的經營業績改善，導致虧損收窄。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣117.5百萬元下降3.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣113.1百萬元，主要反映我們除稅前利潤的變化以及研發開支加計扣除的增加。

我們的實際所得稅率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為14.2%及12.8%，保持相對穩定。

期內利潤

由於前述因素，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣709.1百萬元增加8.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣771.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣7,472.4百萬元增加4.9%至2024年的人民幣7,835.7百萬元，主要反映我們主要產品線的整體銷量增長，其中電子信息化學品錄得最高收入增長率，同比增長20.7%，有機氟化學品板塊同比增長7.3%，而電池化學品板塊實現溫和增長，同比增長1.2%。

財務資料

電池化學品收入由2023年的人民幣5,053.1百萬元增加1.2%至2024年的人民幣5,115.6百萬元。該增長主要歸因於我們持續擴大市場覆蓋範圍及下游需求增加所帶來的銷量顯著提升。此項銷量驅動的增長足以抵銷因鋰電池市場競爭依然激烈導致的年內售價下降的影響。

有機氟化學品收入由2023年的人民幣1,425.4百萬元增加7.3%至2024年的人民幣1,528.8百萬元。該增長主要得益於穩定的下游市場需求，以及我們產品質量和技術能力支持下的強大的市場地位，同時氫氟醚清洗劑的下游需求持續擴張也對收入增長做出了有意義貢獻。

電子信息化學品收入由2023年的人民幣939.4百萬元增加20.7%至2024年的人民幣1,134.2百萬元，主要由於消費電子、新能源、數字基建等下游新興領域的需求增長，支撐了我們電子信息化學品產品銷量提升，帶動收入增加。尤其是，電容化學品收入增長，原因為下游需求改善，且在日益嚴格的安全環保法規及客戶對產品質量要求提高的背景下，行業集中度持續提升，這進一步鞏固了我們的競爭地位。我們的半導體化學品收入於2024年亦有所增加，反映我們持續的市場開發工作及若干下游應用需求復甦。我們的半導體化學品主要用於集成電路製造。2024年，在半導體市場快速增長的背景下，對集成電路領域的銷售大幅增加。鑒於上述情況，2024年電子信息化學品的收入貢獻較2023年有所增加。

其他收入由2023年的人民幣54.5百萬元增加4.8%至2024年的人民幣57.1百萬元，主要由於蓋板及其他功能材料的銷售收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,349.0百萬元增加9.0%至2024年的人民幣5,830.8百萬元。該增長與我們的業務規模及銷量增長基本一致。此外，我們的銷售成本增速高於收入增速，主要由於(i)銷售量增加；及(ii)就期內新投產生產線及設施於銷售成本中確認的折舊及攤銷費用金額增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣2,123.4百萬元下降5.6%至2024年的人民幣2,004.9百萬元，我們的毛利率由2023年的28.4%下降至2024年的25.6%。毛利率的下降主要歸因於我們電池化學品業務板塊的毛利率降低，該分部毛利率同比下降近四個百分點。這反映(i)在市場競爭加劇的背景下，我們電池化學品（主要包括鋰離子電池電解液）的產品面臨價格壓力；及(ii)由於新投產項目及生產線投入使用，在新增產能達到穩定產能利用率水平之前，於銷售成本中確認的固定成本增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣236.6百萬元下降19.3%至2024年的人民幣191.0百萬元。該下降主要歸因於政府補助及匯率波動產生的外匯收益同比減少，以及2024年對上市公司股權資產公允價值下降。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣99.7百萬元增加19.1%至2024年的人民幣118.8百萬元。該增加主要由於僱員福利開支、物流及運輸相關開支以及與業務擴張和客戶開發活動一致的營銷相關支出（包括廣告及代理費）增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣424.2百萬元下降2.5%至2024年的人民幣413.4百萬元。該下降主要歸因於員工相關開支的變動，包括僱員福利開支及股份支付。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣485.1百萬元下降19.0%至2024年的人民幣392.9百萬元。該下降主要由於僱員福利、材料成本及股份支付減少所致。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣25.9百萬元下降15.7%至2024年的人民幣21.9百萬元，主要是由於我們於2023年收到的電子債券憑證，於2024年透過託收結算或背書轉讓，導致撥回約人民幣10.9百萬元的電子債券憑證減值撥備。

其他開支

我們的其他開支於2023年及2024年分別為人民幣54.5百萬元及人民幣55.5百萬元，維持穩定。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣41.9百萬元增加至2024年的人民幣60.8百萬元，主要由於可轉換債券利息開支增加，以及隨著某些項目接近投產或暫停，利息資本化減少，導致更大比例的利息被支銷。

應佔合營企業利潤及虧損

我們應佔合營企業業績的利潤淨額由截至2023年12月31日止年度的零增長至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元，主要由於我們於2024年對石磊氟材料作出投資以及該投資產生正向回報。

應佔聯營公司利潤及虧損

我們應佔聯營公司業績的虧損淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣60.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣39.7百萬元，主要由於聯營公司福建永晶的經營業績改善，從而導致虧損減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣153.9百萬元下降7.2%至2024年的人民幣142.8百萬元，主要反映我們除稅前利潤的變化。我們的實際所得稅率維持在約13%左右。

年內利潤

由於前述因素，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,013.9百萬元下降6.2%至2024年的人民幣950.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表。

	於12月31日	於12月31日	於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	4,701,326	5,281,127	5,549,912
投資物業	83,732	80,701	78,428
使用權資產	683,897	716,050	709,565
商譽	419,379	419,379	417,052
其他無形資產	120,930	144,830	169,688
於合營企業的投資	–	35,798	370,983
於聯營公司的投資	282,684	215,835	215,403
指定為按公允價值計入其他			
全面收益的權益投資	281,982	320,366	266,865
預付款項、其他應收款項及			
其他資產	361,739	183,888	225,962
遞延稅項資產	123,506	137,772	132,569
定期存款	1,050,963	1,840,162	677,437
非流動資產總值	<u>8,110,138</u>	<u>9,375,908</u>	<u>8,813,864</u>
流動資產			
存貨	907,519	997,032	995,762
貿易應收款項	2,113,645	2,456,896	3,006,918
應收票據	292,417	447,231	565,057
按公允價值計入其他			
全面收益的應收票據	1,063,100	600,042	1,046,807
預付款項、其他			
應收款項及其他資產	299,671	298,328	361,961
按公允價值計入損益的金融資產	991,145	682,740	620,010
衍生金融工具	264	–	–
定期存款	903,663	20,815	1,551,844
已抵押存款	450	2,100	19,654
現金及現金等價物	<u>2,942,301</u>	<u>2,742,102</u>	<u>1,538,415</u>
流動資產總值	<u>9,514,175</u>	<u>8,247,286</u>	<u>9,706,428</u>

財務資料

	於12月31日	於12月31日	於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據.....	3,549,298	2,921,513	3,745,372
合約負債.....	16,411	19,827	48,715
其他應付款項及應計費用.....	939,567	686,284	652,770
按公允價值計入損益的金融負債.....	18	1,100	480
衍生金融工具.....	—	—	44
計息銀行貸款.....	764,756	932,203	529,661
可轉換債券.....	9,476	19,135	28,426
租賃負債.....	9,021	9,426	8,238
遞延收入.....	10,836	24,322	24,717
應付稅項.....	60,464	40,992	47,478
撥備.....	20,664	—	—
流動負債總額.....	<u>5,380,511</u>	<u>4,654,802</u>	<u>5,085,901</u>
流動資產淨值.....	<u>4,133,664</u>	<u>3,592,484</u>	<u>4,620,527</u>
資產總值減流動負債.....	12,243,802	12,968,392	13,434,391
非流動負債			
其他應付款項及應計費用.....	45,606	39,493	41,000
計息銀行貸款.....	523,300	594,632	426,480
可轉換債券.....	1,746,257	1,796,479	1,820,996
租賃負債.....	15,156	10,939	8,527
遞延收入.....	209,648	225,873	288,154
遞延稅項負債.....	71,605	78,287	72,240
非流動負債總額.....	<u>2,611,572</u>	<u>2,745,703</u>	<u>2,657,397</u>
資產淨值.....	<u>9,632,230</u>	<u>10,222,689</u>	<u>10,776,994</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本.....	749,625	753,883	747,783
庫存股份.....	(100,301)	(200,349)	(100,301)
可轉換債券的權益部分.....	274,783	274,773	274,753
儲備.....	8,250,280	8,922,867	9,374,894
	<u>9,174,387</u>	<u>9,751,174</u>	<u>10,297,129</u>
非控制性權益.....	457,843	471,515	479,865
權益總額.....	<u>9,632,230</u>	<u>10,222,689</u>	<u>10,776,994</u>

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品及(iv)在途貨物。原材料主要包括用於生產電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品的關鍵材料，例如用於電解液的溶質、溶劑及添加劑、氟化中間體及相關基礎原料，以及其他高純度及特種化學品原料。在製品及製成品分別包括我們主要產品線（包括鋰離子電池電解液及相關電池材料、有機氟化學品、半導體化學品及電容化學品）中處於不同生產及測試階段的在產產品及已完成產品。在途貨物主要包括已發運但尚未到達各自倉庫或指定交付地點的原材料及製成品。

下表載列截至所示日期我們存貨的明細。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料	424,512	440,893	490,673
在製品	21,750	21,733	5,291
製成品	468,464	547,133	513,547
在途貨物	2,893	2,544	100
減：存貨跌價撥備	(10,100)	(15,271)	(13,849)
總計	907,519	997,032	995,762

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣907.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣997.0百萬元，而截至2025年9月30日維持穩定於人民幣995.8百萬元，主要歸因於我們業務增長及新生產基地投產，此大致與我們業務規模的整體變化趨勢一致。

我們密切監控存貨水平，以根據客戶需求及原材料價格的波動優化存貨周轉。我們亦定期進行存貨審查及盤點，以確保適當撥備及有效存貨控制。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣10.1百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣13.8百萬元。近期存貨撥備的增加主要反映因市場價格下跌而作出更高存貨撇減。

財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日	截至12月31日	截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
少於六個月.....	824,530	900,646	849,410
少於一年.....	46,088	43,366	82,282
一年或以上.....	47,001	68,291	77,919
總計	917,619	1,012,303	1,009,611

下表載列所示期間我們的平均存貨周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	61	59	53

附註：

- (1) 平均庫存周轉天數等於相關期間存貨期初與期末結餘的平均值除以同期銷售成本，再乘以360天（2023年及2024年）及270天（截至2025年9月30日止九個月）。

我們的平均存貨周轉天數由2023年的61天減少至2024年的59天，主要由於通過我們供應鏈管理的全面協調，在保持庫存水平的同時提升了存貨周轉效率。我們的存貨周轉天數其後於2024年減少至59天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步減少至53天，主要反映我們加強存貨管理及優化周轉措施的成效。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的存貨人民幣863.0百萬元或86.7%已於2025年9月30日後使用、消耗或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指(i)在日常業務過程中銷售產品所產生的應收款項；及(ii)以銀行承兌匯票形式自客戶收取的應收票據，此乃我們行業常用的結算工具。貿易應收款項一般產生自我們電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品業務的銷售。

下表載列所示日期我們貿易應收款項的詳情。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
聯營公司.....	—	78	1,562
合營企業.....	—	32,267	32,753
第三方.....	2,224,962	2,556,443	3,130,201
貿易應收款項總額.....	2,224,962	2,588,788	3,164,516
減值.....	(111,317)	(131,892)	(157,598)
賬面淨值.....	<u>2,113,645</u>	<u>2,456,896</u>	<u>3,006,918</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣2,113.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,456.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣3,006.9百萬元，主要反映我們銷量增長及客戶欠付應收款項相應增加。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年以內.....	2,113,536	2,456,896	3,004,167
一至兩年.....	109	—	2,751
總計.....	<u>2,113,645</u>	<u>2,456,896</u>	<u>3,006,918</u>

財務資料

我們一般授予客戶約120天的信貸期。我們對未支付應收款項保持嚴格控制，高級管理層定期審閱逾期餘額。於往績記錄期間，我們應收款項的賬齡狀況保持穩定，大部分貿易應收款項賬齡在一年以內。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的106天增加至2024年的122天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的132天，主要由於我們的業務擴充所致。我們維持有關信貸及應收款項管理的程序及內部控制，包括信貸管理、對賬、賬齡分析及逾期管理，以支持及時收款。

就貿易應收款項及應收票據而言，我們採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，據此於各報告日確認全期預期信貸虧損。在計算預期信貸虧損時，我們採用基於歷史信貸虧損經驗及前瞻性因素的撥備矩陣，並對關聯方應收款項進行個別評估。對於來自關聯方的貿易應收款項，預期信貸虧損評估會個別進行。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.11。

	截至12月31日		截至9月30日
	止年度		止九個月
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	106	122	132

(未經審核)

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數，根據相關年度貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以該年度收入，再乘以360天（2023年及2024年）及270天（截至2025年9月30日止九個月）計算得出。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣1,732.8百萬元或48.5%已於2025年9月30日後收回。

我們自客戶收取銀行承兌匯票作為我們行業常用的結算工具。我們部分銀行承兌匯票受到限制，因其被質押作為發行額外銀行承兌匯票的抵押品。截至2023年12月31日及2025年9月30日，受限的銀行承兌匯票使用權分別為人民幣0.9百萬元及人民幣1.0百萬元，而截至2024年12月31日則無此等限制。

財務資料

下表載列截至所示日期我們應收票據的詳情。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行承兌匯票			
— 按攤銷成本計量	<u>292,417</u>	<u>447,231</u>	<u>565,057</u>

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括(i)購置物業、廠房及設備的預付款項；(ii)遞延開支；(iii)履約擔保；及(iv)其他長期應收款項。流動部分主要包括(i)預付款項；(ii)提供予員工的貸款；(iii)可抵扣增值稅；(iv)預繳所得稅；(v)遞延開支；及(vi)按金及其他應收款項(扣除減值撥備)。

下表載列截至所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項的明細。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動部分			
購置物業、廠房及設備的預付款項 ..	313,523	148,738	185,114
遞延開支	18,216	32,634	35,036
供應商按金	30,000	—	—
其他長期應收款項	—	2,516	5,812
非流動部分總額	<u>361,739</u>	<u>183,888</u>	<u>225,962</u>

財務資料

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動部分			
預付款項.....	61,830	58,959	128,653
提供予員工的貸款.....	5,013	5,756	14,625
可收回可抵扣增值稅.....	206,823	174,697	176,519
預繳所得稅.....	1,526	10,358	4,013
遞延開支.....	6,617	6,870	14,058
按金及其他應收款項.....	18,947	43,813	27,002
減值撥備.....	(1,085)	(2,125)	(2,909)
流動部分總額.....	299,671	298,328	361,961

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣361.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣183.9百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備的預付款項減少，此乃因我們若干生產基地生產線投產後，若干工程及設備預付款項逐步結算並轉入物業、廠房及設備。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分增加至截至2025年9月30日的人民幣226.0百萬元，主要由於與若干進行中的產能擴張及特種材料項目的建設及設備採購進度相關的工程及設備預付款項增加。

購置長期資產的預付款項於2024年大幅減少，因為若干項目由建造安裝進展至驗收，導致預付款項結算。截至2025年9月30日止九個月，該結餘增加，原因是我們就若干在建項目及設備採購計劃支付額外設備及工程預付款。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分大致保持穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣299.7百萬元及人民幣298.3百萬元，並增加至截至2025年9月30日的人民幣362.0百萬元。截至2025年9月30日止九個月的增加主要歸因於預付款項及提供予員工的貸款增加，部分被按金及其他應收款項及預繳所得稅減少所抵銷。

財務資料

我們的預付款項流動部分主要與適用預付款條款的採購及營運支出相關，例如(i)要求現金結算的現貨市場採購安排，及(ii)若干公用事業及運營預付款項。我們的預付款項流動部分於2024年輕微下降，與我們採購活動變動一致，並於截至2025年9月30日止九個月顯著增加，主要由於原材料預付款項增加所致。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指在日常業務過程中就原材料、公用事業、工程及其他商品及服務應付予供應商的款項。我們的付款慣例及貿易應付款項及應付票據水平受多項因素影響，包括我們的採購量、原材料價格變動、通過應付票據(包括銀行承兌匯票)結算的採購比例，以及期末前後的結算時間。一般而言，供應商就主要原材料及服務授予的正常信貸條款通常約為90天，惟具體條款可能因供應商、產品類別及結算方式而異。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	1,053,821	1,415,485	1,673,718
應付票據	2,495,477	1,506,028	2,071,654
總計	3,549,298	2,921,513	3,745,372

貿易應付款項及應付票據結餘包括與關聯方的以下結餘：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
聯營公司及其附屬公司	13,109	15,808	21,295
合營企業及其附屬公司	—	333,702	566,588
其他關聯方	22	22	—
總計	13,131	349,532	587,883

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據包括應付關聯方的結餘。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應付我們的聯營公司（及其附屬公司）及合營企業（及其附屬公司）的結餘分別為人民幣13.1百萬元、人民幣349.5百萬元及人民幣587.9百萬元，主要反映在日常業務過程中採購材料及服務。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣3,549.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,921.5百萬元，主要由於2024年應付票據大幅減少。具體而言，截至2023年12月31日未償還的應付票據於2024年到期時已基本結算，從而降低應付票據結餘。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣2,921.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣3,745.4百萬元，主要因為隨著銷售規模擴大，我們於截至2025年9月30日止九個月期間的採購需求相應增加。

下文載列我們基於採購時間的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們所有貿易應付款項及應付票據賬齡均在一年以內，反映我們正常的採購及結算週期。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年以內.....	3,549,298	2,921,513	3,745,372

平均貿易應付款項及應付票據周轉天數

下表載列所示期間我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日		截至9月30日
	止年度	止九個月	止九個月
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應付款項及應付票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	211	200	178

財務資料

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數，根據相關年度貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以該年度銷售成本，再乘以360天（2023年及2024年）及270天（截至2025年9月30日止九個月）計算得出。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的211天減少至2024年的200天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的178天，主要反映鋰電池行業競爭及定價環境變化。

我們的應付款項週期亦反映我們的供應商付款條款因業務線而異。一般而言，我們各業務板塊的付款條款不同，而我們通常設有約120天的應付款項週期。因此，我們的業務組合及採購組合變化可能導致我們整體貿易應付款項及應付票據周轉天數出現期間波動。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣1,545.5百萬元或41.3%其後已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括僱員福利應付款項。流動部分主要包括僱員福利應付款項、其他應付稅項、按金、收購廠房及設備應付款項、應計開支及其他應計費用。我們非流動部分的其他應付款項及應計費用包括長期應付僱員福利款項（主要指保留表現花紅）。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動部分			
僱員福利應付款項	45,606	39,493	41,000
流動部分			
僱員福利應付款項	244,601	224,663	170,783
其他應付稅項	19,097	46,175	65,174
按金	10,018	8,837	8,114

財務資料

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
收購廠房及設備應付款項.....	460,994	302,984	273,075
應計開支.....	13,402	23,550	29,865
其他應計費用.....	191,455	80,075	105,759
流動部分總計.....	939,567	686,284	652,770

為免存疑，公司間款項於綜合賬目時予以抵銷，且於相關日期，本集團並無其他應付款項及應計費用須支付予綜合範圍外的關聯方。

我們的其他應付款項及應計費用的流動部分由2023年12月31日的人民幣939.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣686.3百萬元，並進一步減少至2025年9月30日的人民幣652.8百萬元。由2023年12月31日至2024年12月31日的減少主要歸因於(i)廠房及設備應付款項減少，原因是多個建設及產能擴張項目進入驗收及大規模生產階段，相關工程及設備應付款項得以結算；及(ii)其他應計費用減少，其主要包括服務採購應付款項(包括諮詢及設計費)。該等減少部分被其他稅項應付款項及應計開支增加所抵銷。

由2024年12月31日至2025年9月30日，我們的流動部分進一步減少，主要由於持續結算應付僱員福利以及廠房及設備應付款項，部分被(i)其他應計費用增加(反映服務採購及結算的時間差異)；及(ii)與業務擴張及期間內較高營運活動相關的其他應付稅項及能源開支增加所抵銷。

按公允價值計入其他綜合收益及按公允價值計入損益的金融資產

我們持有若干按公允價值計量的金融資產，包括(i)指定為按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)的權益投資；及(ii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產。我們的按公允價值計入其他綜合收益結餘主要指我們就長期戰略合作而持有的戰略性少數股權權益(包括上市及非上市投資)。我們的按公允價值計入損益結餘主要指結構性存款，以及較小程度的為交易而持有的上市權益投資。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按公允價值計量的金融資產的明細：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
按公允價值計入其他綜合收益			
上市權益投資，按公允價值.....	202,481	240,100	162,598
非上市權益投資，按公允價值.....	79,501	80,266	104,267
總計	<u>281,982</u>	<u>320,366</u>	<u>266,865</u>
按公允價值計入損益			
上市權益投資，按公允價值.....	108,949	56,908	78,940
結構性存款.....	882,196	625,832	541,070
總計	<u>991,145</u>	<u>682,740</u>	<u>620,010</u>

按公允價值計入其他綜合收益的權益投資。我們的按公允價值計入其他綜合收益結餘由2023年12月31日至2024年12月31日有所增加，主要由於若干上市戰略性權益投資的公允價值上升。我們截至2025年9月30日的按公允價值計入其他綜合收益結餘較2024年12月31日有所減少，主要反映我們上市權益投資於期間內的出售。

按公允價值計入損益的金融資產。我們的按公允價值計入損益結餘主要反映結構性存款，以及較小程度的為交易而持有的上市權益投資。我們的按公允價值計入損益資產結餘由2023年12月31日至2024年12月31日有所減少，而截至2025年9月30日進一步減少，主要由於我們結構性存款的存放、到期及贖回週期，以及我們不時持有的為交易而持有的上市權益投資的持倉變動。鑒於該等產品期限短且具有滾動性質，我們的按公允價值計入損益資產未償還結餘或會因期間而異，取決於我們的現金狀況、市場狀況及資金配置決策。

公允價值計量及內部控制。上市權益投資一般使用活躍市場報價計量。對於結構性存款，我們使用適當估值技術（包括現金流量折現法，以及在可獲取時採納產品管理人編製的估值分析，並在適用情況下考慮流動性折扣）估算公允價值。指定為按公允價值計入其他綜合收益的非上市權益投資一般需按第三層級公允價值計量，並使用現金流量折現法及市場可比公司法等技術估值。我們維持集中的庫務及公允價值管治。我們的公司財務團隊負責制定公允價值管理的政策及程序及向高級管理層報告，估值輸入值及變動經適當層級審閱及批准。

[編纂]後，我們的金融產品投資將遵守上市規則下的適用規定（包括在適用情況下的須予公佈交易規定）。

財務資料

流動資產淨值及流動負債淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日 2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	於9月30日 2025年 人民幣千元 (未經審核)	於11月30日 2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	907,519	997,032	995,762	1,381,375
貿易應收款項	2,113,645	2,456,896	3,006,918	2,934,810
應收票據	292,417	447,231	565,057	13,541
按公允價值計入其他				
全面收益的應收票據	1,063,100	600,042	1,046,807	1,602,922
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	299,671	298,328	361,961	393,673
按公允價值計入損益的				
金融資產	991,145	682,740	620,010	690,692
衍生金融工具	264	–	–	43
定期存款	903,663	20,815	1,551,844	1,587,275
已抵押存款	450	2,100	19,654	19,814
現金及現金等價物	2,942,301	2,742,102	1,538,415	1,387,591
流動資產總值	9,514,175	8,247,286	9,706,428	10,011,737
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	3,549,298	2,921,513	3,745,372	4,105,983
合約負債	16,411	19,827	48,715	45,871
其他應付款項及應計費用	939,567	686,284	652,770	628,756
按公允價值計入損益的				
金融負債	18	1,100	480	–
衍生金融工具	–	–	44	–
計息銀行貸款	764,756	932,203	529,661	465,532
可轉換債券	9,476	19,135	28,426	26,219
租賃負債	9,021	9,426	8,238	7,909
遞延收入	10,836	24,322	24,717	27,130
應付稅項	60,464	40,992	47,478	36,606
撥備	20,664	–	–	–
流動負債總額	5,380,511	4,654,802	5,085,901	5,344,006
流動資產淨值	4,133,664	3,592,484	4,620,527	4,667,731

財務資料

於整個往績記錄期間，我們維持正的流動資產淨值。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,133.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,592.5百萬元，主要由於流動資產總值減少，主要原因為(i)定期存款及其他短期資金投資減少；及(ii)按公允價值計入其他綜合收益的應收票據減少，部分被(a)貿易應收款項增加；及(b)貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用減少所抵銷。

我們的流動資產淨值增加至截至2025年11月30日的人民幣4,667.7百萬元，主要由於流動資產總值增加，主要歸因於定期存款增加以及貿易應收款項及按公允價值計入其他綜合收益的應收票據增加，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加；及(ii)現金及現金等價物減少所抵銷，後者部分反映我們將更多盈餘現金存放為定期存款作為資金管理的一部分。

流動性及資本資源

營運資金

我們過往主要通過經營活動產生的現金、銀行借款及審慎的資金管理相結合來滿足營運資金及其他資本需求。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,942.3百萬元、人民幣2,742.1百萬元及人民幣1,538.4百萬元。此外，於相關日期，我們持有若干流動金融資源，例如定期存款及其他短期資金產品（連同應收票據及其他營運資金項目），以支持我們的流動性管理及營運資金需求。展望未來，我們預期通過多種來源相結合的方式為我們的營運資金需求提供資金，包括但不限於經營業務產生的現金、擬議[編纂]的[編纂]淨額，以及其他適時進行的可能股權及債務融資。我們將密切監控我們的營運資金水平，並審慎審視未來現金流需求，並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金以支持業務運營。

考慮到我們可獲得的財務資源，包括我們的手頭現金及現金等價物以及擬議[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有充足的營運資金滿足我們現時的需求及自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們綜合現金流量表的概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)				
現金流量淨額.....	3,447,911	818,414	(189,836)	905,694
投資活動(所用)／所得				
現金流量淨額.....	(3,778,504)	(719,651)	(1,337,588)	(1,097,482)
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額.....	61,896	(296,796)	(392,928)	(1,018,753)
現金及現金等價物				
減少淨額.....	(268,697)	(198,033)	(1,920,352)	(1,210,541)
年初／期初現金及現金				
等價物.....	3,210,481	2,942,301	2,942,301	2,742,102
匯兌影響淨額.....	517	(2,166)	537	6,854
年末／期末現金及				
現金等價物.....	<u>2,942,301</u>	<u>2,742,102</u>	<u>1,022,486</u>	<u>1,538,415</u>

經營活動所得現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動現金流入主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣1,167.8百萬元；(ii)非現金調整，如折舊及攤銷以及以股份為基礎付款開支；及(iii)有利的營運資金變動，主要為按公允價值計入其他綜合收益的應收票據減少人民幣1,469.6百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣859.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣413.5百萬元及存貨增加人民幣17.6百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動現金流入主要歸因於除稅前利潤人民幣1,093.4百萬元及非現金調整，部分被營運資金流出所抵銷，反映出貿易應收款項及應收票據增加人民幣593.8百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣601.6百萬元及存貨增加人民幣126.0百萬元，以及按公允價值計入其他綜合收益的應收票據減少人民幣463.1百萬元所抵銷。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動現金流入主要反映稅前利潤人民幣884.6百萬元及非現金調整，連同貿易應付款項及應付票據增加人民幣841.4百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣691.2百萬元及按公允價值計入其他綜合收益的應收票據增加人民幣446.8百萬元所抵銷。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣3,778.5百萬元，主要歸因於(i)購入物業、廠房及設備及其他長期資產；及(ii)定期存款存入淨額，以及與按公允價值計入損益的金融資產相關的資金管理活動。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣719.7百萬元，主要歸因於(i)購入物業、廠房及設備及其他長期資產，以及較小程度的(ii)對聯營公司及合營企業的投資，部分被(i)定期存款到期、出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項；及(ii)出售物業、廠房及設備項目所得款項所抵銷。

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣1,097.5百萬元，主要受持續資本開支及資金管理活動所驅動。具體而言，截至2025年9月30日止九個月，投資流出亦包括為出資聯營公司及合營企業支付的現金人民幣333.9百萬元，部分被出售若干按公允價值計入其他綜合收益的金融資產所得款項所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣61.9百萬元，主要反映計息銀行貸款及其他借款所得款項以及非控股股東資本出資，部分被償還銀行貸款及其他借款、已付股息及其他融資相關付款所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣296.8百萬元，主要歸因於(i)用於償還計息銀行貸款及其他借款的人民幣1,027.0百萬元；(ii)用於向本公司擁有人支付股息的人民幣470.0百萬元，部分被計息銀行貸款所得款項人民幣1,335.4百萬元所抵銷；及(iii)於報告期內實施的股份回購計劃所動用的所得款項。

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣1,018.8百萬元，主要由於償還借款及已付股息，連同其他融資相關流出(包括股份購回)，部分被新借款所得款項及非控股股東資本出資所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期我們債務的明細。

	於12月31日 2023年 人民幣千元	於12月31日 2024年 人民幣千元	於9月30日 2025年 人民幣千元 (未經審核)	於11月30日 2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息銀行貸款及其他借款.....	764,756	932,203	529,661	465,532
可轉換債券.....	9,476	19,135	28,426	26,219
租賃負債.....	9,021	9,426	8,238	7,909
	<u>783,253</u>	<u>960,764</u>	<u>566,325</u>	<u>499,660</u>
非流動				
計息銀行貸款及其他借款.....	523,300	594,632	426,480	338,949
可轉換債券.....	1,746,257	1,796,479	1,820,996	1,679,941
租賃負債.....	15,156	10,939	8,527	12,107
	<u>2,284,713</u>	<u>2,402,050</u>	<u>2,256,003</u>	<u>2,030,997</u>
總計.....	<u>3,067,966</u>	<u>3,362,814</u>	<u>2,822,328</u>	<u>2,530,657</u>

財務資料

借款

我們的借款主要包括(i)計息銀行貸款及其他借款；及(ii)可轉換債券。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的借款分別為人民幣3,043.8百萬元、人民幣3,342.4百萬元、人民幣2,805.6百萬元及人民幣2,510.6百萬元。適用於我們借款於各期間的實際利率分別為每年約1.0%至2.7%、0.9%至2.7%、1.3%至2.7%及1.3%至2.7%。

計息銀行貸款及其他借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行貸款及其他借款分別為人民幣1,288.1百萬元、人民幣1,526.8百萬元、人民幣956.1百萬元及人民幣804.5百萬元。該等借款主要包括銀行貸款，以及由(其中包括)貼現應收票據及電子貿易應收款產生的其他借款。

我們的借款按固定及浮動利率計息。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息借款中分別約66%、49%、0%及0%按固定利率計息。

我們的計息借款主要包括來自商業銀行的銀行貸款，以及較小程度上由貼現應收票據等融資安排產生的其他借款。就擔保狀況而言，我們的銀行貸款包括(i)無抵押信用貸款、(ii)有抵押貸款(主要為按揭貸款)；及(iii)擔保貸款的組合，取決於相關銀行融資額及期限。就我們的有抵押融資而言，我們若干資產已被提供作為抵押品，包括就若干銀行借款及銀行融資作出的租賃土地質押及在建工程抵押。我們的借款一般以人民幣計值，並按中國商業銀行融資的慣常利率計息。

2022年可轉換債券

於2022年9月26日，我們發行總面值為人民幣1,970.0百萬元可轉換債券。債券持有人可選擇自2023年3月30日起按現行轉換價(不時調整)轉換為普通股。任何未轉換的債券將於2028年9月25日後的五個交易日內按等於面值110%的贖回價贖回，並附帶於期限內逐步增加的票面利率。2022年可轉換債券按逐步增加的票面利率(連續計息期間分別為每年0.30%、0.50%、1.00%、1.50%、1.80%及2.00%)計息，並可於2023年3月30日至2028年9月25日期間按每股人民幣42.77元的初步轉換價(可根據其條款調整)轉換。2022年可轉換債券將於到期時按其面值的110%(受限於債券的條款及條件)贖回。

財務資料

我們的借款包含商業銀行借款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遇到任何借款困難、任何借款付款違約，或任何違反我們借款安排項下契諾的情況。

下表載列截至所示日期我們借款的到期情況。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
分析如下：			
銀行貸款及其他借款：			
一年內或按要求	764,756	932,203	529,661
第二年	383,668	470,168	204,500
第三年至第五年(含)	139,632	124,464	221,980
總計	<u>1,288,056</u>	<u>1,526,835</u>	<u>956,141</u>

租賃負債

我們訂立租賃合約，以租賃用於我們營運的各種樓宇及機器、車輛及其他項目。樓宇及機器的租賃期一般為一至五年，而車輛及其他項目的租賃期一般約為五年。

我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣24.2百萬元減少至2024年12月31日的人民幣20.4百萬元，主要由於租賃付款及若干提前終止超過年內訂立的新租賃。我們的租賃負債減少至2025年9月30日的人民幣16.8百萬元，主要由於期內的租賃付款及若干租賃提前取消，並進一步增加至2025年11月30日的人民幣20.0百萬元，主要由於訂立的新租賃。

債務聲明

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無任何未償還的借款、押記、按揭、已發行或未償還或任何已獲授權或以其他方式設立但未發行的債權證或債務證券，亦無任何其他類似的負債、租購或融資租賃承擔、承兌或承兌信用項下的負債、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

自2025年11月30日直至最後實際可行日期，董事確認我們的債務或或有負債並無任何重大變動。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
毛利率	28.4%	25.6%	23.7%
流動比率 ⁽¹⁾	1.77	1.77	1.91
速動比率 ⁽²⁾	1.60	1.56	1.71
負債資產比率 ⁽³⁾	45.4%	42.0%	41.8%

(1) 流動比率的計算方式為：截至同日的流動資產除以流動負債。

(2) 速動比率的計算方式為：截至同日的以流動資產總值減去存貨，再除以流動負債。

(3) 負債資產比率的計算方式為：截至同日的負債總額除以資產總值。

關聯方交易

我們的董事確認，各項關聯方交易均按公平原則及一般商業條款進行，該等條款屬公平合理，且符合我們股東的整體利益。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註46。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購入物業、廠房及設備、無形資產及租賃土地有關，反映我們持續投資於主要業務的產能、技術升級及配套基礎設施。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支（即綜合現金流量表所列購入物業、廠房及設備以及無形資產）分別約為人民幣1,790.0百萬元、人民幣1,181.3百萬元及人民幣744.3百萬元。

財務資料

我們預期，我們的資本開支將繼續主要用於購入物業、廠房及設備以及無形資產。我們預期通過現有手頭現金、銀行借款及擬議[編纂][編纂]相結合的方式為我們的資本開支提供資金。我們可能會根據我們的發展戰略、市場狀況及其他我們認為合適的因素不時調整我們的資本開支計劃。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	751,710	610,280	554,862

我們的資本承擔主要包括與我們進行中的建設及採購活動相關的物業、廠房及設備的已訂約支出。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已訂約但未撥備的物業、廠房及設備承擔分別為人民幣751.7百萬元、人民幣610.3百萬元及人民幣554.9百萬元。

或有負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，除我們因在日常業務過程中轉讓若干應收票據（根據票據貼現、保理及類似安排）而產生的持續參與外，我們並無任何重大或有負債。就根據該等安排轉讓的終止確認應收票據而言，該等終止確認票據的持有人在某些情況下可能對我們擁有追索權；然而，基於我們的評估，行使該等追索權的風險甚低。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

財務資料

表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何其他重大資產負債表外交易或安排。

財務風險披露

在日常業務過程中，我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、利率風險、外匯風險、價格風險及流動性風險。我們管理層已制定政策及程序以管理及監控該等風險敞口，旨在維持審慎的風險控制，並確保及時有效地實施適當的風險管理措施。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們面臨現金流量利率風險，主要因為我們部分銀行借款按浮動利率計息。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款分別約有66%、49%及0%為定息借款，餘額為浮息借款。於往績記錄期間，鑒於管理層根據我們整體資金結構及市場狀況評估的對沖成本與效益，我們並未訂立利率對沖安排。我們將持續監控我們的風險敞口，並可能於認為必要時考慮適當的對沖措施。

信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手未能履行其責任而對我們造成財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要來自(i)在日常業務過程中向客戶授予信貸，包括貿易應收款項及應收票據；及(ii)我們的資金管理及投資活動，包括銀行結餘、存款及若干金融產品。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們綜合財務狀況表內確認的金融資產的信貸風險最大敞口一般以其各自的賬面值代表，如本文件附錄一所載會計師報告附註49(c)所披露。

外匯風險

當未來商業交易及已確認資產與負債以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，便會產生外匯風險。我們的外匯風險敞口主要來自業務營運產生的外幣計值貨幣項目，主要貨幣包括美元及歐元。我們管理層監察外匯變動，並可能於有需要時採取

財務資料

適當的風險管理措施。為說明起見，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，倘人民幣相對美元升值／貶值5%（所有其他變數保持不變），則除稅前利潤將分別減少／增加約人民幣23.6百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣24.1百萬元；對歐元的相應影響將分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.6百萬元。

股息政策

在不違反適用中國法律及法規的情況下，包括《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號－上市公司現金分紅》（經修訂）以及我們組織章程細則第145至148條，我們可向股東以現金股息、股份股息或現金與股份股息相結合的形式分派利潤，且一般優先考慮現金股息。倘我們於前一財政年度產生利潤且無未彌補累積虧損，則原則上須分派現金股息。在滿足我們原材料採購、預期重大投資計劃或重大現金支出的資金需求的前提下，董事會亦可根據我們相關期間的經營業績及現金流量宣派及分派中期股息。

任何未來的股息宣派，以及股息的形式、時間及金額，將由董事會根據組織章程細則及適用法律法規酌情決定，並須經股東批准。在決定是否宣派股息及其金額時，董事會將考慮多項因素，包括但不限於我們未來營運及收益、資金需求及支出計劃、財務狀況、合約限制以及其認為相關的任何其他因素。

下表載列所示年度及期間應佔的股息：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
建議末期股息.....	450,805	298,096	—	—

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本集團擁有可供分派儲備人民幣6,101.1百萬元。

[編纂]費用

[編纂]指專業費用、[編纂]及與[編纂]及[編纂]相關的費用。假設每股股份[編纂]為[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。其中，約[編纂]港元可直接歸因於股份[編纂]，並將於[編纂]完成後自權益扣除；約[編纂]港元已或將於我們綜合全面收益表內列支。我們預期產生的[編纂]將包括約[編纂]港元的[編纂]開支及費用（包括[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）、約[編纂]港元的[編纂]開支及費用（包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用）以及約[編纂]港元的其他[編纂]及開支。

上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況會導致產生根據上市規則第13.13至13.19條的披露責任。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱本文件附錄二所載的「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日以來我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。