概　要

*本概要旨在為　閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無包含所有對　閣下而言可能屬重要的資料。　閣下在決定**[編纂]**於**[編纂]**前，務請閱讀本文件全文。*

*任何**[編纂]**均涉及風險。投資於**[編纂]**的若干特定風險已載於「風險因素」一節。　閣下在決定投資於**[編纂]**前，務請閱讀該節內容。*

概覽

我們是一家中國領先的電解銅箔解決方案提供商，專注於高性能電解銅箔的設計、研發、生產和銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年按銷量計，我們是中國第九大電解銅箔生產商，市場份額約為4.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售量計算，我們亦是中國高性能鋰電銅箔第二大生產商，市場份額為13.0%，充分印證我們的技術實力及市場領導地位獲得高度認可。

依託技術積澱與行業專長，我們提供定制化解決方案及定制化產品，以應對在廣泛應用場景經營的各類下游客戶的演變需求。基於扎實的技術實力，我們能夠服務國內外市場，為新能源與電子信息產業的發展提供關鍵核心材料。我們生產的鋰電池銅箔，是新能源汽車（「**NEV**」）、儲能系統（「**ESS**」）及消費電子產品中各類鋰電池的關鍵組件；同時，我們也提供高端電子電路銅箔，該產品是製造印刷電路板（「**PCB**」）與覆銅板（「**CCL**」）的核心材料，廣泛應用於5G/6G通信、AI服務器、高性能算力、商業航天、汽車電子及消費電子等市場。此外，我們率先開發行業前沿技術，向全球頂尖電池製造商供應專用於固態電池及固液混合電池的新型負極集流體樣品，以及向多家國內領先PCB與CCL製造商供應反轉銅箔（「**RTF**」）及超低輪廓（「**HVLP**」）樣品產品，由此可予證明。

我們在優質且穩定的客戶關係方面建立了堅實而穩固的基礎，這是我們的核心資產，驗證了我們的市場地位，並直接強化了行業中的重要客戶壁壘。全球領先電池製造商比亞迪及寧德時代投資基金的戰略投資，進一步鞏固了我們的市場地位。這些認可強有力地證明了我們的技術實力與價值，與行業關鍵領軍者建立了利益協同，這種協同關係對於競爭對手而言極難複製。

秉持為客戶創造價值的宗旨，我們專注於通過技術創新、產品質量、服務響應及成本效益來增強核心競爭力。這一綜合方法使我們能夠超越傳統供應商關係，發展成為協作夥伴。通過提早介入客戶開發週期、了解其技術路線圖，我們參與共同開發，以提供定制化的高價值產品。這些協作使我們與行業領先客戶建立了長期關係，有助於提升需求能見度、支持產品聯合開發，並鞏固我們在市場中的競爭地位。截至最後實際可行日期，我們已與位居全球前十的六家鋰電池製造商（包括四家中國公司及兩家韓國公司）建立了長期合作關係。

我們的成就已通過多項行業獎項與官方認證獲得認可，體現我們的技術領先性與創新能力。2025年，我們獲中國工業和信息化部評定為國家級專精特新重點小巨人企業。同年，我們榮膺高工鋰電行業創新獎，技術成果得到鋰電供應鏈行業權威認可。2024年，我們獲江西省科技廳「潛在獨角獸企業」認定，彰顯在新能源材料賽道的高成長潛力。此外，我們積極參與中國工業和信息化部發佈的國家行業標準《鋰離子電池用電解銅箔》的起草工作，為行業技術規則制定與行業標準化發展貢獻力量。全球領先的電池製造商授予的多項獎項（例如由寧德時代頒發的2025年度技術創新獎及億緯鋰能頒發的卓越質量獎）亦彰顯了我們卓越的技術實力與優質的產品。詳情請參閱「業務—獎項及認可」。

我們的業務模式

我們的商業模式以協作與定制化為核心特徵。我們通常從客戶產品開發週期的初始階段便參與其中，緊密合作，設計並開發滿足特定技術規格與終端應用參數的定制化產品。這種深度協同使我們能夠在客戶的產品生命週期中（從研發到大規模生產）扮演關鍵合作夥伴的角色。我們已開發出多樣化的產品組合，服務於NEV、ESS、AI、高性能算力、消費電子、汽車電子、5G/6G通信及商業航天等高增長應用領域。我們的業務建立在兩大產品支柱之上，各自面向關鍵且快速擴張的技術領域。

概　要

鋰電池銅箔

我們的鋰電池銅箔是鋰電池關鍵的功能組件，作為負極集流體使用。其性能特性，包括面密度均勻性、抗拉強度和延伸率，直接影響電池的能量密度、循環壽命及安全性等核心性能指標。我們深耕於快速擴張的全球鋰電池價值鏈，該市場主要由動力、NEV、ESS及消費電子三大領域驅動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國是全球最大的鋰電池市場，2024年出貨量佔全球比重超過60%，並預計在2024年至2029年間，在國家政策與下游加速應用的推動下持續顯著增長。中國鋰電池銅箔市場預計將同步保持強勁增長，銷售額預計將從2024年的666.1千噸增至2029年的2,151.5千噸，根據弗若斯特沙利文的資料，複合年增長率為26.4%。我們的產品專為上述核心下游產業的電池應用領域量身打造。

我們核心產品包括雙光銅箔，厚度覆蓋4.5μm-10μm，形成差異化競爭優勢。我們供應6μm-10μm標準規格銅箔，主要供應主流應用領域，性能穩定可靠。我們的重心聚焦於高性能銅箔這一高增長賽道，該部分在中國正經歷需求爆發增長階段，預期高性能鋰電池銅箔的銷量將由2024年的17.39萬噸大幅攀升至2029年的161.58萬噸，根據弗若斯特沙利文的資料，複合年增長率達56.2%。我們在此分部的產品供應包括：3μm-5μm極薄銅箔，專為高能量密度鋰電池量身打造；以及6μm-10μm定制化高性能銅箔，精准適配高安全性與長使用壽命等特殊場景需求。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年按銷量計，我們是第二大中國高性能鋰電池銅箔供應商，市場份額為13.0%，體現了市場對我們技術實力的高度認可以及我們的市場領導力。

為順應電池技術迭代趨勢，我們前瞻性佈局下一代電池材料，把握未來市場趨勢。我們的開發管線包括固液混合電池的多孔銅箔以及與行業頭部客戶聯合研發，聯合推進多金屬新型負極集流體材料研發。多金屬材料開發已完成實驗室小試，基於客戶端小規模中試及後續電芯驗證的優異結果，我們正計劃大中試產線建設，預計於2026年第四季度正式投產，以佈局新興固態電池市場。

電子電路銅箔

電子電路銅箔是CCL與PCB的關鍵基礎材料，承擔信號傳輸與電力承載的核心功能。產品服務於廣闊的全球PCB市場，根據弗若斯特沙利文的資料，其市值預計將由2024年的人民幣5,341億元增長至2029年的人民幣7,669億元，複合年增長率達7.5%。其中，中國PCB市場佔2024年全球PCB市場的約56%，根據弗若斯特沙利文的資料，預計在同期將由人民幣2,991億元增長至人民幣4,344億元，複合年增長率達7.7%。我們的產品廣泛應用於5G/6G通信基礎設施、AI服務器、高性能算力、商用航空航天、消費電子、汽車電子及工業控制系統等高增長領域。

我們提供完整的電子電路銅箔產品組合，專為滿足不同應用場景的特定性能要求。我們的產品組合包括高溫延伸率（「**HTE**」）銅箔，厚度覆蓋10μm-70μm，具備優異的耐高溫性，可滿足多層PCB應用的嚴苛要求。我們亦供應低輪廓（「**LP**」）銅箔，專為可穿戴及緊湊型電子設備的柔性電路設計，憑借低表面粗糙度特性，最大限度地減少信號傳輸損耗。我們的先進高頻高速產品包括RTF與HVLP。該等產品專為解決尖端高速應用中的關鍵信號完整性問題，聚焦5G/6G通訊網絡、AI及高性能算力PCB等快速增長的領域。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國，該高頻高速銅箔分部的市場規模預計將由2024年的人民幣278億元增長至2029年的人民幣1,197億元，複合年增長率達33.9%。

我們已在電子電路銅箔市場建立穩固的商業地位，我們的RTF及HVLP系列樣品產品已實現對多家國內領先PCB及CCL廠商的供貨。為把握由下一代5G/6G通訊網絡、AI及高性能算力應用帶來的未來機遇，我們持續開支專項研發計劃，聚焦推進我們的產品組合，並為高頻高速銅箔的後續發展迭代建立技術儲備，不僅鞏固了我們當前的市場地位，同時為持續增長奠定基礎。

我們的競爭優勢

我們相信以下優勢造就了我們的成功並讓我們從競爭對手中脫穎而出。

- 憑藉深厚的專業技術結合成熟的量產體系與前瞻性的研發，構建了全面且一體化的產品組合。
- 深耕電解銅箔行業近十年，奠定了堅實的研發基礎及成熟的生產工藝。
- 進入眾多全球領先科技公司的供應鏈並與主要客戶協作創新，構建了穩固的客戶生態系統。
- 配備高度自動化的智能製造系統與完整生產線，包括針對特定技術需求的設備選型與工藝佈局，擁有領先的規模化生產能力。
- 管理團隊經驗豐富且充滿活力，於新能源及電解銅箔行業擁有深厚專業知識，兼具廣泛的行業經驗與卓越的運營領導能力。

詳情請參閱「業務—我們的優勢」。

我們的業務戰略

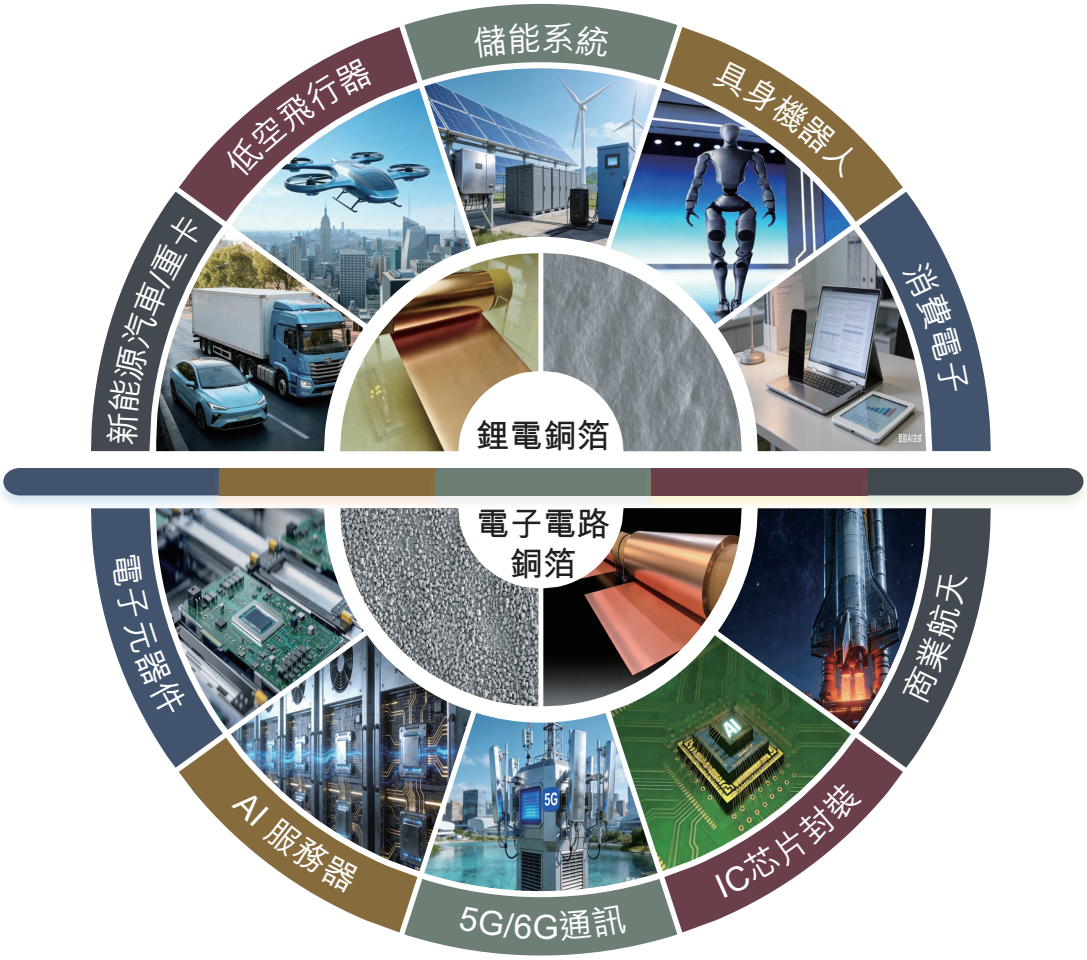
我們致力進一步鞏固競爭優勢，並實施以下策略以實現我們的願景。

- 持續加強技術研發，提升產品競爭優勢。
- 依託產能擴充與智能製造升級強化交付能力。
- 擴大海外市場，促進全球化業務發展。
- 打造專業化、高素質的人才隊伍。
- 探索戰略合作以及潛在併購機會。

詳情請參閱「業務—我們的戰略」。

我們的解決方案及產品供應

我們是一家中國領先的電解銅箔解決方案提供商，專注於電解銅箔的設計、研發、生產和銷售。我們的產品組合包括兩大核心類別：(i)標準及高性能鋰電池銅箔，作為鋰離子電池中不可或缺的負極集流體；及(ii)電子電路銅箔，用於生產印刷電路板(PCB)和覆銅板(CCL)。



下表載列所示期間我們按產品劃分的收入明細（絕對金額及佔總收入的百分比）：

	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，百分比除外							
					（未經審核）			
銅箔								
鋰電池銅箔	2,816,472	89.1	2,851,739	88.8	2,059,000	89.9	2,473,458	86.8
電子電路銅箔	323,118	10.2	351,186	10.9	223,249	9.8	365,452	12.8
小計	3,139,590	99.3	3,202,925	99.7	2,282,249	99.7	2,838,910	99.6
其他	23,405	0.7	8,748	0.3	7,324	0.3	10,360	0.4
總計	**3,162,995**	**100.0%**	**3,211,673**	**100.0%**	**2,289,573**	**100.0%**	**2,849,270**	**100.0%**

鋰電池銅箔

我們專注於先進鋰電池銅箔的設計、研發、生產及銷售，該產品是鋰電池中不可或缺的負極集流體。我們專注於高端、高性能的鋰電池負極集流體。我們提供厚度覆蓋3μm至10μm的可定制化銅箔產品，涵蓋從標準到極高強度的多種抗拉強度等級。我們的產品在抗拉強度、延伸率及面密度均勻性等關鍵性能指標上保持行業領先水平，能夠滿足動力電池、ESS以及消費電子電池的多樣化需求。

我們建立了從初始產品概念到量產的全生命週期、高標準質量管理體系，輔以成熟完善的技術標準框架。該體系在確保產品質量的同時，亦平衡成本與時間效率。我們實施嚴格的驗證流程，確認我們的鋰電池銅箔符合所有設計規格。

電子電路銅箔

在電子電路銅箔領域，我們開發、生產及銷售用於生產PCB及CCL的高端電解銅箔。我們的電子電路銅箔產品主要供應予行業內的知名領軍企業，包括上市及／或領先的PCB製造商及CCL生產商，其通常將我們的銅箔用於其高性能電路板及電子元器件中。在應用方面，根據下游客戶的差異化需求，我們的產品已應用於多種下游場景，包括5G/6G通信、汽車電子、數據中心、AI服務器、高性能算力及消費電子產品。

我們電子電路銅箔產品的關鍵競爭優勢為我們專有的表面處理技術及添加劑配方體系。儘管其生產原理與鋰電池銅箔具有相似的電化學特性，但電子電路銅箔的技術重點在於超低輪廓表面、高剝離強度以及適用於高頻、高速應用的優異電學性能。通過持續創新及與我們關鍵客戶的緊密合作，我們建立了富有韌性且多元化的產品組合，以順應全球電氣化、互聯化、AI及數字化的宏觀趨勢。

有關我們的解決方案及主要產品詳情，詳情請參閱「業務—我們的解決方案及產品供應」。

研發

我們的競爭力與市場地位根本上取決於我們能否持續開發並商業化符合這些嚴苛且不斷變化要求的高性能創新產品。為此，我們依靠我們的研發實力建立並鞏固我們的市場地位。

我們的技術

我們的技術使我們能夠開發高性能銅箔，使我們從競爭對手中脫穎而出。截至最後實際可行日期，我們已累計獲得約100項專利和大量的內部專有技術和商業秘密組合，構築了支撐企業競爭力的雄厚技術壁壘。我們成功實現了一系列高價值產品的商業化，包括超高強度、高延伸率的極薄鋰電池銅箔以及RTF及HVLP電子電路銅箔。此外，我們積極佈局下一代電池技術前沿領域，已完成固液混合電池的多孔銅箔、固態電池多金屬新型負極集流體等關鍵創新技術的研發與生產準備。

我們的研發平台

我們擁有兩個主要研發基地（點石實驗室與創興實驗室）作為研發引擎。我們構建了一套完善的研發流程，涵蓋從基礎材料科學、專用添加劑配方，嚴謹的工藝優化及中試規模生產等環節。我們的點石實驗室以通過創新箔材推動產業進化為使命。實驗室密切關注新能源與電子信息產業的技術趨勢，致力於開發具廣泛應用潛力的前沿產品。我們的創興實驗室致力於鋰離子電池銅箔產品及相關製造工藝的持續開發與迭代優化。該實驗室的核心定位聚焦於鋰電銅箔領域，並面向下游電池製造商的應用場景。

與客戶及研發機構的合作

為鞏固我們的市場地位並實現可持續增長，我們已與主要下游客戶建立深厚的戰略合作關係。該等關係透過全面的框架協議及長期供應合約正式確立，涵蓋範圍不僅包括產品供應，亦包括協同開發、需求對接及產能規劃。

我們客戶合作模式的一大特色，在於將聯合技術開發與前瞻性需求規劃緊密結合。我們自關鍵客戶產品路線圖的早期階段便與其展開合作，聯合開發量身定制的產品，以解決特定的應用難題。這一協作模式不僅幫助客戶提升了產品性能，亦優化了交貨效率並確保供應鏈穩定。在部分協議中，我們承諾提供專屬產能配置、優先供應條款及定價優勢，體現了與核心客戶之間的相互信任及戰略契合。這種長期、結構化的合作夥伴關係為我們提供了更清晰的需求能見度，支持持續的產品迭代，並鞏固了我們作為客戶先進技術生態系統中關鍵且深度嵌入的供應商角色。

除強大內部產品開發能力外，我們亦積極與哈爾濱工業大學、南昌大學及江西理工大學等領先學術機構進行合作，拓展創新技術渠道及加速開發進程。

有關我們的技術、研發設施及與客戶和研究機構的合作詳情，請參閱「業務—研發」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶

我們的客戶群主要包括：(i)服務於NEV、ESS及消費電子領域的領先鋰電池製造商；(ii)服務於通信、計算及汽車電子行業的主要PCB和CCL生產商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣2,712.3百萬元、人民幣2,804.2百萬元及人民幣2,335.9百萬元，分別佔同期總收入的85.8%、87.3%及82.0%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣1,533.2百萬元、人民幣1,997.4百萬元及人民幣1,652.1百萬元，分別佔同期總收入的48.5%、62.2%及58.0%。

我們的供應商

我們的供應商選擇流程遵循嚴格標準，旨在確保原材料的卓越品質與可靠性。我們與供應商的協議通常賦予我們在交付檢驗時，對不符合內部質量標準或配套質量文件所列規格的物料進行退換貨的權利。在質量控制團隊的支持下，該體系確保不合格物料無法進入我們的生產與配料流程。

我們的供應商主要包括銅線、其他原材料、機器供應商以及電力供應商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向五大供應商的採購金額分別為人民幣2,384.8百萬元、人民幣2,474.8百萬元及人民幣1,565.1百萬元，分別佔同期總採購金額的94.9%、89.9%及64.0%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向最大供應商的採購金額分別為人民幣632.6百萬元、人民幣684.8百萬元及人民幣372.6百萬元，分別佔同期總採購金額的25.2%、24.9%及15.2%。

我們與客戶A的關係

於往績記錄期間各期間，客戶A均為我們的最大單一客戶，來自該客戶的收入分別佔我們2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月總收入的48.5%、62.2%及58.0%。董事認為，儘管於往績記錄期間來自客戶A的收入相對集中，本集團的業務模式仍屬可持續，因為(i)我們與客戶A的關係不太可能嚴重惡化或終止；及(ii)隨著我們生產能力的迅速擴張，我們不斷探索新的機會，以進一步多樣化我們的客戶組成。在我們成功開展與新客戶合作的同時，我們董事相信我們與客戶A的關係並不太可能出現重大不利變動或終止，原因如下：(i)客戶A的市場主導地位；(ii)與客戶A的互利共贏合作；(iii)客戶多元化佈局及新客戶開發能力；及(iv)電解銅箔供應商替換成本及壁壘。

詳情請參閱「業務—客戶—我們與客戶A的關係」及「風險因素—我們的客戶集中度較高」。

重疊客戶與供應商

於往績記錄期間，我們的部分客戶同時亦是我們的原材料及周轉材料供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，電池製造商根據其生產計劃及庫存水平出售銅及設備，以及銅線供應商向銅箔生產商購買銅箔廢料進行回收利用，在行業內屬常見情況。我們與該等重疊客戶與供應商的銷售及採購條款乃按個別基準進行磋商，而銷售及採購並非相互關聯或互為條件。我們的董事確認，我們向該等重疊客戶與供應商進行的所有銷售及採購均於日常業務過程中按正常商業條款以公平基準進行。

詳情請參閱「業務—重疊客戶與供應商」。

定價

我們的定價能力是維持穩定財務表現及盈利能力的基礎。我們採用成熟的「銅價+加工費」模式經營，該模式為電解銅箔銷售的行業標準。定價機制始於對客戶需求進行詳細的技術與商業評估，考量因素包括具體產品參數（如厚度、抗拉強度及延伸率）以及預期數量與目標應用場景。我們隨後對相關加工成本進行細分核算，涵蓋直接生產成本、人工、輔材及研發支出的分攤部分。得出的加工費再根據產品工藝複雜度進行調整，針對高端產品（例如超薄高強鋰離子電池用箔等）會採用較高的費率。

此外，最終條款可能受戰略考量影響，包括客戶合作關係的性質與期限以及競爭態勢。我們的銷售協議通常包含與陰極銅基準價格波動掛鈎的調價機制，以保障利潤的穩定性。這套完整的定價體系會定期接受內部審閱，以確保其持續具競爭力、與成本結構保持一致及支持我們的戰略商業目標。

市場營銷與推廣

截至最後實際可行日期，我們已在企業品牌「銅博科技」下確立了卓越的市場地位，該品牌在高性能電解銅箔領域已成為技術創新與產品卓越的代名詞。我們的聲譽建基於持續交付高性能產品，並作為全球多家行業領軍企業的認證供應商，地位獲市場驗證。

我們秉持高度聚焦的業務開發策略，核心在於與鋰離子電池及印刷電路板行業的主要客戶進行直接的技術及商業對接。我們的商業增長主要源於我們在技術領先性、產品可靠性及可擴展且穩定的供應鏈可靠性方面已建立的聲譽，而非依賴廣泛的市場營銷活動。這一點可從我們與眾多行業領先企業成功建立的長期夥伴關係中得到印證。

風險因素

我們的業務面臨包括「風險因素」一節所述在內的多種風險。由於不同投資者在評估風險重要性時可能會有不同的理解及標準，　閣下在決定投資於我們的**[編纂]**前，務請完整閱讀「風險因素」一節。

我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的業務及財務表現受電解銅箔行業及下游客戶行業市場及週期性風險的影響；(ii)我們的業務及財務表現受到電解銅箔行業固有的重大競爭和週期性壓力影響；(iii)我們的客戶集中度較高；(iv)於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動產生淨現金流出。若未來經營活動現金流量持續為負，可能對我們的流動資金和財務狀況造成重大不利影響；(v)我們的盈利能力可能會受到激烈的價格競爭及無法維持可持續利潤率的情況的重大不利影響；(vi)我們的成功與否，取決於能否成功創新並適應下游市場的技術變革。研發活動的成果本質上具有不確定性，可能導致我們產品的競爭力與盈利能力受損；及(vii)我們面臨加工費及其他運營成本的波動風險，這可能對我們的盈利能力產生重大不利影響。

知識產權

我們主要知識產權包括專利、專有商業秘密、機密技術、商標和域名。截至最後實際可行日期，我們擁有96項授權專利、三個註冊商標和兩個註冊域名，這些對我們的業務至關重要。有關重大知識產權的更多詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—有關本集團的進一步資料」。

我們依賴中國內地的知識產權保護法律、保密程序、合約條款及嚴格內部程序相結合的方式來保護我們知識產權。我們法律部密切監察知識產權，確保及時向主管部門提交有關知識產權的所有必要申請、續期或備案，或合理規避任何第三方知識產權。

有關我們核心知識產權的詳情，請參閱「研發—我們的技術」。

我們的控股股東

根據一致行動人士協議，李衡洋先生及李思洋先生（為彼等本身及代表彼等控制的實體）同意，自一致行動人士協議之日起至股份公開**[編纂]**首個三十六個月屆滿期間，彼等將就（其中包括）股東大會提案權、表決權及須經本公司股東大會批准之其他事宜採取一致行動。基於上述，截至最後實際可行日期，李衡洋先生、李思洋先生及珠海鑫岩（由李思洋先生控制的有限合夥企業）共同有權行使本公司約71.1%已發行股本總額的表決權，被視為一組控股股東。

緊隨**[編纂]**完成後（假設**[編纂]**未獲行使），李衡洋先生、李思洋先生及珠海鑫岩將共同有權行使本公司已發行股本總額約**[編纂]**%的相關投票權，因此彼等將繼續為一組控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資

我們的**[編纂]**投資包括比亞迪股權轉讓、A輪融資、A+輪股權轉讓及B輪融資。我們透過A輪融資及B輪融資合共籌集約人民幣476.7百萬元。我們未從比亞迪股權轉讓及A+輪股權轉讓收取任何所得款項。

根據中國公司法，所有現有股東（包括**[編纂]**投資者）均須遵守自**[編纂]**起計為期一年的禁售期規定。我們的**[編纂]**投資者包括上市公司、私募股權基金、政府引導基金及私人投資者，部分專注於鋰電池、印刷電路板及電解銅箔領域。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－本公司企業發展－**[編纂]**投資」。

歷史財務資料概要

下表載列摘自本文件附錄一所載會計師報告的往績記錄期間綜合財務資料概要財務數據：

綜合損益及其他全面收益表概要

	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			
			(未經審核)	
收入	**3,162,995**	**3,211,673**	**2,289,573**	**2,849,270**
銷售成本	(2,951,445)	(3,111,890)	(2,221,878)	(2,712,623)
毛利	**211,550**	**99,783**	**67,695**	**136,647**
其他收入及收益	74,470	122,116	86,781	40,701
銷售及營銷開支	(21,722)	(13,884)	(9,559)	(11,663)
行政開支	(69,280)	(60,834)	(34,527)	(30,339)
研發開支	(53,825)	(46,823)	(34,647)	(34,638)
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額	1,573	(5,508)	(1,127)	528
其他開支	(21,049)	(11,896)	(9,196)	(12,735)
融資成本	(48,515)	(61,604)	(45,904)	(44,403)
除稅前溢利	**73,202**	**21,350**	**19,516**	**44,098**
所得稅開支	(10,145)	(770)	(761)	(2,387)
年／期內溢利及全面收益總額	**63,057**	**20,580**	**18,755**	**41,711**
以下各方應佔溢利：				
母公司擁有人	63,085	20,581	18,756	40,498
非控股權益	(28)	(1)	(1)	1,213
	63,057	20,580	18,755	41,711

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售各類銅箔產品，即鋰電池銅箔及電子電路銅箔。於往績記錄期間，我們亦在較小程度上有小部分收入來自銷售銅箔廢料。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售銅箔的收入分別佔我們總收入的99.3%、99.7%、99.7%及99.6%，及銷售鋰電銅箔的收入分別佔我們同期總收入的89.1%、88.8%、89.9%及86.8%。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	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，百分比除外							
					（未經審核）			
銅箔								
－鋰電池銅箔	2,816,472	89.1	2,851,739	88.8	2,059,000	89.9	2,473,458	86.8
－電子電路銅箔	323,118	10.2	351,186	10.9	223,249	9.8	365,452	12.8
小計	3,139,590	99.3	3,202,925	99.7	2,282,249	99.7	2,838,910	99.6
其他	23,405	0.7	8,748	0.3	7,324	0.3	10,360	0.4
總計	**3,162,995**	**100.0%**	**3,211,673**	**100.0%**	**2,289,573**	**100.0%**	**2,849,270**	**100.0%**

我們的總收入保持相對穩定，於2024年為人民幣3,211.7百萬元，而2023年為人民幣3,163.0百萬元。我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,289.6百萬元增加24.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,849.3百萬元，主要由於鋰電池行業（例如動力及儲能領域）市場需求強勁，帶動我們的鋰電銅箔產品銷售增長。

下表載列我們於所示期間電解銅箔產品的價格範圍及銷量：

	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	
	平均售價（人民幣元／千克）	銷量（噸）	平均售價（人民幣元／千克）	銷量（噸）	平均售價（人民幣元／千克）	銷量（噸）	平均售價（人民幣元／千克）	銷量（噸）
銅箔								
－鋰電池銅箔	82.3	34,231.4	81.5	35,008.0	80.9	25,447.2	85.1	29,075.1
－電子電路銅箔	74.8	4,317.6	78.7	4,465.4	78.3	2,852.2	81.8	4,468.6
總計		**38,549.0**		**39,473.4**		**28,299.4**		**33,543.7**

我們主要於中國內地銷售銅箔產品。於往績記錄期間，我們亦向海外客戶銷售產品。下表載列我們按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔所示期間總收入的百分比列示：

	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，百分比除外							
					（未經審核）			
地區市場								
中國內地	3,162,995	100.0	3,208,196	99.9	2,287,306	99.9	2,848,780	100.0
海外	–	–	3,477	0.1	2,267	0.1	490	0.0
總計	**3,162,995**	**100.0%**	**3,211,673**	**100.0%**	**2,289,573**	**100.0%**	**2,849,270**	**100.0%**

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比列示。下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	（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（%）
銅箔								
－鋰電池銅箔	224,217	8.0	109,475	3.8	72,936	3.5	137,694	5.6
－電子電路銅箔	(9,532)	(3.0)	(9,643)	(2.7)	(5,781)	(2.6)	(13)	(0.0)[(i)]
小計	214,685	6.8	99,832	3.1	67,156	2.9	137,681	4.8
其他	(3,135)	(13.4)	(49)	(0.6)	539	7.4	(1,034)	(10.0)
總計	**211,550**	**6.7%**	**99,783**	**3.1%**	**67,695**	**3.0%**	**136,647**	**4.8%**

附註：

(i)　少於0.1%

由於我們採取「銅價加加工費」的定價模式，毛利主要由加工費推動，而加工費受市況及我們的技術能力等因素影響。毛利率按毛利除以收入計算得出，因此受加工費及銅價兩者影響。然而，由於銅價波動通常可轉嫁予客戶，故加工費是我們毛利率的關鍵決定因素。此外，由於往績記錄期間各期間的鋰電池銅箔銷售額佔總銷售額的比例最大，因此鋰電池銅箔的毛利及毛利率對我們整體毛利及整體毛利率有重大影響。

我們的電子電路銅箔業務在往績記錄期間錄得虧損，主要是由於下游行業市場低迷。根據弗若斯特沙利文的資料，由於市場增長放緩，電子電路銅箔製造商在2023年及2024年普遍錄得虧損。在此市場低迷期，我們戰略性地將重心暫時轉向市場需求持續保持穩健的鋰電銅箔業務，同時維持電子電路銅箔的必要產量水平，以維持與PCB及CCL行業等重要客戶的長期穩定業務關係。因此，我們電子電路銅箔業務的生產規模不足以實現規模效應，而我們的銷售成本仍維持在超出我們可收取加工費的水平，導致該業務分部出現虧損。我們將持續密切關注市場狀況，待市場需求提升時，擬擴大在AI及5G/6G行業的電子電路銅箔業務的經營規模。

我們的毛利由2023年的人民幣211.6百萬元下降至2024年的人民幣99.8百萬元，毛利率由2023年的6.7%下降至2024年的3.1%。毛利及毛利率下降主要是由於我們鋰電銅箔產品（其銷售佔我們總收入最大部分）的毛利及毛利率下降，此乃受鋰電池銅箔市場暫時供應過剩影響，導致我們的加工費有所減少。我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣67.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣136.6百萬元，毛利率由截至2024年9月30日止九個月的3.0%上升至截至2025年9月30日止九個月的4.8%。毛利及毛利率的上升主要由於我們鋰電銅箔產品（其銷售佔我們總收入最大部分）的毛利及毛利率有所上升，原因是(i)鋰電銅箔市場需求持續強勁，使我們的銷售量及議價能力得以提升（從而可收取更高加工費（視情況而定）），及(ii)我們的高性能鋰電銅箔產品銷量增加。

綜合財務狀況表概要

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	
非流動資產總值	1,455,443	1,077,793	1,084,267
流動資產總值	1,917,439	3,109,538	3,487,626
流動負債總額	1,583,847	2,563,846	2,887,958
流動資產淨值	**333,592**	**545,692**	**599,668**
資產總值減流動負債	**1,789,035**	**1,623,485**	**1,683,935**
非流動負債總額	455,287	248,669	219,758
資產淨值	**1,333,748**	**1,374,816**	**1,464,177**

有關我們資產負債表項目的詳情，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

流動資產淨值

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣333.6百萬元、人民幣545.7百萬元、人民幣599.7百萬元及人民幣737.1百萬元。

有關我們流動資產淨值狀況的更多詳情，請參閱「財務資料—流動資產淨值」。

綜合現金流量表概要

	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*	*人民幣千元*
			(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	106,167	(715,438)	(541,215)	(349,059)
投資活動所用現金流量淨額	(17,476)	(46,270)	(16,421)	(243,589)
融資活動所得現金流量淨額	(96,665)	649,033	518,650	700,041
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(7,974)	(112,675)	(38,986)	107,393
年／期初現金及現金等價物	227,720	219,746	219,746	107,078
年／期末現金及現金等價物	**219,746**	**107,078**	**180,760**	**214,471**

2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的淨現金流出主要源於我們的業務性質—我們以現金購買銅，並於產品售出後從若干客戶收取銀行承兑匯票。根據弗若斯特沙利文的資料，由於上述固有的業務性質，銅箔製造商產生淨現金流出符合行業慣例。

有關我們現金流量的詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期及期間我們的若干主要財務比率：

	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
	%			
盈利能力				
毛利率[1]	6.7	3.1	3.0	4.8
純利率[2]	2.0	0.6	0.8	1.5
股本回報率[3]	4.9	1.5	不適用	不適用
資產回報率[4]	1.8	0.5	不適用	不適用

	截至12月31日／截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年
			（未經審核）
流動性比率			
流動比率[5]	1.2	1.2	1.2
速動比率[6]	1.0	1.0	1.0
資本充足率			
負債比率(%)[7]	115.7	158.1	172.7

附註：

(1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。

(2) 純利率乃按期內溢利除以收入再乘以100%計算。

(3) 股本回報率乃按年內溢利除以總權益期初及期末結餘之算術平均數再乘以100%計算。

(4) 資產回報率乃按年內溢利除以總資產期初及期末結餘之算術平均數再乘以100%計算。

(5) 流動比率乃按相應期末之流動資產總額除以流動負債總額計算。

(6) 速動比率乃按相應期末之流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。

(7) 負債比率乃按我們於各期間期末之債務總額除以我們截至同日之權益總額計算。

競爭

中國電解銅箔行業競爭激烈且較為分散，我們預計未來該行業將進行整合。我們主要與其他大型銅箔製造商競爭。我們認為，市場競爭的關鍵因素包括研發能力與技術創新、產品性能、規模化生產能力、客戶服務與支持以及企業聲譽。

為與競爭對手拉開差距，我們始終堅持與主要客戶緊密協作，持續提升產品質量並推動技術創新。此合作模式不僅強化了我們的研發實力、縮短創新週期，更使我們具備獨特能力以應對關鍵客戶不斷變化的需求。憑藉在產品安全性與質量方面的領先專業優勢，我們持續於銅箔製造技術中引入創新，提供具差異化且高安全性的產品，這些特質進一步鞏固了我們在市場中的競爭地位。

合規及法律程序

我們致力遵守適用於我們業務的法律法規，保持最高標準的合規性。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未涉及任何系統性或對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響之不合規事件。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未涉及任何可能對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的訴訟、仲裁或行政程序。截至最後實際可行日期，我們的董事並未涉及任何實際或可能發生的重大申索或訴訟。然而，我們在日常業務過程中或會不時面臨各種法律或行政申索及程序。有關法律或行政程序對我們的潛在影響，請參閱「風險因素—業務及行業相關風險—倘我們涉及訴訟、法律或合約糾紛、政府調查、仲裁或行政程序，或會分散我們管理層的注意力，並可能使我們產生重大成本及負債。」

[編纂]在聯交所[編纂]

我們已根據上市規則[編纂]向聯交所[編纂]申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股以及將由我們的非上市股份[編纂]的H股[編纂]及[編纂]，該申請乃基於（其中包括）我們符合上市規則[編纂]項下的[編纂]，其中參考：(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入人民幣3,211.7百萬元（相當於約3,577.3百萬港元），超過500百萬港元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂]（按指示性[編纂]範圍[編纂]每股[編纂][編纂]計算）超過上市規則[編纂]規定的40億港元。

[編纂]統計數據

下表乃基於下列假設而編製：(i)**[編纂]**已完成，並根據**[編纂][編纂][編纂]**股H股；及(ii)**[編纂]**未獲行使。

	根據[編纂]每股股份[編纂]	根據[編纂]每股股份[編纂]
[編纂]市**[編纂]**[1]	**[編纂]**	**[編纂]**
	百萬**[編纂]**	百萬**[編纂]**
H股市**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
	百萬**[編纂]**	百萬**[編纂]**
本公司擁有人應佔**[編纂]**經調整每股綜合有形資產淨值[2]	**[編纂]**	**[編纂]**

附註：

(1) ***[編纂]****乃根據緊隨****[編纂]****完成後（假設****[編纂]****未獲行使）預計已發行****[編纂]****股股份計算得出。*

(2) ***[編纂]****經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二－****[編纂]****財務資料」所述的調整後計算得出。並無作出任何調整以反映於2025年9月30日後本集團的任何經營業績或訂立的其他交易。*

[編纂]

我們的**[編纂]**主要包括**[編纂]**，以及支付予法律顧問、申報會計師及其他專業機構的專業費用，該等費用乃就**[編纂]**及**[編纂]**相關服務產生。**[編纂]**的估計**[編纂]**總額約為**[編纂]**百萬元（包括與**[編纂]**相關的費用**[編纂]**百萬元、法律顧問及會計師費用及開支**[編纂]**百萬元、保薦人費用**[編纂]**百萬元及其他費用及開支**[編纂]**百萬元），基於**[編纂][編纂]**的**[編纂]**，並假設**[編纂]**未獲行使的情況下，該金額佔**[編纂]**的約**[編纂]**。於往績記錄期間，我們產生**[編纂][編纂]**，其中**[編纂]**已於本公司截至2025年9月30日止九個月的損益表確認，及**[編纂]**將於**[編纂]**列作自權益的扣除。往績記錄期間後，我們預計於**[編纂]**完成前及完成時將產生**[編纂][編纂]**百萬元，其中**[編纂]**百萬元預計於本公司損益表確認為開支，以及**[編纂]**百萬元預計於**[編纂]**列作自權益的扣除。往績記錄期間後將產生的**[編纂]**包括(i)**[編纂]**相關開支**[編纂]**百萬元；及(ii)非**[編纂]**相關開支**[編纂]**百萬元（包括(a)應付法律顧問及申報會計師費用**[編纂]**百萬元；(b)**[編纂]**費用**[編纂]**百萬元；及(c)其他費用及開支**[編纂]**百萬元）。上述**[編纂]**乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司在彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取至少10%的稅後溢利列入法定公積金，直至法定公積金累計額達到註冊資本的50%以上的可以不再提取。公司在彌補累計虧損並提取上述法定公積金後可從稅後溢利中支付股息。據中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則不能派付股息。

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月派付股息人民幣11.6百萬元、零及零。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。股息僅可從合法可分派的溢利及儲備中宣派或支付。根據我們的憲章文件，董事有權向股東大會建議股息分派，而股東大會將擁有最終酌情權決定是否實施有關分派。我們無法向　閣下保證我們將能夠每年或於任何年份宣派任何金額的股息。

未來計劃及[編纂]

假設**[編纂]**為每股**[編纂]**，我們估計，在扣除我們就**[編纂]**應付的**[編纂]**、費用及估計開支後，我們將收到**[編纂]**[**編纂]**約**[編纂]**百萬**[編纂]**。

我們目前擬將該等**[編纂]**用於以下用途：

- 約**[編纂]**%（或**[編纂]**百萬**[編纂]**）將用於擴充產能。該項投資為我們增長策略的核心部分，旨在強化後端基礎設施，以支持擴張業務營運，並確保具備高質、高效及合規的生產能力；

- 約**[編纂]**%（或**[編纂]**百萬**[編纂]**）將用於持續投資於我們的研發活動，以提升技術水平。該項投資旨在提升我們的研發能力，以滿足新興行業趨勢及特定客戶需求；及

- 約**[編纂]**%（或**[編纂]**百萬港元）將用作營運資金及其他一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及**[編纂]**」。

近期發展

2025年10月，我們在四川省開始建設另一座智能自動化製造工廠，初始設計年產能為20,000噸，預計將於2026年第四季度開展大規模生產。此外，深耕工廠新增一條設計年產能20,000噸的生產線，已於2025年12月投產。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，(i)自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告中所載本集團最新綜合財務狀況的日期）以來，我們的財務或經營狀況、債務、按揭、或然負債、擔保、前景、所處行業、市場或所受監管環境並無重大不利變動；及(ii)自2025年9月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。