
財務資料

閣下應將下述討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載截至2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月之綜合財務資料，連同相關附註一併參閱。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

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下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、汽車電子等市場。此外，我們率先開發行業前沿技術，我們率先開發行業前沿技術，向全球頂尖電池製造商供應自主研發的用於固態電池及固液混合電池的負極集流體，並向國內領先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。

財務資料

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2025年卓越質量獎）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」。

財務資料

呈列基準

我們於2016年8月18日在中華人民共和國註冊成立為有限公司。2022年12月20日，我們改制為股份有限公司。我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製。損益及其他全面收益的各組成部分均歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

本集團編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的發展與未來成功取決於許多因素。儘管這些因素各自均為我們的業務帶來重大機遇，同時亦構成諸多挑戰，我們必須成功應對這些挑戰，方能維持業務增長並提升經營業績。

一般因素

- 整體經濟增長及狀況；
- 電解銅箔產業的發展及興盛；
- 電解銅箔產業下游市況以及由此帶來的客戶需求波動；
- 電解銅箔產業的技術開發及競爭；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

財務資料

公司特定因素

我們的業務、經營業績及財務表現主要受以下公司特定因素影響：

銅價的波動以及我們能夠收取的加工費水平

由於我們採取「銅價加加工費」的定價模式，銅價與加工費是影響我們收入、成本及盈利能力（視情況而定）的兩大因素。根據弗若斯特沙利文的資料，我們通常會將銅材成本轉嫁予下游客戶，而這符合電解銅箔產業的慣例。因此，銅材成本將同時影響我們的收入與銷售成本。於往績記錄期間，銅材成本佔銷售成本最大單項組成部分。過往，銅價自2020年至今整體呈現輕微上升趨勢。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的原材料（主要為銅）成本分別為人民幣2,442.8百萬元、人民幣2,638.3百萬元、人民幣1,885.4百萬元及人民幣2,342.8百萬元，分別佔同期銷售成本總額的82.8%、84.8%、84.9%及86.4%。儘管如此，由於基準銅價通常會轉嫁至客戶端，我們的毛利大致可與銅價的直接波動隔絕，不受其影響。

根據我們的定價模式，加工費用對我們利潤有重要影響。因此，我們能夠收取的加工費用水平對我們的盈利能力具有重大影響。加工費水平受多種因素影響，包括市場供需、我們的技術、特定產品參數、預期產量、計劃應用領域、加工成本以及我們與客戶的關係等。

此外，由於我們的定價模式，各個產品類別的利潤率很大程度上受到銅價及加工費的影響。同時，由於高性能鋰電銅箔產品的加工技術較標準鋰電銅箔產品更為複雜，我們能夠就高性能鋰電銅箔產品收取更高的加工費。因此，不同利潤率的產品組合將會影響我們的整體利潤率。

我們的產能及工藝

穩定且可擴展的產能是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們持續擴充產能並不斷優化製造工藝，支持我們的快速增長。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，產能利用率分別為96.8%、81.8%及91.3%。截至最後實際可行日期，我們擁有兩個生產基地，年產能約70,000噸，能夠充分把握蓬勃發展的電解銅箔市場機遇。

財務資料

我們計劃審慎且高效地擴充產能，以維持市場領導地位，從而能應對市場對電解銅箔產品日益增長的需求，在提升營運效率的同時實現收入增長與規模經濟效益。成功升級擴充產能需具備以下能力：制定並執行升級擴建計劃、擴建與新建廠房設施，以及以成本效益高且高效的方式維護與購置生產設備。隨著我們持續擴充產能，預期將繼續產生重大資本支出，此支出可能依據我們的發展計劃或應因電解銅箔產業及相關下游市場狀況，以及我們認為適當的其他因素進行調整。

我們控制成本及提升運營效率的能力

我們控制成本及提升運營效率的能力對我們的盈利能力及利潤率有重大影響。上述能力對我們的經營業績至關重要，因為其使我們能夠在市場低迷時期保持盈利。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本（不包括原材料（主要為銅）成本）分別為人民幣508.6百萬元、人民幣473.6百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣369.8百萬元，分別佔同期總收入的17.2%、15.2%、15.1%及13.6%。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔總收入的百分比呈現下降趨勢，此乃主要由於我們擁有多項專有加工技術，能夠有效且高效地控制成本。該等技術主要包括電解銅箔低槽壓生箔技術、電解銅箔邊部氧化改善技術、濕乾拋改善卷底不良米數技術及長鋰電極薄銅箔長米數提升技術。透過實施電解銅箔低槽壓生箔技術，我們有效降低了生產工藝的工作電壓與整體能耗。引進電解銅箔邊部氧化改善技術及濕乾拋改善卷底不良米數技術，減少了捲尾缺陷並提升了成品良率。此外，我們亦應用長鋰電池超薄銅箔生產技術，透過優化添加劑與電解液配方，在工藝參數不變的條件下提高產能，從而降低整體生產成本。

我們亦產生運營開支，包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣144.8百萬元、人民幣121.5百萬元、人民幣78.7百萬元及人民幣76.6百萬元，分別佔同期總收入的4.6%、3.8%、3.4%及2.7%。於往績記錄期間，我們的營運開支佔總收入的百分比呈現下降趨勢，此體現我們有效且高效地控制運營開支的強大能力。

財務資料

我們與業界領先客戶的關係

由於我們的許可客戶為於各自終端市場佔據顯著市場份額的知名企業，與其建立直接聯繫使我們能精準掌握並響應其要求，進而幫助我們提供符合客戶特定且不斷變化的需求之產品與服務。透過在產品導入階段即與客戶展開合作，瞭解其需求與市場動態，我們致力於加速產品上市週期、優化產品設計，並提升訂單量、出貨量及客戶留存率。我們主要憑藉與各應用領域頂尖企業持續、全面且深入的合作所建立的強大品牌聲譽與深厚的行業影響力，輔以其他營銷活動獲取客戶。

我們部分客戶在市場中佔據領先地位，因此我們的大部分收入可能來自這些行業領先客戶。因此，與此類客戶保持良好關係並與其他行業領先客戶建立新合作關係對我們的業務至關重要。我們計劃透過持續推出創新產品以滿足新興應用需求，吸引更多廣泛產業領域的新客戶，同時藉由新產品或增強型產品，探索新合作領域，深化與現有客戶的合作。透過與客戶維持穩定持久的合作，我們在各應用場景中累積了深厚的專業知識。我們持續迭代產品，不僅聚焦於設計、結構與功能，更注重可生產性、可靠性、性能及產品生命週期規劃，旨在協助客戶在其終端市場取得成功，幫助其達成業務目標。忠誠且不斷擴大的客戶群將有助於提升我們的銷量，進而改善收入與毛利率，鞏固市場領導地位。

財務資料

我們持續投資技術與人才

我們先進的技術與技能嫻熟且有才幹的研發人才，使我們得以持續處於電解銅箔產業發展前沿，這正是我們成功的關鍵。截至2025年9月30日，我們擁有由約125名員工組成的強大研發團隊，這是我們領導地位得以持續的基石，其中多數為具備深厚技術與材料創新專業知識的行業資深人士。同時，我們投入大量資源於內部及合作研發活動，以進一步改善及提升技術水準，滿足客戶高標準的國際化要求。我們於往績記錄期間的累計研發開支為人民幣135.3百萬元。為在競爭激烈的市場中爭取頂尖人才，我們提供具吸引力的薪酬，並建立完善的培訓體系，協助員工深化尖端電解銅箔技術領域的專業知識與專門技能。為進一步鞏固市場領導地位，我們預期將持續對研發活動及研發人員投入大量資源，此舉可能對經營業績產生重大影響。

關鍵會計估計及政策

編製綜合財務資料時需要管理層作出會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及隨附披露資料及或有負債披露資料的判斷、估計及假設。與這些假設及估計相關的不確定因素或會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出大幅調整。我們根據過往經驗、對當前業務及其他情況的瞭解與評估、基於可得資料對未來的預期以及最優假設（此共同構成了我們對不易從其他來源瞭解的事宜作出判斷的基礎），持續評估該等估計。由於使用估計是財務報告流程不可或缺的一部分，我們的實際業績可能與這些估計和預期不同。關鍵會計政策及估計詳見本文件附錄一會計師報告附註2.3和附註3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨物或服務的控制權轉讓予客戶時確認，其金額反映了我們預期於交換這些貨物或服務時有權享有的代價。

財務資料

銷售銅箔

銅箔銷售收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，通常以交付產品的驗收為準。

其他收入

利息收入按實際利率法以權責發生制確認，所採用的利率是將金融工具預期年期或較短期間（倘適用）內的估計未來現金收入，準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

政府補助

我們於有合理保證將收到補助且將遵守所有附加條件時，按公允價值確認政府補助。當補助與開支項目相關時，該補助在其擬補償的費用支銷期間，按系統性基準確認為收入。

當補助與資產相關時，其公允價值將計入遞延收入賬目，並於相關資產的預期可使用年期內每年等額轉撥至損益。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準厘定，對於在製品及製成品，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使該資產投入運作及運往作擬定用途地點所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（如維修及維護）一般於產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，主要檢查的支出作為更換於資產賬面值中資本化。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並相應折舊。

財務資料

折舊是按物業、廠房及設備各項目的估計可使用年期撇銷其成本至剩餘價值，以直線法計算。用於此目的的主要年度比率如下：

樓宇	5%
生產設備	6.67%至10%
辦公設備和電子設備	20%至33.33%
車輛	20%

當物業、廠房及設備項目的組成部分具有不同可使用年期時，該項目的成本將按合理基準在各部分之間分配，並對每個部分單獨計提折舊。殘值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度結束時進行檢討，並於適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括最初確認的任何重要組成部分）於處置時，或當預期不再能從其使用或處置中產生未來經濟效益時，予以終止確認。處置或報廢所產生的任何收益或虧損，於該資產終止確認的年度在損益中確認，其金額為銷售所得款項淨額與相關資產賬面金額的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，且不計提折舊。當工程完工並達到預定可使用狀態時，將重分類至物業、廠房及設備的適當類別。

有關物業、廠房及設備的其他會計政策，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

使用權資產

使用權資產於租賃開始日（即標的資產可供使用之日）確認。使用權資產按成本減去累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、發生的初始直接成本，以及在租賃開始日或之前支付的租賃付款額減去收到的任何租賃激勵。使用權資產按直線法在以下兩者中較短的期間內計提折舊：

租賃土地	50年
廠房及物業	1至5年

財務資料

倘租賃資產的所有權於租賃期結束時轉讓予我們，或成本反映行使購買選擇權，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

於初步確認時，金融資產被分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流特徵及我們管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成份或我們已應用不調整重大融資成份影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，我們初步按公允價值計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值計入損益，則加上交易成本計量。並無重大融資成份或我們已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據上文「收入確認」所載的政策按國際財務報告準則第15號經厘定交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或以按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。其現金流量不是純粹為支付本金及利息的金融資產，以按公允價值計入損益進行分類及計量，不論其業務模式如何。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產，其持有的業務模式是以收取合約現金流量為目標，而以按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產，其持有的業務模式是以收取合約現金流量及出售為目標。未以前述業務模式持有的金融資產以按公允價值計入損益分類及計量。

購買或出售須在一般按市場規則或慣例確定的期間內交付資產的金融資產於交易日（即我們承諾購買或出售該資產之日）確認。

財務資料

後續計量

金融資產之後續計量視乎其分類按以下方式進行：

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益確認。

按公允價值計入其他全面收益之金融資產（債務工具）

就按公允價值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將撥回至損益。

按公允價值計入損益之金融資產

按公允價值計入損益之金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益中確認。此類資產包括結構性存款。

終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分）主要在下列情況將被終止確認（即自本集團之綜合財務狀況表中剔除）：

- 收取該項資產所得現金流量之權利經已屆滿；或
- 我們已轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤情況下，將所得現金流量全數付予第三方；且我們(a)已轉讓該項資產之絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產之控制權。

財務資料

倘我們已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及其程度。倘我們並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則該轉讓資產會按我們持續參與程度獲我們繼續確認。在該情況下，我們亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映我們保留的權利及責任的基準計量。

按擔保已轉讓資產的方式繼續參與，乃按該資產的初始賬面值與我們或須償還之最高代價之較低者計量。

金融資產減值

我們就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額厘定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信用提升措施所得的現金流量。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註[3]所載的信用風險。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債按公允價值初步確認，而就貸款及借款及應付款項而言，扣除直接應計交易成本。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、其他流動負債、應付關聯公司款項以及計息銀行及其他借款。

於初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項、應付關聯公司款項以及計息銀行及其他借款隨後以實際利率法後續按攤銷成本計量，除非貼現影響微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益內確認。

財務資料

攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價後計算，及屬實際利率組成部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益中之融資成本項目內。

終止確認金融負債

金融負債於負債之責任已解除或取消或屆滿之情況下終止確認。

倘現存金融負債由同一貸款人改以條款大為不同之另一負債代替，或現存負債條款經重大修訂，則有關轉換或修訂將被視作終止確認原本負債及確認新負債，而有關賬面值之差異將於損益內確認。

撥備

撥備乃因以往之事件導致現行之責任（不論法定或推定）產生時確認，並將有可能需要於日後作出資源流出以履行責任，惟須能夠可靠地估計有關責任之金額。

倘貼現之影響重大，確認為撥備之金額則為預期須用作履行責任之日後費用於報告期末時之現值。貼現後之現值因時間過去而產生之升幅乃於損益中列作融資成本。

股息

末期股息經股東於股東大會批准後，我們將其確認負債。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認之項目有關之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債乃根據於報告期末時已經頒佈或實質上已頒佈之稅率（及稅法），並考慮我們營運所在地區現行之詮釋及慣例，按預期可自稅務機關收回或向其支付之金額厘定。

遞延稅項乃就資產及負債之稅基與為財務申報而計算之賬面值之間於報告期末時之所有臨時差額採用負債法作出撥備。

財務資料

遞延稅項負債乃就所有應課稅臨時差額予以確認，惟：

- 倘在一項非業務合併之交易中初步確認商譽或資產或負債而產生之遞延稅項負債，以及在進行交易時並不影響會計利潤或應課稅盈虧，且無產生同等應課稅可扣減臨時差額則除外；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關之應課稅臨時差額而言，倘可控制撥回臨時差額之時間，而且臨時差額可能將不會於可見將來撥回時則除外。

遞延稅項資產乃就所有可扣減之臨時差額及結轉未動用之稅項抵免及任何未動用之稅項虧損而確認，惟以應課稅溢利將可於可扣減臨時差額中抵銷，以及可使用所結轉之未動用之稅項抵免及未動用之稅項虧損為限，惟：

- 倘與可扣減臨時差額有關之遞延稅項資產因初步確認於業務合併以外之交易之資產或負債而引起，且於進行交易時不會影響會計利潤或應課稅盈虧，且無產生同等應課稅可扣減臨時差額則除外；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關之可扣減臨時差額而言，遞延稅項資產僅於臨時差額將可於可見將來撥回時，以及應課稅溢利將（於臨時差額可動用時）可予抵銷時確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末時審核，並削減至不可能再有足夠應課稅溢利以致可動用全部或部分遞延稅項資產之水平。未確認之遞延稅項資產乃於各報告期末時重估，並確認至可能有足夠應課稅溢利讓全部或部分遞延稅項資產被收回之金額為止。

遞延稅項資產及負債乃按預期資產變現或負債清償之期間適用之稅率計算，並以報告期末時已經頒佈或實質上已頒佈之稅率（及稅法）為基準。

財務資料

僅當我們有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一納稅實體，或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或償還時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及清償負債的不同納稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的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

財務資料

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%。

下表載列我們按產品劃分的收入明細，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)							
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%

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

財務資料

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)							
地理市場								
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 ⁽ⁱ⁾
總計	3,162,995	100.0%	3,211,673	100.0%	2,289,573	100.0%	2,849,270	100.0%

附註：

(i) 低於0.1%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本及製造費用。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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，百分比除外							
	(未經審核)							
原材料成本	2,442,789	82.8	2,638,275	84.8	1,885,443	84.9	2,342,824	86.4
製造費用	473,748	16.1	435,679	14.0	310,258	14.0	344,493	12.7
勞工成本	34,908	1.1	37,936	1.2	26,177	1.1	25,306	0.9
總計	2,951,445	100.0%	3,111,890	100.0%	2,221,878	100.0%	2,712,623	100.0%

我們於往績記錄期間的成本波動主要受到原材料價格（主要包括銅）的影響。於往績記錄期間，我們原材料成本為銷售成本的單一最大組成部分，分別佔2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月我們總成本的82.8%、84.8%、84.9%及86.4%。我們於往績記錄期間的原材料成本波動總體上與銅箔價格的波動一致。有關銅價的歷史及未來波動，請參閱「行業概覽－電解銅箔原材料價格分析」。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品劃分的銷售成本明細：

	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，百分比除外							
	(未經審核)							
銅箔								
鋰電池銅箔	2,592,254	87.8	2,742,264	88.1	1,986,064	89.4	2,335,764	86.1
一電子電路銅箔	332,650	11.3	360,829	11.6	229,030	10.3	365,465	13.5
小計	2,924,904	99.1	3,103,093	99.7	2,215,093	99.7	2,701,229	99.6
其他	26,540	0.9	8,797	0.3	6,785	0.3	11,394	0.4
總計	2,951,445	100.0%	3,111,890	100.0%	2,221,878	100.0%	2,712,623	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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
銅箔								
鋰電池銅箔	224,217	8.0	109,475	3.8	72,936	3.5	137,694	5.6
一電子電路銅箔	(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。

財務資料

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經濟，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，待市場需求好轉時，擬擴大在AI及5G/6G行業的電子電路銅箔業務的經營規模。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)政府補助及補貼，主要涉及先進製造業增值稅加計抵減及電力補貼。下表載列我們於所示期間其他收入及收益淨額的明細：

	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	人民幣千元
				(未經審核)
其他收入				
銀行利息收入	17,275	12,429	8,644	12,972
政府補助及補貼	57,107	109,262	77,993	27,417
其他 ⁽¹⁾	88	424	144	206
其他收益				
匯兌差額淨額	-	1	-	96
出售物業、廠房及設備的 收益	-	-	-	10
總計	74,470	122,116	86,781	40,701

附註：

(1) 其他主要包括供應商的損害賠款及保險賠償。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，包括銷售人員的薪金、花紅、佣金、社會保險費及住房公積金供款、股份激勵；及(ii)業務發展費用。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支的組成部分：

	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)							
僱員福利開支	12,927	59.5	4,460	32.1	3,520	36.8	4,118	35.3
業務發展費用	6,585	30.3	7,111	51.2	4,452	46.6	5,252	45.0
其他 ⁽¹⁾	2,210	10.2	2,313	16.7	1,587	16.6	2,293	19.7
總計	21,722	100.0%	13,884	100.0%	9,559	100.0%	11,663	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括差旅和交通費用，以及在客戶現場提供支援的報銷款項。

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支於2023年至2024年間的波動主要源於僱員股份激勵計劃，於截至2024年9月30日止九個月至截至2025年9月30日止九個月間的波動主要源於為因應業務擴張，我們向銷售團隊支付的薪資增加，並加強了業務拓展活動。

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支，包括行政人員的薪金、花紅、股份激勵、社會保險費及住房公積金供款；(ii)專業服務費，主要與審計、法律、諮詢及其他日常業務有關的費用；(iii)辦公室開支，主要與水電、保險及招聘有關；(iv)折舊及攤銷；(v)稅項，主要與物業稅及印花稅有關；及(vi)業務發展費用。

財務資料

下表載列於所示期間行政開支組成部分的明細：

	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，百分比除外							
	(未經審核)							
僱員福利開支	40,119	57.9	37,826	62.2	19,496	56.5	13,571	44.8
專業服務費	7,910	11.4	1,616	2.7	948	2.7	1,349	4.4
[編纂]	-	-	-	-	-	-	420	1.4
辦公室開支	2,334	3.4	2,141	3.5	1,279	3.7	1,003	3.3
折舊及攤銷費用	4,365	6.3	4,032	6.6	3,005	8.7	3,068	10.1
稅項	6,225	9.0	6,632	10.9	5,024	14.6	5,178	17.1
業務發展費用	5,453	7.9	6,191	10.2	3,333	9.7	4,165	13.7
其他 ⁽¹⁾	2,874	4.1	2,396	3.9	1,442	4.1	1,585	5.2
總計	69,280	100.0%	60,834	100.0%	34,527	100.0%	30,339	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括差旅及交通費用。

我們的行政開支於2023年至2024年間的波動主要源於僱員股份激勵計劃及聘用專業服務提供商。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)用於購買研發活動所用材料的材料開支；(ii)僱員福利開支；(iii)用於消耗水、電及瓦斯的水電費；及(iv)折舊及攤銷費用。

	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)							
材料開支	24,435	45.4	20,673	44.2	15,888	45.9	14,326	41.4
僱員福利開支	16,471	30.6	15,105	32.3	10,353	29.9	11,565	33.4
公用服務費	9,495	17.6	5,927	12.7	4,418	12.8	5,210	15.0
折舊及攤銷費用	2,827	5.3	4,338	9.2	3,241	9.3	3,390	9.8
其他 ⁽¹⁾	597	1.1	780	1.6	747	2.1	147	0.4
總計	53,825	100.0%	46,823	100.0%	34,647	100.0%	34,638	100.0%

附註：

(1) 其他主要為研發設備及設施的維修及保養。

財務資料

我們的研發開支於2023年至2024年間的波動主要源於我們的僱員股份激勵計劃及材料開支及公共服務費，此乃由於我們持續開展研發活動所致。

金融資產減值虧損撥回／減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／減值虧損主要與我們的貿易應收款項及應收票據有關。我們使用由管理階層厘定的預期信貸虧損率來衡量貿易應收款項及應收票據的虧損撥備。我們於2023年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得減值虧損撥回淨額人民幣1.6百萬元及人民幣0.5百萬元，而於2024年及截至2024年9月30日止九個月分別錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣5.5百萬元及人民幣1.1百萬元。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團的貿易應收款項及應收票據並無個別減值虧損。

其他開支

我們的其他開支主要包括銀行收取的票據貼現費及固定資產處置虧損。下表載列於所示期間其他開支組成部分的明細：

	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	人民幣千元
			(未經審核)	
票據貼現費用	20,831	11,822	9,122	11,764
固定資產處置虧損	-	-	-	82
其他	218	74	74	889
總計	21,049	11,896	9,196	12,735

附註：

(1) 其他為非營業支出，如捐款及逾期繳稅滯納金。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行及其他借款及租賃負債的利息支出。下表載列於所示期間我們融資成本組成部分的明細：

	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	人民幣千元
			(未經審核)	
計息銀行及其他借貸利息....	48,366	61,365	45,730	44,253
租賃負債利息	149	239	174	150
總計	48,515	61,604	45,904	44,403

所得稅開支

我們在附屬公司註冊和營運所在的司法管轄區須按實體繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「**企業所得稅法**」），我們中國附屬公司的適用法定稅率為25%，惟下文所述的稅務豁免除外。我們於2019年獲頒高新技術企業（「**HNTE**」）資格，並於2022年及2025年通過高新技術企業資格複審，我們其中一家附屬公司於2023年獲頒**HNTE**資格。因此，該等實體於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。此外，部分附屬公司自2022年1月1日起享有合資格研究及開發費用超額扣減免稅額，即從事研究及開發活動的企業在確定其應課稅溢利時，可將所產生的研究及開發費用的200%申報為可扣稅開支。

財務資料

我們的所得稅開支包括當期所得稅及遞延稅項抵免。下表載列於所示期間所得稅開支組成部分的明細：

	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	人民幣千元
			(未經審核)	
當期所得稅	14,119	4,258	2,456	8,158
遞延稅項抵免	(3,974)	(3,488)	(1,695)	(5,771)
總計	10,145	770	761	2,387

我們的實際所得稅率（即所得稅開支除以除稅前溢利）由2023年的13.9%下降至2024年的3.6%，主要由於2024年應課稅溢利減少。我們的實際所得稅率由截至2024年9月30日止九個月的3.9%上升至截至2025年9月30日止九個月的5.4%，主要由於我們的盈利能力提升。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的所得稅開支，且與相關稅務機關並無重大爭議或未解決稅務問題。

各期間經營業績比較

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，主要是由於鋰電池銅箔產品的銷售額增加。

我們來自鋰電池銅箔的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,059.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,473.5百萬元，主要是由於鋰電池行業（例如動力及儲能領域）的市場需求強勁。

我們來自電子電路銅箔的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣223.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣365.5百萬元，主要是由於各下游行業例如AI PCB及汽車電子的市場需求增加。

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2,221.9百萬元增加22.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,712.6百萬元，主要由於(i)銅價上漲導致原材料成本增加人民幣457.4百萬元，總體符合市場趨勢，及(ii)銷售增加導致生產成本增加人民幣34.2百萬元。

毛利及毛利率

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101.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣136.6百萬元，及我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的3.0%增加至截至2025年9月30日止九個月的4.8%。我們的毛利及毛利率上升主要是由於鋰電池銅箔產品的毛利及毛利率提升，而該產品的銷售額佔我們總收入的最大部分。

我們鋰電池銅箔的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣72.9百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣137.7百萬元，及我們鋰電池銅箔的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的3.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的5.6%。有關增加主要由於(i)鋰電池銅箔市場需求持續強勁，令致我們的銷量增加及議價能力提高而能夠收取更高的加工費（視乎情況而定），及(ii)我們的高性能鋰電池銅箔產品銷售增加。

我們的電子電路銅箔業務於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛虧損人民幣5.8百萬元及人民幣13,000元，及同期毛利率為負2.6%及負0.0%。毛虧損及負毛利率收窄主要由於電子電路銅箔市場需求增加，令致我們的銷量增加及議價能力提高而能夠收取更高的加工費（視乎情況而定）。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣86.8百萬元減少53.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.7百萬元，主要是由於電力補貼終止導致政府補助及補貼減少人民幣50.6百萬元，部分被銀行利息收入增加人民幣4.3百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.6百萬元增加21.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.7百萬元，主要是由於僱員福利開支及業務發展費用增加所致，反映出我們持續致力推廣我們的產品，以配合我們的收入增長。

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34.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.3百萬元，乃主要由於僱員福利開支減少人民幣5.9百萬元，原因是2025年我們授予管理及行政員工的股份激勵減少。

研發開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支保持穩定，均為人民幣34.6百萬元。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

截至2024年9月30日止九個月，由於我們根據預定預期信貸損失率對貿易應收款項及應收票據計提減值虧損撥備，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.1百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元，主要由於與一名電池廠商的貿易應收款項結算。

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9.2百萬元增加38.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.7百萬元，主要由於票據貼現費用增加人民幣2.6百萬元，與我們的收入增長趨勢相符。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.9百萬元減少3.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣44.4百萬元，主要由於銀行利率下降導致計息銀行及其他借款利息減少人民幣1.5百萬元。

財務資料

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0.8百萬元增加200.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元，主要由於我們盈利能力提升。

期內溢利

我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.8百萬元增加121.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.7百萬元，且我們的純利率由截至2024年9月30日止九個月的0.8%提升至截至2025年9月30日止九個月的1.5%。純利及純利率的增長主要由於(i)構成收入最大份額的鋰電池銅箔市場持續強勁的需求，導致我們具備更強的議價能力以收取更高的加工費，及(ii)2024年若干鋰電池銅箔產品升級導致我們具有更高淨利潤率的高性能鋰電池銅箔產品的銷售顯著增加。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入於2024年保持相對穩定，為人民幣3,211.7百萬元，於2023年為人民幣3,163.0百萬元。

我們來自鋰電池銅箔的收入由2023年的人民幣2,816.5百萬元增加至2024年的人人民幣2,851.7百萬元，主要由於銅價上升。

我們來自電子電路銅箔的收入由2023年的人民幣323.1百萬元增加至2024年的人人民幣351.2百萬元，主要由於銅價上升。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,951.4百萬元增加5.4%至2024年的人人民幣3,111.9百萬元，主要由於銅價上漲導致原材料成本增加人民幣195.5百萬元，符合市場趨勢，部分被生產成本減少人民幣38.1百萬元所抵銷，原因是我們採用先進技術以有效控制生產成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣211.6百萬元減少52.8%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鋰電池銅箔產品的毛利及毛利率下降，而該產品的銷售佔我們總收入的最大部分。

我們鋰電池銅箔的毛利由2023年的人民幣224.2百萬元下降至2024年的人民幣109.5百萬元，而鋰電池銅箔的毛利率由2023年的8.0%下降至2024年的3.8%。有關下降主要由於鋰電池銅箔市場暫時性供過於求，導致我們的加工費下降。

我們的電子電路銅箔業務於2023年及2024年分別錄得毛虧損人民幣9.5百萬元及人民幣9.6百萬元，及同期毛利率分別為負3.0%及負2.7%。負毛利率收窄主要是由於電子電路銅箔市場需求增加，令致我們的議價能力提升而能夠收取更高的加工費。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入由2023年的人民幣74.5百萬元增加63.9%至2024年的人民幣122.1百萬元，主要由於高新製造公司增值稅加計抵免及電費補貼使得政府補助及補貼增加人民幣52.2百萬元，部分被銀行利息收入減少人民幣4.8百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣21.7百萬元減少35.9%至2024年的人民幣13.9百萬元，主要由於2024年我們授予銷售團隊的股份激勵減少導致僱員福利開支減少人民幣8.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣69.3百萬元減少12.3%至2024年的人民幣60.8百萬元，主要由於(i)2024年我們暫停先前A股上市計劃導致專業服務費減少人民幣6.3百萬元，及(ii)2024年我們授予管理及行政員工的股份激勵減少導致僱員福利開支減少人民幣2.7百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣53.8百萬元減少13.0%至2024年的人民幣46.8百萬元，主要由於若干用於研發活動的設施按計劃停運維護，從而導致材料費及電費支出減少。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們於2023年因錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.6百萬元，主要由於我們加快催收貿易應收款項及應收票據令致2023年貿易應收款項及應收票據結餘減少。由於根據預定的預期信貸損失率對貿易應收款項及應收票據計提減值虧損撥備，我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣21.0百萬元減少43.3%至2024年的人民幣11.9百萬元，主要由於票據貼現費用減少人民幣9.0百萬元，與收入增長相符。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣48.5百萬元增加27.0%至2024年的人民幣61.6百萬元，主要由於為支持業務運營新增借款，導致計息銀行及其他借款利息增加人民幣13.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣10.1百萬元減少92.1%至2024年的人民幣0.8百萬元，主要由於我們的應課稅利潤減少。

年內溢利

我們的年內溢利由2023年的人民幣63.1百萬元減少67.4%至2024年的人民幣20.6百萬元，純利率由2023年的2.0%下降至2024年的0.6%。純利及純利率的下降主要由於鋰電池銅箔市場暫時性供過於求導致加工費減少。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表列示於所示日期我們的財務狀況：

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,098,754	1,017,635	995,236
使用權資產	29,228	29,101	44,083
無形資產	1,565	1,389	1,256
遞延稅項資產	17,692	21,180	26,951
預付款項、其他應收款項及其他資產	422	8,488	16,741
定期存款	307,782	–	–
非流動資產總額	1,455,443	1,077,793	1,084,267
流動資產			
存貨	398,357	421,202	463,921
貿易應付款項及應付票據	1,191,514	1,727,785	1,830,465
預付款項、其他應收款項及其他資產	54,593	56,224	85,439
可回收所得稅	9,229	9,804	–
定期存款	–	322,109	503,928
受限制現金	–	1,751	5,008
已抵押存款	44,000	463,585	384,394
現金及現金等價物	219,746	107,078	214,471
流動資產總值	1,917,439	3,109,538	3,487,626
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	278,587	455,210	419,637
其他應付款項及應計費用	124,514	86,616	61,608
合同負債	269	545	1,126
計息銀行及其他借款	1,169,535	2,004,127	2,381,676
租賃負債	705	4,533	5,254
遞延收入	7,215	8,367	8,359
應付稅項	3,022	4,448	10,298
流動負債總額	1,583,847	2,563,846	2,887,958

財務資料

	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)
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			
計息銀行及其他借款	370,365	163,831	141,287
遞延收入	82,455	84,284	78,016
租賃負債	2,467	554	455
非流動資產總值	455,287	248,669	219,758
資產淨值	1,333,748	1,374,816	1,464,177

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)房屋及建築物；(ii)生產設備；(iii)辦公設備及電動車輛；(iv)車輛；及(v)在建工程。

截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，賬面值分別為人民幣1,098.8百萬元、人民幣1,017.6百萬元及人民幣995.2百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產包括廠房、物業及租賃土地。下表列示於所示日期我們使用權資產的賬面值：

	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)
使用權資產：			
廠房及物業	1,669	2,147	1,714
租賃土地	27,559	26,954	42,369
總計	29,228	29,101	44,083

財務資料

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣29.2百萬元及人民幣29.1百萬元。截至2025年9月30日，我們的使用權資產由2024年12月31日的人民幣29.1百萬元增加至人民幣44.1百萬元，主要由於與我們位於四川省的新製造廠房相關的租賃土地增加人民幣15.4百萬元。

存貨

我們的存貨包括原材料、成品及在產品。下表列示於所示日期我們存貨的賬面值：

	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)
原材料	30,756	28,259	34,029
成品	176,708	180,000	182,097
在產品	207,254	225,084	253,069
總計	414,718	433,343	469,195
減：存貨減值虧損撥備	(16,361)	(12,141)	(5,274)
	398,357	421,202	463,921

計提存貨減值虧損撥備前，我們存貨的賬面值由2023年12月31日的人民幣414.7百萬元增加至2024年12月31日的人民幣433.3百萬元，並進一步增至2025年9月30日的人民幣469.2百萬元，主要由於於往績記錄期間銅價上漲所致。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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)
一年內	408,474	429,665	464,705
超過一年	6,244	3,678	4,490
總計	414,718	433,343	469,195

財務資料

於往績記錄期間，我們的存貨絕大部分在一年內使用。我們在總部層面實施了嚴格的存貨管理系統，以監控存貨的採購、儲存及分發。我們一般每月進行存貨檢查，將手頭上的原材料、貨品及包裝材料與運營系統中的記錄進行查核。我們的存貨結轉通常遵循「先進先出」原則。有關存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－倉儲、物流與庫存管理」。我們定期評估存貨減值。具體而言，我們於各會計期末審查存貨，若預計相關存貨無法在有效期內使用，則相應計提存貨減值虧損。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉日數：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	48.1	48.1	44.5

附註：

(1) 存貨周轉日數按期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的日數（截至2023年及2024年12月31日止年度為365日，截至2025年9月30日止九個月為273日）計算。

我們的存貨周轉日數於2023年及2024年均維持相對穩定，分別為48.1日，並減少至截至2025年9月30日止九個月的44.5日，反映於往績記錄期間我們的電解銅箔產品市場需求旺盛。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨約人民幣396.8百萬元或84.6%已於其後動用或出售。

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，主要為客戶購買我們產品產生的應收客戶款項，以及客戶開具的銀行承兌匯票。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	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)
貿易應收款項	963,163	1,335,451	1,500,974
銀行承兌匯票	238,435	407,887	344,428
減：減值虧損	(10,084)	(15,553)	(14,937)
總計	<u>1,191,514</u>	<u>1,727,785</u>	<u>1,830,465</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,191.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,727.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1,830.5百萬元。該增長趨勢與往績記錄期間我們的收入增長大致相符。

我們在計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損時採用簡化方法。與其他客戶無類似信用風險的客戶（如存在已知財務困難或收回款項重大存疑的客戶）有關的貿易及商業承兌匯票會進行單項評估減值撥備。其餘貿易應收款項及商業承兌匯票予以分組並進行組合評估減值撥備。根據組合法，於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似信貸評級的客戶組別的應收款項賬齡計算。該計算會綜合考慮結餘的賬齡、是否存在爭議、近期歷史付款模式、與交易對手方信用狀況相關的其他可用信息，以及宏觀經濟環境的影響。待安永審閱截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們錄得貿易應收款項及應收票據的減值虧損分別為人民幣10.1百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣14.9百萬元。

財務資料

大部分貿易應收款項及應收票據自到期日起一年內結算。我們賬齡在一年以內的銀行承兌匯票，均未逾期且未發生減值。承兌銀行均為信譽良好的金融機構，因此我們的管理層評估認為，相關信貸虧損極低。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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)
一年內	1,191,121	1,723,969	1,830,423
一至兩年	99	3,806	1
兩至三年	294	10	41
總計	1,191,514	1,727,785	1,830,465

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉日數：

	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
貿易應收款項及應收票據周轉日數 ⁽¹⁾	132.2	165.9	170.5

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉日數按期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的日數（截至2023年及2024年12月31日止年度為365日，截至2025年9月30日止九個月為273日）計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數由2023年的132.2日增加至2024年的165.9日，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的170.5日，主要由於2024年市場放緩，導致回款週期持續處於偏長水平。

財務資料

我們向若干信譽良好且長期合作的客戶提供信貸期。信貸期通常介乎30至90日。各客戶均設有最高信用額。我們尋求嚴格控制我們的未收回應收款項，並設有信貸控制部門，將信貸風險減至最低。我們並未就其貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項及應收票據為不計息。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現未能自客戶收回貿易應收款項及應收票據的重大情況。我們認為，貿易應收款項及應收票據的可收回性具備合理保障，我們就貿易應收款項及應收票據計提的減值撥備屬充分，主要由於(i)我們的管理層定期審查貿易應收款項及應收票據結餘，並監控貿易應收款項及應收票據的回收進度，及(ii)我們在日常經營過程中，就貿易應收款項及應收票據相關事宜定期與客戶進行溝通。我們有關貿易應收款項及應收票據的減值撥備政策，基於對未收回貿易應收款項及應收票據可收回性的持續評估及賬齡分析，以及管理層的審慎判斷制定。有關貿易應收款項減值的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據約人民幣796.6百萬元或53.1%已於其後結算。

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(i)增值稅及有關可扣減進項增值稅的其他可收回稅項，(ii)主要就原材料預付供應商款項，(iii)與員工住房租賃及小額備用金相關的按金及其他應收款項，(iv)預付**[編纂]**開支，及(v)與建設項目有關的長期資產預付款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產結餘：

財務資料

	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)
流動：			
增值稅及其他可收回稅項.....	52,368	46,694	62,743
預付供應商款項.....	1,603	8,850	21,776
按金及其他應收款項.....	759	857	1,041
[編纂].....	—	—	80
減：減值撥備.....	(137)	(177)	(201)
小計.....	54,593	56,224	85,439
非流動：			
長期資產預付款項.....	422	8,488	16,741
總計.....	55,015	64,712	102,180

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣55.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣64.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣102.2百萬元，主要由於預付供應商款項、增值稅及其他可收回稅項及長期資產預付款項因我們有關新生產廠房的新建設項目而增加所致。

於往績記錄期間各期末，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如未逾期且無數據顯示該金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加，則基於12個月預期信貸虧損進行計量。否則，將基於全期預期信貸虧損進行計量。我們在各報告期末進行減值分析。我們對未收回應收款項保持嚴格控制以最大限度降低信貸風險。管理層定期審閱長賬齡結餘。考慮到我們的預付款項、其他應收款項及其他資產涉及不同的交易對手方，信貸風險並無重大集中。我們未就按金及其他應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物以人民幣及美元計值，包括(i)現金及銀行結餘，(ii)已抵押定期存款，(iii)已抵押存款，及(iv)受限制存款。

	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)
現金及銀行結餘	571,528	894,523	1,107,801
減：已抵押定期存款 ⁽ⁱ⁾	307,782	322,109	503,928
減：已抵押存款 ⁽ⁱⁱ⁾	44,000	463,585	384,394
減：受限制存款 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	1,751	5,008
現金及現金等價物	219,746	107,078	214,471

附註：

- (i) 截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，金額為人民幣307,782,000元、人民幣322,109,000元及人民幣503,928,000元的已抵押定期存款已抵押予銀行作為開立銀行承兌票據的抵押品。
- (ii) 已抵押存款指金額分別為人民幣44,000,000元、人民幣463,585,000元及人民幣384,394,000元的銀行存款，截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日已抵押予銀行作為開立銀行承兌票據的抵押品。
- (iii) 受限制存款指金額分別為零、人民幣1,751,000元及人民幣5,008,000元的銀行存款，截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日因訴訟或作為保險按金而受限制。

由於累計經營活動現金流入，我們的現金及銀行結餘於往績記錄期間各期末持續增加。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣219.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣107.1百萬元，主要原因是部分銀行結餘被抵押或受限制。

財務資料

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為應付供應商的款項，用於購買原材料（主要是銅）以及廠房和設備。

	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)
貿易應付款項.....	121,529	173,034	197,451
應付票據.....	157,058	282,176	222,186
總計.....	278,587	455,210	419,637

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278.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣455.2百萬元，主要因為我們使用更多銀行承兌票據進行供應商結算，其結算期較現金結算更長。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455.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣419.6百萬元，主要由於我們的供應商因應銅市場持續增長，已與我們重新協商改以現金結算方式進行交易。

下表列示於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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)
一年內.....	274,040	449,452	413,425
一至兩年.....	3,035	2,267	3,363
兩至三年.....	832	2,024	1,156
三年以上.....	680	1,467	1,693
	278,587	455,210	419,637

我們絕大部分的貿易應付款項及應付票據屬短期性質，於一年內結付。

財務資料

下表列示所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	42.7	43.0	44.0

附註：

(1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按期初及期末貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間天數（截至2023年及2024年12月31日止年度為365天，截至2025年9月30日止九個月為273天）計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，於2023年為42.7天、2024年為43.0天及截至2025年9月30日止九個月為44.0天。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日貿易應付款項中的約人民幣344.9百萬元或82.2%已於隨後結付。

我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無貿易應付款項的重大違約。

財務資料

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主要包括(i)應付薪資及福利；(ii)建築工程及物流服務按金；(iii)建築及設備購置應付款項；(iv)有關員工報銷的應計開支；及(v)其他應付稅項（不包括應付所得稅）。下表列示於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	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)
應付薪資及福利	14,807	16,759	10,430
建築及設備購置應付款項.....	97,709	65,383	45,973
按金及其他應付款項.....	3,093	2,201	2,235
其他應付稅項	8,905	2,273	2,470
[編纂].....	—	—	500
總計	124,514	86,616	61,608

附註：

(1) 其他主要包括殘疾人就業保障福利應付款項。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣124.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣61.6百萬元，主要由於建築及設備購置應付款項結餘隨著我們新建製造廠房逐步完工而減少。

財務資料

流動資產淨值

下表列示於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)
流動資產				
存貨	398,357	421,202	463,921	509,302
貿易應收款項及應收票據....	1,191,514	1,727,785	1,830,465	2,001,900
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	54,593	56,224	85,439	151,280
可收回所得稅	9,229	9,804	–	983
定期存款	–	322,109	503,928	350,709
受限制現金	–	1,751	5,008	–
已抵押存款	44,000	463,585	384,394	275,738
現金及現金等價物	219,746	107,078	214,471	170,889
流動資產總額	1,917,439	3,109,538	3,487,626	3,460,801
流動負債				
貿易應付款項及應付票據....	278,587	455,210	419,637	466,245
其他應付款項及應計費用....	124,514	86,616	61,608	68,455
合約負債	269	545	1,126	378
計息銀行及其他借款.....	1,169,535	2,004,127	2,381,676	2,163,170
租賃負債	705	4,533	5,254	5,310
遞延收入	7,215	8,367	8,359	8,358
應付稅項	3,022	4,448	10,298	11,745
流動負債總額	1,583,847	2,563,846	2,887,958	2,723,661
流動資產淨值	333,592	545,692	599,668	737,140

財務資料

截至2025年11月30日，我們的流動資產淨值為人民幣737.1百萬元，包括流動資產總值人民幣3,460.8百萬元及流動負債總額人民幣2,723.7百萬元，較截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣599.7百萬元增加人民幣137.5百萬元。該增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣171.4百萬元；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣218.5百萬元；(iii)存貨增加人民幣45.4百萬元；及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣65.8百萬元。此被(i)定期存款減少人民幣153.2百萬元；(ii)已抵押存款減少人民幣108.7百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣43.6百萬元及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.6百萬元所部分抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的理由，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣599.7百萬元，包括流動資產總值人民幣3,487.6百萬元及流動負債總額人民幣2,888.0百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣545.7百萬元增加人民幣54.0百萬元。該增加主要由於(i)存貨增加人民幣42.7百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣102.7百萬元，(iii)定期存款增加人民幣181.8百萬元，(iv)現金及銀行結餘增加人民幣107.4百萬元，(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣29.2百萬元，(vi)貿易應付款項及應付票據減少人民幣35.6百萬元，及(vii)其他應付款項及應計費用減少人民幣25.0百萬元。這被(i)計息銀行及其他借款增加人民幣377.5百萬元，(ii)已抵押存款減少人民幣79.2百萬元及(iii)因盈利能力改善導致應付稅項增加人民幣5.9百萬元所部分抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的理由，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2024年12月31日，我們擁有淨流動資產人民幣545.7百萬元，其中流動資產總值為人民幣3,109.5百萬元，流動負債總額為人民幣2,563.8百萬元，較截至2023年12月31日的淨流動資產人民幣333.6百萬元增加人民幣212.1百萬元。該增加主要由於(i)存貨增加人民幣22.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣536.3百萬元；(iii)定期存款增加人民幣322.1百萬元；(iv)已抵押存款增加人民幣419.6百萬元及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣37.9百萬元。上述變動部分被(i)現金及銀行結餘減少人民幣112.7百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣176.6百萬元，及(iii)計息銀行借款及其他借款增加人民幣834.6百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2023年12月31日，我們擁有淨流動資產人民幣333.6百萬元，其中流動資產為人民幣1,917.4百萬元，流動負債為人民幣1,583.8百萬元。

財務資料

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行及其他借款以及股東注資來滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動產生的現金流量以及[編纂]預計所得款項，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金，足以滿足當前及自本文件日期起未來12個月的需求。

流動資金及資本資源

我們的業務運營和戰略擴張需要大量資金來支持營運資金和資本支出。歷史上，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行借款以及投資者注資來為運營和增長提供資金。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及銀行結餘（包括現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款及受限制現金）分別為人民幣571.5百萬元、人民幣894.5百萬元及人民幣1,107.8百萬元。

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	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／(所用)				
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

財務資料

經營活動

經營活動所得現金流量源於除稅前溢利，經非現金或非經營性相關項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷、撇減存貨至可變現淨值、銀行利息收入、以股份為基礎的薪酬福利、融資成本以及營運資金變動。我們現金流入的主要來源是電解銅箔的銷售。

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兌匯票。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。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣349.1百萬元。該淨現金流出主要源於(i)除稅前溢利人民幣44.1百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷人民幣67.4百萬元、銀行利息收入人民幣13.0百萬元、融資成本人民幣44.4百萬元、以股份為基礎的薪酬福利人民幣2.7百萬元及資產相關政府補助及補貼人民幣6.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣44.6百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣446.5百萬元；(iv)預付款項及其他應收款增加人民幣45.1百萬元；(v)貿易應付款項及應付票據減少人民幣35.6百萬元；及(vi)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.6百萬元，部分被(i)已抵押存款減少人民幣79.2百萬元；(ii)已收利息人民幣2.0百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣7.5百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「—綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣715.4百萬元。該淨現金流出主要源於(i)除稅前溢利人民幣21.4百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷人民幣89.3百萬元、撇減存貨至可變現淨值人民幣3.7百萬元、銀行利息收入人民幣12.4百萬元、融資成本人民幣61.6百萬元、以股份為基礎的薪酬福利人民幣20.5百萬元及資產相關政府補助及補貼人民幣8.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣26.5百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣624.1百萬元；(iv)已抵押存款增加人民幣419.6百萬元及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.6百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣176.6百萬元及(ii)已收利息人民幣7.0百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「—綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣106.2百萬元。該淨現金流入主要源於(i)除稅前溢利人民幣73.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷人民幣86.0百萬元、撇減存貨至可變現淨值人民幣14.3百萬元、銀行利息收入人民幣17.3百萬元、融資成本人民幣48.5百萬元、以股份為基礎的薪酬福利人民幣37.0百萬元及資產相關政府補助及補貼人民幣6.7百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣43.7百萬元，(iii)已抵押存款減少人民幣221.0百萬元及(iv)已收利息人民幣7.6百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣32.8百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣174.2百萬元，(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣133.1百萬元及(iv)已付所得稅人民幣58.7百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

投資活動

我們的投資活動所用現金淨額主要反映購置和處置物業、廠房及設備的資本支出、收到的資產相關政府補助及定期存款的存入和提取。

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣243.6百萬元，主要源於(i)為新建製造工廠購置物業、廠房及設備項目人民幣72.8百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣170.9百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣46.3百萬元，主要源於(i)為新建製造工廠購置物業、廠房及設備項目人民幣48.6百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣8.9百萬元，部分被收到的資產相關政府補助人民幣11.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣17.5百萬元，主要源於(i)為新建製造工廠購置物業、廠房及設備項目人民幣65.6百萬元，部分被(i)收到的資產相關政府補助人民幣26.2百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣22.3百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

我們的融資活動主要涉及注資、銀行及其他借款、信用證、已付利息及向股東支付的股息。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流入淨額為人民幣700.0百萬元，主要源於(i)附屬公司非控股股東注資人民幣45.0百萬元；(ii)新增計息銀行及其他借款人民幣871.1百萬元；及(iii)信用證貼現所得款項人民幣1,508.7百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣484.8百萬元；(ii)償還信用證人民幣1,197.9百萬元；及(iii)已付利息人民幣41.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流入淨額為人民幣649.0百萬元，主要源於(i)新增計息銀行及其他借款人民幣702.4百萬元；及(ii)信用證貼現所得款項人民幣1,794.7百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣555.7百萬元；(ii)償還信用證人民幣1,228.4百萬元；及(iii)已付利息人民幣63.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣96.7百萬元，主要源於(i)償還計息銀行及其他借款人民幣972.6百萬元；(ii)償還信用證人民幣609.0百萬元；(iii)派付股息人民幣11.6百萬元，及(iv)已付利息人民幣31.7百萬元，部分被(i)新增計息銀行及其他借款人民幣784.0百萬元，及(ii)信用證貼現所得款項人民幣742.1百萬元所抵銷。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)	
計入流動負債				
銀行貸款－有抵押.....	170,261	20,018	50,038	89,648
長期銀行貸款的流動部分				
－有抵押.....	54,380	98,267	54,167	54,971
其他借款.....	944,894	1,885,842	2,277,471	2,018,551
租賃負債.....	705	4,533	5,254	5,310
小計.....	1,170,240	2,008,660	2,386,930	2,168,480
計入非流動負債				
銀行貸款－有抵押.....	278,000	130,000	122,000	122,000
其他借款.....	92,365	33,831	19,287	86,919
租賃負債.....	2,467	554	455	543
小計.....	372,832	164,385	141,742	209,462
總計.....	1,543,072	2,173,045	2,528,672	2,377,942

於往績記錄期間，我們的銀行借款以人民幣計值，並用於撥付我們的資本開支及營運資金需求。銀行借款按浮動利率計息。視乎銀行借款的期限，於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們銀行借款的實際年利率介乎0.60%至6.50%。

財務資料

我們的銀行借貸協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契諾而可能會嚴重限制我們進行額外債務或股本融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無違反任何契諾。我們的董事確認，自2025年11月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）起至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大對外債務融資計劃。

截至2025年11月30日，我們有未動用信貸額度人民幣4,082.8百萬元。我們預計未來為我們的運營撥資的銀行融資的可用性不會發生任何變化，儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得銀行融資。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖延償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括物業、廠房及設備的開支。

我們預期在物業、廠房及設備方面會產生額外資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們擬透過[編纂][編纂]及經營活動產生的現金，為我們計劃的資本開支撥資。此外，我們可能會不時產生額外資本開支，以尋求未來擴展業務的新機會。

財務資料

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	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)
已訂約但未撥備：			
—物業、廠房及設備	85,199	61,421	327,272

已訂約但未撥備的資本承擔指截至相關日期購買物業、廠房及設備的承擔。我們的資本承擔由截至2023年12月31日的人民幣85.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣61.4百萬元，主要由於我們的新製造廠房逐步完工所致。我們的資本承擔由截至2024年12月31日的人民幣61.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣327.3百萬元，主要由於興建我們的深耕工廠。

或有負債

截至2025年9月30日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌債務或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、擔保或其他重大或有負債。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們的關聯方主要包括我們的主要股權持有人及其配偶李銜洋先生、林佳純女士、李思洋先生及陳映丹女士。

於往績記錄期間，我們的關聯方為若干借款及票據提供擔保。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，關聯方擔保結餘分別為人民幣2,465.5百萬元、人民幣2,156.5百萬元及人民幣1,693.5百萬元。有關往績記錄期間的關聯方交易及其截至各往績記錄期間結束日的相應結餘的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

我們的董事認為，每項關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們的業績記錄，亦不會導致我們的歷史業績不能反映我們的未來業績。

財務資料

- (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。

財務風險

我們的業務使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理尋求風險與回報之間的平衡，將風險對我們財務表現的不利影響減至最低，並為股東及其他權益投資者爭取最大利益。基於此風險管理目標，我們風險管理的基本策略為識別及分析我們面臨的各種風險，建立適當的風險承受能力閾值，及時可靠地監控各種風險，將其控制在有限的範圍內。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的長期債務責任有關。我們的政策為使用固定及可變利率債務混合的方式來控制利息成本。倘銀行及其他借款的利率上升／下降50個基點，且所有其他變數保持不變，則透過對浮動利率借款的影響，我們截至2023年、2024年12月31日止年度及2025年9月30日的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣8,554,000元、人民幣6,860,000元及人民幣3,666,000元。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。根據我們的政策，所有擬按信用條款交易的客戶均須通過信用核實程序。此外，應收款項結餘受到持續監察。對於未以相關經營單位的功能貨幣計值的交易，未經特別驗證程序，我們不會提供信貸條款。

於各有關期間及截至2025年9月30日止九個月各期末，我們存在一定的信用風險集中情況，因為我們的貿易應收款項及應收票據分別有42%、50%和41%來自我們最大的債務人。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

財務資料

流動資金風險

我們監控現金及現金等價物，並將其維持在被我們的管理層視為充足的水平，以為我們的運營提供資金及減輕現金流量波動的影響。我們的目標是透過使用計息銀行及其他借款及租賃負債維持資金的連續性與靈活性之間的平衡。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

資本管理

我們資本管理的首要目標是保障我們的持續經營並維持穩健的資本比率以支持其業務及最大化股東價值的能力。我們根據經濟條件的變化管理資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構，我們可能調整支付予股東的股息、返還資金予股東或發行新的股份。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

股息及股息政策

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若處於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，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到註冊資本的50%。我們在彌補累計虧損並繳納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，則無法支付股息。

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。除非從合法可分派的溢利及儲備中提取股息，否則不會宣派或派付股息。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。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們擁有保留溢利約人民幣148.6百萬元可用於分派予我們的股東。

財務資料

[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[編纂]（包括與[編纂]相關的費用[編纂]百萬[編纂]、法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬[編纂]、保薦人費用[編纂]百萬[編纂]及其他費用及開支人民幣11.2百萬元），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上市開支[編纂]百萬[編纂]，其中[編纂]百萬[編纂]預計於本公司損益表確認為開支，以及[編纂]百萬[編纂]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[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬[編纂]（包括(a)應付法律顧問及申報會計師費用[編纂]百萬[編纂]；(b)保薦費用[編纂]百萬[編纂]；及(c)其他費用及開支[編纂]百萬[編纂]）。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。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參見本文件附錄二。

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。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。