

## 財務資料

閣下應將以下有關本公司財務狀況及經營業績的討論與分析，連同我們截至2023年及2024年12月31日以及截至該等日期止各年度經審核綜合財務報表，以及截至2025年9月30日及截至該日止九個月的未經審核中期財務資料，包括附錄一所載會計師報告及附錄一A所載未經審核中期財務資料之相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

[編纂]應通讀附錄一所載會計師報告全文及附錄一A所載未經審核中期財務資料，不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

### 概覽

我們是一家全球領先的鋰電池電解液供應商，專注於鋰電池電解液及先進電池材料的研發、生產和銷售。我們以技術優勢為依托，以戰略佈局的產能為支撐，為全球新能源行業提供穩定、安全、高效及先進的產品。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,576.6百萬元、人民幣1,020.6百萬元、人民幣744.1百萬元及人民幣1,032.3百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得毛利人民幣172.8百萬元、人民幣44.8百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣58.6百萬元，而相關期間的毛利率分別為11.0%、4.4%、4.8%及5.7%。於2023年，我們錄得年內淨利潤人民幣86.2百萬元。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得年內／期內淨虧損人民幣27.6百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣0.1百萬元。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績受諸多因素影響，包括但不限於以下因素：

#### 行業發展與下游市場需求

根據弗若斯特沙利文的資料，在全球新能源汽車持續滲透、儲能系統加速發展、消費電子產品能效及集成度升級、以及機器人及低空經濟應用等新興應用快速擴張的驅動下，全球電解液的出貨量預計將於2030年達到5,597.0千噸，2024年至2030年的預計複合年增長率為24.4%。此外，隨著能源轉型持續穩步推進，預計2030年中國電

## 財務資料

解液市場規模達到4,802.0千噸，2024至2030年的複合年增長率為24.0%。得益於行業發展，我們電解液產品的銷量持續增長，由2023年的52,670噸增至2024年的60,676噸，並由截至2024年9月30日止九個月的43,061噸增至截至2025年9月30日止九個月的71,771噸。我們認為，我們有能力隨著預期的行業發展進一步擴大我們的業務版圖。

於往績記錄期間，我們的電解液主要供應給動力電池行業、儲能系統電池行業以及消費電子電池行業的公司。下游市場行業實踐的發展，如新技術或新標準的引入可能影響對我們產品的需求。可替代技術的進步可能為我們的產品組合同時帶來挑戰與機遇。於相關市場中，比我們產品更具成本效益的替代品獲得認可，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。詳見「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們業務的增長取決於下游行業的增長及表現。下游行業的需求放緩或波動都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響」。

### 供應鏈管理及成本控制

我們的運營受到關鍵材料的價格及供應情況的影響，其價格具有內在波動性及與全球大宗商品市場趨勢密切相關。我們的主要原材料包括溶質、溶劑及添加劑。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣1298.0百萬元、人民幣873.6百萬元、人民幣630.8百萬元及人民幣891.1百萬元，佔我們各期間銷售成本總額的92.5%、89.6%、89.0%及91.4%。我們根據溶質（如我們的核心原材料六氟磷酸鋰）的市價調整電解液產品的價格。六氟磷酸鋰的價格由2023年的約每噸人民幣128.3千元下降至2024年的約每噸人民幣62.5千元。主要由於此因素，我們電解液產品的平均售價由2023年的每噸人民幣30,000元下降至2024年的每噸人民幣17,000元。儘管我們電解液產品的銷量由2023年的52,670噸增至2024年的60,676噸，但此增長未能完全抵銷售價下跌帶來的負面影響，而我們的收入由2023年的人民幣1,576.6百萬元減少至2024年的人民幣1,020.6百萬元。因此，我們非常重視供應鏈的安全與穩定性。我們建立了全面的供應鏈管理體系，通過積極推動關鍵原材料本地化，充分利用當地資源，提升靈活性，降低供應鏈風險，不斷增強供應鏈安全性。

我們高度重視成本控制與供應鏈效率。為此，我們針對主要原材料開發了自有核心技術，其既增強了供應鏈安全性，又有效降低了採購及生產成本。例如，於2025年11月，我們收購山東立中51.00%股權，由此每年獲得六氟磷酸鋰供應。詳見「歷史及公司架構－重大收購及出售－收購山東立中」。該等高度的自給自足有助於確保穩定的供應，我們相信這將能夠使我們降低成本。

---

## 財務資料

---

### 研發及產能管理

我們認為研發是推動我們增長、市場領導地位及整體財務狀況的主要驅動力之一。多年來，我們憑藉強大的研發實力及對技術創新的持續投資取得成功。我們已在河北省香河縣及浙江省湖州市建立自有研發基地。詳見「業務－研發」。

於核心市場保持領先地位與我們持續的研發投資及將研究轉化為商業可行產品的能力密切相關。我們的業務表現及財務狀況結果在很大程度上取決於我們能否保持技術優勢、響應行業進步以及快速適應不斷變化的客戶需求及技術趨勢。為此，我們致力於持續投資研發以保持我們產品組合的適配性與競爭力。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣19.7百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣20.1百萬元。我們預期持續強化研發能力，推動產品優化及創新。

此外，我們管理及擴大生產能力的的能力對收入增加及市場份額擴張具有重大影響。截至最近實際可行日期，我們於中國的三家生產基地分別位於浙江省湖州市、四川省宜賓市及山東省濟寧市。詳見「業務－生產－我們的生產基地」。我們的生產基地普遍配備先進機械及設備。因此，我們能夠生產出兼具卓越品質與可靠性的產品，同時確保成本效益。此外，我們預期擴大產能及支持全球擴張，包括在湖北省宜昌市、匈牙利索爾諾克及山東省濟寧市建立生產基地，從而實現本地化產能，增強我們在國內外市場的產品交付能力。我們相信，我們完成該等計劃的能力將是確保持續增長的關鍵因素。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 產品組合變動

我們的業務重點在於鋰電池電解液。憑藉我們全面的研發體系及多維度技術進步，我們已構建出覆蓋動力電池、儲能系統電池、消費電子及新興應用等多種應用場景的多元化產品組合。詳見「－我們的產品－電解液」。此外，電解液向高壓系統、廣泛溫度應用及快速充電能力的持續創新有望成為整個行業效能升級及市場擴張的關鍵驅動力。因此，我們持續拓展及優化產品組合，以把握未來增長機遇及應對行業趨勢演變。由於該等產品類別的利潤率、成本結構及市場動態可能存在顯著差異，產品組

## 財務資料

合變動將直接影響我們的整體毛利率，預期該等變動進而對財務表現及經營業績產生更廣泛的影響。例如，於往績記錄期間，由於行業動態及產品特性，儲能系統電池電解液的銷售額相對增長，其毛利率在此期間通常較低，由2023年佔我們收入的11.9%增加至截至2025年9月30日止九個月佔我們收入的23.8%，對我們的整體毛利率具有負面影響。

### 競爭

我們主要與眾多鋰電池電解液供應商競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年9月30日止九個月，按出貨量計算，前五大電解液供應商的市場份額合計為60.8%，表明市場相對集中。其中，我們的市場份額為5.1%。為應對競爭，我們持續推動創新、深化拓展研發投入並提升產品品質。請參閱「業務－研發」。然而，預計新進入者及老牌競爭對手都將通過持續的研發投資、提高生產效率以及積極的營銷舉措追求市場份額增長。因此，我們須持續強化與現有客戶的關係，拓展客戶群並提升我們的產品競爭力。競爭可能對我們電解液產品的定價及利潤率造成重大不利影響。例如，我們的毛利率由2023年的11.0%下降至2024年的4.4%，主要由於市場競爭加劇導致電解液產品平均售價下降，進而使我們電解液產品的毛利率降低。倘我們未能有效競爭，我們可能無法維持或擴大我們的市場份額，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

展望未來，隨著我們將業務擴展至新的業務線、地理市場及產品類別，我們計劃借以我們在鋰電池電解液領域的領先地位抓住新興機遇。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在所經營的行業中面臨激烈競爭」。

### 歷史財務資料的編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。我們於編製往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量的若干金融工具除外。

---

## 財務資料

---

### 重要會計政策及估計

我們已確認若干我們認為對編製我們的綜合財務報表最為重要的會計政策。部分重大會計政策涉及主觀假設與估計，以及我們的管理層就會計項目作出的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的歷史經驗及其他我們認為在當時情況下屬合理的各種相關因素而作出，其結果構成我們對資產及負債賬面值作出判斷的基礎，這些賬面值無法從其他來源輕易得出。實際結果可能與該等估計有所不同。

我們於下文載列我們認為對我們至關重要，或於編製我們的財務報表時涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及估計不確定性之主要來源詳載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

### 收入確認

#### 來自客戶合同的收入

來自客戶合同的收入於貨品的控制權已按可反映我們預期有權就交換該等貨品所得代價的金額轉讓予客戶時確認。

當合同的代價包含可變金額時，估計代價金額為我們向客戶轉讓貨品而有權換取的金額。可變代價於合同開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，已確認累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

### 銷售貨品

銷售貨品的收入於資產控制權移轉至客戶時間確認，通常為客戶於交貨時驗收產品。

### 退貨權

就向客戶提供於指定期限內享有退回貨品權利的合同而言，採用預期估值法估計將不予以退回的貨品，原因為該方法在預測我們將有權享有的可變代價金額方面屬最佳。採用香港財務報告準則第15號有關限制估計可變代價的規定，以釐定可計入交易價內的可變代價金額。對於預期將予退回的貨品，若金額重大，則確認退款負債而非收入。

## 財務資料

### 其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，方法是將能精確貼現金融工具預期存續期間（或適當時採用較短期間）內估計未來現金流入的利率，套用於金融資產的賬面淨值。

股息收入於下列條件同時滿足時予以確認：股東收取股息的權利已確立、股息相關的經濟利益極可能流入本公司，且股息金額能可靠地計量。

### 非金融資產減值

倘有顯示出現減值，或當需要對資產（存貨、合約資產、遞延稅項資產、投資物業及非流動資產／分類為持作出售之出售組別除外）每年作減值測試，則估計資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值，以及其公允價值減出售成本之較高者計算，並就各個別資產而釐定，除非資產並未能在大致獨立於其他資產或組別資產之情況下賺取現金流入，則在此情況下，將釐定資產所屬之現金產生單位之可收回金額。在測試現金產生單位的減值時，倘若其可於合理一致的基礎上分配，企業資產（如總部大樓）的部分賬面值分配到個別現金產生單位，或否則分配至最小的現金產生單位組。

減值虧損僅於資產之賬面值超出其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量用反映當時市場對貨幣時間價值以及與資產相關特定風險之評估之除稅前貼現率而貼現出其現值。減值虧損按該減值資產之功能所屬開支分類於其產生之期間在損益中支銷。

於報告期末，將評估是否有跡象顯示之前確認之減值虧損已不會出現或可能已減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。之前確認之資產（商譽除外）減值虧損只於用以釐定資產之可收回金額之估計出現變動始能撥回，惟該數額不得超過有關資產於過往年度並未有確認減值虧損而予以釐定之賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該減值虧損之撥回乃於其產生之期間計入損益。

### 物業、廠房及設備及折舊

除在建工程以外，物業、廠房及設備按成本值減去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達致其擬定用途的運作狀況及地點而所佔的任何直接成本。

## 財務資料

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出，例如維修及保養，通常於產生支出期間自損益扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測開支乃作為替換資本化計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須定期更換，則我們會將有關部分確認為具有特定使用年期的獨立資產，並相應計提折舊。

永久擁有土地無折舊。其他資產的折舊乃以直線法按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期撇銷其成本至其餘值計算。就此採用的主要年率如下：

租賃物業裝修.....	剩餘租賃期限與估計 使用期限中的較短者
車輛.....	3至10年
傢俱、裝置及設備.....	3至5年
廠房及機械.....	3至10年
樓宇.....	20年

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則有關項目的成本將按各部分的合理基礎分配，而每部分將會單獨計提折舊。餘值、可使用年期及折舊法乃至少於各財政年度結算日予以檢討，並作調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢產生的任何收益或虧損於資產終止確認的年度在損益中確認，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損計量且不計提折舊。其竣工且可供使用時，將重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃（惟短期租賃及低價值資產租賃除外）採取單一確認及計量方法。我們確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

---

## 財務資料

---

### (a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、初始已產生直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃優惠。使用權資產以直線法於其資產的租期及估計使用年期(以較短者為準)內計提折舊如下：

租賃土地.....	50年
辦公場所.....	1.5至5年

### (b) 租賃負債

於租賃開始日期，以租賃期內租賃付款的現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括我們合理地肯定行使的購買選擇權的行使價，及如果租賃期限反映了我們行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為支出。

在計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則我們在租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及減少已作出的租賃付款。此外，如有修改、租賃期限發生變化、租賃付款的變化(例如：因指數或利率的變化而導致未來租賃付款的變化)或購買相關資產的選擇權評估變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於機械及設備短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。我們亦將低價值資產租賃確認豁免應用於被視為低價值的辦公設備及筆記本電腦租賃。

---

## 財務資料

---

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類，其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

於初始確認時對金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及我們管理有關金融資產的業務模式。除了並不包含重大融資組成部分或我們已就此應用可行權宜方法（即不調整重大融資組成部分的影響）之貿易應收款項外，本集團初始按公允價值加上（倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益）交易成本計量金融資產。並不包含重大融資組成部分或我們已就此應用可行權宜方法之貿易應收款項，乃依據上文「收入確認」所載政策按根據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

金融資產若要分類為按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量，其須產生僅為未償還本金的本金及利息付款（「SPPI」）的現金流量。不論業務模式，具有並非SPPI之現金流量之金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

我們管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。有關業務模式決定了現金流量是來自收取合約現金流量、出售金融資產或二者兼具。按攤銷成本分類及計量的金融資產按業務模式持有，持有目的為收取合約現金流量，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產按業務模式持有，持有目的為收取合約現金流量及出售。未按上述業務模式持有之金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

規定須於法規或市場慣例一般確立之期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期（即本集團承諾購買或出售資產之日）確認。

---

## 財務資料

---

### 後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，具體如下：

(a) 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後續使用實際利率法計量，並可予減值。倘資產終止確認、修訂或減值，則收益及虧損於損益確認。

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

就以公允價值計量且其變動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表中確認，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回流至損益表。

(c) 指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（權益投資）

初始確認時，本集團可選擇不可撤銷地將其權益投資分類為指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資，前提是這些投資符合香港會計準則第32號金融工具：列報下的股權定義，且不為交易而持有。分類乃按各工具逐項釐定。

此類金融資產的收益及虧損將不會回到當期損益中。當支付權確立，股息在損益中確認為其他收益，除非本集團以收回部分金融資產成本的方式從該等收益中獲益，在這種情況下，此類收益計入其他全面收益。指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資將不進行減值評估。

(d) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的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表中確認。

## 財務資料

### 金融資產減值

本集團就並非以公允價值計量且其變動計入當期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本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施所得的現金流量。

#### 一般法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就由未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損而計提撥備（12個月預期信貸虧損）。就自初始確認起已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認起是否已顯著增加。進行評估時，本集團比較於報告日期金融工具發生違約的風險及於初始確認日期金融工具發生違約的風險，同時考慮毋須花費不必要成本或努力即可獲得的合理及有理據資料，包括歷史及前瞻性資料。

當金融資產的合約付款逾期達90天時，我們即視為該資產發生違約。然而在若干情況下，當內部或外部資料顯示我們在計及所持有的任何信貸增強措施前，極不可能全數收回未償還的合約款項，我們亦可能將該金融資產認定為違約。金融資產在沒有合理預期收回合約現金流量時予以撇銷。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資及以攤銷成本計量的金融資產均須按一般法予以減值，並在下列各階段內進行分類，以計量預期信貸虧損，但採用下述簡易法的貿易應收款項除外。

第1階段－信貸風險自初始確認以來並未顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計算

第2階段－信貸風險自初始確認以來並未顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計算

第3階段－於報告日期已發生信用減值的金融資產（但並非購買或初始信貸減值的金融資產），其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計算

## 財務資料

### 簡化法

對於並不包含重大融資組成部分的貿易應收款項，或當本集團採取不調整重大融資組成部分的影響的可行權宜方法時，本集團在計算預期信貸虧損時採用簡化法。根據簡化法，本集團並不跟蹤信貸風險的變化，而是於每個報告日期基於全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人具體的前瞻性因素和經濟環境加以調整。

### 經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間的經營業績概要（以絕對金額列示）：

	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)			
			(未經審核)	(未經審核)
收入 .....	1,576,590	1,020,598	744,141	1,032,327
銷售成本 .....	(1,403,744)	(975,760)	(708,573)	(973,732)
<b>毛利 .....</b>	<b>172,846</b>	<b>44,838</b>	<b>35,568</b>	<b>58,595</b>
其他收入及收益 .....	12,602	12,289	6,275	9,126
銷售及分銷開支 .....	(8,777)	(8,811)	(6,722)	(6,729)
行政開支 .....	(44,390)	(52,138)	(35,205)	(39,173)
研發開支 .....	(19,662)	(24,094)	(14,874)	(20,104)
金融資產減值虧損淨額 .....	(436)	(9,154)	(5,050)	(847)
財務成本 .....	(3,425)	(4,701)	(3,235)	(4,964)
除稅前利潤／(虧損) .....	108,758	(41,771)	(23,243)	(4,096)
所得稅(支出)／抵免 .....	(22,590)	14,162	7,592	3,960
<b>年內／期內利潤／(虧損) .....</b>	<b>86,168</b>	<b>(27,609)</b>	<b>(15,651)</b>	<b>(136)</b>
以下人士應佔：				
母公司所有人 .....	74,575	(22,114)	(11,110)	2,693
非控股權益 .....	11,593	(5,495)	(4,541)	(2,829)
	<b>86,168</b>	<b>(27,609)</b>	<b>(15,651)</b>	<b>(136)</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售電解液產生收入，其中包括用於動力電池、儲能系統電池、消費電子電池及新興應用的電解液。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細（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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
電解液 .....	1,570,254	99.6	1,010,151	99.0	736,136	98.9	1,020,916	98.9
動力電池電解液 .....	1,225,778	77.7	783,958	76.8	573,227	77.0	742,194	72.0
儲能系統電池電解液 .....	186,872	11.9	161,091	15.8	112,110	15.0	246,121	23.8
消費電子電池電解液 .....	152,191	9.7	63,570	6.2	49,543	6.7	30,276	2.9
新興應用電解液 .....	5,413	0.3	1,532	0.2	1,256	0.2	2,325	0.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	6,336	0.4	10,447	1.0	8,005	1.1	11,411	1.1
總計 .....	<u>1,576,590</u>	<u>100.0</u>	<u>1,020,598</u>	<u>100.0</u>	<u>744,141</u>	<u>100.0</u>	<u>1,032,327</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要是我們對原材料（如溶質、溶劑及添加劑）的銷售。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入來自向中國內地客戶的銷售。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等銷售產生的收入分別為人民幣1,576.3百萬元、人民幣1,020.3百萬元、人民幣744.0百萬元及人民幣1,032.0百萬元，分別佔各期間總收入的99.98%、99.97%、99.99%及99.97%。於往績記錄期間，我們對海外客戶的銷售也產生了一小部分的收入。

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括：(i) 原材料成本，主要涉及溶質、溶劑及添加劑；(ii) 生產成本；(iii) 運輸開支，主要指將產品交付予客戶所產生的開支；及(iv) 僱員福利開支，主要涉及生產人員的薪金、津貼、花紅及以股份為基礎的付款開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示）：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
原材料成本.....	1,298,037	92.5	873,588	89.6	630,786	89.0	891,091	91.4
生產成本.....	68,968	4.9	71,713	7.3	53,524	7.6	52,228	5.4
運輸開支.....	25,237	1.8	20,787	2.1	15,685	2.2	21,155	2.2
僱員福利開支.....	11,502	0.8	9,672	1.0	8,579	1.2	9,258	1.0
<b>總計.....</b>	<b>1,403,744</b>	<b>100.0</b>	<b>975,760</b>	<b>100.0</b>	<b>708,573</b>	<b>100.0</b>	<b>973,732</b>	<b>100.0</b>

## 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利與毛利率明細：

	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	
	毛利率/ (毛損率)	毛利/(毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/(毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/(毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/(毛損)
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
電解液.....	171,884	10.9	42,344	4.2	33,919	4.6	56,991	5.6
動力電池電解液.....	147,765	12.1	39,618	5.1	32,534	5.7	46,752	6.3
儲能系統電池電解液 <sup>(1)</sup> .....	(237)	(0.1)	(7,988)	(5.0)	(6,604)	(5.9)	2,193	0.9
消費電子電池電解液.....	22,697	14.9	10,355	16.3	7,688	15.5	7,115	23.5
新興應用電解液.....	1,659	30.6	359	23.4	301	24.0	931	40.0
其他 <sup>(2)</sup> .....	962	15.2	2,494	23.9	1,649	20.6	1,604	14.1
<b>總計.....</b>	<b>172,846</b>	<b>11.0</b>	<b>44,838</b>	<b>4.4</b>	<b>35,568</b>	<b>4.8</b>	<b>58,595</b>	<b>5.7</b>

附註：

- (1) 於2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們錄得儲能系統電池電解液毛損與毛損率。由於行業動態及產品特性，儲能系統電池電解液的利潤率普遍低於用於動力電池、消費電子電池及新興應用的電解液的利潤率。新能源產業的快速擴張已推動儲能系統

## 財務資料

電池需求激增，吸引眾多新進入者入市，並加劇價格競爭。同時，由於儲能系統電池電解液具有特殊的性能屬性，客戶傾向於將重點放在成本控制上。在此背景下，我們於2023年推出且旨在擴大儲能系統電池電解液客戶群的定價策略直接導致儲能系統電池電解液出現毛虧損及毛虧損率。

(2) 其他主要包括我們對原材料(如溶質、溶劑及添加劑)的銷售。

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，主要與我們的資產投資及研發計劃相關；(ii)銀行利息收入；(iii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具投資所產生的利息收入，主要與本公司持有的可轉讓銀行存單相關；(iv)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資的股息收入，主要指我們於添加劑製造商的權益投資；及(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益，主要與我們的理財產品相關。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入及收益(以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
政府補助.....	10,560	83.8	9,324	75.9	5,089	81.1	748	8.2
銀行利息收入.....	772	6.1	721	5.9	596	9.5	452	5.0
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資 利息收入.....	-	-	611	5.0	143	2.3	1,915	21.0
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益投資產 生的股息收入.....	625	5.0	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 公允價值變動 所產生的收益.....	274	2.2	676	5.5	43	0.7	5,925	64.9

## 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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
出售物業、廠房及設備項目的								
收益／(虧損).....	(41)	(0.3)	4	0.0	–	–	2	0.0
提前終止租賃收益.....	–	–	54	0.4	54	0.9	12	0.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	412	3.2	899	7.3	350	5.5	72	0.8
<b>總計</b> .....	<b>12,602</b>	<b>100.0</b>	<b>12,289</b>	<b>100.0</b>	<b>6,275</b>	<b>100.0</b>	<b>9,126</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括運輸過程中產品受損所獲得的賠償。

### 銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要指我們的銷售人員的薪金、津貼及花紅；(ii)業務招待開支；(iii)差旅開支；及(iv)廣告及推廣開支。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額百分比列示）：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支....	6,404	73.0	6,175	70.1	4,676	69.6	4,696	69.8
業務招待開支....	1,261	14.4	1,257	14.3	1,044	15.5	751	11.2
差旅開支.....	712	8.1	766	8.7	600	8.9	695	10.3
廣告及推廣開支..	181	2.1	399	4.5	267	4.0	331	4.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	219	2.4	214	2.4	135	2.0	256	3.8
<b>總計</b> .....	<b>8,777</b>	<b>100.0</b>	<b>8,811</b>	<b>100.0</b>	<b>6,722</b>	<b>100.0</b>	<b>6,729</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支。

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要指行政人員的薪金、津貼、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)與我們土地及樓宇有關的折舊及攤銷；(iii)稅費，主要包括不動產稅；(iv)差旅開支；及(v)主要與我們擬於深圳證券交易所[編纂]有關的諮詢及專業費用。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示)：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支....	24,651	55.5	26,191	50.2	18,498	52.5	20,265	51.7
折舊及攤銷.....	4,151	9.4	8,935	17.1	6,557	18.6	6,806	17.4
稅費.....	3,376	7.6	3,324	6.4	2,493	7.1	3,771	9.6
差旅開支.....	3,279	7.4	2,397	4.6	1,709	4.9	1,555	4.0
諮詢及專業費用..	2,077	4.7	5,922	11.4	1,461	4.1	2,933	7.5
業務招待開支....	1,699	3.8	732	1.4	590	1.7	746	1.9
辦公開支.....	934	2.1	999	1.9	515	1.5	693	1.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,223	9.5	3,638	7.0	3,382	9.6	2,404	6.1
<b>總計 .....</b>	<b>44,390</b>	<b>100.0</b>	<b>52,138</b>	<b>100.0</b>	<b>35,205</b>	<b>100.0</b>	<b>39,173</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括廣告及業務推廣開支以及租金開支。

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要指研發人員的薪金、津貼及花紅；(ii)材料成本，主要與研發活動所用原材料相關；(iii)折舊及攤銷，主要與我們的研發設備有關；及(iv)技術諮詢費及外包研發開支，主要與合作研發及委託研發活動相關。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示）：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
僱員福利開支.....	11,401	58.0	12,336	51.2	8,686	58.4	11,455	57.0
材料成本.....	4,581	23.3	6,157	25.6	3,842	25.8	2,574	12.8
折舊及攤銷.....	1,744	8.9	2,033	8.4	1,531	10.3	1,639	8.2
技術諮詢費及外包								
研發開支.....	891	4.5	2,597	10.8	166	1.1	3,216	16.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,045	5.3	971	4.0	649	4.4	1,220	6.0
<b>總計.....</b>	<b>19,662</b>	<b>100.0</b>	<b>24,094</b>	<b>100.0</b>	<b>14,874</b>	<b>100.0</b>	<b>20,104</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支、快遞費、專利費及水電費。

### 金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要指就貿易應收款項及應收票據確認的減值虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括銀行借款利息、應收票據貼現利息及租賃負債利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣3.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣5.0百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	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
	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元，百分比除外)			
			(未經審核)	(未經審核)
銀行借款利息 .....	6,483	6,403	4,944	4,598
應收票據貼現利息 .....	543	—	—	334
租賃負債利息 .....	20	24	17	32
<b>借款成本總額 .....</b>	<b>7,046</b>	<b>6,427</b>	<b>4,961</b>	<b>4,964</b>
減：在建物業及在建				
工程資本化利息 .....	(3,621)	(1,726)	(1,726)	—
<b>總計 .....</b>	<b>3,425</b>	<b>4,701</b>	<b>3,235</b>	<b>4,964</b>

### 所得稅(支出)／抵免

我們需就我們的成員公司註冊地及運營所在稅務司法管轄區產生或源自的利潤，按實體基礎繳納所得稅。於2023年，我們的所得稅支出為人民幣22.6百萬元。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們所得稅抵免分別為人民幣14.2百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣4.0百萬元，主要由於我們錄得因之前年度／期間稅項虧損產生的遞延稅項資產。

### 中國內地

中國內地的企業所得稅規定基於《企業所得稅法》釐定的法定稅率，該稅率為應課稅利潤的25%，該法於2008年1月1日經批准生效。但本公司及本集團於中國內地獲准享受稅收優惠並按優惠稅率徵稅的若干附屬公司除外。

本公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間適用15%的所得稅稅率。此外，宜賓昆侖新能源有限公司於往績記錄期間根據西部大開發戰略享受15%的企業所得稅優惠政策。

### 香港

於往績記錄期間，於香港註冊成立的附屬公司就其在香港產生的估計應課稅利潤根據兩級制利得稅稅率制度徵稅。該附屬公司首2.0百萬港元的應課稅利潤按8.25%稅率徵稅，且剩餘應課稅利潤按16.5%稅率徵稅。

---

## 財務資料

---

### 匈牙利

根據匈牙利企業所得稅相關稅法，於匈牙利運營的附屬公司按9%稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務事宜。

### 各期間經營業績的比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月之比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣744.1百萬元增加38.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,032.3百萬元，主要由於電解液銷售所得收入增加。

我們銷售電解液的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣736.1百萬元增加38.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,021.0百萬元，主要是由於下游動力電池及儲能系統市場的需求加速增長，並受到新能源汽車普及率上升及儲能解決方案快速發展等因素所支持。此趨勢促使我們的電解液銷量保持強勁增長，由截至2024年9月30日止九個月的43,061噸增至截至2025年9月30日止九個月的71,771噸。此外，截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們電解液產品的平均售價由每噸人民幣17,000元略微下降至每噸人民幣14,000元。因此，銷量增長帶來的收入貢獻足以抵銷售價小幅下跌的影響。

##### 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708.6百萬元增加37.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣973.7百萬元，主要是由於我們的原材料成本增加，這與我們截至2025年9月30日止九個月的電解液銷量增長一致。

##### 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35.6百萬元增加64.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣58.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的4.8%增加至截至2025年9月30日止九個月的5.7%，主要是由於客戶訂單及

---

## 財務資料

---

產量增加帶來的規模經濟效益改善，尤其是動力電池及儲能系統電池的電解液，令設備、公用設施及其他生產資源得以更有效利用。其部分被產品組合的變化所抵銷，此乃由於我們截至2025年9月30日止九個月23.8%（而2024年同期為15.0%）的收入來自儲能系統電池電解液的銷售，而儲能系統電池電解液的銷售的毛利率由於行業動態及產品特性，其通常低於其他電解液產品的毛利率。

### 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6.3百萬元增加45.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.1百萬元，主要是由於與理財產品有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益增加，部分被與人才引進補貼及企業發展津貼有關的政府補助減少所抵銷。

### 銷售及分銷開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支維持穩定於人民幣6.7百萬元。

### 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35.2百萬元增加11.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣39.2百萬元，主要是由於(i)由於行政人員數量及薪金增加導致僱員福利開支增加；(ii)主要與我們業務擴張的諮詢費用有關的諮詢及專業費用增加；及(iii)與我們的業務發展一致的稅項及附加費增加。

### 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14.9百萬元增加35.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣20.1百萬元，主要是由於(i)技術諮詢及外包研發開支增加，主要與我們2024年下半年的研發委託協議有關，及(ii)因研發人員數量及薪金增加導致僱員福利開支增加。

---

## 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截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.1百萬元減少83.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元，主要由於截至2024年9月30日止九個月就一筆壞帳所作的減值撥備於截至2025年9月30日止九個月內部分收回所致。

### 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3.2百萬元增加53.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.0百萬元，主要是由於截至2024年9月30日止九個月內與在建樓宇相關的若干資本化利息。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.6百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元，主要原因是除所得稅前虧損減少。

### 期內虧損

基於上述因素，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨虧損人民幣15.7百萬元及人民幣0.1百萬元。

### 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1,576.6百萬元減少35.3%至2024年的人民幣1,020.6百萬元，主要由於電解液銷售所得收入減少。

我們銷售電解液的收入由2023年的人民幣1,570.3百萬元減少35.7%至2024年的人民幣1,010.2百萬元，主要是由於我們的電解質產品價格下降與我們的溶質（例如我們的核心原材料六氟磷酸鋰）的平均價格下降一致，因為我們主要根據基礎原材料的成本為我們的電解質產品定價。請參閱「行業概覽－全球電解液行業概覽－全球電解液行業市場規模分析」。我們電解液產品的價格由2023年的每噸約人民幣30,000元下降至2024年的每噸約人民幣17,000元。儘管我們電解液產品的銷量由2023年的52,670噸增至2024年的60,676噸，但該增長仍未能悉數抵銷售價下跌帶來的負面影響。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,403.7百萬元減少30.5%至2024年的人民幣975.8百萬元，主要由於原材料成本下降與六氟磷酸鋰價格下降一致，部分被於2024年我們電解液產品銷量的增長所抵銷。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣172.8百萬元減少74.1%至2024年的人民幣44.8百萬元。我們的毛利率由2023年的11.0%下降至2024年的4.4%，主要由於市場競爭加劇及我們定價策略的改變，導致我們降低價格以獲取更多市場份額並保持銷量增長。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣12.6百萬元及人民幣12.3百萬元。

### 銷售及分銷開支

2023年及2024年，我們的銷售及分銷開支保持穩定，為人民幣8.8百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣44.4百萬元增加17.5%至2024年的人民幣52.1百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷增加，主要與我們於2023年7月開始營運的宜賓生產基地有關；(ii)諮詢專業費增加，主要與我們擬於深圳證券交易所[編纂]有關；及(iii)僱員福利開支增加，與行政人員數量增加一致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣19.7百萬元增加22.5%至2024年的人民幣24.1百萬元，主要由於(i)技術諮詢及外包研發開支增加，與我們2024年下半年的研發委託協議有關；及(ii)材料成本增加，反映我們對研發活動的增加。

### 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0.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣9.2百萬元，主要與我們其中一名客戶的貿易應收款項有關。我們已於2025年11月結清該等貿易應收款項。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.4百萬元增加37.3%至2024年的人民幣4.7百萬元，主要由於2024年利息資本化減少。

### 所得稅(支出)／抵免

我們於2023年確認所得稅支出人民幣22.6百萬元，而2024年則確認所得稅抵免人民幣14.2百萬元，主要由於2023年除所得稅前利潤由人民幣108.8百萬元變動至2024年除所得稅前虧損人民幣41.8百萬元。

### 年內利潤／(虧損)

由於上文所述，我們於2023年錄得淨利潤人民幣86.2百萬元及於2024年錄得淨虧損人民幣27.6百萬元。

## 若干重要資產負債表項目的討論

### 非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	487,159	466,408	470,590
預付款項、其他應收款項及 其他資產	15,205	11,806	19,804
使用權資產	68,489	66,197	65,930
無形資產	2,550	2,153	2,414
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益投資	53,437	68,437	68,084
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	—	72,258	20,609
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	—	—	30,000
遞延稅項資產	—	14,947	22,930
<b>非流動資產總值</b>	<b>626,840</b>	<b>702,206</b>	<b>700,361</b>

## 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)		(未經審核)
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借款.....	(94,949)	(88,337)	(101,102)
租賃負債.....	(174)	(105)	(152)
遞延政府補助.....	(5,864)	(3,130)	(10,566)
遞延稅項負債.....	(2,693)	(4,227)	(8,197)
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>(103,680)</b>	<b>(95,799)</b>	<b>(120,017)</b>
<b>非流動資產淨值</b> .....	<b>523,160</b>	<b>606,407</b>	<b>580,344</b>

### 流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至
	2023年	2024年	2025年	11月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)	(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	30,298	53,671	60,233	107,973
貿易應收款項及應收票據.....	961,066	605,385	936,488	996,100
按公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的債務投資.....	–	21,239	74,803	54,470
預付款項、其他應收款項及其他資產	47,605	66,567	42,625	98,510
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產.....	36,914	41,890	28,906	23,860
抵押存款.....	57,854	46,786	42,265	46,998
現金及現金等價物.....	23,539	41,484	33,859	107,459
<b>流動資產總額</b> .....	<b>1,157,276</b>	<b>877,022</b>	<b>1,219,179</b>	<b>1,435,370</b>

## 財務資料

	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)			
			(未經審核)	(未經審核)
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	(469,899)	(340,066)	(602,435)	(869,991)
其他應付款項及應計費用.....	(100,623)	(46,059)	(30,534)	(25,894)
計息銀行借款.....	(74,483)	(55,438)	(122,767)	(184,192)
租賃負債.....	(386)	(436)	(1,092)	(929)
應付稅項.....	(3,779)	(158)	547	–
合約負債.....	(836)	(33,697)	(32,857)	(32,837)
<b>流動負債總額.....</b>	<b>(650,006)</b>	<b>(475,854)</b>	<b>(789,138)</b>	<b>(1,113,843)</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>507,270</b>	<b>401,168</b>	<b>430,041</b>	<b>321,527</b>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)廠房及設備；(iii)在建工程；(iv)傢俱及裝置；(v)車輛；(vi)租賃物業裝修；及(vii)土地所有權。

下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
			(未經審核)
樓宇.....	242,945	248,494	239,729
廠房及機械.....	217,571	193,478	183,845
在建工程.....	17,808	17,751	23,885
傢俱及裝置.....	6,081	4,523	3,719
車輛.....	2,388	1,882	2,324
租賃物業裝修.....	366	280	255
土地所有權.....	–	–	16,833
<b>總計.....</b>	<b>487,159</b>	<b>466,408</b>	<b>470,590</b>

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣487.2百萬元減少4.3%至截至2024年12月31日的人民幣466.4百萬元，主要由於廠房及機械折舊而減少。

我們的物業、廠房及設備相對穩定於截至2024年12月31日的人民幣466.4百萬元及截至2025年9月30日的人民幣470.6百萬元之間。

### 使用權資產

我們的使用權資產包含租賃土地、辦公場所及廠房。下表載列我們截至所示日期之使用權資產明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
租賃土地.....	66,926	65,526	64,475
辦公場所及廠房.....	1,563	671	1,455
<b>總計.....</b>	<b>68,489</b>	<b>66,197</b>	<b>65,930</b>

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣68.5百萬元及截至2024年12月31日為人民幣66.2百萬元，以及截至2025年9月30日為人民幣65.9百萬元。

### 指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資

我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資指按公允價值計量的非上市權益投資，包括對營口昌成新材料科技有限公司、四川明昉新能源科技有限公司（「四川明昉」）及河南多氟多昆侖新材料有限公司（「河南多氟多」）之投資。

我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資由截至2023年12月31日的人民幣53.4百萬元增加28.1%至截至2024年12月31日的人民幣68.4百萬元，主要(i)與我們於2024年9月對河南多氟多的投資有關；(ii)我們於四川明昉權益投資的公允價值變動。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資保持穩定，分別為人民幣68.4百萬元及人民幣68.1百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資指可轉讓銀行存單。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣93.5百萬元，截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資保持相對穩定，分別為人民幣93.5百萬元及人民幣95.4百萬元。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

本公司以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產係指按公允價值計量之理財產品。本公司以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產自截至2023年12月31日的人民幣36.9百萬元增加13.5%至截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要是由於購買理財產品所致。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元增加40.6%至截至2025年9月30日的人民幣58.9百萬元，主要由於購買可換股債券。

本公司理財產品主要為結構性存款及私募股權基金投資產品。本公司通過內部政策及指引實施資本管理，以控制投資風險。我們已實施分級審批機制。我們的投資須依據資產價值、收入、淨利潤或相對於最新經審核財務報表的交易金額遵循分級審批門檻。在批准的投資額度內，我們運用閒置資金滾動購買理財產品，同時確保有足夠的營運資金滿足日常經營需求。任何理財產品的購買均須獲得批准，方可於獲授權限額內投資。該流程綜合考量多項因素，包括本公司運營資金狀況、投資期限、預期回報及潛在虧損等。財務人員在提議、分析及評估潛在投資中發揮著重要的作用。必要時可聘請外部顧問提供盡職調查或財務諮詢服務。[編纂]後，凡金融產品投資屬上市規則第14章所指須予公佈的交易，本公司將遵守該章的相關規定，包括公告、通函、申報及／或批准要求（如適用）。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產指(i)按金及其他應收款項，主要與我們就湖州一幅土地向當地政府提供的項目按金有關；(ii)物業、廠房及設備預付款項；及(iii)預付租金。我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)可抵扣進項增值稅；(ii)我們向供應商提供的預付款項以保障原材料；(iii)押金及其他應收款項，主要與我們就湖州一幅土地向當地政府提供的項目按金有關；及(iv)預付企業所得稅。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		截止9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
<b>非流動</b>			
按金及其他應收款項 . . . . .	10,467	10,467	10,467
物業、廠房及設備			
預付款項 . . . . .	4,738	539	9,337
預付租金 . . . . .	—	800	—
<b>總計 . . . . .</b>	<b>15,205</b>	<b>11,806</b>	<b>19,804</b>

## 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)	(未經審核)
<b>流動</b>			
可抵扣進項增值稅 . . . . .	23,770	23,506	27,198
預付款項 . . . . .	20,018	41,917	12,839
按金及其他應收款項 . . . . .	3,653	529	1,708
預付企業所得稅 . . . . .	–	706	706
其他 . . . . .	306	19	265
減值撥備 . . . . .	(142)	(110)	(91)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>47,605</b>	<b>66,567</b>	<b>42,625</b>

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣15.2百萬元減少22.4%至截至2024年12月31日的人民幣11.8百萬元，乃由於我們收到已預付款項的生產基地設備時預付有關的物業、廠房及設備預付款項減少。我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣11.8百萬元及2025年9月30日的人民幣19.8百萬元增加67.7%，主要由於與為生產基地購買設備而支付的預付款項相關的物業、廠房及設備預付款項增加。

我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣47.6百萬元增加39.8%至截至2024年12月31日的人民幣66.6百萬元，然後減少36.0%至截至2025年9月30日的人民幣42.6百萬元，主要是由於2024年向我們的一名供應商支付預付款以確保我們生產電解質產品所需原材料的定價，導致2024年預付款項增加。

### 存貨

我們的存貨包括：(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期存貨的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
原材料 . . . . .	23,705	40,108	47,142
在製品 . . . . .	138	1,938	3,109
製成品 . . . . .	6,455	11,625	9,982
<b>總計 . . . . .</b>	<b>30,298</b>	<b>53,671</b>	<b>60,233</b>

## 財務資料

我們的存貨從由截至2023年12月31日的人民幣30.3百萬元增加77.2%至截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元，主要由於原材料及製成品增加以預測日益增長的市場需求。此外，我們於春節假期前建立了存貨，以完成於2024年底收到的並計劃於2025年1月交付的訂單。

我們的存貨由截至2024年12月31日的約人民幣53.7百萬元增加12.2%至截至2025年9月30日的人民幣60.2百萬元，主要由於原材料及在製品增加以預測日益增長的市場需求，部分因交付予客戶的若干電解液產品的製成品減少所抵銷。

下表載列我們於所示日期存貨的庫齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內 .....	30,024	53,294	59,906
一年至兩年 .....	274	377	315
超過兩年 .....	—	—	12
<b>總計 .....</b>	<b>30,298</b>	<b>53,671</b>	<b>60,233</b>

下表載列我們於所示期內的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(天)		
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	20	18	17

附註：

- (1) 存貨周轉天數按該年度／期間存貨期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即一個財政年為365天及截至2025年9月30日止九個月為270天）計算。

我們的存貨周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為20天、18天及17天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日之人民幣57.5百萬元或95.5%的存貨已後續售出或使用。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要指於日常經營過程中應收客戶的應收款項。下表載列我們於所示日期之貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
貿易應收款項.....	900,872	636,999	857,520
應收票據.....	141,464	56,849	168,085
減值.....	(81,270)	(88,463)	(89,117)
<b>貿易應收款項及應收票據...</b>	<b>961,066</b>	<b>605,385</b>	<b>936,488</b>

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961.1百萬元減少37.0%至截至2024年12月31日的人民幣605.4百萬元，主要由於(i) 2024年的收入減少，及(ii)於2024年年底向供應商背書若干應收票據。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣605.4百萬元增加54.7%至截至2025年9月30日的人民幣936.5百萬元，主要與收入增長一致。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損分別為人民幣81.3百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣89.1百萬元。該等減值虧損主要與往績記錄期間前應收兩名客戶的未償還金額有關，並基於對該等未償還應收款項可收回性的評估而釐定。我們力求嚴格控制未償還應收款項並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。鑒於內部監控措施及我們的貿易應收款項及應收票據與多元化客戶有關，我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸提升措施。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22以及附錄一A未經審核中期財務資料附註16。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)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)	(未經審核)
一年內.....	819,574	541,964	760,434
一年至兩年.....	28	6,572	5,658
兩年以上.....	—	—	2,851
	<b>819,602</b>	<b>548,536</b>	<b>768,943</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們通常授予客戶60至180天的信用期。下表載列我們於所示期內的貿易應收款項周轉天數：

	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
	(天)		
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . .	159	275	195

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按該年度／期間貿易應收款項及應收票據期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間收入，再乘以相關年度／期間的天數（即一個財政年為365天及截至2025年9月30日止九個月為270天）計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的159天增加至2024年的275天，主要由於2023年至2024年收入下降，而同期貿易應收款項減少的影響通過期初與期末餘額的平均值得以緩解。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的275天減少至截至2025年9月30日止九個月的195天，主要由於貿易應收款項增加的影響，在收入增長的同時，通過期初與期末餘額平均值得以緩解。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中，已有人民幣600.5百萬元（或70.0%）後續已結清。

### 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包括貿易應付款項及應付票據，兩者均代表應就採購原材料應付供應商的款項。

下表載列我們於所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項 . . . . .	237,754	229,304	443,941
應付票據 . . . . .	232,145	110,762	158,494
	<b>469,899</b>	<b>340,066</b>	<b>602,435</b>

## 財務資料

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469.9百萬元減少27.6%至截至2024年12月31日的人民幣340.1百萬元，主要由於2024年原材料價格下降。詳見「行業概覽－全球電解液行業概覽－全球電解液行業市場規模分析」。

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340.1百萬元增加77.2%至截至2025年9月30日的人民幣602.4百萬元，主要由於市場需求增加推動我們原材料採購增加所致。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據之賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
一年內 .....	469,899	340,056	602,421
一年至兩年 .....	—	10	14
	<b>469,899</b>	<b>340,066</b>	<b>602,435</b>

於往績記錄期間，客戶通常授予我們30至90天的信用期。下表載列我們於所示期內的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止之九個月
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應付款項			
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	48	87	93

附註：

- (1) 貿易應付款項的周轉天數按該年度／期間貿易應付款項期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即一個財政年為365天及截至2025年9月30日止九個月為270天）計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的48天增加至2024年的87天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的93天，主要反映我們增強的議價能力及與我們供應商的長期合作關係。

## 財務資料

截至2025年11月30日，本公司截至2025年9月30日未償還貿易應付款項中，人民幣142.9百萬元（或23.7%）已後續結清。

### 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主要包括(i)工程應付款項及應計費用；(ii)購置與取得施工設備相關之物業、廠房及設備應付款項；(iii)應付工資；(iv)增值稅及其他應付稅項；(iv)應計開支，主要包含外部專家服務費、水電費及專業服務費；及(v)遞延銷項增值稅。

下表載列我們於所示日期其他應付款項及應計費用之明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
工程應付款項及應計費用...	56,372	9,831	889
購置物業、廠房及 設備應付款項 .....	16,836	10,238	5,707
應付工資 .....	14,734	12,452	12,356
增值稅及其他應付稅項 ....	5,997	2,983	6,511
應計開支 .....	5,715	5,183	4,520
按金 .....	510	444	309
遞延銷項增值稅 .....	36	4,004	—
其他 .....	423	924	242
<b>總計 .....</b>	<b>100,623</b>	<b>46,059</b>	<b>30,534</b>

## 財務資料

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100.6百萬元減少54.2%至截至2024年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要由於建築應付款項及應計費用減少，乃與我們宜賓生產基地於2023年7月竣工後逐步結算未償還款項有關。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣46.1百萬元減少33.7%至截至2025年9月30日的人民幣30.5百萬元，主要由於建設應付款項及應計費用以及購買物業、廠房及設備的應付款項減少，乃與我們宜賓生產基地於2023年7月竣工後逐步結算未償還款項有關。

### 合約負債

我們的合約負債主要指根據合同協議從客戶收到的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣33.7百萬元，主要由於自一名客戶收取預付款項，使我們能夠確保為該客戶生產電解液我們所需核心原材料的價格。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣33.7百萬元及人民幣32.9百萬元。

### 流動資產淨值

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣430.0百萬元減少25.2%至截至2025年11月30日的人民幣321.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加，主要由於市場需求增加導致我們原材料採購增加，及(ii)計息銀行借款增加，主要由於我們增加銀行貸款以支持我們的日常業務營運，部分被(i)與業務增長一致的現金及現金等價物增加，及(ii)應對不斷增長的客戶需求的存貨增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣401.2百萬元增加7.2%至截至2025年9月30日的人民幣430.0百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加，而這主要是因為(a) 2024年的收入減少，及(b)於2024年年底向供應商背書若干應收票據，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加（主要由於市場需求增長導致我們原材料的採購量增加）；及(ii)計息銀行借款增加（主要由於我們增加銀行貸款以支持日常業務營運）所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣507.3百萬元減少20.9%至截至2024年12月31日的人民幣401.2百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減少，主要與由於我們電解液產品價格下跌導致的2024年臨時收入縮減一致，部分被貿易應付款項及應付票據減少（主要由於2024年原材料價格下降）所抵銷。

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括計息銀行借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期之債務明細：

	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)	
			(未經審核)	(未經審核)
<b>流動</b>				
計息銀行借款.....	74,483	55,438	122,767	184,192
租賃負債.....	386	436	1,092	929
<b>非流動</b>				
計息銀行借款.....	94,949	88,337	101,102	56,681
租賃負債.....	174	105	152	98
<b>總計</b> .....	<b>169,992</b>	<b>144,316</b>	<b>225,113</b>	<b>241,900</b>

### 計息銀行借款

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣169.4百萬元、人民幣143.8百萬元、人民幣223.9百萬元及人民幣240.9百萬元。我們的計息銀行借款以人民幣計值。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的計息銀行借款利率介乎2.5%至4.05%之間。截至2025年11月30日，我們的銀行信貸額度為人民幣645.3百萬元，其中，人民幣205.3百萬元未動用。

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣169.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣143.8百萬元，主要是由於持續償還為建設宜賓生產基地而擔保的銀行借款。我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣143.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣223.9百萬元，並進一步增加至截至2025年11月30日的人民幣240.9百萬元，主要由於我們為支持日常業務營運增加銀行借款。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還債務及／或違反契約的情況。

---

## 財務資料

---

### 租賃負債

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的租賃負債分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.0百萬元。我們的租賃負債主要指租賃資產的未付款項。

我們的租賃負債保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1.2百萬元，主要由於我們重續於2025年6月到期的租賃。我們的租賃負債保持相對穩定，截至2025年9月30日及截至2025年11月30日分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.0百萬元。

### 債務聲明

除上文披露者外，截至2025年11月30日（即我們的債務聲明日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債券、抵押、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或有負債或任何與此相關的契約。經審慎仔細考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年11月30日以來，我們的債務並無重大變動。

### 或有負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日以及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

### 流動資金及資本資源

過往，我們主要通過經營活動、融資活動產生的現金流量及銀行借款來滿足營運資金需求。我們持續監控並維持足夠的現金及現金等價物水準，以保障日常營運資金需求，並有效緩解現金流量波動帶來的影響。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣23.5百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣33.9百萬元。[編纂]完成後，我們預期將主要通過經營活動、銀行借款及[編纂]來滿足營運資金需求。經審慎評估本公司可動用之財務資源（包括經營活動現金流量、現有銀行借款及[編纂]預計[編纂]淨額），董事經審慎查詢後認為，我們現有營運資金足以應付自本文件日期起至少未來12個月之現行需求。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		(人民幣千元)	(未經審核)
經營活動所得／(所用) 現金			
流量淨額.....	84,766	190,839	(7,492)
投資活動現金流量淨額.....	(268,390)	(140,373)	(74,264)
融資活動所得／(所用) 現金			
流量淨額.....	81,563	(32,501)	74,163
現金及現金等價物(減少)／			
增加淨額.....	(102,061)	17,965	(7,593)
年／期初現金及現金等價物.....	125,600	23,539	41,484
匯率變動的影響之淨額.....	—	(20)	(32)
年／期末現金及現金等價物.....	<b>23,539</b>	<b>41,484</b>	<b>33,859</b>

### 經營活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動現金流出為人民幣7.5百萬元。經營活動現金流出與稅前虧損人民幣4.1百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊；及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣331.9百萬元及(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣262.4百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣190.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額與稅前虧損人民幣41.8百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊；及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣302.0百萬元及(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣129.8百萬元。

## 財務資料

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣84.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額與稅前利潤人民幣108.8百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊；及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣228.8百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣124.6百萬元及存貨減少人民幣65.6百萬元。

### 投資活動現金流出

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動現金流出為人民幣74.3百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣61.0百萬元；(ii)可換股債券投資人民幣30.0百萬元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣23.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣41.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動現金流出為人民幣140.4百萬元，主要由於：(i)購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣346.6百萬元，及(ii)購買可轉讓銀行存單人民幣92.9百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣342.3百萬元抵銷。

於2023年，我們的投資活動現金流出為人民幣268.4百萬元，主要由於：(i)購置物業、廠房及設備人民幣221.7百萬元，及(ii)購置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣137.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣100.4百萬元抵銷。

### 融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣74.2百萬元，此乃主要由於新增銀行貸款人民幣113.1百萬元，部分被償還銀行借款人民幣33.1百萬元抵銷。

於2024年，我們的融資活動現金流出為人民幣32.5百萬元，此乃主要由於償還銀行借款人民幣83.3百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣57.5百萬元抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣81.6百萬元，此乃主要由於新增銀行貸款人民幣140.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣50.8百萬元抵銷。

---

## 財務資料

---

### 資本開支

我們的資本開支包括我們購買物業、廠房及設備項目及購買無形資產項目。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，資本開支分別為人民幣223.8百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣61.8百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量以及股權及債務融資支持資本開支需求。我們未來的資本開支計劃擬將綜合運用經營現金流量、股權及債務融資以及自[編纂]淨額進行籌措。

### 資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要指購買物業、廠房及設備項目。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣81.6百萬元、人民幣69.7百萬元及人民幣62.3百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34及附錄一A未經審核中期財務資料附註21。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註35及本文件附錄一A所載未經審核中期財務資料附註22。

我們董事認為，於往績記錄期間與關聯方之交易乃於日常業務過程中基於公平公正原則進行，該等交易並未扭曲我們往績記錄之業績，亦未導致歷史業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 關鍵財務比率

下表載列我們於所示年度／期間及截至所示日期之若干關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	1.8	1.8	1.5
速動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	1.7	1.7	1.5
資產負債比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	16.5%	14.3%	22.3%
淨負債權益比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	14.2%	10.2%	18.9%
存貨周轉天數 <sup>(5)</sup> . . . . .	20天	18天	17天

附註：

- (1) 流動比率等於期末流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於期末流動資產減存貨，除以期末流動負債。
- (3) 資產負債比率等於期末債務總額除以同期期末淨資產。總債務包括所有計息借款及租賃負債。
- (4) 淨負債權益比率等於期末總計息借款扣除現金及現金等價物後的餘額，除以期末權益總額。
- (5) 存貨周轉天數採用該等年度／期間存貨期初餘額與期末餘額的平均值除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以有關年度／期間的天數計算得出（即財政年度為365天，而截至2025年9月30日止九個月為270天）

### 財務風險披露

我們的金融工具所產生的主要風險主要包括信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，務求最大程度減少對財務表現的潛在不利影響。詳見本文件附錄一會計師報告附註39。

### 信貸風險

我們僅與享負盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶必須通過信貸核實程序後，方可作實。此外，我們會持續監控應收款項結餘，面臨的壞賬風險並不重大。

---

## 財務資料

---

### 流動性風險

流動性風險為本公司因資金短缺而難以履行財務責任的風險。本公司的目標在於通過股權融資與債務融資，維持融資持續性與靈活性之間的平衡。

### 資本管理

資本管理的主要目標在於保障本公司持續經營的能力，並維持健全的資本比率，以支持業務發展及最大化股東價值。

我們管理資本結構並根據經濟狀況轉變及有關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，我們或會調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。本公司毋須遵守外部施加的任何資本規定。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或程序概無作出變動。

### 股息

本公司於往績記錄期間內並無宣派或派付任何股息。本集團目前並無預先釐定的股息政策或固定的股息宣派比率。董事會可於考慮本公司之經營業績、財務狀況、現金流量、營運及資本開支需求、未來業務發展策略及預測，以及其認為相關之其他因素後，宣派股息，而本公司可據此派付股息。我們可能會以現金、股票或現金與股票相結合的形式分配股息。任何擬議股息分配方案須經董事會決議，並須於股東大會獲股東批准。除我們可供合法分派之溢利及儲備外，不得宣派或派付股息。

### 可分配儲備

截至2025年9月30日，我們可用於分配的儲備金（即我們的保留盈餘）達人民幣165.5百萬元。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]，以及就[編纂]所提供服務而支付予法律顧問及服務供應商的專業費用。我們預期於[編纂]完成前將產生合共人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支（假設[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），並假設[編纂]未獲行使）。該等[編纂]開支分別包括[編纂]開支人民幣[編纂]

---

## 財務資料

---

百萬元及[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。[編纂]開支包括(i)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元，及(ii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元，主要指聯席保薦人及其他專業服務的費用及開支。我們估計約人民幣[編纂]百萬元將於2025年9月30日後計入綜合收益表，而餘額約人民幣[編纂]百萬元預計將予以[編纂]。[編纂]開支系指與[編纂]相關之專業服務費及其他費用，包含[編纂]。上述[編纂]開支系截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所出入。

### 無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年9月30日（即附錄一A所載未經審核中期財務資料所報告期間之結算日）以來，我們的財務或經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動。自2025年9月30日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審核中期財務資料所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條之披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

### 未經審核[編纂]報表

請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。