

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料（包括相關附註）以及附錄一A所載中期財務資料一併閱讀。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素，其中許多風險及因素非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年及2024年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

概覽

我們是全球領先的銅基材料解決方案供應商，提供先進的熱管理材料和導體材料，助力全球客戶實現能源效率提升。此外，我們引領銅基材料解決方案技術進步，例如我們提供核心工業應用銅加工產品、高強度超薄鋰電及PCB銅箔產品、AI基礎設施集成銅基散熱模塊及液冷組件。我們的收入由2023年的人民幣75,733.6百萬元增加15.6%至2024年的人民幣87,542.1百萬元，並於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期保持相對穩定，分別為人民幣68,117.9百萬元及人民幣65,017.8百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨利潤人民幣1,169.5百萬元、人民幣623.9百萬元、人民幣785.3百萬元及人民幣931.1百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為4.1%、3.3%、3.2%及3.8%。

編製基準

歷史財務資料已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。歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，並就以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及負債以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的金融資產的重新估值作出修訂。

有關歷史財務資料編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一及附錄一A附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到諸多因素的重大影響，其中許多因素可能超出我們控制，包括以下各項：

一般因素

我們的業務及經營業績主要受到與我們銷售產品所在司法權區相關的以下一般因素影響：

- 相關法律法規、政府政策及倡議；
- 銅基材料行業的增長及競爭環境；
- 整體經濟狀況及政治環境；及
- 不可抗力事件的發生、公共衛生事件的爆發、戰爭行為、社會及經濟動蕩以及自然災害。

特定因素

我們的業務及經營業績亦受到多項本集團特有的關鍵因素影響，主要包括：

原材料價格波動

我們的盈利能力、現金流量及營運資金管理對原材料價格（特別是銅價）的波動較為敏感。我們採用結合原材料成本及加工費的定價模式，其中加工費（由市場慣例、產品規格及工藝複雜度決定）保持相對穩定，而銅部分通常根據結算時的現行市價確定，具有波動性。銅及主要銅產品（如電解銅）的價格呈現波動。2020年至2025年間，倫敦金屬交易所(LME)的電解銅平均價格從每噸6,167美元上漲至每噸9,939美元，上海期貨交易所(SHFE)的電解銅平均價格則從每噸48,238元上漲至每噸79,859元，兩者複合年增長率分別為10.0%和10.6%。該等波動可能會給成本預測及利潤穩定性帶來不確定性。此外，原材料採購與產品結算之間的時間差可能導致利潤波動。銅價上漲會增加採購成本，提高營運資金需求並加劇融資需求，從而對流動資金造成額外壓力。

財務資料

於往績記錄期間，原材料成本分別佔我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月營業成本的96.5%、96.0%、96.4%及95.9%。由於原材料成本在我們的成本結構中佔主導地位，我們的財務狀況對銅價波動尤為敏感。儘管我們採用期貨對沖策略以減輕與採購及銷售交易相關的風險，但該等措施無法完全抵銷銅價波動對我們盈利能力、現金流量及營運資金的影響。我們預期，我們的收入及營業成本將繼續受到銅價波動的影響。

下游市場表現

銅加工產品廣泛應用於電氣工程等傳統領域。我們在該行業建立了堅實根基，暖通及工業銅加工產品（針對包括空調、通風、能源及電氣工程在內的下游市場）產生的收入由2023年的人民幣47,851.2百萬元增加22.7%至2024年的人民幣58,698.6百萬元，並於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期保持相對穩定，分別為人民幣43,682.8百萬元及人民幣45,727.9百萬元。此外，隨著包括新能源汽車、先進電子及儲能的新能源行業，以及由算力需求擴張驅動的AI等新興行業的需求持續快速增長，對我們相關產品的需求顯著擴大。於往績記錄期間，用於電動汽車場景的鋰電及PCB銅箔產品所產生的收入由2023年的人民幣734.8百萬元增加289.3%至2024年的人民幣2,860.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,776.7百萬元增加95.9%至2025年同期的人民幣3,480.0百萬元；AI應用銅基材料解決方案產生的收入亦由2023年的人民幣126.0百萬元增加87.2%至2024年的人民幣235.9百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣152.1百萬元增加145.3%至2025年同期的人民幣373.2百萬元，彰顯我們在該等新興領域的強勁增長潛力。這種需求結構的轉變推動了往績記錄期間的整體銷售增長。

另一方面，下游行業的表現、週期性及季節性亦對我們的銷售產生影響。例如，我們通常觀察到銅管在上半年的銷售額較高，主要是由於夏季對冷卻系統的需求激增；而銅箔銷售額往往在下半年增加，主要是由於終端市場製造活動中銅產品的消費週期所致。倘下游需求放緩或出現週期性波動，這種波動可能導致存貨積壓及貿易應收款項催收壓力加大，從而影響資金周轉效率。我們認為，優化產品組合、實施市場多元化戰略以及採取戰略性存貨管理政策，對於減輕單一行業波動對我們整體業績的影響至關重要。

財務資料

我們的全球擴張

我們的經營業績與我們的國際擴張策略息息相關。通過持續海外發展及本地化運營，我們已建立廣泛的全球佈局，並實現海外業務穩定增長。於2023年及2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的海外收入分別佔我們總收入的37.1%、37.0%、35.7%及35.9%。我們廣泛全球佈局覆蓋包括原材料採購、生產、銷售與運營的完整價值鏈。我們已建立本地化生產設施、銷售及服務網絡及供應鏈，有助我們實現本地化運營並維持高效運轉。我們計劃持續強化及擴大全球化佈局，以多元化市場佈局、緩解集中風險及增強我們應對區域市場波動的能力。我們認為，該多元化的全球佈局將使我們可更好地滿足不同市場的客戶需求，並支持業務的長期可持續發展。

我們的研發實力

我們相信，研發實力對於我們的長期競爭力及成功至關重要。為更好契合下游市場的快速演變，我們的研發舉措融合全球擴張及新興業務戰略。於往績記錄期間，我們主動向AI熱管理及固態電池銅箔等前沿領域配置資源，強化我們在鋰電及PCB銅箔產品以及AI應用銅基材料解決方案的產品組合。這些分部在往績記錄期間表現出強勁增長，並有望成為我們未來擴張的強大驅動力。請參閱「業務－研究與開發－研發團隊及框架」。我們的研發工作使我們能夠迅速響應動態的市場趨勢及新興的客戶需求，從而在高增長領域鎖定先發優勢，最終推動收入規模及盈利能力的提升。

此外，研發在提高生產效率及優化成本管理方面亦發揮著關鍵作用。通過生產設備及材料技術的持續創新，我們旨在實現更高水平的自動化、流程優化及資源利用。這些進步預計將降低單位生產成本並提升產能效率，增強我們在成本敏感型市場中的競爭優勢。於往績記錄期間，我們戰略性地專注於生產設備創新、高效導熱材料、高精度導電材料及先進合金開發。該等舉措旨在鞏固我們的成本領先地位及運營韌性，確保在日益激烈的競爭環境中實現可持續的財務表現。我們預計，我們能否選擇具有巨大潛力的最佳研發方向以應對不斷變化的市場需求及製造效率目標，將對我們的整體運營表現及成本結構產生重大影響。

財務資料

重大會計政策及估計

我們已識別出與編製合併財務報表相關的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們對會計項目進行估計及假設，並作出複雜的判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計、假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當前情況下被視為合理的對未來事件的預期），持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏離，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計該等估計及假設在可見未來不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要，或在編製財務報表時涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義的重大會計政策、估計、假設及判斷載於本文件附錄一附註45。

收入

我們於履約義務得到履行時（即特定履約義務項下的商品或服務控制權轉移至客戶時）確認收入。

倘商品及服務的控制權隨時間轉移，則參考該履約義務的完成進度，在合同期內確認收入。否則，收入於客戶取得商品及服務控制權的時點確認。

當合同對價包含可變金額時，我們會估計因向客戶轉讓商品或服務而有權獲得的對價金額。可變對價在合同開始時進行估計，並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性在後續消除時已確認的累計收入金額極可能不會發生重大收入轉回。

倘客戶在我們將商品或服務轉讓予客戶之前已支付對價，或我們擁有無條件的對價金額權利，則我們在付款時列報合同負債。合同負債是指我們就已收客戶對價（或應收對價金額）而應向客戶轉讓商品或服務的義務。

財務資料

銷售貨物

我們主要從事暖通及工業銅加工產品、鋰電及PCB銅箔產品、AI應用銅基材料解決方案的研發、生產及銷售以及銅貿易。我們的收入主要源自銷售相關產品，均屬於在某一時點履行的履約義務範疇。

內銷產品收入確認有兩種入賬方式，即領用結算方式及簽收方式。在領用結算方式下，按照本公司與客戶簽訂的購銷合同，在本公司產品已經交付並由客戶驗收領用後，本公司根據客戶確認的結算通知單及其他證明文件確認銷售收入。在簽收方式下，根據供貨合同的條款，產品按照客戶要求交付，在產品交付至合同約定交付地點並由客戶確認接收、已收取對價或客戶已確認收取對價的權利且相關的經濟利益很可能流入實體時，本公司確認銷售收入。

在根據出口銷售合同的條款發出貨物，完成產品的海關申報手續，且取得提單或保稅區入庫報告書時，確認外銷出口收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）指為生產或供應商品或服務或為行政管理目的而持有，並按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬的有形資產。物業及設備項目的成本包括其購買價格，以及將該資產運抵擬定用途所需的工作狀態及地點直接歸屬的任何成本。

在物業、廠房及設備項目投入運營後發生的開支（如維修及保養），通常在發生期間自損益表扣除。在滿足確認條件的情況下，重大檢查的開支作為更換件資本化計入資產賬面值。倘物業及設備的主要部分須定期更換，我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的單獨資產並相應計提折舊。

倘物業及設備項目的各部分具有不同的可使用年期，則該項目的成本將按合理基準分配至各部分，且各部分分別計提折舊。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，並在適當情況下予以調整。

財務資料

物業及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於處置時或預期通過使用或處置不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益表中確認的處置或報廢損益，為銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程主要指在建建築物及在建生產線，按成本減任何減值虧損入賬，不計提折舊。成本包括直接建設成本及建設期間相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於竣工並可投入使用时，重新分類至物業及設備的適當類別。

存貨

原材料、在製品及製成品按成本與可變現淨值孰低者列賬。存貨成本按月末加權平均法確定。成本包括直接材料、直接人工及適當比例的可變及固定雜項費用，後者按正常營運產能分攤。存貨賬面值包括被對沖商品風險導致的被對沖存貨公允價值的任何對沖損益。外購存貨的成本在扣除返利及折扣後確定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

金融負債

金融負債於初始確認時分類為以攤餘成本計量的金融負債及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

我們的金融負債主要包括以攤餘成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項、借款及預收租金。該等金融負債按公允價值扣除產生的交易成本進行初始確認，其後採用實際利率法計量。一年內（含一年）到期的金融負債分類為流動負債；期限超過一年但自資產負債表日起一年內（含一年）到期的金融負債分類為非流動負債的流動部分。其他則分類為非流動負債。

當現時義務已履行或部分履行時，則終止確認或部分終止確認該項金融負債。終止確認的金融負債部分的賬面值與已付對價之間的差額，於當期損益確認。

借款

借款按公允價值扣除產生的交易成本進行初始確認。借款其後按攤餘成本計量。所得款項（扣除交易成本）與贖回金額之間的任何差額，於借款期間內採用實際利率法

財務資料

於損益確認。在貸款授信建立時支付的費用，在可能提取部分或全部授信的情況下，確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款時。倘並無證據表明可能提取部分或全部授信，則該費用資本化為流動性服務的預付款項，並在與其相關的授信期間內攤銷。

當合同中規定的義務已履行、取消或屆滿時，終止確認借款。已消除或轉移至另一方的金融負債賬面值與已付對價（包括任何轉讓的非現金資產或承擔的負債）之間的差額，作為其他收入或財務成本於損益確認。

倘金融負債的條款經重新磋商，且實體向債權人發行權益工具以抵銷全部或部分負債（債務轉股權），則在損益中確認收益或虧損，其金額按金融負債的賬面值與所發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

除非我們擁有在報告期後至少12個月無條件推遲結算負債的權利，否則將借款分類為流動負債。

在對附有契諾條件的貸款安排進行流動或非流動分類時，我們會考慮在報告期末或之前必須遵守的契諾。我們在報告期後才須遵守的契諾不影響報告日的分類。

外幣

由於我們的大部分資產及業務位於中國，故合併財務報表以人民幣呈報。

外幣交易採用交易日的匯率折算為功能貨幣。因結算該等交易以及按年終匯率折算以外幣計值的貨幣性資產及負債而產生的匯兌收益及虧損，通常於損益確認。倘該等收益及虧損與合資格現金流量對沖相關，則在權益中遞延。

與借款相關的匯兌收益及虧損在合併損益表的財務成本中列報。所有其他匯兌收益及虧損以淨額基準在合併損益表的其他收益／（虧損）淨額中列報。

以外幣計值按公允價值計量的非貨幣性項目，採用釐定公允價值當日的匯率折算。按公允價值入賬的資產及負債的折算差額作為公允價值收益或虧損的一部分報告。例如，非貨幣性資產及負債（如以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的權益）的折算差額作為公允價值收益或虧損的一部分於損益確認，而非貨幣性資產（如分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益）的折算差額則於其他綜合收益確認。

財務資料

估計不確定性的主要來源

在應用我們的會計政策時，管理層須對無法從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及其他因素（包括對被認為合理的未來事件的預期）作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

應收款項預期信用損失撥備

應收款項的損失撥備乃基於有關違約風險及預期損失率的假設以釐定預期損失。在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時，我們運用判斷。歷史損失率會予以調整，以反映有關宏觀經濟因素的前瞻性資料，以及對各客戶的信用評級分析及其他影響客戶償還應收款項能力的外部數據。

我們在考慮於中國的前瞻性資料時，會考慮不同的宏觀經濟情況。我們定期監控及審閱與計算預期信用損失有關的關鍵宏觀經濟假設及參數。我們已識別GDP為最相關的因素，使用三個不同場景下的宏觀經濟預測，並為該等預測賦予權重，進而得出加權宏觀經濟預測。因此，歷史損失率會根據該等加權預測進行調整，以作出對不同經濟狀況下信用損失的最佳估計。

存貨估計可變現淨值

根據我們的會計政策，我們基於特定事實及情況估計存貨的可變現淨值。對於不同類型的存貨，計算存貨可變現金額需要對售價、加工成本、銷售開支及相關稅項開支進行估計。就持作直銷的存貨而言，其可變現淨值釐定為相等於有關存貨在日常業務過程中的估計售價減估計銷售費用和相關稅項及徵費的金額。就需要進一步加工的存貨而言，其可變現淨值釐定為相等於在日常業務過程中將以有關存貨生產的製成品的估計售價減估計完工成本、估計銷售費用和相關稅項及徵費的金額。倘同一存貨項目的若干部分採用合同定價，而其他部分不採用合同定價，各部分的可變現淨值應分開釐定。

倘情況（包括本集團的業務及外部環境）發生重大變化，結果將合理可能受到重大影響。

物業、廠房及設備以及無形資產－估計可使用年期及殘值

我們釐定物業、廠房及設備以及無形資產（不包括商譽）的估計可使用年期及殘值（如適用），並據此確定相關的折舊／攤銷開支。該等估計乃基於歷史經驗、預期技

財務資料

術變化、市況及相關資產的實際消耗情況。當可使用年期短於原先估計時，折舊／攤銷開支將會增加。此外，技術上陳舊或已廢棄或出售的非戰略性資產將被撇銷或撇減。

實際經濟壽命可能與估計可使用年期有所不同，實際殘值亦可能與估計殘值有所不同。定期審核可能導致可使用年期及殘值發生變動，因而改變未來期間的折舊／攤銷開支。

非金融資產減值

我們至少每年對商譽是否出現減值進行測試。對於商譽及其他非金融資產（主要包括物業、廠房及設備、無形資產、於聯營公司及合營企業的投資、於附屬公司的投資以及使用權資產），每當有事件或情況變動表明賬面值可能無法悉數收回時，均會進行減值審核。可收回金額根據使用價值（「使用價值」）計算或公允價值減處置成本（「公允價值減處置成本」）釐定。該等計算需要運用判斷及估計。

識別本集團任何非金融資產是否存在任何減值跡象需要作出判斷，以釐定適當的減值方法，即公允價值減出售成本或使用價值，這些方法將用於減值審閱的目的，並選擇採用的估值模型中的關鍵假設。管理層在評估減值時選擇的假設若有所變更，可能會對減值測試的結果產生重大影響，進而影響本集團的財務狀況和經營業績。如果採用的關鍵假設出現重大不利變動，則可能需要在合併收益表確認額外減值。

所得稅及遞延稅項

釐定所得稅撥備金額需要進行估計及判斷。在日常業務過程中，部分交易及計算的最終稅務釐定存在不確定性。倘該等事項的最終稅務結果與最初確認的金額不同，則該等差額將影響作出該等釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

在可能取得可用以抵銷虧損及可抵扣暫時性差異的應納稅利潤的情況下，就未動用稅務虧損及可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產。在釐定遞延稅項資產的可收回性時，需要作出重大估計。

第3級公允價值層級的金融資產及負債的公允價值計量

對於並非在活躍市場交易的金融工具，其公允價值採用估值技術確定。我們運用其判斷選擇多種方法，並主要基於各報告期末的市況作出假設。有關釐定第3級公允價值層級的金融資產及負債的公允價值時所採用的估值技術、輸入數據及關鍵假設的詳情，請參閱本文件附錄一附註3.6。

財務資料

我們的經營業績主要組成部分說明

下表載列於所示年度／期間我們的經營業績概要：

合併損益表

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	75,733,576	87,542,137	68,117,939	65,017,795
營業成本	(72,641,532)	(84,638,920)	(65,926,115)	(62,532,980)
毛利	3,092,044	2,903,217	2,191,824	2,484,815
一般及行政開支	(945,940)	(1,209,073)	(899,757)	(949,426)
銷售及營銷開支	(210,236)	(241,014)	(146,883)	(209,860)
研發開支	(183,556)	(140,255)	(147,736)	(83,641)
金融資產減值撤回／(虧損)淨額	8,331	(77,730)	(61,653)	(11,784)
其他收入	306,701	299,866	225,453	216,632
其他(虧損)／收益淨額	(267,958)	(281,529)	(7,766)	21,663
經營利潤	1,799,386	1,253,482	1,153,482	1,468,399
財務收入	33,073	22,470	21,065	24,644
財務成本	(567,792)	(717,837)	(500,044)	(435,468)
財務成本淨額	(534,719)	(695,367)	(478,979)	(410,824)
分佔使用權益法入賬的投資損益	117,071	112,944	90,593	61,827
除所得稅前利潤	1,381,738	671,059	765,096	1,119,402
所得稅開支	(212,276)	(47,149)	20,178	(188,342)
年／期內利潤	1,169,462	623,910	785,274	931,060
以下各項應佔：				
— 本公司擁有人	1,125,549	715,816	880,194	938,819
— 非控股權益	43,913	(91,906)	(94,920)	(7,759)
	1,169,462	623,910	785,274	931,060
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元列示)				
基本	0.57	0.36	0.44	0.48
攤薄	0.52	0.36	0.41	0.46

財務資料

合併綜合收益表

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
年／期內利潤	1,169,462	623,910	785,274	931,060
其他綜合收益／(虧損)				
不會重新分類至損益的項目				
(扣除稅項)：				
— 重新計量設定受益計劃產生 的變動(扣除稅項)	(9,477)	958	—	—
— 以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的權益工具公允價值變動	—	168,300	—	—
— 出售權益工具(扣除稅項)	—	—	—	(168,300)
後期可能重新分類至損益的項目				
(扣除稅項)：				
— 分佔聯營公司的其他綜合收益	987	9,491	12,254	(13,744)
— 折算境外業務的匯兌差額	140,081	(12,441)	(18,427)	(126,275)
年度其他綜合收益(扣除稅項)	131,591	166,308	(6,173)	(308,319)
以下各項應佔：				
— 本公司擁有人	131,591	166,308	(6,173)	(308,319)
— 非控股權益	—	—	—	—
年／期內綜合收益總額	1,301,053	790,218	779,101	622,741
以下各項應佔：				
— 本公司擁有人	1,257,140	882,124	874,021	630,500
— 非控股權益	43,913	(91,906)	(94,920)	(7,759)
	1,301,053	790,218	779,101	622,741

財務資料

收入

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收入分別為人民幣75,733.6百萬元、人民幣87,542.1百萬元、人民幣68,117.9百萬元及人民幣65,017.8百萬元。我們的收入大部分來自銷售商品。於往績記錄期間各年度／期間，經銷應佔收入佔比不足2%。

	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	%
					(未經審計)		(未經審計)	
銷售商品.....	75,537,021	99.7	87,355,519	99.8	67,982,566	99.8	64,900,626	99.8
其他收入 ⁽¹⁾	196,555	0.3	186,618	0.2	135,373	0.2	117,169	0.2
總計	75,733,576	100.0	87,542,137	100.0	68,117,939	100.0	65,017,795	100.0

附註：

(1) 其他收入指於相應期間來自本集團一家附屬公司的利息收入及租賃收入。

按業務線劃分的銷售商品收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售商品，包括暖通及工業銅加工產品、鋰電及PCB銅箔產品、AI應用銅基材料解決方案、銅貿易及其他；及(ii)其他收入（指來自一家附屬公司的利息收入及我們的租賃收入）。請參閱「業務－我們的解決方案」。我們主要從暖通及工業銅加工產品中產生收入，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其產生的收入分別為人民幣47,851.2百萬元、人民幣58,698.6百萬元、人民幣43,682.8百萬元及人民幣45,727.9百萬元，分別佔同期總收入的63.3%、67.1%、64.2%及70.4%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按業務線劃分以絕對金額及佔銷售商品收入百分比計的銷售商品收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
銷售商品								
暖通及工業								
銅加工產品	47,851,227	63.3	58,698,613	67.1	43,682,798	64.2	45,727,852	70.4
鋰電及PCB銅箔產品	734,826	1.0	2,860,675	3.3	1,776,681	2.6	3,479,979	5.4
AI應用銅基材料解決方案	125,996	0.2	235,926	0.3	152,090	0.2	373,150	0.6
銅貿易	26,464,685	35.0	25,133,293	28.8	22,064,155	32.5	15,001,186	23.1
其他 ⁽¹⁾	360,287	0.5	427,012	0.5	306,842	0.5	318,459	0.5
總計	75,537,021	100.0	87,355,519	100.0	67,982,566	100.0	64,900,626	100.0

附註：

- (1) 其他主要指來自環保材料催化劑產品及鋁基產品的收入。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分以絕對金額及佔營業成本總額百分比計的營業成本明細：

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
原材料	70,071,123	96.5	81,270,336	96.0	63,584,886	96.4	60,024,176	95.9
職工薪酬	896,513	1.2	1,051,983	1.2	764,806	1.2	788,040	1.3
折舊與攤銷	468,126	0.6	749,541	0.9	486,810	0.7	601,801	1.0
其他開支 ⁽¹⁾	1,183,841	1.7	1,495,261	1.8	1,089,613	1.7	1,113,386	1.8
減值虧損 ⁽²⁾	21,929	-	71,799	0.1	-	-	5,577	-
總計	72,641,532	100.0	84,638,920	100.0	65,926,115	100.0	62,532,980	100.0

附註：

- (1) 其他開支主要包括生產過程中產生的能源、輔料及其他製造費用以及運輸費。
- (2) 減值虧損主要包括商譽減值、存貨減值虧損以及物業、廠房及設備減值虧損。

毛利及毛利率

我們的毛利為收入減營業成本，毛利率為毛利除以收入，以百分比表示。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣3,092.0百萬元、人民幣2,903.2百萬元、人民幣2,191.8百萬元及人民幣2,484.8百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為4.1%、3.3%、3.2%及3.8%。

	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	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 (未經審計)	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)
銷售商品	2,929,802	3.9	2,804,786	3.2	2,069,458	3.0	2,389,081	3.7
其他收入	184,171	93.7	170,230	91.2	122,366	90.4	101,311	86.5
減值虧損 ⁽¹⁾	(21,929)	(不適用)	(71,799)	(不適用)	-	-	(5,577)	(不適用)
總計	3,092,044	4.1	2,903,217	3.3	2,191,824	3.2	2,484,815	3.8

附註：

- (1) 減值虧損主要包括商譽減值、存貨減值虧損以及物業、廠房及設備減值虧損。

財務資料

按業務線劃分的銷售商品毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的銷售商品毛利及毛利率明細：

	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	
	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	(%)
					(未經審計)		(未經審計)	
暖通及工業銅加工產品	2,801,851	5.9	2,739,322	4.7	2,109,118	4.8	2,184,349	4.8
鋰電及PCB銅箔產品	(177,760)	(24.2)	(185,715)	(6.5)	(200,658)	(11.3)	14,162	0.4
AI應用銅基材料解決方案	13,408	10.6	26,140	11.1	16,312	10.7	53,636	14.4
銅貿易	241,879	0.9	176,973	0.7	110,512	0.5	110,024	0.7
其他	50,424	14.0	48,066	11.3	34,174	11.1	26,910	8.5
銷售商品總計	<u>2,929,802</u>	<u>3.9</u>	<u>2,804,786</u>	<u>3.2</u>	<u>2,069,458</u>	<u>3.0</u>	<u>2,389,081</u>	<u>3.7</u>

一般及行政開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣945.9百萬元、人民幣1,209.1百萬元、人民幣899.8百萬元及人民幣949.4百萬元。我們的一般及行政開支主要包括(i)職工薪酬，主要指與我們的行政人員有關的薪金、花紅及其他福利；(ii)稅金及附加；(iii)專業服務費，主要指諮詢服務，包括法律顧問及審計服務；及(iv)折舊與攤銷，主要指辦公資產成本在其可使用年期內的分攤。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比計的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
職工薪酬.....	497,524	52.6	633,688	52.4	477,893	53.1	510,167	53.7
稅金及附加.....	124,494	13.2	138,348	11.4	98,447	10.9	121,496	12.8
專業服務費.....	70,429	7.4	115,320	9.5	85,853	9.5	76,242	8.0
折舊與攤銷.....	67,440	7.1	84,048	7.0	59,525	6.7	74,148	7.8
辦公費用.....	63,658	6.7	98,638	8.2	53,083	5.9	61,833	6.5
差旅費.....	15,058	1.6	18,285	1.5	14,113	1.6	11,472	1.2
其他 ⁽¹⁾	107,337	11.4	120,746	10.0	110,843	12.3	94,068	10.0
總計	945,940	100.0	1,209,073	100.0	899,757	100.0	949,426	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括手續費、業務拓展費及租賃開支。

銷售及營銷開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣210.2百萬元、人民幣241.0百萬元、人民幣146.9百萬元及人民幣209.9百萬元。我們的銷售及營銷開支主要包括(i)職工薪酬，主要指與我們的銷售及營銷人員有關的薪金、花紅及其他福利；(ii)銷售佣金；(iii)業務拓展費，主要指面向客戶的活動所產生的成本；及(iv)差旅費。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比計的銷售及營銷開支明細：

	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	%
						(未經審計)	(未經審計)	
職工薪酬.....	130,824	62.2	153,144	63.5	79,418	54.1	123,841	59.0
銷售佣金.....	26,515	12.6	29,379	12.2	21,341	14.5	25,147	12.0
業務拓展費.....	10,884	5.2	14,788	6.1	9,412	6.4	13,190	6.3
差旅費.....	8,850	4.2	11,510	4.8	7,459	5.1	7,947	3.8
倉儲費.....	2,557	1.2	5,065	2.1	3,243	2.2	3,931	1.9
辦公費用.....	3,378	1.6	7,540	3.1	5,847	4.0	4,382	2.1
其他 ⁽¹⁾	27,228	13.0	19,588	8.2	20,163	3.7	31,422	14.9
總計	210,236	100.0	241,014	100.0	146,883	100.0	209,860	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括折舊與攤銷以及物料開支。

研發開支

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183.6百萬元、人民幣140.3百萬元、人民幣147.7百萬元及人民幣83.6百萬元。我們的研發開支主要包括(i)職工薪酬，主要指與我們的研發人員有關的薪金、花紅及其他福利；及(ii)材料及動力開支，主要指直接用於研發的材料及動力成本。

下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額及佔研發開支總額百分比計的研發開支明細：

	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	%
						(未經審計)	(未經審計)	
職工薪酬.....	78,204	42.6	62,647	44.7	56,735	38.4	41,649	49.8
材料及動力開支.....	82,279	44.8	66,749	47.6	81,162	54.9	32,717	39.1

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
						(未經審計)		(未經審計)
其他 ⁽¹⁾	23,073	12.6	10,859	7.7	9,839	6.7	9,275	11.1
總計	<u>183,556</u>	<u>100.0</u>	<u>140,255</u>	<u>100.0</u>	<u>147,736</u>	<u>100.0</u>	<u>83,641</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括折舊與攤銷。

金融資產減值撤回或虧損淨額

我們的金融資產減值撤回／虧損淨額主要與[貿易應收款項及應收票據、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據、應收貸款及其他應收款項]有關。於2023年，我們錄得金融資產減值撤回淨額人民幣8.3百萬元；於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣77.7百萬元、人民幣61.7百萬元及人民幣11.8百萬元。

其他收入

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣306.7百萬元、人民幣299.9百萬元、人民幣225.5百萬元及人民幣216.6百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指地方政府為支持我們的日常經營活動而提供的補貼；及(ii)利息收入，主要指分類為以攤餘成本計量的金融資產的定期存款產生的利息。

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
政府補助	140,295	164,272	96,242	147,476
利息收入	164,789	111,381	105,441	67,227
增值稅減免 及加計抵減	1,237	12,492	12,031	1,112
股息收入	–	11,210	11,210	–
其他	380	511	529	817
總計	<u>306,701</u>	<u>299,866</u>	<u>225,453</u>	<u>216,632</u>

財務資料

其他虧損或收益淨額

於2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得其他虧損人民幣268.0百萬元、人民幣281.5百萬元及人民幣7.8百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們錄得其他收益人民幣21.7百萬元。於往績記錄期間，我們的其他虧損或收益主要包括(i)處置金融工具虧損淨額，主要指結算外匯合約時產生的已實現收益或虧損；(ii)匯兌損益淨額，主要指不包括與外幣借款有關的匯兌差額，請參閱「一 財務風險披露 — 外匯風險」；(iii)處置貿易應收款項融資的虧損，主要指貼現時確認的應收款項融資利息開支；及(iv)衍生金融工具公允價值變動，主要指各年／期內外匯合約的浮動收益或虧損。

下表載列我們於所示年度／期間的其他虧損或收益明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
處置金融工具虧損淨額	(308,672)	(63,774)	(32,866)	(64,498)
衍生金融工具公允價值變動	29,551	60,058	177,780	(119,706)
匯兌損益淨額	109,465	(174,821)	(71,232)	264,746
處置物業、廠房及設備以及 其他非流動資產的收益／ (虧損)淨額	(16,475)	2,841	3,632	(1,607)
出售貿易應收款項虧損	(92,628)	(155,232)	(92,788)	(76,208)
已撤銷貿易應付款項	118	34,527	2,402	2,619
罰款、罰金及違約金收入	6,629	15,553	5,084	16,217
其他	4,054	(681)	222	190
	(267,958)	(281,529)	(7,766)	21,663

財務資料

財務成本淨額

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本淨額分別為人民幣534.7百萬元、人民幣695.4百萬元、人民幣479.0百萬元及人民幣410.8百萬元。我們的財務成本淨額主要包括(i)借款利息開支；及(ii)外幣借款匯兌收益或虧損淨額。請參閱「－債務－借款」。

下表載列於所示年度／期間我們的財務成本淨額明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
財務收入：				
持作現金管理用途的金融				
資產利息收入	33,073	22,470	21,065	24,644
財務成本：				
借款利息開支	(688,084)	(693,362)	(513,615)	(523,154)
租賃負債利息開支	(4,976)	(4,178)	(2,603)	(2,541)
外幣借款匯兌收益或虧損淨額...	(24,387)	(33,245)	4,395	90,514
其他	(2,380)	(1,361)	(1,268)	(287)
減：資本化財務成本	152,035	14,309	13,047	–
財務成本總額	(567,792)	(717,837)	(500,044)	(435,468)
財務成本淨額	(534,719)	(695,367)	(478,979)	(410,824)

分佔使用權益法入賬的投資損益

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得分佔使用權益法入賬的投資損益人民幣117.1百萬元、人民幣112.9百萬元、人民幣90.6百

財務資料

萬元及人民幣61.8百萬元。我們分估使用權益法入賬的投資損益主要與我們對聯營公司的投資有關，請參閱「若干關鍵資產負債表項目的討論－於聯營公司的投資」及本文件附錄一附註14以及附錄一A附註11。

所得稅開支或抵免

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣212.3百萬元、人民幣47.1百萬元及人民幣188.3百萬元。我們亦於截至2024年9月30日止九個月錄得所得稅抵免人民幣20.2百萬元。於往績記錄期間，我們的所得稅開支或抵免包括根據各司法權區適用所得稅率計算的當期應納稅所得額應付稅項（經遞延所得稅變動調整）。

中國。根據中國企業所得稅（「企業所得稅」）法（「企業所得稅法」），除另有規定外，我們在中國的業務須按25%的稅率繳納企業所得稅。具體而言，我們在中國享有若干優惠稅率，主要包括(i)我們的若干中國附屬公司在往績記錄期間被認定為相關法規項下的高新技術企業，從而符合資格享有15%的優惠企業所得稅稅率；該資格有效期自證書頒發日期起計為期三年，且在該資格屆滿後須由中國相關機關進行覆核；(ii)我們的若干中國附屬公司符合小型微利企業資格，並有權享有20%的優惠企業所得稅稅率；(iii)於往績記錄期間，我們的若干中國附屬公司作為設立在西部地區的鼓勵類產業企業，符合資格享有15%的優惠企業所得稅稅率；及(iv)我們的若干中國附屬公司符合「三免三減半」優惠政策的資格，即首三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收；該等附屬公司於2023年及2024年處於減半徵收階段。請參閱本文件附錄一附註11及附錄一A附註9。

香港。我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率納稅。根據香港《稅務條例》，我們的若干香港附屬公司就其離岸來源利潤獲豁免繳納企業所得稅。

越南。我們的一家附屬公司於開始生產及經營日期起計首個15年內每年須按10%的企業所得稅稅率繳稅，期滿後每年適用的企業所得稅稅率為20%。此外，該附屬公司自其盈利年度起有權適用「四年免稅九年減半」的企業所得稅優惠政策。於截至2023年及2024年12月31日止年度，該附屬公司處於稅率減半期，分別按5%及10%的企業所得稅稅率繳稅。

財務資料

泰國。根據泰國投資促進委員會的投資優惠政策，我們附屬公司於泰國的新生產線於2022年2月至2025年2月產生的利潤獲豁免繳納企業所得稅。該期限屆滿後，適用的年度企業所得稅稅率為20%。

摩洛哥。我們的摩洛哥附屬公司設立於摩洛哥免稅區，因此獲豁免徵收增值稅。此外，其有權自投產運營之日起享有為期5年的企業所得稅豁免，此後適用的年度企業所得稅稅率為20%。

印尼。我們的一家附屬公司於其開始商業生產的納稅年度起計20個稅務年度內獲豁免繳納企業所得稅。上述20年免稅期屆滿後，該附屬公司於後續兩個納稅年度可享受50%的企業所得稅減免。該附屬公司於2024年開始商業生產，目前正處於免稅期內。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關辦理所有重大所需稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何尚未了結或潛在的爭議。

年／期內利潤

由於上文所述，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨利潤人民幣1,169.5百萬元、人民幣623.9百萬元、人民幣785.3百萬元及人民幣931.1百萬元。

各期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的總收入於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期保持相對穩定，分別為人民幣68,117.9百萬元及人民幣65,017.8百萬元。

暖通及工業銅加工產品。我們來自暖通及工業銅加工產品收入維持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣43,682.8百萬元及截至2025年9月30日止九個月為人民幣45,727.9百萬元。

鋰電及PCB銅箔產品。我們來自鋰電及PCB銅箔產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,776.7百萬元增加95.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,480.0百萬元，主要歸因於在下游鋰電池應用需求強勁增長的帶動下，產品銷量大幅

財務資料

增加。針對這種需求，我們於銅箔生產基地（包括蘭州生產基地及印尼生產基地）產能提升後擴大生產。具體而言，我們鋰電及PCB銅箔產品的銷量由截至2024年9月30日止九個月的23.2千噸增至2025年同期的42.2千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

AI應用銅基材料解決方案。我們來自AI應用銅基材料解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣152.1百萬元增加145.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣373.2百萬元，主要歸因於產品銷量大幅增長，乃由於我們的研發進展使我們能夠滲透新市場，進而使我們能夠把握因AI行業發展而產生的強勁下游需求。具體而言，我們AI應用銅基材料解決方案的銷量由截至2024年9月30日止九個月的2.1千噸增至2025年同期的4.8千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

此外，我們來自銅貿易的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22,064.2百萬元減少至2025年同期的人民幣15,001.2百萬元，主要歸因於業務矩陣調整，通過逐步縮減銅貿易規模，以符合我們的核心運營需求並提高營運資金效率。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣65,926.1百萬元減少5.1%至2025年同期的人民幣62,533.0百萬元，主要歸因於原材料成本減少，主要原因是業務矩陣調整，通過逐步縮減銅貿易規模，以符合我們的核心運營需求。

毛利／損及毛利／損率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,191.8百萬元增加13.4%至2025年同期的人民幣2,484.8百萬元，且我們的毛利率保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為3.2%，及截至2025年9月30日止九個月為3.8%。

暖通及工業銅加工產品。我們來自暖通及工業銅加工產品的毛利維持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣2,109.1百萬元及2025年同期為人民幣2,184.3百萬元。我們暖通及工業銅加工產品的毛利率維持穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月均為4.8%。

財務資料

鋰電及PCB銅箔產品。我們由截至2024年9月30日止九個月自鋰電及PCB銅箔產品產生毛損人民幣200.7百萬元轉為2025年同期的毛利人民幣14.2百萬元；且我們鋰電及PCB銅箔產品由截至2024年9月30日止九個月的毛損率11.3%轉為截至2025年9月30日止九個月的毛利率0.4%，主要歸因於擴大生產，實現了規模經濟、提高了產品良率及生產效率，並使我們能夠優化產品組合。

AI應用銅基材料解決方案。我們來自AI應用銅基材料解決方案的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.3百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣53.6百萬元；且我們AI應用銅基材料解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的10.7%上升至截至2025年9月30日止九個月的14.4%，主要歸因於(i)我們持續滲透至毛利率較高的市場，尤其是更成熟的海外AI市場，推動客戶組合優化及增加對現有高毛利率客戶的銷量；(ii)新興AI市場的需求增長及供應短缺，進一步使我們能夠獲得更高的加工費溢價；及(iii)我們的生產擴張，通過固定成本攤薄提高了成本效率。

此外，我們來自銅貿易的毛利於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣110.5百萬元及人民幣110.0百萬元，而我們的毛利率於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為0.5%及0.7%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣899.8百萬元增加5.5%至2025年同期的人民幣949.4百萬元，主要歸因於(i)我們持續招聘高素質人才優化組織架構導致職工薪酬及辦公費用增加；及(ii)我們在印尼及美國的新基地投產以及在摩洛哥的在建基地，該等基地需要額外的管理人員支持基地發展及運營擴產。

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146.9百萬元增加42.9%至2025年同期的人民幣209.9百萬元，主要歸因於(i)隨著我們持續招聘專業人才，並在擴張現有市場及進入新市場的過程中優化銷售及營銷團隊架構，令職工薪酬增加；及(ii)隨著我們持續吸引更高銷量，銷售佣金及業務拓展招待開支有所增加。

財務資料

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147.7百萬元減少43.4%至2025年同期的人民幣83.6百萬元，主要歸因於(i)更多項目側重於基礎理論研究，同時我們精簡流程優化項目，導致材料及動力開支減少；及(ii)職工薪酬減少，反映了我們優化適用於若干多功能技術人員、生產優化與基礎研究的研發管理。

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61.7百萬元大幅減少至2025年同期的人民幣11.8百萬元，主要歸因於向客戶貸款及墊款的總體規模降低，以及上年同期錄得的相對較高減值撥備及投資組合撤銷不再發生。請參閱「一 若干關鍵資產負債表項目的討論－應收貸款」。

其他收入

我們的其他收入維持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期分別為人民幣225.5百萬元及人民幣216.6百萬元。

其他收益或虧損

我們的其他收益或虧損由截至2024年9月30日止九個月的虧損人民幣7.8百萬元變更為2025年同期的收益人民幣21.7百萬元，主要歸因於(i)貼現率下降導致出售貿易應收款項虧損減少，及(ii)匯率波動導致錄得匯兌收益淨額，部分由以下各項抵銷：(a)衍生金融工具公允價值變動虧損，指我們遠期結匯協議及其他工具的公允價值變動；及(b)出售金融工具的虧損淨額增加，二者主要受外匯套期策略所涉套期工具的表現所推動。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.0百萬元減少14.2%至2025年同期的人民幣410.8百萬元，主要歸因於外幣借款的匯兌收益淨額增加，反映不同貨幣外幣匯兌收益及虧損的綜合影響。

財務資料

分佔使用權益法入賬的投資損益

我們分佔使用權益法入賬的投資損益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣90.6百萬元減少31.8%至2025年同期的人民幣61.8百萬元，主要歸因於我們聯營公司的利潤減少，因而導致我們按權益法核算的投資收益下降。

所得稅開支

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得所得稅抵免人民幣20.2百萬元，而於2025年同期錄得所得稅開支人民幣188.3百萬元，主要歸因於(i)適用於我們若干附屬公司的特定稅收優惠政策到期；及(ii)截至2024年9月30日就若干附屬公司的可抵扣稅務虧損確認遞延稅項資產。

期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣785.3百萬元增加18.6%至2025年同期的人民幣931.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣75,733.6百萬元增加15.6%至2024年的人民幣87,542.1百萬元，主要歸因於銷售商品收入增加。

暖通及工業銅加工產品。我們來自暖通及工業銅加工產品收入由2023年的人民幣47,851.2百萬元增加22.7%至2024年的人民幣58,698.6百萬元，主要歸因於(i)更加強勁的下游家電需求，及(ii)我們在海外市場的擴張，共同推動市場對暖通及工業銅加工產品的需求持續上升。具體而言，我們暖通及工業應用領域銅加工產品的銷量由2023年的839.9千噸增加至2024年的966.1千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

鋰電及PCB銅箔產品。我們來自鋰電及PCB銅箔產品收入由2023年的人民幣734.8百萬元大幅增加289.3%至2024年的人民幣2,860.7百萬元，主要歸因於下游鋰電池應用需求強勁增長以及客戶群擴大。針對這種需求，我們於基地（包括蘭州生產基地及印尼生產基地）產能提升後釋放銅箔產品新產能。具體而言，我們鋰電及PCB銅箔產品的銷量由2023年的11.0千噸增加至2024年的36.8千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

財務資料

AI應用銅基材料解決方案。我們來自AI應用銅基材料解決方案的收入由2023年的人民幣126.0百萬元增加87.2%至2024年的人民幣235.9百萬元，主要歸因於產品銷量顯著增長，乃由於我們的研發進展使我們能夠滲透新應用場景並擴大客戶群，進而使我們能夠把握因AI行業進步而產生的強勁下游需求。具體而言，我們AI應用銅基材料解決方案的銷量由2023年的1.9千噸增加至2024年的3.2千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

此外，我們來自銅貿易的收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣26,464.7百萬元及人民幣25,133.3百萬元。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣72,641.5百萬元增加16.5%至2024年的人民幣84,638.9百萬元，主要歸因於原材料成本增加，這受銷量增加及原材料成本上漲所推動。

毛利／損及毛利／損率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣3,092.0百萬元減少6.1%至2024年的人民幣2,903.2百萬元，而我們的毛利率由2023年的4.1%下降至2024年的3.3%，主要歸因於暖通及工業銅加工產品的毛利率下降，部分被鋰電及PCB銅箔產品的毛損率下降所抵銷。期內部分產品毛利率的下降亦與銅價上漲相關。

暖通及工業銅加工產品。我們來自暖通及工業銅加工產品的毛利保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣2,801.9百萬元及人民幣2,739.3百萬元。我們暖通及工業銅加工產品的毛利率由2023年的5.9%下降至2024年的4.7%，主要歸因於包括銅價在內的原材料成本增加，加上我們的客戶組合隨著對若干頭部客戶的售價調整而轉變以提升我們的市場份額。

鋰電及PCB銅箔產品。我們來自鋰電及PCB銅箔產品的毛損保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣177.8百萬元及人民幣185.7百萬元，而我們來自鋰電及PCB銅箔產品的毛損率由2023年的24.2%下降至2024年的6.5%，主要由於銅箔生產線擴建（其提高了效率及提升了產量）帶來的規模經濟效應令單位生產成本降低。

財務資料

AI應用銅基材料解決方案。我們AI應用銅基材料解決方案的毛利由2023年的人民幣13.4百萬元增加至2024年的人民幣26.1百萬元，而2023年及2024年我們AI應用銅基材料解決方案的毛利率保持相對穩定，分別為10.6%及11.1%。

此外，我們來自銅貿易的毛利由2023年的人民幣241.9百萬元減少至2024年的人民幣177.0百萬元，而毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為0.9%及0.7%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣945.9百萬元增加27.8%至2024年的人民幣1,209.1百萬元，主要歸因於(i)我們包括印尼及美國生產場所在內的新場所及摩洛哥在建場所投產，需要額外的管理人員支持運營，以及為優化員工結構而招聘高素質人才，令職工薪酬及辦公費用增加；及(ii)諮詢服務相關的專業服務費增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣210.2百萬元增加14.6%至2024年的人民幣241.0百萬元，主要歸因於(i)隨著我們持續招聘專業人才，並在擴張現有市場及進入新市場的過程中優化銷售及營銷團隊架構，令職工薪酬增加；及(ii)隨著我們持續吸引更高的銷量，銷售佣金、業務招待費及差旅費有所增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣183.6百萬元減少23.6%至2024年的人民幣140.3百萬元，主要歸因於(i)材料及動力開支減少，乃由於我們由材料密集型試產研究轉向集中的基礎理論研究，減少了原材料消耗；及(ii)職工薪酬減少，反映了我們優化適用於若干多功能技術人員的研發管理，平衡其在生產優化與理論研究之間的時間分配，以符合我們對高新技術及基礎研究的戰略重點。有關變動集中體現我們由資源型向創新型基礎研發活動的戰略轉變。

金融資產減值撤回或虧損淨額

我們的金融資產減值撤回或虧損淨額由2023年的減值撤回淨額人民幣8.3百萬元轉為2024年的減值虧損淨額人民幣77.7百萬元，主要歸因於就管理層對可收回性的經

財務資料

更新評估按審慎基準確認一次性非經常性信用損失後應收貸款撥備增加，加上隨著銷量增長貿易應收款項撥備增加。請參閱「若干關鍵資產負債表項目的討論－應收貸款」。

其他收入

我們的其他收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣306.7百萬元及人民幣299.9百萬元。

其他虧損

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣268.0百萬元增加5.1%至2024年的人民幣281.5百萬元，主要歸因於(i)外匯差額結轉虧損，部分被出售金融工具的淨虧損增加所抵銷，二者主要受在外匯匯率波動過程中套期工具的表現所推動；及(ii)應收款項融資貼現虧損增加，原因是鑒於相對優惠的貼現率，我們擴大貼現的使用範圍；我們通常按無追索權基準進行有關貼現。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣534.7百萬元增加30.0%至2024年的人民幣695.4百萬元，主要歸因於可轉換債券資助項目的資本化利息減少，乃由於該等項目大部分已於2023年底前竣工並轉入固定資產。

分佔使用權益法入賬的投資損益

我們分佔使用權益法入賬的投資損益於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣117.1百萬元及人民幣112.9百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣212.3百萬元減少77.8%至2024年的人民幣47.1百萬元，主要歸因於(i)本期內若干附屬公司利潤下降；及(ii)有權享有優惠稅收待遇的附屬公司對我們整體利潤的貢獻增加。

年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,169.5百萬元減少46.6%至2024年的人民幣623.9百萬元。

財務資料

若干關鍵資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表的節選資料：

	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 (未經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10,489,338	11,125,938	11,099,223
投資物業	248,363	260,883	250,512
應收貸款	7,840	666	4,263
使用權資產	955,818	1,099,493	1,069,220
遞延稅項資產	302,255	495,141	553,170
無形資產	380,070	368,845	395,939
於聯營公司的投資	2,057,575	2,023,179	1,994,431
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資	916,000	1,140,400	100,000
其他非流動資產	615,019	208,235	213,593
非流動資產總值	15,972,278	16,722,780	15,680,351
流動資產			
現金及現金等價物	5,103,349	4,010,530	4,167,773
受限制現金及定期存款	2,618,144	2,425,482	4,153,734
衍生金融工具	31,351	153,919	13,345
貿易應收款項及應收票據	5,670,001	8,244,089	7,592,931
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的貿易應收款項及 應收票據	1,071,509	1,287,484	1,318,073
預付款項及其他應收款項	1,334,917	1,315,679	3,846,459
存貨	7,087,091	8,755,132	9,729,938
應收貸款	1,109,143	908,158	704,013
其他流動資產	407,316	656,270	657,412
流動資產總值	24,432,821	27,756,743	32,183,678
資產總值	40,405,099	44,479,523	47,864,029
負債			
流動負債			
借款	10,102,643	17,338,782	17,038,129
合同負債	414,429	467,709	884,644
預收租金	2,908	5,387	6,068
租賃負債	33,462	32,709	28,086
即期所得稅負債	184,539	171,887	163,973
貿易應付款項及應付票據	3,114,891	3,103,705	2,803,533
應計費用及其他應付款項	693,735	626,333	862,919
衍生金融工具	66,573	129,094	106,910
其他流動負債	154,895	158,999	264,661
流動負債總額	14,768,075	22,034,605	22,158,923

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 (未經審計)
流動資產淨值	9,664,745	5,722,138	10,024,755
非流動負債			
借款	8,188,692	4,855,671	5,684,630
租賃負債	59,326	33,071	19,149
遞延稅項負債	186,615	220,594	211,944
遞延收益	241,846	273,256	329,157
應計費用及其他應付款項	121,834	114,720	126,590
非流動負債總額	8,798,313	5,497,312	6,371,470

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器、(ii)在建工程、(iii)建築物、(iv)其他設備及(v)太陽能設備。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
建築物	2,352,473	3,186,732	3,076,005
機器	4,805,093	6,199,651	6,097,113
運輸設備	7,167	12,621	15,173
太陽能設備	110,765	104,640	97,830
其他設備	132,336	153,425	154,221
在建工程	3,080,890	1,468,300	1,658,098
租賃物業裝修	614	569	783
總計	10,489,338	11,125,938	11,099,223

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣10,489.3百萬元增加6.1%至截至2024年12月31日的人民幣11,125.9百萬元，主要歸因於(i)若干建設項目竣工及生產線升級後，相關生產設備轉入固定資產，令機器增加；及(ii)銅箔生產基地(包括印尼生產基地及蘭州生產基地項目)建設項目資本化後，建築物增加。建築物增加部分由在建工程減少所抵銷，乃由於該等項目轉入固定資產並開始計提折舊。我們的物業、廠房及設備於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日保持相對穩定，分別為人民幣11,125.9百萬元及人民幣11,099.2百萬元。

財務資料

應收貸款

於往績記錄期間，我們非流動部分的應收貸款主要為向個體企業主及小微企業等獨立第三方小規模借款人提供的營運資金貸款。此類貸款通常有抵押，結構上期限約為一年。於往績記錄期間，我們流動部分的貸款及墊款包括客戶應收貸款的利息。下表載列截至所示日期我們應收貸款的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動			
應收貸款.....	8,000	680	4,350
減：減值虧損撥備.....	(160)	(14)	(87)
總計.....	7,840	666	4,263
流動			
應收貸款的利息.....	1,191,181	987,787	786,005
減：減值虧損撥備.....	(82,038)	(79,629)	(81,992)
總計.....	1,109,143	908,158	704,013
總計.....	1,116,983	908,824	708,276

我們的向客戶貸款及墊款由截至2023年12月31日的人民幣1,117.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣908.8百萬元，並進一步減少至人民幣708.3百萬元，主要是由於應收貸款減少，主因是我們縮減了貸款規模以控制風險及資金成本。我們已積極為向客戶貸款及墊款制定結構化的信用風險控制框架，包括(i)在貸款放款前進行初步文件審核、現場盡職調查及借款人評估、獲得信用委員會批准並核實已批准的信用額度及借款人資料；(ii)實施持續的風險管理措施，例如至少在貸款到期前15日發出提醒、安排對現有客戶進行續貸評估及協調還款或延期付款安排（如適當）；及(iii)若多次催收均告失敗，根據信用風險政策提起法律訴訟，以保障信用資產的質量與安全。我們將繼續根據信用風險控制政策調整貸款額度並加強貸款組合管理，以提升貸款組合的整體質量。

財務資料

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括(i)土地使用權，及(ii)租賃建築物的權利(主要指我們的生產基地及辦公樓)。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣955.8百萬元增加15.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,099.5百萬元，主要歸因於土地使用權增加，主要指與印尼生產基地業務營運相關的新收購物業。我們的使用權資產於截至2024年12月31日至截至2025年9月30日保持相對穩定，分別為人民幣1,099.5百萬元及人民幣1,069.2百萬元。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
土地使用權.....	867,911	1,040,910	1,028,046
建築物.....	87,907	58,583	41,174
總計.....	955,818	1,099,493	1,069,220

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)商譽及(ii)軟件。下表載列截至所示日期我們無形資產的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
商譽.....	326,122	268,870	263,293
軟件.....	53,948	99,975	132,646
總計.....	380,070	368,845	395,939

我們的無形資產於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣380.1百萬元及人民幣368.8百萬元。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣368.8百萬元增加7.3%至截至2025年9月30日的人民幣395.9百萬元，主要歸因於軟件增加。

財務資料

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要包括我們於聯營公司（即海亮集團財務有限責任公司及寧夏銀行股份有限公司）的投資。我們於聯營公司的投資於截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年9月30日保持相對穩定，分別為人民幣2,057.6百萬元、人民幣2,023.2百萬元及人民幣1,994.4百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由我們於非上市公司的權益組成。我們通過綜合考慮市場法等方法評估公允價值，我們認為該等評估屬合理估計。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由截至2023年12月31日的人民幣916.0百萬元增加24.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,140.4百萬元，主要歸因於對按照出售協議訂明的對價所釐定的於一家附屬公司的權益投資進行重新計量。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由截至2024年12月31日的人民幣1,140.4百萬元大幅減少至截至2025年9月30日的人民幣100.0百萬元，主要歸因於處置一項權益投資。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)預付貨款，主要包括生產所用的原材料；(ii)押金及保證金，主要指期貨押金；及(iii)預付費用。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
預付款項：			
貿易預付款項	1,085,222	954,218	2,512,735
經營開支預付款項	90,293	73,738	99,653
	1,175,515	1,027,956	2,612,388
其他應收款項：			
押金及保證金	113,884	199,743	419,923
應收政府部門款項	49,851	87,329	82,346
可收回墊款	42,857	42,445	42,469
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權的應收對價	—	—	739,568
其他	11,329	14,347	16,935
減：減值撥備	(58,519)	(56,141)	(67,170)
	159,402	287,723	1,234,071
總計	1,334,917	1,315,679	3,846,459

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣1,334.9百萬元及人民幣1,315.7百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,315.7百萬元顯著增加至截至2025年9月30日的人民幣3,846.5百萬元，主要歸因於(i)貿易預付款項增加，主要是由於預週期採購原材料以優化成本結構及幫助應對潛在的供應鏈波動；(ii)出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權的應收對價增加，指我們就處置一項權益投資應收的對價；及(iii)押金及保證金增加，乃由於我們的期貨保證金增加。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中人民幣2,574.4百萬元或約65.8%已結算。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品及(iii)製成品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料	2,700,099	3,170,157	2,781,883
在製品	1,836,621	2,023,655	2,335,160
製成品	1,851,525	2,600,828	3,244,592
發出商品.....	443,594	686,363	1,044,406
周轉材料.....	274,582	306,467	355,208
	7,106,421	8,787,470	9,761,249
減：減值撥備.....	(19,330)	(32,338)	(31,311)
總計	7,087,091	8,755,132	9,729,938

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣7,087.1百萬元增加23.5%至截至2024年12月31日的人民幣8,755.1百萬元，主要歸因於銅箔設施等多個生產場所投產或擴建，令產能擴大及存貨水平上升，進而使得製成品及原材料增加。同期銅價上漲推高了製成品及原材料的價值，亦進一步支撐了該增幅。

財務資料

我們的存貨由人民幣8,755.1百萬元進一步增加11.3%至截至2025年9月30日的人民幣9,729.9百萬元，主要歸因於(i)製成品及在製品增加，主要受前述生產場所產能爬坡所帶動；及(ii)發出商品增加，主要由於向若干鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷量增加（該等客戶的行業慣例通常涉及較長的收入確認週期）以及我們的全球銷售佈局擴大與國際交付量相應增加及物流備貨時間延長。銅價上漲推高了製成品、在製品及發出商品的價值，亦進一步支撐了該增幅。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	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 (未經審計)
1年內	7,008,196	8,659,561	9,608,907
1至2年	39,556	71,746	83,087
2年以上	58,669	56,163	69,255
總計	7,106,421	8,787,470	9,761,249

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	34.6	33.7	39.9

附註：

- (1) 期間存貨周轉天數等於期初及期末存貨餘額（扣除減值）的平均值除以相關期間的營業成本，再乘以相關期間的天數（截至2023年及2024年12月31日止各年度均為360天，而截至2025年9月30日止九個月為270天）。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為34.6天及33.7天，並於截至2025年9月30日止九個月增加至39.9天。該增加主要是由於(i)向若干鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷量增加，該等客戶通常需要較長的備貨週期；及(ii)我們適度擴大存貨水平，以支持生產場所投產或擴建後的產能爬坡，旨在滿足預期需求並確保及時交付，尤其是對於通常需要較長前置時間及運輸週期的海外擴張市場。

財務資料

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的存貨中約人民幣9,205.3百萬元或94.3%已消耗。

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包括(i)貿易應收款項；及(ii)應收票據，主要來自購買我們暖通及工業銅加工產品以及鋰電及PCB銅箔產品的客戶。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項.....	5,509,494	7,978,444	7,498,762
應收票據.....	266,840	399,812	235,088
減：信用損失撥備.....	(106,333)	(134,167)	(140,919)
總計	5,670,001	8,244,089	7,592,931

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5,670.0百萬元增加45.4%至截至2024年12月31日的人民幣8,244.1百萬元，主要歸因於貿易應收款項受以下因素驅動而有所增加：(i)下游家電需求強勁增長，加上同期原材料價格上漲；(ii)對若干海外客戶及新興下游領域（如新能源汽車及儲能市場）的鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的信貸期，而我們對此予以配合，作為我們致力加強在該等不斷發展市場中市場地位的一部分。

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8,244.1百萬元減少7.9%至截至2025年9月30日的人民幣7,592.9百萬元，主要歸因於由於季節性銷售模式，貿易應收款項減少，原因是第三季度通常是暖通及PCB等下游市場的銷售淡季，而來年第二季度往往銷售較為強勁。

財務資料

下表載列截至所示日期，根據發票日期計算的貿易應收款項賬齡分析：

	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 (未經審計)
1年內	5,442,493	7,897,002	7,399,359
1至2年	27,284	38,881	52,068
2至3年	4,870	15,724	13,495
3年以上	34,847	26,837	33,840
總計	5,509,494	7,978,444	7,498,762

我們通常給予主要客戶最多120天的信用期。我們通過既定政策對未償還貿易應收款項及應收票據維持嚴格控制，以確保僅向具有良好信用記錄的交易對手方延長信用期。我們的管理層進行持續的信用評估，並執行持續監控程序以確保及時回收款項。我們及時採取跟進措施以收回任何逾期款項。於往績記錄期間，我們絕大部分的貿易應收款項及應收票據（分別佔截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日的98.8%、99.0%及98.7%）的賬齡均在一年以內。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	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
	貿易應收款項及應收票據 周轉天數 ⁽¹⁾	25.3	29.1

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初及期末貿易應收款項及應收票據餘額（扣除減值）的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數（截至2023年及2024年12月31日止各年度均為360天，而截至2025年9月30日止九個月為270天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的25.3天增加至2024年的29.1天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的33.5天，主要歸因於(i)對若干海外客戶及新興下游領域（如新能源汽車及儲能市場）的鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的信貸期，而我們對此予以配合，作為我們致力加強在該等不斷發展市場中市場地位的一部分；及(ii)我們調整業務矩陣，逐步縮減周轉期較短的銅貿易規模，以符合我們的核心運營需求。

財務資料

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中約人民幣5,940.0百萬元或76.8%已結算。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據主要包括銀行承兌匯票及其他商業票據。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據分別為人民幣1,071.5百萬元、人民幣1,287.5百萬元及人民幣1,318.1百萬元。

應計費用及其他應付款項

非流動部分的應計費用及其他應付款項

於往績記錄期間，我們非流動部分的應計費用及其他應付款項主要包括與養老金責任相關的長期薪金、工資及花紅。我們非流動部分的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣121.8百萬元減少5.8%至截至2024年12月31日的人民幣114.7百萬元，主要歸因於養老金責任減少，主要乃由於以外幣計價的養老金責任部分的外幣換算差額變動。我們非流動部分的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣114.7百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日的人民幣126.6百萬元，主要歸因於養老金責任增加，主要乃由於以外幣計價的養老金責任部分的外幣換算差額變動。

流動部分的應計費用及其他應付款項

	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 (未經審計)
薪金、工資及福利	322,042	300,609	283,551
應計開支	109,918	109,971	121,560
暫收押金	78,330	44,357	60,251
應付押金	81,265	64,006	39,647
應付股息	—	—	221,112
其他應付稅項	80,424	70,010	99,695
其他	21,756	37,380	37,103
總計	693,735	626,333	862,919

財務資料

於往績記錄期間，我們流動部分的應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利；(ii)應計開支，主要指按應計基準確認的應計開支，包括運輸費、倉儲費及電費；(iii)暫收押金，主要指本公司收到的臨時墊款及應付款項；(iv)應付押金，主要指應付予供應商等外部第三方的押金；及(v)應付股息，主要指已宣派但尚未派付的股息。

我們流動部分的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣693.7百萬元減少9.7%至截至2024年12月31日的人民幣626.3百萬元，主要歸因於暫收押金及應付押金減少。我們的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣626.3百萬元增加37.8%至截至2025年9月30日的人民幣862.9百萬元，主要歸因於應付股息增加，指董事會於2025年8月批准但在往績記錄期間尚未派發的中期權益分派。

合同負債

於往績記錄期間，我們的合同負債主要包括履約義務履行前向客戶收取的預收款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣414.4百萬元增加12.9%至截至2024年12月31日的人民幣467.7百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加89.1%至人民幣884.6百萬元，主要歸因於當年第三季度末尚未結清的來自客戶的預收款項增加。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的合同負債中人民幣717.5百萬元或81.1%已確認為收入。

貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項，及(ii)應付票據。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項及應付票據：			
－ 貿易應付款項	2,065,031	2,503,765	2,015,333
－ 應付票據	1,049,860	599,940	788,200
總計	3,114,891	3,103,705	2,803,533

我們的貿易應付款項及應付票據於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣3,114.9百萬元及人民幣3,103.7百萬元。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3,103.7百萬元減少9.7%至截至2025年9月30日的人民幣2,803.5百萬元，主要歸因於結算安排調整令貿易應付款項減少，原因為我們結算期內到期的若干遠期信用證。

我們的貿易應付款項及應付票據通常於交付前結算；對於已與我們建立長期關係的若干供應商，我們通常獲授90天以內的信貸期。下表載列截至所示日期，根據發票日期計算的我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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 (未經審計)
1年內	1,888,365	2,309,076	1,837,440
1年以上	176,666	194,689	177,893
總計	2,065,031	2,503,765	2,015,333

下表載列於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
	貿易應付款項及應付票據 周轉天數 ⁽¹⁾	18.2	13.2

財務資料

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初及期末貿易應付款項及應付票據餘額的平均值除以相關期間的營業成本，再乘以相關期間的天數（截至2023年及2024年12月31日止各年度均為360天，而截至2025年9月30日止九個月為270天）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的18.2天減少至2024年的13.2天，並於截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，為12.8天，主要由於我們在業務規模持續擴大的同時審慎維持現有信用證及承兌票據安排。

截至2025年11月30日，我們於截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣1,017.4百萬元或約36.3%已結算。

關鍵財務比率

下表載列於所示期間我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
槓桿比率 ⁽¹⁾	109.2%	131.3%	117.8%
流動比率 ⁽²⁾	1.7	1.3	1.5
速動比率 ⁽³⁾	1.2	0.9	1.0

附註：

- (1) 槓桿比率等於相關日期的借款及租賃負債總額除以相關日期的權益總額，再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (3) 速動比率等於截至相關日期的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。

流動資金及資本資源

過往，我們主要通過經營活動所得現金、股東注資及借款為我們的營運提供資金。截至2023年、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5,103.3百萬元、人民幣4,010.5百萬元及人民幣4,167.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動(所用)／所得				
現金淨額.....	(853,564)	(2,353,877)	(3,540,028)	6,678
投資活動所用現金淨額.....	(2,378,448)	(1,039,866)	(796,944)	(227,865)
融資活動所得現金淨額.....	5,742,069	2,397,560	3,158,479	346,032
現金及現金等價物淨				
增加／(減少).....	2,510,057	(996,183)	(1,178,493)	124,845
各期末的現金及現金				
等價物.....	5,103,349	4,010,530	3,881,372	4,167,773

經營活動所用或所得現金淨額

經營活動所得／(所用)現金淨額主要包括我們的期內除所得稅前利潤，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

於截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣6.7百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤為人民幣1,119.4百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非流動資產折舊與攤銷人民幣687.5百萬元及(b)財務成本人民幣435.5百萬元，部分由除有關借款者外的匯兌收益人民幣264.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項減少人民幣1,606.0百萬元及(b)存貨增加人民幣778.2百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣2,353.9百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤為人民幣671.1百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非流動資產折舊與攤銷人民幣844.1百萬元及(b)財務成本人民幣717.8百萬元，部分由(c)權益法投資收益人民幣112.9百萬元及(d)利息收入人民幣133.9百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣2,596.7百萬元及(b)存貨增加人民幣1,689.2百萬元。

財務資料

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣853.6百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤為人民幣1,381.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)財務成本人民幣567.8百萬元及(b)非流動資產折舊與攤銷人民幣557.2百萬元，部分由(c)利息收入人民幣197.9百萬元及(d)權益法投資收益人民幣117.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應付款項減少人民幣1,778.4百萬元及(b)應收款項增加人民幣1,117.9百萬元。

投資活動所用現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣227.9百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣603.9百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款人民幣257.5百萬元，部分由(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益投資所得款項人民幣312.1百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款人民幣154.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,039.9百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣1,274.2百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款人民幣63.8百萬元，部分由收取的權益投資股息人民幣168.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣2,378.4百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣2,222.3百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款淨額人民幣336.9百萬元，部分由收到的與資產相關的政府補助人民幣95.6百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣346.0百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣22,905.3百萬元，部分由以下各項所抵銷：(a)償還借款人民幣19,698.6百萬元及(b)受限制現金變動人民幣1,553.9百萬元。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣2,397.6百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣26,138.7百萬元，部分由償還借款人民幣22,356.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣5,742.1百萬元，主要歸因於(a)借款所得款項人民幣27,007.1百萬元及(b)非控股權益注資人民幣2,201.0百萬元，部分由償還借款人民幣22,462.4百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
現金及現金等價物	5,103,349	4,010,530	4,167,773	3,454,590
受限制現金及定期存款	2,618,144	2,425,482	4,153,734	3,417,374
衍生金融工具	31,351	153,919	13,345	62,045
貿易應收款項及應收票據	5,670,001	8,244,089	7,592,931	8,778,009
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的貿易 應收款項及應收票據	1,071,509	1,287,484	1,318,073	702,213
預付款項及其他應收款項	1,334,917	1,315,679	3,846,459	5,285,261
存貨	7,087,091	8,755,132	9,729,938	10,862,352
應收貸款	1,109,143	908,158	704,013	623,526
其他流動資產	407,316	656,270	657,412	614,056
流動資產總值	24,432,821	27,756,743	32,183,678	33,799,426
流動負債				
借款	10,102,643	17,338,782	17,038,129	16,631,543
合同負債	414,429	467,709	884,644	1,367,399
預收租金	2,908	5,387	6,068	–
租賃負債	33,462	32,709	28,086	33,497
即期所得稅負債	184,539	171,887	163,973	163,843
貿易應付款項及應付票據	3,114,891	3,103,705	2,803,533	3,515,992
應計費用及其他應付款項	693,735	626,333	862,919	636,253
衍生金融工具	66,573	129,094	106,910	770,239
其他流動負債	154,895	158,999	264,661	988,067
流動負債總額	14,768,075	22,034,605	22,158,923	23,413,617
流動資產淨值	9,664,745	5,722,138	10,024,755	10,385,809

財務資料

我們的流動資產淨值截至2025年9月30日及截至2025年11月30日保持相對穩定，分別為人民幣10,024.8百萬元及人民幣10,385.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,722.1百萬元增加75.2%至截至2025年9月30日的人民幣10,024.8百萬元，主要歸因於(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣2,530.8百萬元，其乃由於(a)預付貨款增加，主要由於預週期採購原材料以優化成本結構及幫助應對潛在的供應鏈波動；(b)出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權的應收對價增加；及(c)押金及保證金增加，主要由於我們的期貨保證金增加；(ii)存貨增加人民幣974.8百萬元，原因為(a)若干生產場所產能爬坡；及(b)對若干客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的收入確認週期，且具有較長物流交付時間的國際交付量增加，而銅價上漲進一步提高了存貨價值；及(iii)受限制現金及定期存款增加人民幣1,728.3百萬元，指銀行承兌匯票、信用證及貸款的質押保證金。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣9,664.7百萬元減少40.8%至截至2024年12月31日的人民幣5,722.1百萬元，主要歸因於(i)即期借款增加人民幣7,236.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣1,092.8百萬元。該減少部分由以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,574.1百萬元，乃由於(a)下游家電需求大幅增加；及(b)對若干客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的信貸期，再加上同期銅價上漲；及(ii)存貨增加人民幣1,668.0百萬元，乃由於若干生產基地投產及爬坡以及同期銅價上漲。

債務

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的債務包括借款及租賃負債。截至2025年11月30日（即就債務報表而言的債務日期），我們的債務總額為人民幣22,836.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們債務的詳情：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
非流動				
借款	8,188,692	4,855,671	5,684,630	6,126,259
租賃負債	59,326	33,071	19,149	44,954
流動				
借款	10,102,643	17,338,782	17,038,129	16,631,543
租賃負債	33,462	32,709	28,086	33,497
總計	18,384,123	22,260,233	22,769,994	22,836,253

財務資料

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至2025年11月30日，我們並無任何重大的按揭、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸，無論為有擔保或無擔保、有抵押或無抵押。

借款

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的銀行借款及債權證借款總額分別為人民幣18,291.3百萬元、人民幣22,194.5百萬元、人民幣22,722.8百萬元及人民幣22,757.8百萬元，指嚴格配合我們的運營需求主要用於補充原材料採購及興建生產基地的無抵押銀行借款。我們的部分銀行借款為有抵押及有擔保，請參閱本文件附錄一附註29及附錄一A附註23。截至2025年11月30日，我們的未動用銀行授信為人民幣8,483.7百萬元。截至2024年12月31日，我們的計息銀行借款的實際年利率範圍為長期借款1.95%至4.65%以及短期借款0.59%至5.35%。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

租賃負債

我們的租賃負債總額主要包括就[辦公場所及生產]租賃建築物及土地使用權而訂立的租賃合同。截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣92.8百萬元、人民幣65.8百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣78.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們以絕對金額計的租賃負債：

	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
			(未經審計)	(未經審計)
非流動部分.....	59,326	33,071	19,149	44,954
流動部分.....	33,462	32,709	28,086	33,497
總計	92,788	65,780	47,235	78,451

財務資料

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣92.8百萬元減少29.1%至截至2024年12月31日的人民幣65.8百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣65.8百萬元進一步減少28.2%至截至2025年9月30日的人民幣47.2百萬元，主要歸因於支付與租賃生產及辦公物業相關的租賃負債。我們的租賃負債總額由截至2025年9月30日的人民幣47.2百萬元增加66.1%至截至2025年11月30日的人民幣78.5百萬元，主要由於重續租約及增加新租約用於日常運營。

或有負債

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本承擔

於往績記錄期間，截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣1,487.0百萬元、人民幣932.7百萬元及人民幣1,043.4百萬元，主要包括物業、廠房及設備承擔（已訂約或已授權）。請參閱本文件附錄一附註42.2及附錄一A附註35.2。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣2,222.3百萬元、人民幣1,274.2百萬元及人民幣603.9百萬元。我們主要以銀行借款、股權及債務融資為該等開支提供資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註43及附錄一A附註36。

董事認為，我們在往績記錄期間與關聯方進行的交易乃按公平基準進行，且並無對我們的經營業績造成影響，亦無使歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險披露

由於我們面臨包括外匯風險、利率風險、信用風險、流動資金風險及價格風險在內的多種財務風險，我們已採納一項側重於將金融市場不可預測性的潛在不利影響降至最低的風險管理計劃。我們的整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，尋求在風險與回報之間取得平衡，並盡量減少風險對我們財務表現的不利影響。請參閱本文件附錄一及附錄一A附註3。

外匯風險

倘未來商業交易或已確認資產及負債以並非我們附屬公司各自功能貨幣的貨幣計值，則我們面臨外匯風險。例如，我們中國內地以外附屬公司的功能貨幣主要為美元（「美元」）及歐元（「歐元」），而我們在中國運營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們通過定期審視外匯淨風險敞口管理外匯風險，並盡可能嘗試通過自然對沖將該等風險降至最低。

利率風險

我們的利率風險主要產生自計息借款及債券。按浮動利率發行的借款可能使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款及債券則可能使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款及債券的比例。

信用風險

我們的信用風險產生自現金及現金等價物、受限制現金及定期存款，以及貿易應收款項及應收票據、應收貸款及其他應收款項。

為管理此項風險，現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款主要存放於國有或信譽良好的金融機構，該等機構均為具備高信用質量的金融機構。我們亦已實施政策，以確保向具有適當信用歷史的交易對手提供信用期，且管理層會對交易對手進行持續的信用評估。

流動資金風險

本集團監控並維持管理層認為足以撥付運營並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

財務資料

價格風險

我們亦面臨與原材料（銅）價格波動相關的商品價格風險。我們利用衍生金融工具（包括商品期貨合同）管理部分該等風險。基於對市場的動態研究及判斷，並結合資源需求及生產經營計劃，我們評估並監控由交易狀況引起的市場風險敞口，並持續管理及對沖因市場變動而引起的商品價格波動風險。

股息

任何股息的宣派及派付以及金額，將受我們的公司章程及相關中國法律法規所規限。根據我們公司章程項下的股息政策，我們的年度現金股息不得少於當年實現的可分配利潤的10%。此外，在任何連續三年期間的累計現金股息不得少於該三年期間實現的年平均可分配利潤的30%。

任何建議股息分派須由董事會酌情決定並經股東會批准。董事會在充分考慮我們的發展計劃、經營指標、盈利規模、現金流量、資本需求後，可能會在未來建議進行股息分派，亦會考慮股東（尤其是少數股東）及獨立董事的意見。我們並無固定的派息比率。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向股東宣派或派付的現金股息分別為人民幣159.2百萬元、人民幣339.7百萬元及人民幣566.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股息。

營運資金確認

考慮到我們現有的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、可使用的銀行授信以及來自[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有足夠的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可供分配儲備

截至2023年、2024年12月31日以及2024年及2025年9月30日，本公司分別擁有可供分配儲備人民幣7,970.5百萬元、人民幣8,334.1百萬元、人民幣8,509.7百萬元及人民幣8,843.4百萬元，可向我們的權益股東進行分派。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍的中位數)計算，我們預期將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(進一步分為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元))，其中約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將計入我們的合併損益表，且約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將在[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使，預期[編纂]開支將約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]開支為最新的可行性估計，僅供參考，實際金額可能與此估計存在差異。我們預期，有關開支不會對我們2026年的經營業績產生重大不利影響。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

在進行董事認為適當的充足盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年9月30日(即本文件附錄一A所列報期間的結束日期)以來並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無發生任何會重大影響本文件附錄一內會計師報告所載資料的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條進行披露。