

財務資料

以下關於財務狀況及經營業績的討論與分析應與本文件附錄一所載的會計師報告中於以下日期及截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的經審核綜合財務資料連同隨附的附註一併閱讀。我們根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）核准的國際財務報告會計準則及詮釋編製財務資料，其在若干重大方面可能有別於其他司法權區（包括美國及英國）的公認會計原則。

以下討論包含涉及反映我們對未來事件及財務表現的當前見解的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下合適的因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能因各項因素而與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致或產生有關差異的因素包括（但不限於）本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」各節所述者。

概覽

我們是一家具有競爭力的鋰離子電池隔膜製造商，致力於為全球客戶提供品質上乘的產品。我們於2003年創立，在鋰離子電池隔膜的研發、生產和銷售方面累積了超過20年的行業經驗。根據弗若斯特沙利文的資料所示，我們是中國首家掌握鋰離子電池隔膜乾法單向拉伸技術的企業，首家實現量產出口的鋰離子電池隔膜製造商，量產出口指能持續穩定地供應大量鋰離子電池隔膜產品，且產品始終符合主要海外鋰離子電池隔膜客戶的生產需求，並且是中國首家及少數同時擁有三種鋰離子電池隔膜製程技術（即乾法、濕法及塗覆隔膜）能力的企業之一。

作為鋰離子電池產業的早期進入者，我們現已建設成全球鋰離子電池隔膜市場的著名品牌。我們是少數擁有獨立設備研究及設計能力的公司之一，地位獨特，並且具備專有的微孔製備技術，已藉此建立具有競爭力的電池隔膜生產線。我們在電池隔膜眾多關鍵性能指標上都表現卓越，包括厚度、孔隙率、熱收縮、透氣性和穿刺強度。我們憑藉專業技術和對品質的承諾，為世界領先的鋰離子電池製造商提供服務，例如LG新能源、三星SDI、遠景動

財務資料

力、村田、SK On、SAFT、寧德時代、比亞迪、國軒高科、中創新航、億緯鋰能和欣旺達。根據弗若斯特沙利文的資料顯示，我們過去連續五年的鋰離子電池隔膜出貨量位列全球第二名，全球市場佔有率由2020年的11.0%增至2024年的14.4%。

我們的收益由2022年的人民幣2,866.7百萬元增加4.0%至2023年的人民幣2,981.9百萬元，並於2024年進一步增加17.6%至人民幣3,506.2百萬元。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,577.8百萬元增加13.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,931.6百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,284.9百萬元、人民幣1,290.4百萬元、人民幣984.3百萬元、人民幣773.2百萬元及人民幣625.6百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，此統稱包括所有國際會計準則理事會核准的適用個別國際財務報告準則及詮釋。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的披露。

歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融資產及負債乃根據公允價值呈列。

請注意編製歷史財務資料時會使用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對目前事件及措施的最佳了解及判斷作出，但實際結果最終可能與該等估計有異。涉及較高程度判斷或複雜性的領域或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇披露於本文件附錄一會計師報告附註4。

影響經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績及財務狀況一直及／或將繼續受到多種因素影響，包括以下關鍵因素：

我們適應客戶行業、終端市場需求及產品定價變化的能力

於往績期間，我們的收益絕大部分源自銷售鋰離子電池隔膜，包括乾法隔膜、濕法隔膜及塗覆隔膜。有關產品服務於運輸工具、工業機械、儲能設施及消費電子產品等主要領域，應用場景廣泛。因此，我們的業務受直接客戶對鋰離子電池隔膜的市場需求，以及應用鋰離

財務資料

子電池隔膜終端市場產品的需求的波動所影響。在全球低碳能源轉型的浪潮下，客戶在新能源應用市場的持續增長推動對高安全性、高能量密度的各種高性能隔膜的需求。我們預期銷售將繼續受我們所服務的終端市場的需求所帶動。

我們亦面臨我們的產品市價出現波動，其受到我們所參與的市場分部的整體供需走勢、市場競爭及產品規格不斷演變。我們按客戶的接受程度及盈利能力定價，當中計及多項因素，其中包括原材料成本、採購訂單規模、客戶的採購量、客戶關係、市場競爭及隔膜在目標銷售地區的當前市價。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 定價」。在整個定價政策內，我們確保產品仍然保持競爭力，從而支持銷量。為維持我們的定價及利潤率，我們專注於開發性能更佳、價值更高的中高端產品，並將產品銷往利潤率普遍高於國內市場的海外市場。

我們保留現有客戶及吸引新客戶

我們的經營業績非常視乎我們保留客戶及吸引客戶訂單的能力，其則會影響我們的銷量。我們的客戶包括超過100位頂尖鋰離子電池客戶，根據弗若斯特沙利文所指，我們與2024年全球十大鋰離子電池製造商均建立長期穩定的合作關係，亦為少數向所有全球十大鋰離子電池製造商供應電池隔膜的公司之一。

充分利用我們洞悉業界趨勢，並深明客戶需要，我們致力技術先進及性能優越的產品。我們亦致力透過先進的製造技術及生產技術提高產量及品質管理，以吸引的定價向客戶提供高質量產品，以更好滿足目標客戶的需求，有助我們留住現有客戶及吸納新客戶。我們認為優質的產品組合、技術實力及強大的研發能力使我們能夠把握下游市場的機遇，擴大客戶基礎，以推動長期增長。

我們成功拓展及加強國際市場版圖的能力

我們成功拓展及加強國際市場版圖的能力在頗大程度上影響我們的業務及經營業績。據弗若斯特沙利文所指，受當地隔膜產能限制，海外市場存在供需缺口。隨著全球電動汽車普及步伐加快，我們認為這一供應短缺將繼續推動強勁的國際需求。然而，隨著地緣政治風險及供應鏈中斷的威脅增加，海外客戶積極尋求當地隔膜供應商的支持。我們相信，憑藉我們的全球戰略佈局及龐大的海外產能，我們能夠很好地服務於海外市場。我們是最早進入海

財務資料

外市場的中國鋰離子電池隔膜製造商之一，已構建起涵蓋生產、研發及客戶群的全方位網絡，已佈局覆蓋中國、歐洲、東南亞、美國的九大生產基地，在華南、華東、日本及瑞典設立了研發中心，服務超過100名領先鋰離子電池客戶。我們致力不斷深化全球發展戰略，極力拓展海外客戶群。我們的鋰離子電池隔膜產品在海外市場的銷售比在國內市場更具盈利能力。憑藉自身在海外市場擁有先發優勢。我們預計來自海外銷售的收益將快速增長，進一步提升我們的盈利能力。

我們有能力研發符合行業趨勢的新產品

我們在競爭激烈的鋰離子電池隔膜市場經營，其特點為不斷演變的行業標準、技術發展及產品創新。我們專注於建立研發平台、擴展全球研發網絡及建立研發團隊，通過此等方式獲取高分子材料、新能源、納米技術及鋰離子電池的最新知識及技術。我們行業領先的研發能力為我們在國內外中高端市場的持續業務擴展奠定堅實的基礎。故此，我們大額投資研發及產品創新。於2022年、2023年及2024年及截至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207.3百萬元、人民幣242.5百萬元、人民幣248.0百萬元、人民幣175.7百萬元及人民幣201.0百萬元，分別佔同期總收益的7.2%、8.1%、7.1%、6.8%及6.9%。

我們憑藉深厚的技術積累和強大的研發實力，已經在新一代鋰電隔膜產品的研發和佈局方面取得了顯著進展。透過改善安全性、能量密度和充電速度，有關產品助我們提升鋰離子電池的整體效能和壽命。於往績期間，我們的毛利率在業界屬前列。我們預期繼續專注提高研發能力以進行產品優化及創新，此舉將進一步細分產品及進而提升我們產品的競爭力，此乃未來增長的重要動力。

我們維持有效品質控制及提升生產和經營效率的能力

我們的競爭力及長遠盈利能力非常依賴我們能否在業務增長的同時，維持有效品質控制及提升生產和經營效率。產品品質對我們的業務至關重要，因為任何潛在的質量缺陷可能會對使用我們產品的鋰離子電池的客戶造成重大風險。產品品質的一致性及滿足客製化需求的能力是推動業務快速增長的動力。

我們亦必須在未有產生大額開支下成功管理生產升級，使我們可有效滿足客戶的需求。近年，我們已採取多項措施以提高生產效率，包括(i)開發新生產技術；(ii)與供應商開發先進設備及機器；及(iii)優化生產程序及技術。據弗若斯特沙利文所指，第五代超級濕法

財務資料

線單線產能達每年250百萬平方米，為鋰離子電池隔膜行業之冠，在品質、效率、智慧化、低碳化均刷新標準。隨著我們持續擴大產量及建設更多生產設施，我們預期受惠於規模經濟及在製造過程獲得更佳效率。

此外，我們的經營業績受營運開支的重大影響，而營運開支主要包括研發開支、一般及行政開支及銷售開支。儘管我們預期營運開支的實際值可能繼續隨著未來業務增長同時增加，我們致力透過規模經濟、優化資源分配及持續的研發投資進一步提高生產及營運效率。

季節因素

於往績期間，我們一般於下半年錄得較高收益。據弗若斯特沙利文所指，中國電動汽車銷售錄得明顯季節變化的原因眾多，其中包括季節需求波動、政策影響、節日及氣候狀況。中國的下半年電動汽車銷售通常高於上半年。該等電動汽車銷售的變化可能影響客戶的製造及電池採購計劃，致使客戶對我們的鋰離子電池隔膜的存貨需求集中於下半年。

重大會計政策及估計

收益確認

收益主要來自銷售鋰離子電池隔膜。

為釐定是否確認收益，我們遵循5個步驟：

1. 識別與客戶簽訂的合約
2. 識別履約義務
3. 確定交易價格
4. 將交易價格分配至履約義務
5. 在履行履約義務時確認收益

在所有情況下，合約的總交易價格均根據各履約義務的相對獨立銷售價格在各履約義務之間進行分配。合約的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。

收益於某一時間點（在該時間點或一段時間內，我們通過將承諾的商品或服務轉移給客戶來完成履約義務）確認。

財務資料

銷售貨品的收益

我們與客戶之間銷售貨品的收益一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收益於某一時點達成履約責任時予以確認。

國內銷售貨品的收益於我們按照合約條款將產品交付予客戶，並取得客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

國外銷售貨品的收益於我們完成貨品報關手續及付運貨品出國，並取得報關單等出口相關文件時予以確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(下文所述在建工程除外)最初按收購成本及/或建築成本(包括將資產達至所需地點及狀況使其能夠以管理層的擬定方式運作的直接應佔成本，包括測試相關資產是否正常運行時的成本)確認。該等物業、廠房及設備後續以成本減累計折舊及累計減值損失(如有)列賬。

尚在建造過程中為供生產、供應或行政用途之物業，乃按成本減任何已確認減值損失列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產)根據我們的會計政策資本化之借款成本。該等物業於竣工並達到預定可使用狀態時分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊基準與其他財產資產相同，這些資產的折舊從資產達到預定可使用狀態時開始。

折舊乃使用直線法於估計可使用年期內撇銷資產(在建工程除外)的成本(扣除其剩餘價值)計算如下：

物業及樓宇	20–40年
機械設備	5–10年
運輸設備	10年
行政設備	5–10年
實驗及其他設施	5–10年

我們在海外購買的土地擁有確認為永久業權土地的永久財產權及不予折舊。

往績期間的剩餘價值及可使用年期的估計在各年度/期間結束時審查，並作出適當調整。

財務資料

報廢或處置所產生的收益或虧損按處置所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

僅當與項目相關的未來經濟利益有可能流入我們，且項目成本能可靠計量時，後續成本方計入該項資產的賬面值或確認為個別資產(如適用)。被替換部分的賬面值會終止確認。維修及保養費等所有其他成本，在其發生的財務期間計入損益。

金融資產減值

國際財務報告準則第9號的減值規定使用前瞻性資料來識別預期信用損失 — 「預期信用損失模式」。有關範圍下的工具包括現金及銀行存款、貿易應收款項、應付票據、以攤銷成本入賬的其他金融資產。

我們在評估信用風險及計量預期信用損失時考慮更廣泛資料，包括過往事件、當前狀況、合理且可支持的預測，有關預測會影響工具未來現金流量的預期可收回性。

在應用有關一般模式方法時，區別在於：

- 第1階段 — 該金融工具的信貸風險自初步確認後並未顯著增加且按照相當於12個月內預期信貸虧損的金額計量其虧損撥備。
- 第2階段 — 該金融工具的信貸風險自初步確認後顯著增加，但其並非信貸減值的金融資產且按照相當於全期預期信貸虧損的金額計量其虧損撥備。
- 第3階段 — 該金融資產於報告日期發生信貸減值(但並非購入或源生的信貸減值)且按照相當於全期預期信貸虧損的金額計量其虧損撥備。

預期信用損失的計量方法取決於金融工具預計使用年限內信用損失的概率加權估計。

現金及銀行存款

現金及銀行存款的信貸風險偏低，原因是交易對手為銀行，違約風險低，且有很強的能力在短期內履行其合約現金流責任。現金及銀行存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的規定進行減值，而已識別的信貸虧損並不重大。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

於往績期間就貿易應收款項及應收票據而言，我們採用簡化法計算預期信用損失，並於各年度／期間末根據全期預期信用損失確認損失撥備。考慮到金融資產有效期內任何時候違約的可能性，這些是合約現金流量的預期缺口。在計算預期信用損失時，我們已建立一個基於我們過往信用損失經驗及外部指標的撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定的前瞻性因素進行調整。

在計量預期信用損失時，除單獨評估的具有重大未清償結餘的貿易應收款項及應收票據外，餘下貿易應收款項及應收票據根據共同信用風險特徵進行分組。

對於按公允價值計入其他全面收益的應收票據而言，如果在個報告期末釐定按公允價值計入其他全面收益的應收票據之信貸風險低，我們則假設按公允價值計入其他全面收益的應收票據的信貸風險自初始確認以來並無大幅上升。如按公允價值計入其他全面收益的應收票若違約風險低，且借款人於短期內有強大能力履行其合約現金流量責任，而長期經濟及業務狀況之不利變動可能(但不一定)減低借款人履行其合約現金流量責任之能力，則釐定為具有低信貸風險。

按攤銷成本計量的其他應收款項及其他金融資產

倘我們計量其他應收款項的損失撥備等於12個月預期信用損失，除非自初步確認以來信用風險顯著增加，於此情況下，我們會確認全期預期信用損失。評估全期預期信用損失是否予以確認乃基於自初步確認以來發生違約風險的可能性顯著增加。

我們於評估往績期間的信用風險自初步確認以來有否顯著增加時，將各年度／期間末金融資產所發生的違約風險與初步確認日期金融資產所發生的違約風險進行比較。於作出此項評估時，我們考慮合理有據的定量及定性資料，包括無需過多成本或努力即可獲得的歷史經驗及前瞻性資料。

具體而言，在評估信用風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信用評級的實際或預期重大惡化；
- 信用風險的外部市場指標顯著惡化，例如信貸利差及債務人的信用違約掉期價格大幅增加；

財務資料

- 監管、業務、財務、經濟狀況或技術環境的現有或預測的不利變化，預期將導致債務人償債能力大幅下降；及
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化。

就內部信用風險管理而言，當內部產生或從外部來源獲得的資料顯示債務人可能不會全額（不計及我們持有的任何抵押品）支付債權人（包括我們）款項時，我們視為違約事件發生。

貿易應收款項及應收票據、合約資產、其他按攤銷成本計量的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的貿易應收款項及應收票據的預期信用損失評估分析詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註41。

重大會計估計及判斷

於應用該本集團會計政策的過程中，管理層已作出以下判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設對於歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響：

金融資產減值

金融資產虧損撥備乃基於違約風險及預期虧損率的假設。我們根據過往歷史、現有市況及於往績期間各年度／期間末的前瞻性估計作有關假設，並選擇減值計算的輸入數據。所用的主要假設及輸入數據之詳情，在本文件附錄一所載的會計師報告附註41的表格中披露。

存貨撥備

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。可變現淨值按日常業務過程中估計售價減去估計完成成本及進行銷售估計所需成本計算。儘管管理層已對預計將發生的存貨跌價虧損作出最佳估計並就跌價計提撥備，跌價評估仍可能因市況變化而發生重大變動。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益

未在活躍市場交易的金融資產的公允價值使用估值技術釐定。我們運用其判斷選擇多種方法，主要根據往績期間各年度／期間末的市況作出假設。該等假設及估計的變動會對該

財務資料

等投資各自的公允價值造成重大影響。釐定公允價值的假設及估計詳情於本文件附錄一會計師報告附註40披露。

所得稅及遞延收入稅項

在日常業務過程中，有諸多交易及事項的最終稅項確定存在不確定性。在確定所得稅撥備時，我們需要作出重大判斷。若該等事宜的最終稅務結果與初始入賬的金額不同，則有關差額將影響作出有關確定期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

我們估計於可預見未來很可能產生足夠的應課稅利潤可用於抵銷可扣減虧損時，確認遞延所得稅資產。遞延所得稅資產的確認主要涉及管理層對存在稅項虧損的公司產生應課稅利潤的時間及金額的判斷及估計。

綜合全面收益表主要項目的說明

下表按實際值列載我們於所示期間的經營業績概要。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
收益	2,866,718	2,981,863	3,506,153	2,577,816	2,931,610
銷售成本	(1,581,850)	(1,691,456)	(2,521,858)	(1,804,613)	(2,305,963)
毛利	1,284,868	1,290,407	984,295	773,203	625,647
其他收入	82,033	213,294	182,866	158,586	140,400
(已確認)／撥回金融資產減值 虧損淨額	(14,854)	(12,729)	(62,760)	(9,162)	(1,818)
其他收益及(虧損)淨額	38,227	(63,312)	36,478	19,235	26,925
研發開支	(207,285)	(242,464)	(248,024)	(175,741)	(201,021)
一般及行政開支	(223,298)	(330,869)	(314,837)	(233,964)	(281,521)
銷售開支	(43,769)	(38,728)	(37,112)	(24,348)	(27,933)
應佔聯營企業及合營 企業的業績淨額	(1,622)	(1,940)	(1,349)	(2,018)	75
財務成本	(66,371)	(96,611)	(132,538)	(104,024)	(153,276)
除所得稅前利潤	847,929	717,048	407,019	401,767	127,478
所得稅(開支)／抵免	(100,366)	(123,353)	(36,311)	(50,986)	13,041
年／期內利潤	747,563	593,695	370,708	350,781	140,519

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，有關計量並非國際財務報告準則規定或按其呈列。我們認為，非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用信息，以助他們按有關信息幫助我們管理層的相同方式理解及評估綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為期內淨利潤，並加回以股權結算股份酬金（非現金項目）及[編纂]開支作調整。下表呈列所示期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬					
年／期內淨利潤	747,563	593,695	370,708	350,781	140,519
加：					
以股權結算的股份酬金	34,904	4,811	11,982	12,541	41,936
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）.	<u>782,467</u>	<u>598,506</u>	<u>382,690</u>	<u>363,322</u>	<u>183,434</u>

收益

於往績期間，我們自銷售鋰離子電池隔膜（包括乾法隔膜、濕法隔膜及塗覆隔膜）產生收益。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

按產品類別劃分的收益

下表列載於所示期間按產品類別劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審核)	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣			
千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%			
乾法隔膜	522,543	18.2	675,727	22.7	469,995	13.4	367,159	14.2	360,632	12.3		
濕法隔膜	454,116	15.8	469,107	15.7	495,103	14.1	391,882	15.2	458,925	15.7		
塗覆隔膜	1,890,059	66.0	1,837,029	61.6	2,541,055	72.5	1,818,775	70.6	2,112,053	72.0		
總計	<u>2,866,718</u>	<u>100.0</u>	<u>2,981,863</u>	<u>100.0</u>	<u>3,506,153</u>	<u>100.0</u>	<u>2,577,816</u>	<u>100.0</u>	<u>2,931,610</u>	<u>100.0</u>		

銷量及平均售價

下表列載於所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月								
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年						
	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量					
		每平方 米		每平方 米		每平方 米		每平方 米		每平方 米					
千平方米	人民幣元	千平方米	人民幣元	千平方米	人民幣元	千平方米	人民幣元	千平方米	人民幣元						
乾法隔膜	522,543	667,811	0.78	675,727	1,194,164	0.57	469,995	1,342,354	0.35	367,159	952,989	0.39	360,632	971,636	0.37
濕法隔膜	454,116	315,771	1.44	469,107	443,937	1.06	495,103	610,979	0.81	391,882	466,014	0.84	458,925	628,523	0.73
塗覆隔膜	1,890,059	719,254	2.63	1,837,029	890,429	2.06	2,541,055	2,032,612	1.25	1,818,775	1,380,012	1.32	2,112,053	1,806,757	1.17
總計	<u>2,866,718</u>	<u>1,702,836</u>	<u>1.68</u>	<u>2,981,863</u>	<u>2,528,530</u>	<u>1.18</u>	<u>3,506,153</u>	<u>3,985,945</u>	<u>0.88</u>	<u>2,577,816</u>	<u>2,799,015</u>	<u>0.92</u>	<u>2,931,610</u>	<u>3,406,916</u>	<u>0.86</u>

按付運目的地的地區劃分的收益

於往績期間，我們從中國內地業務產生大部分收益。下表列載於所示期間按付運目的地的地區劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審核)	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣			
千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%			
中國內地	2,323,027	81.0	2,512,646	84.3	3,105,179	88.6	2,265,971	87.9	2,533,089	86.4		
其他 ⁽¹⁾	543,691	19.0	469,217	15.7	400,974	11.4	311,845	12.1	398,521	13.6		
總計	<u>2,866,718</u>	<u>100.0</u>	<u>2,981,863</u>	<u>100.0</u>	<u>3,506,153</u>	<u>100.0</u>	<u>2,577,816</u>	<u>100.0</u>	<u>2,931,610</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括南韓、日本、東南亞及歐洲。

於往績期間，我們的收益呈現增長趨勢，主要由於中國內地產生的收益增加所帶動。

財務資料

下表列載於所示期間按付運目的地的地區劃分的銷量及平均售價明細。

	截至12月31日止年度									截至9月30日止九個月					
	2022年			2023年			2024年			2024年			2025年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	千平方米	每平方米 人民幣元		千平方米	每平方米 人民幣元		千平方米	每平方米 人民幣元		千平方米	每平方米 人民幣元		千平方米	每平方米 人民幣元	
中國內地	2,323,027	1,441,537	1.61	2,512,646	2,297,619	1.09	3,105,179	3,762,873	0.83	2,265,971	2,623,990	0.86	2,533,089	3,180,241	0.80
其他	543,691	261,300	2.08	469,217	230,912	2.03	400,974	223,072	1.80	311,845	175,025	1.78	398,521	226,675	1.76
總計	<u>2,866,718</u>	<u>1,702,836</u>	<u>1.68</u>	<u>2,981,863</u>	<u>2,528,530</u>	<u>1.18</u>	<u>3,506,153</u>	<u>3,985,945</u>	<u>0.88</u>	<u>2,577,816</u>	<u>2,799,015</u>	<u>0.92</u>	<u>2,931,610</u>	<u>3,406,916</u>	<u>0.86</u>

於往績期間，隔膜產品的平均售價呈下降趨勢。有關降幅主要由於市場競爭激烈，且受供需失衡所驅動。據弗若斯特沙利文表示，於2022年至2024年，中國電池隔膜產業的產能按63.8%的複合年增長率擴充，超過出貨量35.8%的增幅，導致供應過剩，從而對售價造成下行壓力。據弗若斯特沙利文表示，鑒於技術規格、產品定位及成本結構，我們產品的定價趨勢與行業整體走勢一致。

相較之下，於海外電池隔膜市場，業界於2020年至2024年出貨量增長強勁，而產能擴張相對較慢，下游電池製造商的需求增長迅速，為確保地方供應創造更多機會。詳見「行業概覽」。此供需關係使得海外市場的平均售價顯著高於中國市場。在往績期間，我們海外銷售的平均售價呈現下跌走勢。這主要源於全行業於2023年及2024年為應對長期需求增長預期而大幅提升產能，導致國內電池隔膜市場的競爭加劇並承受價格壓力。為此，我們在海外市場採取更具競爭力的定價策略，以爭取新客戶並擴大市場份額。儘管海外市場下游需求相對穩健，惟這定價策略仍對產品的價格造成下行壓力。

此外，在往績期間，我們的海外銷售量呈現輕微下降趨勢，主要源於客戶特定因素。具體而言，部分海外客戶將其部分產能轉移至中國或經營狀況出現惡化，導致其對海外交付產品的需求減少。儘管在往績期間，海外銷售因客戶特定因素而出現暫時性下滑，但隨著下游需求持續增長，我們預期海外銷量將逐步改善。

展望未來，我們計劃持續深化與海外領先電池製造商的合作，並預期國內主要客戶的海外擴張策略而進一步受惠。我們預期持續擴大海外產能將進一步強化我們把握高利潤機會的能力，並提升整體產品盈利水平。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括(i)原材料；(ii)折舊及攤銷；(iii)僱員福利開支；(iv)能源及燃料成本；及(v)物流開支。

下表列載於所示期間的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審核)	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%		
原材料	770,310	48.7	693,686	41.0	1,271,069	50.4	951,591	52.7	1,031,918	44.7		
折舊及攤銷	343,652	21.7	415,634	24.6	550,065	21.8	381,709	21.2	569,158	24.7		
僱員福利開支	220,913	14.0	252,448	14.9	275,024	10.9	188,577	10.4	289,790	12.6		
能源及燃料成本	169,732	10.7	213,542	12.6	290,714	11.5	208,864	11.6	308,739	13.4		
物流開支	40,907	2.6	49,944	3.0	75,166	3.0	33,454	1.9	36,637	1.6		
其他 ⁽¹⁾	36,336	2.3	66,202	3.9	59,820	2.4	40,418	2.2	69,721	3.0		
總計	1,581,850	100.0	1,691,456	100.0	2,521,858	100.0	1,804,613	100.0	2,305,963	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括製成品及正在進行存貨減值撥備、保養及維修成本及辦公室開支。

毛利及毛利率

下表列載於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審核)	
	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %		
乾法隔膜	170,593	32.6	236,881	35.1	94,808	20.2	57,329	15.6	25,688	7.1		
濕法隔膜	233,527	51.4	224,177	47.8	199,340	40.3	177,582	45.3	156,521	34.1		
塗覆隔膜	880,748	46.6	829,349	45.1	690,147	27.2	538,382	29.6	443,438	21.0		
總計	1,284,868	44.8	1,290,407	43.3	984,295	28.1	773,203	30.0	625,647	21.3		

下表列載於所示期間按付運目的地的地區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					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %		
中國內地	1,002,653	43.2	1,058,856	42.1	786,297	25.3	604,955	26.7	499,959	19.7		
其他	282,215	51.9	231,551	49.3	197,998	49.4	168,248	54.0	125,688	31.5		
總計	1,284,868	44.8	1,290,407	43.3	984,295	28.1	773,203	30.0	625,647	21.3		

財務資料

於往績期間，本公司海外銷售的毛利率有所下降。此乃主要因為我們為了爭取新的海外客戶並提升市場份額，海外銷售的平均售價下降，而生產成本並未相應下降。

其他收入

其他收入主要包括(i)存款利息收入；(ii)在所有附加條件均已獲達成的情況下，有關我們業務經營及研發活動支援的政府補助；(iii)租金收入；及(iv)增值稅減免。

下表按實際值及佔其他收入總額百分比列示於所示期間的其他收益明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		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)	%	人民幣 千元	%
利息收入	42,203	51.4	88,776	41.6	66,283	36.3	50,655	31.9	41,382	29.5
政府補助	27,877	34.0	101,801	47.7	84,463	46.2	83,151	52.5	81,361	58.0
租金收入	1,111	1.4	6,513	3.1	13,045	7.1	10,708	6.8	10,453	7.4
增值稅減免	—	—	8,800	4.1	11,330	6.2	10,695	6.7	4,363	3.1
其他	10,842	13.2	7,404	3.5	7,745	4.2	3,377	2.1	2,841	2.0
總計	82,033	100.0	213,294	100.0	182,866	100.0	158,586	100.0	140,400	100.0

(已確認)／撥回金融資產減值虧損淨額

(已確認)／撥回金融資產減值虧損淨額主要包括(i)貿易應收款項及應收票據；及(ii)其他應收款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得已確認金融資產減值虧損人民幣14.9百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣62.8百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣1.8百萬元。

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的投資收入，主要指理財產品、上市股權投資及其他投資的投資收入；(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動的公允價值收益／(虧損)淨額，主要指理財產品及其他投資的未變現公允價值變動；(iii)外匯收益／(虧損)淨額；(iv)出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額；及(v)訴訟和解開支，即我們與競爭對手達成和解協議的費用，該競爭對手控告我們涉嫌侵權、非法取得商業機密及不公平競爭。請參閱「業務 — 法律程序及合規」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表列載於所示期間的其他收益及虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	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	人民幣千元
				(未經審核)	
按公允價值計入損益的金融資產的					
投資收入	9,356	38,720	20,175	18,916	83,950
按公允價值計入損益的金融資產的					
公允價值變動的公允價值收益／					
(虧損)淨額	5,672	3,636	(9,666)	(7,482)	(8,818)
外匯收益／(虧損)淨額	22,051	1,019	27,138	6,866	(27,451)
出售物業、廠房及設備的收益／					
(虧損)淨額	500	(850)	(2,248)	(425)	(13,446)
訴訟和解開支	—	(107,657)	—	—	—
其他	648	1,820	1,079	1,360	(7,310)
總計	38,227	(63,312)	36,478	19,235	26,925

研發開支

研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)物料開支；(iii)能源及燃料成本；(iv)折舊及攤銷；及(v)以股權結算的股份酬金。

下表列載於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣		人民幣		
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
							(未經審核)			
僱員福利開支	55,750	27.0	74,857	30.9	79,596	32.1	57,552	32.7	80,720	40.2
物料開支	98,976	47.7	110,106	45.4	92,906	37.4	62,522	35.6	64,552	32.1
能源及燃料成本	19,321	9.3	23,225	9.6	27,532	11.1	21,070	12.0	16,741	8.3
折舊及攤銷	17,695	8.5	21,428	8.8	27,920	11.3	19,475	11.1	23,381	11.6
以股權結算的股份酬金	7,225	3.5	1,061	0.4	190	0.1	1,420	0.8	4,745	2.4
其他 ⁽¹⁾	8,318	4.0	11,787	4.9	19,880	8.0	13,702	7.8	10,882	5.4
總計	207,285	100.0	242,464	100.0	248,024	100.0	175,741	100.0	201,021	100.0

附註：

(1) 其他主要包括研發服務費。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)稅項及附加費；(iv)專業費用，主要指法律顧問費及諮詢費；(v)以股權結算的股份酬金；(vi)辦公室開支；(vii)銀行費用及開支；(viii)業務酬酢開支；及(ix)差旅開支。

下表列載於所示期間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				
	2022年		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	%	人民幣 千元	%	
僱員福利開支	83,218	37.4	120,156	36.4	139,126	44.3	106,509	45.5	117,534	41.7	
折舊及攤銷	10,307	4.6	14,344	4.3	31,285	9.9	17,603	7.5	38,210	13.6	
稅項及附加費	19,793	8.9	28,256	8.5	34,964	11.1	23,133	9.9	29,000	10.3	
專業費用	67,313	30.1	114,649	34.8	31,455	10.0	28,319	12.1	16,330	5.8	
以股權結算的股份酬金 . . .	14,566	6.5	2,032	0.6	8,281	2.6	6,436	2.8	26,163	9.3	
辦公室開支	14,084	6.3	28,479	8.6	24,664	7.8	10,938	4.7	12,363	4.4	
銀行費用及開支	3,870	1.7	3,125	0.9	3,727	1.2	7,161	3.1	9,778	3.5	
業務酬酢開支	3,448	1.5	6,766	2.0	10,926	3.5	7,707	3.3	8,300	2.9	
差旅開支]	2,854	1.3	4,451	1.3	7,967	2.5	4,768	2.0	9,509	3.4	
其他 ⁽¹⁾	3,845	1.7	8,611	2.6	22,442	7.1	21,390	9.1	14,334	5.1	
總計	223,298	100.0	330,869	100.0	314,837	100.0	233,964	100.0	28,521	100.0	

附註：

(1) 其他主要包括能源及燃料成本、保養及維修成本及保險溢價。

銷售開支

銷售開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)銷售佣金開支，主要指向第三方銷售代理支付的佣金費用，其提供服務以促成向若干海外客戶的直接銷售；(iii)業務酬酢開支；(iv)保險費；(v)差旅開支；(vi)以股權結算的股份酬金(即與海外客戶有關的出口信貸保險)；及(vii)辦公室開支。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表列載於所示期間的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		(未經審核)	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%		
僱員福利開支	26,202	59.8	19,864	51.4	20,391	55.0	12,757	52.4	15,364	55.1		
銷售佣金開支	9,664	22.1	5,370	13.9	1,784	4.8	1,421	5.8	—	—		
業務酬酢開支	3,575	8.2	7,018	18.1	6,757	18.2	4,347	17.9	4,826	17.3		
保險費	1,736	4.0	744	1.9	1,202	3.2	721	3.0	562	2.0		
差旅開支	1,161	2.7	2,365	6.1	2,876	7.7	1,859	7.6	2,159	7.7		
以股權結算的股份酬金	1,016	2.3	127	0.3	438	1.2	947	3.9	530	1.9		
辦公室開支	183	0.4	1,291	3.3	1,285	3.5	935	3.8	1,354	4.8		
其他 ⁽¹⁾	232	0.5	1,949	5.0	2,379	6.4	1,361	5.6	3,138	11.2		
總計	43,769	100.0	38,728	100.0	37,112	100.0	24,348	100.0	27,933	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括廣告開支和折舊及攤銷。

應佔聯營企業及合營企業的業績淨額

應佔聯營企業及合營企業的業績淨額主要指聯營企業及合營企業(即煙台星和電池材料科技有限公司(「煙台星和」)、恩泰環保科技(常州)有限公司(「恩泰」)、深圳新源邦科技有限公司(「深圳新源邦」)及深圳市前海潤木投資合夥企業(有限合夥)(「潤木投資」))的業務營運所產生的本集團應佔損益金額。於2022年、2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，應佔聯營企業及合營企業虧損淨額分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣2.0百萬元。截至2025年9月30日止九個月，應佔聯營企業及合營企業利潤淨額為人民幣75,000元。

財務成本

財務成本主要包括(i)銀行借款的利息開支；(ii)其他借款的利息開支，主要指第三方投資者股權投資(具有應要求購回股份選擇權)的利息開支；及(iii)租賃負債的利息開支。

財務資料

下表列載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	
	2022年	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	人民幣千元
銀行借款的利息開支	50,385	67,320	92,064	88,097	125,764
其他借款的利息開支	15,973	29,291	37,927	14,575	24,501
租賃負債的利息開支	13	—	2,547	1,352	3,011
總計	<u>66,371</u>	<u>96,611</u>	<u>132,538</u>	<u>104,024</u>	<u>153,276</u>

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支指產生自組成本集團的公司的所在地或營運所在稅務司法權區的稅務開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年9月30日止九個月，所得稅開支分別為人民幣100.4百萬元、人民幣123.4百萬元、人民幣36.3百萬元及人民幣51.0百萬元。截至2025年9月30日止九個月，所得稅抵免為人民幣13.0百萬元。同期實際所得稅稅率分別為11.8%、17.2%、8.9%、12.7%及-10.2%。

中國內地

根據《中國企業所得稅法》及有關條例，本公司及附屬公司的企業所得稅乃根據現行法例及其有關詮釋及實踐，就其年／期內估計應課稅利潤按法定稅率25%或企業所得稅優惠稅率15%計算。

本公司及其若干附屬公司根據有關中國法律及法規符合高新技術企業資格及獲享15%稅率。有關資格由中國有關稅務機關每三年檢討一次。

香港

本公司於香港註冊成立的附屬公司就於香港賺取的應課稅收入按利得稅兩級制繳稅，自2018年4月1日起生效。合資格集團實體賺取的首2百萬港元利潤按所得稅稅率8.25%稅率繳稅，其餘利潤則按16.5%稅率繳稅。

財務資料

其他司法權區

其他海外附屬公司的稅項按有關國家稅務規例的合適當前稅率繳付。

更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

於往績期間及截至最後可行日期，本集團與有關稅務當局並無任何可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的爭議或未解決稅務問題。

經營業績

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

收益

我們的總收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,577.8百萬元增加13.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,880.6百萬元，主要由於銷售塗覆隔膜及濕法隔膜的收益增加所致。

- 銷售乾法隔膜的收益為截至2024年9月30日止九個月的人民幣367.2百萬元及截至2025年9月30日止九個月的人民幣360.6百萬元，相對維持穩定。
- 銷售濕法隔膜的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣391.9百萬元增加17.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣458.9百萬元，現有客戶對新上市產品的訂單加增，因而使銷量上升，但因市場競爭導致平均售價下降，部分抵銷了增幅。
- 銷售塗覆隔膜的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,818.8百萬元增加16.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,112.1百萬元，主要原因同上。

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1,804.6百萬元增加27.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,306.0百萬元，主要由於我們的銷量增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣773.2百萬元減少19.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣625.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的30.0%減少至截至2025年9月30日止九個月的21.3%。

- 銷售乾法隔膜的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.2百萬元減少55.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.7百萬元。銷售乾法隔膜的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的15.6%減少至截至2025年9月30日止九個月的7.1%，主要由於供需失衡所推動的市場競爭導致我們產品的平均售價下降超過生產成本減少所致。
- 銷售濕法隔膜的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣117.6百萬元減少11.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣156.5百萬元。銷售濕法隔膜的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的45.3%減少至截至2025年9月30日止九個月的34.1%，主要原因同上。
- 銷售塗覆隔膜的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣538.4百萬元減少17.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣443.4百萬元。銷售塗覆隔膜的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的29.6%減少至截至2025年9月30日止九個月的21.0%，主要原因同上。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣158.6百萬元減少11.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.4百萬元，主要由於我們提取存款以支持興建生產基地，導致利息收入減少所致。

已確認金融資產減值虧損淨額

我們確認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9.2百萬元減少80.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元，主要由於我們採取的收款措施導致貿易應收款項減值虧損減少。

財務資料

其他收益及虧損淨額

其他收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣19.2百萬元增加40.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣26.9百萬元，主要由於2025年我們的上市股權投資獲得投資收益，導致按公允價值計入損益的金融資產的投資收入增加，但因2025年匯率波動，使我們確認外匯虧損，從而抵銷了增幅。

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175.7百萬元增加14.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣201.0百萬元，主要由於研發人員人數增加及研發人員平均薪酬上升，導致僱員福利開支增加。

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234.0百萬元增加20.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣281.5百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷增加。此項增加主要源於將深圳、南通、佛山及瑞典的生產基地基地的在建工程轉為固定資產所致，包括深圳、南通及瑞典基地的辦公設施、南通基地的辦公室設施及瑞典基地的若干設備；及(ii)根據2024年股份激勵計劃授出股份獎勵，使以股權結算股份酬金增加。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.3百萬元增加14.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣27.9百萬元，主要由於銷售人員平均薪酬上升，導致僱員福利開支增加。

應佔聯營公司及合營企業業績淨額

我們截至2024年9月30日止九個月錄得應佔虧損淨額人民幣2.0百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則錄得應佔利潤淨額人民幣7.5萬元，主要由於2025年確認Runmu Investment的利潤所致。

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104.0百萬元增加47.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣153.3百萬元，主要由於主要用作生產基地建設的借貸增加，導致銀行借貸的利息支出增加。

財務資料

所得稅(開支)／抵免

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得所得稅開支人民幣51.0百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月則錄得所得稅抵免人民幣13.0百萬元，主要由於(i)除所得稅前利潤減少；及(ii)有關本公司及附屬公司的本期虧損及先前未確認虧損的遞延稅項資產增加，兩者均預計於未來期間產生足夠應課稅利潤以確認現有稅項虧損。我們的實際稅率於截至2024年9月30日止九個月為12.7%，而於截至2025年9月30日止九個月則為-10.2%，主要原因同上。

年內／期內利潤

由於上述原因，我們期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣350.8百萬元減少59.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣140.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的總收益由2023年的人民幣2,981.9百萬元增加17.6%至2024年的人民幣3,506.2百萬元，主要由於(i)整體銷量增加及(ii)平均售價較高的塗覆隔膜銷售比例較高所致。

- 銷售乾法隔膜的收益由2023年的人民幣675.7百萬元減少30.4%至2024年的人民幣470.0百萬元，主要由於市場競爭導致平均售價下降，惟被現有客戶因受電動車及儲能市場整體增長驅動，為支持新產品上市而下達訂單，導致銷量增加所部分抵銷。
- 銷售濕法隔膜的收益由2023年的人民幣469.1百萬元增加5.5%至2024年的人民幣495.1百萬元，主要由於現有客戶因受電動車及儲能市場整體增長驅動，為支持新產品上市而下達訂單，導致銷量增加，惟被因市場競爭導致平均售價下降所部分抵銷。
- 銷售塗覆隔膜的收益由2023年的人民幣1,837.0百萬元增加38.3%至2024年的人民幣2,541.1百萬元，主要由於(i)我們擴大產能以更好地滿足客戶需求及(ii)現有客戶因受電動車及儲能市場整體增長驅動，為支持新產品上市而下達訂單，導致銷量增加，惟被因市場競爭導致平均售價下降所部分抵銷。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,691.5百萬元增加49.1%至2024年的人民幣2,521.9百萬元，主要由於我們的銷量增加，部分被我們實施措施以提高效率及降低整體生產成本所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣1,290.4百萬元減少23.7%至2024年的人民幣984.3百萬元。我們的毛利率由2023年的43.3%減少至2024年的28.1%。

- 銷售乾法隔膜的毛利由2023年的人民幣236.9百萬元減少60.0%至2024年的人民幣94.8百萬元。銷售乾法隔膜的毛利率由2023年的35.1%減少至2024年的20.2%，主要由於市場競爭激烈，導致我們產品平均售價的跌幅超出生產成本的跌幅。
- 銷售濕法隔膜的毛利由2023年的人民幣224.2百萬元減少11.1%至2024年的人民幣199.3百萬元。銷售濕法隔膜的毛利率由2023年的47.8%減少至2024年的40.3%，主要由於市場競爭激烈，導致我們產品平均售價的跌幅超出生產成本的跌幅。然而，該跌幅因我們提高效益的措施而部分抵銷，尤其是我們第五代超濕法生產線於2024年開始大量生產，大大提升了生產效率。
- 銷售塗覆隔膜的毛利由2023年的人民幣829.3百萬元減少16.8%至2024年的人民幣690.1百萬元。銷售塗覆隔膜的毛利率由2023年的45.1%減少至2024年的27.2%，主要由於市場競爭導致我們產品的平均售價下降超過生產成本減少所致。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣213.3百萬元減少14.3%至2024年的人民幣182.9百萬元，主要由於(i)我們錄得與業務營運相關的政府補貼減少；及(ii)我們提取存款以支持生產基地建設，導致利息收入減少。

已確認金融資產減值虧損淨額

金融資產確認減值虧損由2023年的人民幣12.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣62.8百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損增加，因為我們就一名客戶所結欠的貿易應收款項計提全數撥備，該名客戶因營商條件惡化而申請破產。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們於2023年確認其他虧損人民幣63.3百萬元，並於2024年確認其他收益人民幣36.5百萬元，主要由於我們在2023年就訴訟產生了和解開支。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣242.5百萬元及人民幣248.0百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣330.9百萬元減少4.8%至2024年的人民幣314.8百萬元，主要由於就2023年達成和解的一宗訴訟的專業費用減少，惟被僱員福利開支增加所部分抵銷，後者乃源於隨著我們業務的擴張，一般及行政人員數目增加及平均一般及行政僱員薪酬增加。

銷售開支

我們的銷售開支維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣38.7百萬元及人民幣37.1百萬元。

應佔聯營公司及合營企業業績淨額

我們應佔聯營公司及合營企業虧損淨額由2023年的人民幣1.9百萬元減少30.5%至2024年的人民幣1.3百萬元，主要由於確認2024年與潤木投資有關的利潤。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣96.6百萬元增加37.2%至2024年的人民幣132.5百萬元，主要由於借款增加，導致銀行借款利息開支增加，該等借款主要用於建設生產基地。

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支由2023年的人民幣123.4百萬元減少70.6%至2024年的人民幣36.3百萬元，主要由於除所得稅前利潤減少。實際所得稅率由2023年的17.2%下降至2024年的8.9%，主要由於(i)除所得稅利潤減少；及(ii)並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損減少。

年內／期內利潤

由於上述原因，我們年內利潤由2023年的人民幣593.7百萬元減少37.6%至2024年的人民幣370.7百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的總收益由2022年的人民幣2,866.7百萬元增加4.0%至2023年的人民幣2,981.9百萬元，主要由於源自乾法隔膜銷售的收益增加。

- 銷售乾法隔膜的收益由2022年的人民幣522.5百萬元增加29.3%至2023年的人民幣675.7百萬元，主要由於我們擴大產能以更好地履行現有客戶訂單以支持新產品上市，從而導致銷量增加，惟被因市場競爭導致平均售價下降所部分抵銷。
- 銷售濕法隔膜的收益維持相對穩定，2022年及2023年分別為人民幣454.1百萬元及人民幣469.1百萬元，主要由於現有客戶為支持新產品上市而下達訂單，導致銷量增加，惟被因市場競爭導致平均售價下降所部分抵銷。
- 銷售塗覆隔膜的收益維持相對穩定，2022年及2023年分別為人民幣1,890.1百萬元及人民幣1,837.0百萬元，主要由於現有客戶為支持新產品上市而下達訂單，導致銷量增加，惟被因市場競爭導致平均售價下降所部分抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,581.9百萬元增加6.9%至2023年的人民幣1,691.5百萬元，大致與我們的收益增長一致，惟部分被原材料減少所抵銷，原材料的減少主要由於產品組合有所變動，乾法隔膜成為我們整體銷量的一大部分。與其他產品相比，乾法隔膜的生產成本相對較低。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利於2022年及2023年維持相對穩定，分別為人民幣1,284.9百萬元及人民幣1,290.4百萬元。毛利率由2022年的44.8%輕微下降至2023年的43.3%。

- 銷售乾法隔膜的毛利由2022年的人民幣170.6百萬元增加38.9%至2023年的人民幣236.9百萬元。乾法隔膜的毛利率由2022年的32.6%增加至2023年的35.1%，主要是由於江蘇生產基地自2022年下半年起提高產出，達致規模經濟效益，令每單位生產成本的跌幅大於我們產品平均售價的跌幅。

財務資料

- 銷售濕法隔膜의 毛利於2022年及2023年維持相對穩定，分別為人民幣233.5百萬元及人民幣224.2百萬元。銷售濕法隔膜의 毛利率由2022年의 51.4%下降至2023年의 47.8%，主要是由於市場競爭，導致產品平均售價의 跌幅超過生產成本의 跌幅。
- 銷售塗覆隔膜의 毛利由2022年의 人民幣880.7百萬元減少5.8%至2023年의 人民幣829.3百萬元。塗覆隔膜의 毛利率於2022年及2023年維持相對穩定，分別為46.6%及45.1%。

其他收入

其他收入由2022年의 人民幣82.0百萬元增加160.0%至2023年의 人民幣213.3百萬元，主要是由於(i)我們錄得與業務營運及研發活動有關의 政府補助增加；及(ii)我們의 股本融資存款金額增加導致利息收入增加。

已確認金融資產減值虧損淨額

金融資產已確認減值虧損淨額由2022年의 人民幣14.9百萬元減少14.3%至2023年의 人民幣12.7百萬元，主要是由於我們改善了貿易應收款項賬齡結構導致貿易應收款項減值虧損減少。

其他收益及虧損淨額

我們於2022年錄得其他收益人民幣38.2百萬元，而於2023年則錄得其他虧損人民幣63.3百萬元，主要是由於我們於2023年錄得與訴訟有關의 和解開支。

研發開支

研發開支由2022年의 人民幣207.3百萬元增加17.0%至2023年의 人民幣242.5百萬元，主要是由於(i)研發項目數量增加導致材料開支增加；及(ii)研發人員數量增加及研發項目數量增加，導致僱員福利開支增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由2022年의 人民幣223.3百萬元增加48.2%至2023年의 人民幣330.9百萬元，主要是由於(i)隨著我們業務의 擴張，一般及行政人員數目增加導致僱員福利開支增加；及(ii)與一項於2023年達成和解의 訴訟有關의 專業費用增加。

財務資料

銷售開支

銷售開支由2022年的人民幣43.8百萬元減少11.5%至2023年的人民幣38.7百萬元，主要是由於(i)我們調整銷售獎勵計劃後，僱員薪酬減少，導致僱員福利開支減少；及(ii)我們於2023年終止與若干第三方銷售代理的合作，轉為直接接觸客戶，導致銷售佣金開支減少。

應佔聯營公司及合營企業業績淨額

應佔聯營公司及合營企業虧損淨額由2022年的人民幣1.6百萬元增加19.6%至2023年的人民幣1.9百萬元，主要是由於2023年新源邦的虧損所致。

財務成本

財務成本由2022年的人民幣66.4百萬元增加45.6%至2023年的人民幣96.6百萬元，主要是由於主要用於建設生產基地的借款增加導致銀行借款的利息開支增加所致。

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支由2022年的人民幣100.4百萬元增加22.9%至2023年的人民幣123.4百萬元，主要是由於未確認遞延所得稅資產的稅項虧損增加所致。實際所得稅率由2022年的11.8%增至2023年的17.2%，主要是基於相同原因。

年度／期間利潤

由於上述原因，年度利潤由2022年的人民幣747.6百萬元減少20.6%至2023年的人民幣593.7百萬元。

流動資金及資本資源

營運資金

我們以往主要透過經營活動內部產生的資金、權益融資所得款項及借款的組合來滿足營運資金及其他資本需求。於2022年、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1,294.0百萬元、人民幣1,744.4百萬元、人民幣2,650.8百萬元及人民幣1,951.5百萬元。展望未來，我們預計結合使用各種來源為營運資金需求提供資金，包括但不限於經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及其他可能的股本及債務融資(倘適用)。我們會密切監控營運資金的水平，並勤勉地檢討未來的現金流量需求，必要時調整營運及擴張計劃，以確保維持足夠的營運資金來支持業務營運。

財務資料

考慮到我們可動用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物，以及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足的營運資金，足以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	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	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得現金流量淨額	1,293,000	1,134,074	368,444	334,919	542,735
投資活動所用現金流量淨額	(5,296,542)	(3,791,511)	(2,444,235)	(806,944)	(2,690,736)
融資活動所得現金流量淨額	4,628,206	3,081,322	3,031,016	2,216,639	1,466,762
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	624,664	423,885	955,225	1,744,614	(681,239)
年／期初現金及現金等價物	651,226	1,293,953	1,744,409	1,744,409	2,650,754
外匯匯率變動影響淨額	18,063	26,571	(48,880)	(21,666)	(18,026)
年／期末現金及現金等價物	<u>1,293,953</u>	<u>1,744,409</u>	<u>2,650,754</u>	<u>3,467,357</u>	<u>1,951,489</u>

於往績期間，我們錄得較長的現金轉換週期。詳見「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能因現金轉換週期較長而面臨流動性風險」。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的整體現金轉換週期(計算方法為將平均存貨週轉天數與平均貿易應收款項及應收票據週轉天數相加，其後減去平均貿易應付款項及應付票據週轉天數)分別為139.8天、175.2天、223.1天及241.7天。我們已實施或計劃實施一系列策略性措施來管理較長的現金轉換週期，旨在改善整體流動性。具體而言：

- 我們擬積極與客戶溝通，改善支付方法；尤其聚焦於減少以票據支付的比例，可以的話鼓勵直接從客戶以現金收取。
- 我們擬加強庫存管理，方法為將庫存水平貼近至實際需要，加快存貨週轉。
- 我們擬與供應商磋商更靈活的付款期限，使我們向供應商的付款時間表與從客戶收款的期間一致。

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣542.7百萬元。該金額主要包括除所得稅前利潤人民幣127.5百萬元及已付所得稅人民幣8.5百萬元，已就非現金及非經營項目以及營運資金變動作出調整。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣617.3百萬元；及(ii)財務成本人民幣153.3百萬元。營運資金變動主要因原材料採購增加，以應付客戶日增的需求，使貿易及應付票據增加人民幣139.1百萬元，惟因(i)按金及材料的預付款項增加，導致預付款項及其他應收款項增加人民幣214.2百萬元；及(ii)為滿足客戶需求而擴大生產規模，導致存貨增加而被部分抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣368.4百萬元。該金額主要包括除所得稅前利潤人民幣407.0百萬元及已付所得稅人民幣87.4百萬元，已就非現金及非經營項目以及營運資金變動作出調整。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣598.3百萬元；及(ii)財務成本人民幣132.5百萬元。營運資金變動主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣622.5百萬元，主要由於購買設備及應付僱員福利增加，以致應付進項增值稅增加，惟主要受收益增長及客戶延長付款週期，令貿易應收款項及應收票據增加人民幣861.0百萬元而作部分抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣1,134.1百萬元。該金額主要包括除所得稅前利潤人民幣717.0百萬元及已付所得稅人民幣96.6百萬元，已就非現金及非經營項目以及營運資金變動作出調整。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣445.6百萬元；及(ii)財務成本人民幣96.6百萬元。營運資金變動主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣647.4百萬元，主要由於購買設備及應付僱員福利增加，以致應付進項增值稅增加，惟貿易應收款項及應收票據增加人民幣294.2百萬元，與收益增幅一致而作部分抵銷。

截至2022年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣1,293.0百萬元。該金額主要包括除所得稅前利潤人民幣847.9百萬元及已付所得稅人民幣71.9百萬元，已就非現金及非經營項目以及營運資金變動作出調整。非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠

財務資料

房及設備折舊人民幣367.0百萬元；及(ii)財務成本人民幣66.4百萬元。營運資金變動主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣367.8百萬元，主要歸因於遞延政府補貼增加；及由於購買設備，致使應付進項增值稅增加，惟貿易應收款項及應收票據增加人民幣404.2百萬元，與收益增幅一致而作部分抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣2,690.7百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款及預付款項為人民幣2,866.6百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣2,223.8百萬元，部分被定期存款到期收回人民幣2,232.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣2,444.2百萬元，主要由於(i)存入定期存款人民幣6,434.0百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,965.4百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備的付款及預付款項為人民幣4,548.6百萬元，部分被(i)定期存款到期收回人民幣8,016.3百萬元及(ii)銷售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣5,512.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3,791.5百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣4,593.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備的付款及預付款項為人民幣3,950.7百萬元；及(iii)存入定期存款人民幣3,851.4百萬元，部分被(i)銷售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣5,270.0百萬元及(ii)定期存款到期收回人民幣3,548.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣5,296.5百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣3,361.2百萬元；(ii)存入定期存款人民幣2,885.4百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備的款項及預付款項人民幣2,346.9百萬元，部分被(i)銷售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,076.2百萬元及(ii)定期存款到期收回人民幣1,218.7百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣1,466.8百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣2,507.6百萬元，惟被償還銀行借款人民幣1,379.1百萬元所部分抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣3,031.0百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣4,442.6百萬元；及(ii)其他借款所得款項人民幣2,593.1百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)償還其他借款人民幣1,418.3百萬元；及(ii)償還銀行借款人民幣1,259.1百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣3,081.3百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣1,927.0百萬元；及(ii)其他借款所得款項人民幣1,528.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)償還銀行借款人民幣489.2百萬元；(ii)存入銀行質押存款人民幣469.1百萬元；及(iii)償還其他借款人民幣414.7百萬元。

截至2022年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣4,628.2百萬元，主要由於(i)發行股份所得款項人民幣3,478.6百萬元；及(ii)銀行借款所得款項人民幣2,576.4百萬元，部分被償還銀行借款人民幣1,288.6百萬元所抵銷。

綜合財務狀況表經選定項目的討論

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於9月30日	於11月30日
	2022年	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	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	283,702	396,864	518,063	709,531	728,557
貿易應付款項及應付票據	1,492,299	1,773,249	2,376,056	2,558,106	2,516,427
預付款項、其他應收款項及 其他資產	219,449	419,819	357,903	476,368	460,288
應收關聯方款項	—	—	6	481	—
預付所得稅	13,154	5,023	20,483	3,621	2,222
按公允價值計入損益的金融資產	1,555,872	870,638	299,367	236,473	133,319
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	87,503	79,585	292,318	306,162	261,334
受限制銀行存款	153,777	145,402	485,496	551,559	490,557
定期存款	1,682,786	1,983,538	541,635	540,113	379,427
現金及現金等價物	1,293,953	1,744,409	2,650,754	1,951,489	1,522,377
流動資產總值	6,782,495	7,418,527	7,542,081	7,333,903	6,494,508
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	540,104	478,454	532,281	671,392	651,602
按公允價值計入損益的金融負債	—	—	—	15,860	12,178
合約負債	2,349	3,577	4,333	1,387	4,395
其他應付款項及應計費用	668,029	899,443	1,382,915	1,428,559	1,209,533
應付關聯方款項	—	119	635	2,139	—
借款	1,079,663	2,598,947	4,105,067	5,687,855	5,776,519
租賃負債	3,510	3,862	18,646	71,476	22,107
應付所得稅	35,934	37,770	17,145	35,147	32,670
流動負債總額	2,329,589	4,022,172	6,061,022	7,913,815	7,709,004
流動資產/(負債)淨值	4,452,906	3,396,355	1,481,059	(579,912)	(1,214,496)

財務資料

流動負債淨值由2025年9月30日的人民幣579.9百萬元增加109.4%至2025年11月30日的人民幣1,214.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少；及(ii)為補充營運資金而增加借款所致。

於2024年12月31日，我們的流動資產淨值錄得人民幣1,148.1百萬元；於2025年9月30日，流動負債淨值為人民幣579.9百萬元，主要由於(i)借款增加以補充營運資金，及(ii)現金及現金等價物減少所致。

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,396.4百萬元減少56.4%至2024年12月31日的人民幣1,481.1百萬元，主要由於(i)借款增加以建設生產基地；(ii)定期存款減少，以支持興建生產基地；及(iii)其他應付款項及應計費用增加，乃源於(a)生產基地的應付工程及設備款項增加；及(b)已背書應收票據增加，我們使用該等應收票據結算與供應商的款項，而其並未終止確認及尚未到期，惟被現金及現金等價物增加所部分抵銷。

流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣4,452.9百萬元減少23.7%至2023年12月31日的人民幣3,396.4百萬元，主要由於(i)借款增加以建設生產基地；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少，乃源於我們贖回，導致銀行理財產品及結構性存款減少。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產主要包括按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據及按公允價值計量的股本投資。下表載列我們於所示日期按公允價值計入其他全面收益的金融資產明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動：				
按公允價值計入其他全面收益計量的				
應收票據	87,503	79,585	292,318	306,162
非流動：				
按公允價值計量的股本投資	—	—	—	18,816
總計	87,503	79,585	292,318	324,978

按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2022年12月31日的人民幣87.5百萬元減少9.0%至2023年12月31日的人民幣79.6百萬元，主要由於我們背書及貼現的應收票據減少。按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2023年12月31日的人民幣79.6百萬元增加267.3%至2024年12月31日的人民幣292.3百萬元，主要由於應收票據增加，這與銷售增長同

財務資料

步。按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2024年12月31日的人民幣292.3百萬元增加11.2%至2025年9月30日的人民幣325.0百萬元，主要由於我們非上市股本投資，於2025年錄得按公允價值計量的股本投資。

按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據及按公允價值計量的股本投資按第3級公允價值計量。按公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值計量詳情，特別是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據，包括不可觀察輸入數據與公允價值的關係，於本文件附錄一會計師報告附註40披露。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產包括(i)銀行理財產品及結構性存款；(ii)基金產品；(iii)上市股本工具；及(iv)非上市股本工具。下表載列我們於所示日期按公允價值計入損益的金融資產明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023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
流動：				
銀行理財產品及結構性存款	1,505,870	618,835	260,564	20,000
基金產品	50,002	251,803	38,803	—
上市股本工具	—	—	—	216,473
非流動：				
非上市股本工具	300	64,212	76,982	79,065
總計	1,556,172	934,850	376,349	315,538

按公允價值計入損益的金融資產由2022年12月31日的人民幣1,556.2百萬元減少39.9%至2023年12月31日的人民幣934.9百萬元，主要由於我們贖回，導致銀行理財產品及結構性存款減少。按公允價值計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣934.9百萬元減少59.7%至2024年12月31日的人民幣376.3百萬元，主要由於我們贖回，導致銀行理財產品及基金產品減少。按公允價值計入損益的金融資產由2024年12月31日的人民幣376.3百萬元減少16.2%至2025年9月30日的人民幣315.5百萬元，主要由於(i)我們在2025年作出上市股本投資；及(ii)銀行理財產品及結構性存款因贖回而減少，惟於2025年確認上市股權投資而被部分抵銷。

財務資料

我們於2025年對上市股本工具的投資，並不反映投資策略的改變。儘管我們過往更側重於理財產品及結構性存款，上市股本工具始終是我們獲准投資組合的一部分，此舉符合我們的整體投資目標及核准政策。

按公允價值計入損益的金融資產按第3級公允價值計量。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量詳情，特別是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據，包括不可觀察輸入數據與公允價值的關係，於本文件附錄一會計師報告附註40披露。

我們已建立多項管理制度，明確理財活動的審批授權、資料披露、授權管理、操作流程、財務會計、監督和風險控制程序，以規範理財產品投資。我們的投資策略乃基於合規、安全及有效的原則。我們選擇的理財產品類型均為安全性高、流動性佳的低風險產品。我們秉承審慎的投資原則，以提高資金使用效率和現金資產投資回報為目標進行投資活動。

重大投資決策須經董事會批准。董事會負責監督所有重要投資活動，包括審核及評估投資可行性、風險及預期回報，並監察投資計劃的執行情況。

財務部門負責根據特定投資計劃管理基金產品及理財組合，主要包括編製投資可行分析、處理理財產品以及會計程序。我們對理財產品進行監督，包括監察及評估理財產品的表現。我們亦確保財務部門及時處理和核實會計記錄。此外，我們還遵守所有適用法律、法規和管理政策，妥善披露投資資料。

我們的高級管理團隊擁有豐富的投資專業知識。我們的財務總監王浩先生擁有20年財務管理及公司治理經驗。請參閱「董事及高級管理層」。

[編纂]後，我們對金融產品的投資將根據上市規則第14章規定進行。

財務資料

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主要包括(i)購入非流動資產的預付款項，主要與為我們生產基地採購設備的預付款項有關；(ii)可收回增值稅，主要為購置設備相關的可收回增值稅；(iii)材料及其他預付款項，主要與原材料有關；(iv)其他應收款項，主要與租賃按金有關；及(v)遞延[編纂]開支。下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
購入非流動資產的預付款項	691,873	1,279,387	1,095,461	141,829
可收回增值稅	145,818	378,908	733,762	677,336
材料及其他預付款項	66,026	32,655	44,257	74,172
其他應收款項	7,969	8,722	18,784	33,874
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：減值撥備	(364)	(466)	(922)	(1,682)
總計	911,322	1,699,206	1,891,342	940,975

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2022年12月31日的人民幣911.3百萬元增加86.5%至2023年12月31日的人民幣1,699.2百萬元，主要是由於購入非流動資產的預付款項增加所致，而有關非流動資產主要為用於佛山生產基地及南通生產基地的設備。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年12月31日的人民幣1,699.2百萬元增加11.3%至2024年12月31日的人民幣1,891.3百萬元，主要是由於可收回增值稅因購入設備增加而增加，其導致尚未抵扣的進項增值稅增加。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2024年12月31日的人民幣1,891.3百萬元減少50.2%至2025年9月30日的人民幣941.0百萬元，主要是由於購入非流動資產的預付款項減少所致，此乃由於我們的生產基地正處於設備安裝階段，導致購買設備的需求減少。

於2025年11月30日，於2025年9月30日的人民幣443.8百萬元或47.2%預付款項、其他應收款及其他資產已於其後結算。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)半製成品；及(iii)製成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023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
原材料	142,304	208,094	289,560	312,180
半製成品	73,868	128,574	111,277	192,255
製成品	91,474	103,282	162,885	258,356
減：減值撥備	(23,944)	(43,086)	(45,659)	(53,260)
總計	283,702	396,864	518,063	709,531

我們的存貨由2022年12月31日的人民幣283.7百萬元增加39.9%至2023年12月31日的人民幣396.9百萬元，其後增加30.5%至2024年12月31日的人民幣518.1百萬元，並進一步增加37.0%至2025年9月30日的人民幣709.5百萬元，主要是由於我們為應對客戶需求而擴充生產規模。

我們密切監控存貨水平，藉此將存貨維持在合理水平以應對客戶需求變化及原材料價格波動。於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣23.9百萬元、人民幣43.1百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣53.3百萬元，主要與陳舊、滯銷或不可收回或不適用於生產的存貨有關。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023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
一年內	282,921	401,808	521,557	681,306
超過一年	24,725	38,142	42,165	63,628
總計	307,646	439,950	563,722	762,791

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨平均週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
				止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨平均週轉天數 ⁽¹⁾	69.5	80.7	72.6	77.7

附註：

- (1) 存貨平均週轉天數乃按存貨平均結餘除以相關年度銷售成本，再乘以該期間的天數計算。存貨平均結餘乃按年初存貨結餘與年末存貨結餘之總和除以二計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨平均週轉天數大致維持穩定，分別為69.5天、80.7天、72.6天及77.7天。

於2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣542.7百萬元或76.5%已於其後出售。

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包括在正常業務過程中就我們產品應收客戶的款項。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據詳情。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023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
貿易應收款項	1,302,035	1,636,279	2,120,371	2,058,596
應收票據	221,582	180,143	359,154	553,946
減：減值撥備	(31,318)	(43,173)	(103,469)	(54,436)
總計	<u>1,492,299</u>	<u>1,773,249</u>	<u>2,376,056</u>	<u>2,558,106</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由2022年12月31日的人民幣1,492.3百萬元增加18.8%至2023年12月31日的人民幣1,773.2百萬元，並進一步增加34.0%至2024年12月31日的人民幣2,376.1百萬元，主要是由於貿易應收款項增加所致，其與我們的收益增長一致。我們的貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣2,376.1百萬元增加7.7%至2025年9月30日的人民幣2,558.1百萬元，乃主要由於收益增長，使應收票據增加。

財務資料

減值撥備由2023年12月31日的人民幣43.2百萬元增至於2024年12月31日的人民幣103.5百萬元，主要原因為(i)我們於2024年對一名經營狀況惡化的客戶的貿易應收款項全額計提撥備人民幣50.0百萬元；及(ii)客戶增加使用信貸風險較高的商業承兌票據。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023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
於一年內	1,276,477	1,607,743	2,077,976	2,029,912
超過一年但於兩年內	6,620	7,675	23,687	9,832
超過兩年但於三年內	4,549	4,744	1,232	2,823
超過三年	14,389	16,117	17,476	16,029
總計	1,302,035	1,636,279	2,120,371	2,058,596

我們一般給予客戶的信貸期180日以內。我們力求嚴格控制未償還應收款項。高級管理層定期審視逾期款項。就貿易應收款項及應收票據而言，我們在計算預期信貸虧損時採用簡化的評估方法，並於往績期間各報告期間末，根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。在計算預期信貸虧損時，我們根據歷史信貸虧損經驗及外部指標制定一個撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.2。

基於以下各項，我們認為貿易應收款項不存在可收回性問題：(i)我們已就貿易應收款項作出充足撥備；(ii)我們對客戶良好信譽及過往信貸狀況的評估；(iii)基於我們對收款狀況的評估購入貿易應收款項保險；及(iv)我們為確保收回逾期應收款項所採取的措施。該等措施包括密切監控賬齡較長的應收款項、定期更新收款狀況，以及就付款時間表及逾期結餘與客戶積極溝通。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				2025年
貿易應收款項及應收票據				
平均週轉天數 ⁽¹⁾	168.9	204.4	223.6	234.5

財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均週轉天數乃按貿易應收款項及應收票據平均結餘除以相關年度收益，再乘以該期間的天數計算。貿易應收款項及應收票據平均結餘乃按年初與年末的貿易應收款項及應收票據之總和除以二計算。

我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數由2022年的168.9天增加至2023年的204.4天，並增加至2024年的223.6天，且於截至2025年9月30日止九個月進一步增加至234.5天，主要是由於(i)隨著我們的業務增長，產品迭代和升級，客戶驗收週期亦較長，因更新的產品通常需要在付款前進行更全面的客戶測試和驗證；以及(ii)客戶付款週期延長，因為電池隔膜行業的市場競爭加劇，從而加強領先下游客戶的議價能力。

於2025年11月30日，我們於2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣758.6百萬元或29.7%已於其後收回。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指就原材料對供應商的應付款項。於往績期間，我們的貿易應付款項為不計息，而本集團獲授的信貸期一般為90天以內。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	於12月31日			於9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	304,172	338,631	411,667	423,260
應付票據	235,932	139,823	120,614	248,132
總計	540,104	478,454	532,281	671,392

我們的貿易應付款項及應付票據由2022年12月31日的人民幣540.1百萬元減少11.4%至2023年12月31日的人民幣478.5百萬元，主要是由於應付票據因我們結付款項而減少所致。我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣478.5百萬元增加11.3%至2024年12月31日的人民幣532.3百萬元，並於2025年9月30日進一步增加26.1%至人民幣671.4百萬元，主要是由於貿易應付款項因須採購更多原材料以應對客戶需求與日俱增而增加所致。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日			於9月30日
	2022年	2023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
於一年內	296,839	331,427	401,278	406,983
超過一年但於兩年內	7,022	6,324	7,418	11,329
超過兩年但於三年內	50	608	2,349	2,938
超過三年	261	272	622	2,010
總計	304,172	338,631	411,667	423,260

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據				
平均週轉天數 ⁽¹⁾	98.6	109.9	73.1	70.5

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據平均週轉天數乃按貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度銷售成本，再乘以該期間的天數計算。貿易應付款項及應付票據平均結餘乃按年初與年末的貿易應付款項及應付票據之總和除以二計算。

於2022年及2023年，我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數維持相對穩定，分別為98.6天及109.9天。我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數由2023年的109.9天縮短至2024年的73.1天，主要是由於我們精簡採購付款流程所致。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數維持相對穩定，分別為73.1天及70.5天。

於2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣240.0百萬元或35.7%已於其後支付。

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)購入非流動資產的應付款項、(ii)遞延政府補助、(iii)訴訟和解開支，指根據我們與起訴我們涉嫌侵權、非法獲取商業機密及不公平競爭的競爭對手達成的和解協議所支付的費用、(iv)尚未終止確認且尚未到期的已背書應收票據、(v)於2025年9月30日結付的應付股息、(vi)僱員福利應付款項、(vii)其他長期應付款項(即所收到的行業補貼，倘不符合特定條件則需償還)、(viii)應計[編纂]開支、(ix)已收按金(指施工保證金)、(x)其他應付稅項，以及(xi)限制性股份的回購義務。下表載列於所示日期其他應付款項及應計費用的明細。

	於12月31日			於9月30日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
購入非流動資產應付款項	495,304	577,786	1,110,936	1,049,057
遞延政府補助	308,602	453,920	475,458	481,386
訴訟和解開支	—	107,657	—	—
未經終止確認且尚未到期的已背書應收 票據	—	65,512	160,350	221,953
應付股息	—	—	—	66,595
應付員工福利	93,689	56,260	61,855	56,669
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
已收按金	11,269	21,577	15,004	11,381
其他應付稅項	16,451	27,616	16,264	29,810
限制性股票的回購義務	49,790	37,781	12,456	—
其他	27,321	27,854	28,650	56,006
總計	<u>1,002,426</u>	<u>1,375,963</u>	<u>1,880,973</u>	<u>1,909,945</u>

其他應付款項及應計費用由2022年12月31日的人民幣1,002.4百萬元增加37.3%至2023年12月31日的人民幣1,376.0百萬元，主要由於(i)與廠房及設備相關的遞延政府補助收入增加；(ii)我們於2023年錄得訴訟和解開支；及(iii)生產基地的購入非流動資產應付款項增加。

財務資料

其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣1,376.0百萬元增加36.7%至2024年12月31日的人民幣1,881.0百萬元，主要由於(i)生產基地的購入非流動資產應付款項進一步增加及(ii)尚未終止確認且尚未到期的已背書應收票據增加，我們用於與供應商結算款項。

於2024年12月31日及2025年9月30日，其他應付款項及應計費用維持相對穩定，分別為人民幣1,881.0百萬元及人民幣1,909.9百萬元。

債務

下表載列於所示日期的債務明細。

	於12月31日			於9月30日	於8月31日
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期					
借款	1,079,663	2,598,947	4,105,067	5,687,855	5,776,519
租賃負債	<u>3,510</u>	<u>3,862</u>	<u>18,646</u>	<u>71,476</u>	<u>22,107</u>
非即期					
借款	2,370,378	3,411,636	6,278,987	6,902,852	6,388,988
租賃負債	<u>38,261</u>	<u>37,134</u>	<u>299,858</u>	<u>299,261</u>	<u>285,086</u>
總計	<u>3,491,812</u>	<u>6,051,579</u>	<u>10,702,558</u>	<u>12,961,444</u>	<u>12,472,700</u>

借款

於2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，貴集團的借款分別為人民幣3,450.0百萬元、人民幣6,010.6百萬元、人民幣10,384.1百萬元、人民幣12,590.7百萬元及人民幣12,472.2百萬元，而實際利率範圍分別為每年2.80%至4.40%、2.40%至4.25%、2.28%至5.59%、1.96%至3.55%及1.96%至3.55%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示日期的借款明細。

	於12月31日			於9月30日	於11月30日
	2022年	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	人民幣千元 (未經審核)
即期					
<i>有抵押借款：</i>					
短期銀行借款	—	—	—	29,999	30,172
已貼現應收票據的銀行墊款	630,176	1,418,330	2,509,090	3,013,302	2,703,700
長期銀行借款的即期部分	262,309	639,686	607,622	1,006,756	1,274,912
其他長期借款的即期部分	—	—	—	122,928	124,534
<i>無抵押借款：</i>					
短期銀行借款	157,178	328,931	752,870	1,190,890	1,314,457
長期銀行借款的即期部分	30,000	212,000	134,000	257,100	262,293
其他長期借款的即期部分	—	—	101,485	66,880	66,451
非即期					
<i>有抵押借款：</i>					
長期銀行借款的非即期部分	2,047,447	2,843,824	5,518,518	5,050,127	4,570,883
長期其他借款的非即期部分	—	—	—	427,299	418,645
<i>無抵押借款：</i>					
長期銀行借款的非即期部分	155,000	80,000	279,000	1,001,544	975,006
長期其他借款的非即期部分	167,931	487,812	481,469	423,882	424,454
總計	<u>3,450,041</u>	<u>6,010,583</u>	<u>10,384,054</u>	<u>12,590,707</u>	<u>12,165,507</u>

有抵押借款主要以銀行存款及定期存款、貿易應收款項及應收票據、按公允價值計入損益的金融資產、物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項作為擔保。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

銀行借款包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。我們亦承擔要求我們滿足協議中若干財務比率要求(例如負債比率、利息保障比率及現金流量淨額)的財務契諾。董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無遇到獲取借款困難、借款違約或違反契諾的情況。

我們的銀行借款由2022年12月31日的人民幣2,651.9百萬元增加至2023年12月31日的人民幣4,104.4百萬元，增加至2024年12月31日的人民幣7,292.0百萬元，並進一步增加至2025年9月30日的人民幣8,536.4百萬元，主要用於支持我們生產基地的建設。

財務資料

本集團的應收票據貼現的銀行墊款主要為(i)貼現予銀行的應收票據及信用證，及(ii)保理融資借款，主要來自本集團成員公司之間的集團內交易，已於綜合賬目時全數對銷。

我們的應收票據貼現的銀行墊款由2022年12月31日的人民幣630.2百萬元增至2023年12月31日的人民幣1,418.3百萬元，增至2024年12月31日的人民幣2,509.1百萬元，並進一步增至2025年9月30日的人民幣3,013.3百萬元，主要用於支持我們的營運。

我們的其他借款主要包括(i)融資租賃，源自我們的生產設備售後租回安排，及(ii)應投資者要求，第三方投資者對我們附屬公司具有購回股份選擇權的股權投資。

我們的其他借款由2022年12月31日的人民幣167.9百萬元增加至2023年12月31日的人民幣487.8百萬元，並進一步增加至2024年12月31日的人民幣583.0百萬元，主要是由於來自第三方投資者的股權投資增加所致。我們的其他借款於2025年9月30日進一步增加至人民幣1,041.0百萬元，主要是由於我們擴大產能而增加融資租約所致。

於2025年11月30日，銀行融資總額為人民幣11,263.6百萬元，其中已動用人民幣4,435.2百萬元，尚有人民幣5,276.4百萬元可用。

自2025年11月30日及直至最後可行日期，我們新增銀行借款人民幣968.2百萬元。

租賃負債

於往績期間，租賃負債主要與營運所使用的租賃物業及建築物有關。於2022年及2023年12月31日，租賃負債維持相對穩定，分別為人民幣41.8百萬元及人民幣41.0百萬元。租賃負債由2023年12月31日的人民幣41.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣318.5百萬元，並進一步增加至2025年9月30日的人民幣362.7百萬元，主要由於用於生產及營運的租賃物業及建築物增加。

債務聲明

於最後可行日期，除上文披露者外，我們並無任何其他已發行或未發行、或已授權或以其他方式設立但未發行的借款、抵押、按揭、債權證或債務證券、或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、承兌負債、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。除上文所披露者外，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無任何有關未償債務、擔保、主要資產質押或其他或有義務的重大契諾及承諾，亦無任何違約情形。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

除上文所披露者外，自2025年11月30日起及直至本文件日期，董事確認，債務狀況及或有負債並無任何重大變動。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的主要財務比率：

	於／截至12月31日止年度			於／截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
毛利率 ⁽¹⁾	44.8%	43.3%	28.1%	30.0%	21.3%
淨利潤率 ⁽²⁾	26.1%	19.9%	10.6%	13.6%	4.8%
權益回報比率 ⁽³⁾	不適用	6.4%	3.7%	無意義 ⁽⁸⁾	無意義 ⁽⁸⁾
流動比率 ⁽⁴⁾	2.9	1.8	1.2	不適用	0.9
資產負債比率 ⁽⁵⁾	37.4%	44.5%	56.9%	不適用	60.8%
淨負債比率 ⁽⁶⁾	40.7%	60.8%	107.3%	不適用	128.7%
利息保障比率 ⁽⁷⁾	13.8	8.4	4.1	4.9	1.8

附註：

- (1) 毛利率乃根據相各自年度／期間的毛利除以收益，再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率乃根據各自年度／期間的淨利潤除以收益，再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率是根據各自年度／期間的淨利潤，除以權益總額期初及期末餘額的算術平均值，再乘以100%計算得出。
- (4) 流動比率以相關日期的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率是以相關日期的負債總額除以資產總額，再乘以100%計算得出。
- (6) 淨負債比率乃根據期內負債總額(包括借款總額及租賃負債)除以權益總額，再乘以100%計算。
- (7) 利息保障比率乃指相關期間的扣除財務成本(僅支銷部分)及所得稅前利潤除以財務成本(僅支銷部分)。
- (8) 由於期內的數字與往績期間過往三年的數字不可比較，故該比率並無意義。

毛利率

有關往績期間影響毛利率的因素的討論，請參閱「— 經營業績」。

財務資料

淨利潤率

有關往績期間影響淨利潤率的因素的討論，請參閱「— 經營業績」。

權益回報率

權益回報率由2023年的6.4%下降至2024年的3.7%，主要由於(i)淨利潤減少及(ii)權益總額增加。

流動比率

流動比率由2022年12月31日的2.9減少至2023年12月31日的1.8，減少至2024年12月31日的1.2，並進一步減少至2025年9月30日的0.9，主要由於主要用於建設生產基地的借款增加。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2022年12月31日的37.4%增至2023年12月31日的44.5%，增至2024年12月31日的56.9%，並進一步增至2025年9月30日的60.8%，主要是由於主要用於建設生產基地的借款增加所致。

淨負債比率

淨負債比率由2022年12月31日的40.7%上升至2023年12月31日的60.8%，上升至2024年12月31日的107.3%，進一步上升至2025年9月30日的128.7%，主要由於借款增加以支持生產基地的建設及補充營運資金。

利息保障比率

利息保障比率由2022年的13.8下降至2023年的8.4，主要由於一般及行政開支增加導致扣除財務成本及所得稅開支前利潤減少所致。

利息保障比率進一步下降至2024年的4.1，並由截至2024年9月30日九個月的4.9下降至截至2025年9月30日止九個月的1.8，主要由於(i)銷售成本增加導致扣除財務成本及所得稅開支前利潤減少；及(ii)銀行借款利息開支增加導致財務成本增加。

關聯方交易

董事確認，本文件附錄一會計師報告附註38所載的各項關聯方交易乃按公平磋商基準及一般商業條款進行，並被視為公平、合理及符合股東的整體利益。

財務資料

關於該等交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

資本開支

我們的資本開支主要包括(i)購買有關我們興建生產基地的物業、廠房及設備的付款及預付款項；(ii)購買無形資產；及(iii)添置使用權資產。下表載列於所示日期的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止九個月
購買物業、廠房及設備的付款及				
預付款項	2,346,873	3,950,726	4,548,570	2,886,554
購買無形資產	474	293	4,058	14,051
添置使用權資產	1,176	258,750	—	27,566
總計	<u>2,348,523</u>	<u>4,209,769</u>	<u>4,552,628</u>	<u>2,928,171</u>

於2022年、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2,348.5百萬元、人民幣4,209.8百萬元、人民幣4,552.6百萬元及人民幣2,928.2百萬元。我們預計2025年將產生額外資本開支，主要用於購買物業、廠房及設備。我們計劃透過經營所得現金、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額為該等資本開支提供資金。由於各種因素，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況，我們的實際資本開支可能與上述金額存在差異。

資本承擔

於2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的資本承擔為人民幣3,777.5百萬元、人民幣3,517.0百萬元、人民幣4,780.6百萬元及人民幣2,912.8百萬元，主要與我們興建生產基地有關。

或然負債

除本文件附錄一會計師報告附註7所披露者外，於2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無其他任何重大或然負債。於最後可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

財務資料

有關金融風險的披露

我們在日常業務過程中面臨多種金融風險，包括外幣風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。更多信息，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

外幣風險

外幣風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因外幣匯率變動而波動的風險。

價格風險

我們面臨來自我們所持有的分類為按公允價值計入損益的上市股權投資所產生的股權價格風險。為管理投資產生的價格風險，我們分散投資組合的種類。投資組合的多元化操作遵循我們所設定的限額。每項投資均由高級管理層根據具體情況進行管理。

利率風險

我們的利率風險主要產生自長期計息借款、公司債券及租賃負債。以浮動利率發行的長期借款使我們面臨現金流量利率風險。以固定利率發行的長期借款、公司債券及以固定利率計息的租賃負債使我們面臨公允價值利率風險。

我們一直監控利率水平。利率上升將增加浮動利率借款的利息成本，進一步影響我們的業績。

信貸風險

信貸風險指金融工具之交易對手方無法根據金融工具的條款履行其義務而造成財務損失的風險。我們面臨的信貸風險主要產生自於在日常營運過程中向客戶授信以及投資活動。

誠如本文件附錄一會計師報告附註40所披露，我們面臨的最大信貸風險為按攤銷成本列賬的各項金融資產及按公允價值計入其他全面收益計量的貿易應收款項及應收票據的賬面值。我們並無就應付與其金融資產相關的信貸風險持有任何抵押品或其他信貸增益。

流動資金風險

我們以維持充足的現金及現金等價物為目標。由於相關業務的動態性質，我們透過維持充足的現金及現金等價物結餘以維持資金靈活性。

財務資料

股息政策

我們已制定正式的股息政策。根據《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號——上市公司現金分紅(2025年)》等中國法律法規及公司組織章程第168條至第175條，我們原則上應以現金方式分派股息。每年以現金方式分派的利潤不得少於當年實現的可分派利潤的10%。任何三個連續年度內，我們以現金方式累計分派的利潤不得少於最近三年實現的平均可分派利潤的30%。具體股息比率由董事會根據相關規定及我們的經營情況釐定，由股東大會審議決定。

任何未來派付股息的計劃均由董事會酌情決定，惟須取得股東的批准。任何股息宣派以及所宣派和支付的金額將受我們的公司組織章程及相關法律約束。即使我們決定派付股息，有關形式、頻率及金額仍可能基於多項因素而定，包括我們未來的營運及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

於往績期間，我們向股東宣派及派付的股息如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元
末期股息	38,420	127,931	295,382	295,382	66,595

可供分派儲備

於2025年9月30日，我們根據國際財務報告準則保留盈餘人民幣2,019.5百萬元，作為可供分派予股東的儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及就[編纂]及[編纂]產生的費用。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂]總額的[編纂]%，其中約[編纂]港元直接來自發行股份並將於[編纂]完成

財務資料

後自權益扣除，約[編纂]港元已經或將自綜合全面收益表扣除。我們預期將會產生的[編纂]開支將包括(i)約[編纂]港元的[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；及(ii)約[編纂]港元的非[編纂]相關開支及費用(包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]港元)及(b)其他費用及開支約[編纂]港元)。

上述[編纂]開支為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

根據上市規則須予作出的披露

董事確認，截至最後可行日期，彼等並不知悉會觸發上市規則第13.13條至第13.19條的披露規定的任何情況。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱本文件附錄二A所載的「未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展及並無重大不利變動

截至2025年11月30日止十一個月，我們錄得收益較2024年同期有所增加，主要歸因於現有客戶為產品推出而增加訂單，帶動產品銷量上升。截至2025年11月30日止十一個月，由於市場競爭導致產品平均售價降幅超過生產成本降幅，我們錄得毛利較2024年同期有所減少。據弗若斯特沙利文表示，產品的平均售價於截至2025年11月30日止十一個月較2024年同期略有下降，與行業趨勢一致。

我們預期2025年的溢利會錄得銳減，皆因我們產品因供需失衡的關係令市場競爭加劇，平均售價下滑的幅度遠超生產成本的減幅。

董事確認，直至本文件日期，除上文所披露者外，我們的財務或交易狀況自2025年9月30日以來概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無發生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。

[截至2025年12月31日及截至該日止年度的未經審核財務資料已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號「有關年度業績初步公告的核數師指引」審閱並協定同意。我們截至2025年12月31日止年度的未經審核財務資料載於本文件附錄二B。]