

## 概 要

### 概覽

我們是新能源電池產業鏈上游領先的綜合解決方案提供商。在新能源時代，我們以材料創新開拓邊界，用智能製造引領未來。我們赋能全球頂尖新能源電池企業，在新能源電池產業鏈上游進行垂直一體化的產業鏈布局，提供平台化的行業解決方案，以技術創新為驅動，引領技術升級、推動行業降本增效，為全社會節能環保事業和全球能源可持續發展創造價值。

我們深耕新能源電池材料及加工技術，積累了在電池材料和自動化裝備領域的深厚技術沉澱和產業經驗。在此基礎上，我們逐步拓展CAAS極片代工服務，根據灼識諮詢的資料，我們是唯一一家具備極片代工服務能力的新能源電池材料和自動化設備企業，為海內外電池廠商、車企及儲能客戶提供新能源電池上游綜合解決方案。

我們的加工技術、優質的產品及服務已獲得全球一流客戶的廣泛認可。根據灼識諮詢的資料，按2025年新能源電池出貨量計，我們覆蓋了全球排名前十的新能源電池企業中的九家。我們打造的客戶生態圈已成為驅動我們在產業鏈持續拓展的核心引擎。

下圖載列我們的關鍵成就。

#### 關鍵材料

##### 全球第一

連續七年的塗覆隔膜出貨量及市佔率<sup>(1)</sup>  
連續三年的PVDF出貨量及市佔率<sup>(2)</sup>

##### 全球第六

人造石墨負極材料出貨量及市佔率<sup>(3)</sup>

#### 自動化裝備

##### 全球領先

新能源電池自動化裝備廠商

##### 全球第一

極片塗覆機市佔率<sup>(3)</sup>

#### 市場與客戶

##### 知名客戶<sup>(4)</sup>

服務於全球前十大新能源電池企業中的九家

#### 生產

##### 具競爭力的產能<sup>(5)</sup>

塗覆隔膜：140億平方米  
隔膜基膜：21億平方米  
負極材料：250,000噸  
PVDF：30,000噸  
勃姆石及氧化鋁：30,000噸  
CAAS極片代工：62百萬平方米

#### 研發<sup>(6)</sup>

研發中心：10個  
研發人員：1,700+  
博士&碩士團隊：近300人  
專利：約1,800項  
發明專利：340項

#### ESG

MSCI ESG Rating AA評級

八項「綠色工廠」認證&  
五項「碳中和工廠」認證<sup>(7)</sup>

CDP水資源安全和氣候變化  
雙B評級

註：

(1) 根據灼識諮詢的資料，為2019年至2025年。

---

## 概 要

---

- (2) 根據灼識諮詢的資料，為2023年至2025年。
- (3) 根據灼識諮詢的資料，為2025年。
- (4) 根據灼識諮詢的資料，按2025年的出貨量計。
- (5) 截至2025年12月31日的設計年產能。
- (6) 截至2025年12月31日。
- (7) 經省工業和信息化廳及合格的第三方機構認證。

### 我們的優勢

我們認為以下競爭優勢促成了我們的成功，並使我們與競爭對手區別開來。

- 新能源電池產業鏈上游覆蓋範圍廣泛，高性能產品賦能全產業鏈
- 一體化的戰略布局構建強大的產品和服務競爭力
- 平台化布局實現深度協同，構建產業鏈上游生態
- 跨業務的平台化研發體系推動行業技術革新
- 產業鏈縱深布局與優質客戶生態雙向賦能，打造品牌和規模優勢
- 致力於ESG發展，為全球能源可持續發展創造價值
- 經驗豐富、富有遠見的管理團隊

### 我們的戰略

我們擬採取以下策略。

- 持續投入研發和跨業務的研發平台，保持行業領先地位
- 深化一體化產業鏈協同，實現技術與產品的交互提升
- 積極拓展海外市場，推動一體化全球業務布局
- 進一步吸引和培育優秀人才
- 我們的長期可持續發展戰略

### 我們的產品組合

我們主要從事新能源電池關鍵材料以及新能源電池自動化裝備的研發、製造和銷售。

## 概 要

憑藉我們在電池材料和生產工藝方面的強大研發能力，以及對支撐新能源電池的電化學體系和工藝路線的深刻理解，我們已發展成為以「材料+設備」為核心的平台型企業，在行業內構建了具有鮮明差異化特徵的協同賦能體系：在新能源電池材料及服務領域，我們可單獨供應塗覆隔膜、膜材料、負極材料及功能性材料，或提供針對客戶特定的工藝要求量身定制的一體化材料解決方案，包括CAAS極片代工服務；在新能源自動化裝備及服務領域，我們可獨立或配套提供用於新能源電池及新能源材料生產的自動化設備及相關技術服務，從而滿足客戶對單一產品採購需求，以及提供從關鍵材料到核心設備的一體化、定制化解決方案，最終助力客戶實現降本增效和產品性能優化。

### 研發

我們致力於新能源電池關鍵材料和自動化裝備的基礎技術、產品開發和設計的研發。我們高度重視新型複合石墨負極、硅碳負極、超薄高強度隔膜、新型塗覆隔膜、高速隔膜基膜生產線及高速塗布機等的開發。我們在研發方面進行了大量且持續的投資，以豐富我們的產品和產品組合，提高產品的性能、效率和安全性，並開發關鍵材料生產的專業知識。截至2023年、2024年和2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別佔總收入的6.3%、5.5%和5.7%。詳見「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－研發開支」。隨著我們業務的預期增長，我們預計研發開支將會持續增加。

### 生產製造

公司採用以銷定產的生產模式，嚴格依據客戶訂單安排生產，以維持最佳庫存水平。同時持續推進整個運營過程中生產自動化與數智化水平，以確保產品質量的一致性與穩定性，同時部署ERP、MES系統，以維持對生產成本、生產工藝的嚴格管控。我們的塗覆隔膜及膜材料業務部門進一步採用黑燈工廠，以實現最高實際可行的自動化水平。我們亦制定了全面的ISO/IATF生產流程管控系統，以確保有效監督所有生產運營。

截至2025年12月31日，我們擁有並運營17個生產基地，並有另外8個在建生產基地。截至2025年12月31日，我們的設計年產能包括塗覆隔膜140億平方米，隔膜基膜21億平方米，負極材料250,000噸，PVDF 30,000噸，勃姆石及氧化鋁30,000噸，以及CAAS極片代工62百萬平方米。

### 銷售渠道

我們主要從事向客戶的直接銷售。這種方式最大限度地減少了中間成本，並促進了與客戶清晰、直接的溝通。鑒於我們的客戶通常要求高產品質量並可能需要定制化解決方案，保持開放的溝通渠道對於確保產品標準和減少退貨可能性或額外售後服務需求至關重要。

請參閱「業務－銷售和營銷」。

## 概 要

### 定價

我們通過平衡客戶可接受性與盈利要求釐定產品售價，並考慮多項因素，包括（其中包括）原材料成本、客戶採購量、客戶關係、當前市場競爭狀況及目標銷售區域可比產品的現行市場價格。當關鍵原材料市場價格出現劇烈波動時，我們保留進一步調整產品價格的權利。公司自動化裝備相關產品主要為定制化產品，且單價較高，生產及驗收周期較長，因此，公司通常在簽訂訂單時會收取一定比例預付款，在產品交付到客戶指定現場時收取一定比例款項，待客戶驗收後收取一定比例款項，質保期滿後收取剩餘全部款項。我們產品的售價乃通過與客戶公平磋商釐定。

請參閱「業務－銷售和營銷－定價」。

### 競爭

根據灼識諮詢的資料，全球新能源電池市場保持快速增長趨勢，市場規模由2021年約530.5 GWh增至2025年約2,257.0 GWh，複合年增長率為43.6%。受新能源車、儲能系統及消費電子產品持續增長的驅動，預計到2030年，該市場規模將達到約6,284.3 GWh，2025年至2030年的複合年增長率為22.7%。

我們經營所在的上游新能源電池材料及設備市場，其特點是市場份額高度集中於主要參與者。根據灼識諮詢的資料，2025年，行業前五大參與者佔全球塗覆隔膜出貨量的約70.9%，佔全球極片塗布機收入的約73.7%。我們在多個產品領域均處於行業領先地位。我們連續七年按新能源電池用塗覆隔膜的出貨量排名全球第一，2025年的市佔率為35.3%，連續三年按新能源電池用PVDF出貨量排名全球第一，2025年的市佔率為27.6%。我們的人造石墨負極材料出貨量位居全球第六，市佔率為5.4%；極片塗布機收入全球排名第一，市佔率為35.2%。

請參閱「行業概覽」。

### 客戶與供應商

我們新能源電池關鍵材料與自動化裝備的主要客戶為新能源電池製造商。於2023年、2024年及2025年，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣10,771.6百萬元、人民幣8,860.4百萬元及人民幣9,135.2百萬元，分別佔我們相關年度總收入的70.4%、66.1%及58.4%。於同期，歸屬於最大客戶的收入分別佔我們總收入的39.4%、39.2%及39.0%。於往績記錄期間，我們與五大客戶維持穩定的業務關係。

我們直接從供應商處採購原材料和零部件。用於生產新能源電池主要材料的主要原材料包括石油焦、針狀焦、初級石墨、石墨坩堝和箱板、隔膜基膜、黏結劑、陶瓷材料、含氟有機物。用於生產新能源電池自動化裝備的主要原材料包括塗布模頭、各類輥、電機、控制器、烘箱、其他零部件。

於2023年、2024年及2025年，我們每年向五大供應商的採購額分別為人民幣1,081.7百萬元、人民幣800.5百萬元和人民幣1,149.9百萬元，分別佔我們當年採購總額的12.5%、17.3%和14.0%；我們每年向最大供應商的採購額分別佔當年採購總額的4.1%、4.1%和3.9%。於往績記錄期間，我們與五大供應商保持穩定的業務關係。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

下表載列往績記錄期間的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件所載財務報表（包括相關附註）一併閱讀，且其內容應以該等財務報表為準。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入 .....	15,292,852	13,398,812	15,655,757
銷售成本 .....	(11,339,110)	(10,435,779)	(11,000,839)
<b>毛利 .....</b>	<b>3,953,742</b>	<b>2,963,033</b>	<b>4,654,918</b>
其他收入及收益 .....	545,748	527,569	475,191
銷售開支 .....	(196,521)	(161,739)	(155,368)
行政開支 .....	(713,622)	(681,199)	(834,007)
研發開支 .....	(960,650)	(743,384)	(888,241)
金融及合約資產減值虧損 .....	(7,170)	(36,868)	(55,691)
其他開支 .....	(27,534)	(121,631)	(69,521)
財務成本 .....	(252,316)	(255,938)	(235,486)
應佔以下各項溢利及虧損：			
合營企業 .....	(16,969)	(25,627)	(19,994)
聯營企業 .....	42,811	55,506	86,558
<b>除稅前溢利 .....</b>	<b>2,367,519</b>	<b>1,519,722</b>	<b>2,958,359</b>
所得稅開支 .....	(214,368)	(132,499)	(344,408)
<b>年內溢利 .....</b>	<b>2,153,151</b>	<b>1,387,223</b>	<b>2,613,951</b>

### 收入

#### 按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要透過兩大產品類型產生收入，即：(i) 新能源電池關鍵材料及(ii) 新能源電池自動化裝備。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
新能源電池關鍵材料 .....	11,729,430	76.7	9,633,424	71.9	11,325,315	72.3
新能源電池自動化裝備 .....	3,421,882	22.4	3,672,486	27.4	4,148,247	26.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	141,540	0.9	92,902	0.7	182,195	1.2
<b>總計 .....</b>	<b>15,292,852</b>	<b>100.0</b>	<b>13,398,812</b>	<b>100.0</b>	<b>15,655,757</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包含邊角料銷售所得收入。

## 概 要

### 按地理位置劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	13,010,804	85.1	11,982,478	89.4	14,719,306	94.0
海外 <sup>(1)</sup> .....	2,282,048	14.9	1,416,334	10.6	936,451	6.0
<b>總計</b> .....	<b>15,292,852</b>	<b>100.0</b>	<b>13,398,812</b>	<b>100.0</b>	<b>15,655,757</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 海外主要包括歐洲及亞洲（中國除外）。本公司海外收入自2023年至2025年間有所減少，主要由於負極材料的售價下降所致。

### 銷量及平均售價

下表載列於所示期間按產品類型劃分的銷量及平均售價明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 <sup>(2)</sup>	平均售價	銷量 <sup>(2)</sup>	平均售價	銷量 <sup>(2)</sup>	平均售價
新能源電池關鍵材料						
– 塗覆隔膜及膜材料 <sup>(1)</sup>						
(百萬平方米，						
人民幣元／平方米).....	5,316	0.8	7,026	0.6	11,000	0.6
– 負極材料 <sup>(1)</sup> (千噸，						
人民幣元／千克).....	155	40.5	132	30.2	143	24.5
– 功能性材料 <sup>(1)</sup> (千噸，						
人民幣元／千克).....	11	91.5	24	44.9	45	33.4
– CAAS極片代工 <sup>(3)</sup> (千平方米，						
人民幣元／平方米).....	7	27.3	358	6.2	3,818	6.5
新能源電池自動化裝備 <sup>(4)</sup>						
(台，人民幣千元／台)....	656	不適用	603	不適用	811	不適用

附註：

- (1) 產品平均售價同比下降主要是由於市場競爭加劇。
- (2) 銷量指僅用作外銷售的數量。
- (3) 由於CAAS極片代工業務於2023年仍處於業務發展階段，訂單以測試用途為主，因此2023年相對較高的平均售價作為參考指標意義不大。
- (4) 我們的新能源電池自動化裝備的平均售價作為參考指標並無實際意義，主要歸因於(i)我們的多元化產品組合中每年銷售的價格區間跨度較大的不同設備比例各不相同；及(ii)我們的設備高度定制化的特性。

## 概 要

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
新能源電池關鍵材料 .....	3,240,861	27.6	2,302,498	23.9	3,867,700	34.2
新能源電池自動化裝備 .....	693,421	20.3	621,357	16.9	718,143	17.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	19,460	13.7	39,178	42.2	69,075	37.9
<b>總計 .....</b>	<b>3,953,742</b>	<b>25.9</b>	<b>2,963,033</b>	<b>22.1</b>	<b>4,654,918</b>	<b>29.7</b>

附註：

(1) 其他主要包含邊角料銷售所得收入。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列於截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值 .....	15,006,036	18,688,782	19,541,330
流動資產總值 .....	28,668,910	23,414,773	26,729,377
流動負債總值 .....	20,391,011	16,858,311	19,910,806
流動資產淨值 .....	8,277,899	6,556,462	6,818,571
總資產減流動負債 .....	23,283,935	25,245,244	26,359,901
非流動負債總額 .....	4,553,911	5,704,864	4,578,137
資產淨值 .....	18,730,024	19,540,380	21,781,764

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣6,556.5百萬元增加至2025年12月31日的人民幣6,818.6百萬元，主要由於(i)因我們購買理財產品及應收票據隨銷售增長而增加而致使以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產增加，(ii)貿易應收款項及應收票據隨我們的銷售增長而增加，部分被貿易應付款項及應付票據隨我們的銷售增長而增加所抵銷。

## 概 要

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣8,277.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6,556.5百萬元，主要由於(i)存貨減少，乃由於(a)我們優化存貨管理導致在製品、產成品及原材料減少，包括戰略性減少採購金額、消耗現有存貨及增加關鍵原材料的自供，及(b)新能源電池自動化裝備存貨減少導致發出商品減少，以及(ii)由償還若干銀行借款及資本開支的產生導致的現金及現金等價物減少，部分被由我們加強存貨管理導致原材料採購減少導致的貿易應收款項及應收票據減少所抵銷。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額.....	1,117,806	2,371,683	2,697,298
投資活動所用現金流量淨額.....	(4,984,329)	(3,708,754)	(2,974,026)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	6,592,318	(880,786)	(670,314)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	2,725,795	(2,217,857)	(947,042)
年初現金及現金等價物 .....	5,621,506	8,352,507	6,136,514
匯率變動影響淨額 .....	5,206	1,864	226
年末現金及現金等價物 .....	8,352,507	6,136,514	5,189,698

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) <sup>(1)</sup> .....	25.9	22.1	29.7
淨利率(%) <sup>(2)</sup> .....	14.1	10.4	16.7
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	1.4	1.4	1.3
資產負債比率 <sup>(4)</sup> .....	0.6	0.5	0.5

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以同期總收入計算。
- (2) 淨利率按淨利潤除以同期總收入計算。
- (3) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率乃按截至所示日期的總負債除以總資產計算。總債務定義為包括所有計息借款及租賃負債。

---

## 概 要

---

### 風險因素

我們認為，我們的運營存在若干風險，其中部分風險超出我們的控制範圍。該等風險可大致分類為：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與我們經營所在地有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。閣下於決定投資發[編纂]前，應仔細全文閱讀該節的內容。我們面臨的若干主要風險包括但不限於：

- 我們產品的需求由客戶產品的需求所驅動。若我們無法有效應對這些變化，我們的業務、經營業績和財務狀況將受到重大不利影響。
- 我們產品的平均售價可能面臨下行壓力，這將對我們的利潤率、經營業績和財務狀況產生不利影響。
- 我們的成功不僅取決於自身能力，更取決於客戶能否及時且經濟高效地開發、生產、營銷和銷售其產品，以應對不斷變化的客戶偏好、監管標準和技術進步。
- 我們的業務易受任何影響新能源車、儲能及消費電子行業的政策變動影響，這可能對我們的業務產生重大不利影響。
- 我們在所經營的行業中面臨激烈的競爭。
- 我們可能無法從研發工作中獲得預期效益，無法掌握最先進的技術，亦可能無法應對行業標準的演變。
- 關鍵原材料、公用事業、運輸、倉儲及其他必要供應品或服務的供應與成本變化，可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。
- 我們可能面臨與產品質量相關的風險。
- 我們面臨與業務海外擴張相關的風險。
- 我們面臨客戶的信用風險，可能無法及時甚至完全無法收回應收賬款。

### 所得款項用途

假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍之中位數），在扣除我們因[編纂]而應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們估計我們將從[編纂]獲得所得款項淨額約[編纂]港元。

我們擬將所得款項用於下列用途，並會根據我們持續的業務需求及變化的市況進行調整：

- 約[編纂]%（即[編纂]港元）將分配予進一步提升我們的生產能力；

## 概 要

- 約[編纂]%或[編纂]港元將分配予支持我們的研發計劃，主要涉及先進負極材料及隔膜材料以及新型固態電池電解液材料。我們認為該投資將擴大我們的產品組合，讓我們更好地把握未來的發展機遇；及
- 約[編纂]%(即[編纂]港元)將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 我們於上海證券交易所主板上市

自2017年11月起，本公司A股於上海證券交易所主板上市。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們概無任何重大違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且據董事作出一切合理查詢後所深知，概無任何與我們在上海證券交易所的合規記錄有關的重大事項須提請投資者垂注。我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未受到中國證券監管機構施加的任何重大行政處罰或監管措施，且於所有重大方面均已遵守適用於我們的A股上市相關法律法規。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查及我們的中國法律顧問的意見，獨家保薦人並未發現任何合理原因使其對董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作確認產生重大異議。

### 我們的控股股東集團

截至最後實際可行日期，梁先生為531,510,881股A股的直接實益擁有人，並被視為於(i)寧波勝越持有的合共230,261,325股A股中擁有權益，梁先生為其最大有限合夥人，持股比例為84.50%；及(ii)寧波闊能持有的合共199,799,546股A股中擁有權益，梁先生擔任其普通合夥人。梁先生為本公司創始人、董事長兼執行董事。

寧波勝越為根據中國法律於2014年11月3日成立的有限合夥企業，主要業務為投資管理。其由普通合夥人邵曉梅女士(梁先生的配偶)持有0.50%，並由有限合夥人梁先生及陳衛先生分別持有84.50%及15.00%。寧波闊能為根據中國法律於2015年8月14日成立的有限合夥企業，主要業務為投資管理。其由普通合夥人梁先生持有1.0677%，而其18名有限合夥人中並無任何一名持有30%或以上的權益。

根據我們中國法律顧問的意見，梁先生、寧波勝越及寧波闊能根據適用中國法律與法規被視為一致行動的各方。因此，截至最後實際可行日期，梁先生、寧波勝越及寧波闊能合共有權行使961,571,752股股份附帶的投票權及約佔我們已發行股本45.01%的投票權，並構成我們的控股股東集團。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，梁先生、寧波勝越及寧波闊能將合共有權行使約佔我們已發行股份[編纂]的投票權。假設[編纂]獲悉數行使，梁先生、寧波勝越及寧波闊能將合共有權行使約佔我們已發行股份[編纂]%的投票權。因此，梁先生、寧波勝越及寧波闊能於上市後將繼續為本公司的控股股東集團。

## 概 要

### [編纂]

下表所列數據乃基於以下假設計算：(i)[編纂]完成，並於[編纂]中新發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後，已發行及流通在外A股為2,103,766,661股（不包括32,632,415股庫存股）：

	基於每股H股[編纂]
[編纂]完成後我們的股份市值 <sup>(1)</sup> .....	[編纂]港元
我們的H股市值 .....	[編纂]港元
未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元

#### 附註：

- (1) 我們的股份市值乃基於假設緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）將發行[編纂]股H股及緊隨[編纂]完成後將發行2,103,766,661股A股（不包括32,632,415股庫存股），並按緊接最後可行日期前五個交易日本公司每股A股平均收市價人民幣27.55元（相當於約31.24港元）計算。
- (2) 截至2025年12月31日的未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值，乃經作出本文件「附錄二－未經審計備考財務資料」所述調整後計算。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

### 股息政策

根據包括《中華人民共和國公司法》等中國法律法規及公司章程，我們已採納年度股息政策。我們優先以現金形式分派股息，但亦可以股票或現金與股票相結合的形式分派股息。除若干特殊情況外，當年分派的現金股息不得少於當年可供分派利潤的10%。任何擬派股息均須由董事會酌情決定，並經本公司股東會批准。

下表載列我們於往績記錄期間已宣派的股息：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
末期股息.....	472,882	297,951	357,770

---

## 概 要

---

截至最後實際可行日期，於2023年、2024年及2025年宣派的股息已悉數結算。於2026年3月，我們宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息人民幣483.9百萬元，預計將於上市前支付。

### 上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。由我們承擔的上市開支估計約為[編纂]港元，包括：(i)[編纂]費用[編纂]港元；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]港元，進一步細分為：(a)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使並按每股[編纂]港元[編纂]（即[編纂]範圍中位數）計算，其中約[編纂]港元已計入或預期將計入我們的合併損益表，而約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後從權益中扣除。