

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，其並未包括所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，務須閱讀整份文件。

對[編纂]的任何投資均存在風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務須仔細閱讀該節。

## 概覽

我們是一家以科技創新驅動的全球領先新能源和先進材料公司，主要專注於向全球企業客戶提供鋰離子電池材料、日化材料及特種化學品綜合解決方案。

公司創始人、董事長徐金富先生深耕精細化工領域超過35年，擁有成功的創業經驗和卓越的管理能力。徐先生於25年前創立天賜材料，其對化學和材料科學的深刻理解和對行業的深刻洞察，持續引領著我們的開發及成功。在其領導下，我們的業務拓展已遠超日化材料領域，並進軍鋰離子電池材料領域。

我們是全球電解液領域的領導者，憑藉垂直整合能力以及創新技術脫穎而出，整合了電解液關鍵原材料完整價值鏈的生產，包括LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、添加劑以及碳酸鋰等。利用我們研發平台及工程化優勢，以及基於長期客戶合作的交叉銷售能力，我們已將業務成功拓展至正極材料（包括磷酸鐵及磷酸鐵鋰）和鋰電池用膠（包括PACK結構膠和粘結劑）領域，形成鋰離子電池材料綜合解決方案，且已佈局將廣泛應用在智能駕駛、eVTOL、半導體、尖端工程及AI熱管理等新興領域的先進材料。我們的新一代產品包括固態電解質、汽車電子和半導體專用膠及密封劑、高性能聚合物（主要包括PEEK和PI）、高效冷卻劑及阻燃材料等。

依託我們的一體化研發平台和先進工程化能力，我們建立了效率最大化的生產模式和強大的產品力，從而在鋰離子電池材料和日化材料領域取得了全球領先地位。下圖概述了支撐我們行業領導地位的核心成就與業績表現：



## 概 要

附註：

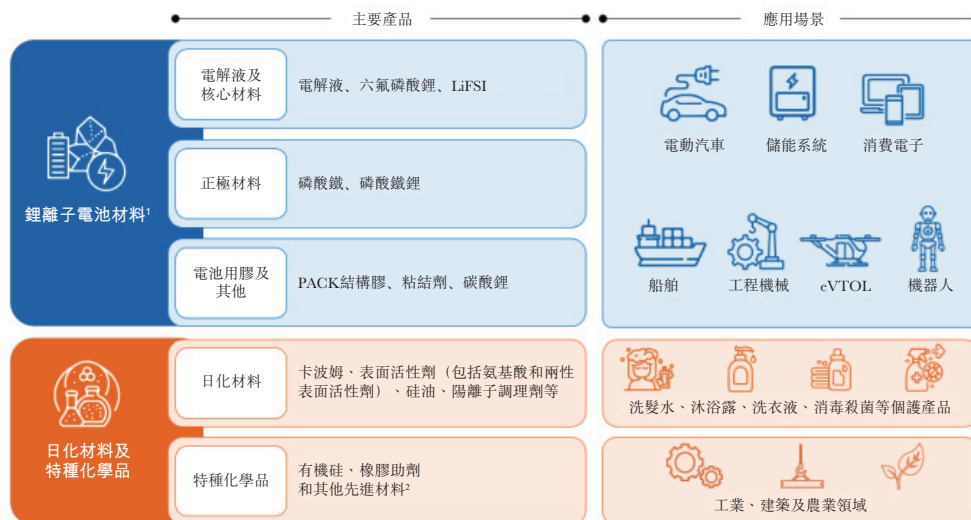
- (1) 根據灼識諮詢，以全球出貨量計算
- (2) 根據灼識諮詢，指本集團於2024年的市場份額及全球出貨量的相應排名
- (3) 根據灼識諮詢，截至2024年12月31日，在鋰離子電池電解液製造商之中排名
- (4) 根據灼識諮詢，規模化生產是指年產超過100,000噸（固體含量） $\text{LiPF}_6$ 和10,000噸（固體含量） $\text{LiFSI}$
- (5) 指截至2025年12月31日止年度我們生產流程中使用的特定材料在內部製造業務中所佔的百分比。該比率通過內部產出材料的實際使用量除以材料消耗總量（不計來源）進行計算，所有計量均以純物質含量為準
- (6) 根據灼識諮詢，以2024年全球出貨量計算
- (7) 截至2025年12月31日，於國內提出的專利申請

### 我們的主要業務

我們的業務主要分為鋰離子電池材料業務和日化材料及特種化學品業務兩大板塊，其中：

- **我們的鋰離子電池材料業務：**主要包括電解液及其核心材料、正極材料（磷酸鐵、磷酸鐵鋰）、PACK結構膠及黏結劑。鋰電池在電動汽車、儲能系統和消費電子領域均有廣泛應用，並逐步拓展至工程機械、船舶、eVTOL、其他智能應用等眾多新興領域。近幾年來公司戰略佈局了鋰電池循環再生業務，重點圍繞退役及廢舊鋰電池循環再生及生產過程中的鋰離子電池材料循環再生，旨在增加低碳、低能耗、低成本原材料的穩定供給，實現一體化價值鏈佈局，同時培育新的利潤增長點。
- **日化材料及特種化學品業務：**主要有卡波姆、表面活性劑（包括氨基酸及兩性表面活性劑）、硅油及陽離子調理劑等日化材料以及有機硅、橡膠助劑材料及其他先進材料等特種化學品，其中，日化材料廣泛應用於洗髮水、沐浴露、洗衣液、消毒殺菌產品等個人護理和家居護理領域，特種化學品則主要應用於各種工業、建築和農業領域。我們依託日化材料領域的研發專長、原料和先進生產工藝的優勢及堅實的客戶網絡，實現了向香精香料領域的拓展延伸。

下表列示我們於往績記錄期間向客戶提供的主要產品：



---

## 概 要

---

1. 於往績記錄期間，尚未對外銷售的產品包括：FEC、VC、DTD、DMC、EMC、氟化氫、氯化氫尾氣，以及化學元素鋰、鐵、磷、氟等。
2. 汽車電子和半導體專用膠及密封劑、高性能聚合物材料（主要包括PEEK和PI）和高效冷卻劑及阻燃材料等多種先進材料。

### 我們的技術和研發

我們是國家高新技術企業，擁有院士工作站、國家級博士後科研工作站等多個科技創新載體及全面覆蓋所有戰略產品線的研發隊伍，具備強有力的創新研發競爭優勢。於往績記錄期間，我們累計投入了超過人民幣22億元的研發費用。截至2025年12月31日，我們擁有研發及技術人員2,006名，佔全部員工人數的27.2%，其中307名擁有碩士或博士學歷。截至2025年12月31日，我們已於國內提交1,175項專利申請，其中574項專利已註冊，包括403項發明專利、170項實用新型專利、1項外觀設計專利。

我們構建了以化學和材料科學第一性為核心的一體化研發平台，實現了涵蓋專注於鋰、氟、磷和硫四種主要化學元素的化合物及聚合物基礎研究到材料的合成研發，後續量產設備設計及最優化到產業化應用的完整全流程創新。同時借助多個事業部間一體化研發平台的優勢，孕育了跨職能協同效應，持續開發新的產品。

我們是具有高能量密度、超快充、寬溫度範圍、高安全性及長壽命等特點的高性能鋰電池廠商的首選電解液供應商。根據灼識諮詢的資料，我們是全球首個、目前唯一實現大規模工業化生產液態LiPF<sub>6</sub>的企業，改變了傳統合成晶體工藝的局限並賦予產品品質均一性、生產連續性等特點，有效減少生產過程中的能耗與排放，並有利於運輸。液態LiPF<sub>6</sub>與專為電解液物流開發的ISO罐式運輸系統兼容。該系統可實現方便快捷的裝卸作業，有利於大規模運輸。它還具有實時溫控功能，可全程監控運輸溫度條件，並配備防爆製冷裝置以應對溫度波動。該等功能旨在提高運輸安全性和產品穩定性，並降低運輸過程中的潛在風險。我們進一步首創將連續溶劑法生產流程成功應用於其他關鍵鋰離子電池材料，包括LiFSI、各類高性能電解液添加劑及固態電解質。

我們精通從實驗室研究到規模化生產的每一個環節，依託先進工程化能力，實現快速產業化，同時加速迭代優化，使我們的生產製造能力快速匹配不斷創新的研發成果，確保我們以更快的速度、更高的質量和更低的成本將新一代產品推向市場。此外，我們還通過計算化學、智能AI、流程模擬、流體模擬、生產大數據分析等手段，來指導我們的工程化和設備設計，不斷改善生產工藝、生產流程和質量控制體系，並在開發效率上持續領先。

因此，我們的產品獲得廣泛認可，並被廣泛運用到創新和行業領先的鋰電產品上。這一成就得益於我們與產業鏈夥伴的通力合作。通過與上游供應商和下游客戶的聯合研發項目培育了一個研發生態系統。我們通過該協作生態系統，將反饋與研發、

---

## 概 要

---

工程化數據相結合，產生了強大的網絡效應，從而加強了知識共享，實現了互相賦能及更快的新技術和產品迭代。請參閱本節「我們的競爭優勢－得益於我們一體化研發平台和快速迭代的工程能力，我們持續在新能源及先進材料領域創新並保持行業領先」。

### 我們的生產模式和製造能力

我們深度垂直整合了鋰離子電池材料上游產業鏈，其中在電解液領域實現了關鍵材料的全品類覆蓋和高比例自供，這不僅加深了對關鍵原材料的深刻理解，擴展了我們在產業鏈的創新潛力，也保障了原料穩定供應及達成成本優勢。我們率先在行業內實現包括LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、多種添加劑（包括VC、DTD、FEC等）、高純碳酸鋰等電解液關鍵原材料的自供。根據灼識諮詢的資料，截至2025年12月31日，我們的LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、DTD添加劑及高純碳酸鋰的自供比例分別達到99.0%、96.6%、90.7%及100.0%，行業排名第一。

我們設計開發並應用了全行業領先的生產工藝流程以及先進的生產製造設備，從而實現穩定連續規模生產，並通過閉環及可循環的工藝路線優化原料和化學元素利用，提升了全部生產線單位生產效率並降低單位投資成本及能源消耗。同時，我們充分利用物聯網技術、工業自動化控制系統、大數據分析等先進技術手段打造智能產線，並對生產全流程進行實時監測，提升產品質量和整體運營效率。

在打造行業獨有的生產工藝同時，我們注入了循環經濟的理念，並結合我們的規模優勢，建立了鋰離子電池材料閉環生產體系。不同產品生產及回收過程中的副產品與危險物料可直接用於其他產品的生產工序，不僅極大節約了關鍵原材料成本和能源消耗，同時控制了污染物排放，該運營模式踐行了我們「綠色化學成就低碳美麗生活」的理念。

通過該等舉措，我們顯著提高了進入壁壘並加強了我們的競爭優勢。請參閱本節「我們的競爭優勢－憑藉強大的研發能力，基於化學元素利用優化理念的垂直整合能力和採取先進生產工藝實現了極致生產效率」。

### 我們的藍籌客戶

我們擁有廣泛的客戶群，涵蓋全球領先的電池製造商、整車廠、跨國消費品品牌。

鋰離子電池材料方面，我們與全球領先的電池製造商、車企簽訂了戰略合作協議。2024年全球前十大動力電池製造商中的八家、全部全球前十大儲能電池製造商、全球前十大消費電池製造商中的九家為我們的客戶或在供應鏈中使用了我們的產品。

## 概 要

日化材料及特種化學品方面，我們是中國個人護理品行業內較早推進業務國際化的企業之一。經過十餘年在研發創新體系、質量保障框架、EHS體系等國際標準的建設，公司相關模塊能力取得了穩定提升，形成了有效的國際競爭力。我們深入眾多跨國消費品龍頭企業的供應鏈多年，2024年服務全球前十大個人護理品製造商中的九家。

### 我們的全球網絡

海外動力電池和儲能電池需求放量，疊加政策導向，使電動汽車、電池生產本地化成為趨勢。

截至2025年12月31日，我們已建立延伸至中國境外的生產網絡。我們在中國現有16個在營生產基地和一個在建生產基地。除在中國的業務外，我們聘請了兩家委託加工供應商，一家在美國，一家在德國。為滿足不斷增長的需求，我們亦計劃於摩洛哥及美國建立新生產基地。於2025年6月，我們與摩洛哥政府簽署投資協議，擬在摩洛哥投建年產15萬噸電解液與核心材料的一體化生產綜合基地。我們於2025年初與一家總部位於美國的工業集團建立了合資企業，計劃在美國生產電解液。我們的生產基地已實現自動化，採用先進設備和最新生產技術，使我們能夠生產出高質量、可靠的產品，同時確保成本效益。請參閱「業務－製造」。

憑藉我們在電解液領域豐富的產能建設經驗和成功開發的標準化撬裝模塊，我們可以在時機成熟時在全球範圍內迅速部署技術標準統一且即插即用的鋰離子電池材料產能，將產線的核心反應單元和控制模塊預製為可快速運輸、安裝的標準化撬塊。根據我們的測算，海外項目使用標準化撬裝模塊的週期預計將比同類項目未使用撬裝模塊的建設週期縮短約25%。

截至2025年12月31日，我們生產基地的鋰離子電池材料及日化材料及特種化學品的總年產能<sup>1</sup>分別約為1,341,000噸和298,372噸。下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的生產利用率明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>生產利用率</b>			
<b>鋰離子電池材料：</b>			
電解液及核心材料 .....	62%	59%	84%
正極材料 .....	39%	41%	42%
日化材料及特種化學品 .....	50%	41%	44%

附註：

<sup>1</sup> 產能指我們的LiPF<sub>6</sub>、LiFSI及若干添加劑的固態等同物。我們率先採用連續溶劑法生產工藝，以液態形式製造這些材料，而其他行業參與者仍採用更傳統的固態生產方法。因此，我們已將數據轉換為固態等同物以確保可比性。

## 概 要

附註：

- (1) 生產利用率按產量除以產能計算。
- (2) 自2023年以來，我們的生產利用率一直保持相對較低，因為我們仍處於大規模生產的爬坡階段。此外，我們正引進新日化產品生產線。於該過渡擴張期，我們目前的產能尚未完全使用，乃由於我們正逐步提高產量，同時將新產品整合至生產運營中。

### 我們的市場機會

隨著全球交通電動化進程的加速推進，以及新型儲能系統應用場景的持續拓展，疊加消費電子設備的廣泛普及，市場對高性能鋰電池的需求呈現爆發式增長。根據灼識諮詢提供的資料，全球鋰電池市場規模預測將在2024年至2030年間繼續以24.7%的年複合增長率增長，在2030年達到5,448.0 GWh。此外，其他具有成本效益和性能提升的新能源電池材料（如鈉離子電池）可適用於不同地域、不同終端應用等，進一步刺激新的終端用戶需求。

鋰離子電池材料預計將得益於市場增長。根據灼識諮詢提供的資料，全球電解液、LiPF<sub>6</sub>、LiFSI預計將在2024年至2030年間分別以23.2%、20.1%及42.7%的年複合增長率增長。正極材料全球市場包括磷酸鐵、磷酸鐵鋰和鋰電池用膠預計將於同期分別以24.9%、24.9%和24.2%的年複合增長率增長。而就鋰電池回收而言，根據灼識諮詢提供的資料，全球鋰電池回收市場規模預測將在2024年至2030年間以35.9%的年複合增長率增長。

日化產品在高頻消費品的剛需支持下，受人口增長和消費升級的雙重驅動持續保持穩定增長。除現有的個人護理和家庭護理產品外，我們也利用現有日化平台優勢戰略性切入香精香料業務。根據灼識諮詢提供的資料，全球日化材料以及香精香料市場規模預測將於2030年達到約人民幣8千億元和約人民幣3千億元。

技術的持續進步推動了船舶及eVTOL等領域的電氣化，同時人形機器人等智能應用和人工智能發展正在為先進材料創造高潛力終端市場。固態電池全球市場規模預測預計在2030達到65 GWh和在2040超過1,000 GWh。我們基於對日化和新能源材料的化合物及聚合物的長期研發成果積澱，也已開始佈局智能駕駛、eVTOL、半導體、尖端工程、AI熱管理等新興領域，確保我們能夠及時捕捉潛在市場。根據灼識諮詢提供的資料，固態電解質、汽車電子和半導體專用膠及密封劑、PEEK和PI、冷卻劑及阻燃材料預計將在2040年分別達到約人民幣1千億元、人民幣2千億元、人民幣1千億元和人民幣2千億元的市場規模。

### 我們的競爭優勢

我們認為以下幾點競爭優勢是我們成功的關鍵，也是我們區別於競爭對手的地方。

- 得益於我們一體化研發平台和快速迭代的工程能力，我們持續創新並保持行業領先。

---

## 概 要

---

- 我們基於最大化化學元素利用的垂直一體化，結合先進的生產工藝，有助我們實現高運作效率。
- 我們擁有強大的產品力和對客戶需求的快速響應能力，持續引領行業。
- 我們擁有經驗證的持續延伸拓展新產品的能力，持續佈局前景廣闊的新應用領域。
- 我們擁有全球頂級藍籌客戶群，並戰略佈局國際化發展。
- 將綠色化學理念融入企業基因，引領行業可持續的ESG實踐。

### 我們的戰略

我們擬實施以下策略。

- 推進研發平台建設，持續探索和佈局有發展潛力的新產品和新興領域
- 針對性完善產業鏈佈局和優化生產工藝，進一步提高成本效益
- 深入開展國際化戰略，加速鋰離子電池材料全球產能佈局
- 持續追求可持續發展道路，為全球ESG事業做出貢獻

### 研發

我們相信強大的研發能力和一體化平台賦予我們顯著競爭優勢，使我們能夠處於新一代產品開發前沿並鞏固市場領導地位。我們的一體化研發平台加上我們快速迭代的工程化能力，能夠快速高效地將技術創新轉化為大規模商業生產，維持在新能源材料及先進材料領域的行業領先地位。基於對化學和材料科學第一性原理的深度理解，我們建立了以鋰、氟、磷、硫四大化學元素為核心的高度一體化研發平台。於往績記錄期間，我們在研發方面大力投入，以豐富產品組合、提升產品性能、效率和安全性，並積累本公司內部關鍵材料生產的專業知識。我們計劃繼續投入研發以維持技術優勢。請參閱「業務－研發」。

### 客戶及供應商

我們主要從事對客戶的直接銷售。這種方式將中間成本降至最低，並促進與客戶清晰、直接的溝通。鑒於我們的客戶通常要求高質量產品且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降低退貨或額外售後服務需求的可能性至關重要。我們鋰離子電池材料的客戶主要是電池製造商、汽車製造商及消費電子製造商。我們日化材料及特種化學品的客戶主要是個人護理產品和家庭護理產品製造商。我們與眾多國際領先電池製造商、汽車製造商及消費品供應商簽訂了戰略合作協議。截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，我們對五大客戶的總銷售額分別約為人民幣10,972.7百萬元、人民幣7,341.9百萬元及人民幣9,745.1百萬元，分別約佔同期我們總收入的71.2%、58.7%及58.5%。

## 概 要

我們的供應商主要為鋰離子電池關鍵原材料（主要包括碳酸鋰、溶劑及部分添加劑）生產商及化工製造商。我們的大部分原材料來自國內，支持我們供應鏈的整體穩定性和彈性。雖然我們自外部採購部分鋰材料，但我們的內部鋰回收業務使我們能夠從退役及廢棄鋰電池中回收鋰，減少我們對外部供應商的依賴並提高可持續性。我們亦與國內及國際廣泛供應商建立了穩定、長期的合作關係，這為我們提供了靈活性，進一步加強了我們上游原材料供應的連續性及穩定性。截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，本公司五大供應商的採購總額分別為約人民幣3,365.3百萬元、人民幣3,147.9百萬元及人民幣3,967.5百萬元，分別佔本公司同期關鍵原材料總採購額的約36.0%、33.8%及31.7%。

### 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所載的會計師報告。下文所載的財務數據概要，須與本文件中的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並以其為準。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的經營業績概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入 .....	<b>15,404,640</b>	<b>12,518,297</b>	<b>16,649,893</b>
銷售成本 .....	(11,411,599)	(10,154,136)	(12,946,736)
<b>毛利 .....</b>	<b>3,993,041</b>	<b>2,364,161</b>	<b>3,703,157</b>
其他收入淨額 .....	255,636	229,659	240,781
其他收益及虧損淨額 .....	(13,154)	62,077	(74,665)
銷售及分銷開支 .....	(100,941)	(75,134)	(71,840)
一般及行政開支 .....	(743,259)	(716,839)	(952,336)
研發開支 .....	(645,542)	(668,213)	(846,948)
財務成本 .....	(219,837)	(228,158)	(202,484)
減值損失 .....	(207,151)	(307,350)	(234,112)
分佔聯營公司及合營公司 業績，淨額 .....	5,544	(10,295)	(22,980)
<b>所得稅前利潤 .....</b>	<b>2,324,337</b>	<b>649,908</b>	<b>1,538,573</b>
所得稅開支 .....	(482,115)	(171,475)	(194,394)
<b>年內利潤 .....</b>	<b>1,842,222</b>	<b>478,433</b>	<b>1,344,179</b>

我們的年內利潤由2023年的人民幣1,842.2百萬元減少至2024年的人民幣478.4百萬元，這主要歸因於收入下降18.7%，此下降源於鋰離子電池材料銷售收入減少。這主要由於電解液與核心組件平均售價下降，與該等材料及其核心原材料碳酸鋰價格的更廣泛的市場下跌趨勢一致，這反映了全行業產能過剩及市場競爭加劇。該供需失衡與激烈競爭對價格走勢的影響貫穿2023年及2024年全年。我們的利潤由截至2024年的人民幣478.4百萬元增加至截至2025年的人民幣1,344.2百萬元，與我們的收入增長趨勢一致，主要由於下游市場加速增長帶動鋰離子電池材料銷售收入提升。

## 概 要

### 收入

#### 按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要透過兩個主要業務分部產生收入，即(i)鋰離子電池材料產品及(ii)日化材料及特種化學品。我們的大部分收入來自鋰離子電池材料產品，反映了我們的戰略重點。我們的一小部分收入亦來自日化材料及特種化學品產品。下表載列所示期間按產品及服務類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比	人民幣千元	佔總額 百分比
鋰離子電池材料						
電解液及						
核心材料.....	13,152,996	85.4	9,598,292	76.7	13,046,157	78.4
正極材料.....	632,575	4.1	897,787	7.2	1,324,497	7.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	318,782	2.1	478,146	3.8	679,885	4.1
小計.....	14,104,353	91.6	10,974,225	87.7	15,050,539	90.4
日化材料及						
特種化學品.....	1,016,795	6.6	1,160,567	9.2	1,284,577	7.7
其他 <sup>(2)</sup> .....	283,492	1.8	383,505	3.1	314,777	1.9
總計.....	<b>15,404,640</b>	<b>100.0</b>	<b>12,518,297</b>	<b>100.0</b>	<b>16,649,893</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括粘結劑、PACK結構膠及碳酸鋰。
- (2) 其他主要包括鋰離子電池材料生產副產品銷售收入、材料貿易收入以及報廢及廢舊鋰離子電池回收產生的廢料銷售收入。

#### 銷量及平均售價

下表載列於所示期間按產品劃分的銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	千噸	每噸 人民幣元	千噸	每噸 人民幣元	千噸	每噸 人民幣元
鋰離子電池材料.....	612	23,043	795	13,810	1,046	14,392
–電解液及核心材料.....	405	32,482	537	17,862	773	16,885
日化材料及特種化學品.....	109	9,302	140	8,297	128	10,010

#### 按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自於中國的業務。下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細。

## 概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國 .....	14,943,319	97.0	11,969,614	95.6	16,016,376	96.2
海外 <sup>(1)</sup> .....	461,321	3.0	548,683	4.4	633,517	3.8
<b>總計 .....</b>	<b>15,404,640</b>	<b>100.0</b>	<b>12,518,297</b>	<b>100.0</b>	<b>16,649,893</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 海外收入主要指來自東南亞、美國及韓國的收入。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋰離子電池材料 .....	3,562,861	25.3	1,915,062	17.5	3,201,149	21.3
日化材料及特種						
化學品 .....	364,465	35.8	348,659	30.0	384,115	29.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	65,715	23.2	100,440	26.2	117,893	37.5
<b>總計 .....</b>	<b>3,993,041</b>	<b>25.9</b>	<b>2,364,161</b>	<b>18.9</b>	<b>3,703,157</b>	<b>22.2</b>

附註：

(1) 其他主要包括來自鋰離子電池材料生產的副產品銷售、材料貿易、報廢及廢棄鋰離子電池回收的廢料銷售所產生的毛利。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示各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 .....	14,040,662	13,151,993	13,869,700
流動資產總值 .....	9,936,209	10,801,397	13,057,034
資產總值 .....	23,976,871	23,953,390	26,926,734
流動負債總額 .....	5,944,306	5,875,861	7,493,305
流動資產淨值 .....	3,991,903	4,925,536	5,563,729
資產總值減流動負債 .....	18,032,565	18,077,529	19,433,429
資產淨值 .....	13,579,655	13,324,571	18,036,176

## 概 要

### 流動資產淨值

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣4,925.5百萬元增加13.0%至截至2025年12月31日的人民幣5,563.7百萬元，主要由於下列各項的增加：(i)應付僱員福利；(ii)應付增值稅，此乃主要由於2025年12月我們的鋰離子電池材料產品的毛利上升；(iii)其他應付稅項，主要是附加稅費及印花稅增加所致；以及(iv)應付股息，此乃由於截至2025年12月31日已宣派但尚未支付的股息。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,991.9百萬元增加23.4%至截至2024年12月31日的人民幣4,925.5百萬元，主要是由於原定期限超過三個月的定期存款增加，部分被現金及現金等價物減少所抵銷，兩者均因定期存款增加所致。

### 資產淨值

我們的資產淨值基本保持穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣13,579.7百萬元及人民幣13,324.6百萬元，並於截至2025年12月31日增至人民幣18,036.2百萬元。

### 綜合現金流量表概要

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		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	2,274,216	881,536	1,182,243
投資活動所用現金淨額.....	(3,892,519)	(1,010,752)	(331,538)
融資活動所用現金淨額.....	(787,064)	(530,274)	(556,655)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(2,405,367)	(659,490)	294,050
年初的現金及現金等價物.....	4,657,619	2,256,101	1,601,844
匯率變動的影響.....	3,849	5,233	(6,902)
年末的現金及現金等價物.....	2,256,101	1,601,844	1,888,992

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間我們的主要財務比率。

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.7	1.8	1.7
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.5	1.6	1.5
資產負債比率 <sup>(3)</sup> .....	43.4%	44.4%	33.0%
槓桿比率 <sup>(4)</sup> .....	43.5%	48.2%	16.2%
淨利率 <sup>(5)</sup> .....	12.0%	3.8%	8.1%
經營現金流量轉換率 <sup>(6)</sup> .....	1.2	1.8	0.9
平均存貨周轉天數 <sup>(7)</sup> .....	55.9	44.9	41.5

附註：

(1) 流動比率按截至同日的流動資產除以流動負債計算。

---

## 概 要

---

- (2) 速動比率按截至同日的流動資產總值中減去存貨，再除以流動負債計算。
- (3) 資產負債比率按截至同日的負債總額除以資產總值計算。
- (4) 槓桿比率乃按年內債務總額（包括借款及租賃負債總額）除以年內權益總額計算。
- (5) 淨利率乃按年內利潤除以收入計算。
- (6) 經營現金流量轉換率按經營活動所得現金淨額除以年內利潤計算。
- (7) 平均存貨周轉天數按有關期間的存貨期初結餘及期末結餘的平均值除以同期的銷售成本，再乘以360天。

## 風險因素

我們的運營及[編纂]涉及若干風險及不確定性，包括(i)與我們的業務及行業有關的風險，(ii)與業務開展所在地相關的風險，(iii)與[編纂]有關的風險，載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務須完整仔細閱讀該節。我們面臨的主要風險包括但不限於：

- 我們產品的需求受客戶產品的需求所驅動。如果我們無法有效地響應這些變動，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。
- 我們的成功不僅取決於我們自身的能力，還取決於我們的客戶以及時且具成本效益的方式開發和生產、營銷和銷售其產品，以應對其客戶不斷變化的偏好、監管標準及技術進步的能力。
- 我們在我們運營所處行業面臨激烈競爭。
- 我們可能無法從我們的研發工作中獲得預期效益，實現最先進的技術，或應對行業標準的變化。
- 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、經營業績及財務狀況產生不利影響。
- 與我們業務相關的關鍵原材料、水電、運輸、倉儲及其他必要供應或服務的供應及成本變動均可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。
- 我們面臨與產品集中度有關的風險，且我們的產品開發工作可能不會成功。
- 我們面臨客戶集中風險。
- 我們面臨與國際運營和海外製造相關的各種風險，而我們無法有效管理和控制這些風險可能對我們的業務及業績產生不利影響。
- 我們的業務容易受到影響我們產品終端市場的政策變化的影響。

## 概 要

### COVID-19

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的生產設備未曾臨時關停。我們所處的鋰離子電池材料以及日化材料及專用化學品行業，不涉及勞動密集型操作或線下即時消費場景。因此，在此期間，我們的運營未受到其他若干行業面臨的嚴格疫情防控措施影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，COVID-19疫情對我們的業務運營、經營業績或財務狀況均未造成重大影響。

### 近期發展及無重大不利變動

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，自本文件附錄一所載會計師報告所報告的年度的截止日期（即2025年12月31日）以來，本公司的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料構成重大影響。

### 我們在深圳證券交易所的上市及在香港聯交所上市的理由

本公司自2014年起已在深圳證券交易所上市。董事確認，自我們於深圳證券交易所上市起及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情形，且據董事經作出一切合理查詢後所知，就我們在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項需要引起投資者注意。我們的中國法律顧問認為，我們董事就合規記錄所作的上述確認準確且合理。基於聯席保薦人進行的獨立盡職調查，概無任何事項引起聯席保薦人的注意而使其不同意董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄作出的確認。

### 本公司控股股東

截至最後實際可行日期，徐先生直接持有本公司約34.35%的股份。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，徐先生將有權行使隨附約[編纂]已發行股份的表決權。假設[編纂]獲悉數行使，徐先生將有權行使隨附約[編纂]已發行股份的表決權。據此，徐先生將於上市後繼續擔任本公司的控股股東。

### [編纂]

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
我們H股的市值 <sup>(1)(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]完成後本公司的市值.....	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值 <sup>(4)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

---

## 概 要

---

附註：

- (1) 表格中的所有統計數據均基於假設[編纂]未獲行使，且不包括本公司截至最後實際可行日期持有的任何庫存股份。
- (2) 市值的計算乃基於假設緊隨[編纂]完成後預期將發行[編纂]股H股。
- (3) 市值的計算乃基於假設緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股H股及緊隨[編纂]完成後已發行[2,025,395,827]股A股（不包括本公司截至最後實際可行日期持有的庫存股份），於最後實際可行日期的收盤價格為人民幣[44.33]元（假設[編纂]未獲行使及不包括本公司截至最後實際可行日期持有的庫存股份）。
- (4) 每股未經審核備考經調整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。

### 所得款項用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除估計[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計費用及開支後，並假設[編纂]為每股[編纂]港元，我們估計我們將收到的[編纂]所得款項淨額約為[編纂]港元。

我們擬將[編纂]所得款項用於下列用途：

- 約[80.0]%或[編纂]港元將用於支持我們的全球業務發展，包括位於摩洛哥的鋰離子電池材料項目和其他海外市場，以及全球上游資源投資；
- 約[10.0]%，或[編纂]港元將分配至研發活動。這將側重於電解液及其核心組件、正極材料、固態電解質及其他材料，以及收購相關研發設備及設施；及
- 約[10.0]%，或[編纂]港元將分配至支持營運資金及一般企業用途。

### 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年修訂）》等法律法規，以及公司章程第145至148條，我們以現金、股份或現金與股份相結合的方式分派利潤，並優先考慮現金分派。根據該方式，我們已採納年度股息政策。我們並無固定派息率。倘我們於上一財政年度實現盈利，且並無未彌補的虧損，則我們應分派現金股利。在原材料採購、預期重大投資計劃或重大現金支出所需資金已得到滿足的前提下，董事會可根據我們當期的經營利潤及現金流量分派中期股息。

任何未來派付股息的計劃均由董事會酌情決定，惟須經股東批准。任何股息宣派以及所宣派及支付的金額將受我們的公司章程及相關法律約束。即使我們決定派付股

## 概 要

息，有關形式、頻率及金額仍可能基於多項因素而定，包括我們未來的運營及盈利、資本需求及盈餘、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。

下表載列以下所示年內應佔股息。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於下一年度間宣派及 派付上一年度的 末期股息(含稅) .....	1,152,625	571,072	185,965
中期股息 .....	—	—	101,270
<b>總計 .....</b>	<b>1,152,625</b>	<b>571,072</b>	<b>287,235</b>

### 上市開支

上市開支指就上市及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。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)，我們的上市開支預計將為約[編纂]港元(包括[編纂])，佔[編纂]所得款項總額的[編纂]，其中約[編纂]港元為直接應佔股份發行，並將於[編纂]完成後計入權益，以及約[編纂]港元已經或將計入綜合全面收益表。我們預計產生的上市開支包括[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)約[編纂]港元、[編纂]相關開支及費用(包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師費用)約[編纂]港元及其他[編纂]相關開支及費用約[編纂]港元。

上述上市開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。