

## 財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的經審核綜合財務報表以及本文件附錄一會計師報告所載附註一併閱讀。我們已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則財務資料，該準則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。

下列討論載列反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的因素作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能因多項因素而與該等前瞻性陳述中的預期截然不同。可能導致或促成該等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」各節所討論的因素。

### 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。

我們是全球鋰電池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，涵蓋電解液關鍵原材料的生產，包括LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、添加劑以及碳酸鋰等。利用我們一體化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）和鋰離子電池用膠（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、先進工程材料及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）、和高效冷卻劑及阻燃材料等。

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。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，包括磷酸鐵、磷酸鐵鋰、PACK結構膠及粘結劑。鋰離子電池在電動汽車、儲能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離子電池循環再生業務，重點圍繞退役及廢舊鋰離子電池循環再生及生產過程中的鋰離子電池材料循環再生。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。

## 財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣15,404.6百萬元、人民幣12,518.3百萬元及人民幣16,649.9百萬元。我們截至該等年度／期間的毛利分別為人民幣3,993.0百萬元、人民幣2,364.2百萬元及人民幣3,703.2百萬元。

### 呈列基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製，該統稱包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）通過的所有適用個別國際財務報告準則會計準則及詮釋。本集團於往績記錄期間始終採納自2025年1月1日開始之會計期間生效之所有國際財務報告準則會計準則、修訂、解釋及年度改進。編製本歷史財務資料所用的重大會計政策概述於本文件附錄一會計師報告附註3。除另有說明外，該等政策已貫徹應用於歷史財務資料所呈列的所有期間。除若干金融資產按公允價值列賬外，歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。

編製歷史財務資料時已採用會計估計及假設。雖然該等估計乃基於管理層對當前事件及行動之最佳認知及判斷而作出，惟實際結果最終可能與該等估計不同。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而言屬重大的領域披露於本文件附錄一所載會計師報告附註5。

### 影響我們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／或將繼續受多項因素影響，包括下文所載的該等關鍵因素：

#### 下游市場對我們產品的需求

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。我們的經營業績一直並預期將繼續受下游市場需求的影響。

於往績記錄期間，我們自鋰離子電池材料產生的收入分別為人民幣14,104.4百萬元、人民幣10,974.2百萬元及人民幣15,050.5百萬元，分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的91.6%、87.7%及90.4%。我們的鋰離子電池材料主要供應予電池製造商、汽車製造商及消費電子製造商，用於廣泛的終端市場，包括電動汽車、儲能系統及消費電子領域，以及機械、船舶、eVTOL及機器人等新興領域。我們餘下部分的收入主要來自日化材料及特種化學品業務，該業務通過生產及銷售日化材料及特種化學品產品產生收入，包括卡波姆、表面活性劑、硅油、陽離子調理劑及其他廣泛用於個人護理、工業、農業及工程應用的特種化學品。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的收入下降主要是由於鋰離子電池材料行業競爭加劇，導致鋰離子電池材料平均售價下降。2025年，我們在銷售及財務業績方面錄得增長，其得益於下游市場增速加快。

## 財務資料

下游市場行業慣例的發展（如新技術或標準的引入）可能會影響對我們產品的需求。替代技術的進步可能為我們的產品組合帶來挑戰及互補機遇。相關市場接納更具成本效益的產品替代品亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

### 關鍵材料供應及我們生產、回收及再利用材料的能力

我們的業務依賴大量關鍵材料，其價格本質上具有波動性且與全球商品市場趨勢密切相關。我們的關鍵原材料主要包括各種化學品，包括碳酸鋰、LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、FePO<sub>4</sub>、FEC、VC、DTD、DMC、EMC、脂肪酸及ADP，這些材料成本佔我們銷售成本總額的很大一部分。儘管我們已擴大若干上游關鍵材料的生產（包括LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、FePO<sub>4</sub>、高純度碳酸鋰及各種添加劑），使我們能夠在內部滿足部分採購需求，但我們從外部供應商採購的關鍵材料佔我們運營成本的一定部分。過往，該等材料的市場價格會以商品市場特有的方式波動，導致我們的運營成本出現相關波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的直接材料成本（作為我們銷售成本的一部分）分別為人民幣8,830.4百萬元、人民幣7,258.2百萬元及人民幣10,091.6百萬元。僅供說明之用，假設影響我們財務表現的全部其他因素維持不變（包括假設不能通過價格調整機制將材料價格波動傳遞給客戶），我們直接材料平均價格波動1%和5%的情況下，對我們往績記錄期間內所得稅前利潤影響的敏感性測算如下：

|             | 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      |
| 直接材料平均價格波動  |             |            |            |
| -/+1% ..... | +/-88,304   | +/-72,582  | +/-100,916 |
| -/+5% ..... | +/-441,522  | +/-362,909 | +/-504,579 |

我們通過建立產品關鍵材料的自主生產能力，構築差異化競爭優勢，如LiPF<sub>6</sub>、LiFSI、FePO<sub>4</sub>、碳酸鋰及各類添加劑。這種高度自供能力使我們能夠獲得顯著的成本優勢，並確保核心材料穩定供應。具體而言，我們在各種添加劑方面自給自足，該領域門檻高，需要大量投入及專業知識。根據灼識諮詢的資料，我們是中國少數擁有以具成本效益並及時的方式開發及製造新添加劑所需的規模和研究能力的製造商之一。這種能力直接有助於新電解液產品的開發，有助於保證我們電解液材料供應的穩定性及質量，並減輕價格波動，特別是對於LiPF<sub>6</sub>等關鍵材料，從而支持我們的盈利能力。

此外，我們一直在採取措施以加強供應安全、管理價格波動及降低成本。就應用廣泛且市場波動較大的關鍵材料而言，我們根據內部預測，在價格有利時進行戰略性採購。我們亦開展對沖活動，有效管理此類原材料價格大幅波動的風險，提升經營業績的穩定性和可持續性。請參閱「業務－採購及供應商－對沖政策」。此外，我們從事退役及廢棄鋰離子電池回收，通過回收各種製造過程中產生的副產品與危險物料並

---

## 財務資料

---

將其用作生產其他產品的原材料，促進材料的循環利用。這種方式不僅增加原材料供應，還顯著降低能源成本，同時控制污染物排放。請參閱「業務－我們的循環經濟模式」。該等舉措提高了我們的成本效益並支持可持續生產。

然而，儘管我們努力保障供應及管理成本，我們仍可能面臨關鍵材料短缺或持續價格波動的風險，其可能會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 研發

我們相信研發是我們增長、市場領導地位及整體財務狀況的根本動力之一。我們多年來的成功建立在強大的研發能力及對技術創新的持續投資之上。我們已創建一個一體化研發平台，其乃利用我們在鋰、氟、磷、硫四大化學元素方面的深厚專業知識。這種專業知識為創新之基礎，支持開發滿足各行業需求的先進材料及產品。請參閱「業務－研發－我們的一體化研發平台」。

在我們的核心市場保持領先地位與我們持續研發投入以及我們將研究轉化為商業上可行的產品的能力密切相關。我們的業務表現以及我們的財務狀況在很大程度上取決於我們保持技術優勢、應對行業進步以及迅速適應不斷變化的客戶需求及技術趨勢的能力。為此，我們仍致力持續投資研發，以保持我們產品組合的相關性及競爭力。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣645.5百萬元、人民幣668.2百萬元及人民幣846.9百萬元，分別佔我們於各期間總收入的4.2%、5.3%及5.1%。我們預期將繼續加強我們的研發能力，以進一步推動產品優化及創新。此重點舉措將有助於差異化我們的產品，增強其在市場上的競爭力，並支持我們未來的增長及財務穩健。

### 產能管理

我們管理及擴大產能的能力對我們的收入增長及市場份額擴張有重大影響。截至2025年12月31日，我們在中國擁有16個生產基地及一個目前正在建的額外基地。請參閱「業務－我們的全球網絡」。我們的生產基地配備了先進的設備和最新的生產技術，實現了高度自動化。因此，我們可生產優質可靠的產品，同時確保成本效益。截至2024年12月31日，我們的電解液產能在全球所有電解液製造商中屬最大。展望未來，我們擬繼續提升及維持高水平的產能利用率，並將積極尋求機會審慎地在國際範圍擴大我們的產能，其符合海外市場需求及客戶服務網絡的發展。

### 產品組合變更

我們的業務主要集中於鋰離子電池材料。我們的鋰離子電池材料產品主要為電解液，其對促進鋰離子在電池電極間的移動而言至關重要及其核心材料。我們亦已成功拓展了正極材料領域（包括磷酸鐵與磷酸鐵鋰），及其他包括粘結劑、鋰離子電池

## 財務資料

PACK結構膠及碳酸鋰。於往績記錄期間，我們自鋰離子電池材料產生的收入分別為人民幣14,104.4百萬元、人民幣10,974.2百萬元及人民幣15,050.5百萬元，分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的91.6%、87.7%及90.4%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，鋰離子電池材料的毛利率分別為25.3%、17.5%及21.3%。

除專注於鋰離子電池材料外，我們可能會尋求隨著時間的推移擴大我們的產品組合，包括進一步投資於產品開發。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，銷售日化材料及特種化學品的收入分別佔6.6%、9.2%及7.7%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，日化材料及特種化學品的毛利率分別為35.8%、30.0%及29.9%。由於該等產品類別的利潤率、成本結構及市場動態可能存在重大差異，我們產品組合的變動將對我們的整體毛利率產生直接影響。該等變動預期將更廣泛地影響我們的業務表現及財務狀況。

### 競爭

我們經營所處行業的進入壁壘包括技術壁壘、經營範圍壁壘、資金壁壘、設備相關壁壘及客戶壁壘。我們主要與從事大量生產鋰離子電池材料以及日化材料及特種化學品的國內知名製造商競爭，包括擁有廣泛營銷及銷售網絡以及豐富行業經驗的製造商。

近年來，碳酸鋰成本經歷了大幅波動：2020年至2022年因下游市場需求增長而上漲；2023年則因鋰離子電池材料行業產能過剩及下游需求增速放緩而大幅下跌。此波變動加劇了鋰離子電池材料製造商之間的競爭，我們積極調整定價策略以維持競爭地位。根據灼識諮詢的資料，2024年我們的全球市場份額約為35.7%，因此，於往績記錄期間，我們持續保持全球出貨量第一的電解液供應商地位。隨著我們拓展新業務線、地理市場及產品類別，憑藉在電解液及其他鋰離子電池材料、日化材料與特種化學品領域的領先地位，我們相信我們能夠把握在動態演變的競爭格局中湧現的機遇。

此外，新競爭對手和現有競爭對手可能會通過持續的研發工作、優化的生產流程及積極的營銷活動致力於增加其市場份額。然而，我們相信，我們強大的資本資源、我們在電解液價值鏈上的垂直整合能力以及業務分部之間強大的協同效應、知識產權的積累、成熟的人才儲備以及與客戶的深厚關係使我們在現有及新進入的行業參與者中處於有利地位。

### 重大會計政策、估計及判斷

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料要求我們的管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策的應用以及呈報資產、負債、收入及開支的金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被認為合理的多項其他因素而作出，其結果構成對可從其他來源輕易知悉的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計有所不同。

## 財務資料

下文為根據國際財務報告準則制定的會計政策概要，我們認為該等政策對呈列我們的財務業績至關重要，並涉及需要對固有不確定事項的影響作出估計及判斷。我們亦已制定我們認為重要的其他會計政策。我們預期該等估計及假設於未來不大可能發生重大變動。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

### 收入確認

收入主要來自鋰離子電池材料、日化材料及特種化學品的銷售。為釐定是否確認收入，我們遵循以下五步過程：(i) 識別與客戶的合約，(ii) 識別履約責任，(iii) 釐定交易價格，(iv) 就履約責任分配交易價格，及(v) 達成履約責任時確認收入。

在所有情況下，合約的總交易價格根據其相對獨立銷售價格在各種履約責任中分配。合約的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。我們通過將承諾的貨品轉讓予客戶來履行履約責任時，在某個時間點或某一段時間確認收入。

倘合約載有向客戶提供超過12個月之重大融資利益的融資成分，則收入按應收款項的現值計量，並採用將於與客戶進行之單獨融資交易中反映的折現率予以折現，而利息收入按實際利率法單獨累計。倘合約載有向我們提供重大融資利益的融資成分，則該合約項下確認的收入包括按實際利率法就合約負債累計的利息開支。

### 銷售貨品的收入

我們與客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收入於某一時點達成履約責任時予以確認。

於中國銷售貨品的收入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。出口銷售貨品的收入於我們按照合約條款完成貨品報關手續，並取得海關放行證明或取得客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(使用權資產成本除外)初步按收購成本或製造成本列賬(包括將資產運至使其能夠按管理層擬定方式營運地點及所需條件的任何直接應佔成本)。其後按成本減累計折舊及累計減值損失(如有)列賬。

折舊乃使用直線法於估計可使用年期內撇銷資產成本減其於估計可使用年期的剩餘價值)計算如下：

|            |        |
|------------|--------|
| 永久業權土地並無折舊 |        |
| 房屋及建築物     | 15至30年 |
| 機器設備       | 3至10年  |
| 運輸設施       | 3至10年  |
| 電子及其他設備    | 3至10年  |

## 財務資料

剩餘價值及可使用年期的估計於往績記錄期間各期末進行重新評估，並於適時作出調整。

報廢或出售產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

其後成本僅會於與該項目有關的未來經濟利益很可能流入我們，而該項目成本能可靠計量時，適當計入資產賬面值或確認為一項單獨資產。被替換部分的賬面值終止確認。所有其他成本（如維修及保養）於其產生的財務期間在損益內扣除。

### 衍生金融工具及對沖會計處理

我們訂立各種衍生金融工具，以管理我們的外幣風險及商品價格風險敞口，包括遠期貨幣合約及商品期貨合約。衍生金融工具的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註24。

於各報告期末，衍生金融工具按公允價值確認，而公允價值重新計量的收益或虧損即時於損益確認，惟衍生工具符合國際財務報告準則第9號項下的對沖會計處理除外。所有衍生工具於公允價值為正值時以資產列賬，於公允價值為負值時以負債列賬。

在設立對沖關係時，我們正式指定並記錄我們欲應用對沖會計的對沖關係、風險管理目標及進行對沖的策略。

文件記錄包括辨別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質及我們將如何持續評估對沖關係是否達到有關對沖有效性的要求（包括分析對沖無效性的來源及如何釐定對沖比率）。倘符合下列全部有效性要求，對沖關係即符合對沖會計的標準：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信用風險影響並無「主導因該經濟關係而引致的價值變動」。
- 對沖關係的對沖比率與我們實際對沖的被對沖項目數量及我們實際用作對沖該數量的被對沖項目的對沖工具數量而引致者相同。

我們指定若干衍生工具為對沖工具，以對沖與因外匯匯率及商品價格變動而極有可能發生的預測交易相關的現金流量的波動。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.10。

### 金融資產減值

我們在評估信貸風險及計量預期信貸虧損時會考慮更廣泛的資料，包括過往事件、當前狀況、影響工具未來現金流量預期可收回性的合理有據預測。在應用該前瞻性方法時，區別在於：

- 自初始確認後信貸質素未顯著惡化或信貸風險較低的金融資產（「第一階段」）；及

## 財務資料

- 自初始確認以來信貸質素顯著惡化且信貸風險較高的金融資產（「第二階段」）。

「第三階段」將涵蓋於往績記錄期間各報告日期具有客觀減值證據的金融資產。

「12個月預期信貸虧損」被確認為第一階段，而「全期預期信貸虧損」被確認為第二階段。

預期信貸虧損的計量方法取決於金融資產預計使用年內信貸虧損的概率加權估計。

### 貿易應收款項

就貿易應收款項而言，我們應用簡化方法計算預期信貸虧損，並於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。考慮到金融資產存續期內任何時間點違約的可能性，其為合約現金流量的預期缺口。於計算預期信貸虧損時，我們已根據過往信貸虧損經驗及外部指標建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。就來自關聯方的貿易應收款項而言，我們亦按個別基準進行預期信貸虧損評估。

為計量預期信貸虧損，除個別評估具有重大未償還結餘的貿易應收款項外，來自第三方的剩餘貿易應收款項及已根據共同信貸風險特徵及逾期天數分組，並就債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

### 按攤餘成本計量的其他金融資產、按公允價值計入其他綜合收益的債權投資及按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的應收票據

我們計量按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的其他應收款項及應收票據的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下，我們確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來違約風險的可能性顯著增加。

於評估信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，我們將金融資產於往績記錄期間各期末發生違約的風險與金融資產於初始確認日期發生違約的風險進行比較。於作出該評估時，我們考慮合理有據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部（如有）或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化，
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如信貸息差、債務人的信貸違約掉期價格顯著增加；
- 監管、商業、金融、經濟情況或技術環境目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債項的能力顯著下降；及
- 債務人經營業績實際或預期顯著轉差。

---

## 財務資料

---

儘管如此，倘債務工具於各報告日期被釐定為具有較低信貸風險，我們假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘債務工具的違約風險較低，借款人有強大能力於短期內履行其合約現金流量責任，而經濟及業務狀況的長期不利變動可能但不一定會降低借款人履行其合約現金流量責任的能力，則債務工具被釐定為具有較低信貸風險。

就內部信貸風險管理而言，當內部建立或從外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括我們)悉數付款。

貿易應收款項及應收票據以及按攤餘成本計量的其他金融資產的預期信貸虧損評估的詳細分析載於本文件附錄一所載會計師報告附註44.2。

### 財務擔保合約

就財務擔保合約而言，我們僅須在債務人違約的情況下根據獲擔保工具的條款作出付款。因此，預期信貸虧損為就持有人產生的信貸虧損向其作出的預期付款的現值減去我們預期自持有人、債務人或任何其他訂約方收取的任何金額。

### 出現信貸減值之金融資產

於各報告日期，我們按前瞻性基準評估按攤銷成本列賬的金融資產是否出現信貸減值。當一項或多項對金融資產估計未來現金流量具有不利影響之事件發生時，該金融資產出現「信貸減值」。

金融資產出現信貸減值之證據包括以下可觀察事件：

- 債務人遭遇重大財務困難；
- 違反合約，如未能償還或拖欠利息或本金；
- 債務人有可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人造成不利影響的重大變化；或
- 由於財務困難，該金融資產的活躍市場消失。

### 撤銷政策

倘金融資產並無實際收回前景，則撤銷(部分或全部)金融資產的總賬面值。當我們確定債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還須撤銷的金額時，通常會出現此情況。其後收回先前撤銷的資產於撥回期間在損益內確認。

### 會計估計及判斷

於應用本集團會計政策的過程中，管理層已根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)作出以下估計及判斷。

## 財務資料

### 非金融資產(商譽除外)減值

倘有任何跡象顯示本公司財務狀況表中物業、廠房及設備、使用權資產、就收購物業、廠房及設備支付的按金、無形資產及於附屬公司的投資項目的賬面值可能無法收回且該等資產面臨減值損失，則會對該等資產進行減值測試。該過程需要管理層估計各現金產生單位產生的未來現金流。就該評估過程顯示存在減值的任何情況而言，相關資產賬面值撇減至可收回金額，撇減金額計入綜合損益及其他全面收益表。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值中的較高者。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司資產負債表中物業、廠房及設備、使用權資產、就收購物業、廠房及設備支付的按金、無形資產及於附屬公司的投資項目的賬面值分別披露於本文件附錄一所載會計師報告附註16、附註17、附註26、附註19及附註21。

### 貿易應收款項及應收票據及其他應收款項的減值估計

我們根據與違約風險及預期虧損率有關的假設就受預期信貸虧損規限的項目(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及按攤銷成本計量的其他金融資產)計提撥備。我們根據我們的過往歷史、現有市況以及本文件附錄一所載會計師報告附註3.11所載於各報告日期的前瞻性估計，於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時使用判斷。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項及應收票據及其他應收款項的總賬面值分別為人民幣5,424.0百萬元、人民幣5,679.5百萬元及人民幣7,900.8百萬元，並分別扣除虧損撥備人民幣185.2百萬元、人民幣307.4百萬元及人民幣357.1百萬元。

倘實際未來現金流與預期不同，有關差異將影響有關估計發生變化期間貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項及相關信貸虧損的賬面值。

### 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值基於估計售價減完工及處置將產生的任何估計成本，當中參考現行市場資料。該等估計基於當前市況及於銷售性質類似的商品方面的過往經驗。其可能會因市場狀況的變化而發生重大變化。我們於各報告日期重新評估估計。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別計提人民幣171.0百萬元、人民幣108.5百萬元及人民幣172.4百萬元的存貨減值損失撥備。

### 未於活躍市場買賣之金融工具之公允價值估計

於2023年、2024年及2025年12月31日，未於活躍市場買賣的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(包括非上市股本投資)分別按人民幣436.9百萬元、人民幣412.9百萬元及人民幣569.5百萬元的公允價值列賬。公允價值使用估值技術釐定，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註44.7。其涉及制定與市場參與者如何為工具定價一致的估計及假設。我們盡可能將假設基於可觀察數據，惟可觀察數據未必經常可得。在該情況下，我們使用可得的最佳資料。估計公允價值可能有別於各報告日期按公平交易達成的實際價格。

## 財務資料

### 商譽減值

我們根據本文件附錄一所載會計師報告附註3.23所示會計政策每年測試商譽是否出現任何減值。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算要求使用與未來現金流及貼現率有關的估計。於估計預期未來現金流的過程中，管理層就未來收入及利潤作出假設。該等假設與未來事件及情況有關。實際結果可能存在差異，並可能導致下個財政年度商譽賬面值發生重大調整。釐定適當的貼現率涉及就市場風險及資產特定風險因素估計適當調整。此外，由於通脹趨勢及市場利率如何發展及變化存在不確定性，故估計現金流及貼現率面臨較高程度的估計不確定性。含有商譽的現金產生單位可收回金額的估計詳情披露於本文件附錄一所載會計師報告附註18。

### 物業、廠房及設備(使用權資產除外)及無形資產的可使用年期

我們自物業、廠房及設備及無形資產可供使用日期起，於估計可使用年期內採用直線法對物業、廠房及設備(使用權資產除外)及無形資產進行折舊。估計可使用年期反映董事對我們擬自使用我們的物業、廠房及設備(使用權資產除外)及無形資產中獲得未來經濟利益的期間的估計。我們每年評估物業、廠房及設備(使用權資產除外)及無形資產的可使用年期，倘預期與原估計不同，該差異可能會影響往績記錄期間及未來期間的折舊。

### 授出日期購股權公允價值的估計

我們採用佈萊克－斯科爾斯期權定價模型釐定購股權於授出日期的公允價值，該公允價值將於歸屬期於損益入賬。模型輸入數據載於本文件附錄一所載會計師報告附註38(b)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，人民幣(0.9)百萬元、人民幣(0.4)百萬元及人民幣37.1百萬元的購股權相關僱員薪酬開支分別於損益確認／(撥回)。

### 即期及遞延所得稅

我們須在多個司法管轄區繳納所得稅。在日常業務過程中，存在許多最終稅務釐定具有不確定性的交易及事件。我們在釐定各司法管轄區所得稅撥備時需作出重大判斷。倘該等事項的最終稅務結果與初始錄得的金額存在差異，該等差異將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

## 主要綜合損益表項目說明

### 收入

#### 按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要通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。

## 財務資料

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) 其他主要包括黏結劑、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、材料貿易收入以及退役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   |
|               |             | 每噸     |       | 每噸     |       | 每噸     |
|               | 千噸          | 人民幣元   | 千噸    | 人民幣元   | 千噸    | 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 |

鋰離子電池材料的平均售價從2023年的每噸人民幣23,043元下降至2024年的每噸人民幣13,810元，其後於2025年上漲至每噸人民幣14,392元。

我們鋰離子電池材料的平均售價於2022年顯著上升，隨後於2023年下降，主要歸因於該期間的市場動態。根據灼識諮詢的資料，2022年產品價格高主要由於多重因素疊加導致的全球碳酸鋰供應短缺。首先，電動汽車產業前所未有的增長推動全球鋰離子電池需求激增。其次，由於開採新鋰礦與精煉作業所需的生產週期較長，碳酸鋰產能的擴充速度難以跟上加速增長的需求，導致結構性供應受限。第三，產業對電動汽車普及速度的快速上升準備不足，導致供應鏈緩衝庫存有限。綜合上述因素，市場出現嚴重的供需失衡，導致全球碳酸鋰價格大幅飆升，直接推動我們鋰離子電池材料的平均售價上漲。

## 財務資料

與之相對，2023年至2024年的價格下跌主要由於供需動態重新趨向平衡，在經歷了一段時期的嚴重供過於求後，過剩的碳酸鋰產能得到合理調整，供應水平更貼近實際需求，與此同時行業競爭也日益激烈。隨著全球碳酸鋰新增產能陸續投產，及需求增長從高峰期趨緩，市場從嚴重短缺轉為供過於求。與此同時，鋰離子電池材料（如電解液）的產能大幅擴大，導致電解液生產商之間為爭奪市場份額的競爭加劇。隨著這一競爭加劇，其帶來的定價壓力超出了原材料成本下降的幅度。在供應充足的市場環境下，客戶獲得了更大的議價能力，進一步壓低了鋰離子電池材料的平均售價。

我們鋰離子電池材料的平均售價其後由2024年至2025年上升，主要由於平均售價較高的產品（例如PACK結構膠）銷售量增加所致。儘管電解液及核心成分價格於2025年首三個季度下跌，但供需狀況改善帶動第四季度價格上升，從而穩定全年平均售價，並導致2024年至2025年的跌幅同比較少。

根據灼識諮詢的資料，碳酸鋰價格每日根據市場供需情況進行調整。價格波動受上游供應和下游需求變化的影響。由於碳酸鋰為電解液生產的核心原料，其價格變動會傳導至電解液行業。因此，兩者價格趨勢相似，亦影響我們鋰離子電池材料的平均售價。

### 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。

|                         | 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。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接材料成本，指企業從外部採購的原材料成本，(ii)製造成本，及(iii)直接勞工成本，均與我們的產品生產有關。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

|             | 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             | %            |
| 直接材料成本..... | 8,830,431         | 77.4         | 7,258,176         | 71.5         | 10,091,583        | 78.0         |
| 製造成本.....   | 2,377,532         | 20.8         | 2,677,646         | 26.4         | 2,631,517         | 20.3         |
| 直接勞工成本..... | 203,636           | 1.8          | 218,314           | 2.1          | 223,636           | 1.7          |
| 總計.....     | <u>11,411,599</u> | <u>100.0</u> | <u>10,154,136</u> | <u>100.0</u> | <u>12,946,736</u> | <u>100.0</u> |

### 毛利及毛利率

毛利等於我們的收入減銷售成本。我們的毛利佔收入的百分比為我們的毛利率。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<br>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        |
| 總計.....                 | <u>3,993,041</u> | <u>25.9</u> | <u>2,364,161</u> | <u>18.9</u> | <u>3,703,157</u> | <u>22.2</u> |

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、退役及廢棄鋰離子電池回收的廢料銷售所產生的毛利。

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括(i)利息收入及(ii)與地方政府機關向我們提供的激勵及支持有關的政府補助及補貼。

下表載列於所示期間其他收入淨額的絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比明細。

|                                  | 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   | %    |
| 利息收入.....                        | 101,086     | 39.6 | 91,461  | 39.8 | 82,085  | 34.1 |
| 政府補助及<br>補貼 <sup>(1)</sup> ..... | 145,247     | 56.8 | 128,334 | 55.9 | 148,527 | 61.7 |

## 財務資料

|                         | 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          | %            |
| 其他 <sup>(2)</sup> ..... | 9,303          | 3.6          | 9,864          | 4.3          | 10,169         | 4.2          |
| 總計 .....                | <u>255,636</u> | <u>100.0</u> | <u>229,659</u> | <u>100.0</u> | <u>240,781</u> | <u>100.0</u> |

附註：

- (1) 政府補助主要與政府就經營及發展活動提供的現金補貼以及就先進製造業實體的進項稅額額外扣減有關，該等補助為無條件補助或已達成條件的補貼。
- (2) 其他主要包括廢料銷售收入。

### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)對沖衍生工具的已變現收益，(ii)出售／視為出售於附屬公司及聯營企業的投資收益淨額，(iii)出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)，及(iv)外匯匯率變動產生的外匯收益淨額。

下表載列我們於所示期間其他收益及虧損淨額的明細。

|  | 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           |
| 對沖衍生工具的已變現收益 .....                         | 1,072           | 69,635        | 12,642          |
| 出售／視為出售於聯營公司的<br>權益及於附屬公司的投資收益<br>淨額 ..... | -               | 1,617         | (1,306)         |
| 出售物業、廠房及設備的<br>收益／(虧損) .....               | (10,047)        | (1,015)       | (52,112)        |
| 外匯收益／(虧損)淨額 .....                          | 956             | 8,682         | (18,314)        |
| 其他 <sup>(1)</sup> .....                    | (5,135)         | (16,842)      | (15,575)        |
| 總計 .....                                   | <u>(13,154)</u> | <u>62,077</u> | <u>(74,665)</u> |

附註：

- (1) 其他主要包括捐款及滯納金。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷員工相關之員工福利開支，(ii)銷售及營銷活動相關之業務及展覽成本，(iii)銷售及營銷活動相關之材料成本，(iv)辦公費，及(v)銷售及營銷員工股份支付。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

|                           | 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         | %            |
| 員工福利開支.....               | 26,036         | 25.8         | 31,449        | 41.9         | 35,976        | 50.1         |
| 業務及展覽                     |                |              |               |              |               |              |
| 成本.....                   | 58,584         | 58.0         | 32,066        | 42.7         | 26,743        | 37.2         |
| 材料成本.....                 | 5,526          | 5.5          | 3,223         | 4.3          | 2,642         | 3.7          |
| 辦公費.....                  | 7,261          | 7.2          | 8,161         | 10.9         | 2,894         | 4.0          |
| 股份支付 <sup>(1)</sup> ..... | (2,575)        | (2.6)        | (1,841)       | (2.6)        | 922           | 1.3          |
| 其他 <sup>(2)</sup> .....   | 6,109          | 6.1          | 2,076         | 2.8          | 2,663         | 3.7          |
| <b>總計.....</b>            | <b>100,941</b> | <b>100.0</b> | <b>75,134</b> | <b>100.0</b> | <b>71,840</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 股份支付撥回指由於未滿足支付條件而取消若干銷售及營銷員工的股份支付安排。
- (2) 其他主要包括諮詢費。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)與行政人員相關之員工福利開支，(ii)一般及行政設施相關之折舊及攤銷開支，(iii)辦公費，(iv)稅金及附加，(v)行政員工股份支付，及(vi)與一般及行政活動相關之業務成本。

下表載列我們於所示期間一般及行政開支的明細：

|                           | 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          | %            |
| 員工福利開支.....               | 272,790        | 36.7         | 297,613        | 41.5         | 431,215        | 45.3         |
| 折舊及攤銷.....                | 105,207        | 14.2         | 130,347        | 18.2         | 176,486        | 18.5         |
| 辦公費.....                  | 155,303        | 20.9         | 152,204        | 21.2         | 144,265        | 15.1         |
| 稅金及附加.....                | 101,467        | 13.6         | 72,347         | 10.1         | 90,703         | 9.5          |
| 股份支付 <sup>(1)</sup> ..... | 22,055         | 3.0          | (30,483)       | (4.3)        | 35,290         | 3.7          |
| 業務成本.....                 | 34,391         | 4.6          | 32,504         | 4.6          | 29,065         | 3.1          |
| 其他 <sup>(2)</sup> .....   | 52,046         | 7.0          | 62,307         | 8.7          | 45,312         | 4.8          |
| <b>總計.....</b>            | <b>743,259</b> | <b>100.0</b> | <b>716,839</b> | <b>100.0</b> | <b>952,336</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 股份支付撥回指由於未滿足支付條件而取消若干行政員工的股份支付安排。
- (2) 其他主要包括專業服務費。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發材料成本，(ii)與研發員工相關之員工福利開支，(iii)研發相關之折舊及攤銷開支，及(iv)研發員工股份支付。

下表載列我們於所示期間研發開支的明細：

|                           | 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          | %            |
| 材料成本.....                 | 400,663        | 62.1         | 341,857        | 51.2         | 332,221        | 39.2         |
| 員工福利開支.....               | 156,519        | 24.2         | 223,342        | 33.4         | 247,218        | 29.2         |
| 折舊及攤銷.....                | 48,191         | 7.5          | 73,904         | 11.1         | 106,739        | 12.6         |
| 股份支付 <sup>(1)</sup> ..... | (8,753)        | (1.4)        | (46,080)       | (6.9)        | 27,355         | 3.2          |
| 其他 <sup>(2)</sup> .....   | 48,922         | 7.6          | 75,190         | 11.2         | 133,415        | 15.8         |
| <b>總計</b> .....           | <b>645,542</b> | <b>100.0</b> | <b>668,213</b> | <b>100.0</b> | <b>846,948</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 股份支付撥回指由於未滿足支付條件而取消若干研發員工的股份支付安排。
- (2) 其他主要包括外包測試費及技術諮詢費。

### 減值損失

我們的減值損失包括(i)存貨、(ii)貿易及其他應收款項、(iii)物業、廠房及設備，及(iv)商譽的減值損失。

下表載列我們於所示期間的減值損失明細。

|                  | 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          | %            |
| 就以下項目錄得減值損失      |                |              |                |              |                |              |
| — 存貨.....        | 171,014        | 82.5         | 108,480        | 35.3         | 172,363        | 73.6         |
| — 貿易及其他應收款項..... | 25,240         | 12.2         | 123,238        | 40.1         | 61,749         | 26.4         |
| — 物業、廠房及設備.....  | 10,897         | 5.3          | 61,314         | 19.9         | -              | -            |
| — 商譽.....        | -              | -            | 14,318         | 4.7          | -              | -            |
| <b>總計</b> .....  | <b>207,151</b> | <b>100.0</b> | <b>307,350</b> | <b>100.0</b> | <b>234,112</b> | <b>100.0</b> |

我們於2023年及2024年經歷了存貨減值虧損大幅增加，主要由於FePO<sub>4</sub>、LiFePO<sub>4</sub>及碳酸鋰各自的市價下跌導致其存貨撇銷撥備增加。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)借款利息、(ii)貼現應收票據利息及(iii)租賃負債利息開支。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

|                | 截至12月31日止年度    |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元 |
| 借款利息.....      | 193,540        | 215,563        | 182,201        |
| 貼現應收票據利息.....  | 25,401         | 11,405         | 18,986         |
| 租賃負債利息開支.....  | 896            | 1,190          | 1,297          |
| <b>總計.....</b> | <b>219,837</b> | <b>228,158</b> | <b>202,484</b> |

### 分佔聯營企業及合營企業業績淨額

截至2023年12月31日止年度，我們分別錄得分佔聯營企業及合營企業業績淨額收益人民幣5.5百萬元，並於截至2024年12月31日止年度錄得分佔聯營企業及合營企業業績虧損淨額人民幣10.3百萬元。截至2025年12月31日止年度，我們錄得虧損分別為人民幣23.0百萬元。該等業績主要反映分佔聯營企業及合營企業的收益或虧損。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支指於本集團旗下公司住所或經營所在稅務司法權區產生或源自該司法權區的稅項開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣482.1百萬元、人民幣171.5百萬元及人民幣194.4百萬元。於往績記錄期間，我們於多個司法管轄區繳納所得稅，主要包括中國內地、中國香港及其他司法管轄區。

#### 中國內地

根據中國企業所得稅法及相關法規，本集團若干中國實體的企業所得稅乃根據現行法律、詮釋及慣例就年內估計應課稅利潤按25%的法定稅率計算。

於往績記錄期間，我們的若干附屬公司符合相關中國法律法規規定的「高新技術企業」或參與政府支持的中國西部地區開發項目資格。在任一情況下，該等附屬公司均有權享有15%的稅率。就被認定為小微企業的附屬公司而言，適用如下稅收政策：年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。優惠期間為2023年1月1日至2024年12月31日。對年應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。優惠期間為2022年1月1日至2024年12月31日。上述稅收政策的優惠期間根據相關更新後的稅收規定延期至2027年12月31日。

## 財務資料

根據中國相關法律及法規，從事研發活動的企業有權於釐定其於往績記錄期間的應課稅溢利時，將所產生的合資格研發開支額外100%申報為可扣稅開支。

### 中國香港

於往績記錄期間，我們位於香港的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

### 其他司法轄區

於往績記錄期間，本集團位於海外司法管轄區的若干附屬公司須繳納企業所得稅，稅率介乎10%至30%。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

### 各年度的經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度對比截至2024年12月31日止年度

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣12,518.3百萬元增加33.0%至2025年的人民幣16,649.9百萬元。該增加主要是由於我們銷售鋰離子電池材料、日化材料及特種化學品的收入增加。

- 我們銷售鋰離子電池材料的收入由2024年的人民幣10,974.2百萬元增加37.1%至2025年的人民幣15,050.5百萬元，主要由於電解液及核心材料銷量增加。
- 我們銷售電解液及核心材料的收入由2024年的人民幣9,598.3百萬元增加35.9%至2025年的人民幣13,046.2百萬元，主要由於其總銷售量由2024年的537,000噸增加43.9%至2025年的773,000噸，此增長主要歸因於下游市場加速擴張。電解液及核心材料的平均售價由2024年的人民幣17,862元減少5.5%至2025年的人民幣16,885元，此趨勢與市場上相關材料及其核心原料碳酸鋰的售價走勢一致，反映出全行業供過於求及市場競爭日趨激烈的供需動態。
- 我們銷售日化材料及特種化學品的收入由2024年的人民幣1,160.6百萬元增加10.7%至2025年的人民幣1,284.6百萬元，主要是由於(i)兩性表面活性劑產品的平均售價因相關原材料成本增加而上漲；及(ii)氨基酸表面活性劑及硅油的銷量因客戶對這兩種產品的需求增加而有所上升。
- 來自其他業務的收入由2024年的人民幣383.5百萬元減少17.9%至2025年的人民幣314.8百萬元，主要是由於材料貿易的收入有所減少。

#### 銷售成本

我們的銷售成本從2024年的人民幣10,154.1百萬元增加27.5%至2025年的人民幣12,946.7百萬元，大致與我們的銷量增加一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣2,364.2百萬元增加56.6%至2025年的人民幣3,703.2百萬元。

我們的毛利率由2024年的18.9%上升至2025年的22.2%，主要歸因於鋰離子電池材料的毛利率有所提升。

- 我們鋰離子電池材料銷售的毛利率由2024年的17.5%上升至2025年的21.3%，主要由於關鍵原材料的高自給率，我們擁有有利的成本結構，這有效地使銷售成本免受關鍵原材料市場價格波動的影響，從而提升了鋰離子電池材料的利潤率。
- 我們日化材料及特種化學品銷售的毛利率2024年為30.0%，2025年為29.9%，整體而言相對穩定。
- 其他業務的毛利率由2024年的26.2%增加至2025年的37.5%，主要由於低利潤材料貿易的收入減少。

### 其他收入淨額

我們其他收益淨額相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣229.7百萬元及人民幣240.8百萬元。

### 其他收益及虧損淨額

我們於2024年錄得其他收益淨額人民幣62.1百萬元，於2025年則變為其他虧損淨額人民幣74.7百萬元，主要由於(i)衍生工具對沖的已變現收益減少，(ii)出售物業、廠房及設備的虧損增加，(iii)2025年的匯兌淨虧損（相較於2024年的匯兌淨收益），以及(iv)出售一家聯營企業所產生的虧損。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支2024年為人民幣75.1百萬元，2025年為人民幣71.8百萬元，整體而言相對穩定。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣716.8百萬元增加32.9%至2025年的人民幣952.3百萬元，主要是由於(i)員工福利開支增加，與我們隨著業務增長於運營規模持續擴展的過程中吸引及留住人才的策略基本一致；及(ii)主要因2024年股份激勵計劃下股份歸屬所產生的行政員工股份支付增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣668.2百萬元增加26.7%至2025年的人民幣846.9百萬元，主要是由於(i)鋰離子電池材料研發投入增加導致其他費用有所增加，(ii)與新增研發機械設備有關的折舊及攤銷開支有所增加；及(iii)反映研發活動增加的僱員福利開支有所增加。

---

## 財務資料

---

### 減值損失

我們減值虧損由2024年的人民幣307.4百萬元減少23.8%至2025年的人民幣234.1百萬元，主要由於2024年就較高金額的長期應收款項確認減值損失所致。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣228.2百萬元減少11.3%至2025年的人民幣202.5百萬元，主要歸因於借款利率下降導致的利息支出減少，以及2025年10月和11月可轉換債券的轉換，此後未再產生任何利息支出。

### 分佔聯營企業及合營企業業績淨額

我們應佔聯營企業及合營企業業績的淨虧損，由2024年的人民幣10.3百萬元增加至2025年的人民幣23.0百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣171.5百萬元增加13.4%至2025年的人民幣194.4百萬元。實際所得稅稅率由2024年的26.4%減少至2025年的12.6%，主要是由於部分虧損附屬公司出於謹慎考慮，於2024年未確認遞延所得稅。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣478.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,344.2百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度對比截至2023年12月31日止年度

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣15,404.6百萬元減少18.7%至2024年的人民幣12,518.3百萬元。該減少主要是由於銷售鋰離子電池材料的收入減少所致。

- 我們銷售鋰離子電池材料的收入由2023年的人民幣14,104.4百萬元減少22.2%至2024年的人民幣10,974.2百萬元，主要是由於電解液及核心材料的平均售價下降。
- 我們銷售電解液及核心材料的收入由2023年的人民幣13,153.0百萬元減少27.0%至2024年的人民幣9,598.3百萬元，主要由於其平均售價下降，其售價由2023年的人民幣32,482元減少45.0%至2024年人民幣17,862元，此變動與市場上相關材料及其核心原材料碳酸鋰銷售價格的整體趨勢一致，並反映出行業整體供過於求及市場競爭加劇。儘管平均售價下滑，但受惠於客戶需求的持續支持，該類產品總銷售量由2023年的405,000噸增加32.7%至2024年的537,000噸，部分抵銷了售價下跌的影響。

---

## 財務資料

---

- 我們銷售日化材料及特種化學品的收入由2023年的人民幣1,016.8百萬元增加14.1%至2024年的人民幣1,160.6百萬元，主要是由於有機硅材料、氨基酸及兩性表面活性劑的銷量增加，該增加是由於我們為滿足客戶需求而新開發的日化材料的銷量增加。
- 來自其他業務的收入由2023年的人民幣283.5百萬元增加35.3%至2024年的人民幣383.5百萬元，主要由於鋰離子電池材料生產的副產品及材料貿易銷售收入增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣11,411.6百萬元減少11.0%至2024年的人民幣10,154.1百萬元，主要是由於直接成本下降所致，很大程度上反映出因相關供應商競爭加劇導致的原材料價格下跌。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣3,993.0百萬元減少40.8%至2024年的人民幣2,364.2百萬元。我們的毛利率由2023年的25.9%下降至2024年的18.9%，主要是由於銷售鋰離子電池材料以及日化材料及特種化學品的利潤率下降。

- 本公司鋰離子電池材料銷售毛利率由2023年的25.3%下降至2024年的17.5%，主要是由於鋰離子電池材料企業間競爭加劇，導致本公司鋰離子電池材料產品平均售價下降，從而導致本公司鋰離子電池材料產品的利潤率下降。
- 本公司日化材料及特種化學品的銷售毛利率由2023年的35.8%減少至2024年的30.0%，原因是(i)脂肪酸（兩性表面活性劑的主要原材料）的成本上漲及(ii)兩性表面活性劑新生產設施完工，產生了更高的折舊及攤銷成本。
- 其他的毛利率由2023年的23.2%增長至2024年的26.2%，主要是由於生產鋰離子電池材料的副產品的銷售價格增加。

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣255.6百萬元減少10.2%至2024年的人民幣229.7百萬元，主要是由於(i)年內收到的政府補助及津貼減少及(ii)利率下降導致利息收入減少。

### 其他收益及虧損淨額

我們於2024年產生其他收益淨額人民幣62.1百萬元，而於2023年則產生其他虧損淨額人民幣13.2百萬元，主要是由於我們於2023年底擴大商品對沖活動以管理原材料價格大幅波動的風險，導致對沖衍生工具的已變現收益增加。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣100.9百萬元減少25.6%至2024年的人民幣75.1百萬元，主要是由於業務及展覽成本減少所致，反映出我們持續採取措施以提高成本效益及使我們的市場推廣活動適應市場趨勢。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支基本保持穩定，於2024年為人民幣716.8百萬元，而2023年為人民幣743.3百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣645.5百萬元增加3.5%至2024年的人民幣668.2百萬元，主要是由於研發員工的增長與我們的研發項目需求一致，導致員工福利開支增加，部分被材料成本減少所抵銷，與鋰離子電池材料平均售價有所下降一致。

### 減值損失

我們的減值損失由2023年的人民幣207.2百萬元增加48.4%至2024年的人民幣307.4百萬元，主要是由於與經營狀況惡化的客戶有關的貿易及其他應收賬款的減值撥備增加。

### 財務成本

我們的財務成本基本保持穩定，於2024年為人民幣228.2百萬元，而2023年為人民幣219.8百萬元。

### 分佔聯營企業及合營企業業績淨額

我們於2023年錄得分佔聯營企業及合營企業業績淨額收益人民幣5.5百萬元，於2024年錄得分佔聯營企業及合營企業業績虧損淨額人民幣10.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣482.1百萬元減少64.4%至2024年的人民幣171.5百萬元。我們的有效所得稅率由2023年的20.7%增加至2024年的26.4%，主要是由於若干虧損附屬公司出於謹慎原因於2024年未確認遞延所得稅。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,842.2百萬元減少74.0%至2024年的人民幣478.4百萬元。

## 綜合財務狀況表選定項目的討論

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料，(ii)在製品，(iii)製成品，及(iv)在途貨物。原材料主要指用於生產本公司鋰離子電池材料產品以及日化材料及特種化學品產品的材料。在製品及製成品包括鋰離子電池材料產品及處於不同生產階段的日化材料及特種化學品。在途貨物主要包括已出貨但尚未在各自倉庫或指定交付地點收到的原材料及製成品。下表列出截至所示日期我們的存貨明細。

## 財務資料

|                 | 截至12月31日         |                  |                  |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|                 | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| 原材料 .....       | 525,339          | 600,334          | 646,367          |
| 在製品 .....       | 418,603          | 342,546          | 419,067          |
| 製成品 .....       | 287,121          | 501,247          | 634,371          |
| 在途貨物.....       | 111,803          | 73,752           | 76,617           |
|                 | 1,342,866        | 1,517,879        | 1,776,422        |
| 減：存貨撥備.....     | (171,014)        | (154,189)        | (157,312)        |
| <b>總計 .....</b> | <b>1,171,852</b> | <b>1,363,690</b> | <b>1,619,110</b> |

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,171.9百萬元增加16.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,363.7百萬元，主要由於(i)產量增加導致製成品增加，(ii)增加原材料以支持銷售增長。我們的存貨增加18.7%至截至2025年12月31日的人民幣1,619.1百萬元，主要由於(i)產量增加導致製成品及在製品增加，及(ii)增加原材料支持銷售增長。

我們密切監控並優化存貨水平，以應對客戶需求的變化及原材料價格的波動。我們亦定期進行存貨稽核，以確保準確性與責任落實。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣171.0百萬元、人民幣154.2百萬元及人民幣157.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

|                 | 截至12月31日         |                  |                  |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|                 | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| 少於一年.....       | 1,117,736        | 1,248,724        | 1,540,592        |
| 一年或以上.....      | 54,116           | 114,966          | 78,518           |
| <b>總計 .....</b> | <b>1,171,852</b> | <b>1,363,690</b> | <b>1,619,110</b> |

下表載列截至所示期間我們的平均存貨周轉天數。

|                               | 截至12月31日止年度 |       |       |
|-------------------------------|-------------|-------|-------|
|                               | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
| 平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 55.9        | 44.9  | 41.5  |

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數相等於有關期間存貨期初餘額及期末餘額的平均數除以同期銷售成本再乘以360天。

我們的存貨周轉天數從2023年的55.9天減少至2024年的44.9天，並於2025年進一步減少至41.5天，主要是由於我們加強庫存管理措施，以求優化存貨周轉，措施包括推出存貨早期預警機制（可在庫存水平的潛在問題變得嚴重之前向我們發出警報）以及制定更為詳細的採購計劃並緊密監控存貨水平等。

## 財務資料

截至2026年2月28日，本公司截至2025年12月31日的存貨中有人民幣1,286.8百萬元或79.5%已被使用、耗用或隨後銷售。

### 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指(i)與我們日常業務有關的貿易應收款項及(ii)與客戶以銀行承兌票據形式付款相關的應收款項。

下表載列本公司於所示日期的貿易應收款項及應收票據的詳情。

|                             | 截至12月31日                |                         |                         |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                             | 2023年                   | 2024年                   | 2025年                   |
|                             | 人民幣千元                   | 人民幣千元                   | 人民幣千元                   |
| <b>貿易應收款項</b>               |                         |                         |                         |
| — 第三方 .....                 | 4,450,336               | 5,116,820               | 7,175,853               |
| — 關聯方 .....                 | —                       | 3,502                   | 1,479                   |
|                             | <u>4,450,336</u>        | <u>5,120,322</u>        | <u>7,177,332</u>        |
| 減：貿易應收款項預期信貸虧損撥備 .....      | (155,709)               | (250,466)               | (297,112)               |
|                             | <u>4,294,627</u>        | <u>4,869,856</u>        | <u>6,880,220</u>        |
| <b>應收票據</b>                 |                         |                         |                         |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 ..... | 1,107,983               | 655,211                 | 947,532                 |
| — 按攤銷成本計量 .....             | —                       | —                       | 2,000                   |
| 減：應收票據預期信貸虧損撥備 .....        | —                       | —                       | (56)                    |
|                             | <u>1,107,983</u>        | <u>655,211</u>          | <u>949,476</u>          |
| <b>總計 .....</b>             | <b><u>5,402,610</u></b> | <b><u>5,525,067</u></b> | <b><u>7,829,696</u></b> |

截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據基本保持穩定，為人民幣5,525.1百萬元，而截至2023年12月31日為人民幣5,402.6百萬元。本公司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5,525.1百萬元增加41.7%至截至2025年12月31日的人民幣7,829.7百萬元，主要是由於我們的收入增加。

下表載列本公司於所示日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

|                 | 截至12月31日                |                         |                         |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                 | 2023年                   | 2024年                   | 2025年                   |
|                 | 人民幣千元                   | 人民幣千元                   | 人民幣千元                   |
| 1年內 .....       | 5,398,451               | 5,519,753               | 7,820,183               |
| 1至2年 .....      | 4,159                   | 5,314                   | 9,513                   |
| <b>總計 .....</b> | <b><u>5,402,610</u></b> | <b><u>5,525,067</u></b> | <b><u>7,829,696</u></b> |

我們通常給予客戶不超過120天的信貸期。我們力求嚴格控制未償還的應收賬款。逾期結餘由高級管理人員定期審核。就貿易應收款項而言，我們已採用《國際財務報告準則第9號》簡化方法計量預期信貸款，即於各報告日期使用整個存續期預期信貸虧損。在計算預期信貸虧損時，我們已建立一個撥備矩陣，該矩陣基於我們過往的信貸虧損經驗及外部指標，並根據債務人及經濟環境的特定前瞻性因素進行調整。就關聯方的貿易應收款項而言，我們亦按個別基準進行預期信貸虧損評估。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.11。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的平均貿易應收款項及應收票據的周轉天數。

|   | 截至12月31日止年度 |       |       |
|---|-------------|-------|-------|
|   | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
| 應收貿易款項及應收票據的<br>平均周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 146.4       | 157.1 | 144.4 |

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數乃根據有關年度的貿易應收款項及應收票據平均結餘除以收入，再乘以360天。

我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由2023年的146.4天增加至2024年的157.1天，主要是由於市場競爭加劇，我們給予若干主要客戶延長的信貸期。我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由2024年的157.1天減少至2025年的144.4天，主要是由於我們加強對我們未償還應收款項的控制。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中有人民幣3,188.7百萬元或39.2%已隨後結算。

### 按金、預付款項及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項的明細。

|                      | 截至12月31日                |                         |                         |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                      | 2023年<br>人民幣千元          | 2024年<br>人民幣千元          | 2025年<br>人民幣千元          |
| <b>非流動</b>           |                         |                         |                         |
| 購置物業、廠房及設備的已付按金..... | 504,125                 | 116,424                 | 177,310                 |
| 可抵扣增值稅.....          | –                       | 32,826                  | 32,483                  |
| 土地購置保證金.....         | 75,360                  | –                       | –                       |
|                      | <u>579,485</u>          | <u>149,250</u>          | <u>209,793</u>          |
| <b>流動</b>            |                         |                         |                         |
| 其他應收款項               |                         |                         |                         |
| – 保證金和保證金存款.....     | 22,505                  | 20,168                  | 25,341                  |
| – 應收股息.....          | –                       | 6,969                   | –                       |
| – 其他.....            | 28,391                  | 184,283                 | 105,665                 |
|                      | <u>50,896</u>           | <u>211,420</u>          | <u>131,006</u>          |
| 減：預期信貸虧損撥備.....      | (29,531)                | (56,942)                | (59,894)                |
|                      | <u>21,365</u>           | <u>154,478</u>          | <u>71,112</u>           |
| 預付供應商款項.....         | 344,485                 | 282,141                 | 436,704                 |
| 可抵扣增值稅.....          | 607,531                 | 508,019                 | 311,072                 |
| 遞延上市開支.....          | –                       | –                       | 10,617                  |
| 其他.....              | –                       | –                       | 1,015                   |
|                      | <u>973,381</u>          | <u>944,638</u>          | <u>830,520</u>          |
| <b>總計</b> .....      | <u><b>1,552,866</b></u> | <u><b>1,093,888</b></u> | <u><b>1,040,313</b></u> |

## 財務資料

我們的按金、預付款項及其他應收款項的非流動部分包括(i)就收購物業、廠房及設備已付按金，(ii)可扣減增值稅及(iii)收購土地按金，主要有關收購物業、廠房及設備已付按金。我們的按金、預付款項及其他應收款項的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣579.5百萬元減少74.2%至截至2024年12月31日的人民幣149.3百萬元，主要是由於已收到預付長期應收資產，故購置物業、廠房及設備的已付按金減少所致。我們的按金、預付款項及其他應收款項的非流動部分從截至2024年12月31日的人民幣149.3百萬元增加40.6%至截至2025年12月31日的人民幣209.8百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的按金增加。

我們的按金、預付款項及其他應收款項的流動部分包括(i)與以下各項相關的其他應收款項：(a)保證金及押金，(b)浙江天碩股權收購中因業績不足而產生的應收利潤補償金，(c)應收股息，及(d)其他，主要包括供應商退款，(ii)供應商原材料預付款項，(iii)可抵扣增值稅及(iv)其他。我們的按金、預付款項及其他應收款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣973.4百萬元減少3.0%至截至2024年12月31日的人民幣944.6百萬元，主要是由於類似時間差產生的可抵扣增值稅減少所致，部分被其他應收款項增加(因供應商退款增加)所抵銷。我們的按金、預付款項及其他應收款項的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣944.6百萬元減少12.1%至截至2025年12月31日的人民幣830.5百萬元，主要是由於可扣減增值稅及其他應收款項減少，部分被供應商預付款增加所抵銷。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的按金、預付款項及其他應收款項的流動部分中有人民幣372.1百萬元或44.8%已隨後結算。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括於日常業務過程中應付予供應商的貿易應付款項及應付票據。於往績記錄期間，就提供予我們的原材料的正常信貸期一般不超過90天。

下表載列截至所示日期，我們的貿易應付款項及應付票據。

|           | 截至12月31日         |                  |                  |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
|           | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|           | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| 貿易應付款項    |                  |                  |                  |
| — 第三方     | 3,257,105        | 3,122,583        | 4,323,270        |
| — 關聯方     | 3,974            | 21,782           | 12,312           |
| 應付票據      | 159,875          | 218,444          | 218,211          |
| <b>總計</b> | <b>3,420,954</b> | <b>3,362,809</b> | <b>4,553,793</b> |

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據大體保持穩定，分別為人民幣3,421.0百萬元及人民幣3,362.8百萬元。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3,362.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣4,553.8百萬元，主要是由於隨著鋰離子電池材料銷量增長而增加材料採購，導致貿易應付款項增加。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

|           | 截至12月31日         |                  |                  |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
|           | 2023年            | 2024年            | 2025年            |
|           | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| 1年內       | 2,975,719        | 2,821,239        | 3,895,874        |
| 1至2年      | 375,706          | 413,505          | 465,086          |
| 2至3年      | 43,669           | 77,900           | 128,160          |
| 3年以上      | 25,860           | 50,165           | 64,673           |
| <b>總計</b> | <b>3,420,954</b> | <b>3,362,809</b> | <b>4,553,793</b> |

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們一年以上的貿易應付款項總體上與購置物業、廠房及設備有關。

下表載列所示期間貿易應付及應付票據的平均周轉天數。

|                                | 截至12月31日止年度 |       |       |
|--------------------------------|-------------|-------|-------|
|                                | 2023年       | 2024年 | 2025年 |
| 貿易應付及應付票據平均周轉天數 <sup>(1)</sup> | 128.4       | 120.3 | 110.1 |

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數乃根據貿易應付款項及應付票據的平均結餘除以有關年度的銷售成本，再乘以360天。

我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數於2024年基本保持穩定為120.3天，而2023年則為128.4天。我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的120.3天減少至2025年的110.1天，主要是由於我們縮短了若干供應商的付款期限。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣1,830.7百萬元或40.2%已隨後結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)與受限制股份激勵計劃及員工持股計劃有關之應付款項，(ii)應付僱員福利，(iii)應付增值稅，(iv)應計費用，(v)其他應付稅項，(vi)已收按金，及(vii)應付股息。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

|                          | 截至12月31日 |         |        |
|--------------------------|----------|---------|--------|
|                          | 2023年    | 2024年   | 2025年  |
|                          | 人民幣千元    | 人民幣千元   | 人民幣千元  |
| <b>流動</b>                |          |         |        |
| 與受限制股份激勵計劃及員工持股計劃有關之應付款項 | 245,583  | 110,671 | 61,122 |

## 財務資料

|                   | 截至12月31日       |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                   | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 應付僱員福利            | 138,996        | 147,434        | 254,603        |
| 應付增值稅             | 8,171          | 33,286         | 111,915        |
| 應計費用              | 107,983        | 118,785        | 117,482        |
| 其他應付稅項            | 13,824         | 17,842         | 33,668         |
| 已收按金              | 19,991         | 18,410         | 31,326         |
| 應付股息              | 8,022          | 4,607          | 166,896        |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 3,709          | 2,068          | —              |
| <b>總計</b>         | <b>546,279</b> | <b>453,103</b> | <b>777,012</b> |

附註：

(1) 其他主要包括對沖工具的公允價值變動。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣546.3百萬元進一步減少17.1%至截至2024年12月31日的人民幣453.1百萬元，主要由於股權激勵計劃行權導致限制性股份購回責任進一步減少所致。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣453.1百萬元增加71.5%至截至2025年12月31日的人民幣777.0百萬元，主要是由於(i)應付僱員福利增加，(ii)應付增值稅增加，主要由於我們的鋰離子電池材料產品的毛利於2025年12月增加，(iii)其他應付稅項增加，主要由於附加費及印花稅增加，及(iv)應付股息增加，乃由於截至2025年12月31日已宣派但尚未派付的股息。

截至2026年2月28日，截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中有人民幣403.1百萬元或51.9%已隨後結算。

### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

下表載列於所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細。

|                              | 截至12月31日       |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 2023年          | 2024年          | 2025年          |
|                              | 人民幣千元          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>其他綜合收益的金融資產 |                |                |                |
| 以公允價值計量的<br>上市股權投資           | 21,775         | 11,604         | 139,864        |
| 以公允價值計量的<br>非上市股權投資          | 436,863        | 412,931        | 569,460        |
|                              | <u>458,638</u> | <u>424,535</u> | <u>709,324</u> |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融資產     |                |                |                |
| 結構性存款                        | —              | —              | 180,000        |
| 理財產品                         | —              | —              | 308,246        |
|                              | <u>—</u>       | <u>—</u>       | <u>488,246</u> |

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括以公允價值計量的上市及非上市股權投資。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣458.6百萬元進一步減少7.4%至截至2024年12月31日的人民幣424.5百萬元，主要由於以公允價值計量的上市股權投資減少，部分被主要因市場波

## 財務資料

動導致以公允價值計量的非上市股權投資增加所抵銷。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣424.5百萬元增加67.1%至截至2025年12月31日的人民幣709.3百萬元，主要由於(i)評估價值上升及增購上市股份導致以公允價值計量的上市股權投資增加及(ii)評估價值上升導致以公允價值計量的非上市股權投資增加。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括結構性存款及理財產品。截至2025年12月31日，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣488.2百萬元。

以公允價值計量的非上市股權投資須按第三級公允價值計量。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公允價值計量詳情(尤其是估值技術、重大不可觀察輸入數據及公允價值對輸入數據的敏感度)於本文件附錄一會計師報告附註44.7披露。

我們建立了對理財活動的審批權限、信息披露、授權管理、操作流程、財務會計、監督和風險控制的管理制度，規範我們的金融產品投資。我們選擇的理財產品及結構性存款品種均為安全性高且流動性好的低風險產品。秉承審慎的投資原則，我們進行旨在提高資金使用效率及現金資產投資回報的投資活動。

我們的財務部門管理我們的理財組合，主要包括編製投資可行性分析、處理理財產品及辦理會計程序。我們維持對理財產品的監督，包括監控及評估理財產品的表現。此外，我們遵守有關正確披露投資資料的所有適用法律、法規及管理政策。

於上市後，我們將根據上市規則第十四章的條文進行金融產品投資。

### 商譽

我們的商譽指當集團通過合併或收購取得對其他業務的控制權時所產生的無形資產。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣214.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣200.4百萬元，主要由於管理層基於對郴州市中貴科技有限公司可回收金額的評估認列減損虧損人民幣14.3百萬元。截至2025年12月31日，我們的商譽維持穩定在人民幣200.4百萬元。

### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

|                | 截至12月31日  |           |           | 截至              |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
|                | 2023年     | 2024年     | 2025年     | 2月28日           |
|                | 人民幣千元     | 人民幣千元     | 人民幣千元     | 人民幣千元<br>(未經審核) |
| <b>流動資產</b>    |           |           |           |                 |
| 存貨             | 1,171,852 | 1,363,690 | 1,619,110 | 2,207,690       |
| 貿易應收款項及應收票據    | 5,402,610 | 5,525,067 | 7,829,696 | 9,719,964       |
| 按金、預付款項及其他應收款項 | 973,381   | 944,638   | 830,520   | 1,019,179       |

## 財務資料

|                               | 截至12月31日         |                   |                   | 截至<br>2月28日       |
|-------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                               | 2023年            | 2024年             | 2025年             | 2026年             |
|                               | 人民幣千元            | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元<br>(未經審核)   |
| 可收回稅款.....                    | 23,261           | 8,248             | 3,556             | 405               |
| 衍生金融工具.....                   | 1,518            | 907               | 302               | 118,178           |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>損益的金融資產..... | -                | -                 | 488,246           | 739,706           |
| 質押存款.....                     | 34,096           | 18,385            | 25,722            | 17,867            |
| 銀行結餘、存款及現金                    |                  |                   |                   |                   |
| – 原定到期日超過三個月的<br>定期存款.....    | 73,390           | 1,338,618         | 370,890           | 150,946           |
| – 現金及現金等價物.....               | 2,256,101        | 1,601,844         | 1,888,992         | 1,343,844         |
| <b>流動資產總值.....</b>            | <b>9,936,209</b> | <b>10,801,397</b> | <b>13,057,034</b> | <b>15,317,779</b> |
| <b>流動負債</b>                   |                  |                   |                   |                   |
| 貿易應付款項及應付票據.....              | 3,420,954        | 3,362,809         | 4,553,793         | 5,186,530         |
| 其他應付款項及應計費用.....              | 546,279          | 453,103           | 777,012           | 542,617           |
| 合約負債.....                     | 54,439           | 32,491            | 77,085            | 316,478           |
| 借款.....                       | 1,677,632        | 1,940,534         | 1,896,649         | 2,080,590         |
| 租賃負債.....                     | 3,679            | 3,981             | 6,488             | 5,177             |
| 衍生金融工具.....                   | -                | 1,367             | 1,957             | 1,148             |
| 應付所得稅.....                    | 241,323          | 81,576            | 180,321           | 370,961           |
| <b>流動負債總額.....</b>            | <b>5,944,306</b> | <b>5,875,861</b>  | <b>7,493,305</b>  | <b>8,503,501</b>  |
| <b>流動資產淨值.....</b>            | <b>3,991,903</b> | <b>4,925,536</b>  | <b>5,563,729</b>  | <b>6,814,278</b>  |

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣5,563.7百萬元增加22.5%至截至2026年2月28日的人民幣6,814.3百萬元，主要由於貿易應收款項增加，部分被貿易應付款項的增加所抵銷。

我們的流動資產淨值從截至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，主要由於貿易應收款項及應收票據、存貨及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加，部分被貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及應付所得稅的增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣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，主要是由於原定到期日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，兩者均因購買更多定期存款所致。

## 流動資金及資本資源

### 運營資金

我們過往主要通過營運產生的現金及借款的組合來滿足營運資金及其他資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,256.1百萬元、人民幣1,601.8百萬元及人民幣1,889.0百萬元。展望未來，我們預期將結合各種來源，包括但不限於營運產生的現金、[編纂]所得款項淨額以及其他可能的股本及債務融資（如適用），以滿足我們的營運資金需求。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我們的業務營運。

## 財務資料

經考慮本公司可動用之財務資源，包括手頭現金及現金等價物，以及[編纂]之估計所得款項淨額，本公司董事認為本公司擁有足夠營運資金，以應付目前及本文件日期起計未來十二個月之需求。

### 現金流量

下表載列所示期間我們的綜合現金流量表摘要。

|                        | 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            |
| 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.....       | <u>2,256,101</u> | <u>1,601,844</u> | <u>1,888,992</u> |

### 經營活動產生的現金淨額

於2023年，經營活動產生的現金淨額為人民幣2,274.2百萬元，主要是由於銷售貨物所得款項人民幣7,812.2百萬元，部分被(i)購買材料和服務支付的現金人民幣2,963.1百萬元，(ii)支付的所得稅及其他稅項人民幣1,466.9百萬元，及(iii)支付薪資的現金人民幣862.4百萬元所抵銷。

於2024年，經營活動產生的現金淨額為人民幣881.5百萬元，主要是由於銷售貨物所得款項人民幣4,951.5百萬元，部分被(i)購買材料和服務支付的現金人民幣2,500.5百萬元，(ii)支付薪資的現金人民幣923.1百萬元，及(iii)支付的所得稅及其他稅項人民幣534.8百萬元。

於2025年，經營活動產生的現金淨額為人民幣1,182.2百萬元，主要是由於銷售貨物所得款項人民幣5,804.9百萬元，部分被(i)購買材料及服務所支付的現金人民幣3,052.0百萬元，(ii)支付薪資的現金人民幣986.0百萬元，及(iii)支付的與其他經營開支有關的現金人民幣498.6百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣3,892.5百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產所用人民幣3,102.5百萬元，(ii)存入定期存款所用人民幣402.7百萬元，(iii)收購一家附屬公司的現金流出人民幣214.8百萬元，及(iv)投資於聯營企業及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產所用人民幣211.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣1,010.8百萬元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產所用人民幣771.5百萬元，及(ii)存入定期存款所用人民幣470.0百萬元。

## 財務資料

截至2025年12月31日止年度，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣331.5百萬元，主要歸因於(i)人民幣659.1百萬元用於購買物業、廠房及設備、無形資產及預付租賃款項，(ii)人民幣572.2百萬元用於投資聯營企業、合營企業及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，部分被(i)定期存款淨減少人民幣768.5百萬元及(ii)投資收益所得款項人民幣145.1百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們用於融資活動的現金淨額為人民幣787.1百萬元，主要歸因於(i)償還借款所用人民幣1,205.4百萬元，(ii)向本公司股東支付股息所用人民幣1,147.8百萬元，部分被借款所得款項人民幣1,905.2百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們用於融資活動的現金淨額為人民幣530.3百萬元，主要歸因於(i)償還借款所用人民幣2,087.8百萬元，(ii)向本公司股東支付股息所用人民幣573.6百萬元，部分被借款所得款項人民幣2,487.9百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣556.7百萬元，主要歸因於償還借款人民幣2,222.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣2,139.5百萬元所抵銷。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

|                 | 截至12月31日                |                         |                         | 截至2月28日                 |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                 | 2023年                   | 2024年                   | 2025年                   | 2026年                   |
|                 | 人民幣千元                   | 人民幣千元                   | 人民幣千元                   | 人民幣千元<br>(未經審核)         |
| <b>流動</b>       |                         |                         |                         |                         |
| 借款 .....        | 1,677,632               | 1,940,534               | 1,896,649               | 2,080,590               |
| 租賃負債 .....      | 3,679                   | 3,981                   | 6,488                   | 5,177                   |
|                 | <u>1,681,311</u>        | <u>1,944,515</u>        | <u>1,903,137</u>        | <u>2,085,767</u>        |
| <b>非流動</b>      |                         |                         |                         |                         |
| 借款 .....        | 4,196,179               | 4,454,188               | 987,489                 | 973,780                 |
| 租賃負債 .....      | 31,254                  | 27,417                  | 29,942                  | 31,223                  |
| <b>總計</b> ..... | <u><b>5,908,744</b></u> | <u><b>6,426,120</b></u> | <u><b>2,920,568</b></u> | <u><b>3,090,770</b></u> |

### 借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的借款分別為人民幣5,873.8百萬元、人民幣6,394.7百萬元及人民幣2,884.1百萬元，而實際年利率分別為2.03%至4.25%、0.55%至3.00%及0.93%至2.42%。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的借款明細。

|                 | 截至12月31日         |                  |                  | 截至2月28日          |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|                 | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審核)  |
| <b>非即期</b>      |                  |                  |                  |                  |
| 抵押借款.....       | 202,225          | 160,650          | 87,915           | 103,275          |
| 抵押及擔保借款.....    | 571,723          | 494,742          | 378,554          | 365,045          |
| 信貸借款.....       | 120,000          | 385,940          | 521,020          | 505,460          |
| 可轉換債券.....      | 3,302,231        | 3,412,856        | —                | —                |
|                 | <b>4,196,179</b> | <b>4,454,188</b> | <b>987,489</b>   | <b>973,780</b>   |
| <b>即期</b>       |                  |                  |                  |                  |
| 質押銀行借款.....     | 39,143           | 41,726           | 72,849           | 58,103           |
| 擔保借款.....       | 767,841          | 541,437          | 680,085          | 480,038          |
| 抵押及擔保借款.....    | 135,023          | 204,787          | 238,556          | 228,292          |
| 信貸借款.....       | 730,954          | 1,145,108        | 855,159          | 1,263,952        |
| 質押及擔保借款.....    | —                | —                | 50,000           | 50,205           |
| 可轉換債券.....      | 4,671            | 7,476            | —                | —                |
|                 | 1,677,632        | 1,940,534        | 1,896,649        | 2,080,590        |
| <b>總計</b> ..... | <b>5,873,811</b> | <b>6,394,722</b> | <b>2,884,138</b> | <b>3,054,370</b> |

下表載列截至所示日期我們的借款到期狀況。

|                 | 截至12月31日         |                  |                  | 截至2月28日          |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2023年            | 2024年            | 2025年            | 2026年            |
|                 | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元<br>(未經審核)  |
| <b>銀行借款</b>     |                  |                  |                  |                  |
| —1年內.....       | 1,672,961        | 1,933,058        | 1,896,649        | 2,080,590        |
| —1至2年.....      | 371,318          | 608,252          | 422,734          | 518,448          |
| —2至5年.....      | 522,630          | 433,080          | 564,755          | 455,332          |
|                 | 2,566,909        | 2,974,390        | 2,884,138        | 3,054,370        |
| <b>可轉換債券</b>    |                  |                  |                  |                  |
| —1年內.....       | 4,671            | 7,476            | —                | —                |
| —1至2年.....      | —                | —                | —                | —                |
| —2至5年.....      | 3,302,231        | 3,412,856        | —                | —                |
| <b>總計</b> ..... | <b>5,873,811</b> | <b>6,394,722</b> | <b>2,884,138</b> | <b>3,054,370</b> |

我們的即期及非即期借款主要包括(i)抵押借款，(ii)抵押及擔保借款，(iii)信貸借款及(iv)可轉換債券。我們的抵押借款主要以於附屬公司的投資作抵押。我們的擔保借款由我們作擔保，而我們的質押借款主要以物業、廠房及設備以及預付租賃款項作抵押。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無我們的銀行借款由我們的任何關聯方擔保。於2022年9月23日，本公司發行本金總額人民幣3,410,500,000元的2022年

## 財務資料

可轉換債券。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，2022年可轉換債券的利率分別為0.5%、0.8%及1.5%。2022年可轉換債券已於深圳證券交易所上市。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

我們的借款由截至2023年12月31日的人民幣5,873.8百萬元、截至2024年12月31日的人民幣6,394.7百萬元，主要為滿足營運需求及支撐我們的業務擴張。我們的借款由截至2024年12月31日的人民幣6,394.7百萬元減少至人民幣2,884.1百萬元，主要由於我們的可換股債券於2025年11月悉數轉換為股份。截至2026年2月28日，我們的借款基本保持穩定，為人民幣3,054.4百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣2,884.1百萬元。

截至2026年2月28日，銀行授信總額為人民幣6,578.7百萬元，其中人民幣3,728.3百萬元已動用及人民幣2,850.4百萬元仍可供使用。自2026年2月28日起，自中國商業銀行取得借款人民幣441.3百萬元，並償還借款人民幣277.7百萬元。

我們的借款包含商業銀行借款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨任何借款困難、借款償還違約或違反契諾的情況。

### 租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣34.9百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元，主要是由於就該等物業支付的租賃款項。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣36.4百萬元，主要是由於2025年的新租賃安排。截至2026年2月28日，我們的租賃負債保持基本穩定，為人民幣36.4百萬元。

### 債務聲明

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們概無任何已發行或未償還，或已授權或以其他方式設立但未發行的其他借款、押記、質押、債券或債務證券，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。

自2026年2月28日起直至最後實際可行日期，董事確認，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。

### 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% |

## 財務資料

|                                | 截至12月31日／截至該日止年度 |       |       |
|--------------------------------|------------------|-------|-------|
|                                | 2023年            | 2024年 | 2025年 |
| 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。
- (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或期內利潤計算。
- (7) 平均存貨周轉天數按有關期間的存貨的平均結餘除以同期的銷售成本，再乘以360天。

### 關聯方交易

董事確認，各項關聯方交易乃按公平磋商基準及一般商業條款進行，屬公平合理並符合股東的整體利益。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出與購買物業、廠房及設備以及無形資產有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本支出分別為人民幣3,102.5百萬元、人民幣771.5百萬元及人民幣659.1百萬元。我們預計2026年的資本支出將主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們預計通過現有手頭現金、銀行借款及[編纂]所得款項淨額為資本支出提供資金。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本支出。

### 資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

|                    | 截至12月31日  |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|
|                    | 2023年     | 2024年     | 2025年     |
|                    | 人民幣千元     | 人民幣千元     | 人民幣千元     |
| 已訂約但未撥備：           |           |           |           |
| — 購買物業、廠房及設備 ..... | 1,776,175 | 1,242,836 | 1,209,813 |

---

## 財務資料

---

### 或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易或安排。

### 財務風險披露

我們於日常業務運營中面臨多種財務風險，包括信貸風險、利率風險、外匯風險、價格風險及流動性風險。本集團管理層管理及監察該等風險，以確保及時而有效地採取適當措施。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註44。

#### 信貸風險

信貸風險指金融工具的對手方未能履行其於金融工具條款下的責任並令我們遭受財務損失。我們面臨的信貸風險主要產生自日常業務運營中及自我們的投資活動中向客戶授出信貸。

我們於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表各組成部分的最大信貸風險為本文件附錄一附註44.2所披露的賬面值。

#### 利率風險

除計息銀行存款外，我們並無其他按浮動利率計息的重大計息資產。由於我們預期銀行結餘的利率不會出現重大變動，因此我們預期利率變動不會對該等計息資產造成任何重大影響。

我們的銀行借款按浮動利率計息，使本集團面臨現金流量利率風險。我們並無對沖該風險，因為我們認為此舉無益。

#### 外匯風險

未來商業交易及已確認資產及負債以非實體功能貨幣計值時即產生外匯風險。我們主要因產生以非實體功能貨幣的外幣計值的應收款項、應付款項及銀行存款的業務活動而面臨外匯風險。產生外匯風險的貨幣主要為美元及歐元。

我們並無對沖外匯風險。然而，我們的管理層監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

#### 價格風險

#### 股價風險

我們面臨的股價風險主要來自於本集團持有的上市股權投資，該等投資被分類為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

## 財務資料

管理層於各報告期末進行敏感性分析，以評估本集團財務業績所面臨按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股價風險。

倘本集團於2023年、2024年及2025年12月31日所持按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的上市股權投資價格上升／下降10%，則有關年度的其他綜合收益將分別增加／減少約人民幣2.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣14.0百萬元。

### 商品價格風險

我們面臨的商品價格風險主要來自碳酸鋰，其價格波動可能會影響財務表現。我們使用衍生金融工具（包括商品期貨合約）管理部分該等風險。

### 流動性風險

流動性風險與我們將無法達成與我們通過交付現金及其他金融資產結算的金融負債相關的義務的風險有關。我們面臨有關結算貿易應付款項及其他應付款項、租賃負債、銀行借款、可轉換債券及衍生金融工具以及其現金流量管理的流動性風險。我們的目標是保持適當水平的流動資產及承諾貸款額，以滿足我們短期及長期的流動性需求。

當債權人可選擇負債清償時間時，該負債將以我們可能被要求付款的最早日期計入。倘負債以分期方式清償，則每期款項均分配至我們承諾付款的最早期間。

### 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／期內應佔股息。

|                                       | 截至12月31日止年度      |                |                |
|---------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                       | 2023年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元 |
| 於下一年度間宣派及派付<br>上一年度的<br>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> |

---

## 財務資料

---

### 可供分配儲備

截至2025年12月31日，我們的可供分配儲備為人民幣3,790.2百萬元。

### 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，並將於上市完成後計入權益，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。

### 根據上市規則須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會導致根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。

### 未經審計備考經調整有形資產淨值

請參閱本文件附錄二所載「未經審計備考財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務狀況或貿易狀況自2025年12月31日起並無重大不利變動，以及自2025年12月31日起，並無發生任何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。