

財務資料

閣下應將以下討論與分析連同本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務資料(連同隨附附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是中國一家創新新能源技術企業，主要從事新能源鋰電材料的研發、製造及銷售。根據弗若斯特沙利文，同年，我們是中國最大及全球第三大的電池級氫氧化鋰製造商。按2025年的銷量及收入計，我們是中國及全球第四大新能源鋰電材料製造商。憑藉數十年的發展，我們在三大業務分部(即新能源鋰電材料、防靜電超淨技術產品及醫療器械)積累深厚的專業知識及良好的往績記錄。

憑藉於鋰化合物行業深耕多年的豐富經驗，我們已逐步建立涵蓋鋰礦開採、鋰電池材料研發、生產及銷售的全面業務模式。我們的核心產品電池級氫氧化鋰及電池級碳酸鋰，是製造鋰電池必不可少的原材料，廣泛應用於新能源技術的各個領域，例如新能源汽車動力電池、儲能系統、低空飛行器及消費電子產品。我們提供高品質鋰化合物產品，並獲得國內外客戶的廣泛認可。憑藉我們多年深耕鋰化合物行業所累積的技術及管理專長，我們透過高效的生產工藝及高度自動化的生產流程，實現行業領先的資源利用效率及穩定的產品質量。此外，我們已擴展至下游產業鏈，並開發下一代固態電池的正極材料，以把握新興市場機遇。

本集團於往績記錄期間的財務表現很大程度上受新能源鋰電材料的業績影響，而該等業績主要反映鋰化合物產品市場價格的變動。我們的收入由2023年的人民幣10,467.7百萬元減少至2024年的人民幣6,608.3百萬元，主要與儘管我們於2024年的銷量有所增長，但鋰化合物產品的市場價格下降有關。我們的收入其後於2025年增加至人民幣7,548.8百萬元，主要受我們的鋰化合物產品在產品銷售模式下的銷量有所增長所驅動，此乃歸因於(i)我們擴大了碳酸鋰產能，加上我們能夠提供具競爭力、高純度且品質可靠穩定的產品，使我們得以更有效地服務客戶；及(ii)隨著新能源車及儲能產業持續擴張，鋰電池材料的下游市場需求日益增長，而我們滿足此類需求的能力亦有所提升。我們的毛利分別為人民幣2,590.1百萬元、人民幣1,364.5百萬元及人民幣1,058.1百萬元，主要與全行業鋰化合物產品價格波動有關。

財務資料

呈列及編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則編製。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡條文。

過往財務資料乃根據歷史成本法編製，惟若干以公允價值計入損益的金融資產、以公允價值計入其他全面收益的金融資產、指定為以公允價值計入其他全面收益的權益投資及衍生金融工具則按公允價值計量。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績過去受到及預期將會繼續受到各種因素的重大影響，包括以下因素：

鋰價格及終端市場需求

於往績記錄期間，我們主要從銷售鋰化合物產品產生收入。我們產品的銷售價格通常參考現行市場價格指數確定，並根據（其中包括）產品規格、訂單量、交付條款及客戶特定安排進行調整。鋰化合物產品的市場價格主要受市場力量驅動，包括上游鋰資源的供應、下游對鋰化合物產品的需求以及行業整體的供應。根據弗若斯特沙利文的資料，受鋰資源供應緊張以及新能源汽車及儲能等下游行業需求強勁所驅動，電池級鋰化合物產品的價格於2022年達到頂峰。自2023年至2025年，隨著產能釋放導致供應增加及需求增長放緩，價格整體呈下降趨勢。具體而言，中國電池級氫氧化鋰的平均價格由2023年的每噸人民幣233千元下降至2024年的每噸人民幣72千元，並進一步下降至2025年的每噸人民幣63千元；而中國電池級碳酸鋰的平均價格則由2023年的每噸人民幣230千元下降至2024年的每噸人民幣81千元，並進一步下降至2025年的每噸人民幣68千元。因此，我們於往績記錄期間的收入受到鋰化合物產品售價波動的重大影響。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著新能源汽車及儲能等行業的下游需求持續增長，疊加供給側過剩產能逐步減少，氫氧化鋰及碳酸鋰的平均價格已於2025年下半年上升，並預計自2026年起進入上行週期。請參閱「行業概覽 — 全球及中國電池級鋰化合物行業 — 主要電池級鋰化合物產品平均價格」。

同時，對我們產品的需求主要受鋰電池的終端市場需求所驅動，尤其是新能源汽車的動力電池及儲能系統。需求亦受到其他新興應用的支持，例如低空飛行器及具身智能。於往績記錄期間，我們實現了新能源鋰電材料總銷量的持續增長，由2023年的65,286噸增加至2024年的96,506噸，並進一步增加至2025年的114,434噸。我們預期，我們所服務的終端市場的增長將繼續支持我們的銷量。

財務資料

我們維持與領先客戶關係的能力

我們的經營業績受我們能否維持並深化與鋰電池材料價值鏈中領先客戶的長期關係所影響，包括鋰電池製造商、正極材料製造商及新能源汽車OEM。我們的產品須經主要客戶嚴格且耗時的資格審查及認證程序。維持我們的獲准供應商地位，並提供穩定的質量及表現，對於確保經常性訂單、支持訂單連續性及實現持續生產至關重要，從而有助於優化產能利用率、降低平均生產成本及提高競爭力。

此外，我們的客戶關係對於維持我們的技術領先地位及長期增長至關重要。我們在研發階段與若干客戶緊密合作(包括透過共同開發及應用測試)，以開發針對不斷演進的電池技術路線圖而定制的解決方案，並加速新產品及技術(例如固態電池正極材料)的商業化。因此，我們能否繼續與領先客戶合作，對於維持我們的行業領先地位以及支持收入與盈利能力的未來增長至關重要。

控制生產成本及提高效率的能力

我們的經營業績受生產中所用主要原材料的供應及價格重大影響，原因在於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別約佔我們銷售成本的80.5%、73.7%及74.1%。我們透過橫跨澳洲、亞洲、非洲及南美洲多個核心鋰資源豐富地區的多樣化鋰資源組合保障上游供應，將國內供應與海外採購相結合，並採取多種合作模式，包括包銷協議、股權投資及自營礦山。我們亦直接控制若干核心採礦權，以支持原材料的長期供應。向外部供應商採購的原材料定價通常參考現行市場狀況，亦可能受政府政策變動及我們的議價能力影響。因此，為管理原材料成本波動並支持更穩定的利潤率，我們密切關注優質鋰礦資源，並正推進全球鋰礦資源配置，以持續提高我們的鋰礦自給率。

我們的盈利能力亦受我們維持及提高生產效率的能力影響，而生產效率直接影響我們的單位生產成本，進而影響我們的毛利率。我們已實施一系列營運舉措以提升效率及成本競爭力，包括部署高度自動化的生產設備及先進的過程控制系統，並應用強化的除雜及提純措施，以確保電池級產品所需的高穩定性及一致品質。此外，我們位於眉山工廠的靈活生產線，配備能在約48小時內切換生產電池級氫氧化鋰及電池級碳酸鋰的功能，使我們能優化產能利用率、減少換產停機時間及庫存積壓，並更及時地應對客戶規格及產品組合的轉變。

產能的管理及擴充

我們的銷售業績在很大程度上取決於我們管理及擴大產能的能力。截至2025年12月31日，我們已在中國建立三個主要生產基地，鋰化合物的最大年合計產能為165,000噸。為滿足日益增長的客戶需求，我們近年來擴大產能及產量，並對勞動力進行規模化培訓及管理。我們旨在維持現有生產線的高產能利用率，並縮短新投生產線的產能爬坡期。詳情請見「業務 — 生產 — 生產設施」。為把握鋰行業下游需求帶動的增長機遇，我們計劃進一步擴大新能源鋰電材料的產能，以更好地滿足客戶日益增長的需求。具體而言，我們預期將增加電池級碳酸鋰的產能，並執行用於固態電池的高鎳三元正極材料項目。

財務資料

重大會計政策以及關鍵判斷及估計

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計和假設，此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入和開支的呈報金額。該等估計與相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被視為合理之各種其他因素作出，其結果構成了對從其他來源不易直接確定的資產及負債賬面值作出判斷之基準。實際結果可能有別於該等估計。該等估計及相關假設會獲持續審閱。倘會計估計的修訂僅影響一個期間，則在修訂估計的期間確認；倘修訂對當前和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

有關我們重大會計政策、判斷及估計(對了解我們的經營業績及財務狀況至關重要)的詳盡描述，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3。

我們綜合損益表所選定項目的說明

下表載列於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
收入	10,467,717	100.0	6,608,250	100.0	7,548,826	100.0
銷售成本	(7,877,586)	(75.3)	(5,243,799)	(79.4)	(6,490,741)	(86.0)
毛利	2,590,131	24.7	1,364,451	20.6	1,058,085	14.0
其他收入及收益	707,579	6.8	742,381	11.2	340,762	4.5
銷售及分銷開支	(52,431)	(0.5)	(52,546)	(0.8)	(56,838)	(0.8)
行政開支	(511,487)	(4.9)	(417,490)	(6.3)	(415,492)	(5.5)
研發開支	(90,398)	(0.9)	(91,446)	(1.4)	(124,815)	(1.6)
金融及合約資產減值虧損						
淨額	19,840	0.2	(57,447)	(0.9)	(122,796)	(1.6)
其他開支	(60,417)	(0.6)	(98,866)	(1.5)	(57,788)	(0.8)
財務成本	(64,042)	(0.6)	(95,752)	(1.4)	(99,828)	(1.3)
分佔以下各項的溢利及虧損：						
— 合營企業	—	—	(8,999)	(0.1)	(2,125)	(0.0)
— 聯營公司	(20,989)	(0.2)	(33,791)	(0.5)	23,606	0.3
除稅前溢利	2,517,786	24.0	1,250,495	18.9	542,771	7.2
所得稅開支	(359,880)	(3.4)	(221,069)	(3.3)	(85,299)	(1.1)
年內溢利	2,157,906	20.6	1,029,426	15.6	457,472	6.1

財務資料

綜合全面收益表選定組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自：(i) 新能源鋰電材料，主要包括鋰化合物產品；(ii) 防靜電超淨技術產品；及(iii) 醫療器械，主要包括注射器。下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的收入的絕對金額及佔收入總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
新能源鋰電材料	9,696,978	92.7	5,754,009	87.1	6,667,281	88.3
防靜電超淨技術產品	472,907	4.5	570,384	8.6	606,135	8.0
醫療器械	297,832	2.8	283,857	4.3	275,410	3.7
總計	10,467,717	100.0	6,608,250	100.0	7,548,826	100.0

收入按產品及服務劃分

新能源鋰電材料

於往績記錄期間，我們收入的大部分來自銷售新能源鋰電材料，主要包括電池級氫氧化鋰及電池級碳酸鋰。銷售產品的收入於履約義務在某一時點履行時確認，例如當資產控制權轉移至客戶時，通常為貨物送達客戶指定地點並獲客戶接納時。此外，我們為若干客戶提供電池級氫氧化鋰及電池級碳酸鋰的加工服務，由該等客戶提供原材料，我們則根據數量收取加工費。提供服務的收入於服務完成並獲客戶接納的時間點確認。

下表載列於所示年度我們按產品及服務劃分的新能源鋰電材料收入明細，以絕對金額及佔新能源鋰電材料收入總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
新能源鋰電材料						
— 產品銷售	8,651,730	89.2	4,440,844	77.2	6,001,585	90.0
— 加工及其他服務 ⁽¹⁾	1,045,248	10.8	1,313,165	22.8	665,696	10.0
總計	9,696,978	100.0	5,754,009	100.0	6,667,281	100.0

附註：

(1) 其他服務指我們於2025年提供的技術服務，金額為人民幣33.7百萬元。

財務資料

下表載列於所示年度我們產品銷售模式下新能源鋰電材料的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收入	銷量	每噸 平均售價	收入	銷量	每噸 平均售價	收入	銷量	每噸 平均售價
	(人民幣 千元)	(噸)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(噸)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(噸)	(人民幣 千元)
電池級氫氧化鋰	8,588,269	33,482	256.5	4,119,852	57,530	71.6	4,118,843	67,064	61.4
電池級碳酸鋰	—	—	—	246,701	3,740	66.0	1,767,443	27,089	65.2
三元正極材料	—	—	—	8,171	79	103.9	26,934	234	115.3
其他 ⁽¹⁾	63,461	不適用	不適用	66,120	不適用	不適用	88,365	不適用	不適用
合計	8,651,730			4,440,844			6,001,585		

附註：

(1) 其他主要包括銷售副產品及鋰渣。

於往績記錄期間，加工服務的規模主要與我們下游客戶對鋰化合物產品不斷變化的需求有關。該等加工服務項下的銷量於2023年、2024年及2025年分別為31,804噸、35,156噸及20,047噸。

於往績記錄期間，我們來自新能源鋰電材料的收入波動，其主要受鋰化合物產品的市場價格變動以及我們鋰化合物產品的銷量所帶動。根據弗若斯特沙利文的資料，中國電池級氫氧化鋰的平均價格由2023年的每噸人民幣233千元下降至2024年的每噸人民幣72千元，並進一步下降至2025年的每噸人民幣63千元；而中國電池級碳酸鋰的平均價格則由2023年的每噸人民幣230千元下降至2024年的每噸人民幣81千元，並進一步下降至2025年的每噸人民幣68千元。平均售價下跌是導致我們來自新能源鋰電材料的收入由2023年的人民幣9,697.0百萬元減少至2024年的人民幣5,754.0百萬元的主要原因。

儘管價格波動，我們的新能源鋰電材料貨總銷量仍實現持續增長，由2023年的65,286噸增加至2024年的96,506噸，並進一步增加至2025年的114,434噸。大幅增長主要受以下因素驅動：(i)隨著我們於2024年開始提供電池級碳酸鋰且自2024年起正處於三元正極材料商業化過程中，我們的產品組合不斷擴大；(ii)我們能提供具競爭力且擁有高純度及可靠、穩定質量的產品；及(iii)我們與身為領先下游參與者且需求不斷增長的主要客戶維持長期關係。2025年的銷量增長促使我們來自新能源鋰電材料的收入由2024年的人民幣5,754.0百萬元增加至2025年的人民幣6,667.3百萬元。

財務資料

防靜電超淨技術產品

我們的防靜電超淨技術產品涵蓋先進製造（例如半導體、顯示面板、硬盤驅動器、汽車電子及製藥）中靜電放電控制及微污染控制的所有關鍵領域。我們的主要產品及服務包括人體防護產品、製程防護產品、環境保護產品及防靜電諮詢服務。我們主要提供防靜電超淨技術產品，並在較小程度上為客戶提供加工服務及其他服務。

於往績記錄期間，受惠於客戶群的擴大及我們推出全棧式防靜電超淨技術解決方案，我們的防靜電超淨技術產品錄得穩步收入增長，由2023年的人民幣472.9百萬元增加至2024年的人民幣570.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣606.1百萬元。

醫療器械

我們的主要醫療器械產品包括用於醫學影像的高壓造影注射產品，以及自動毀損疫苗注射器及安全注射器。我們醫療器械銷售的收入於往績記錄期間保持穩定，於2023年為人民幣297.8百萬元，於2024年為人民幣283.9百萬元，及於2025年為人民幣275.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料；(ii)人工成本；及(iii)製造成本。下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
原材料	6,335,815	80.5	3,865,527	73.7	4,811,067	74.1
人工成本	247,567	3.1	291,889	5.6	350,845	5.4
製造成本	960,784	12.2	956,434	18.2	1,282,801	19.8
其他 ⁽¹⁾	333,420	4.2	129,949	2.5	46,028	0.7
總計	7,877,586	100.0	5,243,799	100.0	6,490,741	100.0

附註：

(1) 主要包括稅項及建設成本、稅項及附加費，以及存貨撇減。

於往績記錄期間，我們的銷售成本波動與收入大致相符。製造成本增加主要歸因於公用事業成本以及生產線折舊及攤銷的增加。

財務資料

敏感度分析

以下敏感度分析說明於往績記錄期間原材料成本的假設性波動對我們的除稅前溢利的影響：

原材料成本的假設變動	稅前利潤減少／增加 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
±10%	633,582	386,553	481,107
±20%	1,267,163	773,105	962,213
±50%	<u>3,167,908</u>	<u>1,932,764</u>	<u>2,405,534</u>

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按業務分部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
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
新能源鋰電材料	2,363,377	24.4	1,097,801	19.1	786,283	11.8
防靜電超淨技術產品	94,333	19.9	129,734	22.7	134,551	22.2
醫療器械	<u>132,421</u>	<u>44.5</u>	<u>136,916</u>	<u>48.2</u>	<u>137,251</u>	<u>49.8</u>
總計／整體	<u>2,590,131</u>	<u>24.7</u>	<u>1,364,451</u>	<u>20.6</u>	<u>1,058,085</u>	<u>14.0</u>

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得整體毛利人民幣2,590.1百萬元、人民幣1,364.5百萬元及人民幣1,058.1百萬元，整體毛利率分別為24.7%、20.6%及14.0%。於往績記錄期間，整體毛利及毛利率下降，主要由於新能源鋰電材料分部，乃由於全行業鋰化合物產品價格波動所致。於往績記錄期間，我們的防靜電超淨技術產品毛利率保持相對穩定。於往績記錄期間，我們的醫療器材毛利率持續增長，主要歸因於產品結構的改善。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助；(ii)定期存款利息收入；(iii)現金及現金等價物利息收入；(iv)外幣匯兌差額；(v)出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益；(vi)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動；(vii)衍生金融工具公允價值變動；及(viii)出售附屬公司的收益。下表載列於所示年度按性質劃分的其他收入及收益明細(以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
其他收入						
政府補助	444,021	62.8	541,602	73.0	72,542	21.3
來自定期存款的利息收入	2,998	0.4	73,220	9.9	81,185	23.8
現金及現金等價物的利息收入	221,869	31.4	91,534	12.3	109,332	32.1
其他	3,803	0.5	4,897	0.6	6,056	1.8
其他收入總額	672,691	95.1	711,253	95.8	269,115	79.0
收益						
外幣匯兌差額淨額	28,730	4.0	(16,513)	(2.2)	(49,531)	(14.5)
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益淨額	23,747	3.4	36,983	5.0	23,492	6.9
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	(17,589)	(2.5)	10,658	1.4	(1,124)	(0.3)
衍生金融工具的公允價值變動	—	—	—	—	954	0.3
出售附屬公司的收益	—	—	—	—	97,856	28.6
收益總額	34,888	4.9	31,128	4.2	71,647	21.0
總計	707,579	100.00	742,381	100.00	340,762	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的政府補助主要由地方政府授予，旨在支持我們的產業發展活動及日常營運，或作為對我們財務貢獻的獎勵。該等政府補助屬非經常性質且可能逐年有所波動。倘能合理保證將會收取政府補助且所有附帶條件將獲遵守，則我們按其公允價值確認政府補助。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售團隊的僱員薪酬開支；(ii)業務發展開支；(iii)差旅開支；(iv)諮詢服務費；(v)辦公費用；及(vi)營銷開支。下表列載所示年度我們按性質劃分的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
僱員薪酬開支	24,581	46.9	23,492	44.8	29,794	52.4
業務發展開支	6,714	12.8	7,897	15.0	7,322	12.9
差旅開支	3,043	5.8	3,991	7.6	5,463	9.6
諮詢服務費	5,923	11.3	4,913	9.3	4,280	7.5
辦公費用	6,792	13.0	4,520	8.6	3,728	6.6
營銷開支	2,938	5.6	4,308	8.2	3,417	6.0
其他 ⁽¹⁾	2,440	4.6	3,425	6.5	2,834	5.0
總計	52,431	100.0	52,546	100.0	56,838	100.0

附註：

- (1) 主要包括出口費用及車輛維修。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)主要與審計及一般法律服務有關的諮詢服務費；及(iv)安全及防護開支，指計提安全生產費。下表載列所示年度我們按性質劃分的行政開支明細，以絕對金額及佔總行政開支的百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
僱員薪酬開支	236,490	46.2	187,027	44.8	159,715	38.4
折舊及攤銷	52,612	10.3	56,599	13.6	73,799	17.8
諮詢服務費	31,425	6.1	35,316	8.5	45,195	10.9
安全及防護開支	49,949	9.8	42,036	10.1	32,892	7.9
辦公費用	29,634	5.8	30,426	7.3	21,057	5.1
差旅開支	19,117	3.7	13,405	3.2	13,585	3.3
業務發展開支	18,708	3.7	15,288	3.7	8,905	2.1
租賃開支	2,743	0.5	3,998	1.0	4,191	1.0
檢修費用	24,265	4.7	2,106	0.5	575	0.1
其他 ⁽¹⁾	46,544	9.2	31,289	7.3	55,578	13.4
總計	511,487	100.0	417,490	100.0	415,492	100.0

附註：

(1) 主要包括股權收購費用、環保開支及開採開支。

財務資料

研發開支

我們的研發成本主要包括(i)研發團隊的員工薪酬開支；(ii)研發活動所消耗材料的直接材料開支；(iii)有關改良設備的折舊及攤銷；及(iv)有關第三方為我們的研發提供技術支援的技術及顧問服務費。下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發成本明細(以絕對金額及佔我們研發成本總額的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
僱員薪酬開支	41,256	45.6	42,378	46.3	57,332	45.9
直接材料開支	41,837	46.3	39,861	43.6	47,556	38.1
折舊及攤銷	1,771	2.0	5,656	6.2	9,270	7.4
技術及諮詢服務費	945	1.0	2,326	2.5	8,513	6.8
其他	4,589	5.1	1,225	1.4	2,144	1.8
總計	<u>90,398</u>	<u>100.0</u>	<u>91,446</u>	<u>100.0</u>	<u>124,815</u>	<u>100.0</u>

我們的研發開支由2023年的人民幣90.4百萬元增加至2024年的人民幣91.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣124.8百萬元，主要由於我們增加研發項目投資以改良生產流程及提升產品競爭力，導致僱員薪酬及直接研發材料成本上升。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額主要指已確認的貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的減值虧損。於2023年，我們錄得金融及合約資產減值虧損淨撥回人民幣19.8百萬元。其後，我們於2024年及2025年分別錄得減值虧損人民幣57.4百萬元及人民幣122.8百萬元。往績記錄期間減值虧損的增加，主要由於我們根據預期信用虧損模型就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的虧損；(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損；(iii)出售使用權資產項目的虧損／(收益)；(iv)物業、廠房及設備減值虧損；(v)就於聯營公司的投資確認的減值虧損；及(vi)先前持有的於聯營公司的投資重新計量收益。下表載列於所示年度我們的其他開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的虧損	36,978	61.2	15,261	15.4	16,375	28.3
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	8,604	14.2	1,715	1.7	8,274	14.3
出售使用權資產項目的虧損／(收益)淨額	—		703	0.7	(585)	(1.0)
物業、廠房及設備減值虧損	4,749	7.9	847	0.9	4,429	7.7
就於聯營公司的投資確認的減值虧損	—		77,685	78.6	14,377	24.9
重新計量先前持有的於一間聯營公司投資的虧損	4,051	6.7	—		—	—
其他	6,035	10.0	2,655	2.7	14,918	25.8
總計	60,417	100.0	98,866	100.0	57,788	100.0

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款及租賃負債的利息開支，扣除資本化利息。下表載列於所示年度我們的財務成本明細，以絕對金額及佔財務成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以人民幣千元計)					
銀行貸款利息	77,427	120.9	106,255	111.0	100,340	100.5
租賃負債利息	294	0.5	360	0.4	265	0.3
減：資本化利息	(13,679)	(21.4)	(10,863)	(11.4)	(777)	(0.8)
	<u>64,042</u>	<u>100.0</u>	<u>95,752</u>	<u>100.0</u>	<u>99,828</u>	<u>100.0</u>

分佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們分佔合營企業的虧損，反映我們按比例分佔我們持有股權合營企業的業績份額。我們應佔合營企業的虧損由2024年的人民幣9.0百萬元減少至2025年的人民幣2.1百萬元，主要由於該等合營企業的財務表現改善。我們分佔聯營公司的溢利及虧損與我們所投資聯營公司的財務表現有關。

所得稅開支

我們須就我們成員公司所處及經營所在的司法權區產生或衍生的溢利，按實體基準繳納所得稅。

於往績記錄期間，除獲授稅務優惠或適用優惠稅率外，中國內地的法定企業所得稅稅率為25%。我們的若干中國內地附屬公司獲認定為高新技術企業，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。根據與西部大開發政策相關的稅務法規，我們的兩家附屬公司適用15%的稅率。此外，若干附屬公司符合小微企業資格，於往績記錄期間有權就應納稅所得額的25%享受20%的優惠稅率。

我們於香港註冊成立的附屬公司須就在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。我們在尼日利亞註冊成立的附屬公司須以30%的稅率繳納利潤稅。

有關適用稅項及稅率之更多詳情，請參閱附錄一會計師報告附註11。

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣6,608.3百萬元增加14.2%至2025年的人民幣7,548.8百萬元，主要由於我們新能源鋰電材料的收入增加所致。

財務資料

新能源鋰電材料

我們來自新能源鋰電材料業務的收入由2024年的人民幣5,754.0百萬元增加15.9%至2025年的人民幣6,667.3百萬元，此乃受惠於我們的鋰化合物產品銷量增加，其歸因於(i)我們擴大了碳酸鋰產能，加上我們能夠提供具競爭力的高純度產品，且質量穩定可靠，使我們能更有效地服務客戶；及(ii)隨著新能源汽車及儲能行業持續擴張，鋰電池材料的下游市場需求日益增長，而我們滿足此類需求的能力亦有所提升。

防靜電超淨技術產品

我們來自防靜電超淨技術的收入由2024年的人民幣570.4百萬元輕微增加6.3%至2025年的人民幣606.1百萬元。

醫療器械

我們來自醫療器械的收入保持相對穩定，於2024年為人民幣283.9百萬元及於2025年則為人民幣275.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣5,243.8百萬元增加23.8%至2025年的人民幣6,490.7百萬元，主要由於(i)隨著新能源鋰電材料銷量增加，原材料成本相應上升；及(ii)由於公用事業成本增加以及生產線折舊及攤銷增加，導致製造成本上升。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年人民幣1,364.5百萬元減少22.5%至2025年人民幣1,058.1百萬元，而我們的毛利率則由2024年的20.6%下降至2025年的14.0%。

新能源鋰電材料

新能源鋰電材料的毛利由2024年的人民幣1,097.8百萬元減少28.4%至2025年的人民幣786.3百萬元。新能源鋰電材料的毛利率由2024年的19.1%下降至2025年的11.8%，主要由於受市場動態影響。

防靜電超淨技術產品

防靜電超淨技術產品的毛利由2024年的人民幣129.7百萬元增加3.7%至2025年的人民幣134.6百萬元，主要受收入增長所帶動。防靜電超淨技術產品的毛利率則保持相對穩定，於2024年及2025年分別為22.7%及22.2%。

醫療器械

醫療器械的毛利保持相對穩定，於2024年為人民幣136.9百萬元及於2025年則為人民幣137.3百萬元，而醫療器械的毛利率亦保持相對穩定，於2024年及2025年分別為48.2%及49.8%。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣742.4百萬元減少54.1%至2025年的人民幣340.8百萬元，主要歸因於非經常性政府補助減少，該等補助每年可能有所不同。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣52.5百萬元增加至2025年的人民幣56.8百萬元，主要由於銷售團隊擴張以支持銷售活動增加，導致僱員薪酬開支增加。

行政開支

我們的行政開支保持相對穩定，於2024年為人民幣417.5百萬元及於2025年則為人民幣415.5百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣91.4百萬元增加36.5%至2025年的人民幣124.8百萬元，主要歸因於員工薪酬支出及直接材料成本的增加，其因我們增加了對研發項目的投資，主要包括為下一代固態電池及先進醫療設備而開發的正極材料，以改良生產流程、擴展產品組合並提升產品競爭力。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣57.4百萬元增加至2025年的人民幣122.8百萬元，主要歸因於我們根據預期信貸虧損模型計提的其他應收款項減值。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣98.9百萬元減少至2025年的人民幣57.8百萬元，主要由於就於聯營公司的投資確認之減值虧損減少所致。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，於2024年為人民幣95.8百萬元，於2025年為人民幣99.8百萬元。

分佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們分佔合營企業的虧損由2024年的人民幣9.0百萬元減少至2025年的人民幣2.1百萬元，乃由於蘇州盛源鋰電材料有限公司（「蘇州盛源」）的財務表現有所改善因其於2024年7月收購的非洲鋰礦已自2025年開始投產。

我們於2024年錄得分佔聯營公司虧損人民幣33.8百萬元，而於2025年轉為分佔聯營公司溢利人民幣23.6百萬元，主要由於來自我們聯營公司的投資收益。

財務資料

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣1,029.4百萬元減少55.6%至2025年的人民幣457.5百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣10,467.7百萬元減少36.9%至2024年的人民幣6,608.3百萬元，主要由於我們新能源鋰電材料業務分部的收入減少所致。

新能源鋰電材料

我們來自銷售新能源鋰電材料的收入由2023年的人民幣9,697.0百萬元減少40.7%至2024年的人民幣5,754.0百萬元，主要由於2024年新能源鋰電材料的平均售價隨當時市場狀況下跌所致。

防靜電超淨技術產品

我們來自防靜電超淨技術產品的收入由2023年的人民幣472.9百萬元增加20.6%至2024年的人民幣570.4百萬元，主要由於半導體及電子等先進製造業客戶對我們產品的需求增長所致。

醫療器械

我們來自醫療器械的收入維持相對穩定，於2023年為人民幣297.8百萬元，而於2024年則為人民幣283.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣7,877.6百萬元減少33.4%至2024年的人民幣5,243.8百萬元，主要由於鋰精礦市場價格下跌導致原材料成本減少。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2023年的人民幣2,590.1百萬元減少47.3%至2024年的人民幣1,364.5百萬元，而我們的整體毛利率由2023年的24.7%下降至2024年的20.6%。

新能源鋰電材料

新能源鋰電材料的毛利由2023年的人民幣2,363.4百萬元減少53.5%至2024年的人民幣1,097.8百萬元。新能源鋰電材料的毛利率由2023年的24.4%下降至2024年的19.1%，主要由於全行業鋰化合物產品價格下跌所致。

防靜電超淨技術產品

防靜電超淨技術產品的毛利由2023年的人民幣94.3百萬元增加37.5%至2024年的人民幣129.7百萬元，主要受收入增長所帶動。防靜電超淨技術產品的毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為19.9%及22.7%。

財務資料

醫療器械

醫療器械的毛利由2023年的人民幣132.4百萬元輕微增加至2024年的人民幣136.9百萬元，毛利率則由2023年的44.5%增加至2024年的48.2%，主要由於我們優化產品組合，轉向更高比例的複雜、高價值產品。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣707.6百萬元增加至2024年的人民幣742.4百萬元，主要與2024年確認的政府補助增加有關。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣52.4百萬元及人民幣52.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣511.5百萬元減少18.4%至2024年的人民幣417.5百萬元，主要歸因於我們支付予行政團隊的股份支付減少。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，於2023年為人民幣90.4百萬元，而於2024年為人民幣91.4百萬元。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們於2023年有金融及合約資產減值虧損撥回淨額人民幣19.8百萬元，並於2024年錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣57.4百萬元，主要與其他應收款項減值虧損有關。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣60.4百萬元增加至2024年的人民幣98.9百萬元，主要歸因於我們就一間聯營公司的投資確認的減值虧損，原因為該聯營公司的財務表現所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣64.0百萬元增加至2024年的人民幣95.8百萬元，主要由於銀行貸款利息增加所致。

分佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們於2024年確認分佔合營企業虧損人民幣9.0百萬元，主要與年內所成立的一家合營企業有關。

我們分佔聯營公司虧損由2023年的人民幣21.0百萬元增加至2024年的人民幣33.8百萬元，主要由於我們的聯營公司產生的虧損所致。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2023年的人民幣2,157.9百萬元減少至2024年的人民幣1,029.4百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列所示日期我們的合併財務狀況表的明細：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	5,877,256	5,748,522	5,518,202
使用權資產	369,973	364,101	386,691
商譽	282,590	319,487	282,590
其他無形資產	10,082	192,720	2,859,209
於合營企業的投資	—	316,268	507,883
於聯營公司的投資	168,190	346,323	381,696
指定為按公允價值計入其他全面收益的股權 投資	1,117,415	176,464	558,954
定期存款	442,998	2,914,968	2,256,949
遞延稅項資產	62,989	121,632	67,428
其他非流動資產	86,628	176,421	212,769
非流動資產總額	8,418,121	10,676,906	13,032,371
流動資產			
存貨	1,375,055	2,324,176	2,287,164
貿易應收款項及應收票據	609,416	374,309	728,129
合約資產	2,498	2,179	429
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,576,198	1,264,122	2,033,356
預付所得稅	2,947	10,432	2,600
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	80,675	151,977	68,431
按公允價值計入損益的金融資產	1,222,323	1,639,975	311,208
受限制銀行存款	26,101	10,948	119,736
定期存款	—	—	849,204
現金及現金等價物	7,312,894	2,820,969	3,660,244
流動資產總額	12,208,107	8,599,087	10,060,501
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	1,262,416	1,291,744	715,874
合約負債	179,113	186,426	160,227
其他應付款項及應計費用	148,083	208,967	187,092
衍生金融工具	—	—	45,226
計息銀行及其他借款	1,698,261	1,232,931	4,128,451
租賃負債	2,200	7,311	2,979
應繳所得稅	31,983	12,201	39,323
流動負債總額	3,322,056	2,939,580	5,279,172
流動資產淨值	8,886,051	5,659,507	4,781,329
資產總額減流動負債	17,304,172	16,336,413	17,813,700

財務資料

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	956,566	560,740	2,007,531
租賃負債	4,714	6,988	4,541
遞延收入	98,086	117,881	114,423
遞延稅項負債	54,668	29,153	11,227
其他非流動負債	22,501	22,496	22,500
非流動負債總額	1,136,535	737,258	2,160,222
資產淨值	16,167,637	15,599,155	15,653,478

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇；(ii)機器設備；(iii)汽車；(iv)辦公設備；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣5,877.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5,748.5百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣5,518.2百萬元，主要與折舊有關。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃土地及樓宇。於往績記錄期間，我們的使用權資產保持相對穩定，於截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別為人民幣370.0百萬元、人民幣364.1百萬元及人民幣386.7百萬元。

其他無形資產

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣10.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣192.7百萬元，主要歸因於一宗收購所取得的專利權所致。我們的其他無形資產其後增加至截至2025年12月31日的人民幣2,859.2百萬元，主要反映了我們收購金子峰 — 左家裡瓷土(含鋰)礦區的採礦權所致。

商譽

我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣282.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣319.5百萬元，並減少至截至2025年12月31日的人民幣282.6百萬元，主要由於收購附屬公司及期內出售本公司附屬公司時確認商譽所致。

於合營企業的投資

我們於合營企業的投資由截至2023年12月31日的零元增加至截至2024年12月31日的人民幣316.3百萬元，由於成立蘇州晟源所致。截至2025年12月31日，我們對合營企業的投資增加至人民幣507.9百萬元，主要由於我們於新能源鋰電池材料行業中的若干聯營公司的資本投資。

財務資料

於聯營公司的投資

於聯營公司的投資由截至2023年12月31日的人民幣168.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣346.3百萬元，乃主要由於我們於兩家新能源鋰電池材料行業的聯營公司進行的投資所致。截至2025年12月31日，我們對聯營公司的投資增加至人民幣381.7百萬元，主要歸因於聯營公司的財務表現改善所致。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資指我們於鋰電池材料行業營運公司的非控股權益。我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資由截至2023年12月31日的人民幣1,117.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣176.5百萬元，主要因一家獲投資公司於2024年退市所致。我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資於截至2025年12月31日增加至人民幣559.0百萬元，主要由於我們股權投資的價值增加所致。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)委託加工材料。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	1,091,114	1,154,938	1,399,543
在製品	281,172	274,011	406,576
製成品	299,961	1,015,937	488,212
委託加工材料	818	3,620	954
	1,673,065	2,448,506	2,295,285
減值虧損撥備	(298,010)	(124,330)	(8,121)
總計	1,375,055	2,324,176	2,287,164

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,375.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,324.2百萬元，主要由於我們的鋰化合物產品產能增加所致。我們的原材料及在製品結餘分別由截至2024年12月31日的人民幣1,154.9百萬元及人民幣274.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,399.5百萬元及人民幣406.6百萬元。與此同時，我們的製成品結餘由截至2024年12月31日的人民幣1,015.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣488.2百萬元。該等變動反映我們對2025年底鋰價上漲的主動應對，包括加快採購鋰精礦以支持生產，以及擴大銷售以滿足日益增長的客戶需求。

我們密切監控並優化庫存水平，以因應客戶需求變化及原料價格波動。此外，我們亦定期進行庫存盤點，以確保數據準確及責任歸屬。我們於2023年、2024年及2025年分別計提減值虧損準備金額人民幣298.0百萬元、人民幣124.3百萬元及人民幣8.1百萬元。

財務資料

下表載列截至各所示日期，我們的存貨按發票日期劃分的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	1,649,143	2,418,953	2,240,203
1至2年	12,770	11,514	27,170
2至3年	11,096	13,641	13,862
3年以上	56	4,398	14,050
總計	1,673,065	2,448,506	2,295,285

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	84	129	130

(1) 按該期間存貨的期初與期末結餘的平均值除以該期間的收入成本，再乘以該期間的天數(即特定年份為365天)計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的84天增加至2024年的129天，主要由於2024年底新能源鋰電材料的製成品結餘較高，以及鋰化合物產品市場價格下跌導致2024年的收入較低所致。我們的存貨周轉天數於2025年保持相對穩定，為130天。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣2,285.4百萬元(或約99.6%)已於其後消耗或出售。

貿易應收款項及票據

我們的貿易應收款項及票據由截至2023年12月31日的人民幣609.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣374.3百萬元，主要由於(i)貿易應收款項減少，原因是銷售價值隨市場價格趨勢下降；及(ii)應收票據減少，反映期內使用信用風險評級較高的票據結算的交易減少。我們的貿易應收款項及應收票據其後於截至2025年12月31日增加至人民幣728.1百萬元，主要由於2025年第四季度的銷售額大幅增加，加上年末現金回收相對較慢。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	533,517	392,451	761,278
應收票據	108,826	5,154	14,184
	642,343	397,605	775,462
減值	(32,927)	(23,296)	(47,333)
總計	609,416	374,309	728,129

財務資料

下表載列截至各所示日期，我們的應收貿易賬款按發票日期劃分的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	522,207	377,029	749,692
1至2年	5,451	7,691	5,383
2至3年	1,276	2,968	413
3年以上	4,583	4,763	5,790
總計	533,517	392,451	761,278

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及票據周轉天數 ⁽¹⁾	52	27	27

(1) 按該期間期初和期末貿易應收款項及票據結餘的平均值除以該期間的收入再乘以該期間的天數(即特定年份為365天)計算。

我們的貿易應收款項及票據周轉天數由2023年的52天減少至2024年的27天，反映2024年貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘較2023年有所減少。我們的貿易應收款項及票據周轉天數於2025年維持穩定為27天，反映我們加強了收款力度。

截至2026年2月28日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項及票據中，人民幣742.3百萬元(或約97.5%)已於其後收回。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要由(i)預付款項，主要用於採購鋰精礦；(ii)預繳增值稅；(iii)進項增值稅抵扣額；及(iv)按金組成。下表載列所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付款項	821,758	555,592	1,356,547
預付增值稅	111,975	—	—
可抵扣進項增值稅	408,900	528,156	382,435
按金	182,477	231,882	102,423
其他應收款項	91,803	56,469	349,148
	1,616,913	1,372,099	2,190,553
減值撥備	(40,715)	(107,977)	(157,197)
總計	1,576,198	1,264,122	2,033,356

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣1,576.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,264.1百萬元，主要由於期末鋰精礦市場價格較低。截至2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產隨後增加至人民幣2,033.4百萬元，主要由於當時鋰化合物價格上漲，且我們為庫存備貨目的採購更多鋰精礦，從而導致預付款項增加。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產指應收票據。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣80.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣152.0百萬元，其後減少至截至2025年12月31日的人民幣68.4百萬元，主要歸因於使用信貸風險評級較低的應收票據結算的交易金額。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指我們由信貸評級較高的中國銀行(主要指國有銀行及若干全國性商業銀行)出具的應收票據金額。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1,222.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,640.0百萬元，主要由於結構性存款增加。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產其後於截至2025年12月31日減少至人民幣311.2百萬元，主要由於該期間內贖回大量結構性存款所致。

貿易應付款項及票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要與我們採購原材料及應付工程款項有關。我們的貿易應付款項及票據保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣1,262.4百萬元及截至2024年12月31日為人民幣1,291.7百萬元。我們的貿易應付款項及票據其後於截至2025年12月31日減少至人民幣715.9百萬元，主要由於生產線相關建設工程的應付款項減少所致。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	1,001,934	809,706	524,885
應付票據	260,482	482,038	190,989
總計	<u>1,262,416</u>	<u>1,291,744</u>	<u>715,874</u>

下表載列於所示年度的貿易應付款項及票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及票據周轉天數 ⁽¹⁾	65	89	56

(1) 按該期間貿易應付款項及票據期初及期末平均餘額除以該期間銷售成本，再乘以該年度之日數(即特定年度為365日)計算。

財務資料

我們的貿易應付款項及票據周轉天數由2023年的65天增加至2024年的89天，主要由於年內原材料價格下降導致銷售成本減少。由於結算若干建築項目，我們的貿易應付款項及票據周轉天數其後於2025年減少至56天。

截至2026年2月28日，人民幣493.3百萬元的貿易應付款項已結清，約佔截至2025年12月31日貿易應付款項總額的約94.0%。

合約負債

我們的合約負債包括就銷售產品而向客戶收取的短期預付款項。我們的合約負債保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣179.1百萬元，截至2024年12月31日為人民幣186.4百萬元，其後輕微減少至截至2025年12月31日的人民幣160.2百萬元。

其他應付款項及應計款項

其他應付款項及應計款項包括(i)應付我們員工的薪金；(ii)包括我們建築工程的履約保證金在內的各项保證金；(iii)其他應付稅項；及(iv)其他應付款項。下表載列於所示日期我們其他應付款項及應計款項的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付薪金	107,587	127,370	120,653
按金	18,171	17,431	15,620
其他應付稅項	14,840	16,689	28,872
其他應付款項	7,485	47,477	21,947
總計	148,083	208,967	187,092

衍生金融工具

我們的衍生金融工具主要包括以對沖為目的的商品期貨。請參閱「業務 — 物流與庫存管理 — 庫存管理 — 對沖」。下表載列截至所示日期我們衍生金融工具的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
商品期貨合約	—	—	45,226

我們的對沖工具及對沖項目的公允價值均受碳酸鋰價格變動的影響，且價格變動的影響是相反的。截至2025年12月31日，我們商品期貨的公允價值轉為負債人民幣45.2百萬元，主要是由於碳酸鋰價格上漲，導致所持期貨衍生工具頭寸產生未變現虧損。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

流動資金及資本資源

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有現金及現金等價物人民幣7,312.9百萬元、人民幣2,821.0百萬元及人民幣3,660.2百萬元。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日均錄得流動資產淨值。

財務資料

過往，我們主要透過經營及銀行借款所得款項為現金需求提供資金。[編纂]後，我們擬以相同方式為未來資本需求提供資金。我們預期未來為營運提供資金的融資可用性不會有任何變化。

考慮到我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可用融資額度及[編纂]估計[編纂])，董事認為，我們擁有充足營運資金應付目前所需及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

流動資產淨值

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			2026年
流動資產				
存貨	1,375,055	2,324,176	2,287,164	2,957,266
貿易應收款項及票據	609,416	374,309	728,129	1,533,240
合約資產	2,498	2,179	429	516
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,576,198	1,264,122	2,033,356	3,834,926
預付所得稅	2,947	10,432	2,600	5,327
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	80,675	151,977	68,431	921,422
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	1,222,323	1,639,975	311,208	1,567,288
受限制銀行存款	26,101	10,948	119,736	460,034
定期存款	—	—	849,204	172,554
現金及現金等價物	7,312,894	2,820,969	3,660,244	2,108,086
總流動資產	12,208,107	8,599,087	10,060,501	13,560,659
流動負債				
貿易應付款項及票據	1,262,416	1,291,744	715,874	1,969,978
合約負債	179,113	186,426	160,227	839,781
其他應付款項及應計費用	148,083	208,967	187,092	602,031
衍生金融工具	—	—	45,226	73,763
計息銀行及其他借款	1,698,261	1,232,931	4,128,451	4,489,079
租賃負債	2,200	7,311	2,979	3,149
應繳所得稅	31,983	12,201	39,323	118,805
流動負債總額	3,322,056	2,939,580	5,279,172	8,096,586
流動資產淨值	8,886,051	5,659,507	4,781,329	5,464,073

財務資料

我們的流動資產淨值由人民幣4,781.3百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣5,464.1百萬元，主要由於預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1,801.6百萬元、按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣1,256.1百萬元，以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣853.0百萬元所致，部分被現金及現金等價物減少人民幣1,552.2百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,254.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,659.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4,781.3百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣1,328.8百萬元，以及計息銀行及其他借款增加人民幣2,895.5百萬元所致，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣769.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣8,886.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5,659.5百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣4,491.9百萬元所致，部分被存貨增加人民幣949.1百萬元所抵銷。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	4,087,495	1,465,476	(321,826)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	(3,118,112)	(3,770,985)	(3,675,707)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(2,866,199)	(2,202,933)	4,864,374
現金及現金等值物減少／(增加)淨額	(1,896,816)	(4,508,442)	866,841
年初的現金及現金等價物	9,173,436	7,312,894	2,820,969
匯率變動之影響淨額	36,274	16,517	(27,566)
年末現金及現金等價物	7,312,894	2,820,969	3,660,244

經營活動

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣321.8百萬元，主要反映我們經若干非現金及其他項目(主要包括物業、廠房及設備折舊變動人民幣549.9百萬元)調整後的除所得稅前溢利人民幣542.8百萬元。該金額進一步經營運資金變動調整，主要包括(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣789.4百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣441.8百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣278.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,465.5百萬元，主要由於我們的除所得稅前溢利人民幣1,250.5百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣473.5百萬元；(ii)存貨撇減至可變現淨值人民幣116.2百萬元及(iii)財務成本人民幣95.8百萬元的變動。該金額因營運資金變動而進一步作出調整，主要包括(i)存貨減少人民幣1,033.6百萬元、(ii)貿易應付款項及票據增加人民幣324.5百萬元；及(iii)貿易應收款項及票據增加人民幣292.4百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣4,087.5百萬元，主要由於我們的除稅前利潤為人民幣2,517.8百萬元，經若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)存貨撇減至可變現淨值人民幣295.7百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣250.1百萬元；及(iii)以權益結算的購股權開支人民幣42.7百萬元。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及票據減少人民幣1,797.4百萬元；(ii)存貨減少人民幣542.0百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣519.1百萬元。

投資活動

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,675.7百萬元。此乃主要由於我們添置其他無形資產人民幣2,763.6百萬元、收購共同控制下之附屬公司人民幣1,254.0百萬元、購置物業、廠房及設備項目人民幣620.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產淨額人民幣1,351.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,771.0百萬元，主要由於購買定期存款人民幣2,398.7百萬元、購置物業、廠房及設備項目人民幣661.4百萬元、收購於合營企業及聯營公司之權益人民幣614.6百萬元，以及購買按公允價值計入損益的金融資產淨額人民幣370.0百萬元所致。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,118.1百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備項目人民幣2,345.1百萬元、購買按公允價值計入損益的金融資產淨額人民幣544.6百萬元，以及購買定期存款人民幣440.0百萬元所致。

融資活動

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣4,864.4百萬元，主要由於新銀行及其他借款人民幣6,601.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣2,202.9百萬元，主要由於償還計息銀行及其他借款人民幣3,776.3百萬元，部分被附屬公司非控股股東注資人民幣52.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣2,866.2百萬元，主要由於償還計息銀行及其他借款人民幣4,965.9百萬元及已付股息人民幣1,280.8百萬元所致，部分被新增銀行及其他借款人民幣4,113.9百萬元所抵銷。

財務資料

債務

往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行與其他借款及租賃負債。除下表所披露者外，截至2026年2月28日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（不論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或然負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年2月28日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

	截至12月31日			截至
	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 (未經審核)
流動				
計息銀行及其他借款	1,698,261	1,232,931	4,128,451	4,489,079
租賃負債	2,200	7,311	2,979	3,149
流動負債總額	1,700,461	1,240,242	4,131,430	4,492,228
非流動				
計息銀行及其他借款	956,566	560,740	2,007,531	2,067,940
租賃負債	4,714	6,988	4,541	2,118
非流動負債總額	961,280	567,728	2,012,072	2,070,058
總計	2,661,741	1,807,970	6,143,502	6,562,286

租賃負債

租賃負債主要與租賃我們的辦公室及生產場所有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債總額（包括即期及非即期部分）分別為人民幣6.9百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣7.5百萬元。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款包括(i)有抵押及無抵押銀行貸款及(ii)有追索權的貼現票據，實際年利率介乎2.22%至4.5%。截至2026年2月28日，我們有已承諾未動用銀行授信額度人民幣8,335.0百萬元。

我們的計息銀行及其他借款協議包含商業銀行貸款的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，與我們借款相關的協議並無載有任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償還債務方面沒有發生任何重大違約或違反契諾的行為。

或有負債

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

財務資料

資本性支出

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括支付無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的款項。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣2,754.9百萬元、人民幣580.5百萬元及人民幣3,351.9百萬元。我們擬以[編纂][編纂]、我們的現金及現金等價物以及(如有需要)銀行借款，為我們未來的資本開支需求提供資金。

資本承擔

我們的資本承擔與收購實體以及物業、廠房及設備的合約承擔有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣405.5百萬元、人民幣175.1百萬元及人民幣77.5百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，關聯方交易乃於正常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期及所示年度的若干主要財務比率：

	於12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	24.7%	20.6%	14.0%
淨利率 ⁽²⁾	20.6%	15.6%	6.1%
權益回報率 ⁽³⁾	12.8%	6.7%	3.6%
流動比率 ⁽⁴⁾	3.7	2.9	1.9
資產負債率 ⁽⁵⁾	21.6%	19.1%	32.2%

(1) 毛利率按所示年度毛利除以收入再乘以100%計算。

(2) 淨利率按所示年度的年度利潤除以收入再乘以100%計算。

(3) 權益回報率按母公司擁有人應佔利潤除以母公司擁有人應佔權益再乘以100%計算。

(4) 流動比率按所示年度流動資產除以流動負債計算。

(5) 資產負債率按所示年度總負債除以總資產再乘以100%計算。

有關市場風險的定性及定量披露

本集團的主要金融工具包括銀行貸款、定期存款與現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的為籌集資金用於本集團經營。本集團擁有多種由我們的營運直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及票據以及貿易應付款項及票據。

財務資料

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。管理層管理及監察該等風險，以確保及時和有效地實施適當措施。有關我們金融風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註50。

股息

受適用法律法規及我們組織章程細則所規限，我們須派付不少於我們該財政年度所錄得可供分派溢利30%的現金股息，惟須視乎我們的營運需要而定。本集團於三年期內分派的現金股息總額，不得少於該三年期內確認的年均可供分派利潤的30%。除此以外，本集團並無維持一般股息政策或固定股息派付比率。我們分別就截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度宣派股息人民幣831.3百萬元、人民幣498.5百萬元及零。

未來利潤分配可以採取現金股息或股票股息或兩者相結合的方式進行。任何建議的股息分派均須由我們的董事會酌情決定並經我們的年度股東大會批准。董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、經營要求、資本要求、股東利益及董事會認為相關的任何其他條件後，建議未來的股息分配。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們可供分派的儲備包括保留盈利，其金額為人民幣7,681.5百萬元。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，佔估計[編纂][編纂]約[編纂](假設並無根據[編纂]發行股份)。
[編纂]開支包括(1)[編纂]相關開支(包括[編纂]佣金)約[編纂]港元；及(2)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(i)我們法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元及(ii)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。於往績記錄期間後，預計將於我們的綜合損益表內扣除約[編纂]港元，及預計於[編纂]後約[編纂]港元將入賬列為從權益中扣除。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

經調整綜合[編纂]資產[編纂]的未經審核[編纂]報表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告的報告期結束之日)以來，我們的業務、財務狀況及經營業績並無發生重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

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

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。