

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概覽。由於僅屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下決定[編纂][編纂]前，須閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，須細閱該節內容。本節所用多個詞彙的定義載於本文件「釋義」及「行業詞彙表」兩節。

概覽

關於我們

我們是關鍵金屬資源回收生產以及鋰離子電池回收行業的最早先驅之一，並在新能源材料製造行業佔據領先地位。我們以開採城市礦山的商業模式來「消除污染、再造資源」，遏制全球溫室效應推進減碳與碳中和，踐行綠色發展理念，推動全球綠色轉型。

自2001年成立以來，我們已形成涵蓋以下三大核心業務的綜合業務運營模式：

關鍵金屬資源：憑藉技術優勢，我們從事關鍵金屬資源的回收利用，我們的收入主要來自銷售廣泛用作生產電池及合金原材料的鎳、鈷及鎢產品。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的回收量計算，我們的鎳、鈷及鎢資源回收量在中國排名第一。我們是業內最早開發鎳、鈷及鎢冶煉技術及應用濕法冶金技術生產混合氫氧化物沉澱物（「MHP」）及其他相關中間品的先驅之一。我們於2023年開始生產MHP及其他鎳基金屬產品並已建成全球最大的紅土鎳礦高壓釜。我們與產業合作夥伴攜手，主導在印度尼西亞打造了生產基地，該基地MHP年產能達150,000噸。按2025年MHP權益產量計，我們在全球排名前三。

鋰離子電池及報廢汽車回收領域：我們自第三方及報廢電動車輛（「電動汽車」）回收電池，並通過銷售(i)再利用電池；(ii)用於電池生產的金屬中間體（例如黑粉、磷酸鋰、磷酸鐵及碳酸鋰）產生收入。我們亦通過銷售報廢汽車回收的金屬產品（例如鋼、鋁及銅）產生收入。目前，我們已與全球超過1,100家汽車企業及電池製造商建立合作關係，並在中國設立了六家鋰離子電池回收子公司，且均已納入中國工業和信息化部（「工信部」）白名單。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年回收量計，我們在第三方退役鋰離子電池回收領域的國內排名位列第一。

新能源材料：我們新能源材料業務的收入主要來自生產及銷售(i)鋰電池生產用的三元前驅體；(ii)3C電池生產用的四氧化三鈷；及(iii)鋰電池生產用的正極材料。我們已與全球前十大鋰離子電池企業中的九家建立了長期穩定的合作關係。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年出貨量計，我們在三元前驅體領域的全球供應量排名第三，四氧化三鈷領域的全球供應量排名第二。此外，憑藉氫氧化鎳鈷(MHP)生產、關鍵金屬資源及鋰離子電池回收三大業務的能力所形成的精煉中間體產能，我們有能力實現新能源材料生產所需部分關鍵原材料的自給自足的能力。於往績記錄期間，我們的收益主要來自新能源材料業務。

- **三元前驅體及正極材料：**我們擁有覆蓋鎳鈷錳、鎳鈷鋁全系主流產品的全面產品組合。於2025年，我們的高鎳產品及高電壓產品佔總出貨量的90%以上。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，我們的8系和9系高鎳三元前驅體材料出貨量居全球市場第二。於2025年，按出貨量計算，我們位列全球前15大三元正極材料供應商之一，出貨量約為26.6千噸，市場佔有率約為2.7%。

概 要

- **四氧化三鈷**：我們的四氧化三鈷廣泛用於鈷酸鋰產品，並被工信部認證為「製造業單項冠軍」。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年出貨量計算，我們的四氧化三鈷佔全球供應量的20%以上。

憑藉技術專長、各業務板塊間的協同效應、全球化的生產能力及產業聯盟，本公司2025年於各行業領域取得以下成就，以及截至最後實際可行日期及／或於往績記錄期間取得以下研發成果：



請參閱「業務 — 概覽」。

我們的業務及產品

以循環經濟為中心，自成立以來，我們始終專注於關鍵金屬資源的回收與利用。基於我們在關鍵金屬資源行業已確立的市場地位，我們進一步將業務拓展至鋰電池及報廢車輛回收及新能源材料製造領域，建立了涵蓋關鍵金屬資源、鋰電池及報廢車輛回收、新能源材料製造的一體化、閉環業務模式。

• 關鍵金屬資源

自2001年成立以來，我們在關鍵金屬資源行業已奠定深厚基礎。我們較早投資佈局鎳、鈷等金屬中間品精煉及礦石冶煉。在持續強化這些關鍵金屬研發實力的同時，我們成功實現鎳、鈷、鎢等關鍵金屬回收技術的商業化應用。我們亦是業內最早採用濕法冶金技術生產鎳產品的先驅企業之一，該技術是一種利用水溶液提取並回收金屬的提取冶金工藝。我們運營着全球最大的高壓酸浸（「HPAL」）設施，利用這一先進技術冶煉在傳統火法冶金中難以處理的紅土鎳礦。該工藝還能有效冶煉紅土鎳礦中的伴生金屬資源，提升我們在關鍵金屬資源業務的整體經濟價值。與傳統火法冶金方法相比，我們的HPAL技術在碳排放及能源消耗方面具有顯著優勢，其用電量僅約為火法冶金所需用電量的10%至20%，因而碳排放量大幅降低。此外，HPAL工藝可在生產MHP的過程中協同提取鈷等關鍵金屬，從而提高我們營運的盈利能力，並實現多種金屬產品的成本分攤。

概 要

我們主要生產MHP及精煉金屬中間品，包括鎳板、鈷粉、鈷片、仲鎢酸銨（「APT」）、鎢粉及碳化鎢粉。我們根據不同地區的現行市況及價格走勢靈活調整供內部使用及外部銷售的MHP及精煉金屬中間品的分配比例。由於我們主要在印尼生產MHP，當印尼及其他海外市場的MHP價格較高時，我們可能會對外銷售MHP，並從同期價格更優惠的國內市場採購MHP或類似原材料，用於新能源材料業務的生產，以實現成本管理並實現我們的盈利最大化。我們新能源材料業務關鍵原材料的自供能力確保了穩定的原材料供應和成本競爭力。這種靈活的內部及外部供應安排增強了我們的供應鏈韌性，並支持收入多元化。於往績記錄期間，在我們生產的所有MHP中，32.3%、12.2%及20.2%用作我們自主生產的原材料。

下表載列所示年度我們關鍵金屬資源產品的收入、銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
鎳產品			
收入（人民幣千元）	2,402,038	5,848,146	7,328,925
銷量（噸）	21,113	57,825	68,763
平均售價 ⁽¹⁾ （人民幣元／噸）	113,771	101,135	106,582
鈷產品			
收入（人民幣千元）	1,628,141	2,055,122	2,493,614
銷量（噸）	7,120	12,557	12,432
平均售價 ⁽¹⁾ （人民幣元／噸）	228,672	163,663 ⁽²⁾	200,580 ⁽²⁾
鎢產品			
收入（人民幣千元）	1,013,236	1,656,889	2,438,465
銷量（噸）	4,968	6,486	7,266
平均售價 ⁽¹⁾ （人民幣元／噸）	203,952	255,456	335,599 ⁽³⁾

附註：

- (1) 平均售價按年內收入除以同年銷量計算。
- (2) 鈷產品的平均售價大致與鈷金屬的市價趨勢一致。
- (3) 鎢產品的平均售價大致與鎢的市價上升趨勢一致。

• 鋰電池及報廢車輛回收

隨著鋰電池退役潮到來及全球電池回收政策的日趨嚴格，我們已將業務拓展至鋰電池回收領域。我們從領先汽車製造商、電池製造商、車隊運營商及汽車拆解公司回收退役鋰電池，我們亦循環利用從我們的報廢汽車回收業務收集的報廢電動汽車的鋰離子電池。採購成本主要根據三元鋰電池的金屬含量及磷酸鐵鋰（「LFP」）電池的剩餘容量，以及相關市場價格釐定。部分該等電池會被再利用，而其他電池則通過一系列物理及化學工序予以拆解，以生產金屬中間品，用於電池生產，如黑粉，磷酸鋰、磷酸鐵及碳酸鋰。我們亦通過銷售從報廢汽車中回收的其他金屬產品（如鋼、鋁、銅等）產生收入。

就我們自第三方回收的退役鋰離子電池總量計算，於2023年、2024年及2025年，我們分別回收2.7萬噸、3.6萬噸及5.2萬噸鋰離子電池。於2023年、2024年及2025年，我們分別回收了12.0萬噸、28.0萬噸及30.0萬噸報廢車輛。

概 要

• 新能源材料

憑藉我們關鍵金屬資源業務與鋰電池回收業務的協同整合，加上先進技術和全球產能，我們已成為成熟的新能源材料製造商，覆蓋鋰電池全生命週期價值鏈。於往績記錄期間，新能源材料製造業務為我們貢獻了顯著收入。我們新能源材料業務的收入主要來自生產及銷售(i)鋰電池三元前驅體，(ii)3C電池四氧化三鈷，及(iii)鋰電池正極材料。隨著鋰離子電池朝著更高容量的方向發展，且低空飛行器及人形機器人等新興應用、市場對高能量密度、高性能電池材料的需求日益增長。為應對該等行業趨勢，我們積極開發新材料，並已實現9系超高鎳核殼三元／四元前驅體的量產。我們的9系超高鎳核殼前驅體可滿足高能量密度及長續航電池應用的需求，尤其適用於高端電動汽車型號及其他有嚴苛性能要求的產品，從而增強我們的競爭力，並使我們更好地把握高端應用領域的機遇。於往績記錄期間，我們自高鎳三元前驅體產生的收入分別約為人民幣147億元、人民幣124億元及人民幣91億元，分別佔我們2023年、2024年及2025年總收入的約48.2%、37.4%及24.5%，以及分別佔我們三元前驅體銷售收入的約83.6%、77.3%及79.1%。

下表載列於所示年度我們新能源材料產品的收入、銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
三元前驅體			
收入(人民幣千元)	17,582,393	16,075,007	11,501,723
銷量(噸)	177,992	186,029	139,863 ⁽⁴⁾
平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸)	98,782	86,411 ⁽²⁾	82,236 ⁽²⁾
四氧化三鈷			
收入(人民幣千元)	1,627,991	2,032,043	5,504,961
銷量(噸)	11,002	20,664	29,040
平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸)	147,972	98,337	189,565 ⁽⁵⁾
正極材料			
收入(人民幣千元)	1,756,270	1,807,281	2,955,477
銷量(噸)	10,046	20,168	26,578
平均售價 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸)	174,823	89,611	111,200 ⁽³⁾

附註：

- (1) 平均售價按年內收入除以同年銷量計算。
- (2) 三元前驅體的平均售價普遍與全球市場價格一致，惟2024年則高於同期全球市場價格，主要由於我們於該等期間銷售的三元前驅體有很大一部分為超高鎳前驅體，其因價值較高而平均售價較高。
- (3) 2025年的正極材料平均價格較2024年有所上升，而正極材料的全球市場價格則保持相對穩定。這主要歸因於海外需求的復甦，以及平均售價因溢價價值而較高的高鎳正極材料銷售佔比較高。
- (4) 2025年三元前驅體的銷售量較2024年減少，主要由於我們於2025年在上游階段出售較多鎳資源，以維持相對較高的利潤率，三元前驅體的產量減少。
- (5) 2025年四氧化三鈷的平均售價較2024年增加，主要歸因於剛果(金)的鈷出口政策日益收緊，導致鈷金屬的市場價格呈上漲趨勢。

我們的生產基地

我們戰略性地將生產基地選址於新能源產業鏈的主要樞紐或全球關鍵金屬資源主要開發地附近。我們的生產基地主要包括預處理工廠、加工工廠及材料生產工廠。截至2025年12月31日，我們在中國、印尼及南非共擁有12個生產基地。此外，我們對三個生產基地進行股權投資。請參閱「業務－我們的生產設施及工藝」。

概 要

下表載列我們新能源材料分部的主要經營指標：

產品	截至12月31日／截至該日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	產能 (噸)	產量 (噸)	利用率 (%)	產能 (噸)	產量 (噸)	利用率 (%)	產能 (噸)	產量 (噸)	利用率 (%)
三元前驅體.....	190,000	180,362	94.9	200,000	197,115	98.6	200,000	142,835	71.4
四氧化三鈷.....	20,000	11,093	55.5	25,000	22,821	91.3	30,000	29,321	97.7
正極材料.....	12,500	10,183	81.5	22,500	20,449	90.9	30,000	26,996	90.0

下表載列我們關鍵金屬資源分部的主要經營指標：

產品	截至12月31日／截至該日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	產能 (噸)	產量 (噸)	利用率 (%)	產能 (噸)	產量 (噸)	利用率 (%)	產能 (噸)	產量 (噸)	利用率 (%)
鎳產品 ⁽³⁾	35,000	30,329	86.7	75,000	64,641	86.2	106,667	85,567	80.2
鈷產品 ⁽³⁾	8,900	7,217	81.1	17,400	13,023	74.8	17,400	12,002	69.0
鎢產品 ⁽³⁾	7,000	5,010	71.6	7,000	6,531	93.3	9,000	7,443	82.7

概 要

我們的市場機會

關鍵新能源金屬的需求隨著新能源應用領域的擴張持續增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國鎳需求量預計將從2026年的35.46萬噸金屬量上升至2031年的129.61萬噸金屬量，其中再生鎳佔總需求的比例將提升至32.1%；中國鈷需求預計從2026年的11.29萬噸金屬量增長至2031年的37.17萬噸金屬量，而再生鈷在總需求中的佔比預計將提高至36.5%。中國鎢需求量預計將從2026年的11.73萬噸金屬量增長至2031年的16.01萬噸金屬量，而再生鎢在總供應量中的佔比預計將於2031年達42.0%。在環保政策與資源安全政策的雙重推動下，關鍵金屬的回收利用將日趨重要。

電動汽車和3C電子行業的快速發展推動了鋰離子電池使用量的持續增長，這使得退役鋰離子電池的數量不斷增加，為回收業務創造了巨大機遇。根據弗若斯特沙利文的資料，中國退役電動汽車電池的數量預計將從2026年至2031年以53.6%的複合年增長率增長。預計到2031年，當年新電動汽車電池生產需求所需的鎳、鈷及鋰中，約有15%將通過回收來供應。

根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，鋰離子電池正極材料預計將從2026年的728.02萬噸增加至2031年的2,077.69萬噸，2026年至2031年的複合年增長率為23.3%。按出貨量計，三元前驅體預計將從2026年的996.2千噸增長至2031年的3,472.2千噸，2026年至2031年的複合年增長率為28.4%。在電動汽車長續航需求以及低空飛行器和人形機器人對高鎳高壓產品新需求的推動下，高鎳三元前驅體的滲透率預計將在未來幾年顯著提升。四氧化三鈷需求預計穩步增長，到2031年出貨量將達20.06萬噸，2026年至2031年的複合年增長率為8.7%。未來，三元前驅體與四氧化三鈷的發展將受其核心下游產業（包括電動汽車和3C電子產品）以及低空飛行器與人形機器人等新興應用所驅動。

請參閱「業務－概覽」。

我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢有助於我們取得成功並令我們保持增長：

- 受我們以循環經濟為基礎的業務模式賦能並在能源轉型的驅動下，我們在關鍵金屬資源、鋰離子電池循環利用及新能源材料領域的強勢市場地位；
- 基於多層次創新平台的強大研發能力；
- 端到端回收生產解決方案；
- 全產業價值鏈佈局；
- 多方位全球擴張及戰略性產能部署；
- 面向未來的領導層及人才梯隊；及
- 對ESG責任和可持續發展的長期承諾。

請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的戰略

我們計劃通過實施以下業務策略，進一步鞏固我們的市場地位：

- 持續投入研發創新，擴大技術基礎，升級產品組合；

概 要

- 擴大產能及提高回收能力，進一步拓展產業鏈佈局；
- 推進智能製造和智慧運營，以數字化轉型提升質量和盈利能力；及
- 拓展全球佈局，踐行全球資源再生戰略，實現可持續的價值增長。

請參閱「業務－我們的戰略」。

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要為大型材料生產商、電池生產商及貿易公司，且我們並無委聘分銷商銷售產品。於往績記錄期間各年度，來自五大客戶的收入分別佔相應年度我們總收入約42.4%、33.2%及25.3%。於往績記錄期間各年度，來自最大客戶的收入分別佔相應年度我們總收入的約20.4%、15.1%及10.4%。請參閱「業務－銷售及客戶」。

據我們董事所知，截至最後實際可行日期，概無董事及其等各自聯繫人或持有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們往績記錄期間各年度前五大客戶中擁有任何權益。

我們的供應商主要包括國際大型金屬及礦業公司、硬質合金製造商、鋰電池製造商及汽車生產商。於往績記錄期間各年度，我們自前五大供應商的採購額分別佔該年度總採購額的約23.2%、21.8%及26.0%。於往績記錄期間各年度，我們自最大供應商的採購額分別佔該年度總採購額的約7.9%、6.2%和6.6%。請參閱「業務－供應鏈管理」。

據我們董事所知，截至最後實際可行日期，概無董事及其等各自聯繫人或持有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們往績記錄期間各年度前五大供應商中擁有任何權益。

客戶及供應商重疊

於2023年、2024年及2025年，在我們於往績記錄期間各年度的五大客戶中，分別有兩名、四名及四名客戶亦為我們於相應年度的供應商，我們向彼等的採購額分別佔我們於相應期間原材料總採購額的4.9%、6.3%及4.7%。

於2023年、2024年及2025年，在我們於往績記錄期間各期間的五大供應商中，分別有四名、四名及三名供應商亦為我們於相應年度的客戶，我們向彼等的銷售額分別佔我們於相應期間總收入的11.8%、16.3%及6.2%。

詳情請參閱「業務－客戶及供應商重疊」。

競爭

我們於關鍵金屬資源、鋰離子電池及報廢汽車回收以及新能源材料行業經營業務，該等行業均相對集中且進入門檻較高。

- 在關鍵金屬資源行業，進入門檻包括技術、監管、資本及渠道相關的障礙。按2025年回收量計，我們在鎳、鈷、鎢資源回收方面於中國排名第一。按2025年MHP權益產量計，我們位列全球前三。
- 在鋰離子電池回收行業，市場參與者面臨技術、資質及渠道方面的障礙。我們已與全球超過1,100家汽車企業及電池製造商建立合作夥伴關係，並在中國成立了六家被納入工信部白名單的鋰離子電池回收子公司。於2025年，按第三方退役鋰離子電池回收量計，我們在中國排名第一。

概 要

- 在新材料行業，進入門檻主要包括資源限制、客戶開發難度及資本需求。按2025年出貨量計，我們是全球第三大三元前驅體供應商及全球第二大四氧化三鈷供應商。

我們的競爭優勢，例如強大的研發能力、涵蓋回收及再製造的端到端解決方案以及我們在產業價值鏈上的綜合經營，使我們能夠與其他市場參與者進行有效競爭。

請參閱「業務－競爭」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要（以絕對金額及佔我們收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收入	30,528,635	100.0	33,199,829	100.0	37,123,585	100.0
銷售成本	(26,792,156)	(87.8)	(28,123,614)	(84.7)	(31,663,382)	(85.3)
毛利	3,736,479	12.2	5,076,215	15.3	5,460,203	14.7
銷售費用	(99,681)	(0.3)	(113,747)	(0.3)	(115,073)	(0.3)
管理費用	(866,458)	(2.8)	(949,517)	(2.9)	(1,111,620)	(3.0)
研發費用	(1,202,843)	(3.9)	(1,101,208)	(3.3)	(1,205,804)	(3.2)
年內利潤	1,162,079	3.8	1,328,473	4.0	1,721,630	4.6

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用EBITDA（非國際財務報告準則計量）及EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）等非國際財務報告準則計量作為額外財務指標，有關指標並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有助於通過去除若干項目的潛在影響，比較不同期間的經營表現。我們相信，該等計量為投資者及其他人士提供有用信息，供其以與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合財務報表。

然而，我們呈列的EBITDA（非國際財務報告準則計量）及EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似計量項目比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，不應被視為獨立於我們根據國際財務報告準則呈報的綜合財務報表或財務狀況或可代替相關分析。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年內利潤，就利息收入、所得稅開支、融資成本以及折舊及攤銷作出調整。我們將EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）定義為EBITDA（非國際財務報告準則計量）佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
年內利潤	1,162,079	1,328,473	1,721,630
調整項目：			
財務收入	(70,071)	(64,519)	(58,238)
財務成本	685,349	709,212	883,277
折舊及攤銷	1,388,231	1,843,979	2,693,073
所得稅開支	198,828	289,946	292,048
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	3,364,416	4,107,091	5,531,790
EBITDA利潤率 （非國際財務報告準則計量）	11.0%	12.4%	14.9%

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)新能源材料；(ii)關鍵金屬資源；(iii)鋰離子電池及報廢汽車回收及(iv)其他。我們於往績記錄期間實現了穩定的收入增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣30,528.6百萬元、人民幣33,199.8百萬元及人民幣37,123.6百萬元。

我們的新能源材料業務主要通過銷售三元前驅體、四氧化三鈷及正極材料產生收入。我們的關鍵金屬資源業務主要通過銷售鎳、鈷及鎢產品產生收入。我們的鋰離子電池及報廢汽車回收業務主要通過銷售再利用電池、金屬中間體及金屬產品產生收入。請參閱「業務－我們的主要業務」。

來自上述三項業務的大部分收入於我們透過向客戶轉讓承諾貨品以履行履約責任時，於某個時點確認。具體而言，我們與客戶之間銷售貨品所產生的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約責任，該收入於履約責任在某一時間點完成時予以確認。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.17。

定價政策

我們於各業務分部採用定制化定價策略，以符合市場基準、成本結構及產品特點，惟一般不會根據客戶類型或產品應用採用差異化定價策略。

對於新能源材料業務分部，產品價格主要受原材料成本基準及製造成本驅動，最終價格會隨下游市場狀況動態調整。原材料成本一般參考金屬指數的全球價格（例如鎳參照倫敦金屬交易所(LME)、鈷參照金屬導報公佈(MB)、前驅體參照上海有色網(SMM)及鋰參照亞洲金屬網），並考慮加工相關折舊、公用事業及運輸等成本，以現行市場價格為基礎釐定。

對於關鍵金屬資源業務分部，我們主要參考協定期內特定金屬的全球指數金屬價格作為定價基準，例如國際平台(LME及MB)及國內基準(SMM及上海期貨交易所(上期所))。我們亦會考慮其他主要行業參與者的報價及價格指引，以確保競爭力。

對於鋰離子電池及報廢車輛回收業務分部，再利用電池的定價主要基於電池健康狀態(SoH)及關鍵屬性。對於黑粉、磷酸鋰、磷酸鐵及碳酸鋰等回收產品，其價格則根據全球指數的金屬價格及我們的生產成本釐定。

按產品類別劃分的收入

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
新能源材料						
三元前驅體.....	17,582,393	57.6	16,075,007	48.4	11,501,723	31.0
四氧化三鈷.....	1,627,991	5.3	2,032,043	6.1	5,504,961	14.8
正極材料.....	1,756,270	5.8	1,807,281	5.5	2,955,477	8.0
小計	20,966,654	68.7	19,914,331	60.0	19,962,161	53.8
關鍵金屬資源						
鎳產品	2,402,038	7.9	5,848,146	17.6	7,328,925	19.7
鈷產品	1,628,141	5.3	2,055,122	6.2	2,493,614	6.7

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
鎢產品	1,013,236	3.3	1,656,889	5.0	2,438,465	6.6
其他 ⁽¹⁾	1,155,385	3.8	536,856	1.6	673,183	1.8
小計	6,198,800	20.3	10,096,013	30.4	12,934,187	34.8
鋰離子電池及報廢汽車回收						
鋰離子電池回收產品	1,131,201	3.7	1,144,131	3.5	1,252,131	3.4
報廢汽車回收產品	370,041	1.2	634,444	1.9	564,691	1.5
小計	1,501,242	4.9	1,778,575	5.4	1,816,822	4.9
其他 ⁽²⁾	1,861,939	6.1	1,409,910	4.2	2,410,415	6.5
總計	30,528,635	100.0	33,199,829	100.0	37,123,585	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括電子廢棄物回收及其他經加工金屬產品銷售。
- (2) 其他主要包括金屬商品貿易。

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)新能源材料；(ii)關鍵金屬資源；(iii)鋰離子電池及報廢汽車回收；及(iv)其他。我們於往績記錄期間實現了穩定的收入增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣30,528.6百萬元、人民幣33,199.8百萬元及人民幣37,123.6百萬元。於往績記錄期間，我們大部分收入源自新能源材料與關鍵金屬資源，於各期間佔我們總收入比重超過85%。

新能源材料

• 三元前驅體

我們來自銷售三元前驅體的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣17,582.4百萬元、人民幣16,075.0百萬元及人民幣11,501.7百萬元。2024年的減少主要由於平均售價下降，這與鎳及鈷金屬市場價格的下跌趨勢一致。2025年的減少主要由於(i)平均售價下降，與鎳金屬市場價格的下跌趨勢一致，及(ii)銷量及產量下降，反映我們於2025年轉向在上游階段銷售更多鎳資源，以維持相對較高的利潤率。

• 四氧化三鈷

我們來自銷售四氧化三鈷的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,628.0百萬元、人民幣2,032.0百萬元及人民幣5,505.0百萬元。收入增加主要由於泰興設施生產在不受火災影響下恢復正常水平，帶動銷量增加。2025年的增加主要由於(i)我們荊門生產基地的產能擴張，及(ii)平均售價上升，這與鈷金屬市場價格上升趨勢一致。

• 正極材料

我們來自銷售正極材料的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,756.3百萬元、人民幣1,807.3百萬元及人民幣2,955.5百萬元。於往績記錄期間的上升趨勢主要由於銷量及產能由2023年的12,500噸增加至2025年的30,000噸，主要由於我們在荊門及無錫生產基地的生產擴張。

概 要

關鍵金屬資源

- 鎳產品

我們銷售鎳產品的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣2,402.0百萬元、人民幣5,848.1百萬元及人民幣7,328.9百萬元。2023年至2025年的增加主要由於我們Morowali生產基地的產能擴張。

- 鈷產品

我們銷售鈷產品的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,628.1百萬元、人民幣2,055.1百萬元及人民幣2,493.6百萬元。2024年的增加主要歸因於產能由2023年的8,900噸增至2024年的17,400噸，主要由於我們荊門生產基地的生產擴張。2024年至2025年的增加主要由於平均售價上升，這與鈷金屬市場價格上升趨勢一致。

- 鎢產品

我們銷售鎢產品的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,013.2百萬元、人民幣1,656.9百萬元及人民幣2,438.5百萬元。於往績記錄期間的上升趨勢主要歸因於2023年至2025年間(i)銷量及產量增加，及(ii)平均售價上升，與鎢金屬市場價格的上升趨勢一致。

- 其他

我們的其他收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,155.4百萬元、人民幣536.9百萬元及人民幣673.2百萬元。於往績記錄期間整體的下降趨勢主要反映我們因逐步淘汰電子廢棄物回收業務而作出的戰略轉型。

鋰離子電池及報廢車輛回收

我們來自銷售鋰離子電池回收及報廢汽車回收產品的收入於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,501.2百萬元、人民幣1,778.6百萬元及人民幣1,816.8百萬元。2023年至2024年的增加主要受到鼓勵二手車以舊換新的行業政策推動。2024年及2025年的收入保持穩定。

按地理位置劃分的收入

地理位置僅基於我們客戶的註冊地點，其可能與所示年度產品的交付目的地或終端市場不一致。下表載列我們於所示年度按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
中國內地.....	21,473,901	70.3	25,351,755	76.4	24,313,732	65.5
香港.....	2,105,541	6.9	1,945,279	5.9	3,923,927	10.6
韓國.....	6,410,046	21.0	2,881,913	8.7	3,880,888	10.5
新加坡.....	90,530	0.3	1,176,975	3.5	2,437,787	6.6
印尼.....	231,453	0.8	886,088	2.7	455,718	1.2
其他 ⁽¹⁾	217,163	0.7	957,819	2.9	2,111,533	5.7
總計.....	30,528,635	100.0	33,199,829	100.0	37,123,585	100.0

附註：

(1) 其他主要包括日本及歐洲。

概 要

於往績記錄期間，我們向中國內地客戶銷售的收入為人民幣21,473.9百萬元、人民幣25,351.8百萬元及人民幣24,313.7百萬元，分別佔我們於各期間總收入的70.3%、76.4%及65.5%，我們向海外客戶銷售的收入為人民幣9,054.7百萬元、人民幣7,848.1百萬元及人民幣12,809.9百萬元，分別佔我們於各期間總收入的29.7%、23.7%及34.5%。請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－收入」。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料成本，(ii)製造成本，主要包括折舊、公用事業及運輸成本，及(iii)人工成本。原材料成本的構成因業務及產品類型而異。就三元前驅體而言，主要原材料包括硫酸鎳、硫酸鈷、硫酸錳；四氧化三鈷的主要原材料包括氯化鈷；正極材料的主要原材料包括三元前驅體、碳酸鋰及四氧化三鈷。就鎳產品而言，主要原材料包括紅土鎳礦、混合氫氧化物沉澱物、硫酸鎳、鎳廢料及黑粉；鈷產品的主要原材料包括粗氫氧化鈷、MHP、鈷廢料、黑粉及硫酸鈷；鎢產品的主要原材料包括鎢廢料。鋰電池及報廢汽車回收業務的主要原材料包括退役電池及報廢車輛。下表載列我們於所示年度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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本.....	24,369,488	91.0	24,672,333	87.7	27,874,495	88.1
製造成本.....	2,005,410	7.4	2,853,741	10.2	3,172,025	10.0
人工成本.....	417,258	1.6	597,540	2.1	616,862	1.9
總計	26,792,156	100.0	28,123,614	100.0	31,663,382	100.0

於往績記錄期間，原材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，各期間佔比均超過85%。我們的原材料成本由2023年的人民幣24,369.5百萬元增加至2024年的人民幣24,672.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣27,874.5百萬元，反映了我們產量增加及業務擴張。下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的原材料成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
新能源材料.....	16,802,963	69.0	15,135,635	61.3	15,376,103	55.2
關鍵金屬資源.....	4,463,546	18.3	6,699,636	27.2	8,655,600	31.0
鋰離子電池及報廢汽車循環利用....	1,294,461	5.3	1,466,135	5.9	1,484,293	5.3
其他	1,808,518	7.4	1,370,927	5.6	2,358,499	8.5
總計	24,369,488	100.0	24,672,333	100.0	27,874,495	100.0

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年及2025年的毛利分別為人民幣3,736.5百萬元、人民幣5,076.2百萬元及人民幣5,460.2百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為12.2%、15.3%及14.7%。

概 要

按產品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按產品類別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/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
新能源材料						
三元前驅體.....	2,569,375	14.6	2,740,619	17.0	1,620,720	14.1
四氧化三鈷.....	64,091	3.9	220,591	10.9	1,167,767	21.2
正極材料.....	124,847	7.1	137,147	7.6	324,861	11.0
小計	2,758,313	13.2	3,098,357	15.6	3,113,348	15.6
關鍵金屬資源						
鎳產品	677,505	28.2	1,468,881	25.1	1,328,710	18.1
鈷產品	109,100	6.7	259,372	12.6	543,355	21.8
鎢產品	69,211	6.8	138,063	8.3	290,501	11.9
其他 ⁽¹⁾	55,090	4.8	(34,079)	(6.4)	20,089	3.0
小計	910,906	14.7	1,832,237	18.1	2,182,655	16.9
鋰離子電池及報廢汽車回收						
鋰離子電池回收產品	118,002	10.4	120,277	10.5	132,102	10.6
報廢汽車回收產品	(61,438)	(16.6)	17,056	2.7	15,937	2.8
小計	56,564	3.8	137,333	7.7	148,039	8.1
其他 ⁽²⁾	10,696	0.6	8,288	0.6	16,161	0.7
總計	3,736,479	12.2	5,076,215	15.3	5,460,203	14.7

附註：

- (1) 其他主要包括電子廢棄物回收及其他經加工金屬產品銷售。
- (2) 其他主要包括金屬商品貿易。

於往績記錄期間，我們的毛利率主要受產品組合及金屬價格影響。我們的毛利率由2023年的12.2%上升至2024年的15.3%，主要由於(i)三元前驅體及四氧化三鈷的毛利及毛利率增加；及(ii)毛利率較高的鎳產品的收入貢獻大幅增加。我們的毛利率由2024年的15.3%下降至2025年的14.7%，主要由於三元前驅體及鎳產品的毛利率下降。

新能源材料

• 三元前驅體

我們於2023年、2024年及2025年錄得銷售三元前驅體的毛利率分別為14.6%、17.0%及14.1%。2024年的上升主要由於(i)2023年鈷價急劇下跌後單位原材料成本降低（因2023年初價格相對較高時的採購推高了該等成本），及(ii)產品組合的變化，此乃受惠於我們致力技術創新，使我們能夠提供更具競爭力及更高毛利率的產品。2025年的減少主要由於產能利用率由2024年的98.6%下降至2025年的71.4%，從而導致單位生產成本上升。

概 要

- 四氧化三鈷

我們於2023年、2024年及2025年錄得銷售四氧化三鈷的毛利率分別為3.9%、10.9%及21.2%。2024年的上升主要歸因於單位生產成本下降，此乃受惠於我們的泰興生產基地在經歷2023年的火災事故後於2024年恢復正常生產水平。2025年的增加主要由於平均售價上升，與鈷金屬市場價格的上升趨勢一致。

- 正極材料

我們於2023年、2024年及2025年錄得銷售正極材料的毛利率分別為7.1%、7.6%及11.0%。2025年的增加主要由於平均售價上升，此乃主要由於(i)海外市場需求復甦；及(ii)高鎳正極材料的銷售比例增加，而該等材料因其溢價而具有較高的平均售價。

關鍵金屬資源

- 鎳產品

我們於2023年開始錄得來自鎳產品的收入及毛利。我們於2023年、2024年及2025年自銷售鎳產品分別錄得毛利率28.2%、25.1%及18.1%。有關波動主要由於平均售價的波動（反映了與鎳金屬市場價格相同的趨勢）以及原材料採購成本的波動。

- 鈷產品

我們於2023年、2024年及2025年自銷售鈷產品分別錄得毛利率6.7%、12.6%及21.8%。2023年毛利率相對較低乃主要由於平均銷售價格大幅下跌所致，此與鈷金屬的市場價格下降趨勢相符。2025年毛利率相對較高主要由於平均售價上升，這與鈷產品的市場趨勢一致。

- 鎢產品

我們於2023年、2024年及2025年自銷售鎢產品分別錄得毛利率6.8%、8.3%及11.9%。有關波動主要由於平均售價波動所致，其反映了鎢金屬市價的相同趨勢。

- 其他

我們於2023年、2024年及2025年自其他業務分別錄得毛利率4.8%、-6.4%及3.0%。毛利率整體呈下降趨勢，主要由於我們逐步淘汰電子廢棄物循環利用業務，該業務的現金回收週期較長且面臨政策不確定性。

鋰離子電池及報廢車輛回收

我們於2023年、2024年及2025年錄得銷售鋰離子電池回收及報廢汽車回收產品的毛利率分別為3.8%、7.7%及8.1%。於2024年的改善主要歸因於報廢汽車回收產品銷售由毛損轉為毛利，乃由於年內廢鋼價格波動，加上我們有效的銷售策略，使得以相對較低的廢鋼價格回收的車輛所生產的產品，能夠在價格回升時以相對較高的價格水平出售。

概 要

按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	2,487,159	11.6	3,672,409	14.5	3,525,728	14.5
海外 ⁽¹⁾	1,249,320	13.8	1,403,806	17.9	1,934,475	15.1
總計.....	3,736,479	12.2	5,076,215	15.3	5,460,203	14.7

附註：

(1) 海外主要包括亞洲國家及地區。

於往績記錄期間，海外客戶的整體毛利率高於中國客戶，主要由於毛利率較高的三元前驅體及MHP在海外銷售的比例較大。

請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－毛利及毛利率」。

我們的淨利潤由2023年的人民幣1,162.1百萬元增加至2024年的人民幣1,328.5百萬元，主要由於(i)上述毛利整體增加，(ii)其他收益及虧損淨額的波動，主要來自我們作為投資持股的公司上市後估值增加及其後股價波動，及(iii)存貨減值虧損的波動，主要由於鈷金屬價格大幅變動。我們的淨利潤由2024年的人民幣1,328.5百萬元進一步增加至2025年的人民幣1,721.6百萬元，主要由於上述毛利整體增加，及(ii)其他虧損淨額減少，主要受惠於公允價值收益及出售我們持有的上市證券，部分被其他收入減少（主要由於政府補助減少）所抵銷。

財務狀況

下表載列截至所示日期我們的財務狀況表中的經選定資料，該等資料摘取自本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值.....	28,052,384	40,978,126	44,934,466
流動資產總值.....	24,579,996	25,818,599	29,198,253
資產總值.....	52,632,380	66,796,725	74,132,719
非流動負債總額.....	8,720,947	12,943,871	19,870,551
流動負債總額.....	22,208,291	30,353,051	28,911,517
負債總額.....	30,929,238	43,296,922	48,782,068
流動資產／(負債)淨額.....	2,371,705	(4,534,452)	286,736
資產淨值.....	21,703,142	23,499,803	25,350,651

請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目的討論」。

截至2023年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣2,371.7百萬元，隨後於截至2024年12月31日轉為流動負債淨額人民幣4,534.5百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加，主要由於與Morowali生產基地所用設備及基礎設施有關的應付建築

概 要

及設備款項增加，(ii)銀行及其他借款增加及(iii)貿易應付款項及應付票據增加，與我們的業務擴張保持一致，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加所抵銷，反映了為支持我們的業務擴張而增加原材料採購。

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣4,534.5百萬元，其後截至2025年12月31日轉為流動資產淨額人民幣286.7百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少，乃由於(a)我們結算後建設及設備應付款項減少，及(b)上述交易完成後不再出現股份轉讓預收款項；(ii)存貨增加以支持我們的生產擴張；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加，反映(a)為支持業務擴張而增加原材料採購，導致預付款項增加，及(b)出售子公司後按金及其他應收款項增加；及(iv)因履行若干合同責任而導致合同負債減少。

截至2023年12月31日，我們的權益總額為人民幣21,703.1百萬元，主要歸因於(i)年內利潤人民幣1,162.1百萬元，及(ii)來自非控股權益的注資人民幣443.9百萬元，部分被(i)向非控股權益宣派的股息人民幣261.1百萬元，及(ii)股息人民幣256.5百萬元所抵銷。其後，我們的權益總額增加至截至2024年12月31日的人民幣23,499.8百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣1,328.5百萬元，及(ii)來自非控股權益的注資人民幣822.1百萬元，部分被股息人民幣409.0百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，我們錄得權益總額進一步增加至人民幣25,350.7百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣1,721.6百萬元，及(ii)來自非控股權益的注資人民幣680.3百萬元，部分被股息人民幣336.5百萬元所抵銷。請參閱本文件附錄一會計師報告內的綜合權益變動表。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	2,164,444	3,054,923	3,782,652
投資活動所用現金淨額	(5,573,405)	(11,147,085)	(7,599,721)
融資活動所得現金淨額	3,638,219	7,388,196	5,280,957
年初現金及現金等價物	5,217,801	5,442,352	4,707,159
外匯匯率變動的影響	(4,707)	(31,227)	(45,150)
年末現金及現金等價物	5,442,352	4,707,159	6,125,897

請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列於所示年度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
毛利率(%).....	12.2	15.3	14.7
淨利率(%).....	3.8	4.0	4.6
股本回報率(%).....	5.4	5.7	6.8
流動比率.....	1.1	0.9	1.0

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節載列的風險。由於不同投資者在判斷風險重要性時可能存在不同的理解與標準，因此閣下於決定[編纂]本公司[編纂]前，應通讀「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)對我們客戶運營所在行業存在不

概 要

利影響的因素可能會減少我們產品的下游需求，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會因此受到重大不利影響；(ii)我們在新能源材料及鋰離子電池回收行業中面臨激烈競爭；(iii)我們的業務受到原材料價格波動的影響；(iv)我們的業務面臨原材料供應波動的風險；(v)我們的研發努力可能無法產生預期效益；(vi)我們可能因生產基地製造過程中發生的事故而須承擔責任並導致運營中斷，該等事故包括但不限於未遵守安全措施及程序；(vii)我們可能面臨與提升製造能力有關的風險，包括生產困難及利用率波動，任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，(i)許先生及王女士分別直接持有本公司已發行股本總額0.13%及0.26%的權益；(ii)深圳市滙豐源投資有限公司（「深圳滙豐源」）由許先生及王女士分別持有60%及40%，其直接持有本公司已發行股本總額8.48%的權益；(iii)豐城市鑫源興新材料有限公司（「豐城鑫源興」）由許先生及王女士分別持有31.46%及1.92%，其直接持有本公司已發行股本總額0.18%的權益。截至最後實際可行日期，許先生、王女士、深圳滙豐源及豐城鑫源興合共持有本公司已發行股本總額的9.06%。

據我們的中國法律顧問告知，許先生及王女士被視為對豐城鑫源興擁有控制權，乃由於(i)許先生與王女士為配偶關係，合共持有豐城鑫源興33.38%的股權；(ii)由於豐城鑫源興剩餘66.62%的股權由其他32名人士持有，許先生及王女士的合共持股比例遠高於豐城鑫源興的其他股東；及(iii)許先生擔任豐城鑫源興的執行董事及法定代表人。

因此，[編纂]完成後，許先生、王女士、深圳滙豐源及豐城鑫源興構成單一最大股東集團，合共持有本公司已發行股本總額的[編纂]%。

持續關連交易

我們預期於[編纂]完成後將繼續進行若干交易，該等交易將於[編纂]後根據上市規則第14A章構成持續關連交易。詳情請參閱「關連交易」及「豁免嚴格遵守上市規則－持續關連交易」。

[編纂]

股息政策

根據我們的組織章程細則，我們可採用現金、股票股息或兩者結合的方式分派股息。我們優先採納現金股息方式。如果符合現金分派條件，我們應每年進行一次現金股息形式的利潤分配。若我們錄得年度淨利潤為正且年末存在未分配利潤，則應進行現金股息分派。在以股票股息形式分配利潤時，我們將考慮本公司的增長及每股淨資產攤薄等真實合理因素。

股息的宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。在滿足現金分紅條件且無重大資本性支出的情況下，我們的年度現金分紅金額應不得低於當年實現的可分配利潤的15%，且最近三年以現金方式累計分配的利潤不少於該

概 要

三年實現的年均可分配利潤的45%。董事會可根據盈利能力及資本需求建議派發中期股息。具體分紅比例由董事會根據相關法規及我們的經營情況確定，並須在股東大會上審議及決議。除非自我們合法可供分配的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們取得的任何未來純利須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後我們將有義務將純利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達至註冊資本的50%以上。因此，我們僅能在以下情況後宣派股息：(i)我們的所有歷史累計虧損已獲彌補；及(ii)我們已按上文所述向法定公積金分配足夠純利。

於往績記錄期間，我們向股東宣派的現金股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
普通A股			
就上一年度宣派並於下一年度			
派付的末期股息(含税)	256,462	408,966	336,529

請參閱「財務資料－股息和股息政策」。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元已作為行政開支自綜合損益表扣除。我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元預期將於綜合損益表確認為管理費用，而約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後直接於權益中確認為扣減項。我們的董事預期該等開支不會對我們於2026年的經營業績構成重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，及(ii)[編纂]相關[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元。

[編纂]統計數據

下表的統計數據乃基於以下假設(i)[編纂]已完成且[編纂]中新發行[編纂]股H股，(ii)[編纂]未獲行使，及(iii)緊隨[編纂]完成後已[編纂]及尚未行使的股份為[編纂]股⁽¹⁾(不包括庫存股份)。

	按每[編纂] 最高[編纂] [編纂]港元計算
我們的股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元
我們的H股市值 ⁽²⁾	[編纂]百萬港元
本公司擁有人應佔每股未經審計[編纂]	
經調整綜合有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 我們的股份市值乃基於以下假設計算(i)緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)將[編纂]的[編纂]股H股，按最高[編纂]計算；及(ii)緊接最後實際可行日期前五個營業日的A股平均收市價每股人民幣8.35元及截至最後實際可行日期的總股本為5,090,175,307股A股(不包括截至最後實際可行日期本公司根據股東批准的回購授權所回購的13,158,200股庫存股)。
- (2) 我們的H股市值乃基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)預期將發行的[編纂]股H股，按最高[編纂]計算。
- (3) 於2025年12月31日的本公司擁有人應佔每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值，乃經作出本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算。更多詳情請參閱本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」一節。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，我們估計我們將就[編纂]收到約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。我們擬將[編纂]的[編纂]按以下金額用於下列用途：(i)[編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於提升關鍵金屬資源及鋰離子電池回收業務荊門生產基地的產能；(ii)[編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元將用於提升我們在全球的研發及技術創新能力；(iii)[編纂]淨額約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將用於擴展全球銷售及營銷網絡；(iv)約[編纂]%的[編纂]淨額，或[編纂]百萬港元將用於通過潛在投資、併購及收購，選擇性推進戰略性舉措；及(v)約[編纂]%的[編纂]淨額，或[編纂]百萬港元，將作為營運資金及用於一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

我們於深圳證券交易所及瑞士證券交易所上市及於聯交所[編纂]的理由

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，自我們於深圳證券交易所上市及GDR上市以來，我們並無發生於任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所及瑞士證券交易所規則以及其他適用證券法律法規的情形，且據我們的董事經作出一切合理查詢後所深知，並無與我們於深圳證券交易所及瑞士證券交易所的合規記錄有關的重大事項須提請投資者垂注。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並未注意到任何事項將導致其不同意董事就本公司於深圳證券交易所的合規記錄作出的確認。

請參閱「歷史、發展及公司架構」。

我們相信，[編纂]及於香港聯交所[編纂]將有助於提升我們的國際形象，更好地吸引海外投資者和人才，優化我們的股權結構，提供額外資金來源，以提高我們的核心競爭力。請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

COVID-19的影響

自2020年第一季以來，COVID-19疫情爆發對全球經濟造成廣泛影響，尤其在供應鏈、物流及生產運營等領域。

於2022年，我們的其中一家供應商遭遇疫情相關中斷，未能如期向我們交付原材料，從而導致我們無法在約定時限內向客戶交付若干產品。該客戶於2023年對我們提起法律訴訟，而我們於2024年收到不利的一審判決。因此，我們於2024年產生違約金

概 要

人民幣98.0百萬元。我們認為這屬一次性事件，且我們已迅速採取緩解措施，包括加強印尼的自給自足能力、多元化供應商渠道，以及完善安全存貨管理機制。請參閱「財務資料－經營業績的主要組成部分說明－其他經營開支」一節。

儘管COVID-19（其於2023年初消退）對全球造成廣泛影響，董事認為，於往績記錄期間，疫情並未對我們的業務運營、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。此評估乃基於我們的生產活動持續穩定、財務表現具韌性，以及所產生的違約金屬有限且可控性質。儘管如此，我們仍保持警惕，並將持續密切監控疫情發展或其他不可抗力事件，以確保運營的穩健性。

政府經濟制裁貿易限制及關稅政策

有關國際制裁實體的業務活動

我們已識別於往績記錄期間與SDN名單上指定的實體（「**相關實體**」）的交易。與相關實體的該等交易涉及(i)向相關實體銷售硬質合金原材料；及(ii)我們於相關實體的少數股權。所有該等銷售均以人民幣計值。於2023年、2024年及2025年，相關銷售所產生待收入分別為人民幣45.0百萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣29.3百萬元，分別佔我們總收入的約0.15%、0.15%及0.08%。我們自2025年1月起已逐步減少與相關實體的交易，並自2025年6月起已全面暫停與相關實體的所有交易。根據外國資產控制辦公室規定，禁止美國人士與SDN名單列明的個人、實體及組織進行交易或為其提供便利，且禁止涉及美國與此類SDN關係的活動。我們計劃處置我們於相關實體的股權權益。

經我們的國際制裁法律顧問（已執行其認為必要的程序）確認，鑒於與相關實體的交易性質（包括不涉及美國關聯要素，且自2025年1月15日起已逐步停止向相關實體銷售），於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關實體的交易將導致對相關人士實施制裁的風險相對有限。有關我們與相關實體業務營運的詳情，請參閱「業務－有關國際制裁實體的業務活動」及「風險因素－我們須遵守政府經濟制裁及出口管制法律，該等法律可能導致我們須承擔責任，並削弱我們於海外市場的競爭能力。地緣政治緊張局勢導致我們經營所在國家及地區之間關係惡化，可能進一步對我們的業務及經營業績造成負面影響」。

貿易限制及關稅政策

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的海外銷售主要源於中國及印尼，並直接銷往韓國、日本、香港、新加坡及印尼。於往績記錄期間，對歐洲的銷售僅佔我們總收入的一小部分，且適用穩定關稅稅率，相關客戶負責清關及繳納關稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們對海外市場的銷售並未受到任何特定貿易限制或懲罰性關稅的重大不利影響。此外，於往績記錄期間，我們並無對美國市場進行任何直接銷售，且目前亦無相關計劃。我們從海外市場採購關鍵原材料並未受到關稅或貿易限制的重大不利影響，供應鏈維持穩定。亦請參閱「－近期發展」。

美國對外投資最終規則

鑒於我們的業務並不涉及對外投資規則項下的敏感技術，亦不涉及受限活動。因此，在諮詢我們的美國顧問關於對外投資規則的適用性後，我們相信我們並非受限外國人士。請參閱「風險因素－我們須遵守政府經濟制裁、貿易限制及關稅政策，該等法律可能導致我們須承擔責任，並削弱我們於海外市場的競爭能力。地緣政治緊張局勢導致我們經營所在國家及地區之間關係惡化，可能進一步對我們的業務及經營業績造成負面影響」及「監管概覽－美國對外投資最終規則」。

概 要

近期發展及無重大不利變化

於往績記錄期間，我們自剛果民主共和國（「剛果（金）」採購一定數量的鈷原材料，該國為全球最大的鈷資源出口國。於2025年2月，剛果（金）戰略礦產市場監管局（「ARECOMS」）以需要減少過多庫存及穩定全球鈷價為由，對鈷資源出口實施臨時禁令。自2025年10月16日起，剛果（金）已解除其鈷出口禁令，轉而實施嚴格的配額制度，該制度將至少持續至2027年，對礦產產量和出口實施管控。根據配額制度，2025年餘下時間的獲准出口量將上限定為18,125噸鈷。2026年的年度配額定為96,600噸，其中87,000噸將按生產商比例分配，9,600噸由ARECOMS酌情保留。配額制度將持續至2027年，ARECOMS可視乎情況作出調整。於2023年、2024年及2025年，我們自剛果（金）採購鈷原材料的金屬噸量分別為24.5千噸、44.7千噸及37.8千噸。鑒於(i)我們已實施有效的庫存及採購管理措施，及(ii)我們已就採購源自剛果（金）的鈷原材料與若干供應商簽訂長期採購協議，且該等供應商已從ARECOMS獲取充足的鈷出口配額，預期該配額將足以覆蓋我們近期的採購量，我們認為，剛果（金）實施的臨時鈷出口禁令及鈷出口配額制度並未且不會對本集團的財務及經營業績產生任何不利影響。

於2026年4月22日，我們已發行2026年第一期中期票據（科技創新債券），債券代碼為102681609。該等票據的本金總額為人民幣500百萬元，利率為2.60%，期限為三年。利息自2026年4月23日起計息，該等票據預期將於2029年4月23日到期。發行所得款項總額已於2026年4月23日獲悉數收訖。

於2026年4月20日，董事會決議建議就截至2025年12月31日止年度派發現金股息約人民幣484.0百萬元，惟仍須待股東大會批准後方可實施。此外，董事會請求股東大會授權董事會根據我們未來的表現，決定是否就2026年開始派發中期股息，以期提升股東回報。

除上述外，我們的董事已確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表報告期末）以來並無任何重大不利變動。