

以下第I-1至I-[85]頁所載為本公司申報會計師致同（香港）會計師事務所有限公司（香港執業會計師）所發出的報告全文，以供載入本文件。



致格林美股份有限公司、中信證券（香港）有限公司、J.P. MORGAN SECURITIES (FAR EAST) LIMITED及中信建投（國際）融資有限公司董事之歷史財務資料會計師報告

緒言

吾等就第I-4至I-[●]頁所載之格林美股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（統稱為「貴集團」）之歷史財務資料出具報告，當中包括於2023年、2024年及2025年12月31日之綜合財務狀況表、貴公司財務狀況表及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度（「往績記錄期間」）之綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他說明資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-4頁至I-[●]頁所載的歷史財務資料構成本報告的重要部分，其編製以供收錄於貴公司日期為[●]有關貴公司H股首次在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板[編纂]的文件（「文件」）內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準編製真實及公平的歷史財務資料，及貴公司的董事對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並將我們意見向閣下匯報。我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準編製真實及公平的歷史財務資料相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部監控的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評估貴公司董事所採用的會計政策的適當性及所作出的會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

附錄一

會計師報告

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的呈列及編製基準真實及公平地反映 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日之綜合財務狀況、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日之財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間之綜合財務表現及綜合現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報的事項

調整

於編製歷史財務資料時，並無對相關財務報表（定義見第I-4頁）作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中載有關於 貴公司就往績記錄期間已付股息的資料。

致同（香港）會計師事務所有限公司

執業會計師

香港特別行政區

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期11樓

[編纂]

趙永寧

執業證書編號：P04920

1. 貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的重要部分。

貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（歷史財務資料據此編製）乃經致同（香港）會計師事務所有限公司根據國際審計與鑑證準則理事會頒佈的國際審計準則審計（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明者外，所有數值均已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	5	30,528,635	33,199,829	37,123,585
銷售成本		(26,792,156)	(28,123,614)	(31,663,382)
毛利		3,736,479	5,076,215	5,460,203
其他收入	6(a)	222,656	419,546	236,746
其他收益及虧損淨額	6(b)	1,304,818	(607,364)	(9,018)
銷售費用		(99,681)	(113,747)	(115,073)
管理費用		(866,458)	(949,517)	(1,111,620)
研發費用	7	(1,202,843)	(1,101,208)	(1,205,804)
其他經營開支		(141,453)	(225,823)	(207,194)
貿易及其他應收款項的 預期信用虧損（「預期信用 虧損」）（確認）／撥回淨額	8	(97,151)	(119,203)	14,411
非金融資產減值損失	8	(828,647)	(80,037)	(227,099)
營業利潤		2,027,720	2,298,862	2,835,552
財務收入		70,071	64,519	58,238
財務成本		(685,349)	(709,212)	(883,277)
財務成本淨額	11	(615,278)	(644,693)	(825,039)
應佔聯營公司及合營企業業績		(51,535)	(35,750)	3,165
所得稅前利潤	8	1,360,907	1,618,419	2,013,678
所得稅開支	12	(198,828)	(289,946)	(292,048)
年內利潤		1,162,079	1,328,473	1,721,630
以下人士應佔年內利潤：				
貴公司擁有人		934,487	1,020,406	1,580,330
非控股權益		227,592	308,067	141,300
		1,162,079	1,328,473	1,721,630
其他綜合（開支）／收益 隨後不會重新分類至損益的項目 按公允價值計入其他綜合收益的 股權投資的公允價值變動 （「按公允價值計入其他綜合 收益」）		(233,261)	9,919	360,892
其後可重新分類至損益之項目 應佔於聯營公司投資的 其他綜合收益		107	(4,064)	(2,801)
貨幣匯兌差額		(9,415)	104,108	(124,830)
年內其他綜合（開支）／收益		(242,569)	109,963	233,261
年內綜合收入總額		919,510	1,438,436	1,954,891
應佔年內綜合收入總額：				
貴公司擁有人		681,088	1,103,079	1,818,240
非控股權益		238,422	335,357	136,651
		919,510	1,438,436	1,954,891
貴公司擁有人應佔利潤 的每股盈利（「每股盈利」） 基本及攤薄（每股人民幣元）	14	0.18	0.20	0.31

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	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
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	20,415,420	32,115,917	35,246,451
使用權資產	16	1,249,089	1,108,404	1,526,400
無形資產	17	1,153,773	1,323,970	1,427,703
商譽	18	59,711	53,356	44,871
於聯營公司的投資	19	1,491,227	1,850,675	3,340,600
於合營企業的投資	20	159,463	168,260	136,574
按公允價值計入損益的金融資產 (「按公允價值計入損益」)	21	1,496,216	817,807	179,516
按公允價值計入其他綜合收益的 金融資產	22	164,893	174,575	126,604
預付款項、按金及其他應收款項	26	1,739,934	3,234,145	2,713,785
遞延稅項資產	28	122,658	131,017	191,962
		<u>28,052,384</u>	<u>40,978,126</u>	<u>44,934,466</u>
流動資產				
存貨	23	8,296,814	8,773,324	10,042,859
貿易應收款項及應收票據	24	7,730,849	7,319,434	5,399,776
預付款項、按金及其他應收款項	26	2,945,753	4,915,433	7,215,370
按公允價值計入損益的金融資產	21	—	330	267,397
按公允價值計入其他綜合收益的 金融資產	22	63,068	71,941	61,570
已抵押存款	27	101,160	30,978	85,384
現金及現金等價物	27	5,442,352	4,707,159	6,125,897
		<u>24,579,996</u>	<u>25,818,599</u>	<u>29,198,253</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	29	5,429,151	6,916,203	8,271,941
其他應付款項及應計費用	30	3,781,023	6,470,454	4,090,420
合同負債	25	1,059,752	1,940,269	740,790
租賃負債	32	1,634	898	11,900
銀行及其他借款	31	11,921,666	14,983,309	15,586,269
應付所得稅		15,065	41,918	210,197
		<u>22,208,291</u>	<u>30,353,051</u>	<u>28,911,517</u>
流動資產淨值／(負債淨額)		<u>2,371,705</u>	<u>(4,534,452)</u>	<u>286,736</u>
總資產減流動負債		<u>30,424,089</u>	<u>36,443,674</u>	<u>45,221,202</u>
非流動負債				
銀行及其他借款	31	8,344,347	12,587,480	19,511,179
租賃負債	32	6,132	944	54,818
遞延收入	33	271,276	252,286	247,246
遞延稅項負債	28	99,192	89,705	43,361
撥備	34	—	13,456	13,947
		<u>8,720,947</u>	<u>12,943,871</u>	<u>19,870,551</u>
資產淨值		<u>21,703,142</u>	<u>23,499,803</u>	<u>25,350,651</u>
權益				
股本	35	5,135,586	5,126,291	5,115,548
儲備	37	8,234,386	8,350,059	8,746,264
保留盈利		5,391,560	5,949,847	7,521,751
貴公司擁有人應佔權益		<u>18,761,532</u>	<u>19,426,197</u>	<u>21,383,563</u>
非控股權益		2,941,610	4,073,606	3,967,088
權益總額		<u>21,703,142</u>	<u>23,499,803</u>	<u>25,350,651</u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	44,575	39,209	38,081
使用權資產	16	—	—	43,333
無形資產	17	66,163	54,073	41,317
於子公司之投資	47	11,296,472	11,268,749	11,440,358
於聯營公司的投資	19	2,047,366	2,149,824	2,734,539
按公允價值計入損益的金融資產		130,815	127,465	179,516
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產		26,581	25,002	24,366
預付款項、按金及其他應收款項	26	12,046	8,260	10,353
遞延稅項資產		2,687	1,890	938
		13,626,705	13,674,472	14,512,801
流動資產				
存貨		1,151	3,265	97,031
貿易應收款項及應收票據	24	882,192	1,680,946	1,228,725
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產		1,010	—	513
預付款項、按金及其他應收款項	26	8,750,123	11,460,042	13,706,009
現金及現金等價物		1,642,773	1,379,363	2,026,545
		11,277,249	14,523,616	17,058,823
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	29	1,880,788	1,969,914	2,633,349
其他應付款項及應計費用	30	349,878	1,096,397	1,427,493
合同負債		—	—	52
租賃負債	32	—	—	2,956
銀行及其他借款	31	5,567,254	5,528,760	5,955,400
		7,797,920	8,595,071	10,019,250
流動資產淨值		3,479,329	5,928,545	7,039,573
總資產減流動負債		17,106,034	19,603,017	21,552,374
非流動負債				
銀行及其他借款	31	3,591,058	5,933,633	7,761,744
租賃負債	32	—	—	40,997
遞延收入		45	—	4,700
		3,591,103	5,933,633	7,807,441
資產淨值		13,514,931	13,669,384	13,744,933
權益				
股本	35	5,135,586	5,126,291	5,115,548
儲備	37	7,849,400	7,943,741	7,935,929
保留盈利	37	529,945	599,352	698,456
權益總額		13,514,931	13,669,384	13,744,933

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔							非控股權益	總權益
	股本	庫存股份*	資本儲備*	其他綜合收益儲備*	特別儲備*	法定儲備*	保留盈利		
	人民幣千元 附註35	人民幣千元 附註35	人民幣千元 附註37	人民幣千元 附註37	人民幣千元 附註37	人民幣千元 附註37	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	5,135,586	(153,065)	8,214,249	132,106	27,127	117,421	5,010,438	2,387,633	20,871,495
年內利潤	-	-	-	-	-	-	934,487	227,592	1,162,079
年內其他綜合(開支)/收益總額	-	-	-	(253,399)	-	-	-	10,830	(242,569)
年內綜合(開支)/收益總額	-	-	-	(253,399)	-	-	934,487	238,422	919,510
提取法定儲備	-	-	-	-	-	35,838	(35,838)	-	-
收購非控股權益	-	-	12,663	-	-	-	-	(3,476)	9,187
來自非控股權益的注資	-	-	111,033	-	-	-	-	332,902	443,935
股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	(256,462)	-	(256,462)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	(16,343)	(16,343)
宣派股息予非控股權益	-	-	-	-	-	-	(261,065)	-	(261,065)
計提特別儲備	-	-	-	-	75,914	-	-	-	75,914
動用特別儲備	-	-	-	-	(77,718)	-	-	-	(77,718)
回購股份(附註35)	-	(121,006)	-	-	-	-	-	-	(121,006)
以股份為基礎的薪酬開支(附註36)	-	-	78,758	-	-	-	-	2,472	81,230
歸屬限制性股票	-	47,892	-	-	-	-	-	-	47,892
其他(附註)	-	-	(13,427)	-	-	-	-	-	(13,427)
與擁有人之交易	-	(73,114)	189,027	-	(1,804)	35,838	(553,365)	315,555	(87,863)
於2023年12月31日	5,135,586	(226,179)	8,403,276	(121,293)	25,323	153,259	5,391,560	2,941,610	21,703,142

附註：其主要代表因發行股份而產生的交易成本。

附錄一

會計師報告

貴公司擁有人應佔

	股本	庫存股份*	資本儲備*	其他綜合收益儲備*	特別儲備*	法定儲備*	保留盈利	小計	非控股權益	總權益
	人民幣千元 附註35	人民幣千元 附註35	人民幣千元 附註37	人民幣千元 附註37	人民幣千元 附註37	人民幣千元 附註37	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	5,135,586	(226,179)	8,403,276	(121,293)	25,323	153,259	5,391,560	18,761,532	2,941,610	21,703,142
年內利潤.....	-	-	-	-	-	-	1,020,406	1,020,406	308,067	1,328,473
年內其他綜合收益	-	-	-	82,673	-	-	-	82,673	27,290	109,963
年內綜合收入總額	-	-	-	82,673	-	-	1,020,406	1,103,079	335,357	1,438,436
提取法定儲備	-	-	-	-	-	53,153	(53,153)	-	-	-
收購非控股權益	-	-	(46,057)	-	-	-	-	(46,057)	(19,307)	(65,364)
來自非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	822,068	822,068
股息 (附註13)	-	-	-	-	-	-	(408,966)	(408,966)	-	(408,966)
出售一家子公司	-	-	(3,063)	-	-	-	-	(3,063)	(5,434)	(8,497)
計提特別儲備	-	-	-	-	91,110	-	-	91,110	-	91,110
動用特別儲備	-	-	-	-	(78,145)	-	-	(78,145)	-	(78,145)
已授予限制性股票	-	28,663	(28,628)	-	-	-	-	35	-	35
註銷股份 (附註35)	(9,295)	46,894	(37,599)	-	-	-	-	-	-	-
以股份為基礎的薪酬開支 (附註36)	-	-	31,709	-	-	-	-	31,709	1,448	33,157
其他 (附註)	-	-	(25,037)	-	-	-	-	(25,037)	(2,136)	(27,173)
與擁有人之交易	(9,295)	75,557	(108,675)	-	12,965	53,153	(462,119)	(438,414)	796,639	358,225
於2024年12月31日	5,126,291	(150,622)	8,294,601	(38,620)	38,288	206,412	5,949,847	19,426,197	4,073,606	23,499,803

附註：其主要代表 貴集團在未喪失控制權的情況下，部分處置一家子公司所涉及的金額。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
附註			
經營活動所得現金流量			
所得稅前利潤	1,360,907	1,618,419	2,013,677
就以下項目作出調整：			
無形資產攤銷	143,691	170,912	204,812
遞延收入攤銷	(55,680)	(30,411)	(32,198)
物業、廠房及設備折舊	1,209,403	1,640,739	2,449,566
使用權資產折舊	35,137	32,328	38,695
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	79,252	(35,124)	176,219
出售按公允價值計入損益的 金融資產虧損／(收益)	38,937	(142)	(195,972)
出售一間聯營公司的收益	(77,287)	(23,963)	(141,779)
貿易及其他應收款項確認／ (撥回)的預期信用虧損淨額	97,151	119,203	(14,411)
非金融資產減值損失	828,647	80,037	227,099
按公允價值計入損益的金融資產 公允價值變動	(1,265,153)	677,884	91,038
財務成本	685,349	709,212	883,277
財務收入	(70,071)	(64,519)	(58,238)
撤銷非流動資產	14,828	79,234	43,819
安全生產儲備	(1,804)	12,965	9,345
應佔聯營公司及合營企業業績	51,535	35,750	(3,165)
以股份為基礎的薪酬開支／(抵免)	81,230	33,157	(21,354)
營運資金變動前的經營利潤	3,156,072	5,055,681	5,670,430
存貨(增加)／減少	(1,153,657)	163,582	(1,284,489)
抵押存款減少／(增加)	35,032	70,182	(53,827)
貿易應收款項及應收票據(增加)／減少	(1,884,757)	336,481	1,992,077
預付款項、按金及其他應收款項 減少／(增加)	262,851	(1,118,927)	(1,870,911)
貿易應付款項及應付票據增加	1,268,100	1,487,052	1,355,738
其他應付款項及應計費用減少	(215,792)	(3,651,608)	(492,317)
合同負債增加／(減少)	884,086	880,516	(1,199,479)
遞延收入增加	14,299	11,421	32,916
撥備增加	—	13,456	491
經營所得現金	2,366,234	3,247,836	4,150,629
已付所得稅	(201,790)	(192,913)	(367,977)
經營活動所得現金淨額	2,164,444	3,054,923	3,782,652
投資活動所得現金流量			
購置物業、廠房及設備以及無形資產	(5,395,246)	(11,132,180)	(9,174,448)
購買按公允價值計入損益的金融資產	(53,946)	—	(135,188)
購買按公允價值計入其他 綜合收益的金融資產	(1,577)	—	—
出售物業、廠房及設備所得款項	25,198	136,614	37,893
出售子公司但未失去控制權所得款項	30,979	2,145	—
出售子公司所得款項	—	258,957	425,038
出售聯營公司投資所得款項	102,550	2,596	436,152
出售按公允價值計入損益的 金融資產所得款項	—	—	789,696
出售按公允價值計入其他綜合收益 的金融資產所得款項	—	—	407,264
已收非控股權益就注資支付的預付款項	—	—	390,191
收購子公司，扣除所收購現金	—	—	(102,498)
收購非控股權益	(4,502)	(31,238)	—
對聯營及合營公司的注資	(280,600)	(422,495)	(1,531,898)

附錄一

會計師報告

		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
附註				
向聯營公司墊款		(16,000)	–	–
聯營公司還款		–	16,000	–
已收股息		19,739	22,516	14,904
預付款項、按金及其他應收款項減少		–	–	843,173
投資活動所用現金淨額		(5,573,405)	(11,147,085)	(7,599,721)
融資活動所得現金流量				
銀行及其他借款所得款項	40(a)	13,105,245	19,582,468	20,924,488
償還銀行及其他借款	40(a)	(8,792,387)	(11,644,110)	(14,096,149)
租賃負債付款	40(a)	(2,859)	(2,798)	(6,493)
已付租賃負債利息	40(a)	(520)	(526)	(1,710)
授出限制性股票所得款項	35	–	29,272	–
購回股份	35	(121,006)	–	(136,757)
清償限制性股票責任		–	(18,320)	(31,425)
來自非控股權益的注資		472,899	820,058	86,660
已付利息		(750,444)	(843,269)	(1,121,128)
已付股息		(256,462)	(408,966)	(336,529)
已付非控股權益股息		(16,247)	(125,613)	–
融資活動所得現金淨額		3,638,219	7,388,196	5,280,957
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		229,258	(703,966)	1,463,888
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	27	5,442,352	4,707,159	6,125,897

附 錄 一

會 計 師 報 告

II. 歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司為於2001年12月28日在中國註冊成立的有限責任公司。 貴公司A股於2010年1月22日在深圳證券交易所上市。 貴公司的註冊辦事處地址為中國廣東省深圳市寶安區海旺社區寶興路88號星通大廈4301。

於往績記錄期間內， 貴公司及其子公司（統稱「貴集團」）主要從事再生資源的回收、加工及銷售。

董事認為， 貴公司的直接控股公司為深圳市滙豐源投資有限公司，該公司於中國註冊成立，並由許開華先生及王敏女士最終控制。

於本歷史財務資料中，由於相關公司並無註冊英文名稱，故本文所述公司之若干英文名稱乃管理層根據其中文名稱翻譯而成。

截至本歷史財務資料日期， 貴公司的主要子公司如下：

公司名稱	成立／ 註冊成立及 營運地點	股本	貴公司持有之已發行股本百分比			貴公司 應佔權益	主要業務
			截至12月31日止年度				
			2023年	2024年	2025年		
荊門市格林美新材料有限公司 (附註(a))	中國	人民幣8,439,637,549元	100%	100%	100%	直接	廢鈷鎳的回收及利用，以及採購其他鈷鎳資源，用於生產及銷售超細鈷粉、新能源電池材料及其他產品
江西格林循環產業股份有限公司 (附註(a))	中國	人民幣963,320,818元	61.12%	61.12%	67.69%	直接	再生資源的回收及利用
格林美香港國際物流有限公司 (附註(a))	香港	205,350,000港元	100%	100%	100%	直接	物流、運輸及國際貿易
青美邦新能源材料有限公司 (附註(b))	印尼	299,400,000美元	63%	63%	55%	間接	電池級鎳化學產品及配件的生產、製造、進出口，新能源材料製造，國內貿易，機電產品及化工產品的進出口
湖北綠鎢資源循環有限公司 (附註(a))	中國	人民幣70,662,300元	51.22%	51.22%	51.22%	間接	碳化鎢的回收、製造及銷售
格林美(江蘇)鈷業股份有限公司 (附註(a))	中國	人民幣619,285,715元	100%	100%	100%	直接(48.9%) 及間接 (51.1%)	鋰離子電池正極材料的製造業
格林美(無錫)能源材料有限公司 (附註(a))	中國	人民幣720,000,000元	100%	100%	100%	間接	鈷酸鋰及三元材料的研發及生產
格林美(荊門)高純化學材料有限公司 (附註(a))	中國	人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	間接	特種電子材料的製造，特種電子材料的銷售，高純元素及化合物的銷售
新展國際控股有限公司 (附註(a))	香港	1美元	100%	100%	100%	間接	投資控股、國際物流、工程建設、工程建設諮詢服務
印尼青美能源材料有限公司 (附註(b))	印尼	1,000,000美元	54.46%	100%	100%	間接	電池級鎳化學產品及配件的生產、製造、進出口，新能源材料製造，國內貿易，機電產品及化工產品的進出口

附錄一

會計師報告

公司名稱	成立／ 註冊成立及 營運地點	股本	貴公司持有之已發行股本百分比			貴公司 應佔權益	主要業務
			截至12月31日止年度				
			2023年	2024年	2025年		
格林愛科鎳金屬有限公司 (附註(b)及(c))	印尼	1,724,100美元	—	58%	-29%	間接	建築裝飾、裝修及其他建築業 務
格林美(荊門)國際工程 有限公司(附註(b))	中國	人民幣5,000,000元	—	100%	100%	間接	設備的採購及銷售
格林美供應鏈管理(上海) 有限公司(附註(a))	中國	人民幣66,000,000元	100%	100%	100%	間接	金屬貿易
武漢動力電池再生技術有限公司 (附註(a))	中國	人民幣1,022,003,205元	56.47%	56.47%	56.47%	直接	再生資源回收、資源循環利用 技術研發、電池製造、電池 銷售、蓄電池租賃、新能源 汽車廢舊動力電池回收
浙江美青邦工程服務有限公司 (附註(a))	中國	人民幣100,000,000元	78.26%	78.26%	78.26%	間接	工程諮詢，工程技術領域的 技術開發、諮詢、服務及轉 讓，自營及代理各類商品及 技術的進出口
美明新能源材料有限公司 (附註(b))	印尼	2,000,000美元	94.56%	55%	55%	間接	有色金屬基礎形式的提純、冶 煉、混合和澆築

附註：

- (a) 根據中國企業會計準則(「中國會計準則」)編製的截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表，由中審亞太會計師事務所(特殊普通合夥)審核。
- (b) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之法定財務報表尚未發佈。
- (c) 截至2025年12月31日止年度，貴集團處置了PT. Green Eco Nickel的29%股權。該視作出售完成後，PT. Green Eco Nickel成為貴集團的聯營公司。
- (d) 上表列出貴公司管理層認為主要影響貴集團業績或資產的子公司。董事認為，就其他子公司的詳情提供意見將導致篇幅過長。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團包含一間具有重大非控股權益(「非控股權益」)的子公司，即青美邦新能源材料有限公司(PT QMB New Energy Materials)，其於集團內部對銷前的詳情及財務資料概要如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
非控股權益所持有的所有權權益及投票權 比例	37.00%	37.00%	45.00%
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	1,827,584	1,967,820	3,805,892
非流動資產	5,591,404	8,038,593	8,543,142
流動負債	(5,154,267)	(5,085,304)	(6,307,426)
非流動負債	–	(1,383,681)	(2,423,991)
資產淨值	2,264,721	3,537,428	3,617,617
非控股權益的賬面值	837,947	1,308,848	1,627,928

附錄一

會計師報告

	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
收入	3,042,435	5,592,982	5,731,771
支出總額	(2,179,784)	(4,366,430)	(5,596,304)
年內利潤	862,651	1,226,552	135,467
年內其他綜合收益／(開支)	—	46,155	(80,565)
年內綜合收入總額	862,651	1,272,707	54,911
非控股權益應佔利潤	319,181	453,824	60,960
非控股權益應佔綜合收益總額	319,181	470,902	24,710
支付予非控股權益的股息	—	—	—
經營活動所得現金流量淨額	1,929,917	1,623,716	319,048
投資活動所用現金流量淨額	(2,042,250)	(2,120,011)	(1,564,379)
融資活動所得現金流量淨額	996,035	383,943	512,435
外匯匯率變動的影響	341	(11,962)	(33,586)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	884,043	(124,314)	(766,482)

2. 呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，包括由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，貴集團提前採用了對始於2025年1月1日的會計期間有效的所有國際財務報告準則會計準則以及相關的過渡性規定。於往績記錄期間，提前採納國際財務報告準則會計準則對貴集團的財務狀況或業績並無任何重大影響。

編製本歷史財務資料所採用的重大會計政策概述如下。除另有說明外，該等政策乃貫徹應用於本歷史財務資料呈列的所有年度。

歷史財務資料已按歷史成本法編製，惟若干金融資產則按公允價值列賬。

應注意，編製歷史財務資料時採用了會計估計及假設。儘管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，惟實際結果最終或與該等估計有所差異。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料屬重大的假設及估計於附註4披露。

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團並無提前採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	依賴自然條件之電力合同 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	無公共問責性的子公司：披露及相關修訂 ²
國際會計準則第21號（修訂本）	轉換至高通脹列報貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則（修訂本）	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ¹

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

3 生效日期尚未確定

貴集團現正詳細評估首次應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響。截至目前，貴集團認為該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則可能導致若干會計政策發生變動，但不大可能對貴集團於首次應用期間的財務表現及財務狀況產生重大影響。

附錄一

會計師報告

3. 重大會計政策概要

3.1 綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及其子公司於往績記錄期間的財務報表。子公司與 貴公司的財務報表的往績記錄期間相同，並採用一致會計政策編製。

子公司指 貴集團控制的實體。當 貴集團因參與該實體而對可變回報承擔風險或享有權利，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時， 貴集團即控制該實體。在評估 貴集團是否對該實體擁有控制權時，僅考慮與該實體相關的實質權利（由 貴集團及其他方持有）。

貴集團將子公司的收益及開支自取得控制權當日起至不再控制該子公司當日止計入歷史財務資料。

集團內公司間的交易、結餘及交易產生的未變現收益與虧損，在編製歷史財務資料時已作對銷處理。倘出售集團內公司間資產之未變現虧損於綜合入賬時獲撥回，則 貴集團亦會就相關資產進行減值測試。子公司財務報表中所報告的金額已於需要時作出更改，以確保符合 貴集團採納之政策。

非控股權益指並非由 貴公司直接或間接持有的子公司權益，且 貴集團並無與該等權益持有人訂立任何額外條款，以致 貴集團整體須就該等權益承擔符合金融負債定義的合同責任。於各業務合併中， 貴集團選擇是否以公允價值或應佔比例的子公司可識別資產淨值計量非控股權益。

非控股權益於綜合財務狀況表內的權益部分與 貴公司擁有人應佔權益分開列示。 貴集團業績中的非控股權益於綜合損益及其他綜合收益表中列示，作為非控股權益與 貴公司擁有人之間年內總損益及總綜合收益的分配。

倘 貴集團於子公司之投資變動並無導致控制權喪失，則會計入權益交易，據此調整綜合權益內之控股權益金額以反映相關權益之變動，惟不作商譽調整，亦不確認任何收益或虧損。

倘 貴集團失去對子公司之控制權，出售損益將按以下兩者之差額計算：(i)已收取代價之公允價值與任何保留權益之公允價值之總和及(ii)該子公司及任何非控股權益之資產（包括商譽）及負債之過往賬面值。倘子公司的若干資產按重估金額或公允價值計量，而相關累計收益或虧損已於其他綜合收益確認並於權益累計，則先前於其他綜合收益確認並於權益累計的金額，應按 貴公司已直接處置相關資產的方式入賬（即重新分類至損益或直接轉撥至保留盈利）。根據國際財務報告準則第9號「金融工具」，於喪失控制權當日在前子公司保留的任何投資的公允價值，應視為其後進行會計處理時的初始確認公允價值，或（如適用）在聯營公司或合營企業投資的初始確認成本。

於 貴公司財務狀況表內，子公司按成本減任何減值損失入賬，除非該子公司被持作出售或納入待出售組別。成本經調整以反映或有代價修訂所產生的代價變動。成本亦包括直接應佔投資成本。

貴公司按於往績記錄期間結束時已收及應收股息基準入賬子公司業績。所有股息（不論是來自被投資方收購前或收購後的利潤）均於 貴公司損益中確認。

3.2 收購子公司

(a) 業務合併

業務合併乃採用收購法入賬。業務合併中所轉讓代價乃按公允價值計量，其按 貴集團所轉讓資產、 貴集團向被收購方前擁有人承擔的負債及 貴集團為換取被收購方的控制權而發行的股權於收購日期的公允價值的總和計算。收購相關成本於產生時於損益中確認。

若所購得的一組活動及資產包括一項投入及一個實質性的過程且兩者共同對創造產出的能力作出重大貢獻，則 貴集團釐定其收購一項業務。所收購的流程，倘屬對持續產出能力至關重要（包括擁有必要技能、知識或經驗以執行相關流程的有組織的員工隊伍），或對持續產出能力有重大貢獻且被視為獨有或稀缺，或無法在不產生重大成本、努力或延遲的情況下予以替代以繼續產出，則被視為實質性流程。

在業務合併中所購買可識別的資產以及所承擔的負債及或有負債，除有限的例外情況外，初步以彼等於購買日期的公允價值計量。

商譽按已轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及收購方先前持有的被收購方股權（如有）的公允價值的總和，超出所收購可識別資產與所承擔負債於收購日期的淨額的差額計量。

(b) 業務合併

對收購的資產組及承擔的負債進行評估，以確定其屬業務收購抑或資產收購。

附錄一

會計師報告

當收購的資產組及承擔的負債不構成一項業務時，整體收購成本將按個別可識別資產及負債於收購日期的相對公允價值分配予該等資產及負債。例外情況是，可識別資產及負債的個別公允價值總和與整體收購成本不同。在該情況下，任何初步按非成本金額（根據本集團的政策）計量的可識別資產及負債將相應計量，而剩餘收購成本將按其於收購日期的相對公允價值分配予其餘可識別資產及負債。

3.3 聯營公司及合資企業

聯營公司指 貴集團對其擁有重大影響力的實體，即有權參與被投資方的財務及經營政策決策，但並非控制或共同控制該等政策。

合資企業指一種合資安排，對安排擁有共同控制權的各方據此對合資企業的資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合同協定而分佔一項安排的控制權，其僅在有關活動要求分佔控制權的各方作出一致同意的決定時存在。

於歷史財務資料中，對聯營公司或合營企業的投資最初按成本確認，其後採用權益法入賬。收購成本超出 貴集團於收購當日確認之聯營公司或合營企業可識別資產、負債及或有負債公允價值淨額應佔份額之任何差額，均確認為商譽。商譽計入投資的賬面值，並作為投資的一部分進行減值測試。收購成本乃按 貴集團於交換日期所給予之資產、所產生或承擔之負債及所發行股權工具之公允價值總額，另加任何直接歸屬於該投資之成本計量。

根據權益法， 貴集團於其聯營公司或合營企業的投資按成本入賬，並就收購後 貴集團應佔聯營公司或合營企業淨資產的變動減去任何已識別減值損失作出調整，除非該投資被分類為持作出售（或納入分類為持作出售的處置組別中）。年內利潤或虧損包括 貴集團於年內應佔聯營公司或合營企業收購後、除稅後之業績，包括年內確認之聯營公司或合營企業投資的任何減值損失。 貴集團年內其他綜合收益包括其應佔聯營公司或合營企業年內其他綜合收益。

貴集團與其聯營公司及合營企業之間的未變現交易收益乃以 貴集團於其聯營公司及合營企業的投資為限予以對銷。倘 貴集團與其聯營公司或合營企業之間資產銷售的未變現虧損按權益法會計撥回，則 貴集團亦會就相關資產進行減值測試。倘聯營公司或合營企業就類似情況下的類似交易及事件採用與 貴集團不同的會計政策，則 貴集團在應用權益法使用聯營公司或合營企業的財務報表時，會作出必要調整，以使聯營公司或合營企業的會計政策與 貴集團一致。

當 貴集團應佔聯營公司或合營企業虧損等於或超過其於該聯營公司或合營企業投資時， 貴集團不再進一步確認虧損，除非其招致法定或推定義務或代表該聯營公司或合營企業付款。就此而言， 貴集團於其聯營公司或合營企業的投資為按權益法計算的投資賬面值，並於適用時對該等長期權益應用預期信用減值（「預期信用減值」）模式。

於應用權益法後， 貴集團會評估是否需要就 貴集團於其聯營公司或合營企業之投資確認額外減值損失。於每個往績記錄期間結束時， 貴集團會評估是否有任何客觀證據顯示對聯營公司或合營企業的投資出現減值。倘識別出該等跡象， 貴集團會將減值金額計算為聯營公司或合營企業的可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本的較高者）與其賬面值之間的差額。在釐定投資的使用價值時， 貴集團會估算其應佔聯營公司或合營企業預期產生的估計未來現金流量的現值，包括聯營公司或合營企業營運所產生的現金流量，以及最終處置投資所得的款項。

貴集團自不再對聯營公司具有重大影響力或對合營企業具有共同控制權之日起，停止採用權益法。(i)任何保留權益的公允價值與出售其於聯營公司或合營企業的部分投資所得款項；及(ii)投資於終止採用權益法當日之賬面值，兩者之差額於損益中確認。此外， 貴集團將先前就該聯營公司或合營企業於其他綜合收益中確認的所有金額，按與聯營公司或合營企業直接處置相關資產或負債時所需採用的相同基準入賬。因此，若被投資方先前於其他綜合收益中確認的收益或虧損，在相關資產或負債處置時將重新分類至損益，則當權益法終止時，實體會將該等收益或虧損從權益重新分類至損益（作為重分類調整）。

倘於聯營公司的投資轉為於合營企業的投資，或於合營企業的投資轉為於聯營公司的投資， 貴集團將繼續採用權益法，且不會重新計量保留權益。

3.4 外幣換算

歷史財務資料以人民幣呈列，而人民幣為 貴公司功能貨幣。

於綜合入賬實體的獨立財務報表中，外幣交易乃按交易當日的現行匯率換算為個別實體的功能貨幣。於往績記錄期間末，以外幣計值的貨幣資產及負債按該日的匯率換算。該等交易結算及於往績記錄期間末重新換算貨幣資產及負債產生的外匯收益及虧損於損益內確認。

按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目不會重新換算（即僅使用交易日的匯率換算）。

附錄一

會計師報告

於歷史財務資料中，所有海外業務的個別財務報表，原本以不同於貴集團呈列貨幣的貨幣呈列，均已換算為人民幣。資產及負債已按往績記錄期間結束時的收市匯率換算為人民幣。收益及開支已按交易日的匯率或往績記錄期間的平均匯率換算為人民幣，惟匯率並無大幅波動。此程序產生的任何差額已於其他綜合收益中確認，並於權益內的其他綜合收益儲備中累積。

3.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(下文所述在建工程除外)最初按收購成本及／或製造成本(包括將資產運至使其能夠按貴集團管理層擬定之方式營運所需地點及狀況之任何直接應佔成本，包括測試相關資產是否正常運作之成本)確認。其後按成本減去累計折舊及累計減值損失(如有)入賬。

在建工程包括為生產或自用目的而正在建造的物業、廠房及設備。在建工程按成本減去任何已確認的減值損失列賬。成本包括專業費用，以及(就合資格資產而言)根據貴集團會計政策予以資本化的借款成本。在建工程於竣工準備使用時重新分類至物業、廠房及設備的適合類別。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可投入作擬定用途時開始計提折舊。

資產(在建工程除外)之成本減其剩餘價值後的折舊乃按其估計可使用年期，以直線法載列如下：

建築物	25年
機器	10年
運輸設備	5年
辦公及電子設備	5年
其他設備	5年

資產的剩餘價值及可使用年期在各往績記錄期間末進行檢討，並在適當時調整。

資產於出售或報廢時產生的任何盈虧，按銷售所得款項與該資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

所有其他維修及保養開支於其產生的財政期間自損益扣除。

3.6 使用權資產(包括預付租賃款項)

使用權資產(預付租賃款項除外)的會計政策載於下文「租賃」部分。

預付租賃款項(符合使用權資產定義)指可以可靠計量的長期土地租賃預付款項。其按成本減去累計折舊及任何累計減值損失入賬。折舊乃於租賃／使用權年內按直線法計算，惟倘有其他基準更能反映貴集團使用該土地所獲利益之時間模式則除外。

3.7 商譽

下文載列有關收購子公司所產生商譽的會計政策。

商譽按成本減去累計減值損失列賬。商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)，並每年進行減值測試(見下文「非金融資產減值」)。

於其後出售一家子公司時，已資本化的商譽應佔金額計入出售損益金額的釐定中。

3.8 無形資產(商譽除外)

所收購的無形資產最初按成本確認。於初步確認後，具有有限使用年期的無形資產按成本減去累計攤銷及任何累計減值損失入賬。可使用年期有限的無形資產之攤銷於該資產之估計可使用年內按直線法於損益扣除。攤銷於無形資產可供使用時開始。以下為適用的可使用年期：

專利	10年
軟件	2至10年
其他	5年

資產的攤銷方法及可使用年期在各往績記錄期間末進行檢討，並在適當時調整。

可使用年期有限的無形資產會按下文「非金融資產減值」所述進行減值測試。

附錄一

會計師報告

開發成本

直接歸屬於開發活動的成本，倘符合以下所有確認規定，則確認為無形資產：

- (i) 證明潛在產品作內部使用或銷售的技術可行性；
- (ii) 有意完成該無形資產並加以使用或出售；
- (iii) 證明集團有能力使用或出售該無形資產；
- (iv) 該無形資產將透過內部使用或銷售很可能帶來經濟利益；
- (v) 有足夠的技術、財務及其他資源可供完成；及
- (vi) 歸屬於該無形資產的開支能可靠計量。

直接成本包括開發活動產生的僱員成本以及相關間接費用的適當部分。符合上述確認標準的內部產生的軟件、產品或專有技術的開發成本確認為無形資產。該等資產的後續計量方法與收購的無形資產相同。

所有其他開發成本均於產生時列為開支。

3.9 金融工具

確認及終止確認

金融資產及金融負債於 貴集團成為金融工具合同條文的一方時確認。

當自金融資產收取現金流量的合同權利屆滿，或當金融資產及其絕大部分風險及回報已轉移時，金融資產便會終止確認。金融負債於負債項下的義務終絕、解除、取消或到期時終止確認。

金融資產

金融資產的分類及初始計量

除不包含重大融資成分並根據國際財務報告準則第15號「客戶合同之收入」按交易價格計量的貿易應收款項外，所有金融資產均以公允價值進行初始計量（就並非按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產而言），另加可直接歸屬於收購該金融資產的交易成本。金融資產的交易成本按公允價值計入損益列賬，並於損益支銷。

金融資產（除指定並有效作為對沖工具者外）分為以下類別：

- 攤銷成本；
- 按公允價值計入損益；或
- 按公允價值計入其他綜合收益。

分類由以下兩者共同決定：

- 貴集團管理金融資產的業務模式；及
- 金融資產的合同現金流量特徵。

所有於損益中確認的與金融資產相關的收入及開支均於財務成本、財務收入或其他財務項目內呈列，惟金融資產的預期信用減值於綜合損益及其他綜合收益表中作為獨立項目呈列。

金融資產的後續計量

債務投資

按攤銷成本計量的金融資產

倘資產符合以下條件（且未被指定為按公允價值計入損益），則金融資產按攤銷成本計量：

- 其於旨在持有金融資產並收取其合同現金流量的業務模式內持有；及
- 金融資產的合同條款產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

初始確認後，該等資產採用實際利率法按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入計入損益表內的融資收益。若貼現的影響並不重大，則可省略貼現。貴集團的銀行結餘、存款及現金、貿易應收款項及應收票據、存款及其他資產均屬於此類金融工具。

附錄一

會計師報告

按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

倘投資的合同現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資乃於以收取合同現金流量及出售為目標的業務模式中持有，則其後公允價值變動於其他綜合收益確認，惟預期信用減值、利息收益（按實際利率法計算）及匯兌損益於損益中確認除外。當該投資被終止確認時，於其他綜合收益中累計的金額將由權益重新分類至損益。

按公允價值計入損益之金融資產

以「持有以收取」或「持有以收取及出售」以外的其他業務模式持有的金融資產，均分類為按公允價值計入損益。此外，不論業務模式如何，合同現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產，均按公允價值計入損益處理。

權益工具

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該股權投資並非持作買賣用途，且於初始確認投資時，貴集團選擇將該投資指定為按公允價值計入其他綜合收益（不可轉回），其後公允價值變動將於其他綜合收益中確認，並於權益項下的「其他綜合收益儲備」中累計。該等選擇乃按工具個別作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。

按公允價值計入其他綜合收益的權益工具無需進行減值評估。「其他綜合收益儲備」的累計收益或虧損於出售股權投資時不會重新分類至損益，並將轉撥至保留盈利。

該等權益工具投資的股息於貴集團收取股息的權利確立時於損益中確認，除非該等股息明確代表收回部分投資成本。股息計入損益的「其他收益」。

金融負債

金融負債的分類與計量

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、銀行及其他借款以及租賃負債。

金融負債（租賃負債除外）初步按公允價值計量，並（如適用）就交易成本作出調整，除非貴集團將金融負債指定為按公允價值計入損益。

租賃負債的會計政策載於下文「租賃」部分。

借款

借款初步按公允價值（扣除所產生的交易成本）確認。借款隨後按攤銷成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值之間的任何差額於借款期間採用實際利率法於損益中確認。

於往績記錄期間末，除非貴集團有權將負債結算遞延至往績記錄期間結束後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用

彼等初步按其公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

3.10 金融資產減值

國際財務報告準則第9號的減值規定採用前瞻性資料來確認預期信用減值，即「預期信用減值模式」。範圍內的金融工具包括按攤銷成本計量的貸款及其他債務類金融資產以及貿易應收款項。

貴集團在評估信貸風險及計量預期信用減值時，會考慮更廣泛的資料，包括影響工具未來現金流量預期可收回性的過往事件、當前狀況、合理且有依據的預測。

在採用這種前瞻性方法時，需區分以下各項：

- 自初始確認以來信貸質量並無顯著惡化或信貸風險較低的金融工具（「第一階段」）；及
- 自初始確認以來信貸質量顯著惡化且信貸風險不低的金融工具（「第二階段」）。

「第三階段」涵蓋於往績記錄期間末有客觀減值證據的金融資產。

「12個月預期信用減值」就第一階段類別確認，而「全期預期信用減值」就第二階段類別確認。

預期信用減值的計量乃根據金融工具預期年內信用減值的概率加權估算釐定。

附錄一

會計師報告

貿易應收款項及應收票據

就貿易應收款項及應收票據而言，貴集團採用簡化方法計算預期信用減值，並於各報告期末，根據全期預期信用減值確認虧損撥備。考慮到金融資產在存續期內任何時間點可能出現違約的情況，此為合同現金流量的預期差額。貴集團已根據其過往信用減值經驗及外部指標，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

為計量預期信用減值，貿易應收款項已按共同信貸風險特徵及逾期天數進行分組。

按攤銷成本計量的其他金融資產及按公允價值計入其他綜合收益的應收票據

貴集團對按金及其他應收款項及按公允價值計入其他綜合收益的應收票據的虧損撥備，按12個月預期信用減值計量，惟若自初始確認後信貸風險顯著增加，則貴集團會確認全期預期信用減值。評估是否應確認全期預期信用減值乃基於自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著增加。

評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，貴集團比較於各報告期末金融工具發生違約的風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險。於作出此評估時，貴集團考慮屬合理且有依據的定量及定性資料，包括過往經驗及在無須付出不必要成本或努力下可得之前瞻性資料。

具體而言，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（如適用）或內部信貸評級實際或預期嚴重惡化；
- 信貸風險外部市場指標顯著惡化，例如信貸息差大幅擴大、債務人信貸違約掉期價格大幅上升；
- 預期監管、業務、財務、經濟狀況或技術環境的現有或預測不利變動導致債務人履行債務責任的能力大幅下降；及
- 債務人經營業績的實際或預期嚴重惡化。

儘管有上述規定，倘按公允價值計入其他綜合收益計量的債務工具於各往續記錄期間結束時被釐定為具有低信貸風險，則貴集團假設該債務工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘按公允價值計入其他綜合收益計量的債務工具的違約風險低，借款人有強大能力在短期內履行其合同現金流量責任，且經濟及商業狀況的長期不利變動可能但未必會降低借款人履行其合同現金流量責任的能力，則該債務工具被釐定為具有低信貸風險。

就內部信貸風險管理而言，貴集團認為違約事件發生於(i)內部產生或從外部來源獲得的資料表明債務人不大可能全額償還其債權人（包括貴集團）（未計及貴集團持有的任何抵押品）；或(ii)金融資產逾期90天。

貿易應收款項及應收票據、按攤銷成本計量的其他金融資產及按公允價值計入其他綜合收益計量的應收票據的預期信用減值評估的詳細分析載於附註43.5。

3.11 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。可變現淨值為正常業務過程中的估計售價減估計完工成本及適用銷售費用。成本採用加權平均法釐定，而半成品及製成品的情況下，包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。其不包括借款成本。

3.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行活期存款以及原到期日為三個月或以下、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不重大的短期高流動性投資。

受第三方合同限制而影響貴集團使用的銀行結餘，除非有關限制導致該結餘不再符合現金的定義，否則仍會計入現金的一部分。

3.13 合同負債

當客戶在貴集團確認相關收入前支付款項時，便會確認合同負債。倘貴集團有無條件權利於確認相關收入前收取對價，則亦會確認合同負債。在該等情況下，亦會確認相應的應收賬款。

就與客戶訂立的單一合同而言，會列示合同資產淨額或合同負債淨額。就多份合同而言，不相關合同的合同負債不會以淨額基準呈列。

附錄一

會計師報告

3.14 租賃

租賃的定義及 貴集團作為承租人

貴集團會於合同初始生效時評估該合同是否屬租賃或包含租賃。租賃被定義為「在一段時間內為換取代價而轉讓已識別資產（相關資產）使用權的合同或合同的一部分」。為應用此定義，貴集團評估合同是否符合以下三項關鍵評估：

- 合同包含已識別資產，該資產於合同中明確識別或於 貴集團可獲取資產時通過識別而隱含指定；
- 考慮到 貴集團在合同界定範圍內的權利， 貴集團有權在整個使用期內從使用已識別資產中獲得絕大部分經濟利益；及
- 貴集團有權於整個使用期內指示已識別資產的使用。 貴集團評估其是否有權指示資產於整個使用期內的「使用方式及用途」。

作為承租人之租賃計量及確認

於租賃開始當日， 貴集團在綜合財務狀況表內確認使用權資產及租賃負債。使用權資產按成本計量，成本包括租賃負債的初始計量、 貴集團產生的任何初始直接成本、於租期結束時拆除及移除相關資產的任何估計成本，以及在租賃開始日期前支付的任何租賃款項（扣除已收取的任何租賃優惠）。

貴集團自租賃開始日期起，按直線法對使用權資產進行折舊，直至使用權資產之可用年期屆滿或租期屆滿（以較早者為準），除非 貴集團可合理確定將於租期屆滿時取得該資產之所有權。當存在減值跡象時， 貴集團亦會評估使用權資產是否出現減值。

於開始日期， 貴集團按該日未付租賃付款的現值計量租賃負債，並使用租賃所隱含的利率貼現，或倘利率不可輕易釐定，則使用相關增量借款利率。

計入租賃負債計量的租賃付款由固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、隨指數或利率變動的可變租賃付款及剩餘價值擔保下的預期須付款項組成。

於初步計量後，負債將因已支付的租賃款項而減少，並因租賃負債的利息成本而增加。其會重新計量以反映任何重新評估或租賃修改，或實質固定付款如有變動。

就未作為單獨租賃入賬的租賃修改而言， 貴集團使用修改生效日期之經修訂折扣率折現經修訂租賃付款的經修改租賃之租期重新計量租賃負債。

當租賃被重新計量時，相應調整會反映於使用權資產；若使用權資產已減至零，則會反映於損益中。

貴集團已選擇採用可行權宜方法處理短期租賃之會計事宜。與該等租賃相關的款項於租期內按直線基準在損益中確認為開支，而非確認使用權資產及租賃負債。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。

於綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表內，租賃物業及設備以及預付租賃款項已計入非流動資產項下之「使用權資產」。

3.15 撥備、或有負債及或有資產

當 貴集團因過去事件而承擔現有責任（法定或推定），且很可能需要經濟利益流出以履行該責任及可就有關責任數額作出可靠估計，便會確認撥備。倘貨幣時間價值屬重大，則撥備按預期清償責任所需開支的現值列賬。

所有撥備均於各往績記錄期間結束時進行審閱，並作出調整以反映當前最佳估計。

倘經濟利益流出的可能性不大，或金額無法可靠估計，則有關責任披露為或有負債，除非經濟利益流出之可能性極低則另做別論。倘有可能產生之責任，其存在僅由一項或多項並非完全由 貴集團控制的未來事件之發生與否來確認，亦披露為或有負債，除非經濟利益流出之可能性極低則另做別論。

3.16 股本

股本被歸類為權益。股本按已發行股份的代價金額確認，並扣除與發行股份有關的任何交易成本（扣除任何相關所得稅收益），惟該等交易成本須為直接歸屬於股權交易的增量成本。

3.17 收入確認

收入主要來自以下來源：

- (i) 新能源材料銷售；

附錄一

會計師報告

- (ii) 關鍵金屬資源的銷售；
- (iii) 鋰電池及報廢車輛回收；及
- (iv) 其他。

為確定是否確認收入，貴集團遵循五步程序：

1. 識別與客戶的合同
2. 識別履約義務
3. 確定交易價格
4. 將交易價格分配至履約責任
5. 於履約責任獲履行時確認收益

在所有情況下，合同的總計交易價格均根據其相對獨立售價分配至各項履約責任。合同的交易價格不包括代第三方收取的任何款項。

收入於貴集團透過向客戶轉讓承諾貨品或服務以履行履約責任時，於某個時點或在一段時間內確認。

有關貴集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

貨品銷售

貴集團與客戶之間銷售貨品所產生的收益通常僅包括轉讓貨品的履約責任，並於履約責任在某一時間點完成時予以確認。

於中國內地銷售貨品的收入於貴集團根據合同條款向客戶交付產品，並已獲客戶確認收貨及其他收款證明時確認。

出口銷售貨物的收入在貴集團已根據合同條款報關並取得報關單及提單時確認。

股息收入

股息收入於收取款項之權利確立時確認。

利息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例確認。

3.18 政府補助

政府補助於有合理保證將收取且貴集團將遵守所有附帶條件時，按其公允價值確認。政府補助會遞延，並於與該補助擬補償的成本相匹配的必要期間內在損益中確認。與購買資產有關的政府補助於綜合財務狀況表內列作負債項下的「遞延收入」，並按相關資產的預期使用年限以直線法於損益中確認。

與收入有關的政府補助於綜合損益及其他綜合收益表內「其他收益」項下以總額列示。

3.19 非金融資產減值

以下資產須進行減值測試：

- 收購子公司所產生的商譽；
- 無形資產；
- 物業、廠房及設備；
- 於聯營公司及合營企業的投資；及
- 貴公司於子公司及聯營公司的投資。

商譽及尚未可供使用的無形資產，不論是否有任何減值跡象，均須至少每年進行減值測試。所有其他資產於有跡象表明資產的賬面值或會不可收回時對其進行減值測試。

減值損失按資產賬面值超出其可收回金額之差額即時確認為開支。可收回金額乃公允價值（反映市場狀況減出售成本）與使用價值兩者中之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特定風險的除稅前折扣率折現至其現值。

附錄一

會計師報告

就減值評估而言，倘資產所產生的現金流入並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）釐定可收回金額。因此，部分資產會單獨進行減值測試，而部分資產則會在現金產生單位層面進行測試。若能夠確立合理且一貫的分攤基準，企業資產應分攤至個別現金產生單位；否則，該等資產應分攤至可確立合理且一貫分攤基準的最小現金產生單位組別。商譽尤其會分配至預期可從相關業務合併的協同效益中獲益的現金產生單位，且為貴集團內部管理用途上監控商譽的最低級別，並不大於經營分部。

就已分配商譽的現金產生單位確認的減值損失，首先會計入商譽的賬面值。任何剩餘減值損失將按比例分攤至現金產生單位的其他資產，惟資產的賬面值不會減至低於其個別公允價值減出售成本或使用價值（如可確定）。

就商譽確認的減值損失不會於隨後期間撥回。就其他資產而言，倘用於釐定資產可收回金額的估計出現有利變動，則減值損失可予以撥回，惟僅以資產賬面值不超過（扣除折舊或攤銷後）倘並無確認減值損失時應釐定的賬面值為限。

3.20 僱員福利

短期僱員福利

薪金、酌情花紅、有薪年假及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務的年度內累計，並在損益表中確認為開支。倘付款或結算被遞延且影響重大，則該等金額按其現值列示。

退休福利

退休金計劃

僱員的退休福利是透過界定供款計劃提供的。貴集團在中國內地經營的子公司的僱員須參與由地方政府所運作的中央退休金計劃。該子公司須按其僱員基本薪金的若干百分比向該中央退休金計劃作出供款。供款於僱員在年內提供服務時，在利潤表中確認為開支。貴集團根據該等計劃須承擔之責任僅限於應付之固定百分比供款。

住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參與政府承辦的多項住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。貴集團每月按該等僱員薪金的一定百分比向該等基金作出供款（受若干上限規限）。貴集團就上述基金的責任限於每年的應付供款。對住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時列作開支。

離職福利

離職福利於貴集團不能再撤回該等福利之提議時，或貴集團確認涉及支付離職福利之重組成本時（以較早者為準）予以確認。

以股份為基礎的僱員薪酬

貴集團為僱員薪酬實施以權益結算以股份為基礎的薪酬計劃。

為換取授予任何股份為基礎的薪酬而獲得的所有僱員服務，均按公允價值計量。該等權益乃參考所授出權益工具的公允價值間接釐定。該公允價值於授予當日進行評估，並不包括任何非市場歸屬條件（例如利潤能力及銷售增長目標，以及表現條件）的影響。

倘歸屬條件適用，所有以股份為基礎的補償將於歸屬期內在損益中確認為開支；若授出的權益工具即時歸屬，則於授出日期全數確認為開支，惟該補償須符合確認為資產的條件，並相應增加權益中的「資本儲備」。如適用歸屬條件，則根據預期將歸屬之股本工具數目之最佳可得估計，於歸屬期內確認該開支。非市場歸屬條件已納入有關預期可行使權益工具數量的假設中。倘有任何跡象顯示預期歸屬之股本工具數目有別於先前估計，則會於其後修訂有關估計。因修訂而對累計股份為基礎的薪酬所作的任何調整，均於當期確認。持有人最終行使的已歸屬購股權數目不會影響任何期間所記錄的開支。

倘若以權益結算的獎勵條款經修訂，所確認的開支最少須達到猶如條款並未修訂的水平（倘獎勵的原有條款已達成）。此外，倘若任何修訂導致按修訂日期計量的股份支付的公允價值總額增加，或以其他方式對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

倘若以權益結算的獎勵被註銷，其應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支，均應立即確認。這包括任何未能達成貴集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件的獎勵。然而，倘若以新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵均應被視為猶如按前段所述對原有獎勵作出修訂。

附錄一

會計師報告

3.21 借款成本

就收購、建造或生產合資格資產而產生的借款成本（扣除將該等特定借款作臨時投資所賺取的任何投資收益後），於完成及準備該資產作預期用途所需期間內予以資本化。合資格資產是指需要相當長時間才能投入其擬定用途或銷售的資產。其他借款成本則在產生時支銷。

當產生資產開支、產生借款成本及進行準備資產作預定用途或出售所需活動時，借款成本會資本化為合資格資產成本的一部分。當為使合資格資產達致其預定用途或出售而需進行的絕大部分活動完成時，借款成本便停止資本化。

3.22 所得稅會計處理

所得稅包括即期及遞延稅項。

即期所得稅資產及／或負債包括於往績記錄期間結束時尚未支付、與當前或過往報告期相關的財政機關責任或索償。該等稅項乃根據相關財政期間適用的稅率及稅法，按年內應課稅溢利計算。即期稅項資產或負債的所有變動均於損益中確認為稅項開支的一部分。

遞延稅項乃採用負債法，按往績記錄期間結束時財務報表內資產及負債之賬面值與其各自稅基之間的暫時性差異計算。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時性差異確認，遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時性差異、可結轉稅項虧損及其他未動用稅項抵免予以確認，惟以應課稅溢利（包括現有應課稅暫時性差異）可用作抵銷可扣減暫時性差異、未動用稅項虧損及未動用稅項抵免為限。

若該暫時性差異乃源自商譽或一項交易（業務合併除外）中初始確認資產及負債，而該差異並無影響應課稅利潤或會計溢利，且於交易時不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差異，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

對子公司的投資、聯營公司及合營公司的權益產生的應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債，惟貴集團可控制暫時性差異撥回，而有關暫時性差異在可預見將來很可能不會撥回的情形除外。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，貴集團對租賃負債及相關資產單獨應用國際會計準則第12號規定。於可能出現應課稅利潤以抵銷該等可扣減暫時性差異時，貴集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，以及就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

遞延稅項乃按預期於清償負債或變現資產期間適用的稅率計算（不貼現），惟有關稅率須於各往績記錄期間結束時已頒佈或實質上已頒佈。

倘遞延稅項資產或負債的變動與其他綜合收益或直接於權益中扣除或計入的項目有關，則於損益或其他綜合收益或直接於權益中確認。

當不同稅率適用於不同水平的應課稅收益時，遞延稅項資產及負債會按預期適用於暫時性差異預計轉回期間應課稅收益的平均稅率計算。

釐定平均稅率須估計(i)現有暫時性差異何時會轉回；及(ii)該等年度的未來應課稅溢利金額。估計未來應課稅溢利包括：

- 收益或虧損，不包括暫時性差異的轉回；及
- 現有暫時性差異的轉回。

當且僅當符合以下情況時，即期稅項資產及即期稅項負債方可按淨額呈列：

- (a) 貴集團具有法定可執行權利以抵銷已確認金額；及
- (b) 擬按淨額基準結算，或同時變現資產及清償負債。

貴集團於且僅於下列情況下以淨額呈列遞延稅項資產及遞延稅項負債：

- (a) 該實體具有法律上可強制執行的權利，可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷；及
- (b) 遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關就以下任何一項所徵收的所得稅有關：
 - (i) 同一應稅實體；或
 - (ii) 擬於預期將清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，按淨額基準結算當期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債的不同課稅實體。

3.23 分部報告

貴集團根據定期向主要營運決策者（「主要營運決策者」，即貴公司執行董事）匯報的內部財務資料，識別營運分部及編製分部資料，以供彼等就貴集團業務組成部分的資源分配作出決策，以及審閱該等組成部分的表現。向主要經營決策者呈報的內部財務資料中的業務組成部分，乃根據貴集團的主要產品及服務線釐定。

附錄一

會計師報告

主要經營決策者為 貴公司執行董事，彼等負責釐定 貴集團的業務分部及審閱內部報告，以評估表現及分配資源。 貴集團所有業務經營均與具有類似經濟特徵的新能源材料的生產及銷售以及關鍵金屬資源的回收有關。因此，執行董事審閱 貴集團作為單一業務部門的表現。無須按可呈報分部單獨分析分部業績。

3.24 已發出財務擔保

財務擔保合同是指要求發行人(或擔保人)作出指定付款，以補償持有人因指定債務人未能根據債務工具的條款於到期時作出付款而招致虧損的合同。

當 貴集團發出財務擔保時，擔保的公允價值初始確認為「其他應付款項及應計費用」內的遞延收益。財務擔保的公允價值乃基於債務工具項下合同規定付款與若無擔保情況下所需付款兩者之間現金流量差額的現值，或評估相關義務而應付予第三方的估計金額來釐定。若就發出擔保收到或應收對價，則該對價根據 貴集團適用於該類別資產的政策予以確認。

若未收到或應收該等對價，則於初始確認任何遞延收益時，立即於損益中確認費用。

其後，財務擔保按以下兩者中的較高者計量：根據上述「金融資產及合同資產減值」所載國際財務報告準則第9號下的預期信用虧損所釐定的金額，以及初始確認的金額(在適當情況下減去於擔保期內已確認的累計收入金額)。

3.25 關聯方

倘屬以下人士，則會被視為與 貴集團有關聯：

- (a) 有關方為一名人士或該人士關係密切的家庭成員，而該人士：
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的其中一名主要管理人員。
- (b) 有關方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團之成員公司。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團成員的聯營公司或合營企業)。
 - (iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一家實體則為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團有關聯實體的僱員利益設立的離職福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)項所界定人士控制或共同控制。
 - (vii) 於(a)(i)項所界定人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
 - (viii) 該實體或該實體所屬集團之任何成員，向 貴集團或 貴集團之母公司提供主要管理人員服務。

任何人士的直系親屬是指與該實體交易時預期可影響該名人士或受該人士影響的家庭成員。

4. 重大會計估計及判斷

估計及判斷會基於過往經驗及其他因素持續予以評估，包括對在有關情況下被認為是合理的未來事件的預期。

貴集團會就將來作出估算及假設，固然所作的會計估算很少與相關的實際結果相等。以下是各項有重大風險會導致資產及負債的賬面值在下一個財政年度出現重大調整的估算及假設：

不在活躍市場交易的金融工具的公允價值估計

於2023年、2024年及2025年12月31日，不在活躍市場交易的金融工具(包括非上市股權投資)的公允價值分別為人民幣1,522,797,000元、人民幣185,796,000元及人民幣248,332,000元。公允價值乃採用估值技術釐定，詳情載於附註43.7。此過程涉及作出與市場參與者為該工具定價時一致的估計及假設。本集團盡可能以可觀察數據為基礎作出假設，惟該等數據未必隨時可得。在該等情況下，本集團會使用現有最佳資料。估計公允價值可能有別於各往績記錄期間結束時於公平交易中實際可達致的價格。

附錄一

會計師報告

國際財務報告準則第9號下預期信用減值範圍內貿易應收款項、應收票據及其他金融資產的減值評估

貴集團根據有關違約風險及預期虧損率的假設，就預期信用減值項目（包括貿易應收款項、應收票據及其他金融資產）作出撥備。貴集團根據附註3.10所載的過往歷史、現有市場狀況以及各往績記錄期間末的前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時運用判斷。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項、應收票據及其他金融資產的賬面總值分別為人民幣8,473,554,000元（已扣除預期信用減值撥備人民幣347,842,000元）、人民幣8,864,405,000元（已扣除預期信用減值撥備人民幣460,793,000元）及人民幣7,080,584,000元（已扣除預期信用減值撥備人民幣442,692,000元）。

預期信用減值撥備容易受估計變動影響。當實際未來現金流量與預期不同時，該差異將影響國際財務報告準則第9號下預期信用減值範圍內的貿易應收款項、應收票據及其他金融資產的賬面值，以及有關估計變動期間的信用減值。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃以日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及可變銷售費用計算。該等估計乃基於現行市場狀況及銷售類似性質商品之歷史經驗，並可能因市場條件變化而發生重大變動。貴集團於各報告期末重新評估估計事項。倘存貨的實際可變現淨值因市況變動而高於或低於預期，則可能導致減值損失的重大撥回或撥備。

於2023年、2024年及2025年12月31日，存貨的賬面值分別為人民幣8,296,814,000元（已扣除存貨撥備人民幣702,781,000元）、人民幣8,773,324,000元（已扣除存貨撥備人民幣62,688,000元）及人民幣10,042,859,000元（已扣除存貨撥備人民幣77,642,000元）。

即期及遞延所得稅

誠如附註12所詳述，貴集團須在中國繳納企業所得稅。須運用判斷確定稅項撥備金額和繳納相關稅項的時間。於日常業務過程中，各種交易及計算尚無法明確釐定最終稅項。倘有關事宜之最終稅項結果有異於最初記錄之數額，則有關差異將會影響作出有關釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

在管理層認為可能會產生可動用暫時性差額抵銷的未來應課稅利潤時，確認涉及若干暫時性差額的遞延稅項資產。其實際使用結果可能有所不同。遞延稅項資產之詳情載於附註28。

物業及設備以及無形資產的可使用年期

貴集團管理層釐定其物業及設備以及無形資產的估計可使用年期及相關折舊與攤銷。該估計根據相似性質及功能的物業及設備的實際可使用年期的歷史經驗作出。實際經濟壽命可能與估計使用壽命有所不同。若估計可使用年期與先前估計不同，管理層將調整折舊及攤銷。定期檢討可能導致使用年期變動，從而影響未來期間的折舊及攤銷開支。物業及設備以及無形資產於各報告日期的賬面值載於歷史財務資料附註15及17。

5. 收入及分部資料

5.1 收入

貴集團的主要業務於歷史財務資料附註1披露。貴集團於某一時間點轉讓貨品及服務所產生的收入分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貨品及服務種類			
新能源材料			
— 三元前驅體	17,582,393	16,075,007	11,501,723
— 四氧化三鈷	1,627,991	2,032,043	5,504,961
— 正極材料	1,756,270	1,807,281	2,955,477
關鍵金屬資源			
— 鎳產品	2,402,038	5,848,146	7,328,925
— 鈷產品	1,628,141	2,055,122	2,493,614
— 鎢產品	1,013,236	1,656,889	2,438,465
— 其他 (附註(i))	1,155,385	536,856	673,183
鋰電池及報廢車輛回收			
— 來自鋰電池回收的產品	1,131,201	1,144,131	1,252,131
— 報廢汽車回收產品	370,041	634,444	564,691
其他 (附註(ii))	1,861,939	1,409,910	2,410,415
	<u>30,528,635</u>	<u>33,199,829</u>	<u>37,123,585</u>

附註：

- (i) 其他主要包括電子廢棄物回收及銷售其他金屬加工產品。
- (ii) 其他主要包括金屬商品交易。

附錄一

會計師報告

5.2 分部資料

經營分部的匯報方式與向主要營運決策者提供的內部匯報一致。貴集團管理層根據內部組織架構、管理要求及內部報告制度，檢討貴集團作為單一營運分部的表現。無須按可呈報分部單獨分析分部業績。

地區資料

下表載列有關(i) 貴集團來自外部客戶的收益及(ii) 貴集團物業、廠房及設備、使用權資產(包括預付租賃款項)、商譽及無形資產(「指定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置是根據提供服務或交付貨物的地點而定。就物業、廠房及設備以及使用權資產(包括預付租賃款項)而言，指定非流動資產的地理位置乃基於資產的實際位置；就商譽及無形資產而言，則基於其獲分配業務的位置。

	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
來自外部客戶的收入			
— 中國	21,473,901	25,351,755	24,313,732
— 香港	2,105,541	1,945,279	3,923,927
— 韓國	6,410,046	2,881,913	3,880,888
— 新加坡	90,530	1,176,975	2,437,787
— 印度尼西亞	231,453	886,088	455,718
— 其他國家／地區(附註)	217,164	957,819	2,111,533
	<u>30,528,635</u>	<u>33,199,829</u>	<u>37,123,585</u>

附註：其他國家／地區主要包括日本及歐洲。

	於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
非流動資產			
— 中國	17,250,505	19,379,924	22,303,482
— 其他國家／地區	5,627,488	15,221,723	15,941,943
	<u>22,877,993</u>	<u>34,601,647</u>	<u>38,245,425</u>

主要客戶的資料

於往績記錄期間，個別客戶貢獻貴集團收入超過10%的收入如下：

	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
來自外部客戶的收入			
客戶A	6,236,313	不適用(附註)	3,867,035
客戶B	3,464,753	5,013,054	不適用(附註)

附註：相應收入並無佔貴集團總收入超過10%。

6. 其他收入及其他收益及虧損淨額

(a) 其他收入

	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
政府補助	187,242	399,580	205,687
補償收益	10,750	5,729	8,987
股息收入	7,478	4,995	8,708
其他	17,186	9,242	13,364
	<u>222,656</u>	<u>419,546</u>	<u>236,746</u>

附錄一

會計師報告

(b) 其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值收益／(虧損)	1,265,153	(677,884)	91,038
出售按公允價值計入損益的金融資產的 (虧損)／收益	(38,937)	142	195,972
出售聯營公司收益	77,287	23,963	141,779
出售物業、廠房及設備以及使用權資產的 (虧損)／收益	(79,252)	35,124	(176,219)
匯兌收益／(虧損)淨額	80,567	9,971	(254,587)
其他	—	1,320	(7,001)
	<u>1,304,818</u>	<u>(607,364)</u>	<u>(9,018)</u>

7. 研發費用

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
材料消耗	959,980	853,836	917,549
員工福利開支	139,395	138,019	136,719
折舊及攤銷	66,074	68,156	79,365
發展開支	16,303	18,891	35,581
辦公及差旅開支	4,429	6,664	7,919
其他	16,662	15,642	28,671
	<u>1,202,843</u>	<u>1,101,208</u>	<u>1,205,804</u>

8. 所得稅前利潤

所得稅前利潤乃經扣除／(計入)：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
折舊：			
— 物業、廠房及設備 (附註15)	1,209,403	1,640,739	2,449,566
— 使用權資產 (附註16)	35,137	32,328	38,695
	<u>1,244,540</u>	<u>1,673,067</u>	<u>2,488,261</u>
非金融資產減值損失撥備			
— 商譽 (附註18)	22,997	—	8,485
— 存貨 (附註23)	765,371	80,037	136,287
— 聯營公司投資 (附註19)	17,068	—	18,406
— 無形資產 (附註17)	—	—	30
— 物業、廠房及設備 (附註15)	23,211	—	63,891
	<u>828,647</u>	<u>80,037</u>	<u>227,099</u>
核數師酬金	2,800	2,800	2,800
無形資產攤銷 (附註17)	143,691	170,912	204,812
確認為開支的存貨成本	21,836,414	22,801,433	24,246,461
存貨撥備撥回	(246,048)	(720,130)	(121,333)
撇銷非流動資產	14,828	79,234	43,819
貿易及其他應收款項的預期信用虧損撥備 確認／(撥回)淨額 (附註24、26)	97,151	119,203	(14,411)
短期租賃費用	35,833	44,291	37,849
	<u>35,833</u>	<u>44,291</u>	<u>37,849</u>

9. 員工福利開支

(a) 員工福利開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、津貼、酌情花紅、實物福利及 退休計劃供款	1,089,277	1,274,983	1,265,313
以股份為基礎的薪酬開支／(抵免)	81,230	33,157	(21,354)
	<u>1,170,507</u>	<u>1,308,140</u>	<u>1,243,959</u>

附錄一

會計師報告

(b) 董事及監事酬金

根據上市規則、香港《公司條例》第383(1)條及《公司（披露董事利益資料）規例》第2部披露的董事及最高行政人員酬金如下：

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	以股份為基礎 的薪酬開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度						
執行董事						
許開華先生.....	—	3,979	—	46	—	4,025
王敏女士.....	—	2,885	—	—	—	2,885
周波先生.....	—	1,744	—	46	648	2,438
魏薇女士.....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
劉中華先生.....	—	180	—	—	—	180
潘峰先生.....	—	180	—	—	—	180
監事						
王健女士.....	—	1,093	—	—	—	1,093
陳斌章先生.....	—	1,116	—	29	—	1,145
吳光源先生.....	—	1,202	—	7	—	1,209
宋萬祥先生.....	—	1,405	—	46	—	1,451
魯習金先生.....	—	962	—	7	—	969
	—	14,746	—	181	648	15,575
截至2024年12月31日止年度						
執行董事						
許開華先生.....	—	4,999	—	50	—	5,049
王敏女士.....	—	4,190	—	—	—	4,190
周波先生.....	—	2,976	—	50	259	3,285
魏薇女士(附註(a)).....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
劉中華先生.....	—	180	—	—	—	180
潘峰先生.....	—	180	—	—	—	180
監事						
王健女士.....	—	1,068	—	—	—	1,068
陳斌章先生.....	—	1,256	—	—	—	1,256
吳光源先生.....	—	1,111	—	2	—	1,113
宋萬祥先生.....	—	1,372	—	21	—	1,393
魯習金先生.....	—	1,132	—	8	—	1,140
	—	18,464	—	131	259	18,854
截至2025年12月31日止年度						
執行董事						
許開華先生.....	—	5,687	—	56	—	5,743
王敏女士.....	—	4,854	—	—	—	4,854
周波先生.....	—	4,492	—	56	(295)	4,253
潘驊先生(附註(b)).....	—	2,983	—	10	(177)	2,816
獨立非執行董事						
劉中華先生.....	—	45	—	—	—	45
潘峰先生.....	—	216	—	—	—	216
湯勝先生(附註(c)).....	—	180	—	—	—	180
監事						
王健女士.....	—	241	—	—	—	241
陳斌章先生.....	—	948	—	—	—	948
吳光源先生.....	—	805	—	—	—	805
宋萬祥先生.....	—	451	—	—	—	451
魯習金先生.....	—	877	—	6	—	883
宋嘉樂先生(附註(d)).....	—	—	—	—	—	—
	—	21,779	—	128	(472)	21,435

附註：

- (a) 魏薇女士於2024年12月5日辭任 貴公司執行董事一職；
- (b) 潘驊先生於2025年1月24日獲委任為 貴公司執行董事；
- (c) 湯勝先生於2025年3月7日獲委任為 貴公司獨立非執行董事；及
- (d) 宋嘉樂先生於2025年3月7日獲委任為 貴公司監事。

附錄一

會計師報告

10. 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬人士分別包括3名、3名及4名董事，其酬金已於上文附註9(b)中反映。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，應付予餘下2名、2名及1名人士的酬金總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
工資、薪金及酌情發放的獎金.....	4,029	4,829	3,764
以股份為基礎的薪酬開支／(抵免).....	1,167	519	(295)
退休福利計劃的供款.....	92	100	56
	<u>5,288</u>	<u>5,448</u>	<u>3,525</u>

薪酬處於以下範圍內：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
2,500,001港元至3,000,000港元.....	2	2	—
3,000,001港元或以上.....	—	—	1

11. 財務成本淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
財務收入			
利息收入.....	70,071	64,519	58,238
財務成本			
利息開支(附註).....	(685,349)	(709,212)	(883,277)
財務成本淨額.....	<u>(615,278)</u>	<u>(644,693)</u>	<u>(825,039)</u>

附註：於往績記錄期間，該等金額已分別扣除資本化利息人民幣230,153,000元、人民幣345,179,000元及人民幣322,048,000元。

12. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項.....	89,284	304,706	400,664
遞延稅項(附註28).....	109,544	(14,760)	(108,616)
所得稅開支總額.....	<u>198,828</u>	<u>289,946</u>	<u>292,048</u>

海外利潤的稅項乃根據年內估計應課稅利潤按貴集團經營所在國家的現行稅率計算。
稅項開支與按適用稅率計算的會計利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
所得稅前利潤.....	1,360,907	1,618,419	2,010,362
所得稅前利潤的稅項，按相關稅務 司法管轄區適用的利潤稅率計算.....	63,177	64,496	291,932
以下各項的稅務影響：			
— 應佔聯營公司及合營企業業績.....	7,730	5,405	(475)
— 不可扣稅開支.....	26,081	5,450	4,202
— 非應課稅收入.....	(13,888)	(4,954)	(4,098)
— 未確認的可抵扣暫時性差異.....	178,626	173,974	80,868
— 動用過往未確認的稅項虧損.....	(976)	(6,806)	(25,938)
— 年內稅率下調產生的遞延稅項變動.....	172	—	—
— 過往年度撥備不足／(超額)撥備.....	14,529	31,202	(12,441)
— 研發費用額外扣除.....	(76,623)	(54,087)	(57,357)
— 其他.....	—	75,266	15,355
所得稅開支.....	<u>198,828</u>	<u>289,946</u>	<u>292,048</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

中國企業所得稅（「企業所得稅」）

於往績記錄期間，貴集團若干中國實體的所得稅撥備乃根據現行法規、詮釋及慣例，就估計應課稅利潤按25%的法定稅率計算。

根據中國相關法律及法規，貴集團若干中國子公司取得高新技術企業資格，並享有15%的優惠稅率。

香港利得稅

於往績記錄期間的香港利得稅撥備乃按年內估計應課稅利潤的16.5%計算。

印尼所得稅

於印尼註冊成立的公司的收益稅率一般為22%，惟下列享有稅務優惠的公司除外：

貴公司若干子公司已獲印尼財政部授予所得稅豁免。鎳金屬產品的銷售由第一年至第十年或第一年至第七年免徵企業收益稅，第十一年至第十二年或第八年至第九年企業所得稅減半。

其他司法管轄區的企業所得稅

海外子公司的稅項乃按相關國家適用之現行稅率徵收。

研發費用額外扣除

根據《財政部國家稅務總局關於進一步完善研發費用稅前加計扣除政策的公告》（2023年第7號），企業在研發活動中實際發生的此類開支，若未形成無形資產並計入當期損益的，在按規定據實扣除的基礎上，自2023年1月1日起，可按實際發生額的100%在稅前加計扣除；形成無形資產的，自2023年1月1日起，可按無形資產成本的200%在稅前進行攤銷。

13. 股息

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
普通A股			
上一年度末期股息，於次年宣派及			
派付（含稅）.....	256,462	408,966	336,529

貴公司年度股東會已批准截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的末期股息，每10股普通股分別為人民幣0.50元、人民幣0.80元、人民幣0.66元（含稅）。

14. 貴公司擁有人應佔每股盈利

基本每股盈利乃按 貴公司擁有人應佔利潤除以往績記錄期間已發行普通股的加權平均數計算，不包括為股份計劃而持有的庫存股份，因為就計算每股盈利而言，該等股份並不視為已發行股份。

於往績記錄期間，貴集團並無已發行的潛在攤薄普通股。

下表說明用於計算基本每股盈利的收益及股份資料：

	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
用於計算基本每股盈利的 貴公司			
擁有人應佔利潤（人民幣千元）.....	934,487	1,020,406	1,580,330
已發行普通股加權平均數（千股）.....	5,135,586	5,133,439	5,082,360
每股基本盈利（人民幣元）.....	0.18	0.20	0.31

附錄一

會計師報告

15. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	機器	運輸設備	辦公及 電子設備	其他	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日							
成本	7,308,928	9,873,633	125,647	470,025	284,092	3,651,885	21,714,210
累計折舊	(1,110,211)	(2,995,829)	(77,963)	(257,806)	(139,566)	–	(4,581,375)
累計減值	–	(4,291)	–	–	(30)	–	(4,321)
賬面淨值	6,198,717	6,873,513	47,684	212,219	144,496	3,651,885	17,128,514
截至2023年12月31日止年度							
年初賬面淨值	6,198,717	6,873,513	47,684	212,219	144,496	3,651,885	17,128,514
添置	13,566	41,191	109,183	20,421	7,047	4,521,772	4,713,180
出售	(33,194)	(170,408)	(575)	(3,213)	(7,850)	–	(215,240)
折舊	(280,484)	(821,456)	(22,242)	(49,074)	(36,147)	–	(1,209,403)
減值(附註(a))	–	(23,167)	–	(44)	–	–	(23,211)
轉撥自在建工程	1,538,365	3,838,200	–	13,369	53,265	(5,443,199)	–
匯兌調整	(430)	21,643	333	18	16	–	21,580
年末賬面淨值	7,436,540	9,759,516	134,383	193,696	160,827	2,730,458	20,415,420
於2023年12月31日及2024年1月1日							
成本	8,801,960	13,469,534	231,169	482,458	326,365	2,730,458	26,041,944
累計折舊	(1,365,420)	(3,682,560)	(96,786)	(288,718)	(165,508)	–	(5,598,992)
累計減值	–	(27,458)	–	(44)	(30)	–	(27,532)
賬面淨值	7,436,540	9,759,516	134,383	193,696	160,827	2,730,458	20,415,420
截至2024年12月31日止年度							
年初賬面淨值	7,436,540	9,759,516	134,383	193,696	160,827	2,730,458	20,415,420
添置	62,353	75,889	29,160	25,750	19,776	13,990,768	14,203,696
出售	(754,172)	(147,781)	(2,346)	(3,650)	(22,450)	–	(930,399)
折舊	(344,301)	(1,163,119)	(27,429)	(58,806)	(47,084)	–	(1,640,739)
轉撥自在建工程	874,551	8,479,692	–	71,992	21,889	(9,448,124)	–
匯兌調整	12,199	54,371	1,539	(195)	25	–	67,939
年末賬面淨值	7,287,170	17,058,568	135,307	228,787	132,983	7,273,102	32,115,917
於2024年12月31日及2025年1月1日							
成本	8,769,235	21,625,914	250,234	560,074	316,642	7,273,102	38,795,201
累計折舊	(1,482,065)	(4,541,757)	(114,927)	(331,243)	(183,629)	–	(6,653,621)
累計減值	–	(25,589)	–	(44)	(30)	–	(25,663)
賬面淨值	7,287,170	17,058,568	135,307	228,787	132,983	7,273,102	32,115,917
截至2025年12月31日止年度							
年初賬面淨值	7,287,170	17,058,568	135,307	228,787	132,983	7,273,102	32,115,917
添置	41,339	143,508	11,587	29,413	8,912	9,265,134	9,499,893
收購一家子公司	83,609	–	–	–	–	139,620	223,229
出售	(64,981)	(424,331)	(930)	(2,286)	(2,372)	–	(494,900)
出售子公司	(581,423)	(2,474,170)	(4,307)	(3,995)	(2,497)	(299,257)	(3,365,649)
折舊	(365,280)	(1,945,589)	(32,458)	(68,275)	(37,964)	–	(2,449,566)
減值(附註(a))	(695)	(61,041)	(62)	(29)	(2,064)	–	(63,891)
轉撥自在建工程	752,270	8,068,097	–	150,448	73,441	(9,027,121)	–
匯兌調整	(27,458)	(188,576)	(1,912)	(663)	27	–	(218,582)
年末賬面淨值	7,124,551	20,176,466	107,225	333,400	170,466	7,334,343	35,246,451
於2025年12月31日							
成本	8,786,149	26,107,979	245,978	711,311	378,323	7,334,343	43,564,083
累計折舊	(1,660,903)	(5,851,361)	(138,691)	(377,882)	(205,763)	–	(8,234,600)
累計減值	(695)	(80,152)	(62)	(29)	(2,094)	–	(83,032)
賬面淨值	7,124,551	20,176,466	107,225	333,400	170,466	7,334,343	35,246,451

附錄一

會計師報告

貴公司

	樓宇	機器	運輸設備	辦公及 電子設備	其他	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日							
成本	18,224	31,943	9,743	11,917	797	4,396	77,020
累計折舊	(8,680)	(8,063)	(5,948)	(5,621)	(385)	—	(28,697)
賬面淨值	9,544	23,880	3,795	6,296	412	4,396	48,323
截至2023年12月31日止年度							
年初賬面淨值	9,544	23,880	3,795	6,296	412	4,396	48,323
添置	—	668	1,177	516	—	—	2,361
出售	—	—	(106)	—	(3)	—	(109)
折舊	(674)	(2,884)	(1,071)	(1,290)	(81)	—	(6,000)
轉撥自在建工程	—	4,396	—	—	—	(4,396)	—
年末賬面淨值	8,870	26,060	3,795	5,522	328	—	44,575
於2023年12月31日及2024年1月1日							
成本	18,224	37,007	9,869	12,433	794	—	78,327
累計折舊	(9,354)	(10,947)	(6,074)	(6,911)	(466)	—	(33,752)
賬面淨值	8,870	26,060	3,795	5,522	328	—	44,575
截至2024年12月31日止年度							
年初賬面淨值	8,870	26,060	3,795	5,522	328	—	44,575
添置	—	120	414	470	—	—	1,004
出售	—	—	(164)	(1)	—	—	(165)
折舊	(674)	(2,995)	(1,130)	(1,334)	(72)	—	(6,205)
年末賬面淨值	8,196	23,185	2,915	4,657	256	—	39,209
於2024年12月31日及2025年1月1日							
成本	18,224	37,127	9,779	12,897	794	—	78,821
累計折舊	(10,028)	(13,942)	(6,864)	(8,240)	(538)	—	(39,612)
賬面淨值	8,196	23,185	2,915	4,657	256	—	39,209
截至2025年12月31日止年度							
年初賬面淨值	8,196	23,185	2,915	4,657	256	—	39,209
添置	—	387	—	4,306	27	—	4,720
出售	—	—	—	(19)	—	—	(19)
折舊	(674)	(2,849)	(856)	(1,381)	(69)	—	(5,829)
年末賬面淨值	7,522	20,723	2,059	7,563	214	—	38,081
於2025年12月31日							
成本	18,224	37,514	9,778	17,018	821	—	83,355
累計折舊	(10,702)	(16,791)	(7,719)	(9,455)	(607)	—	(45,274)
賬面淨值	7,522	20,723	2,059	7,563	214	—	38,081

附註：

(a) 物業、廠房及設備減值

截至2023年及2025年12月31日止年度，由於若干機器陳舊，確認減值損失人民幣23,167,000元及人民幣61,040,000元，貴集團管理層對該等機器進行減值評估。減值評估涉及對資產剩餘可使用年期、市場價值及未來現金流量的詳盡分析。根據評估，確定該等機器的可收回金額已大幅下降。

(b) 貴集團的樓宇位於中國，於2023年、2024年及2025年12月31日，該等樓宇的賬面值分別為人民幣165,234,000元、人民幣166,410,000元及人民幣633,278,000元，現正辦理物業所有權證。貴公司董事認為，相關證書將於不久將來取得，貴集團有權合法及有效地佔用及使用該等樓宇，因此上述事項對貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況並無任何重大影響。

貴集團已抵押若干賬面值如下的物業、廠房及設備，作為獲授一般銀行融資及借款的擔保。有關貴集團借款所抵押的資產詳情，披露於歷史財務資料附註38。

附錄一

會計師報告

	於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
樓宇	1,202,108	813,329	783,254
機器	2,195,928	2,008,646	2,553,344
在建工程	290,384	180,064	294,157
總計	3,688,420	3,002,039	3,630,755

16. 使用權資產

貴集團

貴集團使用權資產賬面淨值變動分析如下：

	預付租賃款項	租賃物業及設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日			
成本	1,363,924	14,267	1,378,191
累計折舊	(216,708)	(3,229)	(219,937)
賬面淨值	1,147,216	11,038	1,158,254
截至2023年12月31日止年度			
年初賬面淨值	1,147,216	11,038	1,158,254
添置	140,658	246	140,904
折舊	(32,597)	(2,540)	(35,137)
出售	(13,859)	—	(13,859)
提前終止租賃	—	(906)	(906)
匯兌調整	(167)	—	(167)
年末賬面淨值	1,241,251	7,838	1,249,089
於2023年12月31日及2024年1月1日			
成本	1,488,492	13,257	1,501,749
累計折舊	(247,241)	(5,419)	(252,660)
賬面淨值	1,241,251	7,838	1,249,089
截至2024年12月31日止年度			
年初賬面淨值	1,241,251	7,838	1,249,089
添置	38,436	—	38,436
折舊	(31,173)	(1,155)	(32,328)
出售	(142,714)	(4,936)	(147,650)
匯兌調整	857	—	857
年末賬面淨值	1,106,657	1,747	1,108,404
於2024年12月31日及2025年1月1日			
成本	1,346,466	3,933	1,350,399
累計折舊	(239,809)	(2,186)	(241,995)
賬面淨值	1,106,657	1,747	1,108,404
截至2025年12月31日止年度			
年初賬面淨值	1,106,657	1,747	1,108,404
添置	26,393	72,918	99,311
收購一家子公司	457,943	—	457,943
折舊	(27,684)	(11,011)	(38,695)
撤銷	—	(144)	(144)
出售子公司	(99,226)	—	(99,226)
匯兌調整	(1,193)	—	(1,193)
年末賬面淨值	1,462,890	63,510	1,526,400
於2025年12月31日			
成本	1,704,037	74,157	1,778,194
累計折舊	(241,147)	(10,647)	(251,794)
賬面淨值	1,462,890	63,510	1,526,400

若干預付租賃款項已作為 貴集團借款的抵押，詳情披露於歷史財務資料附註38。

附錄一

會計師報告

貴公司

貴公司使用權資產的賬面淨值變動分析如下：

	租賃物業及設備 人民幣千元
於2023年1月1日、2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日	
成本	—
累計折舊	—
賬面淨值	—
截至2025年12月31日止年度	
年初賬面淨值	—
添置	46,017
折舊	(2,684)
年末賬面淨值	43,333
於2025年12月31日	
成本	46,017
累計折舊	(2,684)
賬面淨值	43,333

17. 無形資產

貴集團

	專利 人民幣千元	軟件 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	其他(附註) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日					
成本	1,253,651	17,835	73,994	136,316	1,481,796
累計攤銷	(364,751)	(10,373)	—	(60,878)	(436,002)
累計減值	(5,359)	(618)	—	—	(5,977)
賬面淨值	883,541	6,844	73,994	75,438	1,039,817
截至2023年12月31日止年度					
年初賬面淨值	883,541	6,844	73,994	75,438	1,039,817
添置	—	4,907	243,432	9,371	257,710
撤銷	—	—	—	(63)	(63)
轉撥	258,338	—	(258,338)	—	—
攤銷	(129,604)	(3,440)	—	(10,647)	(143,691)
年末賬面淨值	1,012,275	8,311	59,088	74,099	1,153,773
於2023年12月31日及2024年1月1日					
成本	1,511,989	22,742	59,088	145,612	1,739,431
累計攤銷	(494,355)	(13,813)	—	(71,513)	(579,681)
累計減值	(5,359)	(618)	—	—	(5,977)
賬面淨值	1,012,275	8,311	59,088	74,099	1,153,773
截至2024年12月31日止年度					
年初賬面淨值	1,012,275	8,311	59,088	74,099	1,153,773
添置	—	5,313	342,996	7,472	355,781
撤銷	(14,389)	—	—	(283)	(14,672)
轉撥	350,800	—	(350,800)	—	—
攤銷	(157,418)	(4,332)	—	(9,162)	(170,912)
年末賬面淨值	1,191,268	9,292	51,284	72,126	1,323,970
於2024年12月31日及2025年1月1日					
成本	1,838,719	26,926	51,284	145,042	2,061,971
累計攤銷	(642,092)	(17,016)	—	(72,916)	(732,024)
累計減值	(5,359)	(618)	—	—	(5,977)
賬面淨值	1,191,268	9,292	51,284	72,126	1,323,970
截至2025年12月31日止年度					
年初賬面淨值	1,191,268	9,292	51,284	72,126	1,323,970
添置	—	938	351,338	155	352,431
出售	(764)	—	—	(43,064)	(43,828)
撤銷	(41)	(570)	—	—	(611)
轉撥	334,743	—	(334,743)	—	—
攤銷	(191,369)	(4,994)	—	(8,449)	(204,812)
減值	—	—	—	(30)	(30)
其他	—	583	—	—	583
年末賬面淨值	1,333,837	5,249	67,879	20,738	1,427,703
於2025年12月31日					
成本	2,151,760	25,527	67,879	83,677	2,328,843
累計攤銷	(812,564)	(19,660)	—	(62,909)	(895,133)
累計減值	(5,359)	(618)	—	—	(6,007)
賬面淨值	1,333,837	5,249	67,879	20,738	1,427,703

附註：其他主要包括有關廢水排放的經營權。有關廢水排放的經營權已於截至2025年12月31日止年度處置。

附錄一

會計師報告

貴公司

	專利 人民幣千元	軟件 人民幣千元	開發成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日				
成本	76,224	15,370	20,199	111,793
累計攤銷	(28,877)	(9,387)	–	(38,264)
賬面淨值	47,347	5,983	20,199	73,529
截至2023年12月31日止年度				
年初賬面淨值	47,347	5,983	20,199	73,529
添置	–	4,595	146	4,741
轉撥	20,345	–	(20,345)	–
攤銷	(9,189)	(2,918)	–	(12,107)
年末賬面淨值	58,503	7,660	–	66,163
於2023年12月31日及2024年1月1日				
成本	96,569	19,965	–	116,534
累計攤銷	(38,066)	(12,305)	–	(50,371)
賬面淨值	58,503	7,660	–	66,163
截至2024年12月31日止年度				
年初賬面淨值	58,503	7,660	–	66,163
添置	–	2,237	–	2,237
攤銷	(11,008)	(3,319)	–	(14,327)
年末賬面淨值	47,495	6,578	–	54,073
於2024年12月31日及2025年1月1日				
成本	96,569	22,202	–	118,771
累計攤銷	(49,074)	(15,624)	–	(64,698)
賬面淨值	47,495	6,578	–	54,073
截至2025年12月31日止年度				
年初賬面淨值	47,495	6,578	–	54,073
添置	–	819	–	819
攤銷	(10,921)	(2,654)	–	(13,575)
年末賬面淨值	36,574	4,743	–	41,317
於2025年12月31日				
成本	96,569	23,021	–	119,590
累計攤銷	(59,995)	(18,278)	–	(78,273)
賬面淨值	36,574	4,743	–	41,317

18. 商譽

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初			
賬面總值	84,642	84,642	53,356
累計減值	(1,934)	(24,931)	–
	82,708	59,711	53,356
於1月1日的賬面淨值	82,708	59,711	53,356
減值	(22,997)	–	(8,485)
出售子公司	–	(6,355)	–
於12月31日的賬面淨值	59,711	53,356	44,871
於年末			
賬面總值	84,642	53,356	53,356
累計減值	(24,931)	–	(8,485)
	59,711	53,356	44,871

附錄一

會計師報告

具有無限可使用年期的商譽減值測試

分配至現金產生單位組的商譽賬面值如下：

	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
Shu Powders Limited (「Shu Powders」)	14,793	14,793	14,793
山西洪洋海鷗廢棄電器電子產品回收處理有限公司 (「山西洪洋海鷗」)...	11,955	—	—
格林美(江蘇)鈷業股份有限公司 (「江蘇格林美鈷業」)	22,578	22,578	22,578
格林美(湖北)新能源材料有限公司 (「格林美湖北新能源」)	5,192	5,192	5,192
PT. QMB New Energy Materials (「PT. QMB」)	563	563	563
格林美(浙江)動力電池回收有限公司 (「格林美浙江動力電池」)	6,355	—	—
格林美(郴州)固體廢物處理有限公司 (「格林美(郴州)固體廢物」)	8,485	8,485	8,485
內蒙古新創資源再生有限公司 (「內蒙古新創」)	12,976	—	—
浙江美青邦工程服務有限公司 (「浙江美青邦」)	1,745	1,745	1,745
	84,642	53,356	53,356
減：減值	(24,931)	—	(8,485)
	59,711	53,356	44,871

於各往績記錄期間末，管理層已評估所有現金產生單位的可收回金額，該金額乃根據涵蓋詳細五年預算計劃的使用價值計算，並推算預期現金流量而釐定。於2023年12月31日及2025年12月31日，管理層重新評估該現金產生單位之商譽減值測試的關鍵假設。根據管理層對該現金產生單位可收回金額的估計，已分別確認減值損失為人民幣22,997,000元及人民幣8,485,000元。下表載列管理層進行商譽減值測試時所依據的現金流量預測中各現金產生單位的主要假設：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
Shu Powders			
收入年增長率	2.5%-9.2%	6.7%-21.3%	1.6%-3.6%
毛利率	13.0%	14.8%	11.3%
稅前貼現率	12.0%	10.0%	12.0%
山西洪洋海鷗			
收入年增長率	0.8%-13.0%	不適用	不適用
毛利率	12.9%	不適用	不適用
稅前貼現率	12.0%	不適用	不適用
江蘇格林美鈷業			
收入年增長率	5.1%-11.8%	5.0%-7.3%	5.0%
毛利率	10.5%	9.4%	10.0%
稅前貼現率	12.0%	10.0%	12.0%
格林美湖北新能源			
收入年增長率	7.6%-10.1%	8.0%-10.4%	5.0%
毛利率	12.5%	10.6%	7.6%
稅前貼現率	12.0%	10.0%	12.0%
PT. QMB			
收入年增長率	35.1%-38.8%	34.5%-36.2%	20.0%-22.0%
毛利率	14.4%	14.1%	12.1%
稅前貼現率	12.0%	10.0%	12.0%
格林美浙江動力電池			
收入年增長率	2%-4%	不適用	不適用
毛利率	10.5%	不適用	不適用
稅前貼現率	12.0%	不適用	不適用

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
格林美(郴州)固體廢物			
收入年增長率.....	11.1%-30.0%	5%-13.1%	5.0%-7.0%
毛利率.....	15.0%	14.7%	13.7%
稅前貼現率.....	12.0%	10.0%	12.0%
內蒙古新創			
收入年增長率.....	(12.0%)-8.6%	不適用	不適用
毛利率.....	14.6%	不適用	不適用
稅前貼現率.....	12.0%	不適用	不適用
浙江美青邦			
收入年增長率.....	7.8%-8.4%	10.0%	5.6%-6.7%
毛利率.....	10.0%	8.0%	5.0%
稅前貼現率.....	12.0%	10.0%	12.0%

管理層已釐定分配予上述各主要假設的價值如下：

假設

收入年增長率	基於相關業務的歷史銷售數據、預期市場發展以及行業預測
毛利率	基於過往表現及管理層對未來的預期
稅前貼現率	基於對必要回報率的估算，該回報率反映了當前市場對貨幣時間價值、整體市場風險以及與相關業務相關的特定風險的評估

主要假設可能變動的影響

根據管理層對可收回金額的評估，現金產生單位的餘裕如下：

	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
Shu Powders	46,261	52,538	72,992
山西洪洋海鷗(附註1)	(17,580)	—	—
江蘇格林美鈷業	1,832,626	1,116,621	946,357
格林美湖北新能源	841,014	922,438	200,517
PT. QMB	6,314,518	7,245,227	6,823,603
格林美浙江動力電池	2,694	—	—
格林美(郴州)固體廢物(附註2)	3,246	4,406	—
內蒙古新創(附註1)	(15,266)	—	—
浙江美青邦	318,798	301,118	267,828

附註：

- (1) 山西洪洋海鷗及內蒙古新創已於截至2023年12月31日止年度全額減值。
- (2) 格林美浙江動力電池已於截至2024年12月31日止年度出售。

就減值審閱過程中進行的現金產生單位敏感度分析而言，倘主要假設出現合理可能變動，即預測期內各年的收入年增長率下降1%，或預測期內各年的毛利率下降0.5%，或稅前貼現率增加1%，在其他變量保持不變的情況下，若其中一項主要假設發生變動，將導致現金產生單位的可收回金額減少如下：

	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
Shu Powders			
收入年增長率下降1%	6,180	5,208	3,716
毛利率下降0.5%	4,281	3,792	3,103
稅前貼現率下降1%	4,223	3,400	2,857

附錄一

會計師報告

	於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
山西洪洋海鷗			
收入年增長率.....	2,570	不適用	不適用
毛利率.....	2,890	不適用	不適用
稅前貼現率.....	2,155	不適用	不適用
江蘇格林美鋁業			
收入年增長率.....	44,138	53,268	51,880
毛利率.....	24,517	24,667	23,709
稅前貼現率.....	34,241	26,803	25,357
格林美湖北新能源			
收入年增長率.....	59,185	39,661	64,417
毛利率.....	57,501	36,919	57,344
稅前貼現率.....	63,168	66,371	66,712
PT. QMB			
收入年增長率.....	187,643	242,749	344,222
毛利率.....	224,054	239,537	262,465
稅前貼現率.....	392,232	443,508	502,568
格林美浙江動力電池			
收入年增長率.....	432	不適用	不適用
毛利率.....	216	不適用	不適用
稅前貼現率.....	648	不適用	不適用
格林美(郴州)固體廢物			
收入年增長率.....	414	639	不適用
毛利率.....	342	494	不適用
稅前貼現率.....	316	483	不適用
內蒙古新創			
收入年增長率.....	168	不適用	不適用
毛利率.....	207	不適用	不適用
稅前貼現率.....	107	不適用	不適用
浙江美青邦			
收入年增長率.....	28,308	30,440	37,421
毛利率.....	20,518	19,614	25,357
稅前貼現率.....	30,415	29,437	32,606

誠如上文所披露，管理層已考慮及評估主要假設的合理可能變動，且並未發現任何情況會導致現金產生單位的賬面值於2023年、2024年及2025年12月31日分別超過其可收回金額。

19. 於聯營公司的投資

貴集團

	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初.....	1,271,580	1,491,227	1,850,675
添置.....	353,810	577,537	1,832,279
轉撥自合營企業(附註20).....	—	—	24,414
出售聯營公司.....	(54,805)	(172,649)	(349,585)
應佔業績淨額.....	(50,135)	(23,856)	10,437
應佔其他綜合收益淨額.....	107	(4,064)	(2,735)
股息.....	(12,262)	(17,520)	(6,479)
減：減值損失.....	(17,068)	—	(18,406)
於年末.....	1,491,227	1,850,675	3,340,600

附錄一

會計師報告

下表說明 貴集團個別並不重大的聯營公司的財務資料總額：

	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
個別非重大聯營公司的總賬面值	1,491,227	1,850,675	3,334,805
貴集團分佔該等聯營公司的總金額：			
－ 年內(虧損)/利潤	(50,135)	(23,856)	10,437
－ 其他綜合收益/(開支)	107	(4,064)	(2,735)
－ 綜合(開支)/收益總額	(50,028)	(27,920)	7,702

貴公司

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	1,863,173	2,047,366	2,149,824
添置	183,421	43	453,437
出售聯營公司	(24,957)	—	(85,771)
應佔業績淨額	37,991	119,935	223,528
股息	(12,262)	(17,520)	(6,479)
減：減值損失	—	—	—
於年末	2,047,366	2,149,824	2,734,539

下表載列 貴公司個別並不重大的聯營公司的財務資料總額：

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
個別非重大聯營公司的總賬面值	2,047,366	2,149,824	2,734,539
貴集團分佔該等聯營公司的總金額：			
－ 年內溢利	37,991	119,935	223,528
－ 其他綜合收益	23	43	5
－ 綜合收益總額	38,014	119,978	223,533

管理層已評估 貴集團及 貴公司對若干聯營公司的影響力水平，並確定其透過董事會代表權及其他相關事實及情況具有重大影響力，即使部分投資項目的持股比例低於20%。因此，該等投資已歸類為聯營公司。董事認為， 貴集團及 貴公司於聯營公司之投資概不屬重大。

貴集團及 貴公司之聯營公司已根據與 貴集團會計政策大致一致之聯營公司財務資料，採用權益法入賬。

貴集團及 貴公司並無就其在聯營公司之投資產生任何或有負債或其他承擔。

20. 於合營企業的投資

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	6,317	159,463	168,260
添置	154,444	18,283	—
轉撥至聯營公司(附註)	—	—	(24,414)
應佔業績淨額	(1,400)	(11,894)	(7,272)
匯兌調整	102	2,408	—
於年末	159,463	168,260	136,574

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年，貴集團於合營企業（該等企業為未上市實體，且無市場報價可供參考）之投資詳情如下：

合營企業名稱	註冊成立 及經營地址	法律實體類型	已發行及繳足股本詳情	貴公司持有之已發行股本百分比			主要業務
				截至12月31日止年度			
				2023年	2024年	2025年	
PT ALAM HIJAU Environment Services (「PT ALAM」) (附註)	印尼	有限公司	43,564,054美元 (2023年及2024年： 3,564,054美元)	50%	50%	16.4%	危險廢物收集、管理 及處置
美明香港國際控股有限公司.....	香港	有限公司	人民幣299,889,382元	50%	50%	50%	投資控股

附註：截至2025年12月31日止年度，PT ALAM向若干股東發行40,000,000美元的新股。同時，貴集團收購若干已發行新股。因此，貴集團於PT ALAM的股權由50%下降至16.4%。PT ALAM成為貴集團的聯營公司。

董事認為，貴集團於合營企業之投資概不屬重大。

貴集團的合營企業已根據與貴集團大致一致的會計政策編製的合營企業財務資料採用權益法入賬。

貴集團並無就其在合營企業的投資產生任何或有負債或其他承擔。

21. 按公允價值計入損益的金融資產

	於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
非流動			
按公允價值計量的股權投資.....	1,496,216	817,807	179,516
流動			
現金金融產品.....	—	330	18,958
按公允價值計量的股權投資.....	—	—	248,439
	—	330	267,397

貴集團於上市及非上市證券投資之公允價值已按附註43所述方式計量。

22. 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

	於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
非流動			
按公允價值計量的股權投資 (附註(a))	164,893	174,575	126,604
流動			
按公允價值計入其他綜合收益的應收票據 (附註(b))	63,068	71,941	61,570
	227,961	246,516	188,174

附註：

- (a) 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產包括非持作買賣用途的上市及非上市股權投資。
- (b) 貴集團為於票據到期日前向金融機構／供應商貼現／背書而持有的若干票據在綜合財務狀況表中分類為按公允價值計入其他綜合收益的金融資產項下的「按公允價值計入其他綜合收益的應收票據」。於各往績記錄期間末，所有票據的到期日均少於12個月。貴集團認為，由於該等對手方為信譽良好的金融機構且極可能支付，故信用風險有限，且預期信用減值被視為不重大。

轉讓所有已終止確認的金融資產

於往績記錄期間，貴集團(i)就結算貿易及其他應付款項背書若干應收票據；及(ii)為籌集現金向銀行貼現若干應收票據。董事認為，貴集團已轉讓與該等應收票據相關的重大風險及回報，且貴集團對相應交易對手的責任已根據中國商業慣例獲解除，且由於所有已背書及貼現的應收票據均由信譽良好的中國銀行發行及擔保，因此拖欠已背書及貼現應收票據款項的風險較低。因此，相關資產及負債並無於歷史財務資料中確認。於各往績記錄期間末，貴集團可能因該等已背書及貼現的應收票據違約而承擔的最高風險敞口分別為人民幣387,866,000元、人民幣328,259,000元及人民幣336,265,000元。

附錄一

會計師報告

23. 存貨

	於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	6,830,636	5,581,736	6,447,476
半成品	1,472,171	1,330,768	2,008,329
製成品	435,503	1,699,037	1,510,877
在途貨物	261,285	224,471	153,819
減：減值損失撥備 (附註)	(702,781)	(62,688)	(77,642)
	8,296,814	8,773,324	10,042,859

附註：貴集團每月按產品基準進行存貨審閱，並參考最新市價及現時市況作出撥備。

下表概述於往績記錄期間的存貨撥備變動：

	於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
於年初	183,458	702,781	62,688
存貨撥備	765,371	80,037	136,287
存貨撥備撥回	(246,048)	(720,130)	(121,333)
於年末	702,781	62,688	77,642

24. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

	於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
貿易應收款項	7,253,591	7,377,479	5,317,422
減：預期信用減值撥備	(330,402)	(405,335)	(334,415)
貿易應收款項淨額	6,923,189	6,972,144	4,983,007
應收票據	807,660	347,290	416,769
減：預期信用減值撥備	—	—	—
應收票據淨額	807,660	347,290	416,769
	7,730,849	7,319,434	5,399,776

電子廢棄物回收產生的若干貿易應收款項將根據現行政府政策及財政部普遍付款趨勢進行結算（即「補貼應收款項」）。該等款項並無結算期限。管理層認為，鑒於補貼應收款項僅受限於中國政府撥款時間，該等款項可全數收回。

基於電子廢棄物回收的補貼應收款項定期償還的往績記錄，預期所有補貼應收款項均可收回。補貼應收款項根據現行政府政策及財政部普遍付款趨勢進行結算。

財政部未就補貼應收款項設定嚴格的結算時間表。然而，鑒於政府政策對補貼應收款項的回收提供充分支持，預期所有款項均可收回。由於預期補貼應收款項將於業務正常營運週期內收回，故其分類為流動資產。

除補貼應收款項外，授予客戶的平均信貸期為60天。

附錄一

會計師報告

基於收入確認日期的貿易應收款項的賬齡分析，扣除預期信用減值撥備如下：

	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
一年內	5,272,081	5,551,089	4,628,686
一年以上但兩年內	447,287	644,016	164,509
兩年以上但三年內	391,201	205,780	60,446
三年以上	812,620	571,259	129,366
	<u>6,923,189</u>	<u>6,972,144</u>	<u>4,983,007</u>

貴公司

	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
貿易應收款項	893,358	1,688,372	1,238,267
減：預期信用減值撥備	(11,166)	(7,426)	(9,542)
貿易應收款項淨額	<u>882,192</u>	<u>1,680,946</u>	<u>1,228,725</u>

授予客戶的平均信貸期為60天。

基於收入確認日期的貿易應收款項的賬齡分析，扣除預期信用減值撥備如下：

	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
一年內	<u>882,192</u>	<u>1,680,946</u>	<u>1,228,725</u>

貿易應收款項預期信用減值撥備的變動情況如下：

貴集團

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	240,583	330,402	405,335
年內預期信用減值撥備 確認／(撥回) (扣除撥回) (附註)	89,915	79,589	(67,526)
撤減	(96)	(4,656)	(3,394)
於年末	<u>330,402</u>	<u>405,335</u>	<u>334,415</u>

貴公司

	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	14,037	11,166	7,426
年內預期信用減值撥備 (撥回)／確認 (扣除撥回) (附註)	(2,871)	(3,740)	2,116
於年末	<u>11,166</u>	<u>7,426</u>	<u>9,542</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司所有應收票據均未逾期或出現減值。貴集團及貴公司預期並無與應收票據相關的重大信貸風險，因為該等票據由中國國有或信譽良好的銀行持有。董事預期，不存在因該等對手方不履約而產生任何重大信用減值的情況。於往續記錄期間，並無就虧損撥備作出撥備。

附註：於往續記錄期間，貴集團及貴公司若干賬齡超過三年的貿易應收款項已全數減值。

附錄一

會計師報告

25. 合同負債

貴集團的合同負債主要來自在尚未交付服務時客戶支付的預付款項。

	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
合同負債.....	1,059,752	1,940,269	740,790

於2023年及2024年合同負債增加，主要由於年底就交付產品向客戶收取的預付款項增加所致。

於2025年合同負債減少，主要由於部分款項於年內確認為收入所致。

於2023年及2024年12月31日計入賬面值的所有合同負債均於翌年確認為收入。

26. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	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：			
預付款項.....	32,176	18,925	22,825
建築及設備預付款項.....	1,707,758	3,215,220	2,690,960
	1,739,934	3,234,145	2,713,785
流動：			
按金及其他應收款項.....	412,303	1,139,636	1,346,394
預付款項 (附註(a)).....	2,100,826	2,615,741	4,525,417
應收稅項 (附註(b)).....	450,064	1,294,220	1,451,836
減：預期信用減值撥備.....	(17,440)	(55,458)	(108,277)
	2,945,753	4,915,433	7,215,370

附註：

(a) 貴集團已就購買存貨支付預付款項，以確保存貨供應。該等預付款項預計將於往績記錄期間末後十二個月內變現。

(b) 該等金額主要包括可收回增值稅、預繳稅款及已徵收之附加費。

按金及其他應收款項的預期信用減值撥備的變動情況如下：

	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日.....	9,793	—	400	10,193
撥備.....	7,236	—	—	7,236
匯兌調整.....	11	—	—	11
於2023年12月31日及2024年1月1日.....	17,040	—	400	17,440
撥備.....	39,614	—	—	39,614
撇減.....	(1,587)	—	—	(1,587)
匯兌調整.....	(9)	—	—	(9)
於2024年12月31日及2025年1月1日.....	55,058	—	400	55,458
撥備.....	18,356	—	34,759	53,115
匯兌調整.....	(296)	—	—	(296)
於2025年12月31日.....	73,118	—	35,159	108,277

貴公司

貴公司的預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付存貨、按金、預付款項及其他應收稅款。

附錄一

會計師報告

27. 現金及現金等價物以及已抵押存款

	於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
現金及銀行結餘	5,365,751	4,601,832	6,044,471
受限制現金	76,601	105,327	81,426
已抵押存款	101,160	30,978	85,384
	5,543,512	4,738,137	6,211,281
減：已抵押存款	(101,160)	(30,978)	(85,384)
綜合現金流量表中呈列的現金及 現金等價物	5,442,352	4,707,159	6,125,897

28. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債於有法定可執行抵銷權及遞延所得稅與同一當局有關時予以抵銷。

遞延稅項資產及負債抵銷後的淨額如下：

	於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
遞延稅項資產	122,658	131,017	191,962
遞延稅項負債	(99,192)	(89,705)	(43,361)
	23,466	41,312	148,601

(a) 遞延稅項資產

於往績記錄期間，抵銷前遞延稅項資產的變動情況如下：

	虧損撥備 及減值撥備	內部交易 未實現利潤	稅項虧損	遞延收入	租賃負債	以股份為基礎 的付款	金融工具 公允價值調整	金融資產 公允價值調整	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	83,646	42,115	12,565	49,182	-	-	-	-	-	187,508
於損益確認／(撥回) ..	81,325	3,034	1,208	(14,785)	510	8,070	-	-	3,971	83,333
於其他綜合收益確認 ..	-	-	-	-	-	-	513	-	-	513
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,844)	(2,844)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	164,971	45,149	13,773	34,397	510	8,070	513	-	1,127	268,510
於損益確認／(撥回) ..	(83,671)	(12,202)	(247)	(3,170)	(152)	(2,141)	-	1,631	13,573	(86,380)
於其他綜合收益確認 ..	-	-	-	-	-	-	237	-	-	237
於2024年12月31日及 2025年1月1日	81,300	32,947	13,526	31,227	358	5,929	750	1,631	14,700	182,368
於損益(撥回)／確認 ..	(9,740)	44,161	767	(1,352)	9,605	568	-	479	(14,700)	29,788
於其他全面收益確認 ..	-	-	-	-	-	-	95	-	-	95
其他	2,409	-	-	-	20	-	-	-	-	2,429
於2025年12月31日	73,969	77,108	14,293	29,875	9,983	6,497	845	2,110	-	214,680

附錄一

會計師報告

(b) 遞延稅項負債

於往績記錄期間，抵銷前的遞延稅項負債變動如下：

	業務合併所 收購資產的增值	按公允價值 計入其他綜合 收益的金融資產 公允價值變動	按公允價值 計入損益的 金融工具 公允價值調整	使用權資產	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	47,299	151	-	-	4,868	52,318
於損益(撥回)/確認	(1,057)	-	193,207	469	258	192,877
於其他綜合收益撥回	-	(151)	-	-	-	(151)
於2023年12月31日及2024年1月1日	46,242	-	193,207	469	5,126	245,044
於損益(撥回)/確認	(5,774)	-	(99,740)	(136)	4,511	(101,139)
其他	-	-	-	-	(2,849)	(2,849)
於2024年12月31日及2025年1月1日	40,468	-	93,467	333	6,788	141,056
於損益(撥回)/確認	(422)	-	(84,379)	9,170	655	(74,976)
於2025年12月31日	40,046	-	9,088	9,503	7,443	66,080

(c) 未確認遞延稅項資產

遞延所得稅資產應在應課稅利潤或應課稅暫時性差額有可能用作抵銷遞延所得稅資產時確認。若管理層估計暫時性差額在可預見將來無法從持續經營業務產生的應課稅利潤中收回，則不會確認為遞延所得稅資產。下表載列於往績記錄期間未確認為遞延所得稅資產的應課稅暫時性差額：

	於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
稅項虧損	2,452,602	2,453,600	1,986,255
可抵扣暫時性差額	213,261	114,933	81,232
	2,665,863	2,568,533	2,067,487

29. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

	於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	1,714,374	1,963,585	2,988,440
應付票據	3,714,777	4,952,618	5,283,501
	5,429,151	6,916,203	8,271,941

供應商提供的平均信貸期為0至90日。基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於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
一年內	1,674,594	1,902,731	2,895,645
一年以上但兩年內	24,989	46,794	81,968
兩年以上但三年內	6,587	6,790	3,393
三年以上	8,204	7,270	7,434
	1,714,374	1,963,585	2,988,440

附錄一

會計師報告

以下為於各往績記錄期間末按票據發行日期的應付票據的賬齡分析：

	於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
3個月內	536,307	2,712,818	2,132,062
超過3個月但在6個月內	1,487,740	734,800	1,525,039
超過6個月但在一年內	1,690,730	1,505,000	1,626,400
	<u>3,714,777</u>	<u>4,952,618</u>	<u>5,283,501</u>

貴集團為 貴集團應付票據而質押的資產詳情，已於歷史財務資料附註38中披露。

貴公司

	於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	382,588	4,914	574,638
應付票據	1,498,200	1,965,000	2,058,711
	<u>1,880,788</u>	<u>1,969,914</u>	<u>2,633,349</u>

供應商提供的平均信貸期為0至90日。基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於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
一年內	382,588	4,914	574,638

以下為於各往績記錄期間末按票據發行日期的應付票據的賬齡分析：

	於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
3個月內	1,398,200	1,185,000	550,000
超過3個月但在6個月內	—	605,000	899,711
超過6個月但在一年內	100,000	175,000	609,000
	<u>1,498,200</u>	<u>1,965,000</u>	<u>2,058,711</u>

30. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於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
建築及設備應付款項	2,603,021	4,429,990	2,647,557
應付股息	263,755	129,391	126,518
已收按金	89,294	155,549	479,023
股份轉讓預收款	—	805,616	—
應付其他公用事業費	151,457	343,194	307,172
應付員工薪酬	110,319	83,085	107,930
其他應付稅項	47,929	52,057	29,010
限制性股票回購責任 (附註35)	105,173	112,267	31,461
其他流動負債 (附註)	410,075	359,305	361,749
	<u>3,781,023</u>	<u>6,470,454</u>	<u>4,090,420</u>

附註：該金額包括於2023年、2024年及2025年12月31日尚未終止確認且尚未到期的已背書應收票據，分別為人民幣387,866,000元、人民幣328,259,000元及人民幣336,265,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
建築及設備應付款項	3,899	3,558	5,289
已收按金	208,888	923,713	1,350,375
應付員工薪酬	12,973	9,784	15,136
其他稅項負債	18,946	3,312	3,407
其他	105,172	156,030	53,286
	<u>349,878</u>	<u>1,096,397</u>	<u>1,427,493</u>

31. 銀行及其他借款

貴集團

	於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
流動負債			
銀行借款－有抵押(附註(b)及(c))	4,418,766	4,660,563	3,551,383
銀行借款－無抵押	2,185,024	2,737,712	2,818,664
其他借款－無抵押(附註(e))	294,163	1,783,765	168,953
	<u>6,897,953</u>	<u>9,182,040</u>	<u>6,539,000</u>
長期借款即期部分			
銀行借款－有抵押(附註(d))	4,554,210	4,755,624	5,915,091
銀行借款－無抵押	35,598	631,787	1,800,276
其他借款－有抵押	433,905	413,858	1,031,498
	<u>5,023,713</u>	<u>5,801,269</u>	<u>8,746,865</u>
公司債券－即期部分(附註(f))	—	—	300,404
	<u>11,921,666</u>	<u>14,983,309</u>	<u>15,586,269</u>
非流動負債			
銀行借款－有抵押(附註(d))	7,330,823	9,939,391	11,204,670
銀行借款－無抵押	531,810	1,763,826	3,112,044
其他借款－有抵押	183,169	584,807	[4,693,661]
	<u>8,045,802</u>	<u>12,288,024</u>	<u>19,010,375</u>
公司債券－非即期部分(附註(f))	298,545	299,456	500,804
	<u>8,344,347</u>	<u>12,587,480</u>	<u>19,511,179</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，借款的實際年利率分別介乎2.28%至5.91%、0.80%至5.91%及1.95%至5.83%。

附註：

- 於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行未動用的信貸融資額分別為人民幣17,511,747,000元、人民幣17,424,824,000元及人民幣16,996,680,000元。
- 有抵押銀行及其他借款主要以物業、廠房及設備，以及預付租賃款項作抵押。有關貴集團借款所抵押的貴集團資產詳情，載於歷史財務資料附註38。
- 貴集團若干短期銀行借款由貴集團內若干子公司及貴公司董事許開華先生擔保。於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行借款分別為人民幣3,543,079,000元、人民幣4,060,081,000元及人民幣2,919,971,000元，該等借款由貴集團內若干子公司及許開華先生提供擔保。
- 貴集團若干長期銀行借款由貴集團內若干子公司及貴公司董事許開華先生擔保。於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行借款分別為人民幣9,514,831,000元、人民幣10,893,321,000元及人民幣13,367,416,000元，由貴集團內若干子公司及許開華先生提供擔保。
- 於2023年、2024年及2025年12月31日，有關結餘來自非控股方，屬無抵押貸款，利率分別為3.5%、5.5%至6%及5.5%至6%，且於2023年12月31日須於一年內償還，於2024年12月31日須於五年內償還，而於2025年12月31日則須於四年內償還。
- 於2023年11月23日，貴公司發行面值為人民幣300,000,000元、票面利率4%的公司債券，債券年期為3年。
於2025年11月5日，貴公司發行面值為人民幣500,000,000元、票面利率2.75%的公司債券，債券年期為3年。

附錄一

會計師報告

	於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
年內發行債券的面值			
於年初	—	298,545	299,456
添置	300,000	—	500,000
利息開支	1,279	12,000	14,147
溢價折讓攤銷	(2,734)	911	(395)
償還款項	—	(12,000)	(12,000)
年末負債部分	298,545	299,456	801,208

貴公司

	於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
流動負債			
銀行借款－有抵押	1,602,418	1,405,980	836,572
銀行借款－無抵押	1,603,189	1,736,223	1,918,449
其他借款－無抵押	—	514,400	—
	3,205,607	3,656,603	2,755,021
長期借款即期部分			
銀行借款－有抵押	2,331,455	1,458,061	1,756,149
銀行借款－無抵押	30,192	414,096	1,143,826
	2,361,647	1,872,157	2,899,975
公司債券－即期部分	—	—	300,404
	5,567,254	5,528,760	5,955,400
非流動負債			
銀行借款－有抵押	2,824,174	4,359,992	4,508,749
銀行借款－無抵押	468,339	1,274,185	2,229,629
	3,292,513	5,634,177	7,260,940
公司債券－非即期部分	298,545	299,456	500,804
	3,591,058	5,933,633	7,761,744

截至2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司未動用的銀行信貸額度分別為人民幣5,672,748,000元、人民幣4,703,815,000元及人民幣5,445,000,000元。

於往績記錄期間，貴集團並無違反任何借款協議下的財務契諾。貴集團的借款須按以下方式償還：

貴集團

	於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
分析為：			
銀行借款：			
一年內	11,193,598	12,785,686	14,085,414
一年以上但兩年內	4,247,721	7,030,572	8,104,871
兩年以上但五年內	3,473,079	4,651,560	5,829,822
五年以上	141,833	21,085	382,021
	19,056,231	24,488,903	28,402,128
其他借款：			
一年內	728,068	2,197,623	1,200,451
一年以上但兩年內	116,502	454,639	964,492
兩年以上但五年內	66,667	130,168	3,198,604
五年以上	—	—	530,565
	911,237	2,782,430	5,894,112
應付債券：			
一年內	—	—	300,404
一年以上但五年內	298,545	299,456	500,804
	298,545	299,456	801,208
	20,266,013	27,570,789	35,097,448

附錄一

會計師報告

貴公司

	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
分析為：			
銀行借款：			
一年內	5,567,254	5,014,360	5,654,996
一年以上但兩年內	1,528,123	3,215,886	3,789,308
兩年以上但五年內	1,764,390	2,418,291	2,949,070
	8,859,767	10,648,537	12,393,374
其他借款：			
一年內	—	514,400	—
兩年以上但五年內	—	—	522,562
	—	514,400	522,562
應付債券：			
一年內	—	—	300,404
一年以上但五年內	298,545	299,456	500,804
	298,545	299,456	801,208
	9,158,312	11,462,393	13,717,144

32. 租賃負債

貴集團

	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
最低租賃付款總額			
一年內	2,175	1,057	14,239
一年以上但五年內	5,436	993	35,754
五年以上	1,734	—	27,184
	9,345	2,050	77,177
租賃負債的未來財務費用	(1,579)	(208)	(10,458)
租賃負債現值	7,766	1,842	66,719

下表列明 貴集團租賃負債的剩餘合同到期日：

	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
最低租賃付款現值			
一年內	1,634	898	11,900
一年以上但五年內	4,507	944	29,754
五年以上	1,625	—	25,064
	7,766	1,842	66,718
減：一年內到期並計入流動負債的部分	(1,634)	(898)	(11,900)
一年後到期並計入非流動負債的部分	6,132	944	54,818

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃的現金流出總額分別為人民幣39,213,000元、人民幣47,616,000元及人民幣46,052,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
最低租賃付款總額			
一年內	—	—	4,605
一年以上但五年內	—	—	21,233
五年以上	—	—	27,184
	—	—	53,022
租賃負債的未來財務費用	—	—	(9,069)
租賃負債現值	—	—	49,953

下表列示本公司租賃負債的剩餘合同到期情況：

	於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
最低租賃付款現值			
一年內	—	—	2,956
一年以上但五年內	—	—	15,933
五年以上	—	—	25,064
	—	—	43,953
減：一年內到期並計入流動			
負債的部分	—	—	(2,956)
一年後到期並計入非流動			
負債的部分	—	—	40,997

33. 遞延收入

遞延收入指就購置若干物業、廠房及設備而從中華人民共和國獲得的政府補貼。該等政府補貼根據資產的可折舊年期於5至10年內攤銷。於往績記錄期間的遞延收入變動如下：

	於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
於1月1日的結餘	312,657	271,276	252,286
添置	14,299	11,421	27,158
攤銷	(55,680)	(30,411)	(32,198)
於12月31日的結餘	271,276	252,286	247,246

34. 撥備

	於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
廢物處理成本撥備	—	13,456	13,947

35. 股本及庫存股份

	於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
股本	5,135,586	5,126,291	5,115,548
庫存股份	226,179	150,622	199,819

附錄一

會計師報告

股本變動情況如下：

	於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
已發行及繳足：			
於年初	5,135,586	5,135,586	5,126,291
註銷庫存股份 (附註(b))	—	(9,295)	(10,743)
於年末	5,135,586	5,126,291	5,115,548
普通股數量 (以千計)	5,135,586	5,126,291	5,115,548

庫存股份變動情況如下：

	於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
實收資本／普通股面值：			
於年初	153,065	226,179	150,622
已歸屬限制性股票 (附註(a))	(47,892)	—	(50,419)
註銷庫存股份 (附註(b))	—	(46,894)	(37,141)
因發行限制性股票激勵計劃而產生的			
回購責任 (附註(b))	—	29,272	—
為股份計劃購回股份 (附註(b))	121,006	—	136,757
根據限制性股票激勵計劃發行股份 (附註(b))	—	(57,935)	—
於年末	226,179	150,622	199,819
庫存股數量 (千股)	48,105	38,810	34,578

附註：

- (a) 於2022年7月18日，貴公司根據其2022年限制性股票激勵計劃授予42,039,300股限制性股票，每股面值為人民幣1元，授予價格為每股人民幣3.641元。

於2023年12月11日，由於616名參與者符合業績要求，其2022年限制性股票激勵計劃下的限制性股票合共13,153,630股已歸屬。因此，計入其他應付款項及應計費用的庫存股份人民幣47,892,000元及限制性股票回購責任人民幣47,892,000元已終止確認。

於2024年9月27日，由於536名參與者達到績效要求，其2022年限制性股票激勵計劃項下合共13,847,720股限制性股票已獲歸屬。因此，計入其他應付款項及應計費用的庫存股份人民幣50,419,000元及限制性股票回購責任人民幣50,419,000元已因此終止確認。

- (b) 截至2023年及2025年12月31日止年度，貴集團分別合共回購19,219,800股及20,358,500股A股作以股份為基礎的激勵之用，因而分別確認庫存股份約人民幣121,006,000元及人民幣136,757,000元。

於2024年，因實施2024年限制性股票激勵計劃，貴公司自其庫存賬戶中的回購A股中授予9,205,000股限制性股票，授予價格為每股人民幣3.18元，並就回購義務確認負債約人民幣29,272,000元。

截至2024年及2025年12月31日止年度，貴公司根據股東大會的批准及授權，分別註銷合共9,295,000股及10,742,950股股份。因此，截至2024年12月31日止年度，約人民幣46,894,000元的庫存股份及約人民幣9,295,000元的股本已終止確認，並相應計入約人民幣37,599,000元的資本儲備。截至2025年12月31日止年度，約人民幣37,141,000元的庫存股份及約人民幣10,743,000元的股本已終止確認，並相應計入約人民幣26,398,000元的資本儲備。

附錄一

會計師報告

36. 以股份為基礎的僱員薪酬

於往績記錄期間以股份為基礎的薪酬開支如下：

	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
以股權結算以股份為基礎的 薪酬開支／(抵免)	81,230	33,157	(21,354)

限制性股票激勵計劃

根據2022年7月18日 貴公司2022年董事會會議審議通過的《關於公司2022年限制性股票激勵計劃(草案)及其摘要的議案》(「2022年激勵計劃」)等議案， 貴公司於2022年7月完成向677名激勵對象首次授予42,039,300股附禁售期的限制性股票，授予價格為每股人民幣3.641元。

根據 貴公司於2024年9月27日召開的2024年董事會會議審議通過的《關於公司2024年限制性股票激勵計劃(草案)及其摘要的議案》(「2024年激勵計劃」)等議案， 貴公司於2024年9月完成向177名激勵對象首次授予9,205,000股附禁售期的限制性股票，授予價格為每股人民幣3.18元。

授予 貴集團激勵對象的限制性股票數量(以千股計)概述如下：

	2023年	2024年	2025年
於年初	42,039	24,590	17,955
已授出	—	9,205	—
已歸屬	(13,154)	(13,848)	—
已失效	(4,295)	(1,992)	(8,750)
於年末	24,590	17,955	9,205

37. 儲備

(a) 貴集團

於往績記錄期間， 貴集團的儲備金額及其變動已於綜合權益變動表中列示。

資本儲備

資本儲備主要來自 貴公司發行股份所得款項淨額超出其面值及股份溢價的部分。於往績記錄期間， 貴公司的資本儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

其他綜合收益儲備

若干投資的收益及虧損(包括公允價值變動、換算產生的匯兌差額)於其他綜合收益中確認。該等變動於權益中的其他綜合收益的儲備內累計。當相關投資被終止確認時，此儲備中的金額將就股本工具轉撥至保留盈利，或就債務工具轉撥至損益。

特別儲備

根據中華人民共和國(「中國」)相關政府機關頒佈的規定，就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團已就安全生產開支用途，從保留盈利中撥付一定金額至特別儲備基金。 貴集團於產生安全生產開支時將其計入損益，並同時動用等額的特別儲備基金及轉回保留盈利，直至該特別儲備獲悉數動用為止。

法定儲備

根據中國公司法及中國附屬有限責任公司的組織章程細則的規定條文，該等公司應於向擁有人作出分派前，從純利(經抵銷過往年度的累計虧損後)中向其各自的法定儲備基金及任意儲備基金作出撥款。法定盈餘公積金的撥款百分比為10%。轉撥至任意公積金的金額由該等公司的股權擁有人釐定。當法定盈餘公積金的結餘達到註冊資本的50%時，則毋須再作轉撥。法定盈餘公積金及任意公積金均可資本化為企業資本，惟法定盈餘公積金的餘額不得少於註冊資本的25%。此外，根據《中華人民共和國外商投資企業法》及中國外商獨資子公司的組織章程細則的規定條文，該等公司應從純利(經抵銷過往年度結轉的累計虧損後)中向其各自的法定儲備作出撥款。撥入法定儲備的純利百分比不得少於純利的10%。當法定儲備的結餘達到註冊資本的50%時，則毋須再作轉撥。

附錄一

會計師報告

(b) 貴公司

	股本	庫存股份*	資本儲備*	其他綜合 儲備*	法定儲備*	保留收益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	5,135,586	(153,065)	7,861,325	955	117,421	463,862	13,426,084
年內利潤	—	—	—	—	—	358,383	358,383
本年度其他綜合開支	—	—	—	(3,741)	—	—	(3,741)
年內綜合（開支）／收益總額	—	—	—	(3,741)	—	358,383	354,642
撥入法定儲備	—	—	—	—	35,838	(35,838)	—
以股份為基礎的薪酬開支	—	—	81,230	—	—	—	81,230
已歸屬限制性股票	—	47,892	—	—	—	—	47,892
股息	—	—	—	—	—	(256,462)	(256,462)
購回股份	—	(121,006)	—	—	—	—	(121,006)
其他	—	—	(17,449)	—	—	—	(17,449)
與擁有人之交易	—	(73,114)	63,781	—	35,838	(292,300)	(265,795)
於2023年12月31日及2024年1月1日 ..	5,135,586	(226,179)	7,925,106	(2,786)	153,259	529,945	13,514,931
年內利潤	—	—	—	—	—	531,526	531,526
本年度其他綜合開支	—	—	—	(1,298)	—	—	(1,298)
年內綜合（開支）／收益總額	—	—	—	(1,298)	—	531,526	530,228
撥入法定儲備	—	—	—	—	53,153	(53,153)	—
以股份為基礎的薪酬開支	—	—	33,156	—	—	—	33,156
股息	—	—	—	—	—	(408,966)	(408,966)
已授予限制性股票	—	28,663	(28,628)	—	—	—	35
註銷股份	(9,295)	46,894	(37,599)	—	—	—	—
與擁有人之交易	(9,295)	75,557	(33,071)	—	53,153	(462,119)	(375,775)
於2024年12月31日及2025年1月1日 ..	5,126,291	(150,622)	7,892,035	(4,084)	206,412	599,352	13,669,384
年內利潤	—	—	—	—	—	484,037	484,037
年內其他綜合開支	—	—	—	(535)	—	—	(535)
年內綜合（開支）／收益總額	—	—	—	(535)	—	484,037	483,502
撥入法定儲備	—	—	—	—	48,404	(48,404)	—
以股份為基礎的薪酬開支	—	—	14,914	—	—	—	14,914
股息	—	—	—	—	—	(336,529)	(336,529)
購回股份	—	(136,757)	—	—	—	—	(136,757)
已歸屬限制性股票	—	50,419	—	—	—	—	50,419
註銷股份	(10,743)	37,141	(26,398)	—	—	—	—
與擁有人之交易	(10,743)	(49,197)	(11,484)	—	48,404	(384,933)	(407,953)
於2025年12月31日	5,115,548	(199,819)	7,880,551	(4,619)	254,816	698,456	13,744,933

* 於2023年、2024年及2025年12月31日，該等儲備賬戶包括 貴公司財務狀況表中的儲備，分別為人民幣7,849,400,000元、人民幣7,943,741,000元及人民幣7,930,929,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司董事認為，所有非全資子公司均無對貴集團構成重大影響的非控股權益，因此並無單獨呈列該等非全資子公司的財務資料概要。

38. 資產抵押

於各往績記錄期間末，貴集團已將若干資產抵押，作為獲授予借款之擔保。於各往績記錄期間末，貴集團已抵押資產的眼面值如下：

	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
物業、廠房及設備 (附註15)	3,688,420	3,002,039	3,630,755
預付租賃付款 (附註16)	329,037	222,049	252,556
受限制現金及已抵押存款 (附註27)	177,761	136,305	166,810
	<u>4,195,218</u>	<u>3,360,393</u>	<u>4,050,121</u>

39. 財務擔保合同

貴集團已就貸款及保理向其重要關聯方及第三方簽立擔保。根據擔保條款，倘貸款人未能收回貸款及保理款項，貴集團須承擔向貸款人付款之責任。於各往績記錄期間末，貸款及保理的未償還結餘為貴集團根據財務擔保合同所承擔的最高風險金額。管理層認為，由於主要關聯方及第三方財務狀況穩健，基於適用違約率較低，該等財務擔保合同於初步確認時及各往績記錄期間末的公允價值並不重大。

	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
向關聯方提供的擔保			
貸款及保理的原始金額	396,320	520,570	415,570
已執行擔保金額	139,820	318,400	286,040
擔保金額的未償還結餘	<u>256,500</u>	<u>202,170</u>	<u>129,530</u>
向第三方提供的擔保			
貸款及保理的原始金額	51,957	52,730	51,560
已執行擔保金額	50,180	50,930	24,900
擔保金額的未償還結餘	<u>1,777</u>	<u>1,800</u>	<u>26,660</u>

40. 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債對賬

於往績記錄期間，融資活動所產生的負債對賬如下：

	銀行及其他借款 人民幣千元 (附註31)	公司債券 人民幣千元 (附註31)	租賃負債 人民幣千元 (附註32)
於2023年1月1日	15,985,251	—	10,379
— 現金流量	4,191,851	300,000	(2,859)
— 已付利息	(750,443)	—	(520)
— 利息開支	684,070	1,279	520
— 其他非現金變動	(143,261)	(2,734)	246
於2023年12月31日及2024年1月1日	<u>19,967,468</u>	<u>298,545</u>	<u>7,766</u>
— 現金流量	7,938,358	—	(2,798)
— 已付利息	(843,269)	(12,000)	(526)
— 利息開支	685,349	12,912	526
— 其他非現金變動	(476,574)	—	(3,126)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<u>27,271,332</u>	<u>299,457</u>	<u>1,842</u>
— 現金流量	7,032,808	500,000	(6,493)
— 已付利息	(1,121,128)	(12,000)	(1,710)
— 利息開支	869,526	13,751	1,710
— 其他非現金變動	243,702	—	71,369
於2025年12月31日	<u>3,429,640</u>	<u>801,208</u>	<u>66,718</u>

附錄一

會計師報告

41. 承擔

(a) 資本承擔

於往績記錄期間末，歷史財務資料中未計提撥備的資本承擔如下：

	於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
已訂立合同但未撥備 (扣除已付按金／投資)			
－物業、廠房及設備	2,660,211	674,798	1,181,260
－子公司及聯營公司的認繳出資	411,801	130,704	—
	<u>3,072,012</u>	<u>805,502</u>	<u>1,181,260</u>

(b) 作為承租人

於各往績記錄期間末，貴集團短期租賃的租賃承擔如下：

	於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
一年內	<u>44,291</u>	<u>32,666</u>	<u>37,849</u>

42. 關聯方交易

除歷史財務資料其他部分所披露者外，貴集團於往績記錄期間訂立以下重大關聯方交易。

(a) 與關聯方的關係

關聯方名稱	與 貴集團的關係
浙江德威硬質合金製造有限公司	貴集團聯營公司
儲能電站(湖北)有限公司	貴集團聯營公司
株洲歐科億數控精密刀具股份有限公司	貴集團聯營公司
武漢鑫匯報廢汽車回收有限公司	貴集團聯營公司
福安國隆納米材料有限公司	貴集團聯營公司
回收哥(武漢)互聯網有限公司	貴集團聯營公司
恩泰環保科技(常州)有限公司	貴集團聯營公司
PT. ESG New Energy Material	貴集團聯營公司
湖南金富力新能源股份有限公司	貴集團聯營公司
荊門市綠水源污水處理有限公司	貴集團聯營公司
PT. Green Eco Nickel	自2025年10月1日起為 貴集團聯營公司
崇義章源鎢業股份有限公司	貴公司主要管理人員控制的關聯公司

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售交易：			
－ 聯營公司	69,826	58,015	107,209
－ 貴公司主要管理人員控制的關聯公司	120,473	131,190	180,989
	<u>190,299</u>	<u>189,205</u>	<u>288,198</u>
採購交易：			
－ 聯營公司	13,980	3,720	1,123,937
－ 貴公司主要管理人員控制的關聯公司	—	—	22,677
	<u>13,980</u>	<u>3,720</u>	<u>1,146,614</u>

(c) 主要管理人員薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、津貼、酌情花紅及退休計劃供款	14,566	18,235	21,466
以股份為基礎的薪酬開支／(抵免)	648	259	(472)
	<u>15,214</u>	<u>18,494</u>	<u>20,994</u>

(d) 與關聯方的結餘

	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
應收關聯方款項：			
貿易應收款項			
－ 聯營公司	23,154	29,345	182,144
－ 貴公司主要管理人員控制的關聯公司	—	1,847	272
其他應收款項 (附註)			
－ 聯營公司	15,890	900	410,129
預付款項			
－ 聯營公司	—	—	427,758
	<u>39,044</u>	<u>32,092</u>	<u>1,020,303</u>
應付關聯方款項：			
貿易應付款項			
－ 聯營公司	750	925	25
其他應付款項 (附註)			
－ 聯營公司	947	1,735	22,778
合同負債			
－ 貴公司主要管理人員控制的關聯公司	10,934	—	27,611
	<u>12,631</u>	<u>2,660</u>	<u>50,414</u>

附註：該款項為非貿易性質、無抵押、免息及須應要求償還。

43. 財務風險管理及公允價值計量

貴集團於日常營運過程及投資活動中使用金融工具而面臨財務風險。財務風險包括市場風險（包括外幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動性風險。貴集團的整體風險管理策略旨在盡量減低對貴集團財務表現的潛在不利影響。風險管理乃由貴集團的高級管理層執行。

貴集團在金融工具方面的風險類別，以及其管理及計量風險的方式均維持不變。

附錄一

會計師報告

43.1 金融資產及負債類別

綜合財務狀況表內所列的賬面值與下列類別的金融資產及金融負債相關：

	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
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產			
— 貿易應收款項及應收票據	7,730,849	7,319,434	5,399,776
— 按金及其他應收款項	394,863	1,084,178	1,238,117
— 銀行結餘、存款及現金	5,543,512	4,738,137	6,211,281
按公允價值計入損益的金融資產			
— 股權投資	1,496,216	817,807	179,516
— 現金金融產品	—	330	267,397
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產 (不可轉回)			
— 股權投資	164,893	174,575	126,604
— 按公允價值計入其他綜合收益的 應收款項	63,068	71,941	61,570
	<u>15,393,401</u>	<u>14,206,402</u>	<u>13,484,261</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債			
— 貿易應付款項及應付票據	5,429,151	6,916,203	8,271,941
— 其他應付款項及應計費用	3,733,094	5,612,781	3,754,238
— 銀行及其他借款	20,266,013	27,570,789	30,403,787
— 租賃負債	7,766	1,842	66,718
	<u>29,436,024</u>	<u>40,101,615</u>	<u>42,496,684</u>

43.2 外幣風險

貨幣風險乃金融工具的公允價值或未來現金流量會因外匯利率變動發生波動的風險。

貴集團主要因銷售及採購而承受貨幣風險，這些交易會產生以外幣（即相關業務功能貨幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項、計息借款及銀行結餘。導致該風險的貨幣主要是美元及印尼盾（「印尼盾」）。

於2023年、2024年及2025年12月31日，就貴集團以人民幣為功能貨幣的子公司而言，面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債載列如下：

	以美元計值 人民幣千元	以印尼盾計值 人民幣千元	以其他計值 人民幣千元
於2023年12月31日			
資產	2,759,960	89,319	115,426
負債	(2,965,070)	(341,277)	(17)
	<u>(205,110)</u>	<u>(251,958)</u>	<u>115,409</u>
於2024年12月31日			
資產	2,679,232	111,078	5,490
負債	(5,896,022)	(1,188,804)	(16,346)
	<u>(3,216,790)</u>	<u>(1,077,726)</u>	<u>(10,856)</u>
於2025年12月31日			
資產	2,764,888	109,895	3,678
負債	(2,613,350)	(1,280,717)	(13,384)
	<u>151,338</u>	<u>(1,170,822)</u>	<u>(9,706)</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，就上述各項美元金融資產及美元金融負債而言，倘人民幣兌美元升值或貶值5%而其他因素維持不變，貴集團所得稅前利潤將分別減少或增加人民幣10,256,000元、人民幣160,840,000元及人民幣7,676,000元。其他外幣的變動對外匯風險並無重大影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，就上述各類印尼盾金融資產及印尼盾金融負債而言，倘人民幣兌印尼盾升值或貶值5%而其他因素維持不變，貴集團除稅前利潤將分別減少或增加人民幣12,598,000元、人民幣53,886,000元及人民幣58,541,000元。其他外幣的變動對外匯風險並無重大影響。

附錄一

會計師報告

43.3 價格風險

股價風險

貴集團所面臨的股價風險，主要源自 貴集團持有的股權投資，該等投資分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他綜合收益，且不會於一年內出售。

管理層於各往績記錄期間末進行敏感度分析，以評估 貴集團財務業績面對按公允價值計入損益及按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的股價風險。倘 貴集團持有的按公允價值計入損益的股權投資的價格於2023年、2024年及2025年12月31日上升／下跌10%，則由於該等按公允價值計入損益的股權投資的收益／虧損，於往績記錄期間的所得稅前利潤將分別增加／減少人民幣149,622,000元、人民幣81,781,000元及人民幣42,796,000元；而由於按公允價值計入其他綜合收益的股權投資的收益／虧損，其他綜合收益將分別增加／減少人民幣16,489,000元、人民幣17,458,000元及人民幣12,660,000元。

其他價格風險

貴集團面臨其他價格風險。用於其他價格敏感度分析的主要金融資產及金融負債包括：

- 按公允價值計入損益的金融資產（股權投資除外）
- 按公允價值計入其他綜合收益的金融資產（股權投資除外）

估計其他價格風險整體增加／減少10%，將導致 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的所得稅前利潤因分類為按公允價值計入損益的金融工具的收益／虧損而分別增加／減少人民幣零元、人民幣33,000元及人民幣1,896,000元；而其他綜合收益則因分類為按公允價值計入其他綜合收益的金融工具的收益／虧損而分別增加／減少人民幣631,000元、人民幣719,000元及人民幣6,157,000元。

43.4 利率風險

貴集團的利率風險主要源自長期計息借款、應付債券及租賃負債。以浮動利率發行的長期借款令 貴集團承受現金流量利率風險。按固定利率計息的已發行長期借款、應付債券及租賃負債使 貴集團面臨公允價值利率風險。

貴集團一直監察利率水平。利率上升將增加浮息借款的利息成本，進一步影響 貴集團的業績表現。

下表載列 貴集團可變利率金融工具於2023年、2024年及2025年12月31日的利率概況：

	於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
浮動利率工具			
— 銀行及其他借款	12,422,560	17,065,511	22,011,471

倘浮動利率工具的利率上升／下降50個基點，而所有其他變量保持不變，則於2023年、2024年及2025年12月31日，所得稅前利潤將分別減少／增加人民幣62,113,000元、人民幣85,328,000元及人民幣110,057,000元。

43.5 信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手未能履行其在金融工具條款下的責任，從而導致 貴集團蒙受財務損失的風險。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團就綜合財務狀況表各組成部分所承擔的最大信貸風險為附註43.1所披露的賬面值。

貿易應收款項

貴集團之政策為僅與信譽良好之交易對手進行交易。信貸期經信貸控制部門評估信貸價值後，方會授予新客戶。在認為適當的情況下，客戶或需提供其財務狀況的證明。如能以合理成本取得，則會獲取及使用外部信貸評級及／或客戶報告。被視為信譽欠佳的客戶需預先付款或在貨物交付時付款。客戶付款記錄會受到密切監控。 貴集團的政策並非向客戶要求抵押品。

貴集團採用國際財務報告準則第9號訂明之簡化方法就預期信用減值作出撥備，該規定允許對所有貿易應收款項採用全期預期減值損失撥備。

就貿易應收款項而言， 貴集團根據國際財務報告準則第9號，按共同信貸風險特徵、賬齡及該期間相應的歷史信用減值評估預期信用減值。 貴集團亦對以下各項可收回性進行個別評估：(i)根據歷史結算記錄，對若干客戶按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據；及(ii)補貼應收款項。歷史比率會進行調整，以反映影響客戶償還未償還款項能力的當前及前瞻性宏觀經濟因素。

當無收回之合理期望時，則撤銷貿易應收款項（終止確認）。未能與 貴集團就替代付款安排（其中包括）進行商討，被視為無法合理預期收回款項的跡象。

附錄一

會計師報告

在此基礎上，於2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項預期信用減值確定如下：

	貿易應收款項		
	總額	虧損撥備	預期虧損率
	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年12月31日			
根據分組進行評估			
— 第三方	5,383,874	276,448	5.13%
受評估人士 — 補貼應收款項	1,869,717	53,954	2.89%
	<u>7,253,591</u>	<u>330,402</u>	<u>4.56%</u>
於2024年12月31日			
根據分組進行評估			
— 第三方	6,477,449	369,229	5.70%
受評估人士 — 補貼應收款項	880,350	26,266	2.98%
受評估人士	19,680	9,840	50.00%
	<u>7,377,479</u>	<u>405,335</u>	<u>5.49%</u>
於2025年12月31日			
根據分組進行評估			
— 第三方	5,075,119	301,165	5.93%
受評估人士 — 補貼應收款項	214,442	5,389	2.51%
受評估人士	27,861	27,861	100.00%
	<u>5,317,422</u>	<u>334,415</u>	<u>6.29%</u>

應收票據

由於主要應收票據均為銀行承兌票據，且 貴集團預期該等銀行不會出現違約情況而導致任何重大虧損，因此應收票據的信貸風險被視為並不重大。

按金及其他應收款項

於按金及其他應收款項的期限內， 貴集團透過適時及適當地計提預期信用減值，以反映其信貸風險。於評估按金及其他應收款項的信貸風險是否顯著增加時， 貴集團將比較金融資產於往績記錄期間未發生違約的風險與於初步確認日期發生違約的風險，同時亦考慮可獲得有合理理據支持的前瞻性資料。特別是納入下列指標：

- 交易對手的外部信貸評級（如有提供）；
- 預計將導致對手方履行其義務的能力發生重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方的表現及行為的預期重大變動，包括對手方付款情況的變動。

根據過往經驗及前瞻性資料的考慮，應收關聯方的其他款項於到期後12個月內結清，因此預期信用減值極低。

誠如附註26所述，按攤銷成本入賬的按金及其他應收款項的減值，乃按12個月預期信用減值或全期預期信用減值計量。基於上述基準，下表載列於2023年、2024年及2025年12月31日按金及其他應收款項的虧損撥備：

	按金及其他應收款項			
	階段1 12個月預期 信用減值	階段2 全期預期 信用減值	階段3 全期預期 信用減值	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
預期信用減值率	4.14%	不適用	100%	4.23%
賬面總值	411,903	—	400	412,303
預期信用減值撥備	17,040	—	400	17,440
於2024年12月31日				
預期信用減值率	4.83%	不適用	100%	4.87%
賬面總值	1,139,236	—	400	1,139,636
預期信用減值撥備	55,058	—	400	55,458
於2025年12月31日				
預期信用減值率	5.55%	不適用	94.96%	8.00%
賬面總值	1,316,910	—	37,024	1,353,934
預期信用減值撥備	73,118	—	35,159	108,277

附錄一

會計師報告

按攤銷成本計量之其他金融資產

按攤銷成本計量之其他金融資產包括銀行結餘、存款及現金。

銀行結餘、存款及現金的信貸風險被視為並不重大，原因為交易對手為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行／金融機構。

43.6 流動性風險

貴集團旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，貴集團透過維持充足的現金結餘來保持財務靈活性。下表按自往續記錄期末至合同到期日止之剩餘期間，將貴集團之金融負債按相關到期期限分組進行分析。表中所披露金額為合同未貼現現金流量，或應償付之金融負債的賬面值。

	1年內 人民幣千元	1年至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合同未貼現 現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2023年12月31日					
貿易應付款項及應付票據...	5,429,151	—	—	5,429,151	5,429,151
其他應付款項及應計費用...	3,781,023	—	—	3,781,023	3,781,023
銀行及其他借款.....	12,453,910	8,595,751	184,971	21,234,632	20,266,013
租賃負債.....	2,175	5,436	1,734	9,345	7,766
	<u>21,666,259</u>	<u>8,601,187</u>	<u>186,705</u>	<u>30,454,151</u>	<u>29,483,953</u>
於2024年12月31日					
貿易應付款項及應付票據...	6,916,203	—	—	6,916,203	6,916,203
其他應付款項及應計費用...	6,470,454	—	—	6,470,454	6,470,454
銀行及其他借款.....	15,700,195	13,119,789	23,067	28,843,051	27,570,789
租賃負債.....	1,057	993	—	2,050	1,842
	<u>29,087,909</u>	<u>13,120,782</u>	<u>23,067</u>	<u>42,231,758</u>	<u>40,959,288</u>
於2025年12月31日					
貿易應付款項及應付票據...	8,271,941	—	—	8,271,941	8,271,941
其他應付款項及應計費用...	4,090,420	—	—	4,090,420	4,090,420
銀行及其他借款.....	16,538,682	19,570,299	971,571	37,080,092	35,097,448
租賃負債.....	14,239	35,754	27,184	77,177	66,718
	<u>28,915,282</u>	<u>19,606,053</u>	<u>998,755</u>	<u>49,519,630</u>	<u>47,526,527</u>

附註：所呈列之金額為貴集團根據全額擔保安排可能須償付之最高金額。

43.7 公允價值計量

於綜合財務狀況表按公允價值計量的金融資產及負債分為三個公允價值層級。三個層級乃基於計量的重大輸入數據的可觀察程度界定如下：

第1層級：可識別資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。

第2層級：並非第1層級所包含的報價，而是該資產或負債的可觀察輸入數據（不論是直接或間接），且並未採用重大不可觀察輸入數據。

第3層級：資產或負債的重大不可觀察輸入數據。

金融資產或負債於公允價值層級中整體分類的級別，乃基於對公允價值計量屬重大之最低級別輸入數據。

(a) 公允價值層級

於2023年、2024年及2025年12月31日，按上述三個層級以經常性基準按公允價值計量的金融資產及負債之分析如下：

	第1層級 人民幣千元	第2層級 人民幣千元	第3層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年12月31日				
金融資產				
按公允價值計入損益之金融資產				
按公允價值計量之權益工具.....	—	—	1,496,216	1,496,216

附錄一

會計師報告

	第1層級	第2層級	第3層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入其他綜合收益之				
金融資產				
按公允價值計量之權益工具.....	138,312	—	26,581	164,893
按公允價值計入其他綜合收益之				
應收款項.....	—	—	63,068	63,068
	<u>138,312</u>	<u>—</u>	<u>1,585,865</u>	<u>1,724,177</u>
於2024年12月31日				
金融資產				
按公允價值計入損益之金融資產				
按公允價值計量之權益工具.....	657,013	—	160,794	817,807
現金金融產品.....	—	—	330	330
按公允價值計入其他綜合收益之				
金融資產				
按公允價值計量之權益工具.....	149,573	—	25,002	174,575
按公允價值計入其他綜合收益之				
應收款項.....	—	—	71,941	71,941
	<u>806,586</u>	<u>—</u>	<u>258,067</u>	<u>1,064,653</u>
於2025年12月31日				
金融資產				
按公允價值計入損益之金融資產				
按公允價值計量之權益工具.....	203,989	—	223,966	427,955
現金金融產品.....	—	—	18,958	18,958
按公允價值計入其他綜合收益之				
金融資產				
按公允價值計量之權益工具.....	102,238	—	24,366	126,604
按公允價值計入其他綜合收益之				
應收款項.....	—	—	61,570	61,570
	<u>306,227</u>	<u>—</u>	<u>328,860</u>	<u>635,087</u>

轉讓的時間以導致轉讓的事件或情況變更的日期為準。於往績記錄期間，第1層級與第2層級之間以及第2層級與第3層級之間並無轉讓。

(b) 釐定公允價值所用估值技術

於活躍市場交易的金融工具的公允價值按市場報價釐定；而未有在活躍市場交易的金融工具的公允價值則由貴集團採用估值技術確定。所採用的估值模型主要包括市場法、收益法、共識定價法及調整後淨資產法。估值技術的輸入數據主要包括波動率、目標公司的財務數據、可比公司的市場倍數，以及缺乏市場流通性的折讓。

第2層級公允價值計量的資產及負債主要包括現金金融產品，並採用市場法及收益法進行評估。

受第3層級公允價值計量規限的資產主要包括按公允價值計入損益的非上市實體股權投資以及按公允價值計入其他綜合收益的非上市實體股權投資。該等資產及負債主要採用市場法、資產淨值及共識定價進行計量。公允價值層級第3層級之判斷乃基於計算整體公允價值時不可觀察輸入數據之重要性。重大不可觀察輸入數據主要包括目標公司的財務數據、可比公司的市場倍數，以及缺乏市場流通性的折讓。

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度第3層級項目的變動：

	於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
按公允價值計入損益之股權投資			
於年初的賬面值.....	106,357	1,496,216	160,794
添置.....	126,875	—	28,950
轉撥至第1層級(附註).....	—	(657,013)	—
年內公允價值收益／(虧損)淨額.....	1,262,984	(678,409)	34,222
於年末的賬面值.....	1,496,216	160,794	233,966
按公允價值計入其他綜合收益之股權投資			
於年初的賬面值.....	397,282	26,581	25,002
添置.....	1,536	—	—
年內公允價值虧損淨額.....	(233,925)	(1,579)	(636)
轉入第1層級(附註).....	(138,312)	—	—
於年末的賬面值.....	26,581	25,002	24,366

附註：於往績記錄期間，若干權益投資已由第3層級轉至第1層級，因其相關投資於往績記錄期間完成首次公開發售。

於2023年、2024年及2025年12月31日第三層級公允價值計量的定量資料如下：

於12月31日的公允價值						
公允價值層級	2023年	2024年	2025年	估值技術	重大不可觀察輸入數據	公允價值對輸入數據的敏感度
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
按公允價值計入損益的金融資產						
非上市股權投資						
第三層級						
非上市股權投資	1,496,216	160,794	223,966	市場法	缺乏市場流通性折讓	倘缺乏市場流通性折讓增加／減少10%，非上市股權投資的公允價值將於2023年、2024年及2025年12月31日分別減少／增加約人民幣29,054,000元、人民幣35,499,000元及人民幣26,330,000元。
按公允價值計入其他全面收益的金融資產						
非上市股權投資						
第三層級						
非上市股權投資	26,581	25,002	24,366	市場法	缺乏市場流通性折讓	倘缺乏市場流通性折讓增加／減少10%，非上市股權投資的公允價值將於2023年、2024年及2025年12月31日分別減少／增加約人民幣3,342,000元、人民幣2,585,000元及人民幣180,000元。
				市盈率	市盈率	倘缺乏市場流通性折讓增加／減少1%，非上市股權投資的公允價值將於2023年、2024年及2025年12月31日分別減少／增加約人民幣2,470,000元、人民幣1,641,000元及人民幣2,604,000元。

	於12月31日的公允價值			估值技術	重大不可觀察輸入數據	公允價值對輸入數據的敏感度
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元			
公允價值層級						
第三層級						
按公允價值計入其他全面收益的 應收款項.....	63,068	71,941	61,570	貼現現金流量	貼現率	倘貼現率增加／減少1%，非 上市股權投資的公允價值將 於2023年、2024年及2025年 12月31日分別減少／增加 約人民幣245,000元、人民 幣353,000元及人民幣13,000 元。
現金金融產品.....	-	330	18,958	貼現現金流量	預期收益率	倘預期收益率增加／減少1%， 非上市股權投資的公允價值 將於2023年、2024年及2025 年12月31日分別減少／增 加約人民幣零元、人民幣 23,000元及人民幣272,000 元。
	1,585,865	258,067	328,860			

附錄一

會計師報告

44. 透過收購子公司收購資產

於2025年2月24日，貴集團收購PT Anugrah Tambang Industri (「ATI」) 55%股權權益。ATI並無重大業務，其核心資產為在建工程及預付租賃款項。貴集團認為ATI不具備加工工藝及生產能力。因此，貴集團將該收購視為資產收購。

截至2025年12月31日止年度，收購資產的現金流量淨額的影響如下：

	截至12月31日 止年度 2025年 人民幣千元
現金對價.....	(182,876)
已收購現金及銀行結餘	192
上一年度已付現金	72,294
投資活動現金流量中所包含的現金及現金等價物淨流出額	(110,390)
計入其他應付款項及應計費用內其他流動負債中的應付對價.....	7,891
現金淨流出總額	102,498

於收購日期，可識別資產及負債的公允價值總額如下：

	收購時確認的 公允價值ATI 人民幣千元
流動資產.....	20,889
非流動資產 (附註)	681,172
流動負債.....	(369,560)
	332,501
已收購資產淨值	
減：非控股權益	(149,625)
	182,876

附註：非流動資產金額主要包括物業、廠房及設備人民幣146,770,000元以及預付租賃款項人民幣223,229,000元。

45. 出售子公司

於2025年9月15日，貴集團處置其於格林愛科鎳金屬有限公司的29%股權，以現金及現金等價物收取的代價為人民幣276,917,000元，出售虧損為人民幣7,001,000元，出售現金流入淨額為人民幣271,045,000元。

除上述者外，於往績記錄期間出售子公司的主要交易對貴集團的歷史財務報表並無重大影響。

46. 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是確保貴集團能夠持續經營，透過按風險水平釐定相應的服務價格，從而繼續為股東及其他持份者提供回報及利益。

貴集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團或會調整派付予股東的股息，返還資本予股東或發行新股份。貴集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。於往績記錄期間，資本管理之目標、政策或程序並無任何變動。

貴集團使用資產負債率（即總負債除以總資產）監控資本。於往績記錄期間各期末的資產負債率如下：

	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
總資產	52,632,380	66,796,725	74,132,719
總負債	30,929,238	43,296,922	48,782,068
資產負債率.....	59%	65%	66%

附錄一

會計師報告

47. 於子公司的投資

	於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
荊門市格林美新材料有限公司.....	8,447,629	8,447,629	8,447,629
格林美(武漢)城市礦山產業集團有限公司...	1,101,400	1,101,400	1,101,400
江西格林循環產業股份有限公司.....	562,426	562,426	736,882
武漢動力電池再生技術有限公司.....	543,270	543,270	543,270
格林美香港國際物流有限公司.....	267,320	267,320	267,320
淮安繁洋企業管理有限公司.....	227,648	227,648	227,648
其他子公司.....	146,779	119,056	116,209
	<u>11,296,472</u>	<u>11,268,749</u>	<u>11,440,358</u>

貴公司主要子公司的詳情載於歷史財務資料附註1。

48. 報告日期後事項

(i)於2026年4月20日，貴公司宣派就截至2025年12月31日止年度派發現金股息每10股普通股人民幣0.95元(含稅)。

(ii)於2026年4月22日，貴公司發行人民幣500,000,000元，票面利率為2.6%及債券期限為3年的公司債券。

49. 後續財務報表

貴公司或貴集團現時旗下的任何公司概無就自2025年12月31日及直至本報告日期後的任何期間編製經審核財務報表。