

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載的綜合財務報表及其附註一併閱讀。本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們結合自身經驗以及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的判斷所作出的假設及分析，並考慮我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」以及本文件其他章節所討論的因素。

概覽

我們是一家兼具技術創新與先進製造能力的全球領先的新能源材料公司，專注於磷酸鹽正極材料（主要是磷酸鐵鋰）的研發、生產和銷售，致力於為全球新能源客戶提供高性能、高一致性、高性價比的正極材料。

根據弗若斯特沙利文的資料，自2020年至2025年，我們的磷酸鹽正極材料出貨量連續六年位居全球第一，2025年的全球市場份額為28.2%。我們堅持以技術創新驅動，推進產業鏈一體化佈局，精細化管理生產運營，踐行長期可持續發展目標，致力於以材料創新引領全球新能源產業發展。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣41,357.7百萬元、人民幣22,598.5百萬元及人民幣34,624.8百萬元，而截至2025年及2026年3月31日止三個月則分別為人民幣6,762.1百萬元及人民幣14,965.4百萬元。我們的毛利率由2023年的6.8%提升至2024年的7.7%，並進一步提升至2025年的9.1%，而截至2026年3月31日止三個月則為16.2%。

編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則（「國際財務報告準則」）編製。本集團在編製整個業績記錄期的歷史財務資料時，已提早採納於2026年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及相關過渡性條文。

歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟於業績記錄期按公允價值計量的若干金融資產及負債除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受多項因素影響，包括但不限於下列各項。

不斷增長的下游市場需求

於業績記錄期間，我們的收入主要來源於磷酸鹽正極材料銷售。我們的產品主要應用於動力電池及儲能電池，最終主要應用於新能源汽車及儲能系統。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著新能源汽車及儲能系統需求增長，全球鋰離子電池出貨量由2020年的323.2GWh增至2025年的2,243.1GWh，並預計將進一步增至2030年的7,472.3GWh。由於磷酸鐵鋰電池兼具長循環壽命、

財務資料

高安全性及高性價比等優勢，疊加快充技術和能量密度的提升，其在全球鋰離子電池出貨量的占比不斷增加，由2020年的25.5%迅速提升至2025年的67.8%，並預計於2030年進一步提升至77.6%，從而帶動全球磷酸鹽正極材料出貨量由2020年的12.7萬噸增至2025年的4.0百萬噸，並預計將於2030年增至13.5百萬噸。下游市場的持續發展為我們帶來顯著的增長機遇。

產品創新產業化及獲取客戶訂單的能力

我們的持續產品創新並通過大規模生產將研發成果產業化的能力，對鞏固我們的市場地位及推動收入增長至關重要。我們緊跟行業技術演進方向與下游客戶需求，以終端應用場景為核心，統籌平衡能量密度、循環壽命、快充性能／能量效率、安全性能等多項核心技術要求，匹配最適合客戶需求的綜合性能方案。

隨著新能源汽車應用對高能量密度及快充性能的要求持續提升，以及儲能系統對能量效率、長循環壽命及安全性的要求不斷強化，磷酸鐵鋰正極材料持續向高端方向演進。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球最早實現高端磷酸鐵鋰正極材料量產的企業之一；按2025年的出貨量計，我們在全球高端磷酸鐵鋰正極材料市場排名第一，市場佔有率為55.4%。我們計劃進一步加強研發及產業化能力，推進產品迭代，以滿足客戶需求並支撐未來增長。請參閱「業務－研發」。

我們的自主研發及產業化能力，結合一體化佈局、規模化智能製造體系以及有序的產能擴張，使我們能夠將產品創新成果轉化為規模化生產，並保持可靠的產品性能、一致的產品質量和穩定的供應，從而滿足不斷增長的客戶需求；我們廣泛覆蓋行業領先客戶並建立長期穩定的合作關係，進一步支持我們承接市場需求並獲取客戶訂單，為銷量及收入增長奠定基礎。

原材料成本及產品市場價格的波動

我們的生產需要多種原材料，其市場價格可能出現波動。我們的主要原材料包括磷源、鐵源及鋰源等，其中碳酸鋰佔直接材料成本的重大部分。於2023年至2025年，隨著上游產能逐步釋放、行業庫存調整及終端需求增速趨於平穩，碳酸鋰價格整體下降，並帶動磷酸鐵鋰正極材料市場價格回落。自2025年下半年起，受下游需求增長及供給結構調整等因素影響，碳酸鋰及磷酸鐵價格相應回升。總體而言，我們的原材料成本持續受到碳酸鋰及其他外購原材料價格變動的影響。

磷酸鹽正極材料的市場價格除受原材料價格影響外，亦取決於下游需求、行業供給、庫存水平、市場競爭格局及產品結構等因素。原材料價格變動通常會傳導至產品市場價格，但兩者的變動幅度及傳導時點未必完全一致；此外，不同產品在售價及盈利水平方面亦可能存在差異。我們已在客戶採購訂單中建立價格聯動機制，據此，磷酸鹽正極材料的售價通常參照碳酸鋰的現行市場價格進行調整，並在適當情況下就其他原材料價格變動與客戶協商調整產品價格。請參閱「業務－銷售及營銷－定價」及「業務－我們的供應鏈－原材料」。

財務資料

成本管控及發揮一體化佈局協同效應的能力

我們持續管控成本的能力對我們的盈利能力及競爭優勢至關重要。我們致力於通過技術創新、工藝優化、採購管理、生產管理、供應鏈管理、費用管理和規模化運營等綜合措施，提升資源利用效率、優化生產流程並提高運營效率。

我們依託「資源－前驅體－正極材料－循環回收」的一體化佈局，加強對供應鏈各環節的管控。我們已實現磷酸鐵100%自供，打通從磷礦開採、磷化工生產、磷酸鐵及磷酸鐵鋰製備到鋰電池循環回收的完整鏈條，同時，我們也在推進佈局硫鐵礦項目，以增強關鍵原材料供應能力、提高資源利用效率及供應鏈韌性。該一體化生產模式亦有助於提升產品質量一致性及可追溯性，並進一步增強我們的成本競爭力。請參閱「業務－生產－我們的一體化佈局」。

在生產環節，我們實施全流程精細化管理，通過自動化生產、生產調度優化及工藝與設備的有效協同，控制能源消耗及物料損耗，使生產設施及其他生產資源得到更充分利用，從而發揮規模化運營效益，在穩定產品品質的基礎上持續拓寬降本空間。

重要會計政策、判斷及估計

我們已識別對編製歷史財務資料而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們在對若干項目進行會計處理時作出估計及假設並運用判斷。我們採用的估計及假設以及應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例以及在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期）評估有關估計、假設及判斷。管理層所作估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，而我們於業績記錄期亦未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可預見未來不會對該等估計及假設作出任何重大變更。於業績記錄期，我們的收入主要來自磷酸鹽正極材料及相關產品的銷售。在決定是否確認收入時，我們遵循五大步驟：(i) 識別與客戶的合同；(ii) 確定履約義務；(iii) 釐定交易價格；(iv) 將交易價格分配至客戶履約義務；及(v) 於履約義務達成時或隨義務履行時確認收入。在所有情況下，合同的總交易價格均基於各履約義務的相對獨立售價分配至各履約義務。合同的交易價不包括代表第三方收取的任何款項。我們的收入於我們在向我們客戶轉讓承諾貨品或服務以履行履約義務的時間點或隨時間推移而確認。有關重大會計政策、判斷及估計的進一步詳情載於附錄一會計師報告附註3及4。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
收入	41,357,671	100.0	22,598,527	100.0	34,624,768	100.0	6,762,141	100.0	14,965,444	100.0
銷售成本	(38,528,226)	(93.2)	(20,857,291)	(92.3)	(31,472,441)	(90.9)	(6,388,852)	(94.5)	(12,547,451)	(83.8)
毛利	2,829,445	6.8	1,741,236	7.7	3,152,327	9.1	373,289	5.5	2,417,993	16.2
銷售費用	(45,486)	(0.1)	(46,160)	(0.2)	(49,826)	(0.1)	(10,223)	(0.2)	(10,997)	(0.1)
研發費用	(358,167)	(0.9)	(291,542)	(1.3)	(380,853)	(1.1)	(67,023)	(1.0)	(180,493)	(1.2)
一般及行政費用	(474,153)	(1.1)	(499,011)	(2.2)	(642,668)	(1.9)	(143,948)	(2.1)	(219,682)	(1.5)
其他收入及其他收益及 (虧損)淨額	74,742	0.2	57,023	0.3	(183,062)	(0.5)	11,532	0.2	(169,692)	(1.1)
金融資產預期信用損失撥回 (預期信用損失)	52,220	0.1	(61,240)	(0.3)	(127,116)	(0.4)	(10,985)	(0.2)	(129,095)	(0.9)
財務收入(成本)淨額	(196,098)	(0.5)	(153,554)	(0.7)	(201,572)	(0.6)	(46,095)	(0.7)	(61,733)	(0.4)
非金融資產減值損失	-	0.0	(29,248)	(0.1)	(86,825)	(0.3)	-	0.0	-	0.0
分佔聯營公司業績	(7,816)	(0.0)	(11,674)	(0.1)	(7,973)	(0.0)	(1,517)	(0.0)	420	0.0
稅前利潤	1,874,687	4.5	705,830	3.1	1,472,432	4.3	105,030	1.6	1,646,721	11.0
所得稅費用	(294,178)	(0.7)	(115,875)	(0.5)	(205,378)	(0.6)	(11,444)	(0.2)	(287,259)	(1.9)
年／期內利潤	1,580,509	3.8	589,955	2.6	1,267,054	3.7	93,586	1.4	1,359,462	9.1
本公司擁有人	1,580,629	3.8	593,552	2.6	1,277,183	3.7	94,316	1.4	1,356,057	9.1
非控股權益	(120)	(0.0)	(3,597)	(0.0)	(10,129)	(0.0)	(730)	(0.0)	3,405	0.0

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，我們亦採用非國際財務報告準則計量，包括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），作為額外財務指標，此類指標並非國際財務報告準則要求，亦非依照該準則呈列。我們認為該等非國際財務報告準則計量通過消除某些項目的潛在影響，有助於比較各期間的經營業績。我們認為該等計量以幫助管理層了解及評估合併財務報表的相同方式為投資者及其他人士提供有關了解及評估合併財務報表的有用信息。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），未必能與其他公司所呈列的類似項目計量作比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應脫離對我們根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析而單獨考慮該等計量，亦不應將其視為該等分析的替代。

財務資料

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為(i)經財務（收入）成本淨額、(ii)所得稅費用、(iii)物業、廠房及設備折舊、(iv)使用權資產折舊及(v)無形資產攤銷調整後的年度／期間利潤。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。下表載列我們於所示期間的非國際財務報告準則財務指標：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元， 百分比除外)	(人民幣千元， 百分比除外)	(人民幣千元， 百分比除外)	(未經審計， 人民幣千元， 百分比除外)	(未經審計， 人民幣千元， 百分比除外)
年／期內利潤	1,580,509	589,955	1,267,054	93,586	1,359,462
經下列各項調整：					
財務（收入）成本淨額	196,098	153,554	201,572	46,095	61,733
所得稅費用	294,178	115,875	205,378	11,444	287,259
物業、廠房及設備折舊	1,064,726	1,575,044	2,108,154	486,767	638,725
使用權資產折舊	13,453	17,460	22,341	5,253	6,647
無形資產攤銷	12,571	13,237	12,533	3,263	3,142
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	3,161,535	2,465,125	3,817,032	646,408	2,356,968
EBITDA利潤率（非國際財務報告 準則計量）	7.6%	10.9%	11.0%	9.6%	15.7%

損益表主要項目說明

收入

於業績記錄期，我們的收入主要來源於磷酸鹽正極材料銷售。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣41,357.7百萬元、人民幣22,598.5百萬元及人民幣34,624.8百萬元；截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的收入分別為人民幣6,762.1百萬元及人民幣14,965.4百萬元。

按產品及服務類別劃分的收入

我們的收入包括(i)磷酸鹽正極材料銷售收入（於業績記錄期該等收入佔總收入的絕大部分）；以及(ii)其他收入。下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%		
磷酸鹽正極材料	41,105,774	99.4	22,214,955	98.3	33,909,853	97.9	6,653,351	98.4	14,705,738	98.3		
其他 ⁽¹⁾	251,897	0.6	383,572	1.7	714,915	2.1	108,790	1.6	259,706	1.7		
總計	41,357,671	100.0	22,598,527	100.0	34,624,768	100.0	6,762,141	100.0	14,965,444	100.0		

附註：

(1) 其他主要包括在生產過程中產生的副產品銷售，以及原材料銷售。

財務資料

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6,762.1百萬元增加121.3%至2026年同期的人民幣14,965.4百萬元，主要由於下游動力電池及儲能電池日益增長的需求帶動我們的磷酸鹽正極材料銷量增加，以及由於行業供需關係顯著改善帶動碳酸鋰價格回升，使我們的磷酸鹽正極材料的平均售價相應上升。

我們的收入由2024年的人民幣22,598.5百萬元增加53.2%至2025年的人民幣34,624.8百萬元，主要由於受下游動力電池及儲能電池不斷增長的需求所帶動，我們的磷酸鹽正極材料銷量大為增加。

我們的收入由2023年的人民幣41,357.7百萬元減少45.4%至2024年的人民幣22,598.5百萬元，主要由於碳酸鋰價格下跌帶動磷酸鹽正極材料的平均價格下降，儘管我們的產品銷量大為增加。

按地區劃分的收入

於業績記錄期，我們絕大部分收入來自於中國內地。下表載列我們於所示期間按地區劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
中國內地.....	41,351,015	100.0	22,586,193	99.9	34,340,238	99.2	6,759,877	100.0	14,465,239	96.7
其他 ⁽¹⁾	6,656	0.0	12,334	0.1	284,530	0.8	2,264	0.0	500,205	3.3
總計.....	<u>41,357,671</u>	<u>100.0</u>	<u>22,598,527</u>	<u>100.0</u>	<u>34,624,768</u>	<u>100.0</u>	<u>6,762,141</u>	<u>100.0</u>	<u>14,965,444</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括東南亞等地區。海外收入增加乃主要由於海外市場對磷酸鐵鋰正極材料的需求增加。

銷量及平均售價

下表載列於所示期間我們的磷酸鹽正極材料的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	平均售價 ⁽¹⁾ 銷量(千噸) (每噸人民幣千元)		平均售價 ⁽¹⁾ 銷量(千噸) (每噸人民幣千元)		平均售價 ⁽¹⁾ 銷量(千噸) (每噸人民幣千元)		平均售價 ⁽¹⁾ 銷量(千噸) (每噸人民幣千元)		平均售價 ⁽¹⁾ 銷量(千噸) (每噸人民幣千元)	
磷酸鹽正極材料...	506.8	81.1	710.6	31.3	1,137.1	29.8	222.6	29.9	298.8	49.2

附註：平均售價乃按收入除以同年／期相關銷量計算得出。

財務資料

於業績記錄期，我們的磷酸鹽正極材料銷量持續增長，由2023年的506.8千噸增長至2024年的710.6千噸及2025年的1,137.1千噸，並由截至2025年3月31日止三個月的222.6千噸進一步增加至截至2026年3月31日止三個月的298.8千噸。銷量的持續增長主要是由於(i)在新能源汽車及儲能系統需求增加的推動下，鋰離子電池行業持續擴張，帶動客戶對我們產品需求的增長；(ii)我們憑藉技術優勢、產品優勢、規模化製造優勢及一體化佈局優勢與領先鋰離子電池製造商建立了穩固客戶關係，帶動銷售規模擴大；及(iii)隨著新增產能陸續投產及生產設施持續優化，我們的生產能力相應提高，支持產品銷量增長。

我們的磷酸鹽正極材料平均售價於2024年下降約61.4%，於2025年進一步下跌約4.8%，並於截至2025年3月31日止三個月至2026年同期回升約64.5%。於業績記錄期，我們的平均售價波動主要受供需關係，競爭格局以及主要上游原材料現行市價變動的影響。2024年平均售價下降，主要是由於新增產能逐步釋放，疊加行業庫存調整及終端需求增速趨於平穩，市場供給相對增加，導致碳酸鋰及磷酸鐵鋰正極材料的市場價格下降。2025年，相關原材料及磷酸鐵鋰正極材料價格較2024年小幅下跌，我們的產品平均售價也相應小幅下降。自2025年下半年起，受下游需求增長及供給結構調整等因素影響，碳酸鋰及磷酸鐵價格有所回升，並相應帶動截至2026年3月31日止三個月的產品平均售價同比上升。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)磷酸鹽正極材料的成本；及(ii)其他業務的成本。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣38,528.2百萬元、人民幣20,857.3百萬元及人民幣31,472.4百萬元；截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣6,388.9百萬元及人民幣12,547.5百萬元。

下表載列我們於所示期間按產品及服務類別劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
磷酸鹽正極材料...	38,438,724	99.8	20,552,668	98.5	30,911,115	98.2	6,305,420	98.7	12,332,595	98.3
其他 ⁽¹⁾	89,502	0.2	304,623	1.5	561,326	1.8	83,432	1.3	214,856	1.7
總計	<u>38,528,226</u>	<u>100.0</u>	<u>20,857,291</u>	<u>100.0</u>	<u>31,472,441</u>	<u>100.0</u>	<u>6,388,852</u>	<u>100.0</u>	<u>12,547,451</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括在生產過程中產生的副產品銷售，以及原材料銷售。

財務資料

下表載列我們於所示期間磷酸鹽正極材料按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔磷酸鹽正極材料銷售成本的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
直接材料.....	34,068,274	88.6	15,614,712	76.0	23,281,488	75.3	4,670,563	74.1	10,213,184	82.8
其他 ⁽¹⁾	4,370,450	11.4	4,937,956	24.0	7,629,627	24.7	1,634,857	25.9	2,119,411	17.2
總計.....	<u>38,438,724</u>	<u>100.0</u>	<u>20,552,668</u>	<u>100.0</u>	<u>30,911,115</u>	<u>100.0</u>	<u>6,305,420</u>	<u>100.0</u>	<u>12,332,595</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括燃料及動力、直接人工、製造成本及運輸成本。

我們的磷酸鹽正極材料直接材料成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣4,670.6百萬元增加118.7%至2026年同期的人民幣10,213.2百萬元，主要由於銷量增加導致直接材料消耗量增加，同時碳酸鋰價格上升，導致直接材料單位成本上升。我們的直接材料成本由2024年的人民幣15,614.7百萬元增加49.1%至2025年的人民幣23,281.5百萬元，主要由於我們的銷量增加導致直接材料消耗量增加。我們的直接材料成本由2023年的人民幣34,068.3百萬元減少54.2%至2024年的人民幣15,614.7百萬元，主要由於碳酸鋰價格大幅下跌，降低直接材料的單位成本，部分被銷量增加導致的直接材料消耗量增加所抵銷。

僅為說明用途，假設影響我們財務表現的所有其他因素維持不變（包括假設不能通過價格調整機制將直接材料價格波動傳遞給客戶），以下敏感度分析說明所示期間內磷酸鹽正極材料的直接材料成本假設波動1%及5%對我們除所得稅前利潤的影響：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

直接材料成本波動情況

-/+1%	+/-340,683	+/-156,147	+/-232,815	+/-102,132
-/+5%	+/-1,703,414	+/-780,736	+/-1,164,074	+/-510,659

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品及服務類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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)						(未經審計)		(未經審計)	
磷酸鹽正極材料...	2,667,050	6.5%	1,662,287	7.5%	2,998,738	8.8%	347,931	5.2%	2,373,143	16.1%
其他 ⁽¹⁾	162,395	64.5%	78,949	20.6%	153,589	21.5%	25,358	23.3%	44,850	17.3%
總計	<u>2,829,445</u>	<u>6.8%</u>	<u>1,741,236</u>	<u>7.7%</u>	<u>3,152,327</u>	<u>9.1%</u>	<u>373,289</u>	<u>5.5%</u>	<u>2,417,993</u>	<u>16.2%</u>

附註：

(1) 其他主要包括在生產過程中產生的副產品銷售，以及原材料銷售。

於業績記錄期，我們的毛利由2023年的人民幣2,829.4百萬元下降38.5%至2024年的人民幣1,741.2百萬元，其後於2025年增加81.0%至人民幣3,152.3百萬元。截至2026年3月31日止三個月，我們的毛利由2025年同期的人民幣373.3百萬元進一步增加547.8%至人民幣2,418.0百萬元。我們毛利及毛利率的變動主要由於：(i)市場需求增加帶動銷量增長；及(ii)磷酸鹽正極材料銷售價格和直接材料成本（主要是碳酸鋰）的相對變動。

同期，我們的毛利率由2023年的6.8%上升至2024年的7.7%，並進一步上升至2025年的9.1%；截至2026年3月31日止三個月，我們的毛利率則由截至2025年3月31日止三個月的5.5%上升至16.2%。於業績記錄期，我們的毛利率持續改善，主要由於(i)通過一體化佈局、採購管理優化、產能的有效配置和利用及規模經濟，我們持續提升成本管控及營運效率，使單位成本的變動優於平均售價的變動；及(ii)我們的產品性能持續優化，更契合客戶需求並帶來更高附加價值。

銷售費用

我們的銷售費用主要包括(i)員工成本、(ii)業務招待費、(iii)樣品費、(iv)差旅費、(v)股份支付、(vi)專利使用費、(vii)租金及(viii)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售費用分別為人民幣45.5百萬元、人民幣46.2百萬元、人民幣49.8百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣11.0百萬元，佔同期總收入的比例保持相對穩定，分別為0.1%、0.2%、0.1%、0.2%及0.1%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售費用明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	17,471	38.4	18,939	41.0	30,409	61.0	5,504	53.9	7,149	65.0
業務招待費.....	1,632	3.6	2,237	4.8	3,099	6.2	678	6.6	1,039	9.5
樣品費.....	3,086	6.8	2,334	5.1	3,169	6.4	831	8.1	869	7.9
差旅費.....	1,906	4.2	2,708	5.9	3,211	6.5	930	9.1	808	7.3
股份支付.....	–	0.0	1,621	3.5	2,660	5.3	572	5.6	613	5.6
專利使用費 ⁽¹⁾	17,056	37.5	16,913	36.6	5,086	10.2	1,424	13.9	–	–
租金.....	1,848	4.0	–	0.0	–	0.0	–	0.0	–	0.0
其他.....	2,487	5.5	1,408	3.1	2,192	4.4	284	2.8	519	4.7
總計.....	45,486	100.0	46,160	100.0	49,826	100.0	10,223	100.0	10,997	100.0

附註：專利使用費主要指我們與海外銷售有關而就使用專利所支付的費用。相關專利已於2025年第一季度屆滿。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用主要包括(i)員工成本、(ii)稅項及附加費(包括城市維護建設稅、教育費附加、房產稅、土地使用稅、印花稅、環境保護稅及其他)、(iii)折舊及攤銷、(iv)股份支付、(v)租賃費、(vi)中介諮詢及服務費、(vii)耗材及維修費、(viii)辦公費、(ix)業務招待費、(x)差旅費及(xi)其他。於業績記錄期，我們的一般及行政費用絕對金額隨業務增長而增加。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的一般及行政費用分別為人民幣474.2百萬元、人民幣499.0百萬元、人民幣642.7百萬元、人民幣143.9百萬元及人民幣219.7百萬元，佔同期總收入的百分比分別為1.1%、2.2%、1.9%、2.1%及1.5%。下表載列我們於所示期間的一般及行政費用明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
員工成本.....	187,692	39.6	191,834	38.4	214,429	33.4	54,457	37.8	77,630	35.3
稅項及附加費.....	144,450	30.5	98,083	19.7	165,302	25.7	27,616	19.2	70,506	32.1
折舊及攤銷.....	71,437	15.1	106,457	21.3	126,128	19.6	30,892	21.5	37,417	17.0
股份支付.....	–	0.0	35,126	7.0	58,939	9.2	17,654	12.3	12,438	5.7
租賃費.....	8,822	1.9	10,696	2.2	16,019	2.5	3,802	2.6	5,158	2.3
中介諮詢及服務費.....	16,352	3.3	16,837	3.4	12,686	2.0	1,033	0.7	2,139	1.0
耗材及維修費.....	6,140	1.3	5,427	1.1	4,501	0.7	641	0.4	1,797	0.8
辦公費.....	6,385	1.3	7,154	1.4	6,897	1.1	1,112	0.8	1,427	0.7
業務招待費.....	7,057	1.5	5,098	1.0	4,793	0.7	2,403	1.7	1,392	0.6
差旅費.....	8,376	1.8	5,371	1.1	6,026	0.9	597	0.4	960	0.5
其他.....	17,442	3.7	16,928	3.4	26,948	4.2	3,741	2.6	8,818	4.0
總計.....	474,153	100.0	499,011	100.0	642,668	100.0	143,948	100.0	219,682	100.0

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)直接材料、(ii)折舊及攤銷、(iii)燃料及動力、(iv)直接人工、(v)股份支付及(vi)其他。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發費用分別為人民幣358.2百萬元、人民幣291.5百萬元、人民幣380.9百萬元、人民幣67.0百萬元及人民幣180.5百萬元，佔同期總收入的百分比分別為0.9%、1.3%、1.1%、1.0%及1.2%。其中，直接材料費用為研發費用的最大組成部分，亦為其變動的主要原因。下表載列我們於所示期間的研發費用明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
直接材料.....	273,591	76.4	176,148	60.4	257,942	67.7	40,711	60.7	145,008	80.3
折舊及攤銷.....	36,061	10.1	42,934	14.7	48,531	12.8	11,453	17.1	13,549	7.5
燃料及動力.....	26,736	7.4	37,374	12.8	39,231	10.3	8,756	13.1	11,288	6.3
直接人工.....	19,357	5.4	24,172	8.3	25,568	6.7	3,819	5.7	8,120	4.5
股份支付.....	–	0.0	3,200	1.1	4,511	1.2	1,140	1.7	1,216	0.7
其他.....	2,422	0.7	7,714	2.7	5,070	1.3	1,144	1.7	1,312	0.7
總計.....	<u>358,167</u>	<u>100.0</u>	<u>291,542</u>	<u>100.0</u>	<u>380,853</u>	<u>100.0</u>	<u>67,023</u>	<u>100.0</u>	<u>180,493</u>	<u>100.0</u>

財務(收入)成本淨額

於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本淨額分別為人民幣196.1百萬元、人民幣153.6百萬元及人民幣201.6百萬元；截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的財務成本淨額分別為人民幣46.1百萬元及人民幣61.7百萬元。下表載列我們於所示期間的財務成本淨額明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
借款利息費用.....	191,170	165,209	216,198	47,833	62,104
減：借款資本化利息.....	(32)	(7,199)	(4,338)	(223)	(2,179)
	<u>191,138</u>	<u>158,010</u>	<u>211,860</u>	<u>47,610</u>	<u>59,925</u>
租賃負債利息費用.....	–	70	96	24	25
利息費用合計.....	<u>191,138</u>	<u>158,080</u>	<u>211,956</u>	<u>47,634</u>	<u>59,950</u>
未確認融資費用攤銷.....	47,801	8,737	–	–	–
銀行手續費.....	5,024	5,459	7,937	1,434	3,292
匯兌損益.....	(62)	3,743	1,684	7	2,994
財政貼息.....	–	–	(5,190)	–	(156)
利息收入.....	<u>(47,803)</u>	<u>(22,465)</u>	<u>(14,815)</u>	<u>(2,980)</u>	<u>(4,347)</u>
	<u>196,098</u>	<u>153,554</u>	<u>201,572</u>	<u>46,095</u>	<u>61,733</u>

財務資料

其他收入以及其他收益及（虧損）淨額

於2023年及2024年，我們的其他收入及收益淨額為人民幣74.7百萬元及人民幣57.0百萬元；於2025年，我們的其他虧損淨額為人民幣183.1百萬元；截至2025年3月31日止三個月，我們的其他收入及收益淨額為人民幣11.5百萬元；而截至2026年3月31日止三個月，我們的其他虧損淨額為人民幣169.7百萬元。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
其他收入					
賠償收入.....	3,538	1,820	16,778	362	1,574
其他	8	134	137	31	84
小計	3,546	1,954	16,915	393	1,658
其他收益（虧損）淨額					
與收益相關的政府補助	60,438	12,373	21,210	4,121	13,091
與資產相關的政府補助	21,046	41,104	45,499	11,119	12,028
稅收優惠／增值稅進項稅額加計抵減.....	40,860	21,575	(40,366)	6,407	465
衍生工具公允價值變動損失 ⁽¹⁾	-	-	(159,641)	-	(178,581)
按公允價值計入其他全面收益的					
金融資產貼現損失	(47,755)	(8,342)	(40,270)	(9,879)	(18,366)
撤銷物業、廠房及設備	(3,429)	(8,470)	(2,975)	(1,081)	(195)
捐款	(660)	(2,290)	(7,720)	-	(100)
其他	696	(881)	(15,714)	452	308
小計	71,196	55,069	(199,977)	11,139	(171,350)
總計	74,742	57,023	(183,062)	11,532	(169,692)

附注：

(1) 指含有延遲定價安排的採購合同產生的浮動損益。

分佔聯營企業業績（淨額）

我們的分佔聯營企業業績淨額，主要指我們分佔聯營企業長期投資的利潤或虧損。於2023年、2024年及2025年，我們的分佔聯營企業業績淨虧損分別為人民幣7.8百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣8.0百萬元；截至2025年3月31日止三個月的淨虧損為人民幣1.5百萬元，而2026年同期則錄得淨利潤人民幣0.4百萬元。

金融資產預期信用損失

2023年我們的金融資產預期信用損失撥回淨額為人民幣52.2百萬元。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的金融資產預期信用損失為人民幣61.2百萬元、人民幣127.1百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣129.1百萬元。

財務資料

非金融資產減值損失

於2023年、2024年及2025年，我們的非金融資產減值損失分別為零、人民幣29.2百萬元及人民幣86.8百萬元；截至2025年及2026年3月31日止三個月均為零。

所得稅費用

我們的所得稅主要包括當期所得稅及遞延所得稅。於2023年、2024年及2025年，以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得所得稅費用人民幣294.2百萬元、人民幣115.9百萬元、人民幣205.4百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣287.3百萬元。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2026年 人民幣千元 (未經審計)
當期所得稅.....	290,993	133,834	295,677	29,684	310,850
遞延所得稅.....	3,185	(17,959)	(90,299)	(18,240)	(23,591)
所得稅費用.....	294,178	115,875	205,378	11,444	287,259

根據有關現行法律、解釋及規則，我們若干中國境內公司的所得稅已根據業績記錄期間估計應課稅利潤按法定稅率25%計算。我們的數家中國境內公司於業績記錄期符合資格享有9%至20%的優惠所得稅稅率。該等稅收優惠主要適用於獲認定為高新技術企業的公司、業務符合中國西部大開發計劃資格的公司以及屬於小型微利企業的公司。海外子公司的稅項乃按有關國家現行適用的稅率徵收。新加坡及西班牙子公司的所得稅稅率分別為17%及25%。有關更多詳情，請參閱會計師報告附註12。

截至最後實際可行日期及於業績記錄期，我們已履行所有稅務義務，且不存在任何未解決的重大稅務爭議。

年／期內利潤

我們的利潤於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,580.5百萬元、人民幣590.0百萬元及人民幣1,267.1百萬元，而截至2025年及2026年3月31日止三個月則分別為人民幣93.6百萬元及人民幣1,359.5百萬元。

經營業績討論

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6,762.1百萬元增加121.3%至2026年同期的人民幣14,965.4百萬元，主要由於磷酸鹽正極材料銷售收入增加。該分部的收入同期增加121.0%，由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6,653.4百萬元增加至2026年同期的人民幣14,705.7百萬元，主要由於(i)下游動力電池及儲能電池需求不斷增長帶動銷量增加，及(ii)行業供需關係顯著改善帶動碳酸鋰價格回升，磷酸鹽正極材料均價亦有所上升。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣6,388.9百萬元增加96.4%至2026年同期的人民幣12,547.5百萬元，主要由於我們銷售規模擴大帶動直接材料消耗量增加，同時碳酸鋰價格上升，導致直接材料成本上升。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣373.3百萬元增加547.8%至2026年同期的人民幣2,418.0百萬元；毛利率由5.5%上升至16.2%。我們的毛利增長主要由於收入增加，以及隨著碳酸鋰價格回升，磷酸鹽正極材料的平均售價上升帶動我們的毛利率增加，同時我們單位成本的增幅低於我們的平均售價增幅。

銷售費用

我們的銷售費用由截至2025年3月31日止三個月的人民幣10.2百萬元增加7.6%至2026年同期的人民幣11.0百萬元，主要由於隨業務擴張，員工成本增加，部分被2025年第一季度相關專利屆滿後專利使用費減少所抵銷。截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們銷售費用佔總收入的百分比分別為0.2%及0.1%，該下降主要因為我們的收入增速快於銷售費用的增速。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由截至2025年3月31日止三個月的人民幣143.9百萬元增加52.6%至2026年同期的人民幣219.7百萬元，主要由於隨著我們的業務擴張及收入增長，稅項及附加費增加。我們一般及行政費用佔總收入的百分比由截至2025年3月31日止三個月的2.1%下跌至2026年同期的1.5%，反映收入增長快於該費用增長。

研發費用

我們的研發費用由截至2025年3月31日止三個月的人民幣67.0百萬元增加169.3%至2026年同期的人民幣180.5百萬元，主要由於研發投入的直接材料增加人民幣104.3百萬元，反映我們加大研發投入。我們研發費用佔總收入的百分比保持相對穩定，截至2025年3月31日止三個月及2026年同期分別為1.0%及1.2%。

財務(收入)成本淨額

我們的財務成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣46.1百萬元增加33.9%至2026年同期的人民幣61.7百萬元，主要由於借款利息費用增加，反映我們為支持產能擴張及補充日常營運資金，借款相應增加。

其他收入及其他收益及(虧損)淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2025年3月31日止三個月的人民幣11.5百萬元，轉為2026年同期的其他虧損淨額人民幣169.7百萬元，主要由於2026年同期確認與我們原材料採購活動相關的衍生工具公允價值變動損失淨額人民幣178.6百萬元，以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產貼現損失增加。

財務資料

金融資產預期信用損失

我們的金融資產預期信用損失由截至2025年3月31日止三個月的人民幣11.0百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣129.1百萬元，主要由於應收賬款隨著我們的銷售增長而增加，應計提信用損失相應增加。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2025年3月31日止三個月的人民幣11.4百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣287.3百萬元，主要由於稅前利潤大幅增加。

期內利潤

基於上述因素，我們的期內利潤由截至2025年3月31日止三個月的人民幣93.6百萬元大幅增加至2026年同期的人民幣1,359.5百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣22,598.5百萬元增加53.2%至2025年的人民幣34,624.8百萬元，主要由於我們的磷酸鹽正極材料銷售收入增加，該分部的收入由2024年的人民幣22,215.0百萬元增加52.6%至2025年的人民幣33,909.9百萬元，主要得益於下游動力電池及儲能電池需求增長帶動銷量大幅增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣20,857.3百萬元增加50.9%至2025年的人民幣31,472.4百萬元，由於我們的銷量及產量增加帶動直接材料消耗量增加，導致直接材料成本上升。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,741.2百萬元增加81.0%至2025年的人民幣3,152.3百萬元，主要由於磷酸鹽正極材料的毛利由2024年的人民幣1,662.3百萬元增加至2025年的人民幣2,998.7百萬元，這與我們的銷量增加一致。我們的毛利率由2024年的7.7%增加至2025年的9.1%，其中磷酸鹽正極材料的毛利率由7.5%增加至8.8%。我們的毛利增加，主要由於我們的收入增加，以及由於我們的單位成本降幅高於我們的平均售價降幅，令毛利率上升。

銷售費用

我們的銷售費用由2024年的人民幣46.2百萬元增加7.9%至2025年的人民幣49.8百萬元，主要由於員工成本增加，這與我們的業務擴張一致，部分被2025年第一季度相關專利屆滿後專利使用費減少所抵銷。我們的銷售費用佔總收入的百分比於2024年及2025年分別為0.2%及0.1%，該下降主要因為我們的收入增速快於銷售費用的增速。

財務資料

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2024年的人民幣499.0百萬元增加28.8%至2025年的人民幣642.7百萬元，主要由於我們的稅項及附加費隨著業務擴張和收入增長而增加。我們的一般及行政費用佔總收入的百分比由2024年的2.2%下降至2025年的1.9%，主要因為我們的收入增速快於一般及行政費用的增速。

研發費用

我們的研發費用由2024年的人民幣291.5百萬元增加30.6%至2025年的人民幣380.9百萬元，主要由於直接材料增加人民幣81.8百萬元，反映於我們持續擴大的研發投入。我們的研發費用佔總收入的百分比於2024年及2025年保持相對穩定，分別為1.3%及1.1%。

財務(收入)成本淨額

我們的財務成本淨額由2024年的人民幣153.6百萬元增加31.3%至2025年的人民幣201.6百萬元，主要由於借款利息費用增加，反映我們為支持產能擴張及補充日常營運資金，平均借款額相應增加。

其他收入及其他收益及(虧損)淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣57.0百萬元轉為2025年的其他虧損淨額人民幣183.1百萬元，主要由於2025年確認衍生工具公允價值變動損失淨額人民幣159.6百萬元、增值稅進項稅額加計抵減撥回，以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產貼現損失增加。

金融資產預期信用損失

我們的金融資產預期信用損失由2024年的人民幣61.2百萬元增加107.6%至2025年的人民幣127.1百萬元，主要由於隨著我們的銷售額增長，應收賬款亦隨之增加，應計提信用損失相應增加。

非金融資產減值損失

我們的非金融資產減值損失由2024年的人民幣29.2百萬元增加196.9%至2025年的人民幣86.8百萬元，主要由於2025年物業、廠房及設備較高的減值損失人民幣80.6百萬元，以及就使用權資產確認減值損失人民幣6.3百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2024年的人民幣115.9百萬元增加77.2%至2025年的人民幣205.4百萬元，主要由於稅前利潤增加108.6%，部分被較大的遞延稅項抵免所抵銷。

年內利潤

基於上述因素，我們的年內利潤由2024年的人民幣590.0百萬元增加114.8%至2025年的人民幣1,267.1百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣41,357.7百萬元減少45.4%至2024年的人民幣22,598.5百萬元，主要由於我們的磷酸鹽正極材料銷售收入減少。磷酸鹽正極材料的收入由2023年的人民幣41,105.8百萬元減少46.0%至2024年的人民幣22,215.0百萬元，主要由於碳酸鋰價格下跌帶動磷酸鹽正極材料的平均價格下降，儘管我們的產品銷量大幅增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣38,528.2百萬元減少45.9%至2024年的人民幣20,857.3百萬元，主要由於直接材料成本下降，因為碳酸鋰價格大幅下跌帶動直接材料單位成本下降，但部分被我們的銷量增長所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣2,829.4百萬元減少38.5%至2024年的人民幣1,741.2百萬元，主要由於我們的收入減少，部分被我們的毛利率增加所抵銷。我們的毛利率由2023年的6.8%增加至2024年的7.7%，原因為儘管碳酸鋰價格回落導致產品銷售價格下降，但得益於我們領先的產品優勢及成本管控措施，我們的單位成本降幅高於平均售價降幅。

銷售費用

我們的銷售費用於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣45.5百萬元及人民幣46.2百萬元。我們的銷售費用佔總收入的百分比於2023年及2024年分別為0.1%及0.2%。

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2023年的人民幣474.2百萬元增加5.2%至2024年的人民幣499.0百萬元，主要由於確認我們於2024年採納的限制性股份激勵計劃項下的股份支付（相比2023年為零）以及折舊及攤銷增加。我們的一般及行政費用佔總收入的百分比由2023年的1.1%增加至2024年的2.2%。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣358.2百萬元減少18.6%至2024年的人民幣291.5百萬元，主要由於儘管我們的研發活動有所增加，但直接材料成本隨原材料的價格下降而減少人民幣97.4百萬元。我們的研發費用佔總收入的百分比保持相對穩定，於2023年及2024年分別為0.9%及1.3%。

財務（收入）成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣196.1百萬元減少21.7%至2024年的人民幣153.6百萬元，主要由於借款利息費用減少，因為銀行借款利率下降。

財務資料

其他收入及其他收益及(虧損)淨額

我們的其他收入及收益淨額由2023年的人民幣74.7百萬元減少23.7%至2024年的人民幣57.0百萬元，主要由於與收益相關的政府補助減少人民幣48.1百萬元及增值稅進項稅額加計抵減減少人民幣19.3百萬元，部分被按公允價值計入其他全面收益的金融資產貼現損失減少與資產相關政府補助增加所抵銷。

金融資產預期信用損失

我們的金融資產預期信用損失由2023年的撥回淨額人民幣52.2百萬元轉為2024年的撥備淨額人民幣61.2百萬元，主要由於2024年底銷量大幅增加導致年末應收賬款結餘大幅上升，應計提信用損失相應增加。

非金融資產減值損失

我們於2024年錄得非金融資產減值損失人民幣29.2百萬元，而2023年為零，主要由於2024年就物業、廠房及設備確認減值損失。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2023年的人民幣294.2百萬元減少60.6%至2024年的人民幣115.9百萬元，主要由於稅前利潤減少62.3%。

年內利潤

基於上述因素，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,580.5百萬元減少62.7%至2024年的人民幣590.0百萬元。

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的節選資料。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產總額	12,618,869	14,887,505	18,234,978	18,972,780
流動資產總額	14,175,776	15,454,566	20,857,176	30,298,306
資產總額	26,794,645	30,342,071	39,092,154	49,271,086
非流動負債總額	3,009,891	3,994,387	5,730,553	6,661,822
流動負債總額	12,468,971	14,687,141	20,418,167	23,506,021
負債總額	15,478,862	18,681,528	26,148,720	30,167,843
流動資產淨值	1,706,805	767,425	439,009	6,792,285
權益總額	11,315,783	11,660,543	12,943,434	19,103,243

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於3月31日	於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產					
存貨	1,324,853	2,798,355	3,628,717	5,112,106	[編纂]
衍生金融工具	161	–	–	21,612	[編纂]
應收賬款及應收票據	4,999,738	6,051,727	9,303,197	12,094,799	[編纂]
預付款項、保證金及其他應收款	299,425	585,739	1,024,516	1,353,273	[編纂]
預付所得稅	28,882	9,704	4,187	206	[編纂]
其他流動資產	1,380,132	1,339,348	1,314,906	1,104,711	[編纂]
按公允價值計入其他全面收益的					
金融資產	4,253,684	3,178,314	3,244,816	3,878,832	[編纂]
質押存款	1,225,616	948,730	1,298,353	1,028,297	[編纂]
銀行結餘及現金	663,285	542,649	1,038,484	5,704,470	[編纂]
流動資產總額	14,175,776	15,454,566	20,857,176	30,298,306	[編纂]
流動負債					
應付賬款及應付票據	6,096,154	6,241,655	7,117,423	9,756,585	[編纂]
其他應付款及應計費用	3,585,118	4,068,678	4,924,356	4,948,540	[編纂]
合同負債	453,386	19,407	18,672	31,730	[編纂]
計息借款	2,011,080	3,774,995	6,606,479	6,593,113	[編纂]
衍生金融工具	–	9,032	132,696	53,862	[編纂]
其他流動負債	290,958	543,378	1,462,251	1,805,653	[編纂]
應付所得稅	32,275	29,996	156,290	316,538	[編纂]
流動負債總額	12,468,971	14,687,141	20,418,167	23,506,021	[編纂]
流動資產淨值	1,706,805	767,425	439,009	6,792,285	[編纂]

我們的流動資產淨值由2026年3月31日的人民幣6,792.3百萬元減少至2026年6月30日的人民幣[編纂]，主要由於(i)銀行結餘及現金減少人民幣3,419.4百萬元，及(ii)應付賬款及應付票據增加人民幣2,050.0百萬元，部分被以下變動（其中包括）(i)存貨增加人民幣2,040.9百萬元，及(ii)按公允價值計入其他全面收益的金融資產的流動部分增加人民幣1,232.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2025年12月31日的人民幣439.0百萬元增加至2026年3月31日的人民幣6,792.3百萬元，主要由於流動資產總額增加，主要包括(i)銀行結餘及現金增加人民幣4,666.0百萬元，主要歸因於期內完成向特定投資者增發A股的所得款項淨額、(ii)應收賬款及應收票據增加人民幣2,791.6百萬元，主要歸因於我們的收入增長，及(iii)存貨增加人民幣1,483.4百萬元。流動資產總額的相關增加部分被流動負債總額增加所抵銷，主要包括應付賬款及應付票據增加人民幣2,639.2百萬元，與為配合我們的業務增長而擴大採購規模一致。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣767.4百萬元減少至2025年12月31日的人民幣439.0百萬元，主要由於流動負債總額增加，主要包括(i)計息借款增加人民幣2,831.5百萬元，用於資本開支及營運用途、(ii)其他流動負債增加人民幣918.9百萬元、(iii)應付賬款及應付

財務資料

票據增加人民幣875.8百萬元及(iv)其他應付款及應計費用增加人民幣855.7百萬元，與我們業務規模的擴大一致。流動負債總額的相關增加部分被流動資產總額增加所抵銷，主要包括(i)應收賬款及應收票據增加人民幣3,251.5百萬元，主要歸因於我們的收入增長、(ii)存貨增加人民幣830.4百萬元、(iii)銀行結餘及現金增加人民幣495.8百萬元及(iv)預付款項、保證金及其他應收款增加人民幣438.8百萬元。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣1,706.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣767.4百萬元，主要由於流動負債總額增加，主要包括(i)計息借款增加人民幣1,763.9百萬元，用於資本開支及營運用途、(ii)其他應付款及應計費用增加人民幣483.6百萬元及(iii)其他流動負債增加人民幣252.4百萬元，部分被合同負債減少人民幣434.0百萬元所抵銷。流動負債總額的相關增加部分被流動資產總額增加所抵銷，主要包括(i)存貨增加人民幣1,473.5百萬元及(ii)應收賬款及應收票據增加人民幣1,052.0百萬元，與我們銷量增長及業務規模擴大一致，部分被按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣1,075.4百萬元所抵銷，該減少主要歸因於期末持有的銀行承兌匯票減少。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及產成品。下表載列我們於所示日期的存貨明細。請參閱「業務－倉儲、物流及存貨管理－存貨管理」。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料	410,958	766,632	1,214,599	1,891,576
在製品	271,004	900,676	1,436,790	1,726,894
產成品	675,930	1,158,651	1,017,389	1,533,657
成本小計.....	1,357,892	2,825,959	3,668,778	5,152,127
減：撥備.....	(33,039)	(27,604)	(40,061)	(40,021)
賬面淨值.....	1,324,853	2,798,355	3,628,717	5,112,106

我們的存貨由2023年12月31日的人民幣1,324.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣2,798.4百萬元，再增加至2025年12月31日的人民幣3,628.7百萬元，並進一步增加至2026年3月31日的人民幣5,112.1百萬元，這主要是由於我們的生產及經營規模擴大，需要更高的存貨水平以支持業務擴張，加上我們深化一體化佈局，涉及整個供應鏈中更多的生產及備貨環節。此外，我們亦根據市場情況調整存貨水平，而碳酸鋰及其他原材料的價格波動亦影響我們存貨的賬面值。

財務資料

於業績記錄期，我們絕大部分存貨的庫齡分佈在一年以內。下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉天數.....	30	36	37	31

附註：

各年度／期間的存貨周轉天數等於存貨的年／期初與年／期末結餘(扣除撥備)的平均值除以該年／期內的銷售成本，再乘以365天(截至12月31日止年度)或90天(截至3月31日止三個月)。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月，我們的存貨周轉天數相對穩定，分別為30天、36天、37天及31天，主要反映我們在擴大生產規模及深化一體化佈局的同時，保持了有效的存貨管理。根據弗若斯特沙利文的資料，於業績記錄期，我們的存貨周轉效率優於行業平均水平。

截至2026年6月30日，我們於2026年3月31日的存貨中，人民幣[編纂]元(或[編纂]%)已使用或出售。

應收賬款及應收票據

我們的應收賬款及應收票據包括應收賬款以及應收票據(各自扣除預期信用損失撥備)。我們的應收票據主要包括客戶為結算銷售貨款而向我們支付的銀行承兌匯票。我們一般向客戶授予不超過60天的信用期。

下表載列我們於所示日期的應收賬款及應收票據明細。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應收賬款.....	4,828,693	5,665,152	7,015,200	10,113,303
減：預期信用損失撥備.....	(250,586)	(305,944)	(377,664)	(532,421)
應收賬款淨額.....	4,578,107	5,359,208	6,637,536	9,580,882
應收票據淨額.....	421,631	692,519	2,665,661	2,513,917
應收賬款及應收票據總額....	4,999,738	6,051,727	9,303,197	12,094,799

我們的應收賬款及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣4,999.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6,051.7百萬元，主要由於2024年底銷量大幅增加。我們的應收賬款及應收票據增加至截至2025年12月31日的人民幣9,303.2百萬元，並進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣12,094.8百萬元，主要由於銷量增加，疊加客戶票據使用方式變化的影響。

財務資料

下表載列我們於所示日期按收入確認日期劃分的應收賬款（扣除預期信用損失撥備前）賬齡分析。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
一年內	4,822,287	5,630,128	6,985,996	10,085,097
一至兩年	49	28,912	54	44
兩至三年	245	—	23,038	22,050
三年以上	6,112	6,112	6,112	6,112
總計	4,828,693	5,665,152	7,015,200	10,113,303

下表載列我們於所示期間的應收賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
應收賬款周轉天數	48	80	63	49

附註：

各年度／期間的應收賬款周轉天數等於應收賬款（扣除預期信用損失撥備）的年／期初及年／期末結餘的平均值除以該年／期內的收入，再乘以365天（截至12月31日止年度）或90天（截至3月31日止三個月）。

我們的應收賬款周轉天數由2023年的48天增至2024年的80天，主要是由於我們的應收賬款期末結餘增加。儘管我們通常向客戶授予不超過60天的信用期，但2024年底銷量大幅增加導致年末應收賬款結餘大幅上升，從而增加我們的應收賬款周轉天數。該等周轉天數於2025年減少至63天，並於截至2026年3月31日止三個月進一步減少至49天，主要是由於磷酸鐵鋰正極材料市場復甦，下游需求增長帶動供需關係改善，且客戶付款節奏加快，收入增幅超越了我們平均應收賬款結餘增幅。

截至2026年6月30日，我們於2026年3月31日的應收賬款及應收票據中，約[編纂]（或約[編纂]%）已結算。

預付款項、保證金及其他應收款

我們的預付款項、保證金及其他應收款主要包括(i)存貨預付款項、(ii)應收政府補助、(iii)保證金及(iv)其他，各項均扣除預期信用損失撥備。請參閱會計師報告附註26。

財務資料

下表載列我們於所示日期的預付款項、保證金及其他應收款明細。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
存貨預付款項.....	85,652	304,860	724,740	1,161,159
應收政府補助.....	324,532	335,367	346,471	331,471
保證金.....	4,020	65,887	102,517	6,905
其他.....	52,637	52,923	54,490	56,734
總額.....	466,841	759,037	1,228,218	1,556,269
減：其他應收款項撥備.....	(167,416)	(173,298)	(203,702)	(202,996)
賬面淨值.....	299,425	585,739	1,024,516	1,353,273

我們的預付款項、保證金及其他應收款由2023年12月31日的人民幣299.4百萬元增加至2024年12月31日的人民幣585.7百萬元，再增加至2025年12月31日的人民幣1,024.5百萬元，並進一步增加至2026年3月31日的人民幣1,353.3百萬元，主要由於我們擴大生產及經營規模，帶動原材料及能源預付款項增加。

截至2026年6月30日，我們於2026年3月31日的預付款項、保證金及其他應收款中，約[編纂] (或約[編纂]%) 已動用、退還或結算。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的按公允價值計入其他全面收益的金融資產分別為人民幣4,253.7百萬元、人民幣3,178.3百萬元、人民幣3,244.8百萬元及人民幣4,028.8百萬元。

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產主要包括信用等級較高的銀行承兌匯票及電子債權憑證。於業績記錄期，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產結餘波動主要歸因於(i)客戶支付的銀行承兌匯票及電子債權憑證，及(ii)我們動用該等銀行承兌匯票及電子債權憑證的安排。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具包括用於管理原材料及商品價格風險的商品期貨，以及因採購合同中含有延遲定價安排而產生的嵌入式衍生工具。根據延遲定價安排，我們有權在約定期限內選擇定價日，並參照該日的現行市場價格確定最終採購價格。於2026年3月31日，我們錄得衍生工具資產人民幣21.6百萬元及衍生工具負債人民幣53.9百萬元。請參閱附錄一會計師報告附註24。

財務資料

應付賬款及應付票據

我們的應付賬款及應付票據主要與原材料採購相關，其金額於2023年12月31日及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣6,096.2百萬元及人民幣6,241.7百萬元。其金額於2025年12月31日增至人民幣7,117.4百萬元，並進一步增加至2026年3月31日的人民幣9,756.6百萬元，主要由於我們增加原材料採購，以支持不斷擴大的生產及經營規模，並保持足夠的存貨水平。請參閱會計師報告附註30。供貨商給予我們的信用期通常為1至2個月。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付賬款.....	1,999,817	2,109,782	2,695,415	3,385,760
應付票據.....	4,096,337	4,131,873	4,422,008	6,370,825
總計	6,096,154	6,241,655	7,117,423	9,756,585

於業績記錄期，我們絕大部分應付賬款的賬齡分佈在一年以內。下表載列我們於所示期間的應付賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
應付賬款周轉天數	34	36	28	22

附註：

各年度／期間應付賬款周轉天數等於應付賬款年／期初及年／期末結餘的平均值除以該年／期內的銷售成本，再乘以365天（截至12月31日止年度）或90天（截至3月31日止三個月）。

我們的應付賬款周轉天數於2023年和2024年保持相對穩定，分別為34天和36天。該等周轉天數於2025年減少至28天，並於截至2026年3月31日止三個月進一步減少至22天，主要由於(i)隨著為應對市場需求復甦我們增加原材料採購，應付賬款及應付票據相應增加，及(ii)我們為保障原材料供應而加快付款節奏。

截至2026年6月30日，我們於2026年3月31日的應付賬款及應付票據中，約[編纂]（或約[編纂]%）已結算。

其他應付款及應計費用

我們的其他應付款及應計費用主要包括(i)應付工程及設備款、(ii)保證金、(iii)應計僱員薪酬、(iv)應計費用及(v)其他應付稅款。應付工程及設備款為最大組成部分，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日分別為人民幣3,260.9百萬元、人民幣3,728.1百萬元、人民幣4,460.5百萬元及人民幣4,399.6百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示日期的其他應付款及應計費用明細。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
應付工程及設備款	3,260,865	3,728,135	4,460,526	4,399,569
保證金	74,014	110,061	200,705	215,612
應計僱員薪酬	223,797	192,937	204,827	168,646
應計費用	6,420	5,961	6,827	8,243
其他應付稅款	20,022	31,584	51,471	156,470
總計	3,585,118	4,068,678	4,924,356	4,948,540

我們的其他應付款及應計費用由2023年12月31日的人民幣3,585.1百萬元增加至2024年12月31日的人民幣4,068.7百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣4,924.4百萬元，主要由於隨著與我們持續擴張產能，應付工程及設備款相應增加。其後於2026年3月31日保持相對穩定，為人民幣4,948.5百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)建築物、(ii)機器、(iii)電子設備、(iv)運輸設備、(v)其他設備、(vi)租賃物業裝修及(vii)在建工程。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
建築物	3,616,069	4,498,871	5,766,659	6,067,570
機器	6,938,077	7,579,219	8,921,509	9,258,544
電子設備	87,190	76,852	124,622	123,888
運輸設備	20,251	18,705	33,732	32,452
其他設備	71,449	109,107	74,078	95,715
租賃物業裝修	—	3,678	2,904	3,359
在建工程	659,232	1,224,803	1,457,247	1,360,477
總計	11,392,268	13,511,235	16,380,751	16,942,005

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣11,392.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣13,511.2百萬元，其後於2025年12月31日增至人民幣16,380.8百萬元，並於2026年3月31日進一步增至人民幣16,942.0百萬元，主要由於隨著我們持續擴張產能，建築物、機器及在建工程相應增加。

使用權資產及無形資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣856.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣968.3百萬元，並進一步增加至2025年12月31日的人民幣1,126.9百萬元，主要由於我們為擴建產能而取得更多土地使用權。我們的使用權資產於2026年3月31日保持相對穩定，為人民幣1,122.1百萬元。

財務資料

我們的無形資產主要包括採礦權、非專利技術、專利技術、軟件及產能指標。我們的無形資產於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日分別為人民幣39.6百萬元、人民幣42.6百萬元、人民幣54.3百萬元及人民幣52.7百萬元，整體金額保持相對較小。

商譽

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們的商譽均為人民幣180.2百萬元，源自我們於2020年12月收購廣西裕寧100%股權，並已分配至相關現金產生單位。於業績記錄期各年年末，我們均對商譽進行減值測試。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算釐定，而使用價值乃基於涵蓋五年預測期的現金流量預測計算。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，應用於現金流量預測的稅前貼現率分別約為12%、12%、13%及13%。

根據減值評估結果，於業績記錄期我們並無確認任何商譽減值損失。

合同負債

我們的合同負債（包括流動及非流動合同負債）指於貨品控制權轉移予客戶前向客戶收取的預付款項。我們的合同負債總額由2023年12月31日的人民幣603.5百萬元下降至2024年12月31日的人民幣19.4百萬元，主要由於一名主要客戶根據過往保供安排支付的預付款項，提早於2024年有關安排完成後用作抵銷產品採購款項。我們的合同負債於2025年12月31日維持相對穩定，為人民幣18.7百萬元，並於2026年3月31日增加至人民幣31.7百萬元，整體結餘相對較小。

流動資金及資本資源

營運資金

於業績記錄期，我們主要通過經營活動產生的現金、股權融資及銀行融資等來滿足營運資金及其他資本需求。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣663.3百萬元、人民幣542.6百萬元、人民幣1,038.5百萬元及人民幣5,704.5百萬元。

經考慮我們可動用的內部資源、經營活動產生的現金流及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足的營運資金，足以滿足目前及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

財務資料

現金流量分析

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	501,244	(1,042,215)	(1,546,349)	(530,758)	(1,044,880)
投資活動所用					
現金流量淨額.....	(2,621,863)	(1,330,887)	(2,196,435)	(474,076)	(425,242)
融資活動所得					
現金流量淨額.....	2,348,735	2,252,908	4,235,943	907,921	6,151,201
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	228,116	(120,194)	493,159	(96,913)	4,681,079
匯率調整.....	—	(442)	2,676	877	(15,093)
年／期初現金及現金等價物	435,169	663,285	542,649	542,649	1,038,484
年／期末現金及現金等價物	663,285	542,649	1,038,484	446,613	5,704,470

經營活動所得／(所用) 現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,044.9百萬元，主要反映稅前利潤人民幣1,646.7百萬元，並就若干非現金及非經營項目以及營運資金變動作出調整。非現金及非經營項目主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣638.7百萬元。營運資金變動主要包含(i)應收賬款及應收票據增加人民幣4,394.3百萬元及(ii)存貨增加人民幣1,483.3百萬元，部分被應付賬款及應付票據增加人民幣2,540.8百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,546.3百萬元，主要反映稅前利潤人民幣1,472.4百萬元，並就若干非現金或非經營項目及營運資金變動作出調整。非現金或非經營項目主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣2,108.2百萬元。營運資金變動主要包括(i)應收賬款及應收票據增加人民幣6,362.2百萬元及(ii)存貨增加人民幣842.8百萬元，部分被應付賬款及應付票據增加人民幣1,060.1百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣565.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,042.2百萬元，主要反映稅前利潤人民幣705.8百萬元，並就若干非現金或非經營項目以及營運資金變動作出調整。非現金或非經營項目主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣1,575.0百萬元。營運資金變動主要包括(i)應收賬款及應收票據增加人民幣3,631.7百萬元及(ii)存貨增加人民幣1,468.1百萬元，部分被按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣1,075.4百萬元及質押存款減少人民幣533.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們於2024年及2025年以及截至2026年3月31日止三個月均錄得經營活動現金淨流出，主要乃受到銀行承兌匯票結算安排的影響。於相關期間，我們相當部分銷售款項以客戶支付的銀行承兌匯票及電子債權憑證結算，其後將其中部分票據背書轉讓，用於支付長期資產採購款項，而非到期兌付形成經營活動現金流入。因此，該等安排減少了我們於相關期間在綜合現金流量表中呈列的經營活動現金流入。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣501.2百萬元，主要反映稅前利潤人民幣1,874.7百萬元，並就若干非現金或非經營項目及營運資金變動作出調整。非現金及非經營項目主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣1,064.7百萬元。營運資金變動主要包括存貨減少人民幣3,773.1百萬元，部分被應付賬款及應付票據減少人民幣2,881.3百萬元、合同負債減少人民幣1,151.6百萬元及質押存款增加人民幣577.4百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣425.2百萬元，主要是由於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所支付的款項人民幣311.0百萬元，(ii)對一家私營公司的投資人民幣150.0百萬元，部分被收回與投資活動相關的票據保證金人民幣71.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,196.4百萬元，主要是由於購置物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所支付的款項人民幣2,225.7百萬元，部分被收回與投資活動相關的票據保證金人民幣95.6百萬元及工程設備保證金人民幣54.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,330.9百萬元，主要是由於購置物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所支付的款項人民幣1,300.8百萬元，部分被收回與投資活動相關的票據保證金人民幣39.6百萬元及工程設備保證金人民幣24.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,621.9百萬元，主要是由於購置物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產所支付的款項人民幣2,676.9百萬元，部分被工程設備保證金人民幣117.6百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2026年3月31日止三個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣6,151.2百萬元，主要是由於(i)發行股份所得款項淨額人民幣4,735.0百萬元及(ii)銀行借款所得款項人民幣2,515.4百萬元，部分被結算票據人民幣750.0百萬元及償還銀行借款人民幣725.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4,235.9百萬元，主要是由於(i)銀行借款所得款項人民幣4,702.3百萬元及(ii)貼現票據所得款項人民幣3,979.7百萬元，部分被償還銀行借款人民幣2,535.6百萬元及結算票據人民幣1,760.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,252.9百萬元，主要是由於(i)銀行借款所得款項人民幣4,006.4百萬元及(ii)貼現票據所得款項人民幣2,095.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣2,344.2百萬元及結算票據人民幣850.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,348.7百萬元，主要是由於(i)發行股份所得款項淨額人民幣4,275.9百萬元及(ii)銀行借款所得款項人民幣2,459.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣4,022.9百萬元及已付股息人民幣301.4百萬元所抵銷。

債務

下表載列我們於所示日期的債務。

	於12月31日			於3月31日	於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
計息借款					
－ 流動	2,011,080	3,774,995	6,606,479	6,593,113	[編纂]
計息借款					
－ 非流動	2,600,779	3,755,833	5,339,347	6,230,069	[編纂]
租賃負債.....	–	3,020	3,116	3,141	[編纂]
總計	4,611,859	7,533,848	11,948,942	12,826,323	[編纂]

計息借款

我們的計息借款總額，包括銀行貸款和其他借款，含流動及非流動部分，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日分別為人民幣4,611.9百萬元、人民幣7,530.8百萬元、人民幣11,945.8百萬元及人民幣12,823.2百萬元，於2026年6月30日為人民幣[編纂]元，而於業績記錄期的實際年利率介乎2.30%至4.60%、1.90%至4.05%、1.80%至4.05%、1.80%至4.05%及[編纂]。

我們的計息借款主要包括有抵押貸款、有擔保貸款、有抵押及有擔保貸款、無抵押及無擔保貸款以及貼現票據。本集團的物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權已質押作為若干銀行借款的擔保。若干應收票據及按公允價值計入其他全面收益的金融資產已質押，為銀行融資提供擔保。請參閱附錄一所載會計師報告附註33及42。

於2026年6月30日，我們未動用的銀行授信額度為人民幣[編纂]元。

租賃負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債分別為零、人民幣3.0百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣3.1百萬元。我們的租賃負債於由2023年12月31日為零，增加至2024年12月31日人民幣3.0百萬元，主要由於年內訂立新的物業租賃，並於2025年12月31日及2026年3月31日保持相對穩定在人民幣3.1百萬元。於2026年6月30日（即我們的債務聲明日期），我們的租賃負債為人民幣[編纂]元。

債務聲明

除上文所披露者外，於2026年6月30日（即我們的債務聲明日期），我們並無任何其他重大未償還債務或任何重大或有負債。董事確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何違背相關重大限制性契諾的情形。董事進一步確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難。董事確認，自2026年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

財務資料

或有負債或擔保

於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。

資本開支

我們的資本開支主要是為了購置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣5,360.8百萬元、人民幣3,906.8百萬元及人民幣5,302.9百萬元，而截至2026年3月31日止三個月則為人民幣1,218.2百萬元。

我們預期將繼續產生資本開支以支持業務增長，並以經營活動所得現金、股權融資（包括[編纂][編纂]淨額）以及銀行融資為有關資本開支提供資金。有關我們計劃進行的資本開支的進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們可能根據業務發展計劃、市場狀況及我們認為適當的其他因素，不時調整特定期間的資本開支。

資本承擔

我們的資本承擔（扣除已付保證金及投資）為已簽約但尚未提供的與購置物業、廠房及設備以及無形資產相關的承諾。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的資本承擔分別為人民幣433.8百萬元、人民幣1,974.9百萬元、人民幣2,010.5百萬元及人民幣1,992.0百萬元。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期及期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／於該日			截至3月31日 止三個月／於該日
	2023年	2024年	2025年	2026年 (未經審計)
毛利率 ⁽¹⁾	6.8%	7.7%	9.1%	16.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	3.8%	2.6%	3.7%	9.1%
資產回報率 ⁽³⁾	5.9%	1.9%	3.2%	11.0%
權益回報率 ⁽⁴⁾	14.0%	5.1%	9.9%	28.5%
資產負債率 ⁽⁵⁾	57.8%	61.6%	66.9%	61.2%
流動比率 ⁽⁶⁾	1.1	1.1	1.0	1.3
速動比率 ⁽⁷⁾	1.0	0.9	0.8	1.1
存貨周轉天數 ⁽⁸⁾	30	36	37	31

附註：

- (1) 毛利率乃按相關年度／期間的毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率乃按相關年度／期間的利潤除以收入再乘以100%來計算。
- (3) 資產回報率乃按相關年度／期間的利潤除以相關年／期末的資產總額再將所得金額乘以100%計算。就說明用途而言，截至2026年3月31日止三個月的資產回報率按年化計算，未必代表截至2026年12月31日止全年的相應比率。

財務資料

- (4) 權益回報率乃按相關年度／期間的公司擁有人應佔利潤除以相關年度／期間末的公司擁有人應佔權益再將所得金額乘以100%計算。就說明用途而言，截至2026年3月31日止三個月的權益回報率按年化計算，未必代表截至2026年12月31日止全年的相應比率。
- (5) 資產負債率乃按所示日期的負債總額除以資產總值再乘以100%計算。
- (6) 流動比率乃按所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (7) 速動比率乃按所示日期的流動資產扣除存貨後除以流動負債計算。
- (8) 各年度／期間的存貨周轉天數等於該年度／期間存貨的期初餘額與期末餘額的平均值，除以該年度／期間的銷售成本再乘以365天（就截至12月31日止年度而言）或90天（就截至3月31日止三個月而言）。

資產負債表外安排

於業績記錄期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

我們於業績記錄期的重大關聯方交易載於附錄一會計師報告附註45。董事確認，我們於業績記錄期的關聯方交易乃按公平基準及一般商業條款進行。

財務風險披露

我們的金融工具所產生的風險主要為商品價格風險、利率風險、外幣風險、信用風險及流動資金風險。董事審閱並議定管理各項風險的政策。

商品價格風險

我們面臨主要來自碳酸鋰的商品價格風險，其價格波動可能會影響經營業績。我們主要透過與碳酸鋰價格聯動的銷售定價機制、供應鏈管理及商品期貨合約等方式應對碳酸鋰的商品價格風險。請參閱附錄一會計師報告附註48。

利率風險

我們的利率風險主要產生自計息借款。按浮動利率發行的計息借款令我們承受現金流量利率風險。請參閱附錄一會計師報告附註48。

外幣風險

我們於全球營運，並面臨來自各類貨幣敞口（主要是美元）的外匯風險。外匯風險來自未來商業交易及以我們相關實體的功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產及負債。請參閱附錄一會計師報告附註48。

信用風險

信用風險是指金融工具的交易對手方未能履行金融工具條款項下的義務而導致我們發生財務虧損的風險。我們面臨的信用風險主要來自於在日常營運過程中向客戶提供信貸以及投資活動。請參閱附錄一會計師報告附註48。

財務資料

流動資金風險

我們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，我們通過保持充足的現金及現金等價物結餘來維持資金的靈活性。請參閱附錄一會計師報告附註48。

股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別宣派股息人民幣301.4百萬元、人民幣316.5百萬元及人民幣118.9百萬元。根據本公司於2026年5月舉行的股東會所通過的決議，我們已基於截至2025年12月31日的可供分派利潤，向股東宣派股息人民幣300.2百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股息。

完成[編纂]後，我們可採用現金或公司章程允許的其他方式派發股息。具備現金分紅條件的，我們原則上優先採用現金分紅的利潤分配方式；在我們有重大投資計劃或重大現金支出等事項發生時，可能採取股票方式分配股利。未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的盈利和資金情況、未來的經營計劃及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派和派付以及股息的金額均須遵守我們的章程文件和相關法律。我們具體的股息派發安排，將在股東會審議通過後予以實施。

根據適用的中國境內法律和我們的公司章程，我們只會在作出以下分配後才從我們的稅後利潤中派付股息：彌補上一年發生的虧損；按照本公司稅後利潤的10%計提法定公積；按照股東會批准的稅後利潤的一定比例計提任意盈餘公積。如無重大投資計劃或重大現金支出等事項發生，以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的百分之十。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們的可供分派儲備為人民幣2,553.3百萬元。

[編纂]

[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，佔我們[編纂]總額約[編纂]% (基於最高[編纂]並假設[編纂]未獲行使)，其中(i)[編纂]開支(包括[編纂]及其他開支)約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]開支約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)。在該等估計[編纂]總額中，估計金額人民幣[編纂]元([編纂]港元)已經或預期將計入我們的損益表，而剩餘金額人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。截至2026年3月31日，我們產生的[編纂]為[編纂]。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，而實際金額可能與本估計有所不同。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

財 務 資 料

無重大不利變動

董事已確認，自2026年3月31日（即載於本文件附錄一的會計師報告中申報會計師所申報期間的截止日期）起及直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2026年3月31日起概無發生任何會對會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等概不知悉任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。