

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析，連同附錄一會計師報告所載，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至該等日期止各年度經審核綜合財務報表（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

[編纂]應通讀附錄一所載會計師報告全文，不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是一家全球鋰電池電解液供應商，專注於鋰電池電解液及電池材料的研發、生產和銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按電解液收入計，我們於2025年在全球電解液供應商中排名第三，市場佔有率為3.6%。我們以技術優勢為依托，以戰略佈局的產能為支撐，為全球新能源行業提供穩定、安全及高效的產品。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣1,576.6百萬元、人民幣1,020.6百萬元、人民幣1,746.1百萬元及人民幣1,971.9百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得毛利人民幣172.8百萬元、人民幣44.8百萬元、人民幣163.7百萬元及人民幣279.7百萬元，而相關期間的毛利率分別為11.0%、4.4%、9.4%及14.2%。儘管於2024年，我們錄得淨虧損人民幣27.6百萬元，但於2023年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨利潤人民幣86.2百萬元、人民幣36.1百萬元及人民幣147.7百萬元。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績受諸多因素影響，包括但不限於以下因素：

行業發展與下游市場需求

根據弗若斯特沙利文的資料，在全球新能源汽車持續滲透、儲能系統加速發展、消費電子產品能效及集成度升級，以及機器人及低空經濟應用等新興應用快速擴張的驅動下，全球電解液收入預計將於2030年達到人民幣1,258億元，2025年至2030年的預計複合年增長率為20.9%。此外，隨著能源轉型持續穩步推進，預計2030年中國電解液市場規模將達到人民幣957億元，2025年至2030年的複合年增長率為21.0%。得益於行業發展，我們電解液產品的銷量持續增長，由2023年的52,670噸增至2024年的60,676噸，並進一步增至2025年的107,094噸，而我們電解液產品的銷量則由截至2025年6月30日止六個月的42,332噸增至2026年同期的77,164噸。我們認為，我們已做好準備，將隨著預期行業發展，進一步擴大我們的業務版圖。

於往績記錄期間，我們的電解液主要供應給動力電池行業、儲能系統電池行業及消費電子電池行業的公司。下游市場行業實踐的發展，如新技術或新標準的引入，可能影響對我們產品的需求。可替代技術的進步可能為我們的產品組合同時帶來挑戰與機遇。於相關市場中，比我們產品更具成本效益的替代品獲得認可，亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們業務的增長取決於下游行業的增長及表現」。

財務資料

供應鏈管理及成本控制

我們的運營受到關鍵材料的價格及供應情況的影響，其價格具有內在波動性及與全球大宗商品市場趨勢密切相關。我們的主要原材料主要包括溶質、溶劑及添加劑。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，原材料成本分別為人民幣1,298.0百萬元、人民幣873.6百萬元、人民幣1,468.6百萬元及人民幣1,616.8百萬元，佔我們各期間銷售成本總額的92.5%、89.6%、92.8%及95.5%。我們根據溶質（如我們的核心原材料六氟磷酸鋰）的市價調整電解液產品的價格。六氟磷酸鋰的價格由2023年的每噸約人民幣130,200元下降至2024年的每噸約人民幣62,500元。主要由於此因素，我們電解液產品的平均售價由2023年的每噸人民幣30,000元下降至2024年的每噸人民幣17,000元。儘管我們電解液產品的銷量由2023年的52,670噸增至2024年的60,676噸，但此增長未能完全抵銷售價下跌帶來的負面影響，而我們的收入由2023年的人民幣1,576.6百萬元減少至2024年的人民幣1,020.6百萬元。因此，我們非常重視供應鏈的安全與穩定性。我們建立了全面的供應鏈管理體系，通過積極推動關鍵原材料本地化，充分利用當地資源，提升靈活性，降低供應鏈風險，不斷增強供應鏈安全性。

我們高度重視成本控制與供應鏈效率。為此，我們針對主要原材料開發了自有核心技術，其既增強了供應鏈安全性，又有效降低了採購及生產成本。例如，於2025年11月，我們收購山東立中51.00%股權，為我們每年提供六氟磷酸鋰。請參閱「歷史及公司架構－收購及出售－收購山東立中」。該等高度的自給自足有助於確保穩定的供應，我們相信這將能夠使我們降低成本。

研發及產能管理

我們認為研發是推動我們增長、市場領導地位及整體財務狀況的主要驅動力之一。多年來，我們憑藉強大的研發實力及對技術創新的持續投資取得成功。我們已在河北省香河縣及浙江省湖州市建立自有研發基地。請參閱「業務－研發」。

於核心市場保持領先地位與我們持續的研發投資及將研究轉化為商業可行產品的能力密切相關。我們的業務表現及財務狀況結果在很大程度上取決於我們能否保持技術優勢、響應行業進步以及快速適應不斷變化的客戶需求及技術趨勢。為此，我們致力於持續投資研發以保持我們產品組合的適配性與競爭力。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣19.7百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣25.8百萬元。我們預期持續強化研發能力，推動產品優化及創新。

此外，我們管理及擴大生產能力的的能力對收入增加及市場份額擴張具有重大影響。截至最後實際可行日期，我們於中國的三家生產基地分別位於浙江省湖州市、四川省宜賓市及山東省濟寧市。請參閱「業務－生產－我們的生產基地」。我們的生產基地普遍配備專業機械及設備。因此，我們能夠生產出兼具卓越品質與可靠性的產品，同時確保成本效益。此外，我們預期擴大產能及支持全球擴張，包括在湖北省宜昌市、匈牙利索爾諾克及山東省濟寧市建立生產基地，從而實現本地化產能，增強我們在國內外市場的產品交付能力。我們相信，我們完成該等計劃的能力將是確保持續增長的關鍵因素。請參閱「未來計劃及[編纂]」。

財務資料

產品組合變動

我們的業務重點在於鋰電池電解液。憑藉我們全面的研發體系及多維度技術進步，我們已構建出覆蓋動力電池、儲能系統電池、消費電子及新興應用等多種應用場景的多元化產品組合。請參閱「我們的產品－電解液」。此外，電解液向高壓系統、廣泛溫度應用及快速充電能力的持續創新有望成為整個行業效能升級及市場擴張的關鍵驅動力。因此，我們持續拓展及優化產品組合，以把握未來增長機遇及應對行業趨勢演變。由於該等產品類別的利潤率、成本結構及市場動態可能存在顯著差異，產品組合變動將直接影響我們的整體毛利率，預期該等變動進而對財務表現及經營業績產生更廣泛的影響。例如，於往績記錄期間，由於行業動態及產品特性，儲能系統電池電解液的銷售額相對增長，其毛利率在此期間通常較低，由2023年佔我們收入的11.9%增加至2025年佔我們收入的26.6%，對我們的整體毛利率具有負面影響。

競爭

我們主要與多家鋰電池電解液供應商展開競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年，按收入計算，前五大電解液供應商的市場份額合計為49.2%，表明市場相對集中。其中，我們的市場份額為3.6%。為應對競爭，我們持續推動創新、深化拓展研發投入並提升產品品質。請參閱「業務－研發」。然而，預計新進入者及老牌競爭對手都將通過持續的研發投資、提高生產效率以及積極的營銷舉措追求市場份額增長。因此，我們須持續強化與現有客戶的關係，拓展客戶群並提升我們的產品競爭力。競爭可能對我們電解液產品的定價及利潤率造成重大不利影響。例如，我們的毛利率由2023年的11.0%下降至2024年的4.4%，主要由於市場競爭加劇導致電解液產品平均售價下降，進而使我們電解液產品的毛利率降低。倘我們未能有效競爭，我們可能無法維持或擴大我們的市場份額，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

展望未來，隨著我們將業務擴展至新的業務線、地理市場及產品類別，我們計劃依託我們在鋰電池電解液領域的領先地位抓住新興機遇。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在所經營的行業中面臨激烈競爭」。

歷史財務資料的編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。我們於編製往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量的若干金融工具除外。

財務資料

重要會計政策及估計

我們已確認若干我們認為對編製我們的綜合財務報表最為重要的會計政策。部分重大會計政策涉及主觀假設與估計，以及我們的管理層就會計項目作出的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的歷史經驗及其他我們認為在當時情況下屬合理的各種相關因素而作出，其結果構成我們對資產及負債賬面值作出判斷的基礎，這些賬面值無法從其他來源輕易得出。實際結果可能與該等估計有所不同。

我們於下文載列我們認為對我們至關重要，或於編製我們的財務報表時涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及估計不確定性之主要來源詳載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品的控制權已按可反映我們預期有權就交換該等貨品所得代價的金額轉讓予客戶時確認。

當合約的代價包含可變金額時，估計代價金額為我們向客戶轉讓貨品而有權換取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，已確認累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回。

銷售貨品

銷售貨品收入於資產控制權轉移至客戶的時點（通常為交付後客戶驗收產品時）確認。

退貨權

就向客戶提供於指定期限內享有退回貨品權利的合約而言，採用預期估值法估計將不予以退回的貨品，原因為該方法在預測我們將有權享有的可變代價金額方面屬最佳。採用香港財務報告準則第15號有關限制估計可變代價的規定，以釐定可計入交易價內的可變代價金額。對於預期將予退回的貨品，若金額重大，則確認退款負債而非收入。

其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，所採用之利率，乃將金融工具的預計存續期（或如適用，則以較短期間為準）內估計未來現金收入精準貼現至金融資產賬面淨值。

股息收入於下列條件同時滿足時予以確認：股東收取股息的權利已確立、股息相關的經濟利益極可能流入本公司，且股息金額能可靠地計量。

財務資料

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價以及使資產達到擬定用途運作狀態及地點而直接產生的任何成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生的支出，例如維修及保養，通常於產生支出期間自損益扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測開支乃作為替換資本化計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須定期更換，則我們會將有關部分確認為具有特定使用年期的獨立資產，並相應計提折舊。

永久土地無折舊。其他資產的折舊乃以直線法按各項物業、廠房及設備的估計可使用年期撇銷其成本至其餘值計算。就此採用的主要年率如下：

租賃物業裝修	剩餘租賃期限與估計 使用年期之較短者
車輛	3至10年
傢俱、裝置及設備	3至5年
廠房及機械	3至10年
樓宇及相關改良設施	10至30年

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期，則有關項目的成本將按各部分的合理基礎分配，而每部分將會單獨計提折舊。餘值、可使用年期及折舊法乃至少於各財政年度末予以檢討，並作調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售或預期使用或出售不會再產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢產生的任何收益或虧損於資產終止確認的年度在損益中確認，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬且不計提折舊。其竣工且可供使用時，將重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類，其後按攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

於初始確認時對金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及我們管理有關金融資產的業務模式。除了並不包含重大融資組成部分或我們已就此應用可行權宜方法（即不調整重大融資組成部分的影響）之貿易應收款項外，本集團初始以公允價值加上（倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益）交易成本計量金融資產。並不包含重大融資組成部分或我們已就此應用可行權宜方法之貿易應收款項，乃依據上文「收入確認」所載政策按根據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

財務資料

金融資產若要分類為按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量，其須產生純粹為未償還本金的本金及利息付款（「**SPPI**」）的現金流量。不論業務模式，具有並非**SPPI**之現金流量之金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

我們管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。有關業務模式決定了現金流量是來自收取合約現金流量、出售金融資產或二者兼具。按攤銷成本分類及計量的金融資產按業務模式持有，持有目的為收取合約現金流量，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產按業務模式持有，持有目的為收取合約現金流量及出售。未按上述業務模式持有之金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

規定須於法規或市場慣例一般確立之期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期（即本集團承諾購買或出售資產之日）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，具體如下：

(a) 按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產後續使用實際利率法計量，並可予減值。倘資產終止確認、修訂或減值，則收益及虧損於損益確認。

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（債務工具）

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益表中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公允價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公允價值變動將回流至損益表。

(c) 指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產（權益投資）

初始確認時，本集團可選擇不可撤銷地將其權益投資分類為指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資，前提是這些投資符合香港會計準則第32號金融工具：列報下的股權定義，且不為交易而持有。分類乃按各工具逐項釐定。

該等金融資產的收益及虧損將不會轉撥至損益表中。當支付權確立，股息在損益表中確認為其他收益，惟當本集團於作為收回金融資產部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此情況下，該等收益計入其他全面收益。指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資將不進行減值評估。

財務資料

(d) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

經營業績主要組成部分說明

下表載列我們於所示期間的經營業績概要（以絕對金額列示）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年 (人民幣千元)	2025年 (未經審核)	2026年
收入	1,576,590	1,020,598	1,746,060	636,538	1,971,914
銷售成本	(1,403,744)	(975,760)	(1,582,339)	(599,045)	(1,692,194)
毛利	172,846	44,838	163,721	37,493	279,720
其他收入及收益	12,602	12,289	6,217	2,476	5,171
其他開支	—	—	(780)	(807)	(15,980)
銷售及分銷開支	(8,777)	(8,811)	(9,542)	(4,471)	(6,894)
行政開支	(44,390)	(52,138)	(72,819)	(27,180)	(51,677)
研發開支	(19,662)	(24,094)	(30,175)	(11,272)	(25,812)
金融資產減值虧損淨額	(436)	(9,154)	(9,491)	(6,023)	(20,086)
財務成本	(3,425)	(4,701)	(8,345)	(2,772)	(5,557)
除稅前利潤／（虧損）	108,758	(41,771)	38,786	(12,556)	158,885
所得稅（支出）／抵免	(22,590)	14,162	(2,724)	3,181	(11,182)
年／期內利潤／（虧損）	86,168	(27,609)	36,062	(9,375)	147,703
以下人士應佔：					
母公司所有人	74,575	(22,114)	36,560	(7,866)	127,863
非控股權益	11,593	(5,495)	(498)	(1,509)	19,840
	86,168	(27,609)	36,062	(9,375)	147,703

收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售電解液產生收入，其中包括用於動力電池、儲能系統電池、消費電子電池及新興應用的電解液。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
電解液	1,570,254	99.6	1,010,151	99.0	1,705,572	97.7	630,544	99.1	1,903,822	96.5
動力電池電解液	1,225,778	77.7	783,958	76.8	1,188,500	68.1	464,113	72.9	1,388,853	70.4
儲能系統電池電解液	186,872	11.9	161,091	15.8	465,645	26.6	143,972	22.6	474,415	24.1
消費電子電池電解液	152,191	9.7	63,570	6.2	48,706	2.8	21,116	3.3	38,170	1.9
新興應用電解液	5,413	0.3	1,532	0.2	2,721	0.2	1,343	0.3	2,384	0.1
其他 ⁽¹⁾	6,336	0.4	10,447	1.0	40,488	2.3	5,994	0.9	68,092	3.5
總計	1,576,590	100.0	1,020,598	100.0	1,746,060	100.0	636,538	100.0	1,971,914	100.0

財務資料

附註：

(1) 其他主要包括我們對原材料（如溶質、溶劑及添加劑）的銷售。

於往績記錄期間，我們絕大部分的收入來自向中國內地客戶的銷售。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，該等銷售產生的收入分別為人民幣1,576.3百萬元、人民幣1,020.3百萬元、人民幣1,745.8百萬元、人民幣636.5百萬元及人民幣1,971.6百萬元，分別佔各期間總收入的99.98%、99.97%、99.98%、99.99%及99.98%。於往績記錄期間，我們亦有一小部分的收入來自向海外客戶（如印度、西班牙、越南等）的銷售。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括：(i)原材料成本，主要涉及溶質、溶劑及添加劑；(ii)生產成本；(iii)運輸開支，主要指將產品交付予客戶所產生的開支；及(iv)僱員福利開支，主要涉及生產人員的薪金、津貼、花紅及以股份為基礎的付款開支。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
原材料成本.....	1,298,037	92.5	873,588	89.6	1,468,563	92.8	547,375	91.4	1,616,797	95.5
生產成本.....	68,968	4.9	71,713	7.3	74,846	4.7	33,390	5.6	41,579	2.5
運輸開支.....	25,237	1.8	20,787	2.1	27,719	1.8	12,745	2.1	24,049	1.4
僱員福利開支.....	11,502	0.8	9,672	1.0	11,211	0.7	5,535	0.9	9,769	0.6
總計.....	<u>1,403,744</u>	<u>100.0</u>	<u>975,760</u>	<u>100.0</u>	<u>1,582,339</u>	<u>100.0</u>	<u>599,045</u>	<u>100.0</u>	<u>1,692,194</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利率11.0%、4.4%、9.4%、5.9%及14.2%。根據弗若斯特沙利文的資料，我們按業務線劃分的電解液產品毛利率大體上與行業趨勢一致。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)	毛利／(毛損) 毛利率／ (毛損率) (%)
(人民幣千元，百分比除外)										
電解液.....	171,884	10.9	42,344	4.2	147,091	8.6	36,055	5.7	264,818	13.9
動力電池電解液.....	147,765	12.1	39,618	5.1	119,260	10.0	31,814	6.9	208,432	15.0
儲能系統電池電解液 ⁽¹⁾	(237)	(0.1)	(7,988)	(5.0)	14,973	3.2	(1,312)	(0.9)	44,250	9.3
消費電子電池電解液.....	22,697	14.9	10,355	16.3 ⁽²⁾	11,713	24.0	5,029	23.8	11,175	29.3

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利率／ (毛損率) 毛利／(毛損) (%)	(%)	毛利率／ (毛損率) 毛利／(毛損) (%)	(%)	毛利率 (%) (人民幣千元，百分比除外)	(%)	毛利／(毛損) (%)	(%)	毛利 (%)	(%)
新興應用電解液	1,659	30.6	359	23.4	1,145	42.1	524	39.0	961	40.3
其他 ⁽³⁾	962	15.2	2,494	23.9	16,630	41.1	1,438	24	14,902	21.9
總計	172,846	11.0	44,838	4.4	163,721	9.4	37,493	5.9	279,720	14.2

附註：

- 儘管我們於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的儲能系統電池電解液錄得毛損及毛損率，但我們於2025年及截至2026年6月30日止六個月的儲能系統電池電解液分別錄得毛利人民幣15.0百萬元及人民幣44.3百萬元以及毛利率3.2%及9.3%。為維持儲能系統電池電解液的盈利能力，我們已採取並將持續實施以下措施：(i)深化與頭部儲能系統電池客戶的長期合作關係，藉此擴大訂單量並提升價格穩定性，(ii)增加儲能系統電池電解液研發投入，以滿足市場對高性能、寬溫操作範圍及長循環壽命儲能系統電池電解液日益增長的需求，(iii)憑藉供應鏈整合優勢及原材料自供優勢進一步降低單位成本，及(iv)優化產品組合，以滿足多樣化的客戶需求。
- 消費電子電池電解液毛利率由2023年的14.9%上升至2024年的16.3%，而同期其他電解液的毛利率整體下降，主要是由於市場動態及產品特性存在差異所致。一方面，六氟磷酸鋰等關鍵上游原材料價格於2024年出現下降，導致動力電池及儲能系統電池電解液的平均售價下降，並對其毛利率造成壓力。另一方面，消費電子電池電解液主要由定製化產品組成，定價機制相對靈活，使其不易受到全行業價格競爭的影響。此外，我們持續優化消費電子電池電解液產品結構，這有助於部分抵銷成本波動，並使毛利率保持總體穩定。
- 其他主要包括我們對原材料（如溶質、溶劑及添加劑）的銷售。

根據弗若斯特沙利文的資料，儲能系統電池電解液的利潤率普遍低於動力電池、消費電子電池及新興應用電解液的利潤率，主要由於以下因素：

產品差異化與技術屬性。動力電池、消費電子電池及新興應用電解液是為滿足循環壽命、快充及寬溫域耐性等定製化需求而量身打造的，配方差異化程度高，技術門檻亦高，從而支撐更高的產品附加價值及定價溢價。相較之下，儲能系統電池電解液的定位是大容量應用、長循環壽命性能及大規模商業化部署。其主要採用成熟且標準化配方，優先考量成本優化與循環性能，致使產品差異化與溢價空間相對有限，因此毛利率相對較低。

客戶黏性。動力電池電解液的供應鏈涉及漫長的認證流程與複雜的配方系統。下游電池製造商在更換電解液供應商時，將面臨高昂的驗證成本與營運風險，使供應商得以維持可觀的毛利率水準。相對地，儲能系統電池電解液普遍趨於標準化，導致行業競爭激烈，壓縮了儲能系統電池電解液的整體盈利能力。

財務資料

儘管存在上述情況，我們仍於2023年對儲能系統電池電解液採取具競爭力的定價策略，以加速市場滲透、擴大客戶群，並提升我們在該領域的市場佔有率。2023年，儲能系統電池電解液的銷售收入佔同年總收入的11.9%。得益於透過具競爭力的定價策略成功爭取到數家主要客戶及加強我們與現有客戶的合作，本公司的儲能系統電池電解液業務得以擴張。於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月期間，儲能系統電池電解液銷售收入分別佔各年度／期間總收入的15.8%、26.6%及24.1%。該定價策略連同前述兩項因素，直接導致本公司儲能系統電池電解液於2023年及2024年產生毛損及毛損率。2025年2月頒佈的《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高品質發展的通知》(下稱「該通知」)，推動中國儲能產業從基於政策的強制性配套儲能配額模式轉向以市場為導向的發展。該通知廢止了對新能源項目的強制性配套儲能要求，淘汰了低效產能，並緩解了上游材料長期以來的價格下行壓力。該通知在一定程度上催化了2025年及截至2026年6月30日止六個月儲能系統電池市場需求的增長。得益於先前儲能系統電池電解液的定價策略所帶來的市佔率與客戶群擴張，我們在該領域的整體定價能力在2025年及截至2026年6月30日止六個月有所提升，最終促使我們的儲能系統電池電解液業務在2025年及截至2026年6月30日止六個月實現毛利回正、毛利率轉盈。

其他開支

我們於2025年以及截至2025年6月30日止六個月分別錄得其他開支人民幣0.8百萬元及人民幣0.8百萬元，該款項主要指就客戶向我們開具的票據，與銀行訂立的無追索權保理安排而產生的開支。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得其他開支人民幣16.0百萬元，主要與我們持有的理財產品產生的公允價值虧損有關。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，主要與我們的資產投資及研發計劃相關，如重大產業項目投資獎勵、企業績效提升獎勵、[編纂]申請補助及多元研發獎勵；(ii)銀行利息收入；(iii)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資產生的利息收入，主要我們的可轉讓銀行存單相關；(iv)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資產生的股息收入，主要指我們於添加劑製造商的權益投資；(v)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益，主要與我們的理財產品相關；(vi)出售物業、廠房及設備項目的虧損或收益；(vii)提前終止租賃收益；及(viii)匯兌收益。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入及收益(以絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比列示)：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
政府補助.....	10,560	9,324	2,231	783	1,182
銀行利息收入.....	772	721	605	437	827
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資 產生的利息收入.....	—	611	2,352	1,218	431

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益					
投資產生的股息收入	625	—	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產					
公允價值變動					
收益	274	676	435	28	6
出售物業、廠房及設備項目的(虧損)／收益	(41)	4	(18)	7	(333)
提前終止租賃收益	—	54	27	—	—
匯兌收益	—	—	337	—	2,675
其他淨額 ⁽¹⁾	412	899	248	3	383
總計	12,602	12,289	6,217	2,476	5,171

附註：

(1) 其他淨額主要包括運輸過程中產品受損所獲得的賠償。

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要指我們的銷售人員的薪金、津貼及花紅；(ii)業務招待開支；(iii)差旅開支；及(iv)廣告及推廣開支。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支	6,404	73.0	6,175	70.1	6,715	70.3	3,043	68.1	4,929	71.4
業務招待開支	1,261	14.4	1,257	14.3	1,106	11.6	564	12.6	736	10.7
差旅開支	712	8.1	766	8.7	914	9.6	437	9.8	605	8.8
廣告及推廣開支	181	2.1	399	4.5	427	4.5	323	7.2	240	3.5
其他 ⁽¹⁾	219	2.4	214	2.4	380	4.0	104	2.3	384	5.6
總計	8,777	100.0	8,811	100.0	9,542	100.0	4,471	100.0	6,894	100.0

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要指行政人員的薪金、津貼、花紅及以股份為基礎的付款開支；(ii)與我們土地及樓宇有關的折舊及攤銷；(iii)稅費，主要包括不動產稅；(iv)差旅開支；及(v)主要與我們擬於深圳證券交易所及香港聯交所[編纂]有關的諮詢及專業費用。下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員福利開支.....	24,651	55.5	26,191	50.2	34,089	46.8	15,737	57.9	22,152	42.9
折舊及攤銷.....	4,151	9.4	8,935	17.1	10,797	14.8	4,337	16.0	6,240	12.1
稅費.....	3,376	7.6	3,324	6.4	5,152	7.1	1,879	6.9	3,437	6.7
差旅開支.....	3,279	7.4	2,397	4.6	2,392	3.3	625	2.3	1,019	2.0
諮詢及專業費用.....	2,077	4.7	5,922	11.4	13,706	18.8	1,943	7.1	12,764	24.7
業務招待開支.....	1,699	3.8	732	1.4	1,078	1.5	583	2.1	977	1.9
辦公開支.....	934	2.1	999	1.9	1,386	1.9	636	2.3	881	1.7
其他 ⁽¹⁾	4,223	9.5	3,638	7.0	4,219	5.8	1,440	5.3	4,207	8.0
總計.....	<u>44,390</u>	<u>100.0</u>	<u>52,138</u>	<u>100.0</u>	<u>72,819</u>	<u>100.0</u>	<u>27,180</u>	<u>100.0</u>	<u>51,677</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括廣告及業務推廣開支以及租金開支。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支，主要指研發人員的薪金、津貼及花紅；(ii)材料成本，主要與研發活動所用原材料相關；(iii)折舊及攤銷，主要與我們的研發設備有關；及(iv)技術諮詢費及外包研發開支，主要與合作研發及委託研發活動相關。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員福利開支.....	11,401	58.0	12,336	51.2	17,428	57.8	7,092	62.9	13,125	50.9
材料成本.....	4,581	23.3	6,157	25.6	4,264	14.1	1,747	15.5	10,128	39.2
折舊及攤銷.....	1,744	8.9	2,033	8.4	2,261	7.5	1,057	9.4	1,430	5.6

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
技術諮詢費及外包										
研發開支.....	891	4.5	2,597	10.8	3,798	12.6	796	7.1	214	0.8
其他 ⁽¹⁾	1,045	5.3	971	4.0	2,424	8.0	580	5.1	915	3.5
總計	<u>19,662</u>	<u>100.0</u>	<u>24,094</u>	<u>100.0</u>	<u>30,175</u>	<u>100.0</u>	<u>11,272</u>	<u>100.0</u>	<u>25,812</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支、快遞費、專利費及水電費。

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要指就貿易應收款項及應收票據確認的減值虧損。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣20.1百萬元。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括銀行借款利息、應收票據貼現利息及租賃負債利息。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣3.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣5.6百萬元。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	金額	金額	金額	金額	金額
	(人民幣千元)			(未經審核)	
銀行借款利息.....	6,483	6,403	7,913	2,750	5,551
應收票據貼現利息...	543	—	391	—	167
租賃負債利息.....	20	24	41	22	4
借款成本總額.....	<u>7,046</u>	<u>6,427</u>	<u>8,345</u>	<u>2,772</u>	<u>5,722</u>
減：在建物業及在建					
工程資本化利息...	<u>(3,621)</u>	<u>(1,726)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(165)</u>
總計	<u>3,425</u>	<u>4,701</u>	<u>8,345</u>	<u>2,772</u>	<u>5,557</u>

財務資料

所得稅(支出)／抵免

我們需就我們的成員公司註冊地及運營所在稅務司法管轄區產生或源自的利潤，按實體基礎繳納所得稅。於2023年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的所得稅支出分別為人民幣22.6百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣11.2百萬元。於2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們所得稅抵免為人民幣14.2百萬元及人民幣3.2百萬元，主要由於我們錄得因之前年度稅項虧損產生的遞延稅項資產。

中國內地

中國內地的企業所得稅規定基於《企業所得稅法》釐定的法定稅率，該稅率為應課稅利潤的25%，該法於2008年1月1日經批准生效。但本公司及本集團於中國內地獲准享受稅收優惠並按優惠稅率徵稅的若干附屬公司除外。

於往績記錄期間，本公司符合高新技術企業資格，適用所得稅稅率為15%。此外，宜賓昆侖新能源有限公司於往績記錄期間根據西部大開發戰略享受15%的企業所得稅優惠政策。

香港

於往績記錄期間，於香港註冊成立的附屬公司就其在香港產生的估計應課稅利潤根據兩級制利得稅稅率制度徵稅。該附屬公司首2.0百萬港元的應課稅利潤按8.25%稅率徵稅，且剩餘應課稅利潤按16.5%稅率徵稅。

匈牙利

根據匈牙利企業所得稅相關稅法，於匈牙利運營的附屬公司按9%稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務事宜。

各期間經營業績的比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月之比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣636.5百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,971.9百萬元，主要由於電解液銷售所得收入增加。

我們銷售電解液的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣630.5百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,903.8百萬元，主要受下游動力電池及儲能系統電池的需求加速增長推動，並受到新能源汽車滲透率上升及儲能解決方案快速發展等因素所支持。該等趨勢使我們的電解液銷量保持強勁增長，由截至2025年6月30日止六個月的42,332噸增加至截至2026年6月30日止六個月的77,164噸。此外，我們的電解液產品平均售價於同期由每噸約人民幣15,000元增加至每噸約人民幣25,000元。

財務資料

我們銷售動力電池電解液的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣464.1百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,388.9百萬元，主要由於動力電池電解液銷量由截至2025年6月30日止六個月的31,117噸增加至截至2026年6月30日止六個月的56,446噸，且電動汽車市場需求擴大，而平均售價亦於同期由每噸人民幣15,000元增加至每噸人民幣25,000元。

我們銷售儲能系統電池電解液的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣144.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣474.4百萬元，主要由於儲能系統電池電解液銷量由截至2025年6月30日止六個月的10,410噸增加至截至2026年6月30日止六個月的19,700噸，且儲能市場需求擴大，而平均售價亦於同期由每噸人民幣14,000元增加至每噸人民幣24,000元。

我們銷售消費電子電池電解液的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.2百萬元增加80.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣38.2百萬元，主要由於消費電子電池電解液銷量由截至2025年6月30日止六個月的758噸增加至截至2026年6月30日止六個月的964噸，而平均售價亦於同期由每噸人民幣28,000元增加至每噸人民幣40,000元。

我們銷售新興應用電解液的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元增加84.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元，主要由於新興應用電解液銷量由截至2025年6月30日止六個月的47噸增加至截至2026年6月30日止六個月的54噸，與機器人及低空經濟應用的市場需求擴大一致，而平均售價亦於同期由每噸人民幣29,000元增加至每噸人民幣44,000元。

我們其他的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣68.1百萬元，主要由於我們於2025年11月收購了主要從事電池材料製造及銷售的山東立中的51.00%股權。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣599.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,692.2百萬元，主要受原材料成本增加所驅動，這與截至2026年6月30日止六個月我們的電解液銷量增長大致一致。生產電解液的平均原材料成本由截至2025年6月30日止六個月的每噸約人民幣12,900元增加至截至2026年6月30日止六個月的每噸人民幣20,700元，主要與我們主要上游原材料（如六氟磷酸鋰）的市場價格上漲一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.5百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣279.7百萬元，毛利率於同期由5.9%增長至14.2%，主要由於(i)客戶訂單及產量（尤其是動力電池及儲能系統電池電解液）增加帶來的規模經濟效益改善，令設備、公用設施及其他生產資源得以更有效利用，(ii)隨著六氟磷酸鋰市場價格上漲，我們與供應商的議價能力增強，令我們能夠獲得更優惠的採購條款並優化原材料成本，及(iii)我們電解液產品的售價上漲。

財務資料

我們銷售動力電池電解液的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣208.4百萬元。其毛利率於同期由6.9%增長至15.0%，主要受我們議價能力增強及規模經濟改善所推動。

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得儲能系統電池電解液銷售毛損人民幣1.3百萬元，及截至2026年6月30日止六個月錄得儲能系統電池電解液銷售毛利人民幣44.3百萬元。因此，我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛損率為0.9%，毛利率為9.3%。這一轉變源於儲能系統電池市場需求增長，反映了我們較早時期的競爭性定價策略。市場份額、客戶群及銷量驅動的規模經濟擴大進一步增強了我們的定價能力，最終使儲能系統電池電解液的毛利及毛利率轉為正值。

我們銷售消費電子電池電解液的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元。其毛利率於同期由23.8%增長至29.3%，主要受(i)原材料價格波動的同時，平均售價增加，及(ii)產量及銷量增加帶動規模經濟改善所推動。

我們銷售新興應用電解液的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，主要與其收入增長一致。截至2025年及2026年6月30日止六個月，其毛利率保持相對穩定，分別為39.0%及40.3%。

我們其他的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣14.9百萬元。我們的毛利率於同期由24.0%降低至21.9%，主要由於我們於2025年11月收購了山東立中51.00%的股權，山東立中主要從事電池材料製造及銷售。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.2百萬元，主要由於(i)因匈牙利生產基地建設所需以歐元計值資金的匯率波動產生的匯兌收益，及(ii)因我們收入增加導致銀行存款增加，從而使銀行利息收入增加，部分被定期存單減少而導致以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資產生的利息收入減少所抵銷。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣16.0百萬元，主要是由於我們持有的理財產品產生公允價值虧損。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元增加54.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元，主要由於因我們銷售人員數量及薪金增加導致僱員福利開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.2百萬元增加90.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣51.7百萬元，主要由於(i)與(a)我們於香港聯交所的擬議[編纂]，及(b)我們業務擴張諮詢費用有關的諮詢及專業費用以及訴訟的法律服務費用增加，請參閱「業務－法律訴訟與合規－訴訟」，及(ii)於2025年11月收購山東立中後，由於我們的行政人員數量增加導致僱員福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣25.8百萬元，主要由於(i)我們加大研發投入導致材料成本增加，及(ii)於2025年11月收購山東立中後，由於我們的研發人員數量增加導致僱員福利開支增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.0百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20.1百萬元，主要由於貿易應收款項增加，與我們的收入增長一致。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，主要由於隨著業務增長，我們取得更多銀行借款以支持日常運營，導致銀行借款利息增加。

所得稅(支出)／抵免

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣3.2百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅支出人民幣11.2百萬元，主要由於自截至2025年6月30日止六個月除所得稅前虧損人民幣12.6百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月除所得稅前利潤人民幣158.9百萬元。

期內(虧損)／利潤

基於上述因素，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得期內虧損人民幣9.4百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月錄得期內利潤人民幣147.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,020.6百萬元增加71.1%至2025年的人民幣1,746.1百萬元，主要由於電解液銷售所得收入增加。

我們銷售電解液的收入由2024年的人民幣1,010.2百萬元增加68.8%至2025年的人民幣1,705.6百萬元，主要受下游動力電池及儲能系統電池的需求加速增長推動，並受到新能源汽車滲透率上升及儲能解決方案快速發展等因素所支持。此趨勢促使我們的電解液銷量保持強勁增長，由2024年的60,676噸增加至2025年的107,094噸。此外，我們電解液產品的平均售價由2024年的每噸約人民幣17,000元略微下降至2025年的每噸約人民幣16,000元。因此，銷量增長帶來的收入貢獻足以抵銷售價小幅下跌的影響。

財務資料

我們銷售動力電池電解液的收入由2024年的人民幣784.0百萬元增加51.6%至2025年的人民幣1,188.5百萬元，主要是因為動力電池電解液的銷量由2024年的46,806噸增加至2025年的75,209噸，以及電動汽車市場需求擴大，而平均售價保持相對穩定，2024年為每噸人民幣17,000元，2025年為每噸人民幣16,000元。

我們銷售儲能系統電池電解液的收入由2024年的人民幣161.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣465.6百萬元，主要因為儲能系統電池電解液的銷量由2024年的11,198噸增加至2025年的30,164噸，以及儲能系統市場需求擴大，而平均售價保持相對穩定，2024年為每噸人民幣14,000元，而2025年為每噸人民幣15,000元。

我們銷售消費電子電池電解液的收入由2024年的人民幣63.6百萬元減少23.4%至2025年的人民幣48.7百萬元，主要由於消費電子電池電解液的銷量由2024年的2,617噸減少至2025年的1,630噸，其主要受我們優化業務策略，進一步聚焦動力電池電解液及儲能系統電池電解液業務以更好地貼合市場需求所推動，儘管平均售價由2024年的每噸人民幣24,000元增加至2025年的每噸人民幣30,000元，原因為消費電子電池與動力電池及儲能系統電池相比，對2025年第四季度上游原材料漲價的調價響應更為迅速。

我們銷售新興應用電解液的收入由2024年的人民幣1.5百萬元增加80.0%至2025年的人民幣2.7百萬元，主要是因為隨著機器人與低空經濟應用帶來的市場需求擴大，新興應用電解液的銷量由2024年的55噸增加至2025年的91噸，且平均售價亦由2024年的每噸人民幣28,000元小幅增加至2025年的每噸人民幣30,000元。

我們其他的收入由2024年的人民幣10.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣40.5百萬元，主要受我們於2025年11月收購山東立中51.00%的股權所推動，山東立中主要從事電池材料的製造與銷售。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣975.8百萬元增加62.2%至2025年的人民幣1,582.3百萬元，主要是由於我們的原材料成本增加，這與我們2025年的電解液銷量增長大致一致。於2024年及2025年，生產電解液的平均原材料成本分別為每噸人民幣14.2千元及每噸人民幣13.5千元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣44.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣163.7百萬元。我們的毛利率由2024年的4.4%增加至2025年的9.4%，主要是由於客戶訂單及產量（尤其是動力電池及儲能系統電池電解液）增加帶來的規模經濟效益改善，令設備、公用設施及其他生產資源得以更有效利用。

我們銷售動力電池電解液的毛利由2024年的人民幣39.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣119.3百萬元。我們銷售動力電池電解液的毛利率由2024年的5.1%上升至2025年的10.0%，主要是由於我們的議價能力增強及規模經濟效益改善。

財務資料

我們於2024年錄得儲能系統電池電解液銷售毛損人民幣8.0百萬元，而2025年轉為毛利人民幣15.0百萬元。因此，我們於2024年錄得儲能系統電池電解液銷售毛損率為5.0%，而2025年錄得毛利率為3.2%。這一轉變源於儲能系統電池市場需求增長，反映了我們較早時期的競爭性定價策略。市場份額、客戶群及銷量驅動的規模經濟擴大進一步增強了我們的定價能力，最終使儲能系統電池電解液的毛利及毛利率轉為正值。

我們銷售消費電子電池電解液的毛利保持相對穩定，2024年為人民幣10.4百萬元，2025年為人民幣11.7百萬元。我們銷售消費電子電池電解液的毛利率由2024年的16.3%上升至2025年的24.0%，主要是由於2025年第四季度上游原材料價格上調導致產品價格上漲。

我們銷售新興應用電解液的毛利由2024年的人民幣0.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣1.1百萬元。我們銷售新興應用電解液的毛利率由2024年的23.4%上升至2025年的42.1%，這主要與機器人和低空經濟應用的市場需求擴大及產品價格上漲一致。

我們其他的毛利由2024年的人民幣2.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣16.6百萬元，而我們的毛利率由2024年的23.9%增加至2025年的41.1%，主要受我們於2025年11月收購山東立中51.00%的股權所推動，山東立中主要從事電池材料的製造與銷售。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣12.3百萬元減少49.4%至2025年的人民幣6.2百萬元，主要是由於與人才引進補貼及企業發展津貼有關的政府補助減少，部分被與理財產品有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益增加所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣8.8百萬元增加8.3%至2025年的人民幣9.5百萬元，主要是由於因我們銷售人員數量及薪金增加導致僱員福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣52.1百萬元增加39.7%至2025年的人民幣72.8百萬元，主要是由於(i)由於行政人員數量及薪金增加導致僱員福利開支增加；(ii)主要與我們業務擴張的諮詢費用有關的諮詢及專業費用增加；及(iii)與我們的業務發展一致的稅項及附加費增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣24.1百萬元增加25.2%至2025年的人民幣30.2百萬元，主要是由於因研發人員數量及薪金增加導致僱員福利開支增加。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣9.2百萬元及人民幣9.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣4.7百萬元增加76.6%至2025年的人民幣8.3百萬元，主要是由於(i)銀行借款利息增加，以支持我們的日常運營，與我們的業務增長保持一致，及(ii)2024年與在建樓宇相關的若干利息的資本化。

所得稅抵免／(支出)

我們於2024年錄得所得稅抵免人民幣14.2百萬元，於2025年錄得所得稅支出人民幣2.7百萬元，主要由於自2024年除所得稅前虧損人民幣41.8百萬元變動至2025年除所得稅前利潤人民幣38.8百萬元。

年內(虧損)／利潤

基於上述因素，我們於2024年錄得淨虧損人民幣27.6百萬元，於2025年錄得淨利潤人民幣36.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣1,576.6百萬元減少35.3%至2024年的人民幣1,020.6百萬元，主要由於電解液銷售所得收入減少。

我們銷售電解液的收入由2023年的人民幣1,570.3百萬元減少35.7%至2024年的人民幣1,010.2百萬元，主要是由於我們的電解液產品價格下降，這與我們的溶質(例如我們的核心原材料六氟磷酸鋰)的平均價格下降一致，因為我們主要根據基礎原材料的成本為我們的電解液產品定價。根據弗若斯特沙利文的資料，六氟磷酸鋰(作為主流溶質)通常佔電解液總原材料成本的約40%至50%，剩餘成本來自溶劑和添加劑。2023年至2024年，六氟磷酸鋰的平均價格由每噸約人民幣130,200元下跌約52.0%至每噸人民幣62,500元。同期，各類溶劑的平均價格整體下降約8.3%，而添加劑的平均價格下跌約23.6%。請參閱「行業概覽－全球電解液行業概覽－全球電解液行業市場規模分析」。考慮到原材料的加權平均價格下跌以及我們維持競爭力的定價策略，電解液產品的平均價格由2023年的每噸約人民幣30,000元下降43.3%至2024年的每噸約人民幣17,000元。儘管我們電解液產品的銷量由2023年的52,670噸增至2024年的60,676噸，但該增長仍未能悉數抵銷售價下跌帶來的負面影響。

我們銷售動力電池電解液的收入由2023年的人民幣1,225.8百萬元減少36.0%至2024年的人民幣784.0百萬元，主要是由於隨著六氟磷酸鋰等溶質的平均價格下降，動力電池電解液的平均售價由2023年的每噸人民幣30,000元下降至2024年的每噸人民幣17,000元，儘管其銷量由2023年的40,556噸增長至2024年的46,806噸以及電動汽車市場需求增加。

財務資料

我們銷售儲能系統電池電解液的收入由2023年的人民幣186.9百萬元減少13.8%至2024年的人民幣161.1百萬元，主要是由於隨著六氟磷酸鋰等溶質的平均價格下降，儲能系統電池電解液的平均售價由2023年的每噸人民幣25,000元下降至2024年的每噸人民幣14,000元，儘管其銷量由2023年的7,624噸增長至2024年的11,198噸以及儲能市場需求的增加。

我們銷售消費電子電池電解液的收入由2023年的人民幣152.2百萬元減少58.2%至2024年的人民幣63.6百萬元，主要是由於消費電子電池電解液的平均售價隨著六氟磷酸鋰等溶質的平均價格下降，由2023年的每噸人民幣35,000元下降至2024年的每噸人民幣24,000元，且其銷量由2023年的4,372噸下滑至2024年的2,617噸，主要受我們優化業務策略，進一步聚焦動力電池電解液及儲能系統電池電解液業務以更好地貼合市場需求所推動。

我們銷售新興應用電解液的收入由2023年的人民幣5.4百萬元減少72.2%至2024年的人民幣1.5百萬元，主要是由於新興應用電解液的平均售價隨著六氟磷酸鋰等溶質的平均價格下降，由2023年的每噸人民幣46,000元下降至2024年的每噸人民幣28,000元，且其銷量由2023年的118噸下滑至2024年的55噸，主要與新興應用電解液需求波動有關。

我們其他的收入由2023年的人民幣6.3百萬元增加65.1%至2024年的人民幣10.4百萬元，主要與本公司業務增長及客戶對原材料需求的增加相符。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,403.7百萬元減少30.5%至2024年的人民幣975.8百萬元，主要由於原材料成本下降與六氟磷酸鋰價格下降一致，部分被於2024年我們電解液產品銷量的增長所抵銷。於2023年及2024年，生產電解液的平均原材料成本分別為每噸人民幣24,600元及每噸人民幣14,200元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣172.8百萬元減少74.1%至2024年的人民幣44.8百萬元。我們的毛利率由2023年的11.0%下降至2024年的4.4%，主要由於(i)包括六氟磷酸鋰、溶劑及添加劑在內的原材料整體價格下跌，帶動我們的電解液產品價格相應下調，且批量採購優惠空間有所收窄；(ii)隨著行業競爭加劇及業內新增產能陸續投產，我們為維持市場地位，採取具競爭性的定價策略；及(iii)儘管產品盈利能力走弱，但銷售規模擴張及持續的生產營運，令固定經營及生產成本維持在一定水平。

我們銷售動力電池電解液的毛利由2023年的人民幣147.8百萬元減少73.2%至2024年的人民幣39.6百萬元，而我們銷售動力電池電解液的毛利率由2023年的12.1%下降至2024年的5.1%，主要由於我們的產品價格隨溶質（如六氟磷酸鋰）平均價格下跌而下調。

我們銷售儲能系統電池電解液的毛損由2023年的人民幣0.2百萬元顯著增加至2024年的人民幣8.0百萬元，而我們銷售儲能系統電池電解液的毛損率由2023年的0.1%上升至2024年的5.0%，主要由於我們自2023年起採取競爭性定價策略。當時，儲能系統電池電解液市場處於快速發展階段，行業競爭激烈，眾多市場參與者積極擴張其市場份額。為有效加速市場滲透、快速擴大在儲能系統電池電解液領域的客戶群，

財務資料

並進一步提升我們在此具前景領域的市場份額及品牌影響力，我們策略性地將產品價格定在相較行業同業具競爭力的水平。此定價策略雖有助我們獲得初步市場認可，並為在儲能系統電池電解液領域的長期業務發展奠定堅實基礎，但同時導致毛損率，並使2024年的毛損及毛損率隨後大幅增加。

我們銷售消費電子電池電解液的毛利由2023年的人民幣22.7百萬元減少54.2%至2024年的人民幣10.4百萬元，主要由於銷量及產品價格均有所下跌。我們銷售消費電子電池電解液的毛利率於2023年及2024年保持相對穩定為14.9%及16.3%。

我們銷售新興應用電解液的毛利由2023年的人民幣1.7百萬元減少76.5%至2024年的人民幣0.4百萬元，而我們銷售新興應用電解液的毛利率由2023年的30.6%下降至2024年的23.4%，主要由於新興應用領域電解液的需求及銷售波動。

我們其他的毛利由2023年的人民幣0.1百萬元增至2024年的人民幣2.5百萬元，主要由於本公司原材料銷量增加。我們其他的毛利率由2023年的15.2%增至2024年的23.9%，主要與本公司原材料需求波動有關。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣12.6百萬元及人民幣12.3百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2023年及2024年保持穩定，為人民幣8.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣44.4百萬元增加17.3%至2024年的人民幣52.1百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷增加，主要與我們於2023年7月開始營運的宜賓生產基地有關；(ii)諮詢專業費增加，主要與我們擬於深圳證券交易所[編纂]有關；及(iii)僱員福利開支增加，與行政人員數量增加一致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣19.7百萬元增加22.3%至2024年的人民幣24.1百萬元，主要由於(i)與我們2024年下半年的研發委託協議有關的技術諮詢及外包研發開支增加；及(ii)材料成本增加，反映我們研發活動的增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣0.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣9.2百萬元，主要與我們其中一名客戶的貿易應收款項有關。我們已於2025年11月結清該等貿易應收款項。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.4百萬元增加38.2%至2024年的人民幣4.7百萬元，主要由於2024年利息資本化減少。

所得稅(支出)／抵免

我們於2023年確認所得稅支出人民幣22.6百萬元，而於2024年則確認所得稅抵免人民幣14.2百萬元，主要由於由2023年除所得稅前利潤人民幣108.8百萬元變動至2024年除所得稅前虧損人民幣41.8百萬元。

年內利潤／(虧損)

由於上文所述，我們於2023年錄得淨利潤人民幣86.2百萬元及於2024年錄得淨虧損人民幣27.6百萬元。

若干重要資產負債表項目的討論

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	487,159	466,408	835,616	894,982
預付款項、其他應收款項及 其他資產	15,205	11,806	83,326	61,235
使用權資產	68,489	66,197	103,982	140,982
無形資產	2,550	2,153	2,919	2,923
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的權益 投資	53,437	68,437	67,542	68,582
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的債務 投資	—	72,258	—	—
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 ..	—	—	30,276	30,722
遞延稅項資產	—	14,947	29,437	35,004
非流動資產總值	626,840	702,206	1,153,098	1,234,430
非流動負債				
計息銀行借款	(94,949)	(88,337)	(150,389)	(255,810)
租賃負債	(174)	(105)	(144)	(4)
遞延政府補助	(5,864)	(3,130)	(11,013)	(12,604)
遞延稅項負債	(2,693)	(4,227)	(10,971)	(7,026)
非流動負債總額	(103,680)	(95,799)	(172,517)	(275,444)
非流動資產淨值	523,160	606,407	980,581	958,986

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產					
存貨	30,298	53,671	177,014	281,096	371,010
貿易應收款項及應收票據	961,066	605,385	1,158,724	1,561,478	1,662,459
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	–	21,239	32,036	32,467	32,539
預付款項、其他應收款項及 其他資產	47,605	66,567	45,090	54,508	57,620
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	36,914	41,890	53,136	84,533	103,491
抵押存款	57,854	46,786	68,255	81,493	98,381
現金及現金等價物	23,539	41,484	46,935	197,193	186,009
流動資產總值	1,157,276	877,022	1,581,190	2,292,768	2,511,509
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	(469,899)	(340,066)	(937,811)	(1,239,015)	(1,395,763)
其他應付款項及應計費用	(100,623)	(46,059)	(116,518)	(69,603)	(123,784)
計息銀行借款	(74,483)	(55,438)	(283,907)	(448,202)	(473,614)
租賃負債	(386)	(436)	(184)	(163)	(103)
應付稅項	(3,779)	(158)	(10,010)	(14,277)	(21,357)
合約負債	(836)	(33,697)	(26,661)	(45,531)	(38,920)
衍生金融工具	–	–	–	(661)	–
流動負債總額	(650,006)	(475,854)	(1,375,091)	(1,817,452)	2,053,541
流動資產淨值	507,270	401,168	206,099	475,316	457,968

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇及永久產權地以及相關改良設施；(ii)廠房及機械；(iii)在建工程；(iv)傢俱及裝置；(v)車輛；及(vi)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
樓宇及永久產權地以及 相關改良設施.....	242,945	248,494	371,686	363,998
廠房及機械.....	217,571	193,478	419,793	408,249
在建工程.....	17,808	17,751	32,528	108,369
傢俱及裝置.....	6,081	4,523	8,628	10,819
車輛.....	2,388	1,882	2,745	3,397
租賃物業裝修.....	366	280	236	150
總計	487,159	466,408	835,616	894,982

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣487.2百萬元減少4.3%至截至2024年12月31日的人民幣466.4百萬元，主要由於廠房及機械因折舊而減少。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣466.4百萬元增加79.2%至截至2025年12月31日的人民幣835.6百萬元，主要由於(i)廠房及機械及(ii)樓宇及永久產權地增加，均因於2025年11月收購山東立中51.00%股權所致。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣835.6百萬元增加7.1%至截至2026年6月30日的人民幣895.0百萬元，主要由於與我們位於宜昌的生產基地建設相關的在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產包含租賃土地及辦公場所。下表載列我們截至所示日期之使用權資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
租賃土地.....	66,926	65,524	102,798	140,479
辦公場所.....	1,563	673	1,184	503
總計	68,489	66,197	103,982	140,982

我們的使用權資產保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣68.5百萬元及截至2024年12月31日為人民幣66.2百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣66.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣104.0百萬元，主要由於我們於2025年11月收購山東立中51.00%的股權，導致租賃土地增加。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣104.0百萬元增加35.6%至截至2026年6月30日的人民幣141.0百萬元，主要由於為我們的宜昌生產基地購置土地。

財務資料

非金融資產減值測試

本集團的非金融資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產、其他無形資產以及物業、廠房及設備預付款項）已分配至多個現金產生單位（「現金產生單位」）。鑒於於2024年及2025年產生虧損，湖州昆侖億恩科電池材料有限公司的現金產生單位存在減值跡象。鑒於2025年建設推遲，長興昆侖新材料有限公司的現金產生單位存在減值跡象。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，乃採用以管理層批准的涵蓋非金融資產剩餘可使用年期的財務預算為基礎的現金流量預測作出。請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資

我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資指以公允價值計量的非上市權益投資，包括對營口昌成新材料科技有限公司、四川明昉新能源科技有限公司（「四川明昉」）及河南多氟多昆侖新材料有限公司（「河南多氟多」）之投資。

我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資由截至2023年12月31日的人民幣53.4百萬元增加28.1%至截至2024年12月31日的人民幣68.4百萬元，主要與(i)我們於2024年9月對河南多氟多的投資；(ii)我們於四川明昉權益投資的公允價值變動有關。截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資保持相對穩定，分別為人民幣68.4百萬元及人民幣67.5百萬元。截至2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資保持相對穩定，分別為人民幣67.5百萬元及人民幣68.6百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資指可轉讓銀行存單。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣93.5百萬元，主要受我們優化資本利用效率策略的推動。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資由截至2024年12月31日的人民幣93.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣32.0百萬元，主要由於贖回我們部分可轉讓銀行存單。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資於截至2025年12月31日及截至2026年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣32.0百萬元及人民幣32.5百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指以公允價值計量之理財產品及可換股債券。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣36.9百萬元增加13.6%至截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要是由於購買理財產品所致。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元增加99.0%至截至2025年12月31日的人民幣83.4百萬元，主要由於購買可換股債券。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣83.4百萬元增加38.2%至截至2026年6月30日的人民幣115.3百萬元，主要由於購買理財產品。

財務資料

本公司理財產品主要為結構性存款及私募股權基金投資產品。本公司通過內部政策及指引實施資本管理，以監測及控制投資風險。我們已實施分級審批機制。我們的投資須依據資產價值、收入、淨利潤或相對於最新經審核財務報表的交易金額遵循分級審批門檻。在批准的投資額度內，我們運用閒置資金滾動購買理財產品，同時確保有足夠的營運資金滿足日常經營需求。任何理財產品的購買均須獲得批准，方可於獲授權限額內投資。該流程綜合考量多項因素，包括本公司營運資金狀況、投資期限、預期回報及潛在虧損等。財務人員在提議、分析及評估潛在投資中發揮著重要的作用。必要時可聘請外部顧問提供盡職調查或財務諮詢服務。[編纂]後，凡金融產品投資屬上市規則第14章所指須予公佈的交易，本公司將遵守上市規則第14章的相關規定，包括公告、通函、申報及／或批准要求（如適用）。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產指(i)按金及其他應收款項，主要與我們就湖州及宜昌的若干地塊向當地政府支付的項目按金有關；(ii)物業、廠房及設備預付款項；(iii)於宜昌購買土地使用權的預付款項；(iv)我們向供應商支付的預付款項以獲取原材料；(v)可抵扣進項增值稅；及(vi)預付租金。我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)可抵扣進項增值稅；(ii)我們向供應商支付的預付款項以獲取原材料；(iii)按金及其他應收款項，主要與我們就湖州一幅地塊向當地政府支付的項目按金有關；(iv)預付企業所得稅；(v)遞延[編纂]；及(vi)購買金融工具的保證金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非即期				
按金及其他應收款項	10,467	10,467	10,019	10,449
物業、廠房及設備				
預付款項.....	4,738	539	13,824	24,174
購買土地使用權的				
預付款項.....	—	—	37,880	—
預付款項.....	—	—	20,000	25,000
可抵扣進項增值稅...	—	—	1,603	1,612
預付租金.....	—	800	—	—
總計	15,205	11,806	83,326	61,235

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
即期				
可抵扣進項增值稅...	23,770	23,506	17,217	13,333
預付款項.....	20,018	41,917	20,408	25,526
按金及其他應收款項...	3,653	529	1,643	656
預付企業所得稅.....	—	706	—	5,087
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
購買金融工具 的保證金.....	—	—	2,000	1,522
其他.....	306	19	191	1,020
減值撥備.....	(142)	(110)	(115)	(118)
總計	47,605	66,567	45,090	54,508

我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣15.2百萬元減少22.4%至截至2024年12月31日的人民幣11.8百萬元，乃由於我們收到已作出預付款項的生產基地設備，導致物業、廠房及設備預付款項減少。我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣11.8百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣83.3百萬元，主要由於(i)就宜昌生產基地產生的土地使用權購置預付款項及物業、廠房及設備預付款項有所增加；及(ii)我們向供應商支付的預付款項增加，用以確保原材料供應，以應對產品市場需求擴張。我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣83.3百萬元減少20.5%至截至2026年6月30日的人民幣61.2百萬元，主要由於於2025年就宜昌生產基地產生的土地使用權購置預付款項，部分被(i)於截至2026年6月30日止六個月，就宜昌生產基地建設產生的物業、廠房及設備預付款項有所增加；及(ii)我們向供應商支付的預付款項增加，用以確保原材料供應，以應對產品市場需求擴張所抵銷。

我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣47.6百萬元增加39.9%至截至2024年12月31日的人民幣66.6百萬元，其後下降32.3%至截至2025年12月31日的人民幣45.1百萬元，主要是由於2024年向我們的一名供應商支付預付款項以確保我們生產電解液產品所需原材料的定價，導致2024年預付款項增加。我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣45.1百萬元增加20.8%至截至2026年6月30日的人民幣54.5百萬元，主要由於(i)預付企業所得稅增加；及(ii)遞延[編纂]增加，部分被可抵扣進項增值稅所抵銷。

存貨

我們的存貨包括：(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列我們截至所示日期存貨的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料.....	23,705	40,108	122,687	165,510
在製品.....	138	1,938	16,958	32,566
製成品.....	6,455	11,625	37,369	83,020
總計	30,298	53,671	177,014	281,096

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣30.3百萬元增加77.2%至截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元，主要由於預期市場需求增加，原材料及製成品增加。此外，我們於春節假期前建立了存貨，以完成於2024年底收到的並計劃於2025年1月交付的訂單。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣53.7百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣177.0百萬元，主要由於(i)原材料價格上漲，及(ii)預期市場需求增加而維持較高的原材料存貨水平。

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣177.0百萬元增加58.8%至截至2026年6月30日的人民幣281.1百萬元，主要由於(i)市場對我們產品的需求日益增加，原材料增加；及(ii)為滿足不斷增長的市場需求，製成品增加。

下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	30,024	53,294	176,349	280,885
一年至兩年.....	274	377	583	44
超過兩年.....	—	—	82	167
總計	30,298	53,671	177,014	281,096

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6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	20	18	28	25

附註：

- (1) 存貨周轉天數按該期間存貨期初結餘及期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即一個財政年為365天及截至2026年6月30日止六個月的180天）計算。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為20天及18天。我們的存貨周轉天數由2024年的18天增加至2025年的28天，主要是由於維持較高的存貨水平以支撐市場需求的預期增長。我們的存貨周轉天數由2025年的28天減少至截至2026年6月30日止六個月的25天，主要是由於(i)市場對我們產品的需求增加；及(ii)我們存貨管理優化。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日之人民幣215.8百萬元（或93.9%）的存貨已後續售出或使用。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要指於日常經營過程中應收客戶的應收款項。下表載列我們截至所示日期之貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	900,872	636,999	1,051,378	1,388,622
應收票據.....	141,464	56,849	202,887	288,421
減值.....	(81,270)	(88,463)	(95,541)	(115,565)
貿易應收款項及 應收票據.....	961,066	605,385	1,158,724	1,561,478

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣961.1百萬元減少37.0%至截至2024年12月31日的人民幣605.4百萬元，主要由於(i)2024年的收入減少，及(ii)於2024年年底向供應商背書若干應收票據。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣605.4百萬元增加91.4%至截至2025年12月31日的人民幣1,158.7百萬元，以及由截至2025年12月31日的人民幣1,158.7百萬元增加34.8%至截至2026年6月30日的人民幣1,561.5百萬元，主要與收入增長一致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損分別為人民幣81.3百萬元、人民幣88.5百萬元、人民幣95.5百萬元及人民幣115.6百萬元。該等減值虧損主要與往績記錄期間前應收兩名客戶的未償還款項有關，並基於對該等未償還應收款項可收回性的評估而釐定。我們力求嚴格控制未償還應收款項並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。鑒於內部監控措施及我們的貿易應收款項及應收票據與多元化客戶有關，我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸提升措施。我們採用預期信貸虧損模型，並採用個人與集體評估相結合的方法，審慎確認應收款項之減值虧損。我們的撥備比率審慎且不低於同行業水準，並對個別減值餘額進行全面評估，而應收票據整體而言面臨的信用風險極低。我們的撥備政策一貫適用，並能動態反映潛在風險。因此，本公司董事認為，相關撥備已大致合理地編製並充分確認。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內.....	819,574	541,964	935,536	1,250,456
一年至兩年.....	28	6,572	20,774	9,336
兩年以上.....	—	—	—	13,886
	819,602	548,536	956,310	1,273,678

財務資料

基於以下因素，我們認為本公司的貿易應收款項及應收票據具有充分的可收回性：

- 我們的客戶主要為新能源汽車及儲能系統用鋰電池的大型製造商。這些公司在業界擁有良好的信譽；其中部分為上市公司或業界頂尖企業，具備龐大的資產規模及強大的盈利能力。
- 我們與核心客戶保持長期且穩定的合作關係。為維持穩定的供應鏈體系，下游客戶不會惡意拖欠款項。
- 於往績記錄期間，我們維持穩定的貿易應收款項及應收票據回款狀況，並無重大回款違約情況。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，本公司絕大部分貿易應收款項的期限均少於一年。
- 本公司已建立完善的應收款項管理及催收體系，涵蓋授信、預警催收、逾期處置及與內部評估銜接等全流程，以確保應收款項及時收回及信用風險的可控性。對於逾期時間較長的應收款項，將啟動法律程序以確保收回欠款。

此外，儘管(i)截至2025年12月31日，賬齡為一至兩年的貿易應收款項(扣除虧損撥備)為人民幣20.8百萬元，佔截至同日貿易應收款項(扣除虧損撥備)總額的2.2%，及(ii)截至2026年6月30日，賬齡為兩年以上的貿易應收款項(扣除虧損撥備)為人民幣13.9百萬元，佔截至同日貿易應收款項(扣除虧損撥備)總額的1.1%，兩個賬齡段的貿易應收款項(扣除虧損撥備)均主要來自於欠付我們人民幣20.0百萬元的一名客戶。於2026年7月，我們與該客戶達成協議，據此，該客戶同意結清該等未償還貿易應收款項。除前述款項外，截至最後實際可行日期，我們已就截至2025年12月31日賬齡為一至兩年的其餘貿易應收款項(扣除虧損撥備)以及截至2026年6月30日賬齡為兩年以上的其餘貿易應收款項(扣除虧損撥備)確認全額虧損撥備。

於往績記錄期間，我們通常授予客戶60至180天的信用期。下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	159	275	176	111

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按該期間貿易應收款項及應收票據期初結餘及期末結餘的平均值除以相關期間收入，再乘以相關期間的天數(即一個財政年為365天及截至2026年6月30日止六個月的180天)計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的159天增加至2024年的275天，隨後減少至2025年的176天，主要由於(i)2024年電解液產業經歷週期性調整期間，我們放寬了信用政策，提供更靈活的信用期與結算條款，以擴大市場佔有率、開發新客戶並優化客戶結構；及(ii)為應對2024年業界普遍面臨的壓力，我們在向客戶催收短期逾期款項時採取了更靈活的方式。就此而言，對於存在貿易應收款項逾期情形的客戶，我們並未一概採取強硬催收措施或立即暫停交易。反之，我們會按個別情況評估每位客戶的情況，經考慮我們的業務關係、客戶的財務狀況、過往結算記錄及逾期結餘的原因等因素，並據此採取適當的收款及應收款項管理措施，包括商討還款安排、監控未償

財務資料

還結餘，以及在必要時採取法律補救措施。該方法並非延長相關客戶的信貸期，而是使我們能夠在保障貿易應收款項的可收回性的同時，平衡收款效率與風險管控。對於截至2024年12月31日存在貿易應收款項逾期情形（該等逾期結餘總額為人民幣92.4百萬元）的56名客戶，我們採取彈性安排方式。截至最後實際可行日期，該等截至2024年12月31日的逾期結餘中，已有人民幣63.0百萬元（或68.1%）後續已結清。截至最後實際可行日期，除上述討論的客戶已同意結算的貿易應收款項之外，我們已就剩餘逾期貿易應收款項確認全額虧損撥備。我們的貿易應收款項周轉天數由2025年的176天減少至截至2026年6月30日止六個月的111天，主要由於我們加強了貿易應收款項管理並強化了催收力度。

我們的貿易應收款項周轉天數以收入確認日期為基準計算，而授予客戶的信用期則一般自發票開立日起計。由於我們通常在確認收入後的當月月底或次月進行賬戶對賬並開立發票，因此計算貿易應收款項周轉天數的起點早於信用期的起始日期。這自然會在兩種基準之間產生10至30天的時間差，相應地延長了實際貿易應收款項的回款週期。此外，為維護與核心客戶的關係，我們向若干該等客戶提供相對靈活的付款條款。其較緩慢的付款進度，進而進一步推高了我們的實際貿易應收款項周轉天數。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項中，已有人民幣437.1百萬元（或31.5%）後續已結清。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括貿易應付款項及應付票據，兩者均指應就採購原材料應付供應商的款項。下表載列我們截至所示日期貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	237,754	229,304	741,381	1,023,138
應付票據.....	232,145	110,762	196,430	215,877
	469,899	340,066	937,811	1,239,015

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣469.9百萬元減少27.6%至截至2024年12月31日的人民幣340.1百萬元，主要由於2024年原材料價格下降。請參閱「行業概覽－全球電解液行業概覽－全球電解液行業市場規模分析」。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣340.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣937.8百萬元，主要由於(i)市場對我們產品的需求增加推動我們原材料採購增加；及(ii)原材料價格上漲所致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣937.8百萬元增加32.1%至截至2026年6月30日的人民幣1,239.0百萬元，主要由於市場對我們產品的需求增加推動我們原材料採購增加。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據之賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
一年內	469,899	340,056	937,546	1,238,794
一年至兩年	—	10	264	128
兩年以上	—	—	1	93
	469,899	340,066	937,811	1,239,015

於往績記錄期間，客戶通常授予我們30至90天的信用期。下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應付款項				
周轉天數 ⁽¹⁾	48	87	112	94

附註：

- (1) 貿易應付款項的周轉天數按該期間貿易應付款項期初結餘及期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即一個財政年為365天及截至2026年6月30日止六個月的180天）計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的48天增加至2024年的87天，並進一步增加至2025年的112天，主要反映我們增強的議價能力及與我們供應商的長期合作關係。我們的貿易應付款項周轉天數由2025年的112天減少至截至2026年6月30日止六個月的94天，主要由於為籌備量產計劃而縮短採購週期。

為解決往績記錄期間貿易應收款項天數與貿易應付款項天數不匹配的問題，我們已採納並計劃實施以下一系列針對性措施：

- 加強客戶信貸管理及貿易應收款項條款控制。我們已完善客戶信用評級體系和准入標準，根據客戶經營狀況、歷史表現、行業地位等關鍵維度，將客戶劃分為核心優質客戶、一般合作客戶和風險警示客戶三個層級，實現精細化分級管理。例如，新簽約的中小客戶一般被授予較長期核心客戶更短的信用期，從源頭上嚴格控制新增應收款項的期限結構與信用風險。同時，我們已建立貿易應收款項賬齡跟蹤機制。對於逾期超過180天的應收款項，我們將根據需要部署專門的催收團隊，通過現場溝通、分期還款協商等系統化措施進行追討。

財務資料

- 優化供應商結構，積極協商付款期限。我們不斷梳理和優化供應商結構。我們將在平等互利的基礎上積極與供應商磋商付款條款，以合理延長貿易應付款項的周轉天數。例如，對於部分年度採購量較大的核心原材料供應商，我們擬於訂立新採購協議時，經雙方討論後協商將應付周轉天數較原定條款適當延長。此外，我們計劃擴大及開發能夠提供信貸期支持的供應商，並引入我們的合作銀行為供應商提供低息保理或貿易應收款項融資服務。
- 建立定期監測與動態優化機制。我們計劃建立貿易應收款項及貿易應付款項周轉天數的月度監測、分析及預警機制。通過對營運資金關鍵指標的定期跟蹤和對比分析，及時發現偏差及其根源。例如，在業務量環比大幅激增可能加劇短期資金佔用的情況下，我們將主動與核心供應商接觸和協商，及時調整付款節奏和時間表。此類安排將有助於緩解集中的流動資金壓力，進一步提高資金周轉和運營效率，最終增強我們的財務穩定性與抗風險能力。

截至2026年7月31日，本公司截至2026年6月30日未償還貿易應付款項中，人民幣519.0百萬元（或50.7%）已後續結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)工程應付款項及應計費用；(ii)購置與取得施工設備相關之物業、廠房及設備應付款項；(iii)應付工資；(iv)增值稅及其他應付稅項；(v)應計開支，主要包含外部專家服務費、水電費及專業服務費；(vi)遞延銷項增值稅；(vii)投資者墊款；及(viii)應付[編纂]。下表載列我們截至所示日期其他應付款項及應計費用之明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
工程應付款項及應計費用....	56,372	9,831	5,585	5,286
購置物業、廠房及設備應付款項.....	16,836	10,238	17,764	10,206
應付工資.....	14,734	12,452	21,960	19,327
增值稅及其他應付稅項.....	5,997	2,983	6,536	20,591
應計開支.....	5,715	5,183	4,599	4,724
按金.....	510	444	369	99
遞延銷項增值稅.....	36	4,004	3,244	5,919
投資者墊款.....	—	—	50,000	—
應付[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	423	924	71	—
總計.....	<u>100,623</u>	<u>46,059</u>	<u>116,518</u>	<u>69,603</u>

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣100.6百萬元減少54.2%至截至2024年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要由於工程應付款項及應計費用減少，乃與我們宜賓生產基地於2023年7月竣工後逐步結算未償還款項有關。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣46.1百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣116.5百萬元，其後減少40.3%至截至2026年6月30日的人民幣69.6百萬元，主要由於我們就收到宜昌創新人民幣50.0百萬元的初始注資而錄得來自一名投資者的墊款。請參閱「歷史及公司架構－[編纂]投資－[編纂]投資概覽－一名新投資者的注資」。

合約負債

我們的合約負債主要指根據合同協議從客戶收到的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣33.7百萬元，主要由於自一名客戶收取預付款項，使我們能夠確保為該客戶生產電解液所需核心原材料的價格。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣33.7百萬元及人民幣26.7百萬元。我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣26.7百萬元增加70.4%至截至2026年6月30日的人民幣45.5百萬元，主要由於從我們客戶收到用於購買我們電解液產品的預付款項。

流動資產淨值

截至2026年6月30日及截至2026年7月31日，我們的流動資產淨值維持相對穩定，分別為人民幣475.3百萬元及人民幣458.0百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣206.1百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣475.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據以及現金及現金等價物增加，與收入增長一致，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加，主要受原材料成本上升所驅動，及(ii)計息銀行借款增加，用於支持我們的日常運營，與我們的業務增長一致所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣401.2百萬元減少48.6%至截至2025年12月31日的人民幣206.1百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加，與我們的業務增長一致，及(ii)計息銀行借款增加，用於支持我們的日常運營，與我們的業務增長一致，部分被貿易應收款項及應收票據以及存貨增加所抵銷，以響應市場需求增長。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣507.3百萬元減少20.9%至截至2024年12月31日的人民幣401.2百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減少，主要與由於我們電解液產品價格下跌導致的2024年臨時收入縮減一致，部分被貿易應付款項及應付票據減少（主要由於2024年原材料價格下降）所抵銷。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括計息銀行借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期之債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
			(人民幣千元)		(未經審核)
流動					
計息銀行借款.....	74,483	55,438	283,907	448,202	473,614
租賃負債.....	386	436	184	163	103
非流動					
計息銀行借款.....	94,949	88,337	150,389	255,810	254,741
租賃負債.....	174	105	144	4	—
總計	169,992	144,316	434,624	704,179	728,458

計息銀行借款

我們的計息銀行借款以人民幣計值。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的計息銀行借款利率介乎2.5%至4.05%之間。截至2026年7月31日，我們的銀行信貸額度為人民幣1,213.6百萬元，其中，人民幣413.4百萬元已承諾但未動用。

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣169.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣143.8百萬元，主要是由於持續償還為建設宜賓生產基地而擔保的銀行借款。我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣143.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣434.3百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣704.0百萬元，主要由於我們為支持日常業務營運增加銀行借款。截至2026年6月30日及截至2026年7月31日，我們的計息銀行借款保持相對穩定，分別為人民幣704.0百萬元及人民幣728.5百萬元。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還債務及／或違反契約的情況。

租賃負債

我們的租賃負債主要指租賃資產的未償還款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。租賃負債持續減少主要是由於我們的租金付款。

債務聲明

除上文披露者外，截至2026年7月31日（即我們的債務聲明日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債券、抵押、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或有負債或任何與此相關的契約。經審慎仔細考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年7月31日以來，我們的債務並無重大變動。

財務資料

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日、2026年6月30日以及2026年7月31日，我們並無任何重大或有負債。

流動資金及資本資源

過往，我們主要通過經營活動、融資活動所得現金流量及銀行借款來滿足營運資金需求。我們監控並維持足夠的現金及現金等價物水準，以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動帶來的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣23.5百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣197.2百萬元。[編纂]完成後，我們預期將主要通過經營活動所得現金流量、銀行借款及本公司[編纂][編纂]來滿足營運資金需求。經計及我們可動用之財務資源（包括經營活動所得現金流量、現有銀行借款及[編纂]預計[編纂]），董事經審慎查詢後認為，我們擁有充足可動用營運資金以應付自本文件日期起至少未來12個月之現行需求。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
經營活動所得／(所用) 現金				
流量淨額.....	84,766	190,839	56,611	(17,412)
投資活動所用現金流量淨額.....	(268,390)	(140,373)	(209,115)	(144,471)
融資活動所得／(所用) 現金				
流量淨額.....	81,563	(32,501)	157,618	309,466
現金及現金等價物 (減少)／				
增加淨額.....	(102,061)	17,965	5,114	147,583
年／期初現金及現金等價物	125,600	23,539	41,484	46,935
匯率變動的影響之淨額	—	(20)	337	2,675
年／期末現金及現金等價物	<u>23,539</u>	<u>41,484</u>	<u>46,935</u>	<u>197,193</u>

經營活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣17.4百萬元。經營活動所得現金流量淨額與稅前利潤人民幣158.9百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊，及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣422.8百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣301.2百萬元，及(c)存貨增加人民幣102.8百萬元。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣56.6百萬元。經營活動所得現金流量淨額與稅前利潤人民幣38.8百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊；及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣571.7百萬元，(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣519.1百萬元，及(c)存貨增加人民幣107.7百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣190.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額與稅前虧損人民幣41.8百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊；及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣302.0百萬元，及(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣129.8百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣84.8百萬元。經營活動所得現金流量淨額與稅前利潤人民幣108.8百萬元之間的差額，乃由於：(i)非現金及非經營項目的調整，其主要包括物業、廠房及設備的折舊；及(ii)營運資金變動，其主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣228.8百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣124.6百萬元，及(c)存貨減少人民幣65.6百萬元。

儘管我們於往績記錄期間各年度／期間均錄得經營活動所得現金流量淨額，我們仍實施一系列積極措施以提升經營活動現金流量淨額。我們計劃持續嚴格管控貿易應收款項及賬齡管理，包括定期進行客戶信用評估、成立收款團隊、加強逾期應收款項跟進，並加速貿易應收款項回收以提升現金回收效率。我們計劃優化採購付款流程，透過與供應商協商有利付款條件並優先選擇優質穩定供應商，合理調整貿易應付款項期限，以降低即時現金流出壓力。同時持續強化存貨管理，採用銷售導向生產模式動態調整存貨水平，並加強實時存貨監控以降低資金佔用，提升存貨周轉效率。我們計劃透過制定詳盡的年度及季度預算、嚴格審查自由支配開支、提升營運效率等方式，強化預算與成本管控，嚴格限制非必要支出並提高資本運用效率。通過營運資金的整體規劃，以及持續優化周轉與貿易應收款項、貿易應付款項及存貨的匹配，致力穩步提升經營現金流量淨額。

投資活動所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣144.5百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣100.0百萬元，及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣97.6百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣54.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣209.1百萬元，主要由於(i)收購附屬公司人民幣127.9百萬元，(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣120.5百萬元，及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣84.3百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣129.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣140.4百萬元，主要由於(i)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣346.6百萬元，及(ii)購買可轉讓銀行存單人民幣92.9百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣342.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣268.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣221.7百萬元，及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣137.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣100.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣309.5百萬元，主要由於新增銀行借款人民幣372.6百萬元及投資者注資人民幣50.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣102.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣157.6百萬元，主要由於新增銀行借款人民幣175.3百萬元，投資者墊款人民幣50.0百萬元及少數股東出資所得款項人民幣8.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣63.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣32.5百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣83.3百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣57.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣81.6百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣140.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣50.8百萬元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支包括我們購買物業、廠房及設備項目、購買無形資產項目以及購買土地使用權的付款。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，資本開支分別為人民幣223.8百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣85.2百萬元及人民幣101.3百萬元。

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量以及股權及債務融資撥付資本開支需求。我們擬將綜合運用經營現金流量、股權及債務融資以及自[編纂][編纂]為未來資本開支提供資金。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要指購買物業、廠房及設備項目。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣81.6百萬元、人民幣69.7百萬元、人民幣222.2百萬元及人民幣225.6百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註38。

財務資料

我們董事認為，於往績記錄期間與關聯方之交易乃於日常業務過程中基於公平公正原則進行，並未扭曲我們往績記錄之業績，亦未導致歷史業績無法反映未來表現。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示期間及截至所示日期之若干關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日 止六個月／ 截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	1.8	1.8	1.1	1.3
速動比率 ⁽²⁾	1.7	1.7	1.0	1.1
資產負債比率 ⁽³⁾	16.5%	14.3%	36.6%	49.1%
淨負債權益比率 ⁽⁴⁾	14.2%	10.2%	32.7%	35.3%
存貨周轉天數 ⁽⁵⁾	20天	18天	28天	25天

附註：

- (1) 流動比率等於年／期末流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於年／期末流動資產減存貨，除以流動負債。
- (3) 資產負債比率等於年／期末債務總額除以同年／期末淨資產。債務總額包括所有計息借款及租賃負債。
- (4) 淨負債權益比率等於年／期末總計息借款及租賃負債（扣除現金及現金等價物），除以年／期末權益總額。
- (5) 存貨周轉天數採用該等年度／期間存貨期初餘額與期末餘額的平均值除以有關年度／期間的銷售成本，再乘以有關年度／期間的天數（即一個財政年度的365天及截至2026年6月30日止六個月的180天）計算。

財務風險披露

我們的金融工具所產生的主要風險主要包括信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，務求最大程度減少對財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

股息

本公司於往績記錄期間內並無宣派或派付任何股息。本集團目前並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。董事會可於考慮本公司之經營業績、財務狀況、現金流量、營運及資本開支需求、未來業務發展策略及估計，以及其認為相關之其他因素後，宣派股息，而本公司可據此派付股息。我們可能會以現金、股票或現金與股票相結合的形式分派股息。任何擬議股息分派方案須經董事會決議，並須於股東大會獲股東批准。除我們可供合法分派之溢利及儲備外，不得宣派或派付股息。

財務資料

可分配儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可供分派予股東的儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]，以及就[編纂]所提供服務而支付予法律顧問及服務供應商的專業費用。我們預期於[編纂]完成前將產生合共人民幣[編纂]百萬元的[編纂]開支(假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，並假設[編纂]未獲行使)。該等[編纂]開支分別包括[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元及[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。[編纂]開支包括(i)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元，及(ii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元，主要指聯席保薦人及其他專業服務的費用及開支。於往績記錄期間，[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元計入綜合全面收益表，截至2026年6月30日，人民幣[編纂]百萬元確認為遞延[編纂]開支，預期將於[編纂]後自權益中扣除。估計[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元預期將計入我們的綜合損益及其他全面收益表，而人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後自權益中扣除。上述[編纂]開支係截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所出入。

無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年6月30日(即我們最新綜合財務報表的截止日期)以來，我們的財務或經營狀況或前景並無發生任何重大不利變動。自2026年6月30日以來，概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」。