

財務資料

以下對我們財務狀況及經營業績的討論與分析，應與本文件附錄一所載會計師報告內截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至該等日期止年度各年以及截至2026年6月30日止六個月的經審核綜合財務報表，連同相關附註，以及我們截至2025年6月30日及截至該日止六個月的未經審核但經審閱綜合財務報表一併閱讀。我們已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製我們的歷史財務資料，該準則可能在若干重大方面與其他司法管轄區（包括但不限於美國及英國）的公認會計原則有所不同。

以下討論包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及我們財務表現的當前看法。該等前瞻性陳述基於我們根據自身經驗、對歷史趨勢的看法、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在相關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，由於各種因素，實際結果可能與該等前瞻性陳述所明示或暗示的結果存在重大差異。可能導致或促成此類差異的因素包括但不限於本文件內「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」等章節所討論的內容。

概覽

我們是鋰離子電池電解質的主要供應商之一，憑藉強大的研發能力、大規模生產能力及垂直整合的業務模式而著稱。我們的業務主要分為三大分部，即電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品。我們的電池化學品廣泛應用於動力電池、ESS應用及消費電子產品。有機氟化學品主要應用於AI與數字基建產業鏈、醫藥、清潔能源及其他相關領域。電子信息化學品則主要用於電容器及半導體製造等一系列電子應用。該等業務分部共同為本集團提供了相對多元化的收入基礎。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣7,472.4百萬元、人民幣7,835.7百萬元、人民幣9,628.5百萬元、人民幣4,242.5百萬元及人民幣7,455.3百萬元。我們相應年度／期間的毛利分別為人民幣2,123.4百萬元、人民幣2,004.9百萬元、人民幣2,253.3百萬元、人民幣1,028.4百萬元及人民幣1,751.3百萬元。我們各年度／期間的利潤分別為人民幣1,013.9百萬元、人民幣950.6百萬元、人民幣1,097.4百萬元、人民幣501.5百萬元及人民幣998.9百萬元。

編製基礎

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則（該準則包括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）編製。就所有於2026年1月1日起之會計期間生效的國際財務報告會計準則連同相關過渡規定，本集團已在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時提前採用。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續受到若干因素影響，包括下列各項。

下游市場對我們產品的需求

我們的經營業績及財務狀況受到我們三大業務分部（電池化學品、有機氟化學品及電子信息化學品）所服務下游行業的需求，以及該等行業技術升級和應用步伐的重大影響。我們的產品應用於新能源汽車、ESS、消費電子、AI及數字基建、半導體製造及醫藥等終端市場，而該等終端市場需求的變化可能影響我們的銷量、售價、產品結構、產能利用率和盈利能力。

對我們電池化學品的需求主要與新能源汽車、ESS及消費電池領域的活躍程度及技術升級相關，包括電池化學體系的轉變和性能要求，這進而推動電解液配方需求及採購模式的變化。因此，下游電池製造商的產量、庫存週期及投資決策的變化直接影響我們的銷量和收入。對我們有機氟化學品的需求受到AI及數字基建等應用領域的增長及產品採用，以及聚合物等高利潤應用及清潔能源與其他高端工業領域等新興應用帶來的有利產品結構動態的影響。對我們電子信息化學品的需求受到消費電子、新能源、AI及數字基建等終端市場狀況的影響，其決定下游製造商的生產率及採購週期。特別是，在雲計算和AI工作負載增長的推動下，數字基建及數據中心的持續快速發展支持了對電容化學品和熱管理解決方案（包括半導體冷卻液）的需求的穩定增長。因此，下游擴建計劃、產能利用率及技術選擇的變化可直接影響我們的訂單量、產品結構及定價動態。

原材料的供應及我們保障和管理原材料成本的能力

我們的營運依賴於原材料的穩定供應，而該等原材料的價格可能會出現波動並受市場波動影響。我們所有業務分部的原材料合計佔2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月銷售成本的78.5%、74.8%、76.9%、76.1%及83.6%。我們已採取措施減輕原材料價格波動的影響，包括加強上游整合、強化供應商管理、優化採購策略及提高生產效率。隨著我們進一步擴展營運以整合上游資源，我們能夠從自身上游生產設施自行供應用於生產我們電解液的溶質及部分溶劑和添加劑。生產該等自供上游關鍵材料所需的原材料主要從外部供應商採購。

財務資料

原材料成本是該等期間我們銷售成本的重要組成部分。僅為說明目的，假設影響我們財務表現的所有其他因素保持不變（包括假設我們無法通過價格調整機制將材料價格波動轉嫁給客戶），原材料平均價格波動1%及5%對我們於往績記錄期間所得稅前利潤的影響的敏感性分析如下：

	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)				
原材料平均價格波動 ⁽¹⁾				
-/+1%	+/- 41,756	+/- 43,454	+/- 56,485	+/- 47,518
-/+5%	+/- 208,779	+/- 217,269	+/- 282,425	+/- 237,590

(1) 上表計算並不包括有機氟化學品生產所產生的副產品的影響及來自其他的收入。

產品定價機制及轉嫁原材料成本

我們的收入、毛利及毛利率受到產品售價以及我們管理原材料成本變化的能力的重大影響。我們確定產品售價時主要基於多個因素綜合考量，包括：(i)產品類別及技術規格；(ii)質量等級及應用場景；(iii)訂單量及客戶關係的長短及穩定性；(iv)我們的採購及生產成本（包括原材料成本）；及(v)現行市場價格及同類產品的競爭格局。原材料價格的變化可能會全部或部分反映在我們向客戶收取的價格中。然而，此類調整的幅度和時機因客戶和產品線而異，並可能受到合約條款、客戶訂單週期及競爭狀況以及原材料價格波動等因素的影響。

有效的生產管理、成本控制與研發驅動的產品差異化

我們的財務表現很大程度上取決於我們能否高效運營生產網絡、維持穩定的良率與利用率，並在採購、生產及物流環節控制成本。特別是，我們的業績對跨生產基地及產品線的生產排程與產能分配的有效性，以及在新設施投產與產能爬坡過程中管理固定製造成本的能力較為敏感。若產能利用率低於預期、良率不穩定，或投產與爬坡進度延遲，我們的單位成本、利潤率及經營現金流量均可能受到不利影響。

我們的盈利能力與增長亦依賴於我們的研發能力，以及將差異化產品商業化、以滿足客戶不斷變化的需求及拓展應用場景的能力。我們通過研發來提升現有產品，並開發更高附加值的材料及定制化解決方案，這包括在有機氟化學品及電容化學品等技術壁壘和客戶認證要求較高的分部。研發及產業化過程涉及執行風險、較長的驗證與認證週期以及前期投資，若無法在具備經濟可行性的基礎上將研發成果轉化為穩定的大規模生產，則可能對我們的產品結構、利潤率及經營業績造成不利影響。

財務資料

產品結構變化

我們的經營業績及財務狀況已經並預期將繼續受到我們所售產品結構變化的影響。我們的業務主要聚焦電池化學品，特別是鋰離子電池電解液及相關電池材料，於往績記錄期間，我們的大部分收入來自電池化學品。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，來自電池化學品的收入分別為人民幣5,053.1百萬元、人民幣5,115.6百萬元、人民幣6,679.4百萬元、人民幣2,815.4百萬元及人民幣5,748.2百萬元，分別佔各期間總收入的67.6%、65.3%、69.4%、66.4%及77.1%。相應期間的電池化學品毛利率分別為15.7%、11.6%、10.3%、9.2%及15.0%。於往績記錄期間，來自有機氟化學品的收入分別為人民幣1,425.4百萬元、人民幣1,528.8百萬元、人民幣1,426.4百萬元、人民幣721.9百萬元及人民幣708.3百萬元，分別佔各期間總收入的19.1%、19.5%、14.8%、17.0%及9.5%。該分部的毛利率分別為69.2%、59.1%、59.8%、61.0%及54.6%。同時，來自電子信息化學品的收入分別為人民幣939.4百萬元、人民幣1,134.2百萬元、人民幣1,464.6百萬元、人民幣679.2百萬元及人民幣956.3百萬元，分別佔各期間總收入的12.6%、14.5%、15.2%、16.0%及12.8%。該分部的毛利率分別為35.1%、42.4%、47.5%、47.3%及51.1%。由於我們業務分部的利潤率、成本結構及市場動態各異，該等產品相對貢獻度的變化已經並預期將繼續對我們整體毛利率產生直接影響，進而預期將在更廣範圍內影響我們的經營業績及財務狀況。

重要會計政策、估計及判斷

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料，要求管理層作出影響會計政策應用以及所報告的資產、負債、收益和開支金額的判斷、估計和假設。本文件「附錄——會計師報告」附註2.3載列若干重大會計政策，這對於了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要。在應用會計政策時，管理層須對未能從其他來源確定的資產與負債賬面值作出估計及假設。我們根據過往經驗及被認為相關的其他因素作出估計及相關假設。實際結果可能與該等估計存在差異。請參閱「附錄——會計師報告」附註3。

綜合損益表選定組成部分說明

下表載列所示期間我們綜合經營業績的概要。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
收入	7,472,419	7,835,681	9,628,479	4,242,498	7,455,314
銷售成本	(5,349,041)	(5,830,811)	(7,375,211)	(3,214,142)	(5,704,032)
毛利	2,123,378	2,004,870	2,253,268	1,028,356	1,751,282
其他收入及收益	236,632	190,973	231,736	145,763	86,455

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銷售及分銷開支.....	(99,704)	(118,760)	(149,077)	(76,144)	(88,461)
行政開支.....	(424,233)	(413,426)	(467,170)	(209,302)	(280,080)
研發開支.....	(485,132)	(392,852)	(501,872)	(252,445)	(294,589)
金融資產減值虧損淨額....	(25,923)	(21,861)	(64,647)	(18,330)	(79,319)
其他開支.....	(54,529)	(55,491)	(61,897)	(8,175)	(46,490)
財務成本.....	(41,891)	(60,781)	(77,093)	(37,282)	(39,798)
應佔利潤及虧損份額：					
合營企業.....	—	402	122,680	7,654	174,815
聯營公司.....	(60,823)	(39,691)	(26,892)	(12,132)	(12,130)
稅前利潤.....	1,167,775	1,093,383	1,259,036	567,963	1,171,685
所得稅開支.....	(153,860)	(142,797)	(161,630)	(66,503)	(172,785)
年／期內利潤.....	<u>1,013,915</u>	<u>950,586</u>	<u>1,097,406</u>	<u>501,460</u>	<u>998,900</u>
歸屬於：					
母公司擁有人.....	1,014,035	940,432	1,096,058	490,280	984,807
非控股權益.....	<u>(120)</u>	<u>10,154</u>	<u>1,348</u>	<u>11,180</u>	<u>14,093</u>

收入

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要通過三大業務分部產生收入，即(i)電池化學品、(ii)有機氟化學品及(iii)電子信息化學品。

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的收入明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
電池化學品.....	5,053,113	67.6	5,115,623	65.3	6,679,414	69.4	2,815,372	66.4	5,748,190	77.1
有機氟化學品.....	1,425,415	19.1	1,528,765	19.5	1,426,358	14.8	721,855	17.0	708,296	9.5
電子信息化學品.....	939,390	12.6	1,134,169	14.5	1,464,610	15.2	679,177	16.0	956,280	12.8
其他 ⁽¹⁾	54,501	0.7	57,124	0.7	58,097	0.6	26,094	0.6	42,548	0.6
總計.....	<u>7,472,419</u>	<u>100.0</u>	<u>7,835,681</u>	<u>100.0</u>	<u>9,628,479</u>	<u>100.0</u>	<u>4,242,498</u>	<u>100.0</u>	<u>7,455,314</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括蓋板及其他功能性材料的銷售。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列所示期間按產品類別劃分的銷量及平均售價。

	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	
	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元／ 噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元／ 噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元／ 噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元／ 噸)	銷量 (千噸)	平均售價 (人民幣元／ 噸)
電池化學品.....	212	23,853	343	14,916	530	12,613	222	12,693	332	17,302
有機氟化學品 ⁽¹⁾ .	5	317,060	7	230,624	7	194,259	3	210,019	4	159,246
電子信息 化學品.....	73	12,909	85	13,354	97	15,026	47	14,604	62	15,421

附註：

(1) 上表所列銷量及平均售價的計算已排除有機氟化學品生產過程中產生的副產品之影響。

電池化學品

於往績記錄期，電池化學品仍然是我們的最大業務分部，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別佔總收入約67.6%、65.3%、69.4%、66.4%及77.1%。電池化學品平均售價由2023年每噸約人民幣23,853元下跌至2024年每噸約人民幣14,916元及2025年每噸約人民幣12,613元，主要是受到電解液價格下跌所帶動，而此乃由於鋰離子電池電解液分別佔各期間電池化學品收入的絕大部分。電解液價格與LiPF₆的成本密切相關，而LiPF₆的成本佔電解液總生產成本約40%至50%。於2023年至2025年，全行業產能快速擴張造成暫時供應過剩，導致2023年至2025年LiPF₆及電解液的平均售價下跌。電池化學品銷量由2023年的約212千噸增加至2024年的約343千噸及2025年的約530千噸，主要反映下游新能源汽車及ESS客戶的需求強勁增長，進而帶動對電解液的需求。截至2025年及2026年6月30日止六個月，電池化學品的平均售價由截至2025年6月30日止六個月的每噸約人民幣12,693元增加約36.3%至截至2026年6月30日止六個月的每噸約人民幣17,302元，同時受到下游新能源汽車及ESS需求持續擴張以及我們客戶群擴大所推動，銷量由截至2025年6月30日止六個月的約222千噸增加約49.8%至截至2026年6月30日止六個月的約332千噸。

在未來，電池化學品將繼續作為我們的主要業務重心。董事相信，隨著全球新能源汽車及ESS需求持續擴張，電池化學品分部已為銷量主導的增長做好準備，且短期定價環境並不會改變該分部的長期戰略重要性。LiPF₆價格已自2025年10月起開始回升，且我們預期隨著供需狀況重新平衡，電池化學品平均售價將部分回升。更重要的是，我們在電池化學品領域提高盈利能力的戰略，主要並非透過價格回升，而是透過：(i)海外市場開發，過往海外電解液價格較國內價格享有可觀的溢價；(ii)繼續在溶質、溶劑及添加劑方面進行垂直整合，從而降低原材料成本及對外部供應商的依賴程度；及(iii)針對更高規格的電解液配方進行選擇性的產品結構升級。

財務資料

有機氟化學品

平均售價由2023年每噸約人民幣317,060元下降至2024年每噸約人民幣230,624元及2025年每噸約人民幣194,259元。此跌幅反映了三個同時發生的因素。第一，在AI及數字基建方面，在銷量強勁增長（2023年至2025年的複合年增長率約為39.0%）的背景下，我們進行了選擇性價格調整，以支持客戶關係及市場擴張。第二，在醫藥領域有機氟中間體方面，由於中國醫藥行業的集中採購政策，壓縮了下游客戶的盈利能力，並對投入定價造成相應壓力，導致平均售價下降。第三，由於AI及數字基建以及其他氟化學品類別的增長超過每噸價格顯著較高的含氟聚酰亞胺單體，於2023年至2025年平均售價相對較低產品類別的收入貢獻佔分部總收入的比例有所上升，降低了分部層面的加權平均價格。平均售價由截至2025年6月30日止六個月的每噸約人民幣210,019元進一步下降約24.2%至截至2026年6月30日止六個月的每噸約人民幣159,246元，主要由於(i)我們大部分的有機氟化學品銷往海外市場，而截至2026年6月30日止六個月的持續外匯波動對我們出口銷售的定價造成不利影響；及(ii)中國其他行業參與者的供應增加，進一步加劇市場競爭，導致整個行業面臨持續且不斷增加的定價壓力。

儘管平均售價下降，但由於銷量帶動的增長部分抵銷了平均售價下降的影響，分部收入於往績記錄期間保持大致穩定，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣1,425.4百萬元、人民幣1,528.8百萬元及人民幣1,426.4百萬元，而截至2025年及2026年6月30日止六個月則分別為人民幣721.9百萬元及人民幣708.3百萬元。

電子信息化學品

平均售價由2023年每噸約人民幣12,909元增加至2024年每噸約人民幣13,354元及2025年每噸約人民幣15,026元，此乃受產品結構向更高價值的半導體化學品進行結構性轉變所帶動，原因是半導體冷卻液及泛半導體清洗液的收入貢獻於2023年至2025年逐步增長，反映了在中國集成電路製造商中的客戶資質認證進展以及終端市場需求的不斷增長。在下游電子及半導體需求復甦及增長的支持下，銷量亦有所增長，由2023年約73千噸增加至2024年約85千噸及2025年約97千噸。

截至2026年6月30日止六個月，平均售價增加約5.6%至每噸人民幣15,421元，且銷量由約47千噸增加至62千噸，主要由於價格較高的半導體冷卻液的貢獻以滿足客戶規格所致。分部收入相應增加約40.8%至人民幣956.3百萬元。

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國內地的業務，海外收入主要來自亞洲、美洲及歐洲，其中美國、日本、越南、韓國及匈牙利為海外銷售額最大的國家。下表載列所示期間我們按地理區域劃分的收入明細。

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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
中國	5,585,081	74.7	5,891,039	75.2	8,013,368	83.2	3,357,169	79.1	6,619,821	88.8
總計：其他地區	1,887,338	25.3	1,944,642	24.8	1,615,111	16.8	885,329	20.9	835,493	11.2
亞洲	535,039	7.2	640,253	8.2	751,338	7.8	382,674	9.0	565,914	7.6
美洲	825,373	11.0	579,290	7.4	510,747	5.3	327,462	7.7	125,425	1.7
歐洲	492,642	6.6	654,968	8.4	270,474	2.8	166,841	3.9	136,994	1.8
其他地區	34,284	0.5	70,131	0.9	82,553	0.9	8,352	0.2	7,160	0.1
總計	<u>7,472,419</u>	<u>100.0</u>	<u>7,835,681</u>	<u>100.0</u>	<u>9,628,479</u>	<u>100.0</u>	<u>4,242,498</u>	<u>100.0</u>	<u>7,455,314</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)製造成本及其他；(iii)人工成本；及(iv)存貨減值損失，所有成本均與生產我們的產品相關。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
原材料成本	4,200,059	78.5	4,363,864	74.8	5,671,890	76.9	2,444,363	76.1	4,771,349	83.6
製造成本及其他	957,014	17.9	1,251,060	21.5	1,451,200	19.7	650,564	20.2	791,467	13.9
人工成本	176,726	3.3	179,442	3.1	211,895	2.9	96,730	3.0	125,126	2.2
存貨減值損失	15,242	0.3	36,444	0.6	40,226	0.5	22,485	0.7	16,090	0.3
總計	<u>5,349,041</u>	<u>100.0</u>	<u>5,830,811</u>	<u>100.0</u>	<u>7,375,211</u>	<u>100.0</u>	<u>3,214,142</u>	<u>100.0</u>	<u>5,704,032</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率。

	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 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元) (未經審核)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
電池化學品	793,166	15.7	594,690	11.6	687,231	10.3	258,886	9.2	864,980	15.0
有機氟化學品	985,683	69.2	903,923	59.1	853,434	59.8	440,385	61.0	387,067	54.6

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	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
電子信息化學品	329,974	35.1	480,751	42.4	695,821	47.5	321,020	47.3	488,995	51.1
其他 ⁽¹⁾	14,555	26.7	25,506	44.7	16,782	28.9	8,065	30.9	10,240	24.1
總計	<u>2,123,378</u>	<u>28.4</u>	<u>2,004,870</u>	<u>25.6</u>	<u>2,253,268</u>	<u>23.4</u>	<u>1,028,356</u>	<u>24.2</u>	<u>1,751,282</u>	<u>23.5</u>

附註：

(1) 其他主要包括蓋板及其他功能性材料的銷售。

其他收入及收益

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入；(ii)來自按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的其他利息收入；(iii)政府補助；(iv)投資收入；(v)經營租賃總租金收入；及(vi)其他。其他收入可能因現金結餘、利率以及獲得政府支持的時機和金額等因素而在不同期間出現差異。

下表載列所示期間我們的其他收入的明細（按絕對金額呈列）。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入					
銀行利息收入	59,746	80,238	77,799	40,134	31,766
來自按公允價值計量且變動計入損益 的金融資產的其他利息收入	14,406	—	—	—	—
政府補助	57,755	35,248	46,147	24,091	17,699
投資收入	793	10,336	1,453	1,096	512
經營租賃總租金收入	11,532	11,106	10,689	5,770	7,240
其他	32,909	49,134	52,514	31,888	22,831
總計	<u>177,141</u>	<u>186,062</u>	<u>188,602</u>	<u>102,979</u>	<u>80,048</u>

於2023年確認的按公允價值計量且變動計入損益的金融資產利息收入人民幣14.4百萬元，與本公司於該年度投資的結構性存款金融工具有關。該等產品由持牌中國金融機構（包括證券公司及基金管理公司）發行，其相關資產主要包括固定收入及貨幣市

財務資料

場工具。該等產品的回報機制與相關投資組合的表現掛鉤，而於2023年確認的人民幣14.4百萬元指該等工具的公允價值變動，基於相關回報性質分類為利息收入。由於該等工具不符合國際財務報告準則第9號項下按攤銷成本或按公允價值計量且變動計入其他綜合收益計量的準則，故分類為按公允價值計量且變動計入損益的金融資產。交易對手方均為受監管的中國金融機構。

2023年的投資收入為人民幣0.8百萬元，包括在日常業務過程中的小規模股權投資回報。2024年投資收入大幅增加至人民幣10.3百萬元，主要歸因於本公司於2024年出售其於張家港瀚康化工的股權所致。出售張家港瀚康化工的收益於2024年確認為投資收入，並佔該年投資收入的絕大部分。該出售事項屬非經常性事件，因此2024年的投資收入本質上屬非經常性。截至2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，投資收入分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.5百萬元，在各情況下主要指剩餘股權投資的回報。

收益

下表載列所示期間我們的收益的明細。

	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
	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
				(未經審核)	
收益					
出售物業、廠房及設備項目					
的收益.....	427	–	–	13	1,557
按公允價值計量且變動計入損益的金					
融工具公允價值收益	36,885	–	20,316	7,576	4,850
匯兌差額淨額.....	22,179	4,911	22,818	35,195	–
總計	59,491	4,911	43,134	42,784	6,407

我們的收益主要包括：(i)出售物業、廠房及設備項目的收益，即出售所得款項與相關資產賬面值之間的差額；(ii)往績記錄期間按公允價值計量且變動計入損益的金融工具公允價值收益（主要與上市公司的股權投資有關）及結構性存款的公允價值收益。就股權投資而言，該等投資於各報告日期根據相關上市股份的市場報價按公允價值計量。於2023年確認的公允價值收益反映相關上市股權投資的市場價格於該年上升。於2024年，概無確認公允價值收益，原因是市價下降及公允價值虧損於其他開支中確認。於2025年確認的公允價值收益反映相關上市股權投資的市場價格於該期間回升。

財務資料

截至2026年6月30日止六個月，按公允價值計量且變動計入損益的金融工具公允價值收益低於2025年同期，主要由於結構性存款的公允價值收益減少，以及在較小程度上，上市公司股權投資的公允價值收益減少。該等公允價值收益及虧損由市場報價變動所驅動，因此受市場波動影響；其本質上屬非經常性，此乃由於其取決於各報告日期的市場狀況，且無法可靠地預測；及(iii)外匯收益淨額，產生自日常業務過程中匯率變動對我們外幣計價的貨幣性項目的影響，是由於本公司於截至2026年6月30日止六個月產生匯兌虧損淨額人民幣27.5百萬元，其於其他開支項下確認。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)物流相關開支（包括運輸及裝卸成本）；(iii)辦公開支；(iv)廣告及代理費；(v)差旅及業務拓展開支；(vi)攤銷及折舊開支；(vii)股份支付；(viii)中介及產品認證費，包括產品認證費（即向獲委聘就有關我們產品在海外市場的REACH認證及其他監管合規要求進行註冊及備案工作的第三方服務供應商支付的費用）；以及中介與諮詢費（即向獲委聘以支援我們的銷售及市場發展活動的第三方中介機構及顧問支付的費用）；及(ix)其他。此外，我們就銷售及營銷人員確認股份支付；該等開支可能於各期間出現波動，包括於未能達成相關歸屬或績效條件時作出的撥回。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支的明細（按絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比呈列）。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)	
僱員福利開支.....	47,993	48.1	63,314	53.3	78,876	52.9	38,961	51.2	41,801	47.3		
物流相關開支.....	9,274	9.3	16,691	14.1	17,842	12.0	10,862	14.3	11,745	13.3		
辦公開支.....	948	1.0	697	0.6	1,066	0.7	501	0.7	565	0.6		
廣告及代理費.....	4,718	4.7	7,220	6.1	12,816	8.6	6,027	7.9	5,169	5.8		
差旅及業務拓展開支.....	11,834	11.9	14,829	12.5	16,427	11.0	6,901	9.1	7,936	9.0		
攤銷及折舊開支.....	655	0.7	2,029	1.7	2,949	2.0	1,481	1.9	1,415	1.6		
股份支付.....	16,604	16.7	5,506	4.6	8,546	5.7	6,268	8.2	9,597	10.8		
中介及產品認證費.....	2,148	2.2	2,335	2.0	6,037	4.0	3,497	4.6	5,747	6.5		
其他 ⁽¹⁾	5,530	5.4	6,139	5.1	4,518	3.1	1,646	2.1	4,486	5.1		
總計.....	<u>99,704</u>	<u>100.0</u>	<u>118,760</u>	<u>100.0</u>	<u>149,077</u>	<u>100.0</u>	<u>76,144</u>	<u>100.0</u>	<u>88,461</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括質量控制相關成本及勞工服務費。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政、財務、法律、人力資源及其他企業支持人員的僱員福利開支；(ii)歸屬於一般及行政設施、設備及使用權資產的折舊及攤銷；(iii)行政人員股份支付；(iv)中介及專業服務費（包括審計、法律、諮詢及其他專業服務）；(v)辦公開支；(vi)稅項及附加費；(vii)與企業管理及統籌相關的差旅開支；(viii)公用事業及運營開支；及(ix)其他。

下表載列所示期間我們的行政開支的明細（按絕對金額及佔行政開支的百分比呈列）。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)	
僱員福利開支.....	197,892	46.6	202,168	48.9	232,398	49.7	96,280	46.0	152,476	54.4		
折舊及攤銷.....	59,273	14.0	57,326	13.9	71,978	15.4	35,631	17.0	31,581	11.3		
股份支付.....	46,144	10.9	21,273	5.1	27,039	5.8	19,667	9.4	27,877	10.0		
中介及專業服務費.....	23,576	5.6	32,688	7.9	29,778	6.4	8,722	4.2	9,588	3.4		
辦公開支.....	13,810	3.3	15,303	3.7	15,541	3.3	7,191	3.4	8,023	2.9		
稅項及附加費.....	21,583	5.1	27,193	6.6	32,748	7.0	15,684	7.5	18,881	6.7		
差旅開支.....	14,067	3.3	13,767	3.3	15,020	3.2	6,257	3.0	8,195	2.9		
公用事業及運營開支.....	14,026	3.3	15,342	3.7	12,597	2.7	6,483	3.1	5,975	2.1		
其他 ⁽¹⁾	33,862	7.9	28,366	6.9	30,071	6.5	13,387	6.4	17,484	6.3		
總計.....	<u>424,233</u>	<u>100.0</u>	<u>413,426</u>	<u>100.0</u>	<u>467,170</u>	<u>100.0</u>	<u>209,302</u>	<u>100.0</u>	<u>280,080</u>	<u>100.0</u>		

附註：

(1) 其他主要包括認證費、勞工服務費及銀行收費。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發及技術人員的僱員福利開支；(ii)與研發活動相關的材料成本；(iii)歸屬於研發設施、實驗室及設備的折舊及攤銷；(iv)研發僱員股份支付；(v)燃料及電力開支；及(vi)其他。

下表載列所示期間我們的研發開支的明細（按絕對金額及佔研發開支總額的百分比呈列）。

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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
僱員福利開支.....	218,039	44.9	196,591	50.0	219,753	43.8	122,074	48.4	114,378	38.8
材料成本.....	131,498	27.1	93,381	23.8	155,014	30.9	61,834	24.5	123,318	41.9
折舊及攤銷.....	46,194	9.5	53,637	13.7	57,858	11.5	29,791	11.8	27,635	9.4
股份支付.....	45,185	9.3	16,062	4.1	17,341	3.5	16,825	6.7	15,724	5.3
燃料及電力開支.....	6,002	1.2	3,753	0.9	4,642	0.9	2,229	0.9	2,224	0.8
其他 ⁽¹⁾	38,214	8.0	29,428	7.5	47,264	9.4	19,692	7.7	11,310	3.8
總計.....	<u>485,132</u>	<u>100.0</u>	<u>392,852</u>	<u>100.0</u>	<u>501,872</u>	<u>100.0</u>	<u>252,445</u>	<u>100.0</u>	<u>294,589</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括外包測試費、技術諮詢費及專利申請費。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括就貿易應收款項以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產作出的預期信貸虧損撥備。

下表載列所示期間我們的金融資產減值虧損淨額的明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
貿易應收款項減值虧損淨額.....	25,520	20,651	63,633	17,656	78,613
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產減值虧損淨額.....	403	1,210	172	674	488
應收票據減值虧損淨額.....	—	—	841	—	218
總計.....	<u>25,923</u>	<u>21,861</u>	<u>64,647</u>	<u>18,330</u>	<u>79,319</u>

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)物業、廠房及設備減值虧損；(ii)出售或處置設備虧損；(iii)按公允價值計量且變動計入損益計量的金融資產的公允價值虧損淨額；(iv)購置土地的被沒收按金；及(v)其他，主要包括租金成本、捐贈開支及其他開支。收購土地的被沒收按金主要指我們支付的土地出讓金，與向政府機關退還相關土地時所收回金額之間的差額。於2023年及2025年確認的金額產生自我們的珠海附屬公司及福建附屬公司因終止計劃項目而退還所持土地。於2024年或截至2025年及2026年6月30日止六個月並無確認有關金額。

財務資料

下表載列所示期間我們的其他開支的明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
物業、廠房及設備減值虧損.....	2,073	8,785	14,022	65	–
出售或處置設備虧損	5,465	3,555	15,869	1,429	4,728
收購土地的被沒收按金	20,733	–	4,836	–	–
按公允價值計量且變動計入損益的 金融資產的公允價值虧損淨額...	4,403	27,460	100	208	–
匯兌虧損淨額.....	–	–	–	–	27,528
其他	21,855	15,691	27,070	6,473	14,234
總計	54,529	55,491	61,897	8,175	46,490

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行貸款及可轉換債券的利息；(ii)租賃負債的利息；減(iii)資本化利息。

下表載列所示期間我們的財務成本的明細。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銀行貸款及可轉換債券的利息..	79,674	96,607	92,592	49,186	43,916
租賃負債利息.....	1,344	1,100	1,265	512	390
利息開支總額.....	81,018	97,707	93,857	49,698	44,306
減：資本化利息	(39,127)	(36,926)	(16,764)	(12,416)	(4,508)
總計	41,891	60,781	77,093	37,282	39,798

應佔聯營公司及合營企業業績淨額

應佔聯營公司及合營企業業績指我們採用權益法入賬的應佔收購後利潤或虧損。於2023年，我們並無合營企業。於2024年12月，本公司完成對石磊氟材料的注資並取得共同控制權，自此其作為合營企業入賬。

財務資料

應佔聯營公司（主要包括福建永晶）業績於2023年、2024年及2025年分別為虧損淨額人民幣60.8百萬元、人民幣39.7百萬元及人民幣26.9百萬元，反映隨著福建永晶經營業績改善，虧損逐步收窄，截至2025年及2026年6月30日止六個月的虧損淨額則分別為人民幣12.1百萬元及人民幣12.1百萬元，主要反映我們聯營公司期內的整體經營業績。

我們應佔合營企業業績由截至2025年6月30日止六個月的利潤人民幣7.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣174.8百萬元，主要歸因於石磊氟材料利潤大幅增加，而其主要產品LiPF₆受惠於期內市場價格維持相對持續高位。相應地，我們於合營企業的投資賬面值由截至2025年12月31日的人民幣491.9百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣677.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支指產生自或源自本集團旗下公司註冊或經營所在的稅務司法管轄區的稅項開支。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣153.9百萬元、人民幣142.8百萬元及人民幣161.6百萬元、人民幣66.5百萬元及人民幣172.8百萬元。於往績記錄期間，本集團在多個司法管轄區須繳納所得稅，包括中國、香港以及我們附屬公司經營所在的其他司法管轄區。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，本集團若干中國實體的企業所得稅按照相關現行法例、詮釋及慣例就其年內估計應課稅利潤按法定稅率25%計算。於往績記錄期間，我們的若干附屬公司根據中國相關法律法規獲認定為「高新技術企業」，或獲認定為於中國西部地區從事受政府支持行業的實體。無論在何種情況下，該等附屬公司均有權享有15%的稅率。根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業於往績記錄期間釐定其應課稅利潤時，有權將符合條件的研發開支在據實扣除的基礎上，再按照實際發生額的100%在稅前加計扣除。

香港

於往績記錄期間，我們於香港註冊的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

其他司法管轄區

於往績記錄期間，本集團於海外司法管轄區的若干附屬公司須按介乎9%至24%的稅率繳納企業所得稅。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

財務資料

經營業績期間比較

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4,242.5百萬元增加75.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣7,455.3百萬元。該增長主要歸因於我們的電池化學品業務收入增長。

電池化學品收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,815.4百萬元增加104.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5,748.2百萬元。該增長由銷量及平均售價均有所增加所帶動。銷量由約222千噸增加約49.8%至約332千噸，反映下游新能源汽車及ESS需求持續擴張以及我們的客戶基礎擴大。平均售價由每噸約人民幣12,693元增加約36.3%至每噸約人民幣17,302元，扭轉截至2025年12月31日止三個年度錄得的下降趨勢。

有機氟化學品收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣721.9百萬元下降1.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣708.3百萬元。期內銷量增加，而平均售價則由每噸約人民幣210,019元下降約24.2%至每噸約人民幣159,246元。平均售價較低的影響大幅抵銷銷量增長的貢獻，導致分部收入下降。平均售價下降乃主要歸因於(i)我們大部分有機氟化學品產品銷往海外市場，且截至2026年6月30日止六個月外匯持續波動對我們的出口銷售定價造成不利影響；及(ii)中國其他行業參與者的供應增加令市場競爭進一步加劇，導致整個行業的價格壓力持續且不斷增加。

電子信息化學品收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣679.2百萬元增加40.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣956.3百萬元。銷量由約47千噸增加約33.3%至約62千噸，而平均售價則由每噸約人民幣14,604元上升約5.6%至每噸約人民幣15,421元。平均售價增加主要歸因於價格較高的半導體冷卻液帶來相對較高的收入貢獻以滿足客戶規格，從而推高平均售價。

其他收入主要指南通托普生產及銷售的電容器封裝材料及部件的銷售。其由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.1百萬元增加63.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣42.5百萬元，主要由於在下游需求增長下，客戶訂單增加帶動電容器封裝材料及部件的銷量增加。

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3,214.1百萬元增加77.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5,704.0百萬元，主要由於(i)我們整體銷售規模擴大，收入由人民幣4,242.5百萬元增加75.7%至人民幣7,455.3百萬元，銷量相應增加；(ii)原材料（主要是用於製造電池化學品的原材料）價格上漲，導致我們的成本整體增加；及(iii)新投產的生產線及設施投入使用後，折舊及攤銷開支增加。

財務資料

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1,028.4百萬元增加70.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,751.3百萬元。

我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的24.2%下降至截至2026年6月30日止六個月的23.5%。下降主要由於我們的收入結構變化及有機氟化學品分部毛利率下降，部分被電池化學品及電子信息化學品分部毛利率改善所抵銷。電池化學品收入的毛利率在我們主要業務分部中最低，佔我們總收入的比例由66.4%增加至77.1%，而有機氟化學品的收入毛利率最高，佔我們總收入的比例由17.0%下降至9.5%。

收入結構變化的不利影響部分被若干業務分部毛利率改善所抵銷。具體而言，(i)電池化學品分部毛利率由9.2%增加至15.0%，其毛利由人民幣258.9百萬元大幅增加至人民幣865.0百萬元，主要反映平均售價提高；及(ii)電子信息化學品分部毛利率由47.3%增加至51.1%，其毛利由人民幣321.0百萬元增加至人民幣489.0百萬元，主要反映銷量增長、平均售價增加以及生產及成本效率提升帶來的規模經濟。

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145.8百萬元下降40.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣86.5百萬元，主要由於(i)收益由人民幣42.8百萬元下降至人民幣6.4百萬元，主要因為截至2025年6月30日止六個月的淨匯兌收益人民幣35.2百萬元被截至2026年6月30日止六個月的淨匯兌虧損人民幣27.5百萬元所取代，並於其他開支中確認；及(ii)其他收入由人民幣103.0百萬元下降至人民幣80.0百萬元，主要反映政府補助由人民幣24.1百萬元下降至人民幣17.7百萬元以及銀行利息收入由人民幣40.1百萬元下降至人民幣31.8百萬元。

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76.1百萬元增加16.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣88.5百萬元，主要由於與銷售活動擴大，有關的僱員福利開支（包括以股份為基礎的付款）以及與我們銷售活動擴大有關的中介及產品認證費用增加。

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209.3百萬元增加33.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣280.1百萬元，主要由於隨著業務規模擴大，僱員福利開支（包括以股份為基礎的付款）以及稅項及附加費增加，部分被折舊及攤銷開支減少所抵銷。

財務資料

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252.4百萬元增加16.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣294.6百萬元，主要由於材料成本增加，原因為截至2026年6月30日止六個月的原材料價格普遍上漲以及我們各個業務分部在研發活動中消耗的材料相應受到影響。

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18.3百萬元增加332.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣79.3百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月，我們的收入大幅增加，其中期內產生的大部分收入於2026年6月30日尚未到期收取，導致期末貿易應收款項結餘增加及貿易應收款項減值撥備相應增加。

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8.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣46.5百萬元，主要由於(i)截至2026年6月30日止六個月確認淨匯兌虧損人民幣27.5百萬元；及(ii)同期出售物業、廠房及設備項目的虧損由人民幣1.4百萬元增加至人民幣4.7百萬元。

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37.3百萬元增加6.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣39.8百萬元，主要歸因於銀行貸款利息及2022年可轉換債券的利息減少，部分被期內的資本化利息金額較截至2025年6月30日止六個月減少所抵銷。

應佔合營企業利潤及虧損

我們應佔合營企業利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣174.8百萬元，主要由於石磊氟材料產能擴張及實現更高的產能利用率以及LiPF₆市場價格回升帶動盈利能力改善。

應佔聯營公司利潤及虧損

我們應佔聯營企業虧損於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣12.1百萬元，維持大致不變。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣66.5百萬元增加159.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣172.8百萬元，主要反映除稅前利潤增加。

同期我們的實際所得稅率由11.7%增加至14.7%。

財務資料

期內利潤

基於上述原因，我們的期內利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣501.5百萬元增加99.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣998.9百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣7,835.7百萬元增加22.9%至2025年的人民幣9,628.5百萬元。該增長主要歸因於電池化學品業務的收入增長。

電池化學品收入由2024年的人民幣5,115.6百萬元增加30.6%至2025年的人民幣6,679.4百萬元。該增長主要受（特別是電解液產品）銷量增加驅動，得益於下游市場（包括新能源汽車和ESS）的持續復甦和加速增長，部分被市場競爭加劇以及上游原材料價格波動傳導導致的售價下降所抵銷。

有機氟化學品收入由2024年的人民幣1,528.8百萬元下降6.7%至2025年的人民幣1,426.4百萬元。儘管與2024年相比銷量整體增加，但收入主要由於兩個因素下降。第一，市場競爭加劇導致該分部平均售價同比下降。第二，由於該子分類市價及銷量雙雙下降，醫藥中間體的收入同比下降。綜合來看，平均售價下跌及醫藥中間體收入下降的影響超過銷量增長的正面貢獻，導致期內有機氟化學品收入整體下滑。

電子信息化學品收入由2024年的人民幣1,134.2百萬元增加29.1%至2025年的人民幣1,464.6百萬元，主要由於2025年行業狀況逐步復甦以及終端市場需求更加強勁。特別是，隨著半導體及新能源等新興應用領域的快速發展，對電子信息化學品的需求增加，帶動我們電子信息化學品產品銷量（尤其是我們的半導體冷卻液）的提升。此外，我們憑藉產品的性能與品質，多年來已與關鍵客戶建立信任關係，從而帶動銷量增長，促使收入實現顯著同比增長。

其他收入主要指南通托普生產及銷售的電容器封裝材料及部件的銷售額，由2024年的人民幣57.1百萬元增加1.7%至2025年的人民幣58.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣5,830.8百萬元增加26.5%至2025年的人民幣7,375.2百萬元，主要由於(i)我們銷售規模整體擴大，收入由人民幣7,835.7百萬元增加22.9%至人民幣9,628.5百萬元，以及銷量相應增加；及(ii)銷售成本中確認的折舊及攤銷增加，原因是作為我們產能擴張及爬坡的一部分，新投產的生產線及設施投入使用，這在新增產能達到穩定利用水平之前的爬坡階段增加了固定製造成本。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣2,004.9百萬元增加12.4%至2025年的人民幣2,253.3百萬元。

我們的毛利率由2024年的25.6%下降至2025年的23.4%，主要由於(i)電池化學品分部的毛利率於2025年由11.6%下降至10.3%，儘管2025年下半年銷量(尤其是在ESS應用)大幅增長導致毛利由人民幣594.7百萬元回升至人民幣687.2百萬元；2025年前三個季度持續面臨售價壓力，而於2025年第四季度，平均售價在強勁下游需求(尤其是ESS)帶動下有所回升，促使利潤率實現環比改善；此外，由於我們在溶劑及添加劑方面的垂直整合能力，以及透過石磊氟材料實現LiPF₆自給自足，部分緩解原材料成本波動對利潤率的影響；(ii)有機氟化學品分部的毛利率於2025年穩定於59.8%，與2024年的59.1%大致持平，而毛利由人民幣903.9百萬元微跌至人民幣853.4百萬元；絕對毛利輕微下跌在利潤率層面上被更有利的產品結構所抵銷，利潤率較高的AI及數字基建子分部2025年的收入貢獻增加，而利潤率較低的醫藥中間體子分部的收入貢獻輕微下跌；及(iii)電子信息化學品分部的毛利率由2024年的42.4%提升至2025年的47.5%，而毛利則增至人民幣695.8百萬元。半導體冷卻液仍然是主要驅動力，由於AI及數字基建應用的需求大幅加快，其收入貢獻佔分部收入的比例亦隨之上升。不計及半導體冷卻液，該分部的毛利率亦有所上升，反映電容化學品及其他半導體化學品的利潤率普遍改善。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣191.0百萬元增加21.3%至2025年的人民幣231.7百萬元，主要由於若干股權投資的公允價值變動(包括同期我們對上市公司的投資公允價值改善)、美元升值帶動的外匯收益增加及政府補助增長。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣118.8百萬元增加25.5%至2025年的人民幣149.1百萬元，主要由於銷售活動擴大導致廣告及代理費以及僱員福利開支(包括股份支付)增加，以及與業務增長基本一致的物流相關開支上升。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣413.4百萬元增加13.0%至2025年的人民幣467.2百萬元，主要歸因於兩個因素。第一，我們的業務規模擴大導致員工人數增加，僱員福利開支及股份支付隨之增加。第二，折舊及攤銷費用增加，反映期內新生產基地投產。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣392.9百萬元增加27.8%至2025年的人民幣501.9百萬元，主要歸因於研發活動增加及項目推進相關的僱員福利開支及材料成本增加，以及對研發設施和設備追加投資後折舊及攤銷上升。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣21.9百萬元增加195.7%至2025年的人民幣64.6百萬元，主要由於業務規模擴大導致貿易應收款項預期信貸虧損撥備增加。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣55.5百萬元增加至2025年的人民幣61.9百萬元，主要由於：(i)出售物業、廠房及設備虧損增加約人民幣12.3百萬元；(ii)物業、廠房及設備減值虧損增加約人民幣5.2百萬元，主要由於福建附屬公司終止一項建設項目，並將相關地塊的土地使用權歸還予有關政府部門，導致就該項目的在建工程作出相應減值撥備；及(iii)收購土地的被沒收按金增加約人民幣4.8百萬元。該等增幅部分被本公司按公允價值計量且變動計入損益的投資（與我們於上市公司的投資有關）的公允價值變動方向逆轉所抵銷：截至2024年12月31日止年度，由於我們於上市公司的投資公允價值下跌，確認重大公允價值虧損；而截至2025年12月31日止年度，其公允價值回升，因而確認公允價值收益，並於該期間計入其他收入及收益，而非其他開支。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣60.8百萬元增加26.8%至2025年的人民幣77.1百萬元，主要由於可轉換債券利息開支資本化的部分減少，原因是部分由可轉換債券所得款項撥付的建設項目進入調試及驗收階段或已完成並轉撥至物業、廠房及設備，導致期內資本化利息減少及財務成本相應增加。

應佔合營企業利潤及虧損

我們應佔合營企業業績的利潤淨額由2024年的人民幣0.4百萬元增長至2025年的人民幣122.7百萬元，主要因為2024年應佔一家合營企業業績人民幣0.4百萬元僅反映2024年12月收購共同控制權後約一個月的權益入賬業績。截至2025年12月31日止年度，應佔合營企業業績增加至人民幣122.7百萬元，主要由於石磊氟材料的產能擴張及實現更高的產能利用率以及LiPF₆市場價格回升帶動盈利能力改善。

財務資料

應佔聯營公司利潤及虧損

我們應佔聯營公司業績的虧損淨額由2024年的人民幣39.7百萬元收窄至2025年的人民幣26.9百萬元，主要因為福建永晶的經營業績改善，導致虧損收窄。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣142.8百萬元增加13.2%至2025年的人民幣161.6百萬元，主要反映我們除稅前利潤的變化以及研發開支扣減的增加。

我們的實際所得稅率於2024年及2025年分別為13.1%及12.8%，保持相對穩定。

年內利潤

基於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣950.6百萬元增加15.4%至2025年的人民幣1,097.4百萬元。

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7,472.4百萬元增加4.9%至2024年的人民幣7,835.7百萬元，主要反映我們主要產品線的整體銷量增長，其中(i)電子信息化學品錄得最高收入增長率，同比增長20.7%，主要由於新能源、AI與數字基建及IC製造等下游新興領域的需求日益增長，支撐了我們電子信息化學品產品銷量提升，尤其是，在安全及環保法規日益嚴格以及客戶對產品質量要求提高的背景下，隨着下游需求改善且行業集中度持續上升，電容化學品的收入增加，進一步鞏固了我們的競爭地位；此外，隨着半導體市場快速增長，對集成電路領域的銷售亦大幅增加；(ii)有機氟化學品分部同比增長7.3%，主要由於HFE清洗劑的下游需求持續擴張所致；及(iii)電池化學品分部實現溫和增長，同比增長1.2%，主要歸因於我們持續擴大市場覆蓋範圍及下游需求增加所帶來的銷量顯著提升，部分被鋰電池市場競爭持續激烈導致售價下跌的影響所抵銷。其他收入由2023年的人民幣54.5百萬元增加4.8%至2024年的人民幣57.1百萬元，主要由於電容器封裝材料及部件的銷售收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,349.0百萬元增加9.0%至2024年的人民幣5,830.8百萬元。該增加與我們的業務規模及銷量增長基本一致。此外，我們的銷售成本增速高於收入增速，主要由於(i)銷量增加；及(ii)就期內新投產生產線及設施於銷售成本中確認的折舊及攤銷費用較高。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣2,123.4百萬元下降5.6%至2024年的人民幣2,004.9百萬元，我們的毛利率由2023年的28.4%下降至2024年的25.6%。有關變動主要由於(i)電池化學品分部的毛利率由2023年的15.7%下降至2024年的11.6%，而毛利由人民幣793.2百萬元減少至人民幣594.7百萬元，這主要因為市場競爭加劇導致鋰離子電池電解液的售價持續受壓，加上新投產的生產線在達致穩定利用率水平前處於產能爬坡階段，導致銷售成本確認的固定成本較高；(ii)有機氟化學品分部的毛利率由2023年的69.2%下降至2024年的59.1%，而毛利由人民幣985.7百萬元減少至人民幣903.9百萬元，這主要因為各子分部的平均售價，反映市場競爭加劇（尤其是醫藥中間體領域）；及(iii)電子信息化學品分部的毛利率由2023年的35.1%上升至2024年的42.4%，而毛利由人民幣330.0百萬元增加至人民幣480.8百萬元，這主要受到半導體冷卻液在電容器化學品及其他半導體化學品產品的需求恢復支持下快速增長所推動，其於2024年的收入貢獻有所上升。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣236.6百萬元減少19.3%至2024年的人民幣191.0百萬元，主要歸因於政府補助及匯率波動產生的外匯收益同比減少，以及2024年上市公司股權資產公允價值下降。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣99.7百萬元增加19.1%至2024年的人民幣118.8百萬元，主要歸因於僱員福利開支、物流相關開支以及與業務擴張和客戶開發活動一致的營銷相關支出（包括廣告及代理費）增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣424.2百萬元減少2.5%至2024年的人民幣413.4百萬元，主要歸因於員工相關開支的變動，包括僱員福利開支及以股份為基礎付款開支。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣485.1百萬元減少19.0%至2024年的人民幣392.9百萬元，主要由於僱員福利、材料成本及股份支付減少。

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25.9百萬元減少15.7%至2024年的人民幣21.9百萬元，主要由於我們於2023年收到的電子貿易應收款項於2024年透過收款結算或背書轉讓，導致電子貿易應收款項減值撥備撥回約人民幣10.9百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支保持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣54.5百萬元及人民幣55.5百萬元。該增加主要歸因於2024年已確認(i)物業、廠房及設備減值虧損人民幣8.8百萬元及(ii)按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損淨額人民幣27.5百萬元，主要歸因於該年內我們與上市公司相關的投資公允價值下跌。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣41.9百萬元增加至2024年的人民幣60.8百萬元，主要由於可轉換債券利息開支增加，以及若干項目因臨近投入營運或被暫停而導致利息資本化減少。

應佔合營企業利潤及虧損

我們應佔合營企業業績的利潤淨額由2023年的零增加至2024年的人民幣0.4百萬元，主要由於我們於2024年對石磊氟材料作出投資以及該投資產生正向回報。

應佔聯營公司利潤及虧損

我們應佔聯營公司業績的虧損淨額由2023年的人民幣60.8百萬元減少至2024年的人民幣39.7百萬元，主要由於聯營公司福建永晶的經營業績改善，從而導致虧損減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣153.9百萬元減少7.2%至2024年的人民幣142.8百萬元，主要反映我們的除稅前利潤變動。我們的實際所得稅率維持在約13%。

年內利潤

基於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,013.9百萬元減少6.2%至2024年的人民幣950.6百萬元。

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	4,701,326	5,281,127	5,664,740	6,080,284
投資物業	83,732	80,701	77,670	70,716
使用權資產	683,897	716,050	667,074	692,334
商譽	419,379	419,379	417,052	417,052
其他無形資產	120,930	144,830	175,898	178,545

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於合營企業的投資	–	35,798	491,933	677,076
於聯營公司的投資	282,684	215,835	221,467	209,337
指定為按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的股權投資	281,982	320,366	203,273	204,591
預付款項、其他應收款項及其他資產	361,739	183,888	254,523	250,926
遞延稅項資產	123,506	137,772	149,004	183,237
定期存款	1,050,963	1,840,162	1,018,534	951,118
非流動資產總值	8,110,138	9,375,908	9,341,168	9,915,216
流動資產				
存貨	907,519	997,032	1,214,948	1,807,314
貿易應收款項	2,113,645	2,456,896	3,718,186	5,245,056
應收票據	292,417	447,231	599,591	850,305
按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據	1,063,100	600,042	1,407,399	1,918,395
預付款項、其他應收款項及其他資產	299,671	298,328	339,154	384,253
按公允價值計量且變動計入損益的金融資產	991,145	682,740	459,989	766,725
衍生金融工具	264	–	1,029	77
定期存款	903,663	20,815	1,561,593	830,764
已抵押存款	450	2,100	20,135	50,476
現金及現金等價物	2,942,301	2,742,102	1,134,335	1,987,242
流動資產總值	9,514,175	8,247,286	10,456,359	13,840,607
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	3,549,298	2,921,513	4,702,518	7,653,113
合約負債	16,411	19,827	64,406	53,420
其他應付款項及應計費用	939,567	686,284	754,307	785,111
按公允價值計量且變動計入損益的金融負債	18	1,100	–	–
衍生金融工具	–	–	17	82
計息銀行貸款	764,756	932,203	459,956	919,791
可轉換債券	9,476	19,135	26,302	26,810
租賃負債	9,021	9,426	7,319	8,532
遞延收入	10,836	24,322	24,717	31,752
應付稅項	60,464	40,992	68,389	62,335
撥備	20,664	–	–	–
流動負債總額	5,380,511	4,654,802	6,107,931	9,540,946
流動資產淨值	4,133,664	3,592,484	4,348,428	4,299,661
資產總值減流動負債	12,243,802	12,968,392	13,689,596	14,214,877
非流動負債				
其他應付款項及應計費用	45,606	39,493	18,869	1,418
計息銀行貸款	523,300	594,632	342,870	288,188
可轉換債券	1,746,257	1,796,479	1,685,277	1,718,045
租賃負債	15,156	10,939	10,706	10,053
遞延收入	209,648	225,873	322,563	316,418
遞延稅項負債	71,605	78,287	55,677	40,125

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債總額	2,611,572	2,745,703	2,435,962	2,374,247
資產淨值	9,632,230	10,222,689	11,253,634	11,840,630
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	749,625	753,883	751,791	753,886
庫存股份	(100,301)	(200,349)	(100,301)	–
可轉換債券的權益部分	274,783	274,773	251,792	251,779
儲備	8,250,280	8,922,867	9,892,060	10,446,377
	9,174,387	9,751,174	10,795,342	11,452,042
非控股權益	457,843	471,515	458,292	388,588
權益總額	9,632,230	10,222,689	11,253,634	11,840,630

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品及(iv)在途原材料。原材料主要包括用於生產我們產品的關鍵材料，例如用於電解液的溶質、溶劑及添加劑、含氟聚合物及相關基礎原料，以及其他高純度及特種化學品原料。在製品及製成品包括我們主要產品線中處於不同生產及測試階段的在產產品及已完成產品。在途原材料主要包括已發運但尚未到達各自倉庫的原材料及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	424,512	440,893	598,146	1,051,644
在途原材料	2,893	2,544	14,634	6,429
在製品	21,750	21,733	5,629	7,552
製成品	468,464	547,133	609,861	754,445
減：存貨跌價撥備	(10,100)	(15,271)	(13,322)	(12,756)
總計	907,519	997,032	1,214,948	1,807,314

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣907.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣997.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,214.9百萬元，主要歸因於我們業務增長及新生產基地投產，此大致與我們業務規模的整體變動趨勢一致。截至2026年6月30日，我們的存貨進一步增加48.8%至人民幣1,807.3百萬元，主要由於我們的原材料及製成品隨我們的採購及生產活動增加而增加，以支持銷售大幅增長及滿足預期客戶需求，以及期內原材料價格上漲，其進一步增加存貨賬面值。

財務資料

因應客戶需求及原材料價格的波動，我們密切監察存貨水平，以優化存貨周轉。我們亦定期進行存貨審查及盤點，以確保適當撥備及有效存貨控制。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨撥備分別為人民幣10.1百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣13.3百萬元。2023年至2024年存貨撥備增加，主要由於該期間市場價格下跌所致。截至2025年12月31日，存貨撥備減少，主要歸因於市場狀況改善，電池化學品價格於2025年第四季度在下游需求增長帶動下趨於穩定並有所回升，加上受下游需求強勁推動，本集團整體存貨周轉加快。截至2026年6月30日，我們計提存貨撥備人民幣12.8百萬元，與2025年12月31日相比按絕對金額計大致維持穩定，而佔我們存貨總額的比例則由1.1%下降至0.7%，主要反映我們主要產品的市場價格持續穩定及回升。

下表載列截至所示日期我們的存貨的賬齡分析。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於六個月.....	824,530	900,646	1,019,205	1,637,704
少於一年.....	46,088	43,366	106,834	58,482
一年或以上.....	47,001	68,291	102,231	123,884
總計	<u>917,619</u>	<u>1,012,303</u>	<u>1,228,270</u>	<u>1,820,070</u>

下表載列所示期間我們的平均存貨周轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	61	59	54	48

附註：

- (1) 平均庫存周轉天數等於有關期間存貨期初與期末結餘的平均值除以同期銷售成本，再乘以360天（2023年、2024年及2025年）及180天（截至2026年6月30日止六個月）。

我們的平均存貨周轉天數由2023年的61天減少至2024年的59天，主要歸因於我們在維持存貨水平的同時實施全面協調的供應鏈管理，從而提升存貨周轉效率。我們的存貨周轉天數其後減少至2025年的54天，主要反映我們加強存貨管理及優化周轉措施的成效。我們的平均存貨周轉天數由截至2026年6月30日止六個月減少至48天，主要由於電池化學品的銷售增加，其存貨周轉速度與我們的其他產品類別相比相對較快，且佔我們期內收入增長的大部分。

財務資料

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的存貨人民幣952.8百萬元或52.4%已於2026年6月30日後使用、消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指(i)在日常業務過程中銷售產品所產生的應收款項；及(ii)以銀行承兌票據形式自客戶收取的應收票據，此乃我們行業常用的結算工具。在中國，銀行承兌票據由銀行根據承兌銀行的信用質素進行分類。我們按攤銷成本計量的應收票據主要包括由信用質素較低的承兌銀行開立的銀行承兌票據。我們按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據主要包括由信用質素較高的承兌銀行開立的銀行承兌票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的詳情。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司及其附屬公司	—	78	1,691	2,988
合營企業及其附屬公司	—	32,267	33,508	—
第三方	2,224,962	2,556,443	3,877,249	5,511,577
貿易應收款項總額	2,224,962	2,588,788	3,912,448	5,514,565
減值	(111,317)	(131,892)	(194,262)	(269,509)
賬面淨值	2,113,645	2,456,896	3,718,186	5,245,056

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣2,113.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,456.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣3,718.2百萬元，主要反映我們銷量增長及客戶尚未償還的應收款項相應增加。截至2026年6月30日，我們的貿易應收款項進一步增加41.1%至人民幣5,245.1百萬元，主要由於截至2026年6月30日止六個月我們的銷售規模大幅擴大，導致客戶尚未償還的應收款項相應增加。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	2,113,536	2,456,896	3,714,699	5,244,741
一至兩年	109	—	3,487	315
總計	2,113,645	2,456,896	3,718,186	5,245,056

財務資料

於往績記錄期間，我們的應收款項的賬齡狀況保持穩定，大部分貿易應收款項賬齡在一年以內。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的106天增加至2024年的122天，並進一步增加至2025年的135天，主要反映我們的業務規模整體擴張、銀行承兌票據結算佔客戶付款比例的增長（因其性質使然，延長了實際收款週期）以及電池化學品行業普遍存在的信用條款，且進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的126天，主要由於我們考慮到資產使用效率及現行市場貼現率，選擇性地貼現銀行承兌票據。我們並不認為此趨勢反映我們客戶群體的信貸質素有任何惡化。

	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
平均貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	106	122	135	126

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據平均周轉天數按貿易應收款項及應收票據平均結餘除以有關期間的收入，再乘以360天（2023年、2024年及2025年）及180天（截至2026年6月30日止六個月）計算。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣1,476.0百萬元或23.2%已於2026年6月30日後結清。董事確認，上述期後結算比率並無顯示貿易應收款項及應收票據結餘存在任何重大的可收回性疑慮。

在某些情況下，我們將自客戶收取的銀行承兌票據向銀行質押作為抵押品，以便向供應商開立我們自身的銀行承兌票據，用於結算貿易應付款項。此為中國標準商業慣例。截至2023年12月31日、2025年12月31日及2026年6月30日，按攤銷成本計量並質押作為抵押品的受限制銀行承兌票據分別約人民幣0.9百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.1百萬元。截至2024年12月31日，並無存在該等限制。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，質押作抵押品的按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的受限制銀行承兌票據分別約人民幣115.7百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣122.0百萬元，合共佔應收票據總額的比例並不重大。

下表載列截至所示日期我們的應收票據的詳情。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行承兌票據				
— 按攤銷成本計量	292,417	447,231	583,606	830,176
商業承兌票據				
— 按攤銷成本計量	—	—	16,826	21,188
	292,417	447,231	600,432	851,364

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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
減值	—	—	(841)	(1,059)
賬面淨值.....	292,417	447,231	599,591	850,305

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括(i)收購物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項；(ii)遞延開支；(iii)履約擔保；及(iv)其他長期應收款項。流動部分主要包括(i)預付款項；(ii)向僱員貸款；(iii)可抵扣增值稅；(iv)預繳所得稅；(v)遞延開支；及(vi)按金及其他應收款項(扣除減值撥備)。下表載列截至所示日期我們的預付款項、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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分				
收購物業、廠房及設備以及				
使用權資產的預付款項....	313,523	148,738	205,921	174,884
遞延開支.....	18,216	32,634	42,853	71,264
向供應商支付的按金	30,000	—	—	—
其他長期應收款項	—	2,516	5,749	4,778
非流動部分總額	361,739	183,888	254,523	250,926
流動部分				
預付款項.....	61,830	58,959	80,700	100,273
向僱員貸款.....	5,013	5,756	13,192	13,792
可抵扣增值稅	206,823	174,697	174,827	199,570
預繳所得稅.....	1,526	10,358	4,657	1,483
遞延開支.....	6,617	6,870	13,303	16,033
按金及其他應收款項	18,947	43,813	54,765	55,872
減值撥備.....	(1,085)	(2,125)	(2,290)	(2,770)
流動部分總額	299,671	298,328	339,154	384,253
總計	661,410	482,216	593,677	635,179

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣361.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣183.9百萬元，主要由於收購物業、廠房及設備的預付款項減少，原因是隨著我們若干生產基地生產線投入營運，若干工程及設備預付款項逐步結算並轉撥至物業、廠房及設備。截至2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分增加至人民幣254.5百萬元，主要由於與若干進行中的產能擴張及特種材料項目的建設及設備採購進度相關

財務資料

的工程及設備預付款項增加。收購長期資產的預付款項於2024年大幅減少，原因是若干項目由建設及安裝推進驗收，導致預付款項結算。於2025年，有關結餘有所增加，原因是我們就若干在建項目及設備採購計劃支付額外設備及工程預付款項。截至2026年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產非流動部分維持大致穩定，為人民幣250.9百萬元。這主要由於購置物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項減少，原因是隨著相關項目進展，若干工程及設備預付款項已結算或轉撥至相關長期資產，部分被期內遞延開支增加所抵銷。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分大致保持穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣299.7百萬元及人民幣298.3百萬元，並增加至截至2025年12月31日的人民幣339.2百萬元。2025年的增加主要歸因於預付款項及向僱員貸款增加，部分被預繳所得稅減少所抵銷。向僱員貸款（即作為本公司人才挽留計劃之一部分提供予合資格員工以供購買私人住宅的免息貸款）由截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要反映2025年實施的貸款管理常規的改變，據此，過往的年末還款及重新提取週期已告終止，致使累計結餘得以結轉而非每年重置。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產流動部分進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣384.3百萬元，主要由於可抵扣增值稅由人民幣174.8百萬元增加至人民幣199.6百萬元，而預付款項由人民幣80.7百萬元增加至人民幣100.3百萬元，反映我們期內原材料採購增加，部分被預付所得稅由人民幣4.7百萬元減少至人民幣1.5百萬元所抵銷。截至2026年6月30日，向僱員貸款維持穩定，為人民幣13.8百萬元，與上述貸款管理常規改變一致。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣131.7百萬元或34.0%已於其後結清。

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指在日常業務過程中就原材料、公用事業、工程及其他商品及服務應付予供應商的款項。一般而言，供應商就主要原材料及服務授予的正常信用賬期通常約為90天，惟具體條款可能因供應商、產品類別及結算方式而異。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	1,053,821	1,415,485	2,303,476	3,563,458
應付票據.....	2,495,477	1,506,028	2,399,042	4,089,655
總計	<u>3,549,298</u>	<u>2,921,513</u>	<u>4,702,518</u>	<u>7,653,113</u>

財務資料

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3,549.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,921.5百萬元，主要由於2024年應付票據大幅減少。具體而言，截至2023年12月31日尚未償還的應付票據於2024年到期時已大部分結清，從而降低應付票據結餘。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2,921.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4,702.5百萬元，主要因為隨著銷售規模擴大，我們於截至2025年12月31日止年度的採購需求相應增加。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4,702.5百萬元進一步增加62.7%至截至2026年6月30日的人民幣7,653.1百萬元，主要由於期內原材料及其他生產投入的採購增加，以支持我們銷售及生產活動的大幅擴張，從而導致貿易應付款項及應付票據相應增加。

下文載列我們基於採購時間的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們所有貿易應付款項及應付票據賬齡均在一年以內，反映我們正常的採購及結算週期。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內.....	3,549,298	2,921,513	4,702,518	7,653,113

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣1,540.9百萬元或20.1%已於其後結清。

平均貿易應付款項及應付票據周轉天數

下表載列所示期間我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	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
平均貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	211	200	186	195

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據平均周轉天數按貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關年度的銷售成本，再乘以360天（2023年、2024年及2025年）及180天（截至2026年6月30日止六個月）計算。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的211天減少至2024年的200天，並進一步減少至2025年的186天，主要反映鋰電池行業競爭及定價環境變化。我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數增加至截至2026年6月30日止六個月的約195天，主要由於我們的平均貿易應付款項及應付票據結餘的增加超過銷售成本，反映期內為支持生產及銷售活動擴張而增加採購，以及與供應商的結算

財務資料

時間安排。一般而言，我們各業務分部的付款條款不同，而我們的應付款項週期一般約為120天。因此，我們的業務組合及採購組合變化可能導致我們整體貿易應付款項及應付票據周轉天數出現期間波動。

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包括非流動部分及流動部分。非流動部分主要包括應付僱員福利。流動部分主要包括應付僱員福利、其他應付稅項、按金、購置廠房及設備應付款項、應付能源費及其他應計費用。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分				
應付僱員福利.....	45,606	39,493	18,869	1,418
流動部分				
應付僱員福利.....	244,601	224,663	246,078	234,932
其他應付稅項.....	19,097	46,175	62,834	82,907
按金.....	10,018	8,837	7,300	9,937
購置廠房及設備應付款項....	460,994	302,984	315,313	337,906
應付能源費.....	13,402	23,550	18,968	22,225
其他應計費用.....	191,455	80,075	103,814	97,204
流動部分總計.....	939,567	686,284	754,307	785,111
總計.....	985,173	725,777	773,176	786,529

我們的其他應付款項及應計費用的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣939.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣686.3百萬元。減少主要歸因於(i)廠房及設備應付款項減少，原因是多個建設項目進入大規模生產階段，相關工程及設備應付款項得以結算；及(ii)其他應計費用減少，其主要包括服務採購應付款項。該等減少部分被其他應付稅項及應付能源費增加所抵銷。2024年至2025年，我們的其他應付款項及應計費用的流動部分由人民幣686.3百萬元增加至人民幣754.3百萬元，主要由於(i)應付僱員福利增加，反映期內員工工人數增加及業務擴張；(ii)其他應計費用增加，反映服務採購及結算的時間差異；及(iii)其他應付稅項增加，與期內業務擴張及營運活動增加有關。我們的其他應付款項及應計費用流動部分進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣785.1百萬元，主要由於(i)其他應付稅項由人民幣62.8百萬元增加至人民幣82.9百萬元，與我們業務規模擴大有關；及(ii)購置廠房及設備應付款項由人民幣315.3百萬元增加至人民幣337.9百萬元，部分被應付僱員福利由人民幣246.1百萬元減少至人民幣234.9百萬元所抵銷，主要反映期內支付截至2025年12月31日已計提的年度獎金。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日的其他應付款項及應計費用人民幣222.2百萬元或28.3%已於其後結清。

財務資料

按公允價值計量且變動計入其他綜合收益及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

我們持有若干按公允價值計量的金融資產，包括(i)指定為按公允價值計量且變動計入其他綜合收益（「按公允價值計量且變動計入其他綜合收益」）的股權投資；(ii)按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據；及(iii)按公允價值計量且變動計入損益（「按公允價值計量且變動計入損益」）的金融資產。我們的按公允價值計量且變動計入其他綜合收益結餘主要指我們就長期戰略合作而持有的戰略性少數股權權益。我們的按公允價值計量且變動計入損益結餘主要指結構性存款，其次是持作買賣的上市股權投資。

下表載列截至所示日期我們按公允價值計量的金融資產的明細：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且變動計入其他綜合收益				
上市股權投資，按公允價值.....	202,481	240,100	111,335	117,309
非上市股權投資，按公允價值...	79,501	80,266	91,938	87,282
按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據.....	1,063,100	600,042	1,407,399	1,918,395
總計	1,345,082	920,408	1,610,672	2,122,986
按公允價值計量且變動計入損益				
上市股權投資，按公允價值.....	108,949	56,908	65,397	63,886
結構性存款.....	882,196	625,832	394,592	702,839
總計	991,145	682,740	459,989	766,725

我們於往績記錄期間的按公允價值計量且變動計入其他綜合收益結餘出現波動，主要由於按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據變動所致。

我們的按公允價值計量且變動計入損益結餘主要反映結構性存款，其次是持作買賣的上市股權投資。我們的按公允價值計量且變動計入損益資產結餘由2023年至2024年有所減少，而2025年進一步減少，其後增加至截至2026年6月30日的人民幣766.7百萬元，主要由於我們結構性存款的存放、到期及贖回週期，以及我們持作買賣的上市股權投資的持有量不時發生變動。

有關投資政策、戰略及內部控制，我們根據我們的《投資決策程序及規則》（「投資政策」）管理對金融資產的投資，包括結構性存款（分類為按公允價值計量且變動計入損益）及戰略性股權投資（分類為按公允價值計量且變動計入其他綜合收益）。根據投資政策，對金融產品的投資須遵守以下審批及監督框架：(i)在既定參數範圍內的常規庫務投資（包括符合特定信用質素門檻的結構性存款及短期金融工具）獲授權由管理層在轉授權限內批准；(ii)超過相關轉授權限門檻的投資，或對獲批工具類別以外的工具的投資，須事先獲董事會批准；及(iii)所有投資決策（不論規模大小）均須進行投資後監察並定期向董事會報告。

財務資料

公允價值計量。上市股權投資一般按活躍市場的報價（第一層級）計量。對於結構性存款及按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據，公允價值乃使用適當的估值技術估算，包括現金流量折現法，以及（在可獲取時）由相關產品經理編製的估值分析，並在適用情況下應用流動性折讓（第二層級）。指定為按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的非上市股權投資一般須按第三層級公允價值計量，並使用市場可比公司法等技術進行估值。企業財務團隊在覃先生的領導下負責監督公允價值政策，估值輸入值及變動按照投資政策於適當層級獲審閱及批准。

[編纂]後，我們的金融產品投資將遵守上市規則下的適用規定（包括在適用情況下的須予公佈交易規定）進行。

流動資產淨值及流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	907,519	997,032	1,214,948	1,807,314	1,857,123
貿易應收款項	2,113,645	2,456,896	3,718,186	5,245,056	5,490,769
應收票據	292,417	447,231	599,591	850,305	828,874
按公允價值計量且變動計入					
其他綜合收益的應收票據	1,063,100	600,042	1,407,399	1,918,395	1,618,990
預付款項、其他應收款項及					
其他資產	299,671	298,328	339,154	384,253	624,624
按公允價值計量且變動					
計入損益的金融資產	991,145	682,740	459,989	766,725	605,156
衍生金融工具	264	—	1,029	77	—
定期存款	903,663	20,815	1,561,593	830,764	947,178
已抵押存款	450	2,100	20,135	50,476	55,360
現金及現金等價物	2,942,301	2,742,102	1,134,335	1,987,242	1,972,335
流動資產總值	9,514,175	8,247,286	10,456,359	13,840,607	14,000,409
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	3,549,298	2,921,513	4,702,518	7,653,113	8,186,943
合約負債	16,411	19,827	64,406	53,420	68,625
其他應付款項及應計費用	939,567	686,284	754,307	785,111	765,576
按公允價值計量且變動計入					
損益的金融負債	18	1,100	—	—	—
衍生金融工具	—	—	17	82	1,285
計息銀行貸款	764,756	932,203	459,956	919,791	771,848
可轉換債券	9,476	19,135	26,302	26,810	26,896
租賃負債	9,021	9,426	7,319	8,532	8,994
遞延收入	10,836	24,322	24,717	31,752	31,752

財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付稅項.....	60,464	40,992	68,389	62,335	11,072
撥備.....	20,664	—	—	—	—
流動負債總額.....	5,380,511	4,654,802	6,107,931	9,540,946	9,872,991
流動資產淨值.....	4,133,664	3,592,484	4,348,428	4,299,661	4,127,418

於整個往績記錄期間，我們維持正流動資產淨值。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,133.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,592.5百萬元，主要由於流動資產總值減少，主要原因為(i)定期存款及其他短期資金投資減少；及(ii)按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據減少，部分被(a)貿易應收款項增加；及(b)貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用減少所抵銷。我們的流動資產淨值增加至截至2025年12月31日的人民幣4,348.4百萬元，主要由於流動資產總值增加，主要歸因於定期存款增加以及貿易應收款項及按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據增加，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加；及(ii)現金及現金等價物減少所抵銷，後者部分反映我們將更多盈餘現金存放為定期存款作為資金管理的一部分。截至2026年6月30日，我們的流動資產淨值維持大致穩定，為人民幣4,299.7百萬元。流動資產總額增加人民幣3,384.2百萬元，主要歸因於貿易應收款項、現金及現金等價物、存貨、按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據以及按公允價值計量且變動計入損益的金融資產增加，部分被定期存款減少所抵銷。這大致被流動負債總額增加人民幣3,433.0百萬元所抵銷，主要歸因於貿易應付款項及應付票據增加。我們的流動資產淨值減少至截至2026年7月31日的人民幣4,127.4百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據以及合約負債增加；及(ii)應收票據減少；部分被(iii)貿易應收款項及按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據增加所抵銷。

流動性及資本資源

營運資金

我們過往主要通過經營活動產生的現金、銀行借款及審慎的資金管理相結合來滿足營運資金及其他資本需求。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2,942.3百萬元、人民幣2,742.1百萬元、人民幣1,134.3百萬元及人民幣1,987.2百萬元。此外，截至相關日期，我們持有若干流動金融資源，例如定期存款及其他短期資金產品（連同應收票據及其他營運資金項目），以支持我們的流動性管理及營運資金需求。展望未來，我們預期通過多種來源相結合的方式為我們的營運資金需求提供資金，包括但不限於經營業務產生的現金、建議[編纂]的[編纂]淨額，以及其他適時進行的可能股權及債務融資。我們將密切監控我們的營運資金水平，並審慎審視未來現金流需求，並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金以支持業務運營。

財務資料

考慮到我們可獲得的財務資源，包括我們的手頭現金及現金等價物以及建議[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們有充足的營運資金滿足我們現時的需求及自本文件日期起計未來至少十二個月的需求。

現金流量

下表載列所示期間我們綜合現金流量表的概要。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額.....	3,447,911	818,414	1,168,694	569,248	1,126,735
投資活動所用現金流量淨額.....	(3,778,504)	(719,651)	(1,542,689)	(645,868)	(173,085)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	61,896	(296,796)	(1,235,825)	(1,092,502)	(85,930)
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額.....	(268,697)	(198,033)	(1,609,820)	(1,169,122)	867,720
年／期初現金及現金等價物.....	3,210,481	2,942,301	2,742,102	2,742,102	1,134,335
匯兌損益淨額.....	517	(2,166)	2,053	9,510	(14,813)
年／期末現金及					
現金等價物.....	2,942,301	2,742,102	1,134,335	1,582,490	1,987,242

經營活動所得現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動現金流入主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣1,167.8百萬元；(ii)非現金調整，如折舊及攤銷以及以股份為基礎付款開支；及(iii)有利的營運資金變動，主要為按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據減少人民幣1,469.6百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣859.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣413.5百萬元及存貨增加人民幣17.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動現金流入主要歸因於除稅前利潤人民幣1,093.4百萬元及非現金調整，部分被營運資金流出所抵銷，反映出貿易應收款項及應收票據增加人民幣593.8百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣631.3百萬元及存貨增加人民幣126.0百萬元，以及按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據減少人民幣463.1百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動現金流入主要反映稅前利潤人民幣1,259.0百萬元及非現金調整，連同貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,732.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,483.8百萬元及按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據增加人民幣807.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動現金流入主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣568.0百萬元；(ii)折舊及攤銷以及以股份為基礎付款開支等非現金調整；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣401.1百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣427.9百萬元、按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據增加人民幣179.3百萬元及存貨增加人民幣68.6百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動現金流入主要反映除稅前利潤人民幣1,171.7百萬元及非現金調整，連同貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,940.4百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,856.4百萬元、存貨增加人民幣662.2百萬元及按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的應收票據增加人民幣511.0百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣3,778.5百萬元，主要歸因於(i)購入物業、廠房及設備及其他無形資產；及(ii)定期存款存入淨額，以及與按公允價值計量且變動計入損益的金融資產相關的資金管理活動。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣719.7百萬元，主要歸因於(i)購入物業、廠房及設備及其他長期資產，其次是(ii)對聯營公司及合營企業的投資，部分被(i)定期存款到期、出售按公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項；及(ii)出售物業、廠房及設備項目所得款項所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣1,542.7百萬元，主要受持續資本開支及資金管理活動所驅動。具體而言，截至2025年12月31日止年度，投資流出亦包括為獲取聯營公司及合營公司股權支付的現金，部分被出售若干按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的金融資產所得款項所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣645.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備以及其他長期資產人民幣445.8百萬元；(ii)獲取聯營公司及合營公司股權所支付的現金人民幣286.2百萬元；及(iii)定期存款存入淨額人民幣220.2百萬元，部分被按公允價值計量且變動計入損益的金融資產相關資金管理活動所得款項淨額人民幣238.0百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣173.1百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備以及其他長期資產人民幣672.2百萬元；及(ii)購買按公允價值計量且變動計入損益的金融資產淨額人民幣308.0百萬元，大致被(i)定期存款到期淨額人民幣757.2百萬元；(ii)已收利息人民幣81.3百萬元；及(iii)出售物業、廠房及設備項目以及其他長期資產所得款項人民幣28.1百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣61.9百萬元，主要反映計息銀行貸款及其他借款所得款項以及非控股股東資本出資，部分被償還銀行貸款及其他借款、已付股息及其他融資相關付款所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣296.8百萬元，主要歸因於(i)用於償還計息銀行貸款及其他借款的人民幣1,027.0百萬元；(ii)用於向本公司擁有人支付股息的人民幣470.0百萬元，部分被計息銀行貸款所得款項人民幣1,335.4百萬元所抵銷；及(iii)於報告期內實施的股份回購計劃所動用的所得款項。

截至2025年12月31日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣1,235.8百萬元，主要由於償還借款及已付股息，連同其他融資相關流出(包括股份購回)，部分被新借款所得款項及非控股股東資本出資所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣1,092.5百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行貸款及其他借款人民幣964.8百萬元；(ii)支付股息人民幣313.1百萬元；(iii)根據股份回購計劃支付人民幣99.9百萬元；及(iv)支付利息人民幣14.1百萬元，部分被計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣300.0百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣85.9百萬元，主要歸因於(i)償還計息銀行貸款及其他借款人民幣413.3百萬元；(ii)支付股息人民幣374.6百萬元；(iii)向非控股股東收購一家附屬公司的股權所支付款項人民幣149.5百萬元；(iv)土地租賃押金付款人民幣17.3百萬元；(v)支付[編纂]；(vi)支付利息人民幣10.8百萬元；及(vii)租賃付款人民幣4.5百萬元，大致被(i)計息銀行貸款所得款項人民幣810.9百萬元；(ii)發行股份所得款項人民幣87.7百萬元；及(iii)非控股股東注資人民幣5.6百萬元所抵銷。

債務

下表載列截至所示日期我們債務的明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動					
計息銀行貸款及其他借款.....	764,756	932,203	459,956	919,791	771,848
可轉換債券.....	9,476	19,135	26,302	26,810	26,896
租賃負債.....	9,021	9,426	7,319	8,532	8,994
	<u>783,253</u>	<u>960,764</u>	<u>493,577</u>	<u>955,133</u>	<u>807,738</u>

財務資料

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動					
計息銀行貸款及其他借款.....	523,300	594,632	342,870	288,188	288,188
可轉換債券.....	1,746,257	1,796,479	1,685,277	1,718,045	1,723,738
租賃負債.....	15,156	10,939	10,706	10,053	10,786
	<u>2,284,713</u>	<u>2,402,050</u>	<u>2,038,853</u>	<u>2,016,286</u>	<u>2,022,712</u>
總計	<u>3,067,966</u>	<u>3,362,814</u>	<u>2,532,430</u>	<u>2,971,419</u>	<u>2,830,450</u>

借款

我們的借款主要包括(i)計息銀行貸款及其他借款；及(ii)可轉換債券。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的借款分別為人民幣3,043.8百萬元、人民幣3,342.4百萬元、人民幣2,514.4百萬元、人民幣2,952.8百萬元及人民幣2,810.7百萬元。適用於我們借款（不包括來自貼現應收票據的重新分類）於各期間的實際利率分別為每年約1.0%至2.7%、0.9%至2.7%、0.5%至2.4%、1.1%至2.5%及1.1%至2.5%。

計息銀行貸款及其他借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的計息銀行貸款及其他借款分別為人民幣1,288.1百萬元、人民幣1,526.8百萬元、人民幣802.8百萬元、人民幣1,208.0百萬元及人民幣1,060.0百萬元。該等借款主要包括來自政策性銀行及商業銀行的銀行貸款，其次是由融資安排（包括已貼現應收票據的重新分類）產生的其他借款及供應商融資安排項下的銀行貸款。下表列示我們於所示期間按類型劃分的計息銀行貸款及其他借款明細。

	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
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)
短期銀行貸款.....	473.1	754.1	350.2	800.4	651.6
長期銀行貸款（非流動部分）.....	523.3	594.6	342.9	288.2	288.2
長期銀行貸款的流動部分－本金 ...	291.0	177.7	109.5	104.5	104.5
長期銀行貸款的流動部分－利息 ...	0.6	0.4	0.3	0.2	1.0
供應商融資安排項下的銀行貸款....	–	–	–	7.4	7.4
小計：來自政策性銀行及商業銀行的 銀行貸款.....	1,217.7	1,523.3	802.8	1,200.7	1,052.7

財務資料

	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
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元 (未經審核)
其他借款(重新分類的應收票據)....	70.3	3.5	–	7.3	7.3
計息銀行貸款及其他借款總額.....	1,288.1	1,526.8	802.8	1,208.0	1,060.0
來自商業銀行的銀行貸款佔總額的 百分比.....	94.5%	99.8%	100.0%	99.4%	99.3%
其他借款(重新分類的票據)佔總額的 百分比.....	5.5%	0.2%	0.0%	0.6%	0.7%

我們的借款按固定及浮動利率計息。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的計息借款中分別約66%、49%、0%、4%及4%按固定利率計息。

我們的計息借款主要包括來自政策及商業銀行的銀行貸款，其次是由貼現應收票據及供應商融資安排項下的銀行貸款等融資安排產生的其他借款。我們於2026年6月30日開始使用供應商融資安排，據此，銀行代表我們向若干供應商結算應付款項，而我們於較晚日期向銀行償還款項。該等安排項下的款項乃呈列於計息銀行貸款及其他借款，而非貿易應付款項，原因為我們對相關供應商的付款義務在銀行結算後依法終止，取而代之的是對銀行的計息義務，且結算期限大幅延長。截至2026年6月30日及2026年7月31日，供應商融資安排項下的銀行貸款均為人民幣7.4百萬元。就擔保狀況而言，我們的銀行貸款包括(i)無抵押信用貸款、(ii)有抵押貸款(主要為按揭貸款)；及(iii)擔保貸款的組合，取決於相關銀行融資額及期限。就我們的有抵押融資而言，我們若干資產已被提供作為抵押品，包括就若干銀行借款及銀行融資作出的租賃土地質押及在建工程抵押。我們的借款一般以人民幣計值，並按中國商業銀行融資的慣常利率計息。截至2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們尚有未動用的已承諾銀行融資額度分別為人民幣208.4百萬元、人民幣233.4百萬元及人民幣303.5百萬元。

2022年可轉換債券

於2022年9月26日，我們發行總面值為人民幣1,970.0百萬元之可轉換債券。債券持有人可選擇自2023年3月30日起按現行轉換價(不時調整)轉換為普通股。任何未轉換的債券將於2028年9月25日後的五個交易日內按等於面值110%的贖回價贖回，並附帶於期限內逐步增加的票面利率。2022年可轉換債券按逐步增加的票面利率(連續計息期間分別為每年0.30%、0.50%、1.00%、1.50%、1.80%及2.00%)計息，並可於2023

財務資料

年3月30日至2028年9月25日期間按每股人民幣42.77元的初步轉換價（可根據其條款調整）轉換。2022年可轉換債券將於到期時按其面值的110%（受限於債券的條款及條件）償還。

我們的借款包含商業銀行借款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遇到任何借款困難、任何借款付款違約，或任何違反我們借款安排項下契諾的情況。

下表載列截至所示日期我們借款的到期情況。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
分析如下：					
銀行貸款及其他借款					
一年內或按要求	764,756	932,203	459,956	919,791	771,848
第二年	383,668	470,168	129,590	104,892	104,892
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	139,632	124,464	213,280	183,296	183,296
總計	<u>1,288,056</u>	<u>1,526,835</u>	<u>802,826</u>	<u>1,207,979</u>	<u>1,060,036</u>

租賃負債

我們訂立租賃合約，以租賃用於我們營運的各種樓宇及機器、車輛及其他項目。樓宇及機器的租賃期一般為一至五年，而車輛及其他項目的租賃期一般約為五年。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣24.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.4百萬元，主要由於租賃付款及若干提前終止超過年內訂立的新租賃。我們的租賃負債減少至截至2025年12月31日的人民幣18.0百萬元，主要由於期內的租賃付款及若干租賃提前取消。截至2026年6月30日，我們的租賃負債其後輕微增加至人民幣18.6百萬元，主要由於期內訂立新租賃，部分被租賃付款及提前終止若干租賃所抵銷，並增加至截至2026年7月31日的人民幣19.8百萬元，主要由於月內訂立新租賃所致。

債務聲明

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無任何未償還的借款、押記、按揭、已發行或未償還或任何已獲授權或以其他方式設立但未發行的債權證或債務證券，亦無任何其他類似的負債、租購或融資租賃承擔、承兌或承兌信用項下的負債、擔保或其他重大或有負債。

自2026年7月31日及截至最後實際可行日期，董事確認我們的債務或或有負債並無任何重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的主要財務比率：

	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
毛利率	28.4%	25.6%	23.4%	23.5%
流動比率 ⁽¹⁾	1.77	1.77	1.71	1.45
速動比率 ⁽²⁾	1.60	1.56	1.51	1.26
負債資產比率 ⁽³⁾	45.4%	42.0%	43.2%	50.2%

我們的流動比率於2023年至2025年保持穩定，反映我們一貫的營運資金管理方法。截至2025年12月31日，該比率略微下降至1.71，主要原因是隨著採購規模的擴大，貿易應付款項及應付票據增加，導致流動負債增加，惟基本被流動資產的相應增加所抵銷。截至2026年6月30日，我們的流動比率進一步下降至1.45，原因是我們的流動負債增加56.2%，而同期流動資產增加32.4%，主要反映期內生產及銷售規模大幅擴張，導致貿易應付款項及應付票據以及短期銀行貸款增加。

我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.60下降至截至2025年12月31日的1.51，主要反映因資金投入投資活動及償還銀行借款導致現金及現金等價物減少，同時因採購量增加導致流動負債增加。截至2026年6月30日，我們的速動比率進一步下降至1.26，主要反映上述流動負債增加。

於整個往績記錄期間，我們的資產負債率維持於相對較低且穩定的水平，由於留存利潤帶動資產淨值增長，資產負債率由截至2023年12月31日的45.4%下降至截至2024年12月31日的42.0%，其後略微上升至截至2025年12月31日的43.2%，主要反映貿易應付款項及應付票據隨業務規模擴大而增長，進一步增加至截至2026年6月30日的50.2%，因為我們的負債總額增加39.5%，而同期資產總額增加20.0%，主要由於貿易應付款項及應付票據以及計息銀行貸款增加所致。

關聯方交易

我們的董事確認，各項關聯方交易均按公平原則及一般商業條款進行，屬公平合理，且符合我們股東的整體利益。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註45。

(1) 流動比率按同日的流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率按流動資產總值減去存貨，再除以同日的流動負債計算。

(3) 負債對資產比率按同日的負債總額除以資產總值計算。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購入物業、廠房及設備、無形資產及租賃土地有關，反映我們持續投資於主要業務的產能、技術升級及配套基礎設施。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支（即綜合現金流量表所列購入物業、廠房及設備、無形資產及租賃土地）分別約為人民幣1,790.0百萬元、人民幣1,181.3百萬元及人民幣972.4百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的資本開支（即綜合現金流量表所反映的購入物業、廠房及設備、無形資產以及租賃土地）分別約為人民幣445.8百萬元及人民幣672.2百萬元。

我們預期，我們的資本開支將繼續主要用於購入物業、廠房及設備以及無形資產。我們預期通過現有手頭現金、銀行借款及建議[編纂][編纂]相結合的方式為我們的資本開支提供資金。我們可能會根據我們的發展戰略、市場狀況及其他我們認為合適的因素不時調整我們的資本開支計劃。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
物業、廠房及設備	751,710	610,280	644,875	796,875

我們的資本承擔主要包括與我們進行中的建設及採購活動相關的物業、廠房及設備的已訂約支出。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年6月30日止六個月，我們已訂約但未撥備的物業、廠房及設備承擔分別為人民幣751.7百萬元、人民幣610.3百萬元、人民幣644.9百萬元及人民幣796.9百萬元。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年6月30日止六個月，除我們因在日常業務過程中轉讓若干應收票據（根據票據貼現、保理及類似安排）而產生的持續參與外，我們並無任何重大或有負債。就根據該等安排轉讓的終止確認應收票據而言，該等終止確認票據的持有人在某些情況下可能對我們擁有追索權；然而，基於我們的評估，行使該等追索權的風險甚低。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何其他重大資產負債表外交易或安排。

財務資料

財務風險披露

在日常業務過程中，我們面臨各種財務風險，包括信用風險、利率風險、外匯風險、價格風險及流動性風險。我們管理層已制定政策及程序以管理及監控該等風險敞口，旨在維持審慎的風險控制，並確保及時有效地實施適當的風險管理措施。有關進一步詳情，包括相關敏感性分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註49。

股息政策

受限於中國法律及法規，包括《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號－上市公司現金分紅（2023年修訂）》，並根據我們組織章程細則下的股息政策，我們須派付不少於該年度所實現可分派利潤15%的現金股息，且任何三個財政年度的累計現金股息不少於我們該三個財政年度可供分派的平均淨利潤的45%（按中國企業會計準則計算），惟須符合以下條件：(i)該年度實現的可分派利潤（即彌補累計虧損及提取法定儲備後剩餘的除稅後利潤）為正數，且現金流充裕，支付現金股息不會影響本公司其後的持續經營；(ii)本公司的累計可分派利潤為正數；(iii)審計機構對本公司相關年度的年度財務報告出具標準無保留審計意見；及(iv)並無重大投資計劃或重大現金支出（募集資金項目除外），即未來十二個月內的建議外部投資、資產收購、設備購置或建設開支總額達到或超過本公司最近期經審計的總資產30%的情況。如未滿足上述任何一項條件，本公司可選擇不分派利潤。

未來的利潤分派可以現金股息或股票股息或結合兩者的形式進行，且現金股息優先於股票股息。我們並無固定的股息分派比例。任何建議的股息分派均由我們的董事會酌情決定，並須經股東大會批准。董事會日後或曾經考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東利益、發展階段（成熟期或成長期）、是否存在重大資本開支安排以及我們的董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議分派股息。我們致力於為股東創造並帶來價值。

下表載列所示年度應佔的股息：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
建議年度／期間末期股息 ..	450,805	298,096	374,626	—	— ⁽¹⁾

財務資料

附註：

- (1)：於2026年6月30日後，董事建議就截至2026年6月30日止六個月派付每股普通股人民幣0.3元的中期股息，總額為人民幣226,165,965元。董事會已同意將2026年上半年利潤分配方案提交我們的第三次臨時股東大會審議。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，本集團擁有可供分派儲備人民幣7,038.3百萬元。

[編纂]開支

[編纂]費用指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及費用。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。其中，約[編纂]港元可直接歸屬於股份[編纂]，並將於[編纂]完成後自權益扣除；約[編纂]港元已或將於我們綜合全面收益表內扣除。我們預期產生的[編纂]將包括約[編纂]港元的[編纂]開支及費用（包括[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）、約[編纂]港元的[編纂]開支及費用（包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用）以及約[編纂]港元的其他[編纂]費用及開支。

上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況會導致產生根據上市規則第13.13至13.19條的披露責任。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

請參閱本文件附錄二所載的「未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日以來我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。