

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並未包含對閣下而言可能屬重要的全部資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是全球銅基產品供應商，提供先進的熱管理材料和導體材料，助力全球客戶實現能源效率提升。我們的產品主要包括用於供暖、通風及空調（暖通）系統及工業應用的銅管、銅棒、銅排及銅管件，用以導熱、分配電力及輸送流體；作為鋰離子電池導電層及印刷電路板(PCB)基板的極薄銅箔；及分散AI數據中心(AIDC)及其他AI應用中高性能服務器及處理器所產生熱量的銅基散熱模塊及液冷組件。我們的足跡遍佈全球，生產規模廣泛，截至2026年5月31日在亞洲、歐洲、北美及非洲佈局了23個生產基地，服務於全球客戶群。

下表列示我們取得的主要成績。



附註：

1. 根據弗若斯特沙利文的資料。
2. 根據弗若斯特沙利文的資料，從2020年至2025年。
3. 截至2026年5月31日。
4. 根據弗若斯特沙利文的資料。

概 要

我們的優勢

我們相信以下優勢推動我們取得成功：(i)多樣化銅基產品及技術積澱；(ii)全球佈局與本地化運營；(iii)領先的研發體系與持續技術發展；(iv)集成風險管控與嚴謹成本管控；及(v)年輕且專業的管理團隊。

我們的戰略

我們已制定以下戰略：(i)深化全球化佈局與本地化運營；(ii)持續研發，多元化產品矩陣；(iii)實施數字化與智能化轉型；(iv)秉持ESG理念；及(v)加強人才培養。

我們的產品

我們的產品包括(i)暖通及工業銅加工產品；(ii)鋰電及印刷電路板(PCB)銅箔產品；(iii) AI應用銅加工產品；及(iv)鋁基產品等。我們亦從銅貿易中創收，銅貿易與集約化供應鏈管理相輔相成並促進存貨周轉。

下表載列所示年度／期間按業務線劃分的銅基產品的收入、銷售量及平均售價：

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
暖通及工業銅加工產品	收入(人民幣千元)	47,851,227	58,698,613	60,083,728	26,409,103	32,056,894
	銷售量(千噸)	839.9	966.1	918.1 ⁽¹⁾	416.6	405.9
	平均售價(人民幣千元／噸)	57.0	60.8	65.4	63.4	79.0
鋰電及PCB銅箔產品 ⁽²⁾	收入(人民幣千元)	734,826	2,860,675	5,792,089	1,836,891	3,909,615
	銷售量(千噸)	11.0	36.8	67.6	22.0	37.8
	平均售價(人民幣千元／噸)	66.7	77.7	85.7	83.5	103.4
AI應用銅加工產品	收入(人民幣千元)	125,996	235,926	591,797	147,075	307,846
	銷售量(千噸)	1.9	3.2	7.3	2.0	3.3
	平均售價(人民幣千元／噸)	67.3	73.9	80.8	73.5	93.3

附註：

- (1) 暖通及工業銅加工產品的銷量由2024年的966.1千噸減少至2025年的918.1千噸，主要是由於我們將戰略重點轉移至銅箔及AI應用銅加工產品等新興應用，以及全球宏觀經濟狀況的變化導致市場需求下降。
- (2) 鋰電及PCB銅箔產品的平均售價由2023年的每噸人民幣66.7千元增至2024年的每噸人民幣77.7千元，且平均售價增加至2025年的每噸人民幣85.7千元，同時相同產品的平均售價由截至2025年5月31日止五個月的每噸人民幣83.5千元增加至2026年同期的每噸人民幣103.4千元，主要由於(i)我們的主要原材料銅的市價上漲，及(ii)因應市場對我們產品的強勁需求而上調定價。

概 要

下表載列我們按地理位置劃分的產品收入、銷售量及平均售價：

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
中國	收入(人民幣千元)	47,479,068	54,997,598	51,973,184	21,786,590	26,713,717
	銷售量(千噸)	945.1	1,019.7	953.6	403.5	348.1
	平均售價(人民幣千元／噸)	50.2	53.9	54.5	54.0	76.8
海外 ⁽¹⁾	收入(人民幣千元)	28,057,953	32,357,921	31,189,131	12,968,656	13,702,446
	銷售量(千噸)	479.2	547.6	473.2	204.9	176.9
	平均售價(人民幣千元／噸)	58.6	59.1	65.9	63.3	77.5

附註：

(1) 海外市場主要包括亞洲(不包括中國)、歐洲、美洲及非洲。

研究與開發

我們致力於推動技術發展與卓越研發。截至2026年5月31日，我們累計擁有951項專利，其中發明專利198項。我們圍繞浙江及甘肅的研究機構構建全面框架。我們的研發團隊由資深專業人士組成，在有色金屬加工、化學、材料科學及冶金領域擁有深厚學術積澱及專業背景。截至2026年5月31日，我們的研發團隊包括1,043名專業人員，包括研發人員與技術人員。

我們的生產

截至2026年5月31日，我們在中國境內佈局11個生產基地。在海外市場，我們於亞洲、歐洲、北美及非洲佈局12個生產基地。我們實行「以銷定產」模式，在收到確認的銷售訂單後啟動產能分配及生產排程，盡可能降低存貨風險及確保高效資源利用。我們已在各生產基地部署數字化系統，實現實時監控與管理，並引進自動化設備以優化生產效率。

銅價波動的影響

電解銅為我們產品的主要原材料，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的原材料成本(主要由銅材成本組成)分別佔我們營業成本總額的96.5%、96.0%、95.2%、94.9%及95.3%。2020年至2025年間，倫敦金屬交易所(LME)的電解銅平均價格從每噸6,167美元上漲至每噸9,939美元，上海期貨交易所(SHFE)的電解銅平均價格則從每噸人民幣48,238元上漲至每噸人民幣79,859元，兩者複合年增長率分別為10.0%和10.6%。於往績記錄期間，我們的收入及銷售成本普遍隨銅價變動，乃由於每筆客戶訂單的銷售價格包括參考當時基準銅價的原材料成本部分，以及獨立於銅價波動而釐定的加工費。銅價較高往往會因擴大我們的收入基數而攤薄我們的毛利率，儘管我們的毛利及毛利率變動主要歸因於客戶組合及產品組合的變動，且銅價上漲亦增加了我們的營運資金需求。

概 要

我們通過以下方式應對銅價波動風險：定價機制中結構性嵌入的成本轉嫁；我們的集中對衝安排（在此安排下，我們將現貨銅淨持倉與於中國市場及倫敦金屬交易所（LME）交易的銅期貨進行對盤，於往績記錄期間涵蓋於各月末或季度末計量的淨銅風險敞口的約90%）；及由每類關鍵原材料的多家供應商所支持的動態存貨管理。該等措施於往績記錄期間證明有效：我們銅加工產品銷售的每單位毛利並無隨銅價變動而大幅波動，且我們並未遇到因銅價波動而引致的任何重大採購困難。

銷售、營銷及客戶服務

截至最後實際可行日期，我們已與遍佈100多個國家及地區的約10,000名客戶建立了穩健的長期關係。下表載列於往績記錄期間我們按地理區域劃分的銷售商品收入：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
中國內地....	47,479,068	62.9	54,997,598	63.0	51,973,184	62.4	21,786,590	62.7	26,713,717	66.1
美國	2,457,426	3.3	3,413,560	3.9	5,076,383	6.1	1,790,458	5.2	2,997,377	7.4
香港	2,559,771	3.4	5,345,151	6.1	3,992,312	4.8	1,189,014	3.4	335,585	0.8
印度	2,605,185	3.4	3,724,740	4.3	3,607,752	4.3	2,262,092	6.5	1,311,705	3.2
泰國	2,620,505	3.4	2,223,347	2.5	2,378,729	2.9	1,050,723	3.0	1,232,553	3.0
德國	1,864,258	2.5	1,825,645	2.1	1,803,281	2.2	763,033	2.2	942,796	2.3
意大利	1,247,433	1.6	1,478,998	1.7	1,708,809	2.1	780,253	2.2	881,556	2.2
新加坡	5,203,887	6.9	3,608,853	4.1	920,079	1.1	258,236	0.7	117,959	0.3
其他	9,499,488	12.6	10,737,627	12.3	11,701,786	14.1	4,874,847	14.1	5,882,915	14.7
總計	<u>75,537,021</u>	<u>100.0</u>	<u>87,355,519</u>	<u>100.0</u>	<u>83,162,315</u>	<u>100.0</u>	<u>34,755,246</u>	<u>100.0</u>	<u>40,416,163</u>	<u>100.0</u>

我們在國內外市場主要採用直銷模式，藉此與客戶直接對接，從而深入理解其具體需求、偏好及持續變化的要求。截至2026年5月31日，我們已為美的、格力、海爾、海信、大金及寧德時代等行業領軍企業提供服務，這體現了我們經過驗證的可靠性和與頂級客戶創建持久合作關係的能力。我們亦與經銷商開展合作，以完善市場覆蓋並擴展區域佈局。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，經銷產生的收入分別佔2.3%、2.1%、2.5%、1.8%及1.7%。

我們的客戶

我們的銅基產品主要銷售予大型家電企業、製冷系統製造商、鋰電製造商、PCB製造商及銅貿易公司。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，來自五大客戶的收入分別為人民幣13,162.9百萬元、人民幣13,533.8百萬元、人民幣12,101.2百萬元及人民幣6,683.2百萬元，各佔同期收入總額的17.3%、15.5%、14.5%及16.4%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，來自最大客戶的收入分別佔收入總額的4.7%、7.4%、5.3%及7.3%。截至最後實際可行日期，我們董事、其聯繫人或任何股東（持有或據董事所知曾持有我們已發行股本5%以上者）概無於我們分別於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月的任何五大客戶中擁有任何權益。

概 要

我們的供應商

於往績記錄期間，我們主要採購銅及鋅材料。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，向五大供應商的採購金額分別為人民幣22,482.2百萬元、人民幣21,621.8百萬元、人民幣21,223.8百萬元及人民幣8,821.9百萬元，各佔同期總採購金額的30.9%、25.1%、26.2%及21.5%。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，向最大供應商的採購金額分別佔總採購金額的14.1%、11.0%、9.0%及6.0%。於往績記錄期間，我們董事、其聯繫人或本公司任何股東（據董事所知曾持有本公司已發行股本5%以上者）概無於我們分別於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月的任何五大供應商中擁有任何權益。

競爭

我們在競爭激烈的銅基材料行業中多個領域開展業務，包括暖通及工業銅加工產品、鋰電及PCB銅箔產品以及AI應用銅加工產品。該等領域的特點是具有嚴苛的技術標準以及來自下游行業應用的不斷演變的客戶需求。行業參與者主要在技術發展、規模優勢及供應鏈整合等多個方面展開競爭，以提升其競爭力。

根據弗若斯特沙利文的資料，2025年，全球暖通及工業銅加工產品按出貨量計算的市場規模達到約5,105.0千噸，前五大供應商合共佔據59.6%的市場份額，顯示出市場相對集中。同年，全球鋰電銅箔行業按出貨量計算的市場規模達到約1,468.0千噸，全球前五大鋰電銅箔供應商合共佔據31.9%的市場份額，顯示出市場相對分散。同時，2025年全球AIDC銅加工產品市場規模約為418.0千噸。在AI算力資本投資加速及液冷技術滲透率提高的推動下，預計到2030年市場規模將達到2,568.0千噸，複合年增長率約為43.8%。

歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示年度／期間或截至所示日期的歷史財務資料概要。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

我們的經營業績主要組成部分說明

合併損益表

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收入	75,733,576	87,542,137	83,306,698	34,820,271	40,469,688
營業成本	(72,641,532)	(84,638,920)	(80,172,127)	(33,484,694)	(38,707,481)
毛利	3,092,044	2,903,217	3,134,571	1,335,577	1,762,207
一般及行政開支	(945,940)	(1,209,073)	(1,262,480)	(547,688)	(691,781)
銷售及營銷開支	(210,236)	(241,014)	(283,476)	(120,200)	(125,810)

概 要

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
研發開支.....	(183,556)	(140,255)	(145,218)	(54,400)	(67,249)
金融資產減值撤回／(虧損)淨額.....	8,331	(77,730)	(31,021)	(26,902)	(51,907)
其他收入.....	306,701	299,866	320,455	89,189	137,550
其他(虧損)／收益淨額.....	(267,958)	(281,529)	97,017	30,159	58,159
經營利潤.....	1,799,386	1,253,482	1,829,848	705,735	1,021,169
財務收入.....	33,073	22,470	31,511	11,076	6,059
財務成本.....	(567,792)	(717,837)	(711,954)	(296,269)	(311,977)
財務成本淨額.....	(534,719)	(695,367)	(680,443)	(285,193)	(305,918)
分佔使用權益法入賬的投資利潤.....	117,071	112,944	91,658	33,564	32,465
除所得稅前利潤.....	1,381,738	671,059	1,241,063	454,106	747,716
所得稅開支.....	(212,276)	(47,149)	(231,094)	(79,967)	(192,816)
年／期內利潤.....	1,169,462	623,910	1,009,969	374,139	554,900
以下各項應佔：					
－本公司擁有人.....	1,125,549	715,816	961,639	398,054	405,275
－非控股權益.....	43,913	(91,906)	48,330	(23,915)	149,625
	1,169,462	623,910	1,009,969	374,139	554,900
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元列示)					
基本.....	0.57	0.36	0.48	0.21	0.18
攤薄.....	0.52	0.36	0.47	0.20	0.18

收入

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
銷售商品....	75,537,021	99.7	87,355,519	99.8	83,162,315	99.8	34,755,246	99.8	40,416,163	99.9
其他收入 ⁽¹⁾ ..	196,555	0.3	186,618	0.2	144,383	0.2	65,025	0.2	53,525	0.1
總計.....	75,733,576	100.0	87,542,137	100.0	83,306,698	100.0	34,820,271	100.0	40,469,688	100.0

附註(1)：其他收入指於相應期間來自本集團一家附屬公司的利息收入及租賃收入。

概 要

按業務線劃分的銷售商品收入

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分以絕對金額及佔銷售商品收入百分比計的銷售商品收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
銷售商品										
暖通及工業銅										
加工產品.....	47,851,227	63.3	58,698,613	67.1	60,083,728	72.3	26,409,103	76.0	32,056,894	79.2
鋰電及PCB銅箔										
產品.....	734,826	1.0	2,860,675	3.3	5,792,089	7.0	1,836,891	5.3	3,909,615	9.7
AI應用銅加工產品..	125,996	0.2	235,926	0.3	591,797	0.7	147,075	0.4	307,846	0.8
銅貿易.....	26,464,685	35.0	25,133,293	28.8	16,253,923	19.5	6,227,003	17.9	3,990,472	9.9
其他 ⁽¹⁾	360,287	0.5	427,012	0.5	440,778	0.5	135,174	0.4	151,336	0.4
總計	75,537,021	100.0	87,355,519	100.0	83,162,315	100.0	34,755,246	100.0	40,416,163	100.0

附註(1)：其他主要指來自環保材料催化劑產品及鋁基產品的收入。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)	人民幣千元	(%)
銷售商品....	2,929,802	3.9	2,804,786	3.2	3,055,836	3.7	1,283,072	3.7	1,751,641	4.3
其他收入....	184,171	93.7	170,230	91.2	127,727	88.5	57,595	88.6	43,042	80.4
減值虧損 ⁽¹⁾ ..	(21,929)	(不適用)	(71,799)	(不適用)	(48,992)	(不適用)	(5,090)	(不適用)	(32,476)	(不適用)
總計	3,092,044	4.1	2,903,217	3.3	3,134,571	3.8	1,335,577	3.8	1,762,207	4.4

附註(1)：減值虧損主要包括商譽減值、存貨減值虧損以及物業、廠房及設備減值虧損。

概 要

按業務線劃分的銷售商品毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的銷售商品毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)	人民幣千元	(%)
暖通及工業銅										
加工產品.....	2,801,851	5.9	2,739,322	4.7	2,561,603	4.3	1,220,755	4.6	1,352,864	4.2
鋰電及PCB銅箔產品 ..	(177,760)	(24.2)	(185,715)	(6.5)	215,133	3.7	(8,982)	(0.5)	314,503	8.0
AI應用銅加工產品	13,408	10.6	26,140	11.1	79,951	13.5	17,673	12.0	38,477	12.5
銅貿易	241,879	0.9	176,973	0.7	159,815	1.0	44,104	0.7	27,492	0.7
其他	50,424	14.0	48,066	11.3	39,333	8.9	9,522	7.0	18,305	12.1
銷售商品總計.....	<u>2,929,802</u>	<u>3.9</u>	<u>2,804,786</u>	<u>3.2</u>	<u>3,055,836</u>	<u>3.7</u>	<u>1,283,072</u>	<u>3.7</u>	<u>1,751,641</u>	<u>4.3</u>

按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間我們按地理位置劃分的銷售商品毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元 (未經審計)	(%)	人民幣千元	(%)
中國	1,527,266	3.2	1,371,390	2.5	1,263,967	2.4	519,083	2.4	807,685	3.0
海外 ⁽¹⁾	1,402,536	5.0	1,433,396	4.4	1,791,869	5.7	763,989	5.9	943,955	6.9
總計	<u>2,929,802</u>	<u>3.9</u>	<u>2,804,786</u>	<u>3.2</u>	<u>3,055,836</u>	<u>3.7</u>	<u>1,283,072</u>	<u>3.7</u>	<u>1,751,641</u>	<u>4.3</u>

附註：

(1) 海外市場主要包括亞洲（不包括中國）、歐洲、美洲及非洲。

概 要

年／期內利潤

我們的年內利潤由2023年的人民幣1,169.5百萬元減少至2024年的人民幣623.9百萬元，主要歸因於(i)一般及行政開支由2023年的人民幣945.9百萬元增加至2024年的人民幣1,209.1百萬元，乃受在海外新場所投產相關的職工薪酬及辦公費用增加，以及諮詢服務的專業服務費增加所帶動；(ii)毛利由2023年的人民幣3,092.0百萬元減少至2024年的人民幣2,903.2百萬元，主要受原材料價格上漲，加上隨客戶組合變動調整售價以保持市場地位所帶動；及(iii)財務成本淨額由2023年的人民幣534.7百萬元增加至2024年的人民幣695.4百萬元，乃由於可轉換債券資助項目的資本化利息減少，原因是該等項目大部分已於2023年底竣工並轉入固定資產。有關減少部分被所得稅開支由2023年的人民幣212.3百萬元減少至2024年的人民幣47.1百萬元（主要是由於若干附屬公司利潤下降及有權享有優惠稅收待遇的附屬公司的利潤貢獻增加）所抵銷。

我們的年內利潤由2024年的人民幣623.9百萬元增加至2025年的人民幣1,010.0百萬元，主要歸因於(i)擴大生產帶來規模經濟效益、產量及生產效率提高、產品組合優化及持續滲透至毛利率較高的市場後，我們的毛利由2024年的人民幣2,903.2百萬元增加至2025年的人民幣3,134.6百萬元及(ii)2024年的其他虧損人民幣281.5百萬元扭轉為2025年的其他收益人民幣97.0百萬元，主要受貼現率較低導致出售貿易應收款項虧損減少、匯率波動期間錄得匯兌收益淨額及處置金融工具虧損淨額減少所推動，部分被外匯套期策略所涉衍生金融工具的公允價值虧損所抵銷。該增加部分被所得稅開支由2024年的人民幣47.1百萬元增加至2025年的人民幣231.1百萬元（主要是由於針對部分附屬公司的特定稅收優惠政策到期及就若干附屬公司的可抵扣稅務虧損確認遞延稅項資產）所抵銷。

我們的期內利潤由截至2025年5月31日止五個月的人民幣374.1百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣554.9百萬元，主要歸因於我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1,335.6百萬元增加至2026年同期的人民幣1,762.2百萬元，乃由於我們持續的研發及產品開發工作使我們能夠滿足客戶不斷變化的技術要求、優化產品組合並就若干產品獲取定價溢價，加上產量持續提高，這增強了規模經濟效益，並提高了產品良率及生產效率。該增加部分被一般及行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣547.7百萬元增加至2026年同期的人民幣691.8百萬元所抵銷，主要歸因於僱員福利開支增加，主要反映與歐盟附屬公司勞動力優化有關的法定權利、持續招聘及提高薪酬待遇，以支持新建及擴建的生產設施，以及辦公費用和與數字化舉措及出口業務增長有關的稅金及附加增加。

若干關鍵資產負債表項目的討論

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	15,972,278	16,722,780	16,243,843	16,078,657
流動資產總值	24,432,821	27,756,743	31,884,357	36,843,849
資產總值	40,405,099	44,479,523	48,128,200	52,922,506
非流動負債總額	8,798,313	5,497,312	7,413,290	7,530,435

概 要

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債總額.....	14,768,075	22,034,605	21,307,102	26,014,549
負債總額.....	23,566,388	27,531,917	28,720,392	33,544,984
流動資產淨值.....	9,664,745	5,722,138	10,577,255	10,829,300
資產淨值.....	16,838,711	16,947,606	19,407,808	19,377,522
非控股權益.....	2,761,218	2,581,222	2,592,563	2,713,224

我們的資產淨值於2023年12月31日及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣16,838.7百萬元及人民幣16,947.6百萬元，主要歸因於(i)我們於2024年的利潤人民幣623.9百萬元、(ii)其他綜合收益人民幣166.3百萬元、(iii)宣派股息人民幣427.8百萬元及(iv)回購普通股人民幣253.5百萬元。我們的資產淨值由於2024年12月31日的人民幣16,947.6百萬元增至於2025年12月31日的人民幣19,407.8百萬元，主要歸因於(i)我們於2025年錄得利潤人民幣1,010.0百萬元，(ii)轉換可換股債券人民幣2,694.1百萬元。該增加部分被(i)宣派股息人民幣602.5百萬元；及(ii)購回普通股人民幣496.6百萬元抵銷。我們的資產淨值於2025年12月31日及截至2026年5月31日保持相對穩定，分別為人民幣19,407.8百萬元及人民幣19,377.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣9,664.7百萬元減少40.8%至截至2024年12月31日的人民幣5,722.1百萬元，主要歸因於(i)即期借款增加；及(ii)現金及現金等價物減少。該減少部分由以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加，乃由於(a)下游家電需求大幅增加；及(b)對若干客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的信貸期，再加上同期銅價上漲；及(ii)存貨增加，乃由於若干生產基地投產及產能爬坡以及同期銅價上漲。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,722.1百萬元增加84.8%至截至2025年12月31日的人民幣10,577.3百萬元，主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加，主要歸因於貿易應收款項增加，這主要受若干產品（如銅箔產品）的銷量增加所推動，再加上期內銅價上漲導致應收款項結餘增加；(ii)存貨增加，原因為(a)若干生產場所產能爬坡；及(b)對若干客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的收入確認週期，且具有較長物流交付時間的國際交付量增加，而銅價上漲進一步提高了存貨價值；及(iii)借款減少，主要歸因於轉換可轉換債券導致期內債券應付款項相應減少。請參閱本文件附錄一附註29(d)。

我們的流動資產淨值截至2025年12月31日及截至2026年5月31日保持相對穩定，分別為人民幣10,577.3百萬元及人民幣10,829.3百萬元。

請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產淨值」。

概 要

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2026年 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(853,564)	(2,353,877)	(1,792,162)	(2,838,168)	(6,146,850)
投資活動(所用)/所得					
現金淨額	(2,378,448)	(1,039,866)	(588,125)	9,208	(265,664)
融資活動所得現金淨額	5,742,069	2,397,560	1,569,728	3,048,758	5,748,110
現金及現金等價物淨					
增加/(減少)	2,510,057	(996,183)	(810,559)	219,798	(664,404)
各期末的現金及現金等價物...	5,103,349	4,010,530	3,435,887	4,258,016	2,738,811

於截至2026年5月31日止五個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣6,146.9百萬元，主要是由於我們的除所得稅前利潤為人民幣747.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非流動資產折舊及攤銷人民幣410.8百萬元，及(b)融資成本人民幣312.0百萬元，部分被(c)金融資產公允價值收益人民幣106.3百萬元及(d)處置金融資產及負債收益人民幣91.6百萬元所抵銷，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣3,127.9百萬元及(b)應收款項增加人民幣3,475.4百萬元。

於2025年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣1,792.2百萬元，主要由於所得稅前利潤為人民幣1,241.1百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非流動資產折舊與攤銷人民幣952.6百萬元及(b)財務成本人民幣712.0百萬元，部分被(c)除貸款以外的外匯收益人民幣297.8百萬元及(d)利息收入人民幣131.2百萬元所抵銷，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣3,078.9百萬元及(b)應收款項增加人民幣1,838.0百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣2,353.9百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤為人民幣671.1百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)非流動資產折舊與攤銷人民幣844.1百萬元及(b)財務成本人民幣717.8百萬元，部分由(c)權益法投資收益人民幣112.9百萬元及(d)利息收入人民幣133.9百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應收款項增加人民幣2,596.7百萬元及(b)存貨增加人民幣1,689.2百萬元。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣853.6百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤為人民幣1,381.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)財務成本人民幣567.8百萬元及(b)非流動資產折舊與攤銷人民幣557.2百萬元，部分由(c)利息收入人民幣197.9百萬元及(d)權益法投資收益人民幣117.1百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)應付款項減少人民幣1,778.4百萬元及(b)應收款項增加人民幣1,117.9百萬元。

風險因素

我們面臨的部分主要風險包括：(i)下游市場下行與變化；(ii)我們未能保持競爭力；(iii)研發工作失敗；(iv)供應鏈中斷與波動；(v)未能有效利用我們的生產基地；及(vi)未能實施產能擴張計劃。

我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，馮海良先生（即馮先生之父）於我們已發行股本總額約30.11%中擁有權益，其中包括(1)馮海良先生直接持有的2.61%，(2)海亮集團持有的26.96%，及(3)浙江正茂持有的0.54%。海亮集團及浙江正茂均由馮海良先生最終控

概 要

制。除截至最後實際可行日期已回購並於本公司股份回購賬戶持作庫存股的10,000,000股A股外，馮海良先生控制我們約30.24%表決權。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－公司架構」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），馮海良先生將直接及通過海亮集團及浙江正茂間接繼續於我們的股本總額中合共約[編纂]%權益中持有權益，並將有權行使我們已發行股本總額（不包括截至最後實際可行日期本公司回購並於其股份回購賬戶持作庫存股份的10,000,000股A股）約[編纂]%所附帶的表決權，並將為我們的單一最大股東集團。

請參閱「與單一最大股東集團的關係－我們的單一最大股東集團」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即所述[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除有關[編纂]的[編纂]及其他估計開支後，我們估計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬就以下目的並按下文所載金額動用我們預期將收取的[編纂][編纂]淨額：(i)約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將分配用於推進我們於摩洛哥及印尼的生產基地建設及擴張；(ii)約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將分配用於提升我們的前沿銅基產品研發能力及增強我們的智能製造能力；(iii)約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將分配用於尋求戰略投資及併購機會；(iv)約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將分配用於全球品牌建設及市場推廣；及(v)約[編纂]%，或[編纂]百萬港元，將分配用作營運資金及一般公司用途。

無重大不利變動

在進行董事認為適當的充足盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年5月31日（即本文件附錄一所列報期間的結束日期）以來並無發生任何重大不利變動，且自2026年5月31日以來，並無發生任何會重大影響本文件附錄一內會計師報告所載資料的事件。

近期發展

自2026年5月31日以來，我們的核心產品線繼續錄得增長，並在產品開發方面取得重大進展。我們於2025年新開發的高強度微合金銅管已被某空調龍頭企業正式採用量產。我們的高效翅片管用於商業及工業製冷、化工、電力及數據中心冷卻應用，已獲得主要行業客戶的認證。我們的HVL P銅箔已實現全面量產能力，核心應用於AI服務器高速交換機及先進封裝。截至2026年5月31日止五個月，我們用於暖通及工業應用的銅加工產品、鋰電及PCB銅箔產品以及用於AI應用的銅加工產品的銷量分別約為405.9千噸、37.8千噸及3.3千噸。同期，用於暖通及工業應用的銅加工產品、鋰電及PCB銅箔產品、用於AI應用的銅加工產品的平均售價分別為每噸人民幣79.0千元、每噸人民幣103.4千元及每噸人民幣93.3千元。具體而言，截至2026年6月30日止六個月，我們暖通及工業銅加工產品的銷量較截至2026年5月31日止五個月增加19.8%至486.4千噸；同期我們鋰電及PCB銅箔產品的銷量增加20.9%至45.7千噸；同期我們用於AI應用的銅加工產品的銷量增加15.2%至3.8千噸。於2026年6月，我們暖通及工業銅加工產品的平均售價由截至2026年5月31日止五個月的每噸人民幣79.0千元增加

概 要

6.8%至每噸人民幣84.4千元，主要反映期內銅價上漲。於截至2026年5月31日止五個月及2026年6月，我們鋰電及PCB銅箔產品的平均售價保持相對穩定，分別為每噸人民幣103.4千元及每噸人民幣107.1千元，同時於截至2026年5月31日止五個月及2026年6月，我們用於AI應用的銅加工產品的平均售價保持相對穩定，分別為每噸人民幣93.3千元及每噸人民幣89.7千元。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，銅基材料行業的監管及市場環境並無發生重大變化。

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，銅價繼續在相對較窄區間內波動，同時整體保持在高位。於2026年5月21日至2026年8月11日期間，中國市場銅價介於每噸約人民幣101,160元至人民幣108,790元，均價為每噸約人民幣104,898元。倫敦金屬交易所(LME)銅價介於每噸約人民幣89,644元至人民幣96,805元，均價為每噸約人民幣92,848元。有關波動主要歸因於全球宏觀經濟狀況的變動、市場對貨幣政策的預期以及精煉銅供需平衡的短期波動，而新能源汽車、可再生能源及電力基礎設施等行業對銅加工產品的持續需求，則支持銅價維持在相對高位。

於2026年1月28日，我們訂立房地產購買協議，以收購位於Via di Cassano Nos. 111-113, 15069 Serravalle Scrivia, Alessandria, Italy的土地，該土地目前為我們的意大利附屬公司所用。該收購有利於優化我們的海外生產佈局，為我們推進全球化戰略的產能擴張、技術升級、產線優化提供穩定的物質基礎。該收購的總採購成本為約19.0百萬歐元，乃由我們的自有資金撥付。從長遠來看，收購該土地將增強我們的運營靈活性及自主性，支持擴大歐洲產能，並有助於我們的持續發展。我們認為收購事項不會對我們的整體財務狀況或運營產生重大不利影響。

於2026年4月，董事會批准截至2025年12月31日止年度的末期股息約人民幣283.0百萬元。該建議股息其後於2026年5月舉行的週年大會上獲股東批准及於2026年7月派付截至2025年12月31日止年度的末期股息約人民幣283.0百萬元。於2026年8月，董事會批准截至2026年6月30日止六個月的建議中期股息約人民幣114.1百萬元。建議中期股息仍須待股東於第六屆股東特別大會批准。

於2026年4月，我們宣佈計劃成立合營企業，以於沙特阿拉伯開發高端銅產品製造及加工設施，旨在擴大我們的銅管、銅排、精煉再生銅產品及銅箔的生產。該項目預期將利用當地銅資源的供應、具競爭力的能源成本及有利的政府政策，並主要服務中東、歐洲及非洲市場。透過該項目，我們預期將增強供應鏈韌性、提升營運效率，並進一步鞏固我們的全球製造佈局。此外，我們宣佈計劃重組我們的HME法國生產基地，以重組生產基地，從而根據市場需求調整其生產活動及產品組合。根據計劃，我們擬終止生產基地的黃銅棒生產，並將其生產資源轉向區域需求不斷增加的產品。計劃涉及生產基地的人力減少，而此舉已與僱員代表磋商，根據適用法國法律予以實施，且包括調動及新職介紹支持措施。重組構成我們通過各設施間產品專業化及協調優化我們歐洲生產基地的產能利用的廣泛戰略的一部分。我們預期重組不會對我們的整體產能造成重大不利影響，原因是HME法國生產基地的產能將在我們歐洲其他具有充足產能可吸收相關生產的生產基地間重新分配。董事認為，重組不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

概 要

我們在深圳證券交易所上市的情況及於聯交所[編纂]的理由

自2008年1月起，本公司已於深圳證券交易所上市。據董事所深知及據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於所有重大方面均遵守深圳證券交易所規則及其他適用的中國證券法律及法規。據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於深圳證券交易所合規記錄的重大事項須提請[編纂]注意。根據聯席保薦人進行的獨立盡職調查，聯席保薦人並不知悉有任何事項會導致其不同意董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄作出的確認。

[編纂]統計數據

下表中的統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成及[編纂]股H股已根據[編纂][編纂]及(ii)[編纂]並無獲行使。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
H股市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬 港元	[編纂]百萬 港元
股份市值 ⁽²⁾	[編纂]百萬 港元	[編纂]百萬 港元
每股H股未經審計[編纂]經調整合併 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期將予[編纂]的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）計算。
- (2) [市值乃根據(i)截至最後實際可行日期有2,281,755,274股A股（不包括已回購並於本公司股份回購賬戶持作庫存股的10,000,000股A股），按緊接最後實際可行日期前五個交易日本公司A股平均收市價每股人民幣18.96元（或約21.93港元）計算，及(ii)本公司H股於[編纂]時的預期市值（假設[編纂]並無獲行使）計算。]
- (3) 每股未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值乃於作出附錄二所述調整後，並在假設[編纂]已於2026年5月31日完成且已發行[編纂]（不包括80,636,089股庫存股）的基礎上計算得出，但不計及本公司因[編纂]獲行使而可能配發及[編纂]的任何股份、本公司因購股權獲行使或員工持股計劃項下已授出或可能不時授出的限制性股票或其他獎勵獲歸屬而可能發行的任何股份或本公司於最後實際可行日期後可能發行或回購的任何股份。
- (4) 根據董事會於2026年8月26日通過的決議案，已建議並批准分派每10股人民幣0.50元的中期股息（總計人民幣114.09百萬元），惟須經股東會進一步審議及批准。本次股息尚未計入本公司於截至2026年5月31日止五個月的財務報表或本未經審計[編纂]財務資料。倘本次股息調整至未經審計[編纂]財務資料，本集團有形資產淨值將減少人民幣114.09百萬元，而每股有形資產淨值將減少人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）。

概 要

股息

根據我們公司章程項下的股息政策，原則上，我們每年至少分派一次現金股息。我們的年度現金股息不得少於當年實現的可分配利潤的10%。此外，在任何連續三年期間的累計現金股息不得少於該三年期間實現的年平均可分配利潤的30%。任何建議股息分派須由董事會酌情決定並經股東會批准。董事會在充分考慮我們的發展計劃、經營指標、盈利規模、現金流量、資本需求後，可能會在未來建議進行股息分派，亦會考慮股東（尤其是少數股東）及獨立董事的意見。我們並無固定的派息比率。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們向股東宣派或派付的現金股息分別為人民幣159.2百萬元、人民幣339.7百萬元、人民幣566.8百萬元及人民幣283.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股息。

[編纂]

[編纂]包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數）計算，我們預期將產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括：(i)[編纂]人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(ii)非[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）（進一步分為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將計入我們的合併損益表，且約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期將在[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使，預期[編纂]將約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。於往績記錄期間，自我們的合併損益表扣除的[編纂]為人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間後，約人民幣[編纂]百萬元預期將自我們的合併損益表扣除。上述[編纂]為最新的可行性估計，僅供參考，實際金額可能與此估計存在差異。我們預期，有關開支不會對我們2026年的經營業績產生重大不利影響。