

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料（包括相關附註）一併閱讀。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素，其中許多風險及因素非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

### 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。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。我們的收入由2023年的人民幣75,733.6百萬元增加15.6%至2024年的人民幣87,542.1百萬元，並於2025年保持相對穩定在人民幣83,306.7百萬元。我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣34,820.3百萬元進一步增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣40,469.7百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得淨利潤人民幣1,169.5百萬元、人民幣623.9百萬元、人民幣1,010.0百萬元、人民幣374.1百萬元及人民幣554.9百萬元。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為4.1%、3.3%、3.8%、3.8%及4.4%。

### 編製基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，並就以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及負債以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的金融資產的重新估值作出修訂。有關歷史財務資料編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一附註2.1。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到諸多因素的重大影響，其中許多因素可能超出我們控制，包括：(i)相關法律法規、政府政策及倡議；(ii)銅基材料行業的增長及競爭環境；(iii)整體經濟狀況及政治環境；及(iv)不可抗力事件的發生、公共衛生事件

## 財務資料

的爆發、戰爭行為、社會及經濟動蕩以及自然災害。除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績亦受到多項本集團特有的關鍵因素影響，包括以下各項：

### 原材料價格波動

我們的盈利能力、現金流量及營運資金管理對原材料價格（特別是銅價）的波動較為敏感。我們採用結合原材料成本及加工費的定價模式，其中加工費（由市場慣例、產品規格及工藝複雜度決定）保持相對穩定，而銅部分通常根據結算時的現行市價確定，具有波動性。銅及主要銅產品（如電解銅）的價格呈現波動。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%。該等波動可能會給成本預測及利潤穩定性帶來不確定性。此外，原材料採購與產品結算之間的時間差可能導致利潤波動。銅價上漲會增加採購成本，提高營運資金需求並加劇融資需求，從而對流動資金造成額外壓力。由於原材料成本在我們的成本結構中佔主導地位，我們的財務狀況對銅價波動尤為敏感。儘管我們採用期貨對沖策略以減輕與採購及銷售交易相關的風險，但該等措施無法完全抵銷銅價波動對我們盈利能力、現金流量及營運資金的影響。我們預期，我們的收入及營業成本將繼續受到銅價波動的影響。

### 下游市場表現

銅加工產品廣泛應用於電氣工程等傳統領域。我們在該行業建立了堅實根基。此外，隨著包括新能源汽車、先進電子及儲能的新能源行業，以及由算力需求擴張驅動的AI等新興行業的需求持續快速增長，對我們相關產品的需求顯著擴大。這種需求結構的轉變推動了往績記錄期間的整體銷售增長。另一方面，下游行業的表現、週期性及季節性亦對我們的銷售產生影響。例如，我們通常觀察到銅管在上半年的銷售額較高，主要是由於夏季對冷卻系統的需求激增；而銅箔銷售額往往在下半年增加，主要是由於終端市場製造活動中銅產品的消費週期所致。倘下游需求放緩或出現週期性波動，這種波動可能導致存貨積壓及貿易應收款項催收壓力加大，從而影響資金周轉效率。我們認為，優化產品組合、實施市場多元化戰略以及採取戰略性存貨管理政策，對於減輕單一行業波動對我們整體業績的影響至關重要。

### 我們的全球擴張

我們的經營業績與我們的國際擴張策略息息相關。通過持續海外發展及本地化運營，我們已建立廣泛的全球佈局，並實現海外業務穩定增長。我們廣泛全球佈局覆蓋包括原材料採購、生產、銷售與運營的完整價值鏈。我們已建立本地化生產設施、銷售及服務網絡及供應鏈，有助我們實現本地化運營並維持高效運轉。我們計劃持續強化及擴大全球化佈局，以多元化市場佈局、緩解集中風險及增強我們應對區域市場波動的能力。我們認為，該多元化的全球佈局將使我們可更好地滿足不同市場的客戶需求，並支持業務的長期可持續發展。

## 財務資料

### 我們的研發實力

我們相信，研發實力對於我們的長期競爭力及成功至關重要。為更好契合下游市場的快速演變，我們的研發舉措融合全球擴張及新興業務戰略。於往績記錄期間，我們主動向AI熱管理及固態電池銅箔等前沿領域配置資源，強化我們在鋰電及PCB銅箔產品以及AI應用銅加工產品的產品組合，使我們能夠迅速響應動態的市場趨勢及新興的客戶需求，並在高增長領域鎖定先發優勢。此外，研發在提高生產效率及優化成本管理方面亦發揮著關鍵作用。於往績記錄期間，我們戰略性地專注於生產設備研發、高效導熱材料、高精度導電材料及先進合金開發，實現流程優化以及更高水平的自動化及資源利用。這些進步預計將降低單位生產成本、提升產能效率並增強我們在成本敏感型市場中的競爭優勢。我們預計，我們能否選擇具有巨大潛力的最佳研發方向以應對不斷變化的市場需求及製造效率目標，將對我們的整體運營表現及成本結構產生重大影響。

### 重大會計政策及估計

我們已識別出與編製合併財務報表相關的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們對會計項目進行估計及假設，並作出複雜的判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計、假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當前情況下被視為合理的對未來事件的預期），持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏離，且我們未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計該等估計及假設在可見未來不會發生任何重大變動。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷載於本文件附錄一附註4及46。

### 我們的經營業績主要組成部分說明

下表載列於所示年度／期間我們的經營業績概要：

#### 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            | 人民幣千元            |
|                       | (未經審計)           |                  |                  |                  |                  |
| 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 .....              | <b>3,092,044</b> | <b>2,903,217</b> | <b>3,134,571</b> | <b>1,335,577</b> | <b>1,762,207</b> |
| 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)        |
| 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 .....            | <b>1,799,386</b> | <b>1,253,482</b> | <b>1,829,848</b> | <b>705,735</b>   | <b>1,021,169</b> |
| 財務收入 .....            | 33,073           | 22,470           | 31,511           | 11,076           | 6,059            |

## 財務資料

|                                | 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<br>(未經審計) | 人民幣千元          |
| 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.....                   | <b>1,381,738</b> | <b>671,059</b> | <b>1,241,063</b> | <b>454,106</b>  | <b>747,716</b> |
| 所得稅開支.....                     | (212,276)        | (47,149)       | (231,094)        | (79,967)        | (192,816)      |
| 年／期內利潤.....                    | <b>1,169,462</b> | <b>623,910</b> | <b>1,009,969</b> | <b>374,139</b>  | <b>554,900</b> |
| 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        |
|                                | <b>1,169,462</b> | <b>623,910</b> | <b>1,009,969</b> | <b>374,139</b>  | <b>554,900</b> |
| 本公司擁有人應佔利潤的每股盈利<br>(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           |

## 合併綜合收益表

|                                     | 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<br>(未經審計) | 人民幣千元            |
| 年／期內利潤.....                         | <b>1,169,462</b> | <b>623,910</b> | <b>1,009,969</b> | <b>374,139</b>  | <b>554,900</b>   |
| 其他綜合收益／(虧損)                         |                  |                |                  |                 |                  |
| 不會重新分類至損益的項目(扣除稅項)：                 |                  |                |                  |                 |                  |
| － 重新計量設定受益計劃產生的變動(扣除稅項).....        | (9,477)          | 958            | 7,650            | –               | 969              |
| － 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具公允價值變動... | –                | 168,300        | –                | –               | (22,831)         |
| 後期可能重新分類至損益的項目(扣除稅項)：               |                  |                |                  |                 |                  |
| － 分佔聯營公司的其他綜合收益.....                | 987              | 9,491          | (14,237)         | (8,007)         | 2,687            |
| － 折算境外業務的匯兌差額.....                  | 140,081          | (12,441)       | (137,189)        | 23,218          | (254,024)        |
| 年／期內其他綜合收益(扣除稅項).....               | <b>131,591</b>   | <b>166,308</b> | <b>(143,776)</b> | <b>15,211</b>   | <b>(273,199)</b> |
| 以下各項應佔：                             |                  |                |                  |                 |                  |
| － 本公司擁有人.....                       | 131,591          | 166,308        | (143,776)        | 15,211          | (273,199)        |
| － 非控股權益.....                        | –                | –              | –                | –               | –                |
| 年／期內綜合收益總額.....                     | <b>1,301,053</b> | <b>790,218</b> | <b>866,193</b>   | <b>389,350</b>  | <b>281,701</b>   |
| 以下各項應佔：                             |                  |                |                  |                 |                  |
| － 本公司擁有人.....                       | 1,257,140        | 882,124        | 817,863          | 413,265         | 132,076          |
| － 非控股權益.....                        | 43,913           | (91,906)       | 48,330           | (23,915)        | 149,625          |
|                                     | <b>1,301,053</b> | <b>790,218</b> | <b>866,193</b>   | <b>389,350</b>  | <b>281,701</b>   |

## 財務資料

### 收入

我們的收入大部分來自銷售商品。於往績記錄期間各年度／期間，經銷應佔收入佔比不足3%。

|                           | 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             | %            | 人民幣千元             | %            |
|                           | (未經審計)            |              |                   |              |                   |              |                   |              |                   |              |
| 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 <sup>(1)</sup> ..... | 196,555           | 0.3          | 186,618           | 0.2          | 144,383           | 0.2          | 65,025            | 0.2          | 53,525            | 0.1          |
| 總計 .....                  | <u>75,733,576</u> | <u>100.0</u> | <u>87,542,137</u> | <u>100.0</u> | <u>83,306,698</u> | <u>100.0</u> | <u>34,820,271</u> | <u>100.0</u> | <u>40,469,688</u> | <u>100.0</u> |

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。

### 按業務線劃分的銷售商品收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售商品，包括暖通及工業銅加工產品、鋰電及PCB銅箔產品、AI應用銅加工產品、銅貿易及其他；及(ii)其他收入（指來自一家附屬公司的利息收入及我們的租賃收入）。請參閱「業務－我們的產品」。我們主要從暖通及工業銅加工產品中產生收入。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             | %            | 人民幣千元             | %            |
|                         | (未經審計)            |              |                   |              |                   |              |                   |              |                   |              |
| 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 <sup>(1)</sup> ..... | 360,287           | 0.5          | 427,012           | 0.5          | 440,778           | 0.5          | 135,174           | 0.4          | 151,336           | 0.4          |
| 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> |

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。

## 財務資料

### 按地理區域劃分的銷售商品收入

於往績記錄期間，我們的收入產生自中國及海外市場。下表載列於所示年度／期間我們按地理區域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<br>(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> |  |  |

### 營業成本

於往績記錄期間，我們的營業成本主要包括原材料。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分以絕對金額及佔營業成本總額百分比計的營業成本明細：

|                           | 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<br>(未經審計)   | %            | 人民幣千元             | %            |  |  |
| 原材料.....                  | 70,071,123        | 96.5         | 81,270,336        | 96.0         | 76,272,184        | 95.2         | 31,780,087        | 94.9         | 36,902,203        | 95.3         |  |  |
| 職工薪酬.....                 | 896,513           | 1.2          | 1,051,983         | 1.2          | 1,078,106         | 1.3          | 470,634           | 1.4          | 493,106           | 1.3          |  |  |
| 折舊與攤銷.....                | 468,126           | 0.6          | 749,541           | 0.9          | 826,883           | 1.0          | 340,405           | 1.0          | 356,066           | 0.9          |  |  |
| 其他開支 <sup>(1)</sup> ..... | 1,183,841         | 1.7          | 1,495,261         | 1.8          | 1,945,962         | 2.4          | 888,478           | 2.7          | 923,630           | 2.4          |  |  |
| 減值虧損 <sup>(2)</sup> ..... | 21,929            | —            | 71,799            | 0.1          | 48,992            | 0.1          | 5,090             | —            | 32,476            | 0.1          |  |  |
| 總計.....                   | <u>72,641,532</u> | <u>100.0</u> | <u>84,638,920</u> | <u>100.0</u> | <u>80,172,127</u> | <u>100.0</u> | <u>33,484,694</u> | <u>100.0</u> | <u>38,707,481</u> | <u>100.0</u> |  |  |

附註：

- (1) 其他開支主要包括生產過程中產生的能源、輔料及其他製造費用以及運輸費。
- (2) 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。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利為收入減營業成本，毛利率為毛利除以收入，以百分比表示。

|                        | 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<br>(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 <sup>(1)</sup> .. | (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 .....               | <u>3,092,044</u> | <u>4.1</u> | <u>2,903,217</u> | <u>3.3</u> | <u>3,134,571</u> | <u>3.8</u> | <u>1,335,577</u> | <u>3.8</u> | <u>1,762,207</u> | <u>4.4</u> |

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。

### 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<br>(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> |

## 財務資料

### 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<br>(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 <sup>(1)</sup> ..... | 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 .....                | <b>2,929,802</b> | <b>3.9</b> | <b>2,804,786</b> | <b>3.2</b> | <b>3,055,836</b> | <b>3.7</b> | <b>1,283,072</b> | <b>3.7</b> | <b>1,751,641</b> | <b>4.3</b> |

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。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)職工薪酬，主要指與我們的行政人員有關的薪金、花紅及其他福利；(ii)稅金及附加；(iii)專業服務費，主要指諮詢服務，包括法律顧問及審計服務；及(iv)折舊與攤銷，主要指辦公資產成本在其可使用年期內的分攤。下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比計的一般及行政開支明細：

|                         | 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<br>(未經審計) | %            | 人民幣千元          | %            |
|                         |                |              |                  |              |                  |              |                 |              |                |              |
| 職工薪酬 .....              | 497,524        | 52.7         | 633,688          | 52.4         | 645,061          | 51.2         | 298,483         | 54.6         | 409,676        | 59.3         |
| 稅金及附加 .....             | 124,494        | 13.2         | 138,348          | 11.4         | 168,421          | 13.3         | 61,362          | 11.2         | 72,585         | 10.5         |
| 專業服務費 .....             | 70,429         | 7.4          | 115,320          | 9.5          | 109,457          | 8.7          | 44,475          | 8.1          | 46,541         | 6.7          |
| 折舊與攤銷 .....             | 67,440         | 7.1          | 84,048           | 7.0          | 100,993          | 8.0          | 41,752          | 7.6          | 45,696         | 6.6          |
| 辦公費用 .....              | 63,658         | 6.7          | 98,638           | 8.2          | 100,173          | 7.9          | 39,447          | 7.2          | 48,536         | 7.0          |
| 手續費 .....               | 26,923         | 2.8          | 31,576           | 2.6          | 32,083           | 2.5          | 17,105          | 3.1          | 15,439         | 2.2          |
| 差旅費 .....               | 15,058         | 1.6          | 18,285           | 1.5          | 15,356           | 1.2          | 6,930           | 1.3          | 8,394          | 1.2          |
| 租賃開支 .....              | 13,253         | 1.4          | 10,461           | 0.9          | 15,035           | 1.2          | 8,375           | 1.5          | 6,694          | 1.0          |
| [編纂] .....              | -              | -            | -                | -            | 496              | -            | -               | -            | 1,598          | 0.2          |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 67,161         | 7.1          | 78,709           | 6.5          | 75,405           | 6.0          | 29,759          | 5.4          | 36,622         | 5.3          |
| 總計 .....                | <b>945,940</b> | <b>100.0</b> | <b>1,209,073</b> | <b>100.0</b> | <b>1,262,480</b> | <b>100.0</b> | <b>547,688</b>  | <b>100.0</b> | <b>691,781</b> | <b>100.0</b> |

附註(1)：其他主要包括物業費、水電費及業務拓展費。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)職工薪酬，主要指與我們的銷售及營銷人員有關的薪金、花紅及其他福利；(ii)銷售佣金；(iii)業務拓展費，主要指面向客戶的活動所產生的成本；及(iv)差旅費。下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比計的銷售及營銷開支明細：

|                         | 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<br>(未經審計) | %            | 人民幣千元          | %            |
| 職工薪酬.....               | 130,824        | 62.2         | 153,144        | 63.5         | 162,006        | 57.2         | 69,969          | 58.2         | 70,979         | 56.4         |
| 銷售佣金.....               | 26,515         | 12.6         | 29,379         | 12.2         | 45,245         | 16.0         | 16,541          | 13.8         | 20,003         | 15.9         |
| 業務拓展費.....              | 10,884         | 5.2          | 14,788         | 6.1          | 17,382         | 6.1          | 8,330           | 6.9          | 8,411          | 6.7          |
| 差旅費.....                | 8,850          | 4.2          | 11,510         | 4.8          | 11,016         | 3.9          | 4,499           | 3.7          | 4,661          | 3.7          |
| 辦公費用.....               | 3,378          | 1.6          | 7,540          | 3.1          | 10,311         | 3.6          | 5,263           | 4.4          | 3,779          | 3.0          |
| 倉儲費.....                | 2,557          | 1.2          | 5,065          | 2.1          | 5,382          | 1.9          | 2,485           | 2.1          | 2,723          | 2.2          |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 27,228         | 13.0         | 19,588         | 8.2          | 32,134         | 11.3         | 13,113          | 10.9         | 15,254         | 12.1         |
| 總計.....                 | <u>210,236</u> | <u>100.0</u> | <u>241,014</u> | <u>100.0</u> | <u>283,476</u> | <u>100.0</u> | <u>120,200</u>  | <u>100.0</u> | <u>125,810</u> | <u>100.0</u> |

附註(1)：其他主要包括折舊與攤銷以及物料開支。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)職工薪酬，主要指與我們的研發人員有關的薪金、花紅及其他福利；及(ii)材料及動力開支，主要指直接用於研發的材料及動力成本。下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額及佔研發開支總額百分比計的研發開支明細：

|                         | 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<br>(未經審計) | %            | 人民幣千元         | %            |
| 職工薪酬.....               | 78,204         | 42.6         | 62,647         | 44.7         | 68,751         | 47.3         | 25,909          | 47.6         | 26,490        | 39.4         |
| 材料及動力開支..               | 82,279         | 44.8         | 66,749         | 47.6         | 58,474         | 40.3         | 22,392          | 41.2         | 35,259        | 52.4         |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 23,073         | 12.6         | 10,859         | 7.7          | 17,993         | 12.4         | 6,099           | 11.2         | 5,500         | 8.2          |
| 總計.....                 | <u>183,556</u> | <u>100.0</u> | <u>140,255</u> | <u>100.0</u> | <u>145,218</u> | <u>100.0</u> | <u>54,400</u>   | <u>100.0</u> | <u>67,249</u> | <u>100.0</u> |

附註(1)：其他主要包括折舊與攤銷。

## 財務資料

### 金融資產減值撤回或虧損淨額

我們的金融資產減值撤回／虧損淨額主要與[貿易應收款項及應收票據、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據、應收貸款及其他應收款項]有關。於2023年，我們錄得金融資產減值撤回淨額人民幣8.3百萬元；於2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣77.7百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣51.9百萬元。於2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月確認的減值虧損主要指貿易應收款項及應收貸款的預期信用損失。

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指地方政府為支持我們的日常經營活動而提供的補貼；及(ii)利息收入，主要指分類為以攤餘成本計量的金融資產的定期存款產生的利息。我們收到的若干政府補助須滿足項目完成進度等特定條件，而有關條件已獲滿足。部分政府補助屬非經常性性質或須經相關部門定期審查及續期。此外，政府補助的可用性、範圍及金額受到地方政府政策的影響且可能不時予以更新。我們預期將於日常業務過程中繼續進行研發、生產及融資活動，這可能使我們有資格獲得該等政府補助或其他政府激勵。下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細：

|                     | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至5月31日止五個月              |                |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                     | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2026年<br>人民幣千元 |
| 政府補助.....           | 140,295        | 164,272        | 227,463        | 57,212                   | 47,357         |
| 利息收入.....           | 164,789        | 111,381        | 99,716         | 30,301                   | 30,450         |
| 增值稅減免<br>及加計抵減..... | 1,237          | 12,492         | (7,534)        | 927                      | 59,000         |
| 股息收入.....           | —              | 11,210         | —              | —                        | —              |
| 其他 .....            | 380            | 511            | 810            | 749                      | 743            |
| <b>總計 .....</b>     | <b>306,701</b> | <b>299,866</b> | <b>320,455</b> | <b>89,189</b>            | <b>137,550</b> |

### 其他虧損或收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他虧損或收益主要包括(i)處置金融工具虧損淨額，主要指結算外匯合約時產生的已實現收益或虧損；(ii)匯兌損益淨額，主要指不包括與外幣借款有關的匯兌差額，請參閱「一 財務風險披露 一 外匯風險」；(iii)處置貿易應收款項融資的虧損，主要指貼現時確認的應收款項融資利息開支；及(iv)衍生金融工具公允價值變動，主要指各年／期內外匯合約的浮動收益或虧損。下表載列我們於所示年度／期間的其他虧損或收益明細：

|                  | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至5月31日止五個月              |                |
|------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                  | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2026年<br>人民幣千元 |
| 處置金融工具虧損淨額 ..... | (308,672)      | (63,774)       | (27,336)       | (12,008)                 | 91,557         |

## 財務資料

|                                        | 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<br>(未經審計) | 人民幣千元         |
| 衍生金融工具公允價值變動.....                      | 29,551           | 60,058           | (48,049)      | (70,690)        | 106,260       |
| 匯兌差異淨額.....                            | 109,465          | (174,821)        | 297,775       | 149,672         | (81,964)      |
| 處置物業、廠房及設備以及其他非流動<br>資產的收益／(虧損)淨額..... | (16,475)         | 2,841            | (25,126)      | 271             | (2,583)       |
| 出售貿易應收款項及應收票據虧損...                     | (92,628)         | (155,232)        | (110,056)     | (51,539)        | (58,515)      |
| 已撤銷貿易應付款項.....                         | 118              | 34,527           | 2,763         | 746             | 56            |
| 罰款、罰金及違約金收入.....                       | 6,629            | 15,553           | 17,042        | 14,285          | 2,599         |
| 其他.....                                | 4,054            | (681)            | (9,996)       | (578)           | 749           |
|                                        | <b>(267,958)</b> | <b>(281,529)</b> | <b>97,017</b> | <b>30,159</b>   | <b>58,159</b> |

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額主要包括(i)借款利息開支；及(ii)外幣借款匯兌收益或虧損淨額。請參閱「一 債務－借款」。下表載列於所示年度／期間我們的財務成本淨額明細：

|                    | 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<br>(未經審計)  | 人民幣千元            |
| <b>財務收入：</b>       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 持作現金管理用途的金融資產      |                  |                  |                  |                  |                  |
| 利息收入.....          | 33,073           | 22,470           | 31,511           | 11,076           | 6,059            |
| <b>財務成本：</b>       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 借款利息開支.....        | (688,084)        | (693,362)        | (677,423)        | (302,079)        | (279,231)        |
| 租賃負債利息開支.....      | (4,976)          | (4,178)          | (4,709)          | (1,798)          | (1,675)          |
| 外幣借款匯兌(虧損)／收益淨額... | (24,387)         | (33,245)         | (54,102)         | 2,376            | (44,040)         |
| 其他.....            | (2,380)          | (1,361)          | (1,849)          | (44)             | 25               |
| 減：資本化財務成本.....     | 152,035          | 14,309           | 26,129           | 5,276            | 12,944           |
| <b>財務成本總額.....</b> | <b>(567,792)</b> | <b>(717,837)</b> | <b>(711,954)</b> | <b>(296,269)</b> | <b>(311,977)</b> |
| <b>財務成本淨額.....</b> | <b>(534,719)</b> | <b>(695,367)</b> | <b>(680,443)</b> | <b>(285,193)</b> | <b>(305,918)</b> |

## 財務資料

### 分佔使用權益法入賬的投資利潤

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得分佔使用權益法入賬的投資損益人民幣117.1百萬元、人民幣112.9百萬元、人民幣91.7百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣32.5百萬元。我們分佔使用權益法入賬的投資損益主要與我們對聯營公司的投資有關，請參閱「若干關鍵資產負債表項目的討論－於聯營公司的投資」及本文件附錄一附註14。

### 所得稅開支或抵免

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣212.3百萬元、人民幣47.1百萬元、人民幣231.1百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣192.8百萬元。於往績記錄期間，我們的所得稅開支或抵免包括根據各司法權區適用所得稅率計算的當期應納稅所得額應付稅項（經遞延所得稅變動調整）。請參閱本文件附錄一附註11。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關辦理所有所需稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何尚未了結或潛在的爭議。

### 年內利潤

由於上文所述，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月分別錄得淨利潤人民幣1,169.5百萬元、人民幣623.9百萬元、人民幣1,010.0百萬元、人民幣374.1百萬元及人民幣554.9百萬元。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月的比較

##### 收入

我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣34,820.3百萬元增加16.2%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣40,469.7百萬元。

**暖通及工業銅加工產品。**我們來自暖通及工業銅加工產品的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣26,409.1百萬元增加21.4%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣32,056.9百萬元，主要歸因於期內銅價上漲。

**鋰電及PCB銅箔產品。**我們來自鋰電及PCB銅箔產品的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1,836.9百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣3,909.6百萬元，主要歸因於下游需求增長帶動產品銷量增加，同時得益於我們銅箔生產基地（包括蘭州生產基地及印尼生產基地）產能爬坡，使我們能夠更好地滿足有關需求。具體而言，我們鋰電及PCB銅箔產品銷量由截至2025年5月31日止五個月的22.0千噸增加至截至2026年5月31日止五個月的37.8千噸。期內銅價及加工費溢價上漲進一步支持這一增長。

**AI應用銅加工產品。**我們來自AI應用銅加工產品的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣147.1百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣307.8百萬元，主要歸因於來自相關AI應用的需求不斷增長，推高銷量及使先進銅加工產品的

## 財務資料

加工費溢價上漲。隨著下游客戶不斷提高其性能規格要求，我們持續的研發及產品開發工作使我們能夠滿足此類不斷變化的技術要求，並把握由此帶來的市場機遇。特別是，我們AI應用銅加工產品銷量由截至2025年5月31日止五個月的2.0千噸增加至截至2026年5月31日止五個月的3.3千噸。期內銅價上漲進一步支持這一增長。

此外，我們來自銅貿易的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣6,227.0百萬元減少35.9%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣3,990.5百萬元，主要歸因於業務組合調整及逐步縮減銅貿易，以符合我們的核心營運需求並提升營運資金效率。

### 營業成本

我們的營業成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣33,484.7百萬元增加15.6%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣38,707.5百萬元，這與我們的收入增長大體一致。

### 毛利及毛利率

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31.9%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣1,762.2百萬元，且我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的3.8%上升至截至2026年5月31日止五個月的4.4%，主要因為截至2026年5月31日止五個月，鋰電及PCB銅箔產品的毛損率變為毛利率。

**暖通及工業銅加工產品。**我們來自暖通及工業銅加工產品的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1,220.8百萬元增加10.8%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣1,352.9百萬元，且我們暖通及工業銅加工產品的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的4.6%略微下降至截至2026年5月31日止五個月的4.2%，主要歸因於期內原材料價格（尤其是銅價）上漲，加上我們對若干關鍵客戶進行戰略性售價調整以鞏固我們的市場地位，部分被產能爬坡後海外生產基地（如德州生產場所）的貢獻提高，以及需要較高加工費溢價的先進產品的銷售增加所抵銷。

**鋰電及PCB銅箔產品。**截至2025年5月31日止五個月，我們鋰電及PCB銅箔產品導致的毛損為人民幣9.0百萬元，截至2026年5月31日止五個月變為毛利人民幣314.5百萬元，且我們鋰電及PCB銅箔產品由截至2025年5月31日止五個月的毛損率0.5%變為截至2026年5月31日止五個月的毛利率8.0%，主要歸因於銅箔生產設施持續爬坡，透過增強的規模經濟效益、提高的產品良率及生產效率降低了單位生產成本，同時亦使我們能夠進一步優化產品組合。

**AI應用銅加工產品。**我們來自AI應用銅加工產品的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣17.7百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣38.5百萬元，且我們AI應用銅加工產品的毛利率截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月保持相對穩定，分別為12.0%及12.5%。

此外，我們來自銅貿易的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣44.1百萬元減少37.7%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣27.5百萬元，且我們銅貿易的毛利率截至2025年及2026年5月31日止五個月保持穩定，為0.7%。

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的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26.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣691.8百萬元，主要歸因於(i)僱員福利開支增加，反映就歐盟附屬公司勞動力優化的法定權利相關成本，以及我們持續招聘技能人員及提高技能人員的薪酬待遇，以支持新建或擴建的生產設施；(ii)稅費及附加費增加，主要反映期內印花稅開支增加；及(iii)多個生產場所實施數字化舉措後辦公開支增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月保持相對穩定，分別為人民幣120.2百萬元及人民幣125.8百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣54.4百萬元增加23.6%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣67.2百萬元，主要歸因於用於開發高性能銅加工產品的材料及研發活動相關材料及動力增加。

### 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5月31日止五個月的人民幣26.9百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣51.9百萬元，主要歸因於貿易應收款項虧損撥備增加，反映銷量及銅價上漲帶動未收回貿易應收款項結餘增加。請參閱「一 若干關鍵資產負債表項目的討論 — 貿易應收款項及應收票據」及本文件附錄一附註3.2。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣89.2百萬元增加54.2%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣137.6百萬元，主要歸因於增值稅減免及加計抵減增加，主要源自我們的附屬公司甘肅海亮作為先進製造企業於期內利用增值稅加計抵減政策。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2025年5月31日止五個月的人民幣30.2百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣58.2百萬元，主要歸因於由處置金融工具虧損淨額轉為處置金融工具收益淨額及衍生金融工具公允價值變動收益，反映我們外匯對沖策略下遠期外匯合約及其他對沖工具的收益，部分被我們營運所用人民幣與其他貨幣之間匯率波動引起的匯兌差異虧損所抵銷。該等波動主要反映匯率波動及我們外匯對沖安排的綜合影響。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2025年5月31日止五個月的人民幣285.2百萬元增加7.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣305.9百萬元，主要歸因於由外幣借款匯兌收益轉為外幣借款匯兌虧損，乃由於我們營運所用人民幣與其他貨幣之間的匯率波動，部分被借款利息開支減少所抵銷，請參閱「一 債務 — 借款」。

---

## 財務資料

---

### 分佔使用權益法入賬的投資利潤

我們分佔使用權益法入賬的投資損益截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月保持相對穩定，分別為人民幣33.6百萬元及人民幣32.5百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣80.0百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣192.8百萬元，主要歸因於除稅前利潤增加，加上受未確認的遞延稅項資產增加所帶動，期內實際稅率提高。

### 期內利潤

由於上文所述，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48.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣554.9百萬元。

### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣87,542.1百萬元及人民幣83,306.7百萬元。

**暖通及工業銅加工產品。**我們來自暖通及工業銅加工產品收入維持相對穩定，於2024年為人民幣58,698.6百萬元及於2025年為人民幣60,083.7百萬元。具體而言，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，主要歸因於全球經濟下行及通貨膨脹，其導致市場對我們下游暖通及工業應用的需求降低。

**鋰電及PCB銅箔產品。**我們來自鋰電及PCB銅箔產品的收入由2024年的人民幣2,860.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣5,792.1百萬元，主要歸因於在下游鋰電池應用需求強勁增長的帶動下，產品銷量大幅增加。針對這種需求，我們於銅箔生產基地（包括蘭州生產基地及印尼生產基地）產能提升後擴大生產。具體而言，我們鋰電及PCB銅箔產品的銷量由2024年的36.8千噸增至2025年的67.6千噸。同期銅價上漲及加工費溢價亦進一步支撐了該增幅。

**AI應用銅加工產品。**我們來自AI應用銅加工產品的收入由2024年的人民幣235.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣591.8百萬元，主要歸因於產品銷量大增，乃由於我們的研發進展使我們能夠滲透新市場，進而使我們能夠把握因AI行業發展而產生的強勁下游需求。具體而言，我們AI應用銅加工產品的銷量由2024年的3.2千噸增至2025年的7.3千噸。銅價上漲以及下游客戶不斷提高其對性能規範及加工精度的要求導致加工費溢價不斷提高進一步支撐了該增幅。

此外，我們來自銅貿易的收入由2024年的人民幣25,133.3百萬元減少至2025年的人民幣16,253.9百萬元，主要歸因於業務矩陣調整，通過逐步縮減銅貿易規模，以符合我們的核心運營需求並提高營運資金效率。

## 財務資料

### 營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣84,638.9百萬元減少5.3%至2025年的人民幣80,172.1百萬元，主要由於原材料成本下降，此主要源於業務組合調整，包括逐步縮減銅貿易業務規模，以配合我們的核心營運需求。

### 毛利／損及毛利／損率

我們的毛利由2024年的人民幣2,903.2百萬元增加8.0%至2025年的人民幣3,134.6百萬元，且我們的毛利率保持相對穩定，於2024年為3.3%及2025年為3.8%。

**暖通及工業銅加工產品。**我們來自暖通及工業銅加工產品的毛利由2024年的人民幣2,739.3百萬元減少6.5%至2025年的人民幣2,561.6百萬元，而我們暖通及工業銅加工產品的毛利率較2024年的4.7%及2025年的4.3%略有下降，主要歸因於我們對戰略客戶採取以量定價策略，以鞏固我們的全球客戶基礎、提高市場份額並優化我們的核心客戶組合（這導致加工利潤調整），加上同期銅價上漲。

**鋰電及PCB銅箔產品。**我們由2024年自鋰電及PCB銅箔產品產生毛損人民幣185.7百萬元轉為2025年的毛利人民幣215.1百萬元；且我們鋰電及PCB銅箔產品由2024年的毛損率6.5%轉為2025年的毛利率3.7%，主要歸因於(i)我們持續的產品組合優化，具有更先進技術規格的高附加值銅箔產品銷售佔比提高，從而推動整體平均售價上漲；及(ii)逐步釋放我們的擴建產能，增強了規模經濟效益，提高了生產良率、設備利用率及營運效率，從而降低了單位固定製造成本。

**AI應用銅加工產品。**我們來自AI應用銅加工產品的毛利由2024年的人民幣26.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣80.0百萬元；且我們AI應用銅加工產品的毛利率由2024年的11.1%上升至2025年的13.5%，主要歸因於(i)我們持續滲透至毛利率較高的市場，尤其是更成熟的海外AI市場，推動客戶組合優化及增加對現有高毛利率客戶的銷量；(ii)新興AI市場的需求增長及供應短缺，這使我們能夠優化產品組合並提升高附加值產品在整體銷售額中的佔比；及(iii)我們的生產擴張，通過固定成本攤薄提高了成本效率。

此外，我們來自銅貿易的毛利由2024年的人民幣177.0百萬元減少至2025年的人民幣159.8百萬元，而我們的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為0.7%及1.0%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣1,209.1百萬元及人民幣1,262.5百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣241.0百萬元增加17.6%至2025年的人民幣283.5百萬元，主要歸因於(i)隨著我們持續招聘專業人才，並在擴張現有市場及進入新市場的過程中優化銷售及營銷團隊架構，令職工薪酬增加；及(ii)隨著我們持續吸引更高銷量，銷售佣金及業務招待開支有所增加。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣140.3百萬元及人民幣145.2百萬元。

### 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77.7百萬元減少60.1%至2025年的人民幣31.0百萬元，主要歸因於向客戶貸款及墊款的總體規模降低，以及上年同期錄得的相對較高減值撥備及投資組合撇銷不再發生。請參閱「一 若干關鍵資產負債表項目的討論－應收貸款」。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣299.9百萬元增加6.9%至2025年的人民幣320.5百萬元，主要由於政府補助增加，主要為對我們生產及研發活動的激勵。

### 其他虧損及收益淨額

我們由2024年的其他虧損人民幣281.5百萬元轉為2025年的其他收益人民幣97.0百萬元，主要歸因於(i)貼現率下降導致出售貿易應收款項虧損減少，(ii)匯兌差異收益淨額，以及出售金融工具的虧損淨額減少；此類改善主要反映2024年至2025年整體外匯市場趨勢的逆轉。該增加部分由衍生金融工具公允價值變動虧損，指我們遠期結匯協議及其他工具的公允價值變動所抵銷，主要受外匯套期策略所涉套期工具的表現所推動。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣695.4百萬元及人民幣680.4百萬元。

### 分佔使用權益法入賬的投資損益

我們分佔使用權益法入賬的投資損益由2024年的人民幣112.9百萬元減少18.8%至2025年的人民幣91.7百萬元，主要歸因於我們聯營公司的利潤減少，因而導致我們按權益法核算的投資收益下降。

### 所得稅開支

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣47.1百萬元及人民幣231.1百萬元，主要歸因於(i)適用於我們若干附屬公司的特定稅收優惠政策到期；及(ii)截至2024年12月31日就若干附屬公司的可抵扣稅務虧損確認遞延稅項資產。

### 期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由2024年的人民幣623.9百萬元增加61.9%至2025年的人民幣1,010.0百萬元。

## 財務資料

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣75,733.6百萬元增加15.6%至2024年的人民幣87,542.1百萬元，主要歸因於銷售商品收入增加。

**暖通及工業銅加工產品。**我們來自暖通及工業銅加工產品收入由2023年的人民幣47,851.2百萬元增加22.7%至2024年的人民幣58,698.6百萬元，主要歸因於(i)更加強勁的下游家電需求，及(ii)我們在海外市場的擴張，共同推動市場對暖通及工業銅加工產品的需求持續上升。具體而言，我們暖通及工業應用領域銅加工產品的銷量由2023年的839.9千噸增加至2024年的966.1千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

**鋰電及PCB銅箔產品。**我們來自鋰電及PCB銅箔產品收入由2023年的人民幣734.8百萬元大幅增加289.3%至2024年的人民幣2,860.7百萬元，主要歸因於下游鋰電池應用需求強勁增長以及客戶群擴大。針對這種需求，我們於基地（包括蘭州生產基地及印尼生產基地）產能提升後釋放銅箔產品新產能。具體而言，我們鋰電及PCB銅箔產品的銷量由2023年的11.0千噸增加至2024年的36.8千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

**AI應用銅加工產品。**我們來自AI應用銅加工產品的收入由2023年的人民幣126.0百萬元增加87.2%至2024年的人民幣235.9百萬元，主要歸因於產品銷量顯著增長，乃由於我們的研發進展使我們能夠滲透新應用場景並擴大客戶群，進而使我們能夠把握因AI行業進步而產生的強勁下游需求。具體而言，我們AI應用銅加工產品的銷量由2023年的1.9千噸增加至2024年的3.2千噸。同期銅價上漲亦進一步支撐了該增幅。

此外，我們來自銅貿易的收入於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣26,464.7百萬元及人民幣25,133.3百萬元。

#### 營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣72,641.5百萬元增加16.5%至2024年的人民幣84,638.9百萬元，主要歸因於原材料成本增加，這受銷量增加及原材料成本上漲所推動。

#### 毛利／損及毛利／損率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣3,092.0百萬元減少6.1%至2024年的人民幣2,903.2百萬元，而我們的毛利率由2023年的4.1%下降至2024年的3.3%，主要歸因於暖通及工業銅加工產品的毛利率下降，部分被鋰電及PCB銅箔產品的毛損率下降所抵銷。期內部分產品毛利率的下降亦與銅價上漲相關。

## 財務資料

**暖通及工業銅加工產品。**我們來自暖通及工業銅加工產品的毛利保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣2,801.9百萬元及人民幣2,739.3百萬元。我們暖通及工業銅加工產品的毛利率由2023年的5.9%下降至2024年的4.7%，主要歸因於包括銅價在內的原材料成本增加，加上我們的客戶組合隨著對若干頭部客戶的售價調整而轉變以提升我們的市場份額。

**鋰電及PCB銅箔產品。**我們來自鋰電及PCB銅箔產品的毛損保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣177.8百萬元及人民幣185.7百萬元，而我們來自鋰電及PCB銅箔產品的毛損率由2023年的24.3%下降至2024年的6.5%，主要歸因於銅箔生產線擴建（其提高了效率及提升了產量，從而部分抵銷了銅價上漲的不利影響）帶來的規模經濟效應令單位生產成本降低。2023年及2024年我們自鋰電及PCB銅箔產品產生毛損，主要因為我們的銅箔生產基地處於早期爬坡階段，在此階段產能利用率及良率仍處於逐漸改善的過程中，但單位生產成本仍相對較高。隨著我們的銅箔生產線規模擴大及逐步實現規模經濟效益，鋰電及PCB銅箔產品的單位生產成本有所下降，同時生產效率及良率得到進一步提升。此外，我們的產品組合進一步優化，先進產品的佔比提高。因此，鋰電及PCB銅箔產品的毛損率由2023年的24.3%大幅下降至2024年的6.5%，同時2025年扭虧為盈。

**AI應用銅加工產品。**我們AI應用銅加工產品的毛利由2023年的人民幣13.4百萬元增加至2024年的人民幣26.1百萬元，而2023年及2024年我們AI應用銅加工產品的毛利率保持相對穩定，分別為10.6%及11.1%。由於(i)先進產品佔我們AI應用銅加工產品的比例有所提高且通常具備更高的毛利率，乃受惠於由更高的技術要求及特定應用特性支持的定價溢價，及(ii)我們的單位生產成本略有下降，銅價上漲的不利影響被部分抵銷。

此外，我們來自銅貿易的毛利由2023年的人民幣241.9百萬元減少至2024年的人人民幣177.0百萬元，而毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為0.9%及0.7%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣945.9百萬元增加27.8%至2024年的人人民幣1,209.1百萬元，主要歸因於(i)我們包括印尼及美國生產場所在內的新場所及摩洛哥在建場所投產，需要額外的管理人員支持運營，以及為優化員工結構而招聘高素質人才，令職工薪酬及辦公費用增加；及(ii)就商標異議及訴訟程序的一次性法律諮詢委聘所產生的專業服務費增加，而有關各方已同意在不涉及任何損害賠償或處罰的情況下撤訴。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣210.2百萬元增加14.6%至2024年的人人民幣241.0百萬元，主要歸因於(i)隨著我們持續招聘專業人才，並在擴張現有市場及進入新市場的過程中優化銷售及營銷團隊架構，令職工薪酬增加；及(ii)隨著我們持續吸引更高的銷量，銷售佣金、業務招待費及差旅費有所增加。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣183.6百萬元減少23.6%至2024年的人民幣140.3百萬元，主要歸因於(i)材料及動力開支減少，乃由於我們由材料密集型試產研究轉向集中的基礎理論研究，減少了原材料消耗；及(ii)職工薪酬減少，反映了我們優化適用於若干多功能技術人員的研發管理，平衡其在生產優化與理論研究之間的時間分配，以符合我們對高新技術及基礎研究的戰略重點。有關變動集中體現我們由資源型向創新型基礎研發活動的戰略轉變。

### 金融資產減值撤回或虧損淨額

我們的金融資產減值撤回或虧損淨額由2023年的減值撤回淨額人民幣8.3百萬元轉為2024年的減值虧損淨額人民幣77.7百萬元，主要歸因於就管理層對可收回性的經更新評估按審慎基準確認一次性非經常性信用損失後應收貸款撥備增加，加上隨著銷量增長貿易應收款項撥備增加。請參閱「一 若干關鍵資產負債表項目的討論－應收貸款」。

### 其他收入

我們的其他收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣306.7百萬元及人民幣299.9百萬元。

### 其他虧損

我們的其他虧損淨額由2023年的人民幣268.0百萬元增加5.1%至2024年的人民幣281.5百萬元，主要歸因於(i)外匯差額結轉虧損，部分被出售金融工具的淨虧損增加所抵銷，二者主要受在外匯匯率波動過程中套期工具的表現所推動；及(ii)應收款項融資貼現虧損增加，原因是鑒於相對優惠的貼現率，我們擴大貼現的使用範圍；我們通常按無追索權基準進行有關貼現。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣534.7百萬元增加30.0%至2024年的人民幣695.4百萬元，主要歸因於可轉換債券資助項目的資本化利息減少，乃由於該等項目大部分已於2023年底前竣工並轉入固定資產。

### 分佔使用權益法入賬的投資損益

我們分佔使用權益法入賬的投資損益於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣117.1百萬元及人民幣112.9百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣212.3百萬元減少77.8%至2024年的人民幣47.1百萬元，主要歸因於(i)本期內若干附屬公司利潤下降；及(ii)有權享有優惠稅收待遇的附屬公司對我們整體利潤的貢獻增加。

## 財務資料

### 年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣1,169.5百萬元減少46.6%至2024年的人民幣623.9百萬元。

### 若干關鍵資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表的節選資料：

|                                               | 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             |
| <b>資產</b>                                     |                   |                   |                   |                   |
| <b>非流動資產</b>                                  |                   |                   |                   |                   |
| 物業、廠房及設備 .....                                | 10,489,338        | 11,125,938        | 11,221,106        | 11,488,014        |
| 投資物業 .....                                    | 248,363           | 260,883           | 254,638           | 161,179           |
| 應收貸款 .....                                    | 7,840             | 666               | –                 | 3,920             |
| 使用權資產 .....                                   | 955,818           | 1,099,493         | 1,090,569         | 1,048,304         |
| 遞延稅項資產 .....                                  | 302,255           | 495,141           | 608,244           | 612,970           |
| 無形資產 .....                                    | 380,070           | 368,845           | 380,841           | 383,304           |
| 於聯營公司的投資 .....                                | 2,057,575         | 2,023,179         | 2,023,768         | 2,010,920         |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>其他綜合收益的權益投資 .....            | 916,000           | 1,140,400         | 100,000           | 69,559            |
| 其他非流動資產 .....                                 | 615,019           | 208,235           | 564,677           | 300,487           |
| <b>非流動資產總值 .....</b>                          | <b>15,972,278</b> | <b>16,722,780</b> | <b>16,243,843</b> | <b>16,078,657</b> |
| <b>流動資產</b>                                   |                   |                   |                   |                   |
| 現金及現金等價物 .....                                | 5,103,349         | 4,010,530         | 3,435,887         | 2,738,811         |
| 受限制現金及定期存款 .....                              | 2,618,144         | 2,425,482         | 2,534,885         | 1,340,970         |
| 衍生金融工具 .....                                  | 31,351            | 153,919           | 69,505            | 99,958            |
| 貿易應收款項及應收票據 .....                             | 5,670,001         | 8,244,089         | 9,414,690         | 12,900,962        |
| 以公允價值計量且其變動計入其他<br>綜合收益的貿易應收款項及<br>應收票據 ..... | 1,071,509         | 1,287,484         | 916,427           | 1,717,362         |
| 預付款項及其他應收款項 .....                             | 1,334,917         | 1,315,679         | 1,834,010         | 1,859,051         |
| 存貨 .....                                      | 7,087,091         | 8,755,132         | 11,791,919        | 14,897,918        |
| 應收貸款 .....                                    | 1,109,143         | 908,158           | 727,716           | 646,748           |
| 其他流動資產 .....                                  | 407,316           | 656,270           | 1,159,318         | 642,069           |
| <b>流動資產總值 .....</b>                           | <b>24,432,821</b> | <b>27,756,743</b> | <b>31,884,357</b> | <b>36,843,849</b> |
| <b>資產總值 .....</b>                             | <b>40,405,099</b> | <b>44,479,523</b> | <b>48,128,200</b> | <b>52,922,506</b> |
| <b>負債</b>                                     |                   |                   |                   |                   |
| <b>流動負債</b>                                   |                   |                   |                   |                   |
| 借款 .....                                      | 10,102,643        | 17,338,782        | 15,930,875        | 21,766,741        |
| 合同負債 .....                                    | 414,429           | 467,709           | 680,701           | 404,269           |
| 預收租金及利息 .....                                 | 2,908             | 5,387             | 4,710             | 4,240             |
| 租賃負債 .....                                    | 33,462            | 32,709            | 33,493            | 28,178            |
| 即期所得稅負債 .....                                 | 184,539           | 171,887           | 189,458           | 168,694           |
| 貿易應付款項及應付票據 .....                             | 3,114,891         | 3,103,705         | 2,753,597         | 2,341,183         |
| 應計費用及其他應付款項 .....                             | 693,735           | 626,333           | 675,976           | 1,016,493         |
| 衍生金融工具 .....                                  | 66,573            | 129,094           | 902,666           | 130,585           |

## 財務資料

|                     | 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             |
| 其他流動負債.....         | 154,895           | 158,999           | 135,626           | 154,166           |
| <b>流動負債總額.....</b>  | <b>14,768,075</b> | <b>22,034,605</b> | <b>21,307,102</b> | <b>26,014,549</b> |
| <b>流動資產淨值.....</b>  | <b>9,664,745</b>  | <b>5,722,138</b>  | <b>10,577,255</b> | <b>10,829,300</b> |
| <b>非流動負債</b>        |                   |                   |                   |                   |
| 借款.....             | 8,188,692         | 4,855,671         | 6,651,342         | 6,803,866         |
| 租賃負債.....           | 59,326            | 33,071            | 46,668            | 35,568            |
| 遞延稅項負債.....         | 186,615           | 220,594           | 239,386           | 215,660           |
| 遞延收益.....           | 241,846           | 273,256           | 363,173           | 365,796           |
| 應計費用及其他應付款項.....    | 121,834           | 114,720           | 112,721           | 109,545           |
| <b>非流動負債總額.....</b> | <b>8,798,313</b>  | <b>5,497,312</b>  | <b>7,413,290</b>  | <b>7,530,435</b>  |

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器、(ii)在建工程、(iii)建築物、(iv)其他設備及(v)太陽能設備。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

|                | 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             |
| 建築物.....       | 2,352,473         | 3,186,732         | 3,253,747         | 3,370,339         |
| 機器.....        | 4,805,093         | 6,199,651         | 6,042,893         | 5,863,806         |
| 運輸設備.....      | 7,167             | 12,621            | 17,579            | 19,030            |
| 太陽能設備.....     | 110,765           | 104,640           | 99,400            | 103,662           |
| 永久業權土地.....    | —                 | —                 | 152,987           | 178,863           |
| 其他設備.....      | 132,336           | 153,425           | 155,256           | 151,798           |
| 在建工程.....      | 3,080,890         | 1,468,300         | 1,496,654         | 1,797,676         |
| 租賃物業裝修.....    | 614               | 569               | 2,590             | 2,840             |
| <b>總計.....</b> | <b>10,489,338</b> | <b>11,125,938</b> | <b>11,221,106</b> | <b>11,488,014</b> |

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣10,489.3百萬元增加6.1%至截至2024年12月31日的人民幣11,125.9百萬元，主要歸因於(i)若干建設項目竣工及生產線升級後，相關生產設備轉入固定資產，令機器增加；及(ii)銅箔生產基地（包括印尼生產基地及蘭州生產基地項目）建設項目資本化後，建築物增加。建築物增加部分由在建工程減少所抵銷，乃由於該等項目轉入固定資產並開始計提折舊。我們的物業、廠房及設備於截至2024年12月31日及截至2025年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣11,125.9百萬元及人民幣11,221.1百萬元。我們的物業、廠房及設備截至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11,221.1百萬元及人民幣11,488.0百萬元。

### 應收貸款

於往績記錄期間，我們非流動部分的應收貸款主要為向個體企業主及小微企業等獨立第三方小規模借款人提供的營運資金貸款。此類貸款通常有抵押，結構上期限約為一年。於往績記錄期間，我們流動部分的貸款及墊款包括客戶應收貸款的利息。截

## 財務資料

至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，應收貸款信用損失撥備分別為人民幣82.2百萬元、人民幣79.6百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣80.9百萬元。請參閱本文件附錄一附註3.2。下表載列截至所示日期我們應收貸款的明細：

|                 | 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          |
| <b>非流動</b>      |                  |                |                |                |
| 應收貸款.....       | 8,000            | 680            | —              | 4,000          |
| 減：減值虧損撥備.....   | (160)            | (14)           | —              | (80)           |
|                 | <b>7,840</b>     | <b>666</b>     | <b>—</b>       | <b>3,920</b>   |
| <b>流動</b>       |                  |                |                |                |
| 應收貸款.....       | 1,190,452        | 986,899        | 806,218        | 724,671        |
| 應收貸款的利息.....    | 729              | 888            | 2,875          | 2,857          |
| 減：減值虧損撥備.....   | (82,038)         | (79,629)       | (81,377)       | (80,780)       |
|                 | <b>1,109,143</b> | <b>908,158</b> | <b>727,716</b> | <b>646,748</b> |
| <b>總計</b> ..... | <b>1,116,983</b> | <b>908,824</b> | <b>727,716</b> | <b>650,668</b> |

下表載列截至所示日期我們按抵押類型劃分的應收貸款：

|               | 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          |
| 抵押貸款.....     | 1,000,112        | 887,291        | 733,830        | 690,450        |
| 擔保貸款.....     | 193,439          | 96,358         | 70,258         | 36,474         |
| 無抵押貸款.....    | 31               | 25             | 18             | 17             |
| 應計利息.....     | 4,870            | 3,905          | 2,112          | 1,730          |
|               | <b>1,198,452</b> | <b>987,579</b> | <b>806,218</b> | <b>728,671</b> |
| 應收貸款的利息.....  | 729              | 888            | 2,875          | 2,857          |
| 減：減值虧損撥備..... | (82,198)         | (79,643)       | (81,377)       | (80,860)       |
|               | <b>1,116,983</b> | <b>908,824</b> | <b>727,716</b> | <b>650,668</b> |

我們的向客戶應收貸款由截至2023年12月31日的人民幣1,117.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣908.8百萬元、截至2025年12月31日的人民幣727.7百萬元及進一步減少至截至2026年5月31日的人民幣650.7百萬元，主要歸因於應收貸款減少，主因是我們縮減了貸款規模以控制風險及資金成本。我們已積極為向客戶貸款及墊款制定結構化的信用風險控制框架，包括(i)在貸款放款前進行初步文件審核、現場盡職調查及借款人評估、獲得信用委員會批准並核實已批准的信用額度及借款人資

## 財務資料

料；(ii)實施持續的風險管理措施，例如至少在貸款到期前15日發出提醒、安排對現有客戶進行續貸評估及協調還款或延期付款安排（如適當）；及(iii)若多次催收均告失敗，根據信用風險政策提起法律訴訟，以保障信用資產的質量與安全。我們將繼續根據信用風險控制政策調整貸款額度並加強貸款組合管理，以提升貸款組合的整體質量。

### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括(i)土地使用權，及(ii)租賃建築物的權利（主要指我們的生產基地及辦公樓）。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣955.8百萬元增加15.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,099.5百萬元，主要歸因於土地使用權增加，主要指與印尼生產基地業務營運相關的新收購物業。截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣1,099.5百萬元及人民幣1,090.6百萬元。我們的使用權資產截至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1,090.6百萬元及人民幣1,048.3百萬元。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

|            | 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            |
| 土地使用權..... | 867,911        | 1,040,910        | 1,017,628        | 988,055          |
| 建築物.....   | 87,907         | 58,583           | 72,941           | 60,249           |
| 總計.....    | <b>955,818</b> | <b>1,099,493</b> | <b>1,090,569</b> | <b>1,048,304</b> |

### 無形資產

我們的無形資產主要包括(i)商譽及(ii)軟件。下表載列截至所示日期我們無形資產的明細：

|           | 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          |
| 商譽.....   | 326,122        | 268,870        | 229,499        | 228,391        |
| 軟件.....   | 53,948         | 99,975         | 151,342        | 149,915        |
| 專利技術..... | —              | —              | —              | 4,998          |
| 總計.....   | <b>380,070</b> | <b>368,845</b> | <b>380,841</b> | <b>383,304</b> |

我們的無形資產於截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣380.1百萬元、人民幣368.8百萬元及人民幣380.8百萬元。我們的無形資產截至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380.8百萬元及人民幣383.3百萬元。

## 財務資料

### 商譽減值測試

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日管理層根據國際會計準則第36號資產減值對本集團商譽進行減值審閱。請參閱本文件附錄一附註18(b)及18(c)。下表載列有關獲分配商譽的現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別的關鍵假設。

#### 截至2023年12月31日止年度

| 現金產生單位    | 收入年增長率       | 淨利潤率          | 永續年增長率 | 稅前貼現率  |
|-----------|--------------|---------------|--------|--------|
| 海博小貸..... | -8.94%至0.97% | 46.00%至47.00% | 1.00%  | 5.95%  |
| HME.....  | 1.00%至10.23% | 1.92%至2.46%   | 0.00%  | 12.07% |
| JMF.....  | 2.00%至3.50%  | 1.95%至2.04%   | 0.00%  | 11.56% |
| 成都貝德..... | 2.00%至7.19%  | 1.19%至1.23%   | 0.00%  | 11.93% |
| 廣東奧託..... | -6.99%至5.00% | 2.21%至2.25%   | 0.00%  | 11.98% |
| 泰國海亮..... | 1.00%至2.00%  | 3.20%至3.32%   | 0.00%  | 14.50% |

#### 截至2024年12月31日止年度

| 現金產生單位    | 收入年增長率        | 淨利潤率          | 永續年增長率 | 稅前貼現率  |
|-----------|---------------|---------------|--------|--------|
| 海博小貸..... | -31.05%至-0.3% | 50.74%至53.68% | 0.40%  | 7.18%  |
| HME.....  | 0.00%至7.20%   | 1.57%至2.71%   | 0.00%  | 12.40% |
| JMF.....  | -15.39%至2.00% | 2.05%至2.08%   | 0.00%  | 11.47% |
| 成都貝德..... | 2.13%至7.63%   | 0.90%至0.92%   | 0.00%  | 9.93%  |
| 廣東奧託..... | -10.95%至0.93% | 1.90%至2.01%   | 0.00%  | 10.34% |
| 泰國海亮..... | 0.00%至2.39%   | 3.33%至3.36%   | 0.00%  | 14.83% |

#### 截至2025年12月31日止年度

| 現金產生單位    | 收入年增長率        | 淨利潤率          | 永續年增長率 | 稅前貼現率  |
|-----------|---------------|---------------|--------|--------|
| 海博小貸..... | -13.07%至0.29% | 53.65%至57.75% | 0.40%  | 7.08%  |
| HME.....  | -2.94%至9.51%  | 0.96%至2.93%   | 0.00%  | 14.74% |
| JMF.....  | 2.00%至5.00%   | 2.21%至2.23%   | 0.00%  | 12.56% |
| 成都貝德..... | 1.00%至4.00%   | 0.73%至0.82%   | 0.00%  | 12.46% |
| 廣東奧託..... | 1.00%至4.27%   | 1.83%至1.85%   | 0.00%  | 12.97% |
| 泰國海亮..... | -1.49%至3.59%  | 2.18%至2.21%   | 0.00%  | 16.67% |

#### 截至2026年5月31日止五個月

| 現金產生單位    | 收入年增長率        | 淨利潤率          | 永續年增長率 | 稅前貼現率  |
|-----------|---------------|---------------|--------|--------|
| 海博小貸..... | -13.48%至0.02% | 55.46%至58.78% | 0.40%  | 6.74%  |
| HME.....  | -1.55%至7.96%  | 0.09%至2.90%   | 0.00%  | 14.92% |
| JMF.....  | 2.00%至6.00%   | 2.22%至2.62%   | 0.00%  | 12.33% |
| 成都貝德..... | 1.00%至2.99%   | 0.45%至0.79%   | 0.00%  | 13.09% |
| 廣東奧託..... | 0.88%至2.76%   | 0.68%至1.69%   | 0.00%  | 13.39% |
| 泰國海亮..... | 0.79%至3.50%   | 1.29%至1.66%   | 0.00%  | 17.25% |
| 惠州佳曄..... | 3.00%至102.91% | -8.53%至6.34%  | 0.00%  | 16.42% |

## 財務資料

- (i) 我們基於過往年度的經營業績、市場競爭及發展計劃釐定參數，例如預測期的收入增長率、利潤率以及預測中穩定期的增長率及利潤率。

管理層根據以下因素釐定按估計未來現金流量（預算期為5年）的現值計量的可收回金額及關鍵假設：

收入年增長率..... 收入增長率已按照五年預測期估計。本集團管理層使用五年期作為現金流量預測的預測期，與相應策略規劃和長期預算目的所用的期間長度一致。

(淨) 利潤率 ..... 基於過往業績和管理層對未來的預期。

永續年增長率..... 其為用於推算預測期外的現金流量的加權平均增長率。該比率參考其經營所在國家的長期通脹率確定。由於相關國家於往績記錄期間的長期通脹率相對穩定，因此永續年增長率保持穩定。

稅前貼現率..... 使用加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）法估算。加權平均資本成本參考無風險利率、市場回報、可資比較上市公司的貝塔值等公開市場數據以及業務的具體風險計算。

敏感度分析乃根據收入年增長率、經營利潤率及稅前貼現率已發生變動的假設進行。倘如下文所示預測期間估計關鍵假設發生變動，而其他參數保持不變，則現金產生單位的淨空將如下所示：

### 截至2023年12月31日止年度

|           | 收入年增長率<br>下降 <b>0.3%</b> | 淨利潤率<br>下降 <b>0.3%</b> | 永續年增長率<br>下降 <b>0.3%</b> <sup>(1)</sup> | 稅前貼現率<br>上升 <b>0.3%</b> |
|-----------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|
|           | 人民幣千元                    | 人民幣千元                  | 人民幣千元                                   | 人民幣千元                   |
| 海博小貸..... | 360,314                  | 361,106                | 361,578                                 | 357,576                 |
| HME.....  | 不適用                      | 不適用                    | 不適用                                     | 不適用                     |
| JMF.....  | 35,579                   | 66,085                 | 不適用                                     | 68,830                  |
| 成都貝德..... | 51,232                   | 80,367                 | 不適用                                     | 80,704                  |
| 廣東奧託..... | 15,969                   | 62,425                 | 不適用                                     | 63,580                  |
| 泰國海亮..... | 552,799                  | 643,515                | 不適用                                     | 645,213                 |

## 財務資料

### 截至2024年12月31日止年度

|           | 收入年增長率<br>下降0.3% | 淨利潤率<br>下降0.3% | 永續年增長率<br>下降0.3% <sup>(1)</sup> | 稅前貼現率<br>上升0.3% |
|-----------|------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|
|           | 人民幣千元            | 人民幣千元          | 人民幣千元                           | 人民幣千元           |
| 海博小貸..... | 不適用              | 不適用            | 不適用                             | 不適用             |
| HME.....  | 不適用              | 不適用            | 不適用                             | 不適用             |
| JMF.....  | 21,684           | 53,412         | 不適用                             | 55,217          |
| 成都貝德..... | 28,778           | 66,081         | 不適用                             | 66,525          |
| 廣東奧託..... | 不適用              | 不適用            | 不適用                             | 不適用             |
| 泰國海亮..... | 514,978          | 616,795        | 不適用                             | 619,038         |

### 截至2025年12月31日止年度

|           | 收入年增長率<br>下降0.3% | 淨利潤率<br>下降0.3% | 永續年增長率<br>下降0.3% <sup>(1)</sup> | 稅前貼現率<br>上升0.3% |
|-----------|------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|
|           | 人民幣千元            | 人民幣千元          | 人民幣千元                           | 人民幣千元           |
| 海博小貸..... | 不適用              | 不適用            | 不適用                             | 不適用             |
| HME.....  | 不適用              | 不適用            | 不適用                             | 不適用             |
| JMF.....  | 77,032           | 82,280         | 不適用                             | 82,648          |
| 成都貝德..... | 18,935           | 22,108         | 不適用                             | 22,135          |
| 廣東奧託..... | 10,124           | 15,240         | 不適用                             | 15,370          |
| 泰國海亮..... | 327,773          | 339,363        | 不適用                             | 339,545         |

### 截至2026年5月31日止五個月

|           | 收入年增長率<br>下降0.3% | 淨利潤率<br>下降0.3% | 永續年增長率<br>下降0.3% <sup>(1)</sup> | 稅前貼現率<br>上升0.3% |
|-----------|------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|
|           | 人民幣千元            | 人民幣千元          | 人民幣千元                           | 人民幣千元           |
| 海博小貸..... | 37,933           | 38,175         | 38,805                          | 36,519          |
| HME.....  | 不適用              | 不適用            | 不適用                             | 不適用             |
| JMF.....  | 20,750           | 74,345         | 不適用                             | 77,862          |
| 成都貝德..... | (14,701)         | 15,062         | 不適用                             | 15,275          |
| 廣東奧託..... | (48,142)         | 683            | 不適用                             | 1,667           |
| 泰國海亮..... | 55,654           | 171,643        | 不適用                             | 172,924         |
| 惠州佳曄..... | 415              | 1,594          | 不適用                             | 1,739           |

(1) 就於減值測試中採用零永續年增長率的現金產生單位而言，並無進行敏感度分析。

### 關鍵假設可能變動的影響

根據減值測試結果，就於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2026年5月31日並未發生減值的現金產生單位而言，現金產生單位的該等可收回金額遠高於本集團的賬面值。本集團管理層認為，任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

## 財務資料

倘關鍵假設按以下用於釐定目前可收回金額的百分比數字上升／下降，則現金產生單位的可收回金額將等於其賬面值：

### 截至2023年12月31日止年度：

|           | 收入增長率   | 淨利潤率    | 稅前貼現率   |
|-----------|---------|---------|---------|
| 海博小貸..... | -53.12% | -86.69% | 30.70%  |
| HME.....  | 不適用     | 不適用     | 不適用     |
| JMF.....  | -0.62%  | -6.22%  | 48.26%  |
| 成都貝德..... | -0.82%  | -37.21% | 212.64% |
| 廣東奧託..... | -0.40%  | -9.23%  | 25.26%  |
| 泰國海亮..... | -2.04%  | -44.87% | 171.25% |

### 截至2024年12月31日止年度：

|           | 收入增長率  | 淨利潤率    | 稅前貼現率   |
|-----------|--------|---------|---------|
| 海博小貸..... | 不適用    | 不適用     | 不適用     |
| HME.....  | 不適用    | 不適用     | 不適用     |
| JMF.....  | -0.49% | -7.01%  | 38.44%  |
| 成都貝德..... | -0.53% | -26.33% | 143.03% |
| 廣東奧託..... | 不適用    | 不適用     | 不適用     |
| 泰國海亮..... | -1.74% | -36.31% | 130.00% |

### 截至2025年12月31日止年度：

|           | 收入增長率  | 淨利潤率    | 稅前貼現率  |
|-----------|--------|---------|--------|
| 海博小貸..... | 不適用    | 不適用     | 不適用    |
| HME.....  | 不適用    | 不適用     | 不適用    |
| JMF.....  | -0.44% | -5.44%  | 30.79% |
| 成都貝德..... | -0.21% | -14.19% | 45.44% |
| 廣東奧託..... | -0.09% | -2.45%  | 6.59%  |
| 泰國海亮..... | -0.85% | -26.32% | 74.05% |

### 截至2026年5月31日止五個月：

|           | 收入增長率   | 淨利潤率    | 稅前貼現率  |
|-----------|---------|---------|--------|
| 海博小貸..... | -11.57% | -15.21% | 5.08%  |
| HME.....  | 不適用     | 不適用     | 不適用    |
| JMF.....  | -0.41%  | -5.09%  | 26.11% |
| 成都貝德..... | -0.15%  | -11.22% | 29.49% |
| 廣東奧託..... | -0.01%  | -0.42%  | 1.04%  |
| 泰國海亮..... | -0.44%  | -17.59% | 41.80% |
| 惠州佳嘩..... | -0.39%  | -2.27%  | 5.94%  |

## 財務資料

### 於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要包括我們於聯營公司（即海亮集團財務有限責任公司及寧夏銀行股份有限公司）的投資。我們於聯營公司的投資於截至2023年12月31日、截至2024年12月31日、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2,057.6百萬元、人民幣2,023.2百萬元、人民幣2,023.8百萬元及人民幣2,010.9百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由我們於非上市公司的權益組成。我們通過綜合考慮市場法等方法評估公允價值，我們認為該等評估屬合理估計。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由截至2023年12月31日的人民幣916.0百萬元增加24.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,140.4百萬元，主要歸因於對按照出售協議訂明的對價所釐定的權益投資進行重新計量。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由截至2024年12月31日的人民幣1,140.4百萬元大幅減少至截至2025年12月31日的人民幣100.0百萬元，主要歸因於處置一項權益投資。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資由截至2025年12月31日的人民幣100.0百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣69.6百萬元，主要歸因於參考近期市場化融資交易調整相關非上市公司的公允價值。

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)預付貨款，主要包括生產所用的原材料；(ii)押金及保證金，主要指期貨押金；及(iii)預付費用。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項明細：

|                                       | 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            |
| <b>預付款項：</b>                          |                  |                  |                  |                  |
| 貿易預付款項 .....                          | 1,085,222        | 954,218          | 1,021,819        | 818,631          |
| 經營開支預付款項 .....                        | 90,293           | 73,738           | 78,131           | 108,303          |
|                                       | <b>1,175,515</b> | <b>1,027,956</b> | <b>1,099,950</b> | <b>926,934</b>   |
| <b>其他應收款項：</b>                        |                  |                  |                  |                  |
| 出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的應收款項 ..... | —                | —                | 329,052          | 418,241          |
| 押金及保證金 .....                          | 113,884          | 199,743          | 360,377          | 451,404          |
| 應收政府部門款項 .....                        | 49,851           | 87,329           | 52,132           | 56,382           |
| 可收回墊款 .....                           | 42,857           | 42,445           | 41,209           | 44,098           |
| 其他 .....                              | 11,329           | 14,347           | 14,681           | 26,131           |
| 減：減值撥備 .....                          | (58,519)         | (56,141)         | (63,391)         | (64,139)         |
|                                       | <b>159,402</b>   | <b>287,723</b>   | <b>734,060</b>   | <b>932,117</b>   |
| <b>總計 .....</b>                       | <b>1,334,917</b> | <b>1,315,679</b> | <b>1,834,010</b> | <b>1,859,051</b> |

我們的預付款項及其他應收款項於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣1,334.9百萬元及人民幣1,315.7百萬元。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,315.7百萬元增加39.4%至截至2025

## 財務資料

年12月31日的人民幣1,834.0百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權的應收款項增加，指我們就處置一項權益投資應收的對價；及(ii)押金及保證金增加，乃由於我們的期貨保證金增加。我們的預付款項及其他應收款項截至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1,834.0百萬元及人民幣1,859.1百萬元。

截至2026年6月30日，我們於截至2026年5月31日的預付款項及其他應收款項中人民幣897.6百萬元或約48.3%已結算。

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料、(ii)在製品及(iii)製成品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

|                 | 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             |
| 原材料 .....       | 2,700,099        | 3,170,157        | 4,052,539         | 5,500,869         |
| 在製品 .....       | 1,836,621        | 2,023,655        | 2,846,827         | 3,194,166         |
| 製成品 .....       | 1,851,525        | 2,600,828        | 3,615,230         | 4,450,569         |
| 發出商品.....       | 443,594          | 686,363          | 975,015           | 1,380,141         |
| 周轉材料.....       | 274,582          | 306,467          | 340,008           | 420,388           |
|                 | <b>7,106,421</b> | <b>8,787,470</b> | <b>11,829,619</b> | <b>14,946,133</b> |
| 減：減值撥備.....     | (19,330)         | (32,338)         | (37,700)          | (48,215)          |
| <b>總計 .....</b> | <b>7,087,091</b> | <b>8,755,132</b> | <b>11,791,919</b> | <b>14,897,918</b> |

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣7,087.1百萬元增加23.5%至截至2024年12月31日的人民幣8,755.1百萬元，主要歸因於銅箔設施等多個生產場所投產或擴建，令產能擴大及存貨水平上升，進而使得製成品及原材料增加。同期銅價上漲推高了製成品及原材料的價值，亦進一步支撐了該增幅。

我們的存貨由人民幣8,755.1百萬元增加34.7%至截至2025年12月31日的人民幣11,791.9百萬元，主要歸因於製成品及在製品增加，主要受在德克薩斯生產基地等製造工廠的生產爬坡所帶動。銅價上漲推高了製成品、在製品及發出商品的價值，亦進一步支撐了該增幅。

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣11,791.9百萬元進一步增加26.3%至截至2026年5月31日的人民幣14,897.9百萬元，主要歸因於預計到一般於每年第二季度出現銷售旺季而增加原材料、製成品及在製品，以及隨著海外業務擴展，海外生產基地（包括德州基地）採購需求增加。銅價上漲（這使原材料、製成品及在製品的賬面值增加）進一步支持這一增長。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

|                 | 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             |
| 1年內 .....       | 7,008,196        | 8,659,561        | 11,693,269        | 14,798,674        |
| 1至2年 .....      | 39,556           | 71,746           | 54,798            | 59,376            |
| 2年以上 .....      | 58,669           | 56,163           | 81,552            | 88,083            |
| <b>總計 .....</b> | <b>7,106,421</b> | <b>8,787,470</b> | <b>11,829,619</b> | <b>14,946,133</b> |

下表載列於所示年度／期間我們的存貨周轉天數：

|                             | 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 | 2026年       |
| 存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 34.6        | 33.7  | 46.1  | 52.1        |

附註(1)：期間存貨周轉天數等於期初及期末存貨餘額（扣除撥備）的平均值除以相關期間的營業成本，再乘以相關期間的天數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度均為360天，截至2026年5月31日止五個月為151天）。

我們的存貨周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為34.6天及33.7天，並於2025年增加至46.1天。該增加主要是由於(i)向若干鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷量增加，該等客戶通常需要較長的備貨週期；及(ii)我們適度擴大存貨水平，以支持生產場所投產或擴建後的產能爬坡，旨在滿足預期需求並確保及時交付，尤其是對於通常需要較長前置時間及運輸週期的海外擴張市場。

我們的存貨周轉天數由2025年的46.1天進一步增加至截至2026年5月31日止五個月的52.1天，主要歸因於客戶組合轉變，其中鋰電及PCB銅箔產品客戶銷售佔比提高，有關客戶通常需要更長的庫存持有及備貨週期。

截至2026年6月30日，我們於截至2026年5月31日的存貨中約人民幣12,391.8百萬元或82.9%已消耗。

### 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包括(i)貿易應收款項；及(ii)應收票據，主要來自購買我們暖通及工業銅加工產品以及鋰電及PCB銅箔產品的客戶。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

|                 | 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             |
| 貿易應收款項 .....    | 5,509,494        | 7,978,444        | 9,446,388        | 12,410,765        |
| 應收票據 .....      | 266,840          | 399,812          | 123,264          | 692,845           |
| 減：信用損失撥備 .....  | (106,333)        | (134,167)        | (154,962)        | (202,648)         |
| <b>總計 .....</b> | <b>5,670,001</b> | <b>8,244,089</b> | <b>9,414,690</b> | <b>12,900,962</b> |

## 財務資料

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5,670.0百萬元增加45.4%至截至2024年12月31日的人民幣8,244.1百萬元，主要歸因於貿易應收款項受以下因素驅動而有所增加：(i)下游家電需求強勁增長，加上同期原材料價格上漲；(ii)對若干海外客戶及新興下游領域（如新能源汽車及儲能市場）的鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的信貸期，而我們對此予以配合，作為我們致力加強在該等不斷發展市場中市場地位的一部分。

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8,244.1百萬元增加14.2%至截至2025年12月31日的人民幣9,414.7百萬元，主要歸因於貿易應收款項增加，乃受若干產品（如銅箔產品）的銷量增加所推動。該增加進一步得益於期內銅價上漲導致應收款項結餘增加。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣9,414.7百萬元進一步增加37.0%至截至2026年5月31日的人民幣12,901.0百萬元，主要歸因於(i)受鋰電及PCB銅箔銷量（尤其是向若干海外客戶及主要客戶作出的銷量）增加，以及銅價上漲推動，從而令未償還應收款項價值增加；及(ii)應收票據增加，主要反映為配合若干客戶的結算偏好，作為我們在不斷變化的市場中鞏固市場地位的舉措之一，透過銀行承兌匯票結算的向這些客戶的銷售增加。

下表載列截至所示日期，根據發票日期計算的貿易應收款項賬齡分析：

|            | 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             |
| 1年內 .....  | 5,442,493        | 7,897,002        | 9,355,293        | 12,310,663        |
| 1至2年 ..... | 27,284           | 38,881           | 44,851           | 53,457            |
| 2至3年 ..... | 4,870            | 15,724           | 16,524           | 16,281            |
| 3年以上 ..... | 34,847           | 26,837           | 29,720           | 30,364            |
| 總計 .....   | <b>5,509,494</b> | <b>7,978,444</b> | <b>9,446,388</b> | <b>12,410,765</b> |

我們通常給予主要客戶最多120天的信用期。我們通過既定政策對未償還貿易應收款項及應收票據維持嚴格控制，以確保僅向具有良好信用記錄的交易對手方延長信用期。我們的管理層進行持續的信用評估，並執行持續監控程序以確保及時回收款項。我們及時採取跟進措施以收回任何逾期款項。於往績記錄期間，我們絕大部分的貿易應收款項及應收票據（分別佔截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日的98.8%、99.0%、99.0%及99.2%）的賬齡均在一年以內。

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

|                           | 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 | 2026年       |
| 貿易應收款項及應收票據               |             |       |       |             |
| 周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 25.3        | 29.1  | 38.8  | 42.3        |

## 財務資料

附註(1)：貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初及期末貿易應收款項及應收票據餘額的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度均為360天，截至2026年5月31日止五個月為151天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的25.3天增加至2024年的29.1天，進一步增加至2025年的38.8天，並進一步增加至截至2026年5月31日止五個月的42.3天，主要歸因於(i)對若干海外客戶及新興下游領域（如新能源汽車及儲能市場）的鋰電及PCB銅箔產品客戶的銷售額增加，該等客戶的現行市場慣例通常涉及較長的信貸期，而我們對此予以配合，作為我們致力加強在該等不斷發展市場中市場地位的一部分；及(ii)我們調整業務矩陣，逐步縮減周轉期較短的銅貿易規模，以符合我們的核心運營需求。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣6,862.5百萬元或52.4%已結算。

### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據主要包括銀行承兌匯票及其他商業票據。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣1,071.5百萬元、人民幣1,287.5百萬元、人民幣916.4百萬元及人民幣1,717.4百萬元。

### 應計費用及其他應付款項

#### 非流動部分的應計費用及其他應付款項

於往績記錄期間，我們非流動部分的應計費用及其他應付款項主要包括與養老金責任相關的長期薪金、工資及花紅。我們非流動部分的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣121.8百萬元減少5.8%至截至2024年12月31日的人民幣114.7百萬元，主要歸因於養老金責任減少，主要乃由於以外幣計價的養老金責任部分的外幣換算差額變動。我們非流動部分的應計費用及其他應付款項於截至2024年及2025年12月31日維持穩定，分別為人民幣114.7百萬元及人民幣112.7百萬元。我們非流動部分的應計費用及其他應付款項截至2025年12月31日及截至2026年5月31日進一步保持相對穩定，分別為人民幣112.7百萬元及人民幣109.5百萬元。

#### 流動部分的應計費用及其他應付款項

|               | 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            |
| 應付股息.....     | —              | —              | —              | 283,023          |
| 薪金、工資及福利..... | 322,042        | 300,609        | 298,714        | 362,962          |
| 應計開支.....     | 109,918        | 109,971        | 101,644        | 117,448          |
| 暫收押金.....     | 78,330         | 44,357         | 44,592         | 72,271           |
| 應付押金.....     | 81,265         | 64,006         | 72,362         | 59,868           |
| 其他應付稅項.....   | 80,424         | 70,010         | 108,004        | 84,823           |
| 應付[編纂].....   | —              | —              | 4,655          | 1,429            |
| 其他.....       | 21,756         | 37,380         | 46,005         | 34,669           |
| 總計.....       | <b>693,735</b> | <b>626,333</b> | <b>675,976</b> | <b>1,016,493</b> |

## 財務資料

於往績記錄期間，我們流動部分的應計費用及其他應付款項主要包括(i)薪金、工資及福利；(ii)應計開支，主要指按應計基準確認的應計開支，包括運輸費、倉儲費及電費；(iii)暫收押金，主要指本公司收到的臨時墊款及應付款項；(iv)應付押金，主要指應付予供應商等外部第三方的押金；及(v)應付股息，主要指已宣派但尚未派付的股息。

我們流動部分的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣693.7百萬元減少9.7%至截至2024年12月31日的人民幣626.3百萬元，主要歸因於暫收押金及應付押金減少。我們的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣626.3百萬元增加7.9%至截至2025年12月31日的人民幣676.0百萬元，主要歸因於其他應付稅項增加，主要反映隨著德克薩斯生產基地業務營運的擴張，其應課稅資產增長。我們流動部分的應計費用及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣676.0百萬元進一步增加50.4%至截至2026年5月31日的人民幣1,016.5百萬元，主要歸因於(i)確認應付股息，即宣派2025年利潤中的末期股息人民幣283.0百萬元，請參閱本文件附錄一附註12；及(ii)薪金、工資及福利增加，主要反映就我們於歐盟的附屬公司的人力優化而應計法定權益。

截至2026年6月30日，我們於截至2026年5月31日流動部分的應計費用及其他應付款項人民幣165.4百萬元或16.3%已結算。

### 合同負債

於往績記錄期間，我們的合同負債主要包括履約義務履行前向客戶收取的預收款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣414.4百萬元增加12.9%至截至2024年12月31日的人民幣467.7百萬元，並於截至2025年12月31日進一步增加45.5%至人民幣680.7百萬元，與銅價及銷量增加大體一致，銅價及銷量增加導致自客戶收到的預付款增加。我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣680.7百萬元減少40.6%至截至2026年5月31日的人民幣404.3百萬元，主要歸因於本期間客戶預收款項減少。

截至2026年6月30日，我們於截至2026年5月31日的合同負債中人民幣183.4百萬元或45.4%已確認為收入。

### 貿易應付款項及應付票據

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)貿易應付款項，及(ii)應付票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

|                | 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            |
| 貿易應付款項及應付票據：   |                  |                  |                  |                  |
| — 貿易應付款項 ..... | 2,065,031        | 2,503,765        | 1,973,597        | 2,341,183        |
| — 應付票據 .....   | 1,049,860        | 599,940          | 780,000          | —                |
| 總計 .....       | <u>3,114,891</u> | <u>3,103,705</u> | <u>2,753,597</u> | <u>2,341,183</u> |

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據於截至2023年12月31日及截至2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣3,114.9百萬元及人民幣3,103.7百萬元。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3,103.7百萬元減少11.3%至截至2025年12月31日的人民幣2,753.6百萬元，主要歸因於結算安排調整令貿易應付款項減少，原因為我們結算期內到期的若干遠期信用證。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2,753.6百萬元進一步減少15.0%至截至2026年5月31日的人民幣2,341.2百萬元，主要歸因於應付票據減少，主要因為期初尚未到期的銀行承兌匯票於期內到期並已結算，且未開立新的銀行承兌匯票；該減少部分被貿易應付款項增加所抵銷，主要是由於預計到每年第二季度銷售旺季而增加採購活動，加上銅價上漲，這導致採購金額增加。

我們的貿易應付款項及應付票據通常於交付前結算；對於已與我們建立長期關係的若干供應商，我們通常獲授90天以內的信貸期。下表載列截至所示日期，根據發票日期計算的我們貿易應付款項的賬齡分析：

|                 | 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            |
| 1年內 .....       | 1,888,365        | 2,309,076        | 1,537,795        | 2,052,760        |
| 1年以上 .....      | 176,666          | 194,689          | 435,802          | 288,423          |
| <b>總計 .....</b> | <b>2,065,031</b> | <b>2,503,765</b> | <b>1,973,597</b> | <b>2,341,183</b> |

下表載列於所示年度／期間我們的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5月31日止五個月 |
|--------------------------------------|-------------|-------|-------|-------------|
|                                      | 2023年       | 2024年 | 2025年 | 2026年       |
| 貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup> ..... | 18.2        | 13.2  | 13.2  | 9.9         |

附註(1)：貿易應付款項及應付票據周轉天數等於期初及期末貿易應付款項及應付票據餘額的平均值除以相關期間的營業成本，再乘以相關期間的天數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度均為360天，截至2026年5月31日止五個月為151天）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的18.2天減少至2024年的13.2天，主要由於我們在業務規模持續擴大的同時審慎維持現有信用證及承兌票據安排。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2024年及2025年維持相對穩定於13.2天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2025年的13.2天進一步減少至截至2026年5月31日止五個月的9.9天，主要歸因於結算截至2025年12月31日尚未承兌的銀行承兌匯票之後我們的平均應付票據結餘減少，以及結算採購相關應付票據及就長期資產付款。

截至2026年6月30日，我們於截至2026年5月31日的貿易應付款項及應付票據中人民幣977.8百萬元或約41.8%已結算。

## 財務資料

### 關鍵財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的關鍵財務比率：

|                     | 截至12月31日／<br>截至12月31日止年度 |        |        | 截至5月31日／<br>截至5月31日止五個月 |
|---------------------|--------------------------|--------|--------|-------------------------|
|                     | 2023年                    | 2024年  | 2025年  | 2026年                   |
| 槓桿比率 <sup>(1)</sup> | 109.2%                   | 131.3% | 116.8% | 147.8%                  |
| 流動比率 <sup>(2)</sup> | 1.7                      | 1.3    | 1.5    | 1.4                     |
| 速動比率 <sup>(3)</sup> | 1.2                      | 0.9    | 0.9    | 0.8                     |
| 毛利率 <sup>(4)</sup>  | 4.1%                     | 3.3%   | 3.8%   | 4.4%                    |
| 淨利率 <sup>(5)</sup>  | 1.5%                     | 0.7%   | 1.2%   | 1.4%                    |

附註：

- (1) 槓桿比率等於相關日期的借款及租賃負債總額除以相關日期的權益總額，再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至相關日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (3) 速動比率等於截至相關日期的流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。
- (4) 毛利率等於各年度的毛利除以收入，再乘以100%。
- (5) 淨利率等於各年度的年內利潤除以收入，再乘以100%。

### 流動資金及資本資源

過往，我們主要通過經營活動所得現金、股東注資及借款為我們的營運提供資金。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣5,103.3百萬元、人民幣4,010.5百萬元、人民幣3,435.9百萬元及人民幣2,738.8百萬元。

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量：

|                      | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至5月31日止五個月              |                |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                      | 2023年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元 | 2025年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2026年<br>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<br>增加／(減少) | 2,510,057      | (996,183)      | (810,559)      | 219,798                  | (664,404)      |
| 各期末的現金及現金<br>等價物     | 5,103,349      | 4,010,530      | 3,435,887      | 4,258,016                | 2,738,811      |

### 經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括我們的期內除所得稅前利潤，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目；及(ii)營運資金變動。

## 財務資料

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，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣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)出售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，主要歸因於我們的除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)除有關貸款者外的匯兌收益人民幣297.8百萬元所抵銷及(d)利息收入人民幣131.2百萬元；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。

### 投資活動所用現金淨額

於截至2026年5月31日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣265.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣759.8百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資所得款項人民幣334.7百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣588.1百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣986.4百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款人民幣130.5百萬元，部分由(i)出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資所得款項人民幣312.1百萬元及(ii)所收資產相關的政府補助人民幣113.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,039.9百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣1,274.2百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款人民幣63.8百萬元，部分由收取的權益投資股息人民幣168.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣2,378.4百萬元，主要歸因於(i)購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產付款人民幣2,222.3百萬元及(ii)結算衍生金融工具付款淨額人民幣336.9百萬元，部分由收到的與資產相關的政府補助人民幣95.6百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

於截至2026年5月31日止五個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣5,748.1百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣18,221.0百萬元，部分被償還借款人民幣12,340.1百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣1,569.7百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣28,439.8百萬元，部分由以下各項所抵銷：(a)償還借款人民幣25,523.5百萬元及(b)向本公司股東派付股息人民幣566.8百萬元。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣2,397.6百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣26,138.7百萬元，部分由償還借款人民幣22,356.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣5,742.1百萬元，主要歸因於(a)借款所得款項人民幣27,007.1百萬元及(b)非控股權益注資人民幣2,201.0百萬元，部分由償還借款人民幣22,462.4百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

|                            | 截至12月31日          |                   |                   | 截至5月31日           | 截至6月30日           |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 2023年             | 2024年             | 2025年             | 2026年             | 2026年             |
|                            | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元<br>(未經審計)   |
| <b>流動資產</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |
| 現金及現金等價物 .....             | 5,103,349         | 4,010,530         | 3,435,887         | 2,738,811         | 2,710,805         |
| 受限制現金及定期存款 .....           | 2,618,144         | 2,425,482         | 2,534,885         | 1,340,970         | 1,612,686         |
| 衍生金融工具 .....               | 31,351            | 153,919           | 69,505            | 99,958            | 223,147           |
| 貿易應收款項及應收票據 .....          | 5,670,001         | 8,244,089         | 9,414,690         | 12,900,962        | 12,453,512        |
| 以公允價值計量且其變動計入<br>其他綜合收益的貿易 |                   |                   |                   |                   |                   |
| 應收款項及應收票據 .....            | 1,071,509         | 1,287,484         | 916,427           | 1,717,362         | 2,052,027         |
| 預付款項及其他應收款項 .....          | 1,334,917         | 1,315,679         | 1,834,010         | 1,859,051         | 2,484,407         |
| 存貨 .....                   | 7,087,091         | 8,755,132         | 11,791,919        | 14,897,918        | 15,441,314        |
| 應收貸款 .....                 | 1,109,143         | 908,158           | 727,716           | 646,748           | 719,872           |
| 其他流動資產 .....               | 407,316           | 656,270           | 1,159,318         | 642,069           | 510,105           |
| <b>流動資產總值 .....</b>        | <b>24,432,821</b> | <b>27,756,743</b> | <b>31,884,357</b> | <b>36,843,849</b> | <b>38,207,875</b> |
| <b>流動負債</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |
| 借款 .....                   | 10,102,643        | 17,338,782        | 15,930,875        | 21,766,741        | 22,636,077        |
| 合同負債 .....                 | 414,429           | 467,709           | 680,701           | 404,269           | 625,793           |
| 預收租金及利息 .....              | 2,908             | 5,387             | 4,710             | 4,240             | 2,516             |

## 財務資料

|                    | 截至12月31日          |                   |                   | 截至5月31日           | 截至6月30日           |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                    | 2023年             | 2024年             | 2025年             | 2026年             | 2026年             |
|                    | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元<br>(未經審計)   |
| 租賃負債.....          | 33,462            | 32,709            | 33,493            | 28,178            | 27,609            |
| 即期所得稅負債.....       | 184,539           | 171,887           | 189,458           | 168,694           | 178,150           |
| 貿易應付款項及應付票據.....   | 3,114,891         | 3,103,705         | 2,753,597         | 2,341,183         | 1,982,775         |
| 應計費用及其他應付款項.....   | 693,735           | 626,333           | 675,976           | 1,016,493         | 1,134,015         |
| 衍生金融工具.....        | 66,573            | 129,094           | 902,666           | 130,585           | 44,611            |
| 其他流動負債.....        | 154,895           | 158,999           | 135,626           | 154,166           | 74,536            |
| <b>流動負債總額.....</b> | <b>14,768,075</b> | <b>22,034,605</b> | <b>21,307,102</b> | <b>26,014,549</b> | <b>26,706,082</b> |
| <b>流動資產淨值.....</b> | <b>9,664,745</b>  | <b>5,722,138</b>  | <b>10,577,255</b> | <b>10,829,300</b> | <b>11,501,793</b> |

我們的流動資產淨值由截至2026年5月31日的人民幣10,829.3百萬元增加6.2%至截至2026年6月30日的人民幣11,501.8百萬元，主要歸因於(i)預付款項及其他應收款項增加，乃主要由於期貨保證金存款增加；(ii)存貨增加，乃主要歸因於預期業務擴張及採購需求增加以及銅價上漲而提前囤貨；(iii)貿易應付款項及應付票據減少，乃主要歸因於結算採購相關應付票據及就長期資產付款；及(iv)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據增加，乃主要歸因於期內自客戶收取的銀行承兌票據增加。該增加部分被以下各項所抵銷(i)借款增加，乃主要歸因於調整融資安排以支持我們的營運資金需求；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少，乃主要歸因於我們的附屬公司進行客戶收款。

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。

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。

## 債務

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的債務包括借款及租賃負債。截至2026年6月30日（即就債務報表而言的債務日期），我們的債務總額為人民幣29,938.2百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們債務的詳情：

|                | 截至12月31日          |                   |                   | 截至5月31日           | 截至6月30日           |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                | 2023年             | 2024年             | 2025年             | 2026年             | 2026年             |
|                | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元<br>(未經審計)   |
| <b>非流動</b>     |                   |                   |                   |                   |                   |
| 借款.....        | 8,188,692         | 4,855,671         | 6,651,342         | 6,803,866         | 7,238,668         |
| —應付關聯方款項....   | —                 | 1,000             | 1,000             | 1,000             | 1,000             |
| 租賃負債.....      | 59,326            | 33,071            | 46,668            | 35,568            | 35,834            |
| <b>流動</b>      |                   |                   |                   |                   |                   |
| 借款.....        | 10,102,643        | 17,338,782        | 15,930,875        | 21,766,741        | 22,636,077        |
| 租賃負債.....      | 33,462            | 32,709            | 33,493            | 28,178            | 27,609            |
| <b>總計.....</b> | <b>18,384,123</b> | <b>22,260,233</b> | <b>22,662,378</b> | <b>28,634,353</b> | <b>29,938,188</b> |

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至2026年6月30日，我們並無任何重大的按揭、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸，無論為有擔保或無擔保、有抵押或無抵押。董事確認，自2026年5月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年5月31日及2026年6月30日，我們的銀行借款及債權證借款總額分別為人民幣18,291.3百萬元、人民幣22,194.5百萬元、人民幣22,582.2百萬元、人民幣28,570.6百萬元及人民幣29,874.7百萬元，指嚴格配合我們的運營需求主要用於補充原材料採購及興建生產基地的無抵押銀行借款。我們的部分銀行借款為有抵押及有擔保，請參閱本文件附錄一附註29。截至2026年6月30日，我們的未動用銀行授信為人民幣10,693.7百萬元。截至2026年5月31日，我們的計息銀行借款的實際年利率範圍為長期借款1.95%至5.20%以及短期借款0.65%至5.11%。

具體而言，截至2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的非貿易結餘為人民幣1.0百萬元，為應付本集團聯營公司的流動資金貸款。請參閱本文件附錄一附註44。截至2026年6月30日，我們的非貿易結餘保持穩定，為人民幣1.0百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何異常困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

### 租賃負債

我們的租賃負債總額主要包括就辦公場所及生產租賃建築物及土地使用權而訂立的租賃合同。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年5月31日及2026年6月30日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣92.8百萬元、人民幣65.8百萬元、人民幣80.2百萬元、人民幣63.7百萬元及人民幣63.4百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們以絕對金額計的租賃負債：

|            | 截至12月31日      |               |               | 截至5月31日       | 截至6月30日         |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|            | 2023年         | 2024年         | 2025年         | 2026年         | 2026年           |
|            | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元<br>(未經審計) |
| 非流動部分..... | 59,326        | 33,071        | 46,668        | 35,568        | 35,834          |
| 流動部分.....  | 33,462        | 32,709        | 33,493        | 28,178        | 27,609          |
| 總計 .....   | <b>92,788</b> | <b>65,780</b> | <b>80,161</b> | <b>63,746</b> | <b>63,443</b>   |

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣92.8百萬元減少29.1%至截至2024年12月31日的人民幣65.8百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣65.8百萬元進一步增加21.9%至截至2025年12月31日的人民幣80.2百萬元，主要歸因於支付與租賃生產及辦公物業相關的租賃負債。我們的租賃負債總額由截至2025年12月31日的人民幣80.2百萬元減少20.5%至截至2026年5月31日的人民幣63.7百萬元，主要歸因於(i)預定根據現有租賃安排結算租賃負債；及(ii)收購先前受租賃安排約束的若干意大利物業。我們的租賃負債總額截至2026年5月31日及截至2026年6月30日保持相對穩定，分別為人民幣63.7百萬元及人民幣63.4百萬元。

### 或有負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年5月31日及2026年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

### 資本承擔

於往績記錄期間，截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年5月31日止五個月，我們的資本承擔分別為人民幣1,487.0百萬元、人民幣932.7百萬元、人民幣1,007.0百萬元及人民幣1,372.6百萬元，主要包括物業、廠房及設備承擔(已訂約或已授權)。請參閱本文件附錄一附註43.2。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括購置物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣2,222.3百萬元、人民幣1,274.2百萬元、人民幣986.4百萬元及人民幣759.8百萬元。我們主要以銀行借款、股權及債務融資為該等開支提供資金。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註43。

董事認為，我們在往績記錄期間與關聯方進行的交易乃按公平基準進行，且並無對我們的經營業績造成影響，亦無使歷史業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 財務風險披露

由於我們面臨包括外匯風險、利率風險、信用風險、流動資金風險及價格風險在內的多種財務風險，我們已採納一項側重於將金融市場不可預測性的潛在不利影響降至最低的風險管理計劃。我們的整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，尋求在風險與回報之間取得平衡，並盡量減少風險對我們財務表現的不利影響。請參閱本文件附錄一附註3。

### 流動資金管理框架

為改善我們的經營現金流量狀況，維持穩健的流動資金狀況及滿足營運資金需求，我們已建立全面的營運資金及流動資金管理框架，包括以下措施：

- **現金規劃及監察。**我們編製年度現金預算及滾動短期現金計劃，以持續監察潛在資金缺口。我們亦設有充足的銀行信貸額度，以支持我們未來12個月的運營，使我們能夠更好地管理營運資金需求、優化現金部署，並支持更穩定的經營現金流量狀況。
- **強化貿易及其他應收款項管理。**我們可能因無法收回所有應收款項而面臨來自客戶的信用風險。請參閱「風險因素－我們面臨客戶的信用風險」。為此，我們實施經強化應收賬款管理，方法為持續審查及監察客戶信用評級，並相應設定信貸額度。對於海外客戶，我們投購出口信用保險，以降低收款風險。我們亦對貿易應收款項進行動態賬齡分析，持續監控收款進度，並將客戶付款表現納入相關銷售人員的考核指標。對於逾期應收款項，我們實行專用升級程序，包括讓風險管理及法律團隊介入（如必要），以便及時收回款項並加快現金流入。該等措施旨在縮短收款周期，提高應收款項周轉率及加速收入轉化為經營現金流量。
- **嚴格存貨控制。**存貨根據周轉目標進行管理，並通過內部系統進行全程監察、定期盤點及實時追蹤。此外，績效評估及採購控制亦用於限制過量存貨。具體而言，在淡季或需求較低期間，可調整採購計劃及可實施存貨優化措施，以減少存貨佔用資金及提高存貨周轉率，從而提升經營現金流量產生能力。
- **優化融資及現金管理。**我們結合使用銀行借款及票據融資，並適當搭配長短期資金組合，以確保靈活性及資金持續性。我們亦通過對沖及其他資金管理措施積極管理外匯風險，同時優化資本配置及資金安排，以減輕貨幣風險及降低融資成本，從而提升現金流量效率。

## 財務資料

### 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。

### 營運資金確認

考慮到我們現有的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、可使用的銀行授信以及來自[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有足夠的營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

### 可供分配儲備

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，本公司分別擁有可供分配儲備人民幣7,970.5百萬元、人民幣8,334.1百萬元、人民幣8,743.6百萬元及人民幣8,856.0百萬元，可向我們的權益股東進行分派。

### [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2.1百萬元。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。

---

## 財 務 資 料

---

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 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。

### 根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條進行披露。