

財務資料

閣下應將下述討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載截至2023年、2024年及2025年12月31日止期間以及截至2026年6月30日止六個月之綜合財務資料，連同相關附註一併參閱。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是一家中國電解銅箔解決方案提供商，專注於高性能電解銅箔及電子電路銅箔的設計、研發、生產和銷售。在往績記錄期間，本集團的收入主要來自鋰電池銅箔產品及電子電路銅箔產品的銷售。鑒於下游行業（如人工智能及高性能算力）的上升趨勢及強勁需求，本集團正戰略性聚焦於電子電路銅箔產品業務，例如RTF及HVLP產品，預期該業務將成為本集團未來業務的關鍵增長動力。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年按銷量計，我們是全球第十大電解銅箔生產商，市場份額約為2.3%。

我們憑藉技術基礎和產業專業知識，提供客製化解決方案及量身定制的產品，以滿足各類下游客戶在廣泛應用場景和行業中不斷變化的需求。我們的技術能力使我們能夠提供支撐新能源和電子資訊產業發展所需的關鍵核心材料。我們供應鋰電池銅箔，該產品是新能源汽車（「NEV」）、儲能系統（「ESS」）及消費電子產品等各類鋰電池中的關鍵組件，同時也供應先進電子電路銅箔，該產品對於製造印刷電路板（「PCB」）及銅箔基板（「CCL」）至關重要，廣泛應用於人工智能及高性能算力、5G/6G通信、消費及車用電子，以及商業航天等眾多市場。此外，我們亦向多家國內領先的PCB及CCL製造商供應RTF及HVLP產品，目標針對AI及高性能算力產業，並已將專用於固態及固液混合態電池的新型負極集流體樣品發送給全球領先的電池製造商。

我們在優質且穩定的客戶關係方面建立了堅實而穩固的基礎，這是我們的核心資產，驗證了我們的市場地位，並直接強化了行業中的重要客戶壁壘。全球領先電池製造商比亞迪及寧德時代投資基金的戰略投資，進一步鞏固了我們的市場地位。這些認可強有力地證明了我們的技術實力與價值，與行業關鍵領軍者建立了利益協同，這種協同關係對於競爭對手而言極難複製。

秉持為客戶創造價值的宗旨，我們專注於通過技術創新、產品質量、服務響應及成本效益來增強核心競爭力。這一綜合方法使我們能夠超越傳統供應商關係，發展成為協作夥伴。通過提早介入客戶開發週期、了解其技術路線圖，我們參與共同開發，以提供定制化的高價值產品。這些協作使我們與行業領先客戶建立了長期關係，有助於提升需求能見度、

財務資料

支持產品聯合開發，並鞏固我們在市場中的競爭地位。截至最後實際可行日期，我們已與位居全球前十的七家鋰電池製造商（包括四家中國公司及三家韓國公司）建立了長期合作關係。

我們的成就已通過多項行業獎項與官方認證獲得認可，體現我們的技術領先性與創新能力。2025年，我們獲中國工業和信息化部評定為國家級專精特新重點小巨人企業。同年，我們榮膺高工鋰電行業創新獎，技術成果得到鋰電供應鏈行業權威認可。2024年，我們獲江西省科技廳「潛在獨角獸企業」認定，彰顯在新能源材料賽道的高成長潛力。此外，我們積極參與中國工業和信息化部發佈的國家行業標準《鋰離子電池用電解銅箔》的起草工作，為行業技術規則制定與行業標準化發展貢獻力量。全球領先的電池製造商授予的多項獎項（例如由寧德時代頒發的2025年度技術創新獎及億緯鋰能頒發的2025年卓越質量獎）亦彰顯了我們卓越的技術實力與優質的產品。詳情請參閱「業務—獎項及認可」。

編製基準

我們於2016年8月18日在中華人民共和國註冊成立為有限公司。2022年12月20日，我們改制為股份有限公司。我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製。我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製。損益及其他全面收益的各組成部分均歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

本集團編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的發展與未來成功取決於許多因素。儘管這些因素各自均為我們的業務帶來重大機遇，同時亦構成諸多挑戰，我們必須成功應對這些挑戰，方能維持業務增長並提升經營業績。

一般因素

- 整體經濟增長及狀況；
- 電解銅箔產業的發展及興盛；

財務資料

- 電解銅箔產業下游市況以及由此帶來的客戶需求波動；
- 電解銅箔產業的技術開發及競爭；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

公司特定因素

我們的業務、經營業績及財務表現主要受以下公司特定因素影響：

我們的財務表現受下游及上游市場狀況影響

我們的財務表現主要受下游及上游市場狀況的週期性變化影響，這反過來可能影響我們的銷量、平均售價、銷售成本、加工費及盈利能力。

下游市場狀況

下游市場狀況可能影響我們的銷量、加工費、平均售價、盈利能力及利潤率。根據弗若斯特沙利文，我們於往績記錄期間的財務表現波動與當時的行業趨勢及價格範圍一致。

於往績記錄期間，我們主要將鋰電池銅箔銷售予新能源汽車及儲能行業的下遊客戶。2020年至2022年，隨著新能源汽車銷量快速增長，動力電池需求顯著增加，行業進入高度繁榮階段，鋰電池銅箔市場出現供應短缺。隨後，2023年及2024年大量新增產能釋放，導致行業暫時供過於求。因此，行業平均加工費及盈利能力下降。該趨勢直接對我們的銷量、平均售價及盈利能力造成不利影響，我們的毛利率由2023年的6.7%下降至2024年的3.1%。約2025年，隨著需求持續增長及部分落後產能逐步淘汰，供需平衡開始改善。隨著2025年市場狀況改善，尤其是ESS及動力電池領域的市場需求強勁，我們的加工費企穩並呈上升趨勢，毛利率提升至5.7%。鋰電池銅箔市場目前正處於市場復甦階段，其中高端細分領域呈現強勁增長態勢。我們預期對高性能產品的需求將增加，而我們在該等產品上擁有更強的定價能力，預計將提升我們的收入增長、盈利能力及利潤率。

電子電路銅箔行業主要受PCB行業及半導體行業的週期性趨勢影響。2021年，受消費電子強勁需求及半導體行業景氣度相對較高所推動，電子電路銅箔市場經歷高速增長階段。然而，2022年至2023年，全球消費電子需求減弱，行業進入去庫存週期，導致需求增長放緩。該市場無法支持我們電子電路銅箔業務的增長，我們在加工費及平均售價方面未能收取高額溢價，導致該業務分部於2023年及2024年錄得虧損。隨著庫存逐步正常化及新興應用需求持續擴大，行業自2025年底起開始復甦。目前，電子電路銅箔市場處於市場恢復階段，受AI及高性能算力、高速通訊設備及汽車電子等新興應用驅動，對高頻、高速及高端銅箔產品的需求預計將穩步增長。我們開發先進的HVLP及RTF產品，使我們能夠受益於此復甦，有助於提升我們的收入增長、盈利能力及利潤率。

財務資料

上游市場狀況

上游市場狀況可能影響我們的收入及原材料成本。陰極銅是我們的主要原材料。根據弗若斯特沙利文，自2025年第四季度起，受新能源市場擴張及人工智能技術進步的雙重利好推動，電解銅箔行業已進入市場復甦階段，隨後將迎來強勁增長。下游應用的同步快速增長，加上持續的技術升級，正支持全球電解銅箔市場穩步擴張。尤其是，鋰電池銅箔受益於新能源汽車及儲能行業的強勁發展，而電子電路銅箔則受AI及高性能算力、5G/6G通信及人形機器人的技術進步所推動。展望未來，中國電解銅箔製造商預計將於2026年進入新的上行週期，加工費將逐步回升。此外，由於我們於2026年至2028年建設新生產產能，我們預期將能捕捉主要客戶對高性能產品日益增長的需求。在量價齊升的推動下，我們預期近期收入、毛利率及應佔利潤將有所增長。我們進一步發展業務及改善盈利能力的目標，很大程度上取決於我們成功駕馭該等週期的能力。由於我們採用「銅價加加工費」的行業標準定價模式，銅價的價格波動主要可能影響我們的售價、收入及銷售成本。於往績記錄期間，持續上漲的銅價導致我們的收入及銷售成本增加，但對我們的盈利能力幾乎沒有影響。

我們預期銅價的預測上漲將繼續對我們的售價、收入及銷售成本作出重大貢獻。

我們的財務表現受電解銅箔行業的週期性變化影響

電解銅箔行業具有週期性波動的特點。鋰電池銅箔行業週期主要受新能源汽車及儲能行業發展驅動，通常呈現「行業擴張 – 供應過剩 – 行業整合 – 再平衡」的三至五年週期，而電子電路銅箔行業週期主要受PCB及CCL行業驅動，通常呈現三至四年的行業週期。在行業擴張期間，行業可能經歷(i)強勁需求或供應短缺，可能導致銷售增長、售價、盈利能力或利潤率顯著上升，或(ii)臨時性供應過剩，可能導致我們的銷量、售價、盈利能力或利潤率下降。相反，在供應過剩或行業整合期間，行業可能經歷供應過剩，可能導致我們的銷量、售價、盈利能力或利潤率下降。此外，我們主要原材料（主要為銅）價格的週期性波動對我們的財務表現有重大影響。例如，往績記錄期間銅價上漲導致我們的售價、收入及銷售成本增加。

銅價呈現全球商品週期的典型特徵，通常顯示約七至十年的長週期，並伴隨約三至四年的中期波動。銅價主要受全球經濟增長、基礎設施投資、美元及利率環境以及礦山供應週期等因素影響。近年來，受能源轉型、電網升級、電動汽車普及及人工智能數據中心建設推動，全球銅需求持續增長，而新增礦山產能釋放相對有限，導致供需平衡趨緊。根據弗若斯特沙利文，整體而言，銅價目前正處於新一輪上升週期的中段，價格水平較過去為高，並呈現震盪上行的結構性趨勢。

財務資料

銅價的波動以及我們能夠收取的加工費水平

由於我們採取「銅價加加工費」的定價模式，銅價與加工費是影響我們收入、成本及盈利能力（視情況而定）的兩大因素。根據弗若斯特沙利文的資料，我們通常會將銅材成本轉嫁予下游客戶，而這符合電解銅箔產業的慣例。因此，銅材成本將同時影響我們的收入與銷售成本。於往績記錄期間，銅材成本佔銷售成本最大單項組成部分。過往，銅價自2020年至今整體呈現輕微上升趨勢。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的原材料（主要為銅）成本分別為人民幣2,442.8百萬元、人民幣2,638.3百萬元、人民幣3,430.2百萬元、人民幣1,485.1百萬元及人民幣2,763.9百萬元，分別佔同期銷售成本總額的82.8%、84.8%、86.4%、86.3%及88.4%。儘管如此，由於基準銅價通常會轉嫁至客戶端，我們的毛利大致可與銅價的直接波動隔絕，不受其影響。

根據我們的定價模式，加工費用對我們利潤有重要影響。因此，我們能夠收取的加工費用水平對我們的盈利能力具有重大影響。加工費水平受多種因素影響，包括市場供需、我們的技術、特定產品參數、預期產量、計劃應用領域、加工成本以及我們與客戶的關係等。

此外，由於我們的定價模式，各個產品類別的利潤率很大程度上受到銅價及加工費的影響。同時，由於高性能鋰電銅箔產品的加工技術較標準鋰電銅箔產品更為複雜，我們能夠就高性能鋰電銅箔產品收取更高的加工費。因此，不同利潤率的產品組合將會影響我們的整體利潤率。

詳情請參閱「業務 — 定價」一節。

下表載列我們加工費水平對盈利能力影響的敏感度分析。

假設加工費 增加／（減少）（%）	(減少)／增加							
	毛利				毛利率			
	截至12月31日止年度				截至12月31日止年度			
	截至6月30日止六個月				截至6月30日止六個月			
	2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2025年	2026年
	%				百分點			
5	19.3	29.9	16.5	10.3	1.2	0.9	0.9	0.8
10	38.7	59.7	33.0	20.6	2.4	1.8	1.8	1.5
(5)	(19.3)	(29.9)	(16.5)	(10.3)	(1.2)	(0.9)	(0.9)	(0.8)
(10)	(38.7)	(59.7)	(33.0)	(20.6)	(2.5)	(1.8)	(1.8)	(1.6)

我們的產能及工藝

穩定且可擴展的產能是我們成功的關鍵。於往績記錄期間，我們持續擴充產能並不斷優化製造工藝，支持我們的快速增長。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，產能利用率分別為96.8%、81.8%、92.5%、91.6%及92.2%。截至最後實際

財務資料

可行日期，我們擁有三個生產基地，設計年年產能90,000噸，能夠充分把握蓬勃發展的電解銅箔市場機遇。

我們計劃審慎且高效地擴充產能，以維持市場領導地位，從而能應對市場對電解銅箔產品日益增長的需求，在提升營運效率的同時實現收入增長與規模經濟效益。成功升級擴充產能需具備以下能力：制定並執行升級擴建計劃、擴建與新建廠房設施，以及以成本效益高且高效的方式維護與購置生產設備。隨著我們持續擴充產能，預期將繼續產生重大資本支出，此支出可能依據我們的發展計劃或應因電解銅箔產業及相關下游市場狀況，以及我們認為適當的其他因素進行調整。

我們控制成本及提升運營效率的能力

我們控制成本及提升運營效率的能力對我們的盈利能力及利潤率有重大影響。上述能力對我們的經營業績至關重要，因為其使我們能夠在市場低迷時期保持盈利。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本（不包括原材料（主要為銅）成本）分別為人民幣508.7百萬元、人民幣473.6百萬元、人民幣541.0百萬元、人民幣235.6百萬元及人民幣363.2百萬元，分別佔同期總收入的16.1%、14.7%、12.8%、13.1%及10.7%。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔總收入的百分比呈現下降趨勢，此乃主要由於我們擁有多項專有加工技術，能夠有效且高效地控制成本。該等技術主要包括電解銅箔低槽壓生箔技術、電解銅箔邊部氧化改善技術、濕乾拋改善卷底不良米數技術及鋰電極薄銅箔長米數提升技術。透過實施電解銅箔低槽壓生箔技術，我們有效降低了生產工藝的工作電壓與整體能耗。引進電解銅箔邊部氧化改善技術及濕幹拋改善卷底不良米數技術，減少了捲尾缺陷並提升了成品良率。此外，我們亦應用鋰電超薄銅箔長米數提升技術，透過優化添加劑與電解液配方，在工藝參數不變的條件下提高產能，從而降低整體生產成本。

我們亦產生運營開支，包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣144.8百萬元、人民幣121.5百萬元、人民幣131.7百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣77.9百萬元，分別佔同期總收入的4.6%、3.8%、3.1%、2.7%及2.3%。於往績記錄期間，我們的營運開支佔總收入的百分比呈現下降趨勢，此體現我們有效且高效地控制運營開支的強大能力。

我們與業界領先客戶的關係

由於我們的許可客戶為於各自終端市場佔據顯著市場份額的知名企業，與其建立直接聯繫使我們能精準掌握並響應其要求，進而幫助我們提供符合客戶特定且不斷變化的需求之產品與服務。透過在產品導入階段即與客戶展開合作，瞭解其需求與市場動態，我們

財務資料

致力於加速產品上市週期、優化產品設計，並提升訂單量、出貨量及客戶留存率。我們主要憑藉與各應用領域頂尖企業持續、全面且深入的合作所建立的強大品牌聲譽與深厚的行業影響力，輔以其他營銷活動獲取客戶。

我們部分客戶在市場中佔據領先地位，因此我們的大部分收入可能來自這些行業領先客戶。因此，與此類客戶保持良好關係並與其他行業領先客戶建立新合作關係對我們的業務至關重要。我們計劃透過持續推出創新產品以滿足新興應用需求，吸引更多廣泛產業領域的新客戶，同時藉由新產品或增強型產品，探索新合作領域，深化與現有客戶的合作。透過與客戶維持穩定持久的合作，我們在各應用場景中累積了深厚的專業知識。我們持續迭代產品，不僅聚焦於設計、結構與功能，更注重可生產性、可靠性、性能及產品生命週期規劃，旨在協助客戶在其終端市場取得成功，幫助其達成業務目標。忠誠且不斷擴大的客戶群將有助於提升我們的銷量，進而改善收入與毛利率，鞏固市場領導地位。

我們持續投資技術與人才

我們先進的技術與技能嫻熟且有才幹的研發人才，是我們於電解銅箔行業成功的關鍵。截至2026年6月30日，我們擁有由191名員工組成的研發團隊，這是我們領導地位得以持續的基石，其中多數為具備深厚技術與材料創新專業知識的行業資深人士。同時，我們投入大量資源於內部及合作研發活動，以進一步改善及提升技術水準，滿足客戶高標準的國際化要求。我們於往績記錄期間的累計研發開支為人民幣186.3百萬元。為在競爭激烈的市場中爭取頂尖人才，我們提供具吸引力的薪酬，並建立完善的培訓體系，協助員工深化尖端電解銅箔技術領域的專業知識與專門技能。為進一步鞏固市場領導地位，我們預期將持續對研發活動及研發人員投入大量資源，此舉可能對經營業績產生重大影響。

關鍵會計估計及政策

我們已識別對編製歷史財務資料屬重大之若干會計政策。該等政策涉及主觀假設、估計及複雜判斷。有關估計經持續審閱，並以歷史經驗及對未來事件之合理預期為基準。於往績記錄期間，我們並無對假設或估計作出重大變動，且於現況下預期不會出現重大變動。閣下審閱歷史財務資料時，應考慮我們之重大會計政策、所涉及之判斷，以及呈報業績對假設及狀況變動之敏感度。我們之重大會計政策及關鍵會計判斷及估計，對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元			(未經審核)	
收入	3,162,995	3,211,673	4,212,496	1,802,293	3,403,272
銷售成本	(2,951,445)	(3,111,890)	(3,971,193)	(1,720,650)	(3,127,116)
毛利	211,550	99,783	241,303	81,643	276,156
其他收入及收益	74,470	122,116	77,850	26,694	46,153
銷售及營銷開支	(21,722)	(13,884)	(17,261)	(7,035)	(9,892)
行政開支	(69,280)	(60,834)	(65,063)	(19,641)	(31,775)
研發開支	(53,825)	(46,823)	(49,406)	(21,538)	(36,278)
金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額	1,573	(5,508)	5,137	2,101	4,797
其他開支	(21,049)	(11,896)	(20,375)	(9,936)	(12,764)
融資成本	(48,515)	(61,604)	(68,365)	(39,570)	(47,780)
除稅前溢利	73,202	21,350	103,820	12,718	188,617
所得稅開支	(10,145)	(770)	(9,986)	562	(23,699)
年／期內溢利及全面收益總額	63,057	20,580	93,834	13,280	164,918
以下各方應佔溢利：					
母公司擁有人	63,085	20,581	91,780	13,279	156,237
非控股權益	(28)	(1)	2,054	1	8,681
	63,057	20,580	93,834	13,280	164,918

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售各類銅箔產品，即鋰電池銅箔及電子電路銅箔。於往績記錄期間，我們亦在較小程度上有小部分收入來自銷售銅箔廢料。於2023年、2024年以及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們銷售銅箔的收入分別佔我們總收入的99.3%、99.7%、99.2%、99.7%及97.5%，及銷售鋰電銅箔的收入分別佔我們同年總收入的89.1%、88.8%、87.8%、86.9%及89.3%。

下表載列我們按產品劃分的收入明細，以絕對金額及佔所示期間總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
銅箔										
一 鋰電池銅箔	2,816,472	89.1	2,851,739	88.8	3,700,905	87.8	1,566,084	86.9	3,040,091	89.3
一 電子電路銅箔	323,118	10.2	351,186	10.9	478,769	11.4	231,116	12.8	280,061	8.2
小計	3,139,590	99.3	3,202,925	99.7	4,179,674	99.2	1,797,200	99.7	3,320,152	97.5
其他 ⁽ⁱ⁾	23,405	0.7	8,748	0.3	32,822	0.8	5,093	0.3	83,120	2.5
總計	3,162,995	100.0%	3,211,673	100.0%	4,212,496	100.0%	1,802,293	100.0%	3,403,272	100.0%

財務資料

附註：

(i) 主要為銷售銅箔廢料所得。

下表載列所示期間我們按產品類型劃分的鋰電池銅箔銷售收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
人民幣千元，佔總收入百分比除外										
(未經審核)										
鋰電池銅箔										
標準	2,577,146	81.5	971,080	30.2	813,333	19.3	374,595	20.8	368,772	10.8
高性能	239,326	7.6	1,880,659	58.6	2,887,572	68.5	1,191,489	66.1	2,671,319	78.5
總計	2,816,472	89.1%	2,851,739	88.8%	3,700,905	87.8%	1,566,084	86.9%	3,040,091	89.3%

於往績記錄期間，高性能鋰電池銅箔產品的銷售佔我們總銷售的比例不斷增加，反映我們策略性擴展具有較高售價及利潤率的高性能產品業務的努力。

下表載列我們於所示期間電解銅箔產品的價格範圍及銷量：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	平均售價 (人民幣元／ 千克)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元／ 千克)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元／ 千克)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元／ 千克)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元／ 千克)	銷量 (噸)
鋰電池銅箔										
一標準	81.8	31,492.4	78.3	12,409.5	85.9	9,468.1	83.9	4,462.5	104.7	3,522.0
一高性能	87.4	2,739.0	83.2	22,598.5	87.8	32,872.3	84.2	14,158.5	107.1	24,947.0
小計	82.3	34,231.4	81.5	35,008.0	87.4	42,340.4	84.1	18,621.0	106.8	28,469.0
電子電路銅箔	74.8	4,317.6	78.7	4,465.4	83.5	5,733.3	81.2	2,846.2	104.2	2,686.7
總計	<u>38,549.0</u>		<u>39,473.4</u>		<u>48,073.7</u>		<u>21,467.2</u>		<u>31,155.7</u>	

於往績記錄期間，我們的高性能鋰電池銅箔產品的平均售價高於標準鋰電池銅箔產品，原因是我們的高性能產品憑藉技術先進性可收取較高加工費。此外，於往績記錄期間，高性能鋰電池銅箔產品的銷量佔我們總銷售的比例不斷增加，反映我們策略性擴展具有較高售價及利潤率的高性能產品業務的努力。2024年，我們的鋰電池銅箔產品平均售價低於2023年及2025年，原因為2024年鋰電池銅箔市場暫時供過於求，導致我們的加工費下降。由於下游行業需求極高，本集團鋰電池銅箔產品的平均售價及銷量由截至2025年6月30日止六個月期間至截至2026年6月30日止六個月期間均顯著上升。我們電子電路銅箔產品平均售價持續增加使得該業務分部扭虧為盈，預計電子電路銅箔業務在2026年將進一步提升盈利能力。

財務資料

我們主要於中國內地銷售銅箔產品。於往績記錄期間，我們亦向海外客戶銷售產品。下表載列我們按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔所示期間總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
地理市場										
中國內地	3,162,995	100.0	3,208,196	99.9	4,211,858	100.0	1,801,983	100.0	3,403,182	100.0
海外	–	–	3,477	0.1	638	0.0	310	0.0 ⁽ⁱ⁾	90	0.0 ⁽ⁱ⁾
總計	3,162,995	100.0%	3,211,673	100.0%	4,212,496	100.0%	1,802,293	100.0%	3,403,272	100.0%

附註：

(i) 低於0.1%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本及製造費用。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
原材料成本	2,442,789	82.8	2,638,275	84.8	3,430,203	86.4	1,485,101	86.3	2,763,889	88.4
製造費用	473,748	16.1	435,679	14.0	505,686	12.7	217,773	12.7	340,021	10.9
勞工成本	34,908	1.1	37,936	1.2	35,304	0.9	17,776	1.0	23,206	0.7
總計	2,951,445	100.0%	3,111,890	100.0%	3,971,193	100.0%	1,720,650	100.0%	3,127,116	100.0%

我們於往績記錄期間的成本波動主要受到原材料價格（主要包括銅）的影響。於往績記錄期間，我們原材料成本為銷售成本的單一最大組成部分，分別佔2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月我們總成本的82.8%、84.8%、86.4%、86.3%及88.4%。我們於往績記錄期間的原材料成本波動總體上與銅箔價格的波動一致。有關銅價的歷史及未來波動，請參閱「行業概覽－電解銅箔原材料價格分析」。

下表載列我們於所示年度按產品劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
銅箔										
－鋰電池銅箔	2,592,255	87.8	2,742,264	88.1	3,462,703	87.2	1,485,646	86.4	2,783,097	89.0
－電子電路銅箔	332,650	11.3	360,829	11.6	474,975	12.0	229,291	13.3	262,702	8.4
小計	2,924,905	99.1	3,103,093	99.7	3,937,678	99.2	1,714,937	99.7	3,045,799	97.4
其他	26,540	0.9	8,797	0.3	33,515	0.8	5,713	0.3	81,317	2.6
總計	2,951,445	100.0%	3,111,890	100.0%	3,971,193	100.0%	1,720,650	100.0%	3,127,116	100.0%

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比列示。下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
	(未經審核)									
銅箔										
— 鋰電池銅箔	224,217	8.0	109,475	3.8	238,203	6.4	80,438	5.1	256,994	8.5
— 電子電路銅箔	(9,532)	(3.0)	(9,643)	(2.7)	3,794	0.8	1,825	0.8	17,359	6.2
小計	214,685	6.8	99,832	3.1	241,997	5.8	82,263	4.6	274,353	8.3
其他	(3,135)	(13.4)	(49)	(0.6)	(694)	(2.1)	(620)	(12.2)	1,803	2.2
總計	211,550	6.7%	99,783	3.1%	241,303	5.7%	81,643	4.5%	276,156	8.1%

由於我們採取「銅價加加工費」的定價模式，毛利主要由加工費推動，而加工費受市況及我們的技術能力等因素影響。毛利率按毛利除以收入計算得出，因此受加工費及銅價兩者影響。然而，由於銅價波動通常可轉嫁予客戶，故加工費是我們毛利率的關鍵決定因素。此外，由於往績記錄期間各期間的鋰電池銅箔銷售額佔總銷售額的比例最大，因此鋰電池銅箔的毛利及毛利率對我們整體毛利及整體毛利率有重大影響。

我們的電子電路銅箔業務於2023年及2024年錄得虧損，主要是由於下游行業市場低迷。根據弗若斯特沙利文的資料，由於市場增長放緩，電子電路銅箔製造商在2023年及2024年普遍錄得虧損。在此市場低迷期，我們戰略性地將重心暫時轉向市場需求持續保持穩健的鋰電銅箔業務，同時維持電子電路銅箔的必要產量水平，以維持與PCB及CCL行業等重要客戶的長期穩定業務關係。因此，我們電子電路銅箔業務的生產規模不足以實現規模經濟。儘管我們在該業務分部採用了「銅價加加工費」的定價模式，我們的銷售成本（如製造成本）仍維持在超出我們可收取加工費的水平，於2023年及2024年我們該業務分部錄得虧損。受惠於下游產業，尤其是AI PCB相關領域的強勁市場需求，我們的電子電路銅材的毛利於2025年轉為正值，並且由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.4百萬元。我們將持續密切關注市場狀況，待市場需求好轉時，擬擴大在AI及高性能算力和5G/6G通信行業的電子電路銅箔業務的經營規模。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的鋰電池銅箔銷售所產生的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元) (未經審核)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)
鋰電池銅箔										
標準型	218,478	8.5	14,834	1.5	41,504	5.1	13,354	3.6	25,206	6.8
高性能型	5,739	2.4	94,641	5.0	196,699	6.8	67,084	5.6	231,788	8.7
總計	224,217	8.0%	109,475	3.8%	238,203	6.4%	80,438	5.1%	256,994	8.5%

於往績記錄期間，高性能鋰電池銅箔產品的毛利及毛利率大幅增加，佔我們於往績記錄期間總毛利的比重不斷上升。這反映我們戰略性拓展高性能產品業務的努力以及對高性能銅箔產品的強勁市場需求。我們的標準鋰電池銅箔產品於2024年錄得較低毛利率，主要由於2024年鋰電池銅箔市場暫時供過於求，導致我們於2024年收取的加工費較低。我們於2023年錄得高性能鋰電池銅箔產品的毛利率相對較低，主要原因為我們於2023年開展高性能產品業務時，投入了大量前期成本，且當時我們的製造技術尚未足夠成熟。由2023年至2024年，我們的高性能鋰電池銅箔產品的毛利率大幅增加，主要歸因於高性能產品的生產實現了規模經濟效益；而由2024年至2025年以及由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月毛利率的上升，則主要由於我們收取的加工費較高，反映該等高性能產品的技術進步。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)政府補助及補貼，主要涉及先進製造業增值稅加計抵減及電力補貼，以及研發項目、行業補貼及固定資產投資。這些政府補助及補貼大多為一次性發放，並由地方政府酌情決定。我們獲得的政府補助及補貼亦具不確定性，且須符合地方政府規定的標準及程序，例如完成特定固定資產投資的指定里程碑。下表載列我們於所示期間其他收入及收益淨額的明細：

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
其他收入					
銀行利息收入	17,275	12,429	15,307	8,771	6,386
政府補助及補貼	57,107	109,262	62,021	17,692	39,712
其他 ⁽¹⁾	88	424	425	138	54
其他收益					
匯兌差額淨額	—	1	97	93	1
總計	74,470	122,116	77,850	26,694	46,153

附註：

(1) 其他主要包括供應商的損害賠款及保險賠償。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，包括銷售人員的薪金、花紅、佣金、社會保險費及住房公積金供款、股份激勵；及(ii)業務發展費用。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
僱員福利開支	12,927	59.5	4,460	32.1	5,684	32.9	2,700	38.4	3,104	31.4
業務發展費用	6,585	30.3	7,111	51.2	9,336	54.1	3,513	49.9	5,656	57.2
其他 ⁽¹⁾	2,210	10.2	2,313	16.7	2,241	13.0	822	11.7	1,132	11.4
總計	21,722	100.0%	13,884	100.0%	17,261	100.0%	7,035	100.0%	9,892	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括差旅和交通費用，以及在客戶現場提供支援的報銷款項。

我們的銷售及營銷開支由2023年至2024年減少，主要由於我們根據員工股份激勵計劃向銷售人員授予的股份激勵減少，導致員工福利開支減少。我們的銷售及營銷開支由2024年至2025年及由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月增加，主要由於業務擴張導致向銷售人員支付的薪資增加及業務發展活動增加。

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支，包括行政人員的薪金、花紅、股份激勵、社會保險費及住房公積金供款；(ii)專業服務費，主要與審計、法律、諮詢及其他日常業務有關的費

財 務 資 料

用；(iii)[編纂]；(iv)辦公室開支，主要與水電、保險及招聘有關；(v)折舊及攤銷；(vi)稅項，主要與物業稅及印花稅有關；及(vii)業務發展費用。

下表載列於所示期間行政開支組成部分的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
僱員福利開支	40,119	57.9	37,826	62.2	21,745	33.4	8,708	44.3	11,285	35.5
專業服務費	7,910	11.4	1,616	2.7	4,416	6.8	420	2.1	1,513	4.8
[編纂]	—	—	—	—	14,151	21.7	—	—	2,917	9.2
辦公室開支	2,334	3.4	2,141	3.5	2,035	3.1	588	3.0	1,696	5.3
折舊及攤銷費用	4,365	6.3	4,032	6.6	4,103	6.3	2,151	11.0	2,466	7.8
稅項	6,225	9.0	6,632	10.9	7,545	11.6	3,453	17.6	5,849	18.4
業務發展費用	5,453	7.9	6,191	10.2	7,391	11.4	3,377	17.2	3,826	12.0
其他 ⁽¹⁾	2,874	4.1	2,396	3.9	3,677	5.7	944			
總計	69,280	100.0%	60,834	100.0%	65,063	100.0%	19,641	100.0%	31,775	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括差旅及交通費用。

我們的行政開支由2023年至2024年減少，主要由於(i)因中止A股上市計劃而導致專業服務費減少；及(ii)因根據我們的僱員購股權激勵計劃授予管理層及行政人員的股份激勵減少，導致僱員福利開支減少。我們的行政開支由2024年至2025年增加，主要由於(i)[編纂]增加；及(ii)因業務擴張而導致專業服務費、稅項及業務發展開支增加，惟部分增幅因授予的股份激勵減少導致僱員福利開支減少所抵銷。我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所增加，主要歸因於(i)行政團隊擴張導致僱員福利開支增加，(ii)因本次[編纂]而導致的[編纂]增加，及(iii)因我們的銷售及採購增加導致稅項增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)用於購買研發活動所用材料的材料開支；(ii)僱員福利開支；(iii)用於消耗水、電及瓦斯的水電費；及(iv)折舊及攤銷費用。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣千元，百分比除外						(未經審核)			
材料開支	24,435	45.4	20,673	44.2	21,057	42.6	7,838	36.4	21,005	57.9
僱員福利開支	16,471	30.6	15,105	32.3	15,644	31.7	7,882	36.6	9,089	25.1
公用服務費	9,495	17.6	5,927	12.7	7,152	14.5	3,486	16.2	3,917	10.8
折舊及攤銷費用	2,827	5.3	4,338	9.2	4,548	9.2	2,249	10.4	2,191	6.0
其他 ⁽¹⁾	597	1.1	780	1.6	1,005	2.0	83	0.4	76	0.2
總計	53,825	100.0%	46,823	100.0%	49,406	100.0%	21,538	100.0%	36,278	100.0%

附註：

(1) 其他主要為研發設備及設施的維修及保養以及差旅開支。

我們的研發開支於2023年至2024年間的波動主要源於我們的僱員股份激勵計劃及材料開支及公共服務費，此乃由於我們持續開展研發活動所致。我們的研發開支於2024年至及2025年維持相對穩定。我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所增加，主要由於(i)我們的一個新增及持續進行的研發項目導致材料費用增加，及(ii)因我們擴張研發團隊導致僱員福利開支增加。

金融資產減值虧損撥回／減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損撥回／減值虧損主要與我們的貿易應收款項及應收票據有關。我們使用由管理階層釐定的預期信貸虧損率來衡量貿易應收款項及應收票據的虧損撥備。我們於2023年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得減值虧損撥回淨額人民幣1.6百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣4.8百萬元，而於2024年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣5.5百萬元。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團的貿易應收款項及應收票據並無個別減值虧損。

其他開支

我們的其他開支主要包括銀行收取的票據貼現費及固定資產處置虧損。下表載列於所示期間其他開支組成部分的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
票據貼現費用	20,831	11,822	16,707	9,020	12,585
固定資產處置虧損	—	—	2,694	78	113
其他	218	74	974	838	66
總計	21,049	11,896	20,375	9,936	12,764

財務資料

附註：

(1) 其他為非營業支出，如捐款及逾期繳稅滯納金。

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行及其他借款及租賃負債的利息支出。下表載列於所示期間我們融資成本組成部分的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
計息銀行及其他借貸利息.....	48,366	61,365	68,202	39,433	51,880
租賃負債利息	149	239	163	137	26
減：資本化利息	—	—	—	—	(4,126)
總計	48,515	61,604	68,365	39,570	47,780

所得稅開支

我們在附屬公司註冊和營運所在的司法管轄區須按實體繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「企業所得稅法」），我們中國附屬公司的適用法定稅率為25%，惟下文所述的稅務豁免除外。我們於2019年獲頒高新技術企業（「HNTe」）資格，並於2022年及2025年通過高新技術企業資格複審，我們其中一家附屬公司於2023年11月獲頒HNTe資格。因此，該等實體於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。此外，部分附屬公司自2022年1月1日起享有合資格研究及開發費用超額扣減免稅額，即從事研究及開發活動的企業在確定其應課稅溢利時，可將所產生的研究及開發費用的200%申報為可扣稅開支。

我們的所得稅開支包括當期所得稅及遞延稅項抵免。下表載列於所示期間所得稅開支組成部分的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
當期所得稅	14,119	4,258	6,383	4,676	20,641
遞延稅項（抵免）／開支	(3,974)	(3,488)	3,603	(5,238)	3,058
稅項開支／（抵免）總額	10,145	770	9,986	(562)	23,699

我們的實際所得稅率（即所得稅開支除以除稅前溢利）由2023年的13.9%下降至2024年的3.6%，主要由於2024年應課稅溢利減少。我們的實際所得稅率由2024年的3.6%上升至2025年的9.6%，並進一步增加至截至2026年6月30日止六個月的12.6%，主要由於我們的盈利能力提升。

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的所得稅開支，且與相關稅務機關並無重大爭議或未解決稅務問題。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,802.3百萬元大幅增加88.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,403.3百萬元，主要是由於我們的鋰電池銅箔產品銷售額增加所致。

我們來自鋰電池銅箔的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,566.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,040.1百萬元，主要是由於下遊市場（如動力及儲能行業）需求強勁，我們的銷量及售價均有所上升。

我們來自電子電路銅箔的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣231.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣280.1百萬元，主要是由於各下遊行業例如AI PCB及汽車電子的市場需求增加，我們的售價上升。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,720.7百萬元增加81.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3,127.1百萬元，主要由於(i)原材料成本增加人民幣1,278.8百萬元，原因為(a)我們的銷售增加及(b)銅價上漲總體符合市場趨勢，及(ii)銷售增加導致生產成本增加人民幣122.2百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣81.6百萬元大幅增加238.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣276.2百萬元，及我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的4.5%增加至截至2026年6月30日止六個月的8.1%。我們的毛利及毛利率上升主要是由於鋰電池銅箔產品的毛利及毛利率提升，而該產品的銷售額佔我們總收入的最大部分。

我們鋰電池銅箔的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣80.4百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣257.0百萬元，而我們鋰電池銅箔的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的5.1%增加至截至2026年6月30日止六個月的8.5%。該等增加主要由於(i)鋰電池銅箔市場需求強勁增長，導致我們的銷售量及按情況收取較高加工費的議價能力增加，及(ii)我們的高性能鋰電池銅箔產品銷售增加，該等產品可收取較高加工費且具有較高毛利率。

我們電子電路銅箔的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.4百萬元，而我們電子電路銅箔的毛利率由截至

財務資料

2025年6月30日止六個月的0.8%增加至截至2026年6月30日止六個月的6.2%。該等增加主要由於電子電路銅箔市場的強勁需求，導致我們按情況收取較高加工費的議價能力增加。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.7百萬元增加72.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣46.2百萬元，主要由於與先進製造企業額外增值稅抵免及四川銅博一次性產業發展有關的政府補助及補貼增加人民幣22.0百萬元，部分被銀行利息收入減少人民幣2.4百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元增加40.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元，主要是由於(i)業務擴張導致僱員福利開支增加人民幣0.4百萬元及(ii)業務擴張導致業務開發活動增加人民幣2.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.6百萬元增加61.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣31.8百萬元，乃主要由於(i)因管理團隊擴充導致僱員福利開支增加人民幣2.6百萬元；(ii)因本次[編纂]而導致的[編纂]增加人民幣2.9百萬元；及(iii)因銷售及採購增加導致稅項增加人民幣2.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.5百萬元增加68.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣36.3百萬元，主要由於(i)因新增及持續進行的AI PCB等研發項目導致材料開支增加人民幣13.2百萬元；及(ii)因研發團隊擴充導致僱員福利開支增加人民幣1.2百萬元。

金融資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣2.1百萬元，主要由於與一名電池廠商的貿易應收款項結算。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣4.8百萬元，主要由於我們加強了對貿易應收款項及票據應收款項的管理，使該等款項有所減少。

其他開支

我們的其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元增加28.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元，主要由於收到的銀行承兌匯票增加，導致票據貼現費用增加人民幣3.6百萬元，與我們的收入增長趨勢相符。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣39.6百萬元增加20.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣47.8百萬元，主要由於增加銀行貸款及其他借款，以支持我們的業務擴張及新生產設施建設的資本開支，導致計息銀行及其他借款利息增加人民幣12.4百萬元。

所得稅（開支）／抵免

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅抵免人民幣0.6百萬元，主要由於本公司就所產生虧損確認遞延稅項資產，惟本集團整體仍錄得盈利。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支人民幣23.7百萬元，主要由於我們的盈利能力有所改善。

期內溢利

我們的期內溢利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.3百萬元大幅增加1,141.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣164.9百萬元，且我們的純利率由截至2025年6月30日止六個月的0.7%提升至截至2026年6月30日止六個月的4.8%。純利及純利率的增長主要由於(i)構成收入最大份額的鋰電池銅箔市場持續強勁的需求，導致我們具備更強的議價能力以收取更高的加工費，及(ii)具有更高淨利潤率的高性能鋰電池銅箔產品及電子電路銅箔產品的銷售增加。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣3,211.7百萬元增加31.2%至2025年的人民幣4,212.5百萬元，主要是由於鋰電池銅箔產品的銷售額增加。

我們來自鋰電池銅箔的收入由2024年的人民幣2,851.7百萬元增加至2025年的人民幣3,700.9百萬元，主要是由於鋰電池行業（例如動力及儲能領域）的市場需求強勁，我們的銷量及售價上升。

我們來自電子電路銅箔的收入由2024年的人民幣351.2百萬元增加至2025年的人民幣478.8百萬元，主要是由於各下游行業例如AI PCB及汽車電子的市場需求增加，我們的銷量及售價上升。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年人民幣3,111.9百萬元增加27.6%至2025年的人民幣3,971.2百萬元，主要由於(i)銅價上漲導致原材料成本增加人民幣791.9百萬元，總體符合市場趨勢，及(ii)銷售增加導致生產成本增加人民幣70.0百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣99.8百萬元大幅增加141.8%至2025年的人民幣241.3百萬元，及我們的毛利率由2024年的3.1%增加至2025年的5.7%。我們的毛利及毛利率上升主要是由於鋰電池銅箔產品的毛利及毛利率提升，而該產品的銷售額佔我們總收入的最大部分。

我們鋰電池銅箔的毛利由2024年人民幣109.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣238.2百萬元，及我們鋰電池銅箔的毛利率由2024年的3.8%增加至2025年的6.4%。有關增加主要由於(i)鋰電池銅箔市場需求持續強勁，令致我們的銷量增加及議價能力提高而能夠收取更高的加工費（視乎情況而定），及(ii)我們的高性能鋰電池銅箔產品銷售增加，從而能夠收取更高的加工費並擁有更高的利潤率。

我們的電子電路銅箔業務於2024年錄得毛損人民幣9.6百萬元及負毛利率2.7%，而於2025年則錄得毛利人民幣3.8百萬元及毛利率0.8%。該等由毛損及負毛利率轉變為毛利及毛利率的變化，主要由於電子電路銅箔市場需求增加所致，令致我們的銷量增加及議價能力提高而能夠收取更高的加工費（視乎情況而定）。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2024年的人民幣122.1百萬元減少36.2%至2025年的人民幣77.9百萬元，主要是由於電力補貼終止導致政府補助及補貼減少人民幣47.2百萬元，部分被銀行利息收入增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣13.9百萬元增加24.3%至2025年的人民幣17.3百萬元，主要是由於僱員福利開支增加人民幣1.2百萬元及業務發展費用增加人民幣2.2百萬元所致，反映出我們持續致力推廣我們的產品，以配合我們的收入增長。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣60.8百萬元增加7.0%至2025年的人民幣65.1百萬元，乃主要由於(i)[編纂]增加人民幣14.2百萬元；及(ii)因業務擴張而導致專業服務費、稅項及業務發展開支增加人民幣4.9百萬元，惟部分增幅因授予管理層及行政人員的股份激勵減少導致僱員福利開支減少人民幣16.1百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣46.8百萬元增加5.5%至2025年的人民幣49.4百萬元，主要由於我們為固態電池及高價值下游行業（如ESS及AI PCB）開展新的研發項目。

財務資料

金融資產減值虧損撥回／（減值虧損）淨額

2024年，由於我們根據預定預期信貸損失率對貿易應收款項及應收票據計提減值虧損撥備，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.5百萬元。2025年，我們錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣5.1百萬元，主要由於與一名電池廠商的貿易應收款項結算。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣11.9百萬元增加71.3%至2025年的人民幣20.4百萬元，主要由於票據貼現費用增加人民幣4.9百萬元，與我們的收入增長趨勢相符。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣61.6百萬元增加11.0%至2025年的人民幣68.4百萬元，主要由於增加銀行貸款及其他借款，以支持我們的業務擴張及四川省新生產設施建設的資本開支，導致計息銀行及其他借款利息增加人民幣6.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣0.8百萬元增加至2025年的人民幣10.0百萬元，主要由於我們盈利能力提升。

期內溢利

我們的期內溢利由2024年的人民幣20.6百萬元顯著增加355.9%至2025年的人民幣93.8百萬元，且我們的純利率由2024年的0.6%提升至2025年的2.2%。純利及純利率的增長主要由於(i)構成收入最大份額的鋰電池銅箔市場持續強勁的需求，導致我們具備更強的議價能力以收取更高的加工費，及(ii)2024年若干鋰電池銅箔產品升級導致我們具有更高淨利潤率的高性能鋰電池銅箔產品的銷售顯著增加。

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

我們的總收入於2024年保持相對穩定，為人民幣3,211.7百萬元，於2023年為人民幣3,163.0百萬元。

我們來自鋰電池銅箔的收入由2023年的人民幣2,816.5百萬元增加至2024年的人民幣2,851.7百萬元，主要由於銅價上升。

我們來自電子電路銅箔的收入由2023年的人民幣323.1百萬元增加至2024年的人民幣351.2百萬元，主要由於銅價上升。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,951.4百萬元增加5.4%至2024年的人民幣3,111.9百萬元，主要由於銅價上漲導致原材料成本增加人民幣195.5百萬元，符合市場趨勢，部分被生產成本減少人民幣38.1百萬元所抵銷，原因是我們採用先進技術以有效控制生產成本。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣211.6百萬元減少52.8%至2024年的人民幣99.8百萬元，毛利率由2023年的6.7%下降至2024年的3.1%。毛利及毛利率下降主要是由於鋰電池銅箔產品的毛利及毛利率下降，而該產品的銷售佔我們總收入的最大部分。

我們鋰電池銅箔的毛利由2023年的人民幣224.2百萬元下降至2024年的人民幣109.5百萬元，而鋰電池銅箔的毛利率由2023年的8.0%下降至2024年的3.8%。有關下降主要由於鋰電池銅箔市場暫時性供過於求，導致我們的加工費下降。

我們的電子電路銅箔業務於2023年及2024年分別錄得毛虧損人民幣9.5百萬元及人民幣9.6百萬元，及同期毛利率分別為負3.0%及負2.7%。負毛利率收窄主要是由於電子電路銅箔市場需求增加，令致我們的議價能力提升而能夠收取更高的加工費。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入由2023年的人民幣74.5百萬元增加63.9%至2024年的人民幣122.1百萬元，主要由於高新製造公司增值稅加計抵免及電費補貼使得政府補助及補貼增加人民幣52.2百萬元，部分被銀行利息收入減少人民幣4.8百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣21.7百萬元減少35.9%至2024年的人民幣13.9百萬元，主要由於2024年我們授予銷售團隊的股份激勵減少導致僱員福利開支減少人民幣8.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣69.3百萬元減少12.3%至2024年的人民幣60.8百萬元，主要由於(i)2024年我們暫停先前A股上市計劃導致專業服務費減少人民幣6.3百萬元，及(ii)2024年我們授予管理及行政員工的股份激勵減少導致僱員福利開支減少人民幣2.7百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣53.8百萬元減少13.0%至2024年的人民幣46.8百萬元，主要由於若干用於研發活動的設施按計劃停運維護，從而導致材料費及電費支出減少。

金融資產減值虧損撥回／（減值虧損）淨額

我們於2023年因錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣1.6百萬元，主要由於我們加快催收貿易應收款項及應收票據令致2023年貿易應收款項及應收票據結餘減少。由於根據預定的預期信貸損失率對貿易應收款項及應收票據計提減值虧損撥備，我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.5百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣21.0百萬元減少43.3%至2024年的人民幣11.9百萬元，主要由於票據貼現費用減少人民幣9.0百萬元，與收入增長相符。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣48.5百萬元增加27.0%至2024年的人民幣61.6百萬元，主要由於為支持業務運營新增借款，導致計息銀行及其他借款利息增加人民幣13.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣10.1百萬元減少92.1%至2024年的人民幣0.8百萬元，主要由於我們的應課稅利潤減少。

年內溢利

我們的年內溢利由2023年的人民幣63.1百萬元減少67.4%至2024年的人民幣20.6百萬元，純利率由2023年的2.0%下降至2024年的0.6%。純利及純利率的下降主要由於鋰電池銅箔市場暫時性供過於求導致加工費減少。

財 務 資 料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表列示於所示日期我們的財務狀況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,098,754	1,017,635	1,141,423	1,699,169
使用權資產	29,228	29,101	43,922	43,351
無形資產	1,565	1,389	1,212	1,778
遞延稅項資產	17,692	21,180	17,577	14,519
預付款項、其他應收款項及其他資產	422	8,488	40,353	35,902
定期存款	307,782	—	—	—
非流動資產總額	1,455,443	1,077,793	1,244,487	1,794,719
流動資產				
存貨	398,357	421,202	525,153	874,093
貿易應付款項及應付票據	1,191,514	1,727,785	1,913,388	1,695,833
預付款項、其他應收款項及其他資產	54,593	56,224	102,270	133,596
可回收所得稅	9,229	9,804	—	—
定期存款	—	322,109	170,045	129,941
受限制現金	—	1,751	32,104	—
已抵押存款	44,000	463,585	444,396	1,015,577
現金及現金等價物	219,746	107,078	406,196	721,232
流動資產總值	1,917,439	3,109,538	3,593,552	4,570,272
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	278,587	455,210	441,225	618,524
其他應付款項及應計費用	124,514	86,616	174,905	350,580
合同負債	269	545	320	1,222
計息銀行及其他借款	1,169,535	2,004,127	2,333,586	2,954,627
租賃負債	705	4,533	5,499	6,108
遞延收入	7,215	8,367	8,771	8,472
應付稅項	3,022	4,448	7,705	6,775
流動負債總額	1,583,847	2,563,846	2,972,011	3,946,308
流動資產淨值	333,592	545,692	621,541	623,964
資產總值減流動負債	1,789,035	1,623,485	1,866,028	2,418,683
非流動負債				
計息銀行及其他借款	370,365	163,831	206,652	507,514
遞延收入	82,455	84,284	79,544	82,308
租賃負債	2,467	554	553	664
非流動資產總值	455,287	248,669	286,749	590,486
資產淨值	1,333,748	1,374,816	1,579,279	1,828,197

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)房屋及建築物；(ii)生產設備；(iii)辦公設備及電動車輛；(iv)車輛；及(v)在建工程。

截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，賬面值分別為人民幣1,098.8百萬元、人民幣1,017.6百萬元及人民幣1,141.4百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣1,141.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣1,699.2百萬元，主要由於我們現有及新生產設施的持續建設。

使用權資產

我們的使用權資產包括廠房、物業及租賃土地。下表列示於所示日期我們使用權資產的賬面值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產：				
租賃廠房及物業	1,669	2,147	1,783	1,851
租賃土地	27,559	26,954	42,139	41,500
總計	29,228	29,101	43,922	43,351

截至2023年12月31日及2024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29.2百萬元及人民幣29.1百萬元。截至2025年12月31日，我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣29.1百萬元增加至人民幣43.9百萬元，主要由於與我們位於四川省的新製造廠房相關的租賃土地增加人民幣15.2百萬元。我們的使用權資產維持相對穩定，截至2026年6月30日為人民幣43.4百萬元，而截至2025年12月31日則為人民幣43.9百萬元。

存貨

我們的存貨包括原材料、成品及在產品。下表列示於所示日期我們存貨的賬面值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	30,756	28,259	30,952	27,422
成品	176,708	180,000	162,722	350,792
在產品	207,254	225,084	333,558	499,287
總計	414,718	433,343	527,232	877,501
減：存貨減值虧損撥備	(16,361)	(12,141)	(2,079)	(3,408)
	398,357	421,202	525,153	874,093

財務資料

計提存貨減值虧損撥備前，我們存貨的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣414.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣433.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣527.2百萬元，主要由於於往績記錄期間銅價上漲所致。我們的存貨（於計提存貨減值虧損撥備前）賬面值由截至2025年12月31日的人民幣527.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣877.5百萬元，主要由於(i)為配合銷量增加，增加銅箔產品的庫存，及(ii)銅價上升。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	408,474	429,665	523,776	874,387
超過一年	6,244	3,678	3,456	3,114
總計	414,718	433,343	527,232	877,501

於往績記錄期間，我們的存貨絕大部分在一年內使用。我們在總部層面實施了嚴格的存貨管理系統，以監控存貨的採購、儲存及分發。我們一般每月進行存貨檢查，將手頭上的原材料、貨品及包裝材料與運營系統中的記錄進行查核。我們的存貨結轉通常遵循「先進先出」原則。有關存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－倉儲、物流與庫存管理」。我們定期評估存貨減值。具體而言，我們於各會計期末審查存貨，若預計相關存貨無法在有效期內使用，則相應計提存貨減值虧損。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉日數：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	48.1	48.1	43.5	40.5

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按相關期間的存貨期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以相關期間的天數計算。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的天數為365天，而截至2026年6月30日止六個月的天數為181天。

我們的存貨周轉日數於2023年及2024年均維持相對穩定，分別為48.1日，並減少至截至2025年的43.5日，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的40.5天，反映於往績記錄期間我們的電解銅箔產品市場需求旺盛。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨約人民幣730.7百萬元或83.3%已於其後動用或出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據，主要為客戶購買我們產品產生的應收客戶款項，以及客戶開具的銀行承兌匯票。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	963,163	1,335,451	1,703,172	1,104,257
銀行承兌匯票	238,435	407,887	220,043	596,976
商業承兌匯票	—	—	500	—
減：減值虧損	(10,084)	(15,553)	(10,327)	(5,400)
總計	1,191,514	1,727,785	1,913,388	1,695,833

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1,191.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,727.8百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,913.4百萬元。該增長趨勢與往績記錄期間我們的收入增長大致相符。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1,913.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣1,695.8百萬元，主要由於因信貸期限縮短而導致貿易應收款項減少人民幣598.9百萬元，部分被銀行承兌匯票增加人民幣376.9百萬元（與收入增加相符）所抵銷。

我們在計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損時採用簡化方法。與其他客戶無類似信用風險的客戶（如存在已知財務困難或收回款項重大存疑的客戶）有關的貿易及商業承兌匯票會進行單項評估減值撥備。其餘貿易應收款項及商業承兌匯票予以分組並進行組合評估減值撥備。根據組合法，於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似信貸評級的客戶組別的應收款項賬齡計算。該計算會綜合考慮結餘的賬齡、是否存在爭議、近期歷史付款模式、與交易對手方信用狀況相關的其他可用信息，以及宏觀經濟環境的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們錄得貿易應收款項及應收票據的減值虧損分別為人民幣10.1百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣5.4百萬元。

大部分貿易應收款項及應收票據自到期日起一年內結算。我們賬齡在一年以內的銀行承兌匯票，均未逾期且未發生減值。承兌銀行均為信譽良好的金融機構，因此我們的管理層評估認為，相關信貸虧損極低。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,191,121	1,723,969	1,913,335	1,695,818
一至兩年	99	3,806	15	15
兩至三年	294	10	38	—
總計	1,191,514	1,727,785	1,913,388	1,695,833

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據周轉日數 ⁽ⁱ⁾	132.2	165.9	157.7	96.0

附註：

- (i) 貿易應收款項及應收票據周轉日數按期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的日數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度為365日及截至2026年6月30日止六個月為181天）計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉日數由2023年的132.2日增加至2024年的165.9日，主要由於2024年市場放緩，導致回款週期持續處於偏長水平。我們的貿易及應收票據周轉天數由2024年的165.9天減少至2025年的157.7天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的96.0天，主要由於我們的議價能力增強，能夠縮短向客戶提供的信貸期。

我們向若干信譽良好且長期合作的客戶提供信貸期。信貸期通常介乎30至90日。各客戶均設有最高信用額。我們尋求嚴格控制我們的未收回應收款項，並設有信貸控制部門，將信貸風險減至最低。我們並未就其貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項及應收票據為不計息。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現未能自客戶收回貿易應收款項及應收票據的重大情況。我們認為，貿易應收款項及應收票據的可收回性具備合理保障，我們就貿易應收款項及應收票據計提的減值撥備屬充分，主要由於(i)我們的管理層定期審查貿易應收款項及應收票據結餘，並監控貿易應收款項及應收票據的回收進度，及(ii)我們在日常經營過程中，就貿易應收款項及應收票據相關事宜定期與客戶進行溝通。我們有關貿易應收款項及應收票據的減值撥備政策，基於對未收回貿易應收款項及應收票據可收回性的持續評估及賬齡分析，以及管理層的審慎判斷制定。有關貿易應收款項減值的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據約人民幣349.5百萬元或31.7%已於其後結算。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)增值稅及有關可扣減進項增值稅的其他可收回稅項，(ii)主要就原材料預付供應商款項，(iii)與員工住房租賃及小額備用金相關的按金及其他應收款項，(iv)預付[編纂]開支，及(v)與建設項目有關的長期資產預付款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產結餘：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
增值稅及其他可收回稅項.....	52,368	46,694	65,266	82,572
預付供應商款項.....	1,603	8,850	33,554	41,979
按金及其他應收款項.....	759	857	1,136	6,410
[編纂]預付款項.....	—	—	2,516	2,947
減：減值撥備.....	(137)	(177)	(202)	(312)
小計.....	54,593	56,224	102,270	133,596
非流動：				
長期資產預付款項.....	422	8,488	40,353	35,902
總計.....	55,015	64,712	142,623	169,498

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣55.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣64.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣142.6百萬元，主要由於預付供應商款項、增值稅及其他可收回稅項及長期資產預付款項因我們深耕工廠新生產線及四川省另一生產設施的建設而增加所致。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣142.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣169.5百萬元，主要由於我們位於四川省新的生產設施建設導致增值稅及其他可收回稅項以及供應商預付款項增加。

於往績記錄期間各期末，計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的預期信貸虧損如未逾期且無數據顯示該金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加，則基於12個月預期信貸虧損進行計量。否則，將基於全期預期信貸虧損進行計量。我們在各報告期末進行減值分析。我們對未收回應收款項保持嚴格控制以最大限度降低信貸風險。管理層定期審閱長賬齡結餘。考慮到我們的預付款項、其他應收款項及其他資產涉及不同的交易對手方，信貸風險並無重大集中。我們未就按金及其他應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日之預付款項、其他應收款項及其他資產中，約人民幣61.5百萬元或77.6%已結清。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物以人民幣及美元計值，包括(i)現金及銀行結餘，(ii)已抵押定期存款，(iii)已抵押存款，及(iv)受限制存款。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	571,528	894,523	1,052,741	1,866,750
減：已抵押定期存款 ⁽ⁱ⁾	307,782	322,109	170,045	129,941
減：已抵押存款 ⁽ⁱⁱ⁾	44,000	463,585	444,396	1,015,577
減：受限制存款 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	1,751	32,104	—
現金及現金等價物	219,746	107,078	406,196	721,232

附註：

- (i) 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，金額分別為人民幣307,782,000元、人民幣322,109,000元、人民幣170,045,000元及人民幣129,941,000元的已抵押定期存款已抵押予銀行作為開立銀行承兌票據的抵押品。
- (ii) 已抵押存款指金額分別為人民幣44,000,000元、人民幣463,585,000元、人民幣444,396,000元及人民幣1,015,577,000元的銀行存款，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日已抵押予銀行作為開立銀行承兌票據的抵押品。
- (iii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，受限制存款指金額分別為零、人民幣1,751,000元、人民幣32,104,000元及零的銀行存款，因訴訟及保險或作為償還銀行貸款的質押而受限制。截至2025年12月31日，受限制存款人民幣26,000,000元已於2026年1月解除，以悉數清償相關銀行貸款。

由於累計經營活動現金流入，我們的現金及銀行結餘於往績記錄期間各期末持續增加。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣219.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣107.1百萬元，主要原因是部分銀行結餘被抵押或受限制。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要為應付供應商的款項，用於購買原材料（主要是銅）以及廠房和設備。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	121,529	173,034	266,645	471,284
應付票據	157,058	282,176	174,580	147,240
總計	278,587	455,210	441,225	618,524

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣278.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣455.2百萬元，主要因為我們使用更多銀行承兌票據進行供應商結算，其結算期較現金結算更長。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455.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣441.2百萬元，主要由於我們的供應商因應銅市場持續增長，已與我們重新協商改以現金結算方式進行交易。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441.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣618.5百萬元，與我們業務的快速擴張一致。

下表列示於所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	274,040	449,452	434,277	613,729
一至兩年	3,035	2,267	3,398	293
兩至三年	832	2,024	575	1,504
三年以上	680	1,467	2,975	2,998
	278,587	455,210	441,225	618,524

我們絕大部分的貿易應付款項及應付票據屬短期性質，於一年內結付。

下表列示所示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6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽ⁱ⁾ ..	42.7	43.0	41.2	30.7

附註：

- (i) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按期初及期末貿易應付款項及應付票據平均結餘除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間天數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度為365天及截至2026年6月30日止六個月為181天）計算。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數保持相對穩定，於2023年為42.7天、2024年為43.0天、2025年為41.2天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2025年的41.2天減少至截至2026年6月30日止六個月的30.7天，主要由於銅需求極高導致供應商縮短給予我們的信用期所致。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日貿易應付款項中的約人民幣358.7百萬元或58.0%已於隨後結付。

我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無貿易應付款項的重大違約。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪資及福利；(ii)建築工程及物流服務按金；(iii)建築及設備購置應付款項；(iv)有關員工報銷的應計開支；及(v)其他應付稅項（不包括應付所得稅）。下表列示於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪資及福利	14,807	16,759	16,914	15,268
建築及設備購置應付款項	97,709	65,383	139,136	330,708
按金及其他應付款項	3,093	2,201	2,406	1,173
其他應付稅項	8,905	2,273	6,032	3,431
[編纂]	—	—	10,417	—
總計	124,514	86,616	174,905	350,580

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣124.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元，主要由於建築及設備購置應付款項結餘隨著我們深耕工廠的新建生產線逐步完工而減少。我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣86.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣174.9百萬元，主要由於(i)就我們新生產設施購買建築及設備應付款項結餘增加；及(ii)[編纂]增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣174.9百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣350.6百萬元，主要由於我們位於四川省新生產設施的建設及設備採購相關應付款項結餘增加所致。

截至2026年7月31日，截至2026年6月30日其他應付款項及應計費用中的約人民幣171.2百萬元或48.8%已結付。

財務資料

流動資產淨值

下表列示於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	398,357	421,202	525,153	874,093	919,303
貿易應收款項及應收票據	1,191,514	1,727,785	1,913,388	1,695,833	2,187,016
預付款項、其他應收款項及 其他資產	54,593	56,224	102,270	133,596	116,704
可收回所得稅	9,229	9,804	—	—	—
定期存款	—	322,109	170,045	129,941	130,079
受限制現金	—	1,751	32,104	—	—
已抵押存款	44,000	463,585	444,396	1,015,577	1,008,784
現金及現金等價物	219,746	107,078	406,196	721,232	260,882
流動資產總額	1,917,439	3,109,538	3,593,552	4,570,272	4,622,768
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	278,587	455,210	441,225	618,524	791,686
其他應付款項及應計費用	124,514	86,616	174,905	350,580	360,027
合約負債	269	545	320	1,222	2,969
計息銀行及其他借款	1,169,535	2,004,127	2,333,586	2,954,627	2,742,126
租賃負債	705	4,533	5,499	6,108	6,249
遞延收入	7,215	8,367	8,771	8,472	8,705
應付稅項	3,022	4,448	7,705	6,775	10,495
流動負債總額	1,583,847	2,563,846	2,972,011	3,946,308	3,922,257
流動資產淨值	333,592	545,692	621,541	623,964	700,511

我們於2026年7月31日擁有流動資產淨值人民幣700.5百萬元，包括總流動資產人民幣4,622.8百萬元及總流動負債人民幣3,922.3百萬元，較2026年6月30日的流動資產淨值人民幣624.0百萬元增加人民幣76.5百萬元。此增幅主要由於(i)存貨增加人民幣45.2百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣491.2百萬元及(iii)計息銀行及其他借款減少人民幣212.5百萬元。此增幅部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣16.9百萬元，(ii)現金及銀行結餘減少人民幣467.0百萬元，(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣173.2百萬元所抵銷，及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣9.4百萬元。

我們截至2026年6月30日的流動資產淨值為人民幣624.0百萬元，包括流動資產總額人民幣4,570.3百萬元及流動負債總額人民幣3,946.3百萬元，較截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣621.5百萬元增加人民幣2.4百萬元。此增加主要由於：(i)現金及銀行結餘增加

財務資料

人民幣814.0百萬元，(ii)存貨增加人民幣348.9百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣31.3百萬元。此增幅部分被(i)計息銀行及其他借款增加人民幣621.0百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣217.6百萬元，(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣177.3百萬元，及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣175.7百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

我們於2025年12月31日的流動資產淨值為人民幣621.5百萬元，包括流動資產總額人民幣3,593.6百萬元及流動負債總額人民幣2,972.0百萬元，較2024年12月31日的流動資產淨值人民幣545.7百萬元增加人民幣75.8百萬元。此增加主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣185.6百萬元，(ii)現金及銀行結餘增加人民幣158.2百萬元，(iii)存貨增加人民幣104.0百萬元，(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣46.0百萬元，及(v)貿易應付款項及應付票據減少人民幣14.0百萬元。此增幅部分被(i)計息銀行及其他借款增加人民幣329.5百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣88.3百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2024年12月31日，我們擁有淨流動資產人民幣545.7百萬元，其中流動資產總值為人民幣3,109.5百萬元，流動負債總額為人民幣2,563.8百萬元，較截至2023年12月31日的淨流動資產人民幣333.6百萬元增加人民幣212.1百萬元。該增加主要由於(i)存貨增加人民幣22.8百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣536.3百萬元；(iii)定期存款增加人民幣322.1百萬元；(iv)已抵押存款增加人民幣419.6百萬元及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣37.9百萬元。上述變動部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣112.7百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣176.6百萬元，及(iii)計息銀行借款及其他借款增加人民幣834.6百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2023年12月31日，我們擁有淨流動資產人民幣333.6百萬元，其中流動資產為人民幣1,917.4百萬元，流動負債為人民幣1,583.8百萬元。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行及其他借款以及股東注資來滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動產生的現金流量以及[編纂]預計[編纂]，我們的董事認為我們擁有充足的營運資金，足以滿足當前及自本文件日期起未來12個月的需求。

流動資金及資本資源

我們的業務運營和戰略擴張需要大量資金來支持營運資金和資本支出。歷史上，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行借款以及投資者注資來為運營和增長提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，我們的現金及銀行結餘（包括現金及現金等價物、定期存款、已抵押存款及受限制現金）分別為人民幣571.5百萬元、人民幣894.5百萬元、人民幣1,052.7百萬元及人民幣1,866.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於往績記錄期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動所得／(所用)現金流量					
淨額	106,167	(715,438)	(416,010)	(141,595)	(934,712)
投資活動所用現金流量淨額	(17,476)	(46,270)	(10,156)	(121,716)	(359,097)
融資活動所得／(所用)現金流量					
淨額	(96,665)	649,033	725,187	358,325	1,608,856
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	(7,974)	(112,675)	299,021	95,014	315,047
年／期初現金及現金等價物	227,720	219,746	107,078	107,078	406,196
年／期末現金及現金等價物	219,746	107,078	406,196	202,093	721,232

經營活動

經營活動所得現金流量源於除稅前溢利，經非現金或非經營性相關項目調整，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷、存貨跌價至可變現淨值、銀行利息收入、以股份為基礎的薪酬福利、融資成本以及營運資金變動。我們現金流入的主要來源是電解銅箔的銷售。

我們於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的經營活動所用現金流出淨額，主要由於(i)我們的業務性質－我們動用現金採購銅，而我們就產品銷售從若干客戶收取銀行承兌匯票，及(ii)就我們已貼現但並未終止確認的票據所收取的現金，已分類至融資活動所產生現金流量。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。根據弗若斯特沙利文的資料，銅箔製造商因上述固有業務性質而錄得經營現金流出淨額乃行業常態。

於截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣934.7百萬元。該淨現金流出主要由於(i)除稅前利潤人民幣188.6百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊及攤銷人民幣49.5百萬元、銀行利息收入人民幣6.4百萬元、融資成本人民幣47.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣350.5百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣406.5百萬元；(iv)預付款項及其他應收款項增加人民幣31.4百萬元；(v)已抵押存款增加人民幣571.2百萬元；及(vi)其他應付款項及應計費用減少人民幣15.0百萬元，部分被(i)貿易及應付票據增加人民幣177.3百萬元及(ii)受限制現金減少人民幣5.3百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。

於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣416.0百萬元。該淨現金流出主要源於(i)除稅前溢利人民幣103.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷人民幣89.9百萬元、銀行利息收入人民幣15.3百萬元、融資成

財務資料

本人民幣68.4百萬元、以股份為基礎的薪酬福利人民幣5.6百萬元及資產相關政府補助及補貼人民幣8.5百萬元；(ii)存貨增加人民幣105.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣524.8百萬元；(iv)預付款項及其他應收款增加人民幣62.0百萬元；及(v)貿易應付款項及應付票據減少人民幣14.0百萬元，部分被(i)已抵押存款減少人民幣19.2百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.6百萬元；(iii)已收利息人民幣7.2百萬元；及(iv)所得稅退稅人民幣6.7百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣715.4百萬元。該淨現金流出主要源於(i)除稅前溢利人民幣21.4百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷人民幣89.3百萬元、存貨跌價至可變現淨值人民幣3.7百萬元、銀行利息收入人民幣12.4百萬元、融資成本人民幣61.6百萬元、以股份為基礎的薪酬福利人民幣20.5百萬元及資產相關政府補助及補貼人民幣8.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣26.5百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣624.1百萬元；(iv)已抵押存款增加人民幣419.6百萬元及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.6百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣176.6百萬元及(ii)已收利息人民幣7.0百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

於2023年，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣106.2百萬元。該淨現金流入主要源於(i)除稅前溢利人民幣73.2百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括物業、廠房及設備折舊與攤銷人民幣86.0百萬元、存貨跌價至可變現淨值人民幣14.3百萬元、銀行利息收入人民幣17.3百萬元、融資成本人民幣48.5百萬元、以股份為基礎的薪酬福利人民幣37.0百萬元及資產相關政府補助及補貼人民幣6.7百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣43.7百萬元，(iii)已抵押存款減少人民幣221.0百萬元；及(iv)已收利息人民幣7.6百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣32.8百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣174.2百萬元，(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣133.1百萬元及(iv)已付所得稅人民幣58.7百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目餘額變動的原因，詳見「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

投資活動

我們的投資活動所用現金淨額主要反映購置和處置物業、廠房及設備的資本支出、收到的資產相關政府補助及定期存款的存入和提取。

於截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣359.1百萬元，主要由於(i)為新建我們於四川省的製造工廠而購置物業、廠房及設備項目人民幣407.9百萬元，及(ii)存放定期存款人民幣60.0百萬元，部分被(i)提取定期存款人民幣101.8百萬元，及(ii)收到與資產相關的政府補助人民幣7.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣10.2百萬元，主要源於(i)為建設深耕銅箔工廠的新生產線購置物業、廠房及設備項目人民幣177.0百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣170.0百萬元，部分被提取人民幣330.2百萬元的定期存款所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣46.3百萬元，主要源於(i)為新建製造工廠購置物業、廠房及設備項目人民幣48.6百萬元；及(ii)存入定期存款人民幣8.9百萬元，部分被收到的資產相關政府補助人民幣11.3百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣17.5百萬元，主要源於(i)為新建製造工廠購置物業、廠房及設備項目人民幣65.6百萬元，部分被(i)收到的資產相關政府補助人民幣26.2百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣22.3百萬元所抵銷。

融資活動

我們的融資活動主要涉及注資、銀行及其他借款、信用證、已付利息及向股東支付的股息。

於截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流入淨額為人民幣1,608.9百萬元，主要由於(i)附屬公司非控股股東注資人民幣84.0百萬元，(ii)新增計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣923.6百萬元，及(iii)集團內部票據貼現所得款項人民幣1,540.3百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）95.5百萬元所抵銷，(ii)償還集團內部票據人民幣797.7百萬元，及(iii)已付利息人民幣44.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金流入淨額為人民幣725.2百萬元，主要源於(i)附屬公司非控股股東注資人民幣105.0百萬元；(ii)新增計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣1,031.7百萬元；及(iii)集團內部票據貼現所得款項人民幣2,367.6百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣288.6百萬元；(ii)償還集團內部票據人民幣2,426.0百萬元；及(iii)已付利息人民幣62.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流入淨額為人民幣649.0百萬元，主要源於(i)新增計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣455.4百萬元；及(ii)集團內部票據貼現所得款項人民幣2,041.7百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣395.7百萬元；(ii)償還集團內部票據人民幣1,388.4百萬元；及(iii)已付利息人民幣63.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣96.7百萬元，主要源於(i)償還計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣722.6百萬元；(ii)償還集團內部票據人民幣859.0百萬元；(iii)派付股息人民幣11.6百萬元，及(iv)已付利息人民幣31.7百萬元，部分被(i)新增計息銀行及其他借款（不包括集團內部票據）人民幣624.0百萬元，及(ii)集團內部票據貼現所得款項人民幣902.1百萬元所抵銷。

我們的現金管理措施

我們分別於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月錄得經營現金流出淨額人民幣715.4百萬元、人民幣416.0百萬元及人民幣934.7百萬元，而於2023年則錄得經營現金流入淨額人民幣106.2百萬元。我們的現金週轉期（按貿易應收款項及應收票據週轉天數加存貨週轉天數，減貿易應付款項及應付票據週轉天數計算）於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為137.6天、171.0天、160.0天及105.8天。我們於2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月的經營活動所用現金流量淨額及較長的現金週轉期，主要歸因於(i)我們的業務性質－我們支付現金購買銅材，而銷售產品時則向若干客戶收取銀行承兌票據及(ii)就我們已貼現但並未終止確認的票據所收取的現金，已分類至融資活動所產生現金流量。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。這產生了自然的營運資金壓力，且在銅價飆升時進一步加劇。此外，向具有市場主導地位的領先客戶（如客戶A）授

財務資料

予較長的信貸期，亦對我們的經營現金流量及現金週轉期產生不利影響。根據弗若斯特沙利文的資料，由於上述固有的業務性質，銅箔製造商錄得現金流出淨額及具有較長的現金週轉期乃行業常態。我們將採取以下現金管理措施，以改善我們的經營現金流量狀況及現金週轉期：

1. **縮短應收款項回收期。**我們最近利用當前電解銅箔行業處於上升週期，重新磋商信貸及付款條款，以(i)縮短信貸期，從之前的二至三個月縮短至一至兩個月，具體而言，我們已於2025年與全部五大客戶（該等客戶於2025年合計佔我們總收入的83.1%）重新協商，將其信用期縮短至收到發票後30天及(ii)大幅減少收取銀行承兌票據。此外，我們將實施分層的應收款項跟進機制：指派專責人員按賬齡組別管理應收款項，並(i)於到期日前15天提醒客戶付款，並於到期日後3天內跟進付款狀況；及(ii)對逾期金額採取漸進式催收措施，包括協商、發出正式書面催告及提起法律訴訟，並定期與客戶協調以核查收款里程碑及進度。
2. **優化存貨管理以減少資金佔用。**我們將實施動態存貨管理：我們將(i)根據價格波動、需求變化及採購週期，購買並儲備不同水平的陰極銅，目標將銅的存貨週轉天數控制在30天內；(ii)透過價格促銷及協商批量採購，加快處置製成品存貨（尤其是低端滯銷產品）；及(iii)調整生產計劃以配合訂單需求，旨在減少製成品及整體存貨週轉天數。
3. **優化客戶組合並專注於高性能產品。**我們將繼續多元化拓展我們在高價值行業（如AI PCB及海外鋰電池製造商）營運的客戶網絡，該等客戶擁有較強需求及財務資源。我們亦將繼續專注並增加高性能鋰電池銅箔以及高頻／高速電子電路銅箔的銷售，該等產品的市場需求更強勁，溢價更高。向該等領先客戶進行銷售及銷售該等高性能產品有助我們迅速產生更多現金，從而改善經營現金流量及現金週轉期。
4. **加強內部控制及提高資金效率。**我們將(i)完善應收款項管理政策，包括明確各部門及職位的職責，將應收款項週轉天數及回收率納入績效指標，獎勵達到收款目標的團隊／人員，並對出現逾期應收款項的人員進行問責，同時部署應收款項每日儀表板以監察賬齡及收款進度並及時解決問題；(ii)優化現金預算管理，包括建立詳細的每月現金預算流程，以安排採購付款、生產投資及費用支付，收緊現金使用審批，並限制非必要開支以提高現金利用率；及(iii)提高成本效益，包括優化工藝技術、控制原材料消耗及精簡內部流程以降低行政開支。

透過實施上述措施，我們預期未來12個月的經營現金流量狀況及現金週轉期將出現重大改善，並達致行業領先水平。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
計入流動負債					
銀行貸款－有抵押.....	170,261	20,018	139,707	159,725	159,916
長期銀行貸款的流動部分					
－有抵押.....	54,380	98,267	54,203	125,754	190,409
其他借款.....	944,894	1,885,842	2,139,676	2,669,148	2,491,801
租賃負債.....	705	4,533	5,499	6,108	6,249
小計.....	1,170,240	2,008,660	2,339,085	2,960,735	2,748,375
計入非流動負債					
銀行貸款－有抵押.....	278,000	130,000	121,000	447,554	555,854
其他借款.....	92,365	33,831	85,652	59,960	52,195
租賃負債.....	2,467	554	553	664	528
小計.....	372,832	164,385	207,205	508,178	608,577
總計.....	1,543,072	2,173,045	2,546,290	3,468,913	3,356,952

於往績記錄期間，我們的銀行借款以人民幣計值，並用於撥付我們的資本開支及營運資金需求。銀行借款按浮動利率計息。視乎銀行借款的期限，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們銀行借款的實際年利率介乎0.54%至6.99%。

我們的其他借款主要指已貼現銀行承兌票據，該等票據包括：(i)我們就銷售產品而從客戶收取、但尚未到期的票據及(ii)與我們產品製造相關的集團內部票據。其他借款由截至2023年12月31日的人民幣1,037.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,919.7百萬元，增至截至2025年12月31日的人民幣2,225.3百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣2,729.1百萬元，與我們於往績記錄期間的業務擴張一致。我們的其他借款由截至2026年6月30日的人民幣2,729.1百萬元減少至截至2026年7月31日的人民幣2,544.0百萬元，主要由於償還銀行已貼現的集團內公司票據。

我們所有銀行貸款均為有抵押，並由關聯方提供擔保。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們其他借款中，人民幣82,402,000元、人民幣344,352,000元、人民幣628,961,000元及人民幣448,758,000元乃源自就我們的產品銷售貼現（附追索權）自客戶收取之應收票據。其餘其他借款結餘為有抵押，及／或由關聯方提供擔保。我們大部分銀行貸款及其他借款所對應的擔保將於[編纂]前解除，而其餘由關聯方擔保的銀行貸款及其他借款則將於[編纂]前償還或由非關聯方提供的資產抵押或擔保所取代。

財務資料

我們的銀行借貸協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契諾而可能會嚴重限制我們進行額外債務或股本融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無違反任何契諾。我們的董事確認，自2026年7月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）起至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大對外債務融資計劃。

截至2026年7月31日，我們有未動用信貸額度人民幣4,948.7百萬元。我們預計未來為我們的運營撥資的銀行融資的可用性不會發生任何變化，儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得銀行融資。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖延償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括物業、廠房及設備的開支。

我們預期在物業、廠房及設備方面會產生額外資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們擬透過[編纂]及經營活動產生的現金，為我們計劃的資本開支撥資。此外，我們可能會不時產生額外資本開支，以尋求未來擴展業務的新機會。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
—物業、廠房及設備	85,199	61,421	630,853	332,926

已訂約但未撥備的資本承擔指截至相關日期購買物業、廠房及設備的承擔。我們的資本承擔由截至2023年12月31日的人民幣85.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣61.4百萬元，主要由於我們的新製造廠房逐步完工所致。我們的資本承擔由截至2024年12月31日的人民幣61.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣630.9百萬元，主要由於興建我們的深耕工廠。我們的資本承擔由截至2025年12月31日的人民幣630.9百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣332.9百萬元，主要由於為興建深耕工廠而購置物業、廠房及設備的款項所致。

財務資料

或有負債

截至2026年6月30日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌債務或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、擔保或其他重大或有負債。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們的關聯方主要包括我們的主要股權持有人及其配偶李銜洋先生、林佳純女士、李思洋先生及陳映丹女士。

於往績記錄期間，我們的關聯方為若干借款及票據提供擔保。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，關聯方擔保結餘分別為人民幣2,465.5百萬元、人民幣2,156.5百萬元、人民幣2,976.4百萬元及人民幣4,369.9百萬元。有關往績記錄期間的關聯方交易及其截至各往績記錄期間結束日的相應結餘的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

我們的董事認為，每項關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們的業績記錄，亦不會導致我們的歷史業績不能反映我們的未來業績。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	%			
盈利能力比例				
毛利率 ⁽¹⁾	6.7	3.1	5.7	8.1
純利率 ⁽²⁾	2.0	0.6	2.2	4.8
股本回報率 ⁽³⁾	4.9	1.5	6.4	不適用
資產回報率 ⁽⁴⁾	1.8	0.5	2.1	不適用
	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動性比率				
流動比率 ⁽⁵⁾	1.2	1.2	1.2	1.2
速動比率 ⁽⁶⁾	1.0	1.0	1.0	0.9
資本充足率				
淨債務資本化比率(%) ⁽⁷⁾	56.4	65.5	64.5	68.3

財務資料

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率乃按期內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內溢利除以總權益期初及期末結餘之算術平均數再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年內溢利除以總資產期初及期末結餘之算術平均數再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按相應年度期末之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按相應期末之流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。
- (7) 淨債務資本化比率乃按我們於各期間期末之淨債務除以我們截至同日之資本總額加淨債務計算。淨債務為計息銀行及其他借款、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及租賃負債的總額減去現金及現金等價物。資本總額相等於母公司擁有人應佔權益。

財務風險

我們的業務使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理尋求風險與回報之間的平衡，將風險對我們財務表現的不利影響減至最低，並為股東及其他權益投資者爭取最大利益。基於此風險管理目標，我們風險管理的基本策略為識別及分析我們面臨的各種風險，建立適當的風險承受能力閾值，及時可靠地監控各種風險，將其控制在有限的範圍內。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的長期債務責任有關。我們的政策為使用固定及可變利率債務混合的方式來控制利息成本。倘銀行及其他借款的利率上升／下降50個基點，且所有其他變數保持不變，則透過對浮動利率借款的影響，我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六个月的除稅前溢利將分別增加／減少約零、人民幣100,000元、零及人民幣2,237,770元。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。根據我們的政策，所有擬按信用條款交易的客戶均須通過信用核實程序。此外，應收款項結餘受到持續監察。對於未以相關經營單位的功能貨幣計值的交易，未經特別驗證程序，我們不會提供信貸條款。

截至各有關期間末，我們存在一定的信用風險集中情況，因為我們的貿易應收款項及應收票據分別有42%、50%、40%及36%來自我們最大的債務人。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

財務資料

流動資金風險

我們監控現金及現金等價物，並將其維持在被我們的管理層視為充足的水平，以為我們的運營提供資金及減輕現金流量波動的影響。我們的目標是透過使用計息銀行及其他借款及租賃負債維持資金的連續性與靈活性之間的平衡。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

資本管理

我們資本管理的首要目標是保障我們的持續經營並維持穩健的資本比率以支持其業務及最大化股東價值的能力。我們根據經濟條件的變化管理資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構，我們可能調整支付予股東的股息、返還資金予股東或發行新的股份。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司若彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取至少10%的稅後溢利，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到註冊資本的50%。我們在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從稅後溢利中支付股息。據中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別派付股息人民幣11.6百萬元、零、零及零。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。除非從合法可分派的溢利及儲備中提取股息，否則不會宣派或派付股息。根據我們的憲章文件，董事有權向股東大會建議股息分派，而股東大會將擁有最終酌情權決定是否實施有關分派。我們無法向閣下保證我們將能夠每年或於任何年份宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們擁有保留溢利人民幣347.0百萬元可用於分派予我們的股東。

財 務 資 料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括[編纂]，以及支付予法律顧問、申報會計師及其他專業機構的專業費用，該等費用乃就[編纂]及[編纂]相關服務產生。[編纂]的估計[編纂]總額約為[編纂]百萬[編纂]（包括與[編纂]相關的費用[編纂]百萬[編纂]、法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬[編纂]、保薦人費用[編纂]百萬[編纂]及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元），基於[編纂][編纂]的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使的情況下，該金額佔[編纂]的約[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂][編纂]，其中[編纂]已於本公司截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月的損益表確認，及[編纂]將於[編纂]列作自權益的扣除。往績記錄期間後，我們預計於[編纂]完成前及完成時將產生[編纂][編纂]百萬[編纂]，其中[編纂]百萬[編纂]預計於本公司損益表確認為開支，以及[編纂]百萬[編纂]預計於[編纂]列作自權益的扣除。往績記錄期間後將產生的[編纂]包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬[編纂]（包括(a)應付法律顧問及申報會計師費用[編纂]百萬[編纂]；(b)保薦費用[編纂]百萬[編纂]；及(c)其他費用及開支[編纂]百萬[編纂]）。上述[編纂][編纂]乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參見本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，(i)自2026年6月30日（即本文件附錄一會計師報告中所載本集團最新綜合財務狀況的日期）以來，我們的財務或經營狀況、債務、按揭、或然負債、擔保、前景、所處行業、市場或所受監管環境並無重大不利變動；及(ii)自2026年6月30日以來，並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。