香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本聆訊後資料集的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本聆訊後資料集全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

深圳市星源材質科技股份有限公司

(「**本公司**」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的聆訊後資料集

警告

本聆訊後資料集乃根據香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)及證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)的要求而刊發，僅用作向 資訊予香港公眾人士。

本聆訊後資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會出重大變動。 閣下閱覽本文件，即代表 閣

資 更 閱 關資 時 閱 首

閣

Shenzhen Senior Technology Material Co., Ltd.

[ ]

[ ] [ ] [ ] H
[ ] [ ] H
[ ] [ ] H
[ ] H [ ] 1.0%
0.0027% 0.00015%
0.00565%
▫ 多
面值 民 1.00
[ ] [ ]

獨家 薦 [ ]

中信建投國際
CHINA SECURITIES INTERNATIONAL

[ ]

•

香 易 香 易 香 負責 性 性
明 明 賴 責
長 香 32 342C
香 長 香 貨 香 長 負
責
香 時間
香 時間 香 時間

情 時
情
11.13
開 更 情

如 [ ] **獨家 薦** [ ] [ ] [ ] [ ] **多** [ ]
曾 質 豁
易 S
易

(www.hkexnews.hk (www.senior798.com) 閣

資　　更　閲　　關資　時　　閲　　首

資　　更　閲　　關資　時　　閲　　首

□期時□

編

□期時□

編

□期時□

編

目

致有□□□□的□□□□

本文件□我們僅□□□及□□□而□發□並不□成□售本文件所載根據□□□呈□□的□□以外任□□的□□或□上文任□□的□□招攬□本文件不可□□亦不□成在任□□司法□區或任□□□況下的□□或請□□無□取任□□□以獲□在□港以外任□司法□區□□□□□亦無□取任□□□以獲□在□港以外任□司法□區發本文件□在□司法□區□□□發本文件以及□呈□□及□售□□□受限□□除非根據相□□監管機□的登記或□□而獲相□司法□區的□□法□許□或獲□□守相□法律□否□不得□□上文事宜□

□下□僅根據本文件所載資料□□□□決定□□□僅基於本文件所載資料及所□聲明□□我們並無□□任□人□向□下□□有□於本文件所載者的資料□□下不□□並非載於本文件的任□資料或聲明□為已獲我們□獨家□薦人□□□□我們或彼等各自的任□董事□□職員□僱員□代□或彼等□的任□□方或參□□□的任□□各方的代□□□而□以□□□於我們□□□□所載的資料□並不□成本文件的□□

□期時□□ .....

目 ..... ⅰ

□□ 1

□義 20

技□詞彙□ 28

□□□陳文 34

□險因□ 36

有□本文件及□□□的資料 60

□ 64

董事及參□□□的各方 73

□司資料 80

□□□□ 82

監管□□ 95

□史及□司架□ 106

□□ 113

□單□最大股東的□□ 186

□□交易 190

董事及□管□ 196

□股東 209

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可□更改。閱讀本文件有關資料時，必須一□細閱本文件首頁「警告」一節。

目

股本 210

□資料 212

未□計□及□□□□ 248

□□□ 251

□□□的架□ 259

如□□請□□ 266

附 — 會計師□告 I-1

附 — 未□審核 期 □資料 IA-1

附 — 未□審核□□□ □資料 II-1

附 — □□□值□告 III-1

附 四 — 本□司□□□□□□□□ IV-1

附 — 法定及 □資料 V-1

附 □ — 呈□司註□處處□及□示文件 VI-1

本概要旨在向 閣下□□本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載 可能對 閣下而言屬重要的所有資料。 閣下在決定 編□ 前，應細閱整份文件。

任□對 編□ 的 編□ 均涉及風□。 編□ 的若干特定風□載於本文件「風□因素」一節。 閣下在決定 編□ 前，應細閱該節。

□

我們是一家鋰□子□池□□製造商。我們於2003年 立，在鋰□子□池□□的研發、生產和銷售方面累積 20年的行業經驗。□□□為鋰□子□池的核心部件之一，能□□□極之間的物□□觸，同時□為□解質的承載體，□進□子的傳導。□□直□影響鋰□子□池的品質、安全性及生產成本。

受惠於新能源汽□出貨 上升、能源存儲高. 發展及其他終端□用需求攀升，中國內地□池□□市場近年□□穩定增長態 。2021年□2025年，中國內地□池□□出貨 由76億平方米增 □約346億平方米，複合年增長率為46.1%。於往□期間，我們大部分收益□□中國，2023年□2025年的複合年增長率為16.9%。

於往□期間，我們的收益由2023年的人民幣2,981.9百萬元增 □2025年的人民幣4,076.8百萬元，增幅 36.7%，複合年增長率為16.9%，主要□因於下游需求增長帶動塗覆□□及濕法□□的出貨 增 。同期，我們□□產品的整體平均售價於2023年□2024年間有所下□，並於2025年大□維□穩定；而濕法□□及塗覆□□的平均售價則於2024年□2025年間□□下滑。□下□主要□因於中國□需失衡所導□的市場競爭 。□著平均售價下跌，我們的□

根據弗若斯特沙　文的資料，我們過去連▫六年的鋰▫子▫池▫▫出貨　均▫　全▫第二，全▫市場▫有率由2020年的11.0%增▫2025年的11.6%。根據弗若斯特沙　文的資料，於2025年，本▫團▫據市場份額約13.5%，在中國內地▫池▫▫市場▫名第二。我們是中國內地第一家也是少數同時具備乾法、濕法及塗覆▫▫三種鋰▫子▫池▫▫生產技術能　的▫業之一。▫出貨　計，我們於2025年在全▫乾法▫池▫▫市場的市場▫有率約為21.5%，在全▫濕法▫池▫▫市場的市場▫有率則為9.0%，分　▫居全▫第一及第四。

我們已制定明確的計　，　立一個涵蓋生產、研發及客戶參與的綜合網絡。目前，我們已在中國　立五個生產基地。我們在▫洲、東南亞及美國的海外生產基地▫在　設中，　表明了我們對全▫▫局的承諾。在　新方面，我們已在中國、日本及▫典　立研發中心。我們不斷擴展的網絡支▫廣泛的客戶群，包括全▫100多家領先的鋰▫子▫池製造商。於2025年，我們與全▫十大鋰▫子▫池製造商均已　立穩定的關▫，根據弗若斯特沙　文的資料所示，我們是少數向所有全▫十大鋰▫子▫池製造商▫應▫池▫▫的公司之一。

□

以下為我們所取得成就的概覽：

全球市場份額

11.6%
2025年市場份額（按總出貨量計）

濕法位居第四
2025年濕法隔膜市場份額位居第四（按出貨量計）

乾法位居第一
2025年乾法隔膜市場份額位居首位（按出貨量計）

設計產能

截至2025年12月31日超過20億平方米
設計海外年產能

8個生產基地
江蘇常州、合肥、南通、佛山
（上述基地已投入營運）
美國、馬來西亞、瑞典
（上述基地正在興建中）

製造

業內屈指可數(1)
具備設備自研能力

研發

中國內地第一(1)
兼備乾、濕法及塗覆隔膜製造技術能力

4個全球研發中心
日本、瑞典、深圳、南通

客戶

逾100名
全球鋰離子電池客戶

10大
全球鋰離子電池製造商已與我們建立穩定合作關係

□ *註：*

(1) 於2025年，根據弗若斯特沙 文。

□

□□□□

我們相□，我們的業務成　及市場地□由下　主要優　支□：

- 我們是一家具競爭　的鋰□子□池□□□應商，擁有　20年的研發基礎，並具備服務全□領先□池製造商的良好往□
- 我們擁有全面優化的產品組合，涵蓋下游鋰□子□池客戶在各種場景下的綜合需求
- 我們已　立三□一體的　新生態體系，□我們維□研發能　，產生豐碩的高質　研發成果，並　立深厚的技術儲備
- 我們是業界少數擁有獨立設備研究與設計能　的□業之一
- 我們的生產及研發網絡為我們向海外客戶所□□的服務奠定了基礎
- 我們擁有一支經驗豐富且具前瞻性的管□團□，並已　立健全的人才激　機制，□動可□□發展

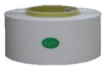
□□策□

我們計　實施以下策略：

- □□投資鋰□子□池□□產品、生產設備、原料、固態□池□及其他　能□等關□技術的研發
- 鞏固與現有客戶的關□，　．海外市場拓展，並積極在全□尋找新客戶
- 積極把□新能源產業的機　，以進一□落實全□戰略，發展全□營　能
- 積極拓展半導體材料業務，發□業內商機，堅□「新能源＋半導體」政策，　造第二增長曲線

我們的　□

於往□期間，我們向客戶□□全面的鋰□子□池□□產品組合，由我們□主設計及生產。下表載　產品的若干詳情。

□品系□	**□□格**	**□□**	**□□**
乾法□□ 	厚　：3–40微米	□動□、□動□行□、□動工具、消費□子產品及儲能□池	高熔點及品質穩定
濕法□□ 	厚　：3–25微米	□動□、□動工具及高端消費□子產品□池	強　高、孔□率高及孔徑可調
塗覆□□ 	厚　：5–25微米	對安全性要求較高的□動□、消費□子產品及儲能□池	安全性高、潤濕性高及塗層厚　可調

我們的□□被廣泛應用於□輸工具、□□儲能設施、消費□子產品(如智能手機及筆記本□□)，以及起重機及堆高機等工業機械的鋰□子□池。我們全方□的產品組合能夠根據客戶(即鋰□子□池製造商)的□池最終用□滿足其多樣和特定的需求。

□為鋰□子□池價值□中值得其他參與□□賴的合□夥□，我們就□引以為榮。鑑於□池□□在鋰□子□池中的關□□用，下游鋰□子□池製造商非常重視□□□應商的甄□。

□了傳統鋰□子□池□□外，我們維□前瞻性產品□局涵蓋半固態□解質□□、固態□解質□及非鋰□池領域的其他□能□，包括熱交□□、□水透氣□及水處□□，所有產品□計均由我們□主設計及生產。更多詳情，請參閱「*業務 — 我們的核心技術 — 固態□池技術*」及「*— □能□技術*」。

核心技□

憑藉多個專業領域的內部專家，我們已□主開發出一系□製造鋰□子□池□□的關□技術，□如微孔製備技術及納米□維塗層技術。我們亦□用□□開發的核心技術，□主設計出關□生產設備。

我們亦已成□開發關□固態□池技術，包括固態□解質□及半固態□解質□，並藉著該等成果在各個領域取得重大進展。

我們□□用□□在□池□□領域的專業知識，拓展□□能□市場，在熱交□□、□水透氣□及水處□□等方面均已取得進展。

□發

我們□□於鋰□子□池□□及其他□能□的基礎技術研發、產品開發及生產設備設計。□外，我們亦愈發關注其他相關產品的研發，包括固態□解質□及半固態□解質□及半導體材料。我們□積極透過□升全□研發團□、中心及平台，□強□□的研發能□，從而獲取高分子材料、新能源、納米技術、鋰□子□池及半固態和固態□池的最新知識及技術。

我們□□在研發及□新方面投入大□資本。截□2023年、2024年及2025年12月31日□年□，我們的研發開支分□為人民幣242.5百萬元、人民幣248.0百萬元及人民幣278.4百萬元，分□□同期收益的8.1%、7.1%及6.8%。

鋰□子□池□□的製造需要不同領域專業知識，包括高分子科學、材料□工、納米技術、□化學、表面和界面科學、機械工程以及□動化□制工程。為支□研發工□，我們已組□一支具備上述學科□景的專業團□。截□2025年12月31日，我們的研發團□有699名成員，□員工□數約13.7%。

□

我們的研發能□□我們能夠獨立開發一系□與製造鋰□子□池□□相關的關□技術。我們的研發能□為我們在國內外中高端市場的□□業務擴展奠定堅實的基礎。我們將□□□升研發能□，以增強競爭□。更多詳情，請參閱「*業務 — 研發*」。

□□

鋰□子□池□□的生產工藝主要分為三種不同的製造技術：乾法、濕法及塗覆工藝，其中塗覆□在乾法或濕法生產的基□□□上進行的額外工序。我們□用「以銷定產」策略處□客戶訂單，並導入ISO生產流程管□□制系統。客戶下單後，我們會根據定制的原材料□方制定生產計□，根據計安□原材料□購，並以合適的工藝生產□□，進行全面的產品品質檢查，最後將產品交付客戶。□過程□我們能夠有效管□生產成本，□升經營效率。

我們已在中國內地多個地區□立生產工□局，為客戶□□各式各樣的□池□□產品。為滿足海外客戶快□增長的需求，我們計□興□新的生產設施，以進一□擴大產能，□用本地的□應和□套設施為目標客戶□□全面服務。我們的美國、馬□西亞和□典生產基地□在□設中並預期於2026年□2027年上半年投產。請參閱「*業務 — 生產設施*」以了解更多詳情。

客戶及□□商

於截□2023年、2024年及2025年12月31日□年□，我們於各年□的五大客戶合共產生收益分人民幣1,903.5百萬元、人民幣1,785.9百萬元及人民幣2,485.0百萬元，分□□□收益的63.8%、50.9%及60.8%。於2023年、2024年及2025年，於各年□□□最大客戶的收益分□為人民幣795.2百萬元、人民幣460.4百萬元及人民幣669.5百萬元，分□□我們□收益的26.7%、13.1%及16.4%。更多詳情，請參閱「*業務 — 客戶*」。

於往□期間，我們直□從□應商購買原材料及其他輔□材料。用於生產鋰□子□池□□的主要原材料包括□丙烯及□乙烯等熱塑性塑料、添□、包裝材料及生產輔料。截□2023年、2024年及2025年12月31日□年□，我們於各年□向五大□應商的□購額分□為人民幣499.7百萬元、人民幣715.4百萬元及人民幣919.3百萬元，分□□原材料□□購額的47.5%、44.2%及48.0%。□外，我們於各年□向最大□應商的□購額分□為人民幣208.5百萬元、人民幣210.6百萬元及人民幣262.2百萬元，分□□我們於2023年、2024年及2025年原材料□□購額的19.8%、13.0%及13.7%。請參閱「*業務 — 原材料及□應商*」以了解更多詳情。

定價

我們已為銷售及營銷團□制定標準化的定價參□。我們根據客戶的□受程□及我們的盈□能□定價，同時□慮多項因素，包括原材料成本、□購訂單規模、客戶購買數□、客戶關□、市場競爭以及目標銷售地區內的當時□□市價。□外，當我們觀察到主要原材料市價□烈波動時，我們□留進一□調整產品價格的□□。

□□

在有□的監管政策及下游應用場景快□發展的□動下，全□□池□□市場在最近□年實現顯著的□出貨□增長。據弗若斯特沙□文所□，全□□池□□行業的市場規模□出貨□計從2021年的109億平方米增□□2025年的403億平方米，複合年增長率為38.7%。於2025年，中國內地在全□□池□□市場的出貨□中居於首□，市場份額約為85.9%。□著全□需求□增□，未□，中國內地以外其他地區的市場□有率預計將從2025年的14.1%增□□2030年的31.1%。

我們的市場□營□中，並面□□□全□□□製造商的競爭。據弗若斯特沙□文所□，2025年全□□池□□行業的□出貨□約為403億平方米，五大市場參與□□全□□池□□市場□出貨□約67.2%。於2025年，本□團在全□□池□□市場中□名第二，市場份額為11.6%。根據弗若斯特沙□文的資料，2025年中國內地□池□□的□出貨□約為346億平方米，五大市場參與□□中國內地□池□□市場□出貨□約78.1%。有關行業競爭格局的更多資料，請參閱「*行業概覽*」以了解詳情。

□著新技術的引入及新市場參與□的□入，我們預計未□的競爭將□□□。然而，憑藉我們強大的研發能□、生產能□、核心技術優□、全□戰略□局、成熟的市場□廣策略、現有廣泛的客戶及□應商關□、多樣化的產品組合以及經驗豐富的管□團□及人才□，我們相□我們在市場競爭中處於有□□置。

□史□資料□

綜合財務資料概要應與本文件□□一所載的會計□報告的綜合財務資料(包括□□的□註及本文件「*財務資料*」所載的資料)一□閱讀。

□合□面收益□□目□

下表□實□值□載我們於所示期間的經營業□。

	截至12月31日□年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
收益	2,981,863	3,506,153	4,076,845
銷售成本	(1,691,456)	(2,521,858)	(3,193,640)
□□	1,290,407	984,295	883,205
其他收入	213,294	182,866	183,947
(已確認)／撥回□融資產減值虧損淨額	(12,729)	(62,760)	7,038
其他(虧損)及收益淨額	(63,312)	36,478	18,627
研發開支	(242,464)	(248,024)	(278,380)
一般及行政開支	(330,869)	(314,837)	(431,709)
銷售開支	(38,728)	(37,112)	(42,805)
應□聯營公司及合營□業的業□淨額	(1,940)	(1,349)	(1,200)
財務成本	(96,611)	(132,538)	(218,260)
除所得□□□潤	717,048	407,019	120,463
所得稅(開支)／抵免	(123,353)	(36,311)	22,647
年□□潤	593,695	370,708	143,110

□

非國際□□告準□計□

為補充根據國□財務報告準則呈□的綜合財務報表，我們亦□用經調整淨□潤(非國□財務報告準則計□)□為額外財務計□，有關計□並非國□財務報告準則規定或□其呈□。我們認為，非國□財務報告準則計□為投資□及其他人士□□有用□息，以□彼等□有關□息□我們管□層的相同方式□解及評□綜合經營業□。然而，我們所呈□的經調整淨□潤(非國□財務報告準則計□)未必可與其他公司呈□的類□名稱的計□進行□較。□用該非國□財務報告準則計□□為分析工具存在局□性，□閣下不應將其與我們根據國□財務報告準則呈報的經營業□或財務狀況的分析分開□慮或替代該等分析。

我們將經調整淨□潤(非國□財務報告準則計□)界定為期內淨□潤，並□回以股□結算股份□(非現□項目)及□編□開支□調整。下表呈□所示期間的經調整淨□潤(非國□財務報告準則計□)的對賬：

	截至12月31日□年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
□潤□□調整□潤□非國際□□告準□計□□的□：			
年內淨□潤	593,695	370,708	143,110
以股□結算的股份□□	4,811	11,982	39,906
編□開支	編□	編□	編□
□調整□潤□非國際□□告準□計□□	598,506	382,690	183,990

收益

於往□期間，我們□銷售鋰□子□池□□(包括乾法□□、濕法□□及塗覆□□)產生收益。

□□品□□□□的收益

下表□載於所示期間□產品類□分的收益明細。

	截至12月31日□年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
塗覆□□	1,837,029	61.6	2,541,055	72.5	3,017,028	74.0
濕法□□	469,107	15.7	495,103	14.1	593,228	14.6
乾法□□	675,727	22.7	469,995	13.4	466,589	11.4
□計	2,981,863	100.0	3,506,153	100.0	4,076,845	100.0

銷□及平均售價

下表□載於所示期間□產品類□分的銷□及平均售價。

	截至12月31日□年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收益	**銷□**	**平均售價**	**收益**	**銷□**	**平均售價**	**收益**	**銷□**	**平均售價**
	人民幣千元	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*
塗覆□□	1,837,029	890,429	2.06	2,541,055	2,032,612	1.25	3,017,028	2,557,598	1.18
濕法□□	469,107	443,937	1.06	495,103	610,979	0.81	593,228	828,981	0.72
乾法□□	675,727	1,194,164	0.57	469,995	1,342,354	0.35	466,589	1,278,077	0.37
□計	2,981,863	2,528,530	1.18	3,506,153	3,985,945	0.88	4,076,845	4,664,656	0.87

□

2024年及2025年，我們乾法□□銷售收益維□穩定，分 為人民幣470.0百萬元及人民幣466.6百萬元，主要由於 慮到下游需求趨 而主動□制產 ，導□銷 略有下□，惟根據弗若斯特沙 文的分析，□影響部分被平均售價□行業整體趨 小幅上漲所抵銷。根據弗若斯特沙 文的資料，預計2026年後中國□□的平均售價將趨於穩定並略有上升。

□ 目的地的地區□□的收益

於往□期間，我們從中國內地產生大部分收益。下表 載於所示期間□付 目的地的地區 分的收益明細。

	截至12月31日□年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
中國內地	2,512,646	84.3	3,105,179	88.6	3,508,624	86.1
其他(1)	469,217	15.7	400,974	11.4	568,221	13.9
□計	2,981,863	100.0	3,506,153	100.0	4,076,845	100.0

□註：

(1) 其他主要包括南韓、日本、東南亞及□洲。

下表 載於所示年 □付 目的地的地區 分的銷 及平均售價。

	截至12月31日□年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收益	銷□	平均售價	收益	銷□	平均售價	收益	銷□	平均售價
	人民幣千元	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*
中國內地	2,512,646	2,297,619	1.09	3,105,179	3,762,873	0.83	3,508,624	4,328,837	0.81
其他	469,217	230,912	2.03	400,974	223,072	1.80	568,221	335,819	1.69
□計	2,981,863	2,528,530	1.18	3,506,153	3,985,945	0.88	4,076,845	4,664,656	0.87

於往□期間，我們在中國內地的銷售 呈現上升趨 ，主要由於( )現有客戶因受□動□及儲能市場整體增長驅動，為支□新產品上市而增 訂單；及( )我們於2024年擴大塗覆□□產能，以更好地滿足客戶需求。

於2024年，我們海外銷 略有下□，主要由於其中一家主要海外客戶於2024年因營商條件惡化而申請 產，導□訂單減少。於2024年□2025年，我們海外銷 有所增長，主要由於現有海外客戶為支□新產品上市而增 訂單。

□□產品的平均售價於2023年□2024年呈下□趨 ，並於2025年□□穩定。2023年□2024年的減少主要是由於□需失衡導□市場競爭激烈。據弗若斯特沙 文表示，於2022年□2024年，中國內地□池□□產業的產能□63.8%的複合年增長率擴張，超越出貨 35.8%的增幅，導□□應過 ，對售價造成下行壓 。本公司□□產品的平均售價於2025年維□穩定。其中，濕法□□與塗覆□□的平均售價□2024年□2025年□□呈下滑趨 ，主要由於□需失衡引發激烈市場競爭，而根據弗若斯

特沙　文的資料，▫著乾法▫▫市場失衡狀況. 漸改善，其平均售價於同期略有上升，　與整體市場趨　基本一▫。據弗若斯特沙　文表示，　慮到技術規格、產品定▫及成本結構，於往▫期間，▫▫產品於往▫期間的平均售價的價格範　及整體變動百分▫與行業同類產品基本一▫。

相較之下，海外▫池▫▫市場於2022年▫2024年的出貨　呈現強　增長，▫產能擴張.　相對較慢。根據弗若斯特沙　文，2022年▫2024年，中國以外其他地區的▫池▫▫出貨　以10.0%的複合年增長率擴張，超越6.7%的產能增長幅　，由於下游▫池製造商的需求快. 增長，　為在地確▫▫應　造了更多的機會。見「行業概覽」。▫▫需動態導▫海外市場的平均售價顯著高於中國內地。根據弗若斯特沙　文，▫著國內產能過　　，中國▫▫製造商已開　拓展海外市場，　可能▫時間▫移對海外市場造成額外的定價壓　。然而，相較於國內客戶，海外市場的下游▫池製造商通常需要更長的▫應商資格認證流程，所產生的高轉▫成本形成了顯著的競爭壁壘，進而支撐了價格溢價。

展望未▫，我們預期▫▫擴大海外產能將進一▫強化我

□

下表□載於所示年□□付□目的地的地區□分的□□及□□率。

	截至12月31日□年度					
	2023年		2024年		2025年	
	□□	□□率	□□	□□率	□□	□□率
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
中國內地	1,058,856	42.1	786,297	25.3	703,653	20.1
其他	231,551	49.3	197,998	49.4	179,552	31.6
□計	1,290,407	43.3	984,295	28.1	883,205	21.7

於往□期間，中國內地的□□率有所下□，主要由於(□)受□需失衡影響，於2023年□2024年所有產品類□及於2024年□2025年濕法□□與塗覆□□面□市場競爭，導□平均售價下□；及(□)2025年乾法□□的平均生產成本上升，□乃由於因應乾法□□客戶需求下滑而計□□減產□所□。

海外銷售的□□率於2023年□2024年□□相對穩定。於2024年□2025年海外銷售的□□率有所下□，主要是由於(□)為爭取新海外客戶及擴大市場份額，我們□取更具競爭□的定價，導□海外銷售的平均售價下□；及(□)由於客戶對乾法□□的需求下滑，我們計□□減產□，□□2025年乾法□□的平均生產成本上升。

□□收□

其他收入主要包括(□)與存□有關的□息收入；(□)與業務營□及支□研發活動有關的政□補□，且所有□帶條件均已獲□成。政□補□包括(□)一□性補□，即就研發項目、工業生產、人才招□及資產收購等特定活動□□的補貼，我們日後可能因應業務營□而□□申請有關補□；及(□)經常性補□，主要包括僱傭相關補貼，我們預期日後將□□收取該等補□；(□)租□收入；及(□)增值稅減免。我們於2023年、2024年及2025年的其他收入分□為人民幣213.3百萬元、人民幣182.9百萬元及人民幣183.9百萬元。

年□□潤

年內□潤由2024年的人民幣370.7百萬元減少61.4%□2025年的人民幣143.1百萬元，主要由於(□)平均售價因市場競爭下□，導□□減少，(□)一般及行政開支增□，由於(□)僱員福□開支增□，因(I)僱員平均薪□增□，主要乃由於為□合海外擴張及□強□團層面管□而□請僱員出任更專業□□，而其薪□待□較高；及(II)一般及行政人員人數增□；及(□)折舊及攤銷增□，主要源於將深□、南通、□山及□典的生產基地的在□工程轉為固定資產所□，包括深□、南通及□山基地的辦公設施及□典基地的若干設備；及(□)融資成本增□，因為興□製造基地而增□銀行借□，以及□合生產規模擴張，就生產設備實施售後租回安□導□其他借□增□。

年內□潤由2023年的人民幣593.7百萬元減少37.6%□2024年的人民幣370.7百萬元，主要由於市場競爭導□產品平均售價跌幅超越生產成本跌幅，從而造成□□下□。

□

□合　□□況□　□

下表　載我們於所示日期的綜合財務狀況表概要。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非流動資產□額	10,526,935	15,603,454	18,709,401
流動資產□額	7,418,527	7,542,081	6,083,709
□資□	17,945,462	23,145,535	24,793,110
非流動負債□額	3,964,513	7,113,391	7,133,225
流動負債□額	4,022,172	6,061,022	7,519,133
□　債	7,986,685	13,174,413	14,652,358
□資□／□　債□　值	3,396,355	1,481,059	(1,435,424)
資□　值	9,958,777	9,971,122	10,140,752

於2024年12月31日，我們的流動資產淨值□得人民幣1,481.1百萬元；於2025年12月31日，流動負債淨值為人民幣1,435.4百萬元，主要由於( )增　借□以資. 製造基地的　設及( )現　及現　等價物減少主要由於與興　□山及馬□西亞製造基地，以及購置生產設備相關的資本支出；惟被其他應付□項及應計費用減少所部分抵銷，後. 乃源於我們與　築及設備□應商進行結算，因□購入非流動資產的應付□項減少。

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,396.4百萬元減少56.4%□2024年12月31日的人民幣1,481.1百萬元，主要由於( )借□增　以　設生產基地；( )定期存□減少，以支□興　生產基地；及( )其他應付□項及應計費用增　，乃源於( )生產基地的應付工程及設備□項增　；及( )已　應收票據增　，我們□用該等應收票據結算與□應商的□項，而其並未終□確認及尚未到期，惟被現　及現　等價物增　所部分抵銷。

資產淨值維□相對穩定，於2023年12月31日為人民幣9,958.8百萬元，於2024年12月31日為人民幣9,971.1百萬，主要由於年內溢　為人民幣370.7百萬元因　派股息人民幣295.4百萬元而□部分抵銷。

資產淨值仍然穩定，於2024年12月31日上為人民幣9,971.1百萬元，而2025年12月31日為人民幣10,140.8百萬元，主要由於( )期內溢　為人民幣143.1百萬元及( )期內其他全面收益約為人民幣330.6百萬元，惟因股份購回人民幣300.0百萬元而□部分抵銷。更多詳情請參閱本文件□□一所載會計師報告之綜合□益變動表。

□

□合現□ □□的 □

下表載 我們於所示年 的綜合現 流 表概要。

	截至12月31日□年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
經營活動所得現 流 淨額	1,134,074	368,444	752,512
投資活動所用現 流 淨額	(3,791,511)	(2,444,235)	(3,269,560)
融資活動所得現 流 淨額	3,081,322	3,031,016	1,060,852
現 及現 等價物增 /(減少)淨額	423,885	955,225	(1,456,196)
年□現□及現□等價□	1,293,953	1,744,409	2,650,754
外匯匯率變動影響淨額	26,571	(48,880)	(6,887)
年末現□及現□等價□	1,744,409	2,650,754	1,187,671

□ □□率

下表載 我們於所示日期或期間的主要財務□率：

	於/截至12月31日□年度		
	2023年	2024年	2025年
□ 率(1)	43.3%	28.1%	21.7%
淨 潤率(2)	19.9%	10.6%	3.5%
□益回報□率(3)	6.4%	3.7%	1.4%
流動□率(4)	1.8	1.2	0.8
資產負債□率(5)	44.5%	56.9%	59.1%
淨負債□率(6)	60.8%	107.3%	122.4%
息□□□率(7)	8.4	4.1	1.6

□*註：*

(1) □ 率乃根據各□年 /期間的□ □以收益，再乘以100%計算。
(2) 淨 潤率乃根據各□年 /期間的淨 潤□以收益，再乘以100%計算。
(3) □益回報率是根據各□年 /期間的淨 潤，□以□益□額期 及期末餘額的算術平均值，再乘以100%計算得出。
(4) 流動□率以相關日期的流動資產□額□以流動負債□額計算。
(5) 資產負債□率是以相關日期的負債□額□以資產□額，再乘以100%計算得出。
(6) 淨負債□率乃根據期內負債□額(包括借□□額及租賃負債)□以□益□額，再乘以100%計算。
(7) 息□□□率乃□相關期間的扣□財務成本(僅支銷部分)及所得稅前 潤□以財務成本(僅支銷部分)。

□險 □

我們的營 及 編□ 涉及若干風□及不確定因素，包括( )與我們的業務及行業有關的風□；( )與我們進行業務所在地有關的風□；及( )與 編□ 有關的風□，該等風□及不確定因素載 於本文件「風□因素」一節。於決定 編□ 前， 閣下應細閱該節全文。我們面□的若干主要風□包括□不□於：

- 我們的產品平均售價可能面□下行壓 ，進而將對我們的 潤率、經營業□及財務狀況造成不 影響。
- 我們全部的收益□□鋰□子□池□□。如□相對單一的產品結構可能會面□政策□制及市場需求變動的相關風□。

□

- 我們的業務受到新能源汽□及儲能行業的市場情況的影響，我們的業□部分取決於客戶行業的變動及其終端產品的市場需求。
- 倘我們未能跟上技術的快. 變革，或未能將□□技術適應新興行業標準，或我們在新技術上的投資未能成 或未見成效， 或鋰□子□池被其他類 的□池取代，我們的業務可能會受到重大不 影響。
- 我們可能會遭 知識產□□□的索賠，該等索賠可能會 費大 時間或成本進行 辯，並可能會導□我們的財務及管□資源被分散。
- 我們的有息負債可能產生與浮動 率債務相關的 率風□，以及我們面□無法履行債務下的相關義務的風□，可能會對我們籌□額外資 以支□ 營的能 產生不 影響。
- 我們面□與國□ 營有關的各種風□，若無法有效管□及□制該等風□，可能會對我們的業務及業□造成不 影響。
- 若未能有效參與市場競爭，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業□及前景造成重大不 影響。
- 我們面□與國□貿易政策、地緣政治及貿易□護□施、出口管制以及經濟或貿易制裁有關的風□。
- 我們的開發 及研發投入可能無法取得成效。

[□□]□.

經扣□涉及 編□ 的 編□ 及其他我們應付的□計 編□ 開支，並假設 編□ 為□股 編□ 港元(即□示性 編□ 港元及 編□ 港元的中□數)，我們預計在 編□ 獲得 編□ 淨額約 編□ 港元(相當於人民幣 編□ 元)。我們擬將 編□□以下用 ， 額載 如下：

- 約 編□ %或 編□ 港元，將會分 □增強我們在固態□解質□、其他 能□和下一代鋰□子□池□□產品的研發能 ；
- 約 編□ %或 編□ 港元，將會分 □□升我們全□□局，具體是馬□西亞及美國；
- 約 編□ %或 編□ 港元，將會分 □投資於專門發展新 □池□□材料及半導體的公司；
- 約 編□ %或 編□ 港元，將會用於償□□典生產基地的固定資產貸□；及
- 約 編□ %或 編□ 港元，將會分 □一般營 資 及日常公司用 。

更多詳情參閱「*未□計 及編□用 — 編□用* 」。

於深圳證□交易所及瑞□證□交易所上市及在聯交所[□□]的理□

本公司□2016年及2023年起分 於深 證券交易所 業板及□士證券交易所上市。我們尋求於香港聯交所 編□，藉以進一□□動我們在全□的戰略□局， 立國□化資本 □平台，並□升我們整體的競爭 。更多詳情，請參閱「*業務 — 我們的增長策略*」及「*未□計 及編□用* 」。

董事確認，截 最後可行日期，我們並無在任 重大方面嚴重 反深 證券交易所及 士證券交易所規則以及中國及 士的其他適用證券法律及法規的情況，而據董事 出一 合 查詢後所深知，概無任 與我們在深 證券交易所及 士證券交易所的合規記 有關的重大事 須敦請投資

注。根據獨家 薦人進行的獨立盡 調查，獨家 薦人並無發現任 會導 其不同意董事就本公司在深 證券交易所及 士證券交易所的合規記 所 確認的事情。誠如中國法律顧問確認，根據深 證券交易所網站的公開備案文件及公共領域的其他資料， 於其他地方所 露 外，本公司於往 期間及直 最後可行日期已就其於深 證券交易所上市在所有重大方面遵守中國適用證券法律法規。經 士法律顧問確認，並基於 士證券交易所的確認， 其於 士證券交易所上市起及直 最後可行日期，本公司並無就 反 士證券交易所規 而受 士證券交易所監管局懲罰。

我們的單 最大股東

於最後可行日期，本公司分 由 教 及 士 有約12.669%及0.026%。因 ， 教 及 士(教 之 偶)有 合共行 約12.695%已發行股份所 帶的投票 。

緊 編 完成後， 教 及 士將有 行 合共約 編 %已發行股份所 帶的投票 。因 ， 教 及 士將構成本公司單一最大股東。

[ ]計數據

下表所 的統計數據乃假設已經完成 編 及根據 編 發行 編 股H股。

	[ ]股[ ]港 計算	[ ]股[ ]港 計算
H股 編 (1)	編 港元	編 港元
股份 編 (2)	編 港元	編 港元
未經 核 編 經調整 股綜合有形資產淨值(3)	編 港元	編 港元

註：

(1) 計算本公司股份 編 為緊 編 完成時預期將會發行的 編 股H股為基礎。

(2) 本公司股份 編 之計算乃假設於緊 編 完成後將發行 編 股H股及於緊 編 完成後已發行 1,325,854,999 股A股(不包括於最後可行日期本公司根據經董事會批准的購回 購回19,855,640股A股及本公司股份購回賬戶所 有的存股份(假設於最後可行日期 編 完成時，於本公司股份購回賬戶所 有的購回股份數目並無出現變動))，而本公司於最後可行日期當日及緊 最後可行日期前五個交易日之平均收市價為 股A股人民幣17.52元(或約20.10港元)。

(3) 於2025年12月31日，本公司擁有人應▫本▫團▫股未經 核 編▫ 經調整綜合有形資產淨值乃▫出本文件「▫▫二 — 未經 核 編▫ 財務資料」所述調整後，並基於合共 編▫ 股已發行股份(相當於2025年12月31日的1,348,124,139股股份、 編▫ 股 編▫ 及不包括於2025年12月31日的30,849,340股回購股份)計算得出，其中假設 編▫ 已於2025年12月31日完成，惟 ▫其後事項的影響：本▫團共 派股息約人民幣13,173,000元(即末期股息約人民幣13,259,000元，不包括向受▫制股份▫有人分派的約人民幣86,000元，其並不構成資產淨值減少)。計入其後事項的影響，▫ 編▫ ▫股 編▫ 港元及 編▫ 港元計算，於2025年12月31日，▫股本公司擁有人應▫本▫團未經 核 編▫ 經調整綜合有形資產淨值將分 為人民幣 編▫ 元(編▫ 港元)及人民幣 編▫ 元(編▫ 港元)。更多詳情請參閱本文件「▫▫二 — 未經 核 編▫ 財務資料」一節。

營 資▫

我們以往主要透過經營活動內部產生的資 、▫益融資所得▫項及借▫的組合▫滿足營 資 及其他資本需求。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現 及現 等價物分 為人民幣1,744.4百萬元、人民幣2,650.8百萬元及人民幣1,187.7百萬元。展望未▫，我們預計結合▫用各種▫源為營 資 需求▫▫資 ，包括▫不▫於經營所得現 、 編▫ 淨額及其他可能的股本及債務融資(倘適用)。我們會 監▫營 資 的水平，並 地檢討未▫的現 流 需求，必要時調整營 及擴張計 ，以確▫維▫足夠的營 資 ▫支▫業務營 。

慮到我們可動用的財務資源，包括手頭現 及現 等價物，以及 編▫ 的▫計 編▫ 淨額，董事認為我們擁有充足的營 資 ，足以滿足目前及▫本文件日期起計未▫12個月的需求。

期發▫及並無▫大不▫變▫

截▫最後可行日期，本▫團已完成以下收購：( )邦▫▫子科技(鹽)有▫責任公司約13.50%股▫，該公司主要從事研究、開發、製▫及銷售壓▫▫動器及相關壓▫▫▫材料，代價約為人民幣91百萬元；以及( )收購眾芯 素(南通)半導體科技有▫公司約32.27%股▫，該公司主要從事研究、開發、製造及銷售化學氣相沉積 化矽半導體元件，代價約為人民幣7.1

□

截至2026年3月31日□　個月的未□審核　□資料

收益由截□2025年3月31日□三個月的人民幣881.4百萬元增　約21.6%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣1,071.3百萬元，主要由於( )所有產品類　的平均售價增　；及( )塗覆□□的銷售□□增　，而其具有較高的平均售價。

- 乾法□□收益由截□2025年3月31日□三個月的人民幣162.1百萬元減少約49.5%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣81.8百萬元，主要由於□需失衡以及我們進行戰略調整以更專注於塗覆□□導□銷　下□。
- 濕法□□收益由截□2025年3月31日□三個月的人民幣160.1百萬元減少約36.0%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣102.5百萬元，主要由於我們進行戰略調整以更專注於塗覆□□導□銷　下□。
- 塗覆□□收益由截□2025年3月31日□三個月的人民幣559.1百萬元增　約58.6%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣887.0百萬元，主要由於( )現有客戶在產品發□後訂單增　，以及我們積極進行策略調整以專注於塗覆□□產品，從而□動銷　成長，及( )根據弗若斯特沙　文的資料，我們產品的平均售價上漲，反　了更廣泛的行業趨　。

銷售成本由截□2025年3月31日□三個月的人民幣673.6百萬元增　約19.0%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣801.8百萬元，主要與收益增長一□。

□　由截□2025年3月31日□三個月的人民幣207.8百萬元增　約29.7%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣269.6百萬元。□　率由截□2025年3月31日□三個月的23.6%上升□截□2026年3月31日□三個月的25.2%。

- 乾法□□□　由截□2025年3月31日□三個月的人民幣16.1百萬元減少約84.4%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣2.5百萬元。銷售乾法□□□　率由截□2025年3月31日□三個月的9.9%減少□截□2026年3月31日□三個月的3.1%，主要由於產　減少□制了規模經濟效益，導□單□固定成本上升，部分被平均售價上漲所抵銷。
- 濕法□□□　由截□2025年3月31日□三個月的人民幣63.4百萬元減少約45.1%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣34.8百萬元。銷售濕法□□□　率由截□2025年3月31日□三個月的39.6%減少□截□2026年3月31日□三個月的34.0%，主要由於( )受市場競爭　影響，國內主要訂單的平均售價下□；及( )由於馬□西亞生產基地於截□2026年3月31日□三個月內處於產能□升的早期□□，導□平均單□生產成本增　，部分被具較高平均售價的海外訂單□□增　所抵銷，從而導□濕法□□的整體平均售價上漲。

- 塗覆□□□　由截□2025年3月31日□三個月的人民幣128.3百萬元增　約81.1%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣232.2百萬元。銷售塗覆□□□　率由截□2025年3月31日□三個月的22.9%增　□截□2026年3月31日□三個月的26.2%，主要由於根據弗若斯特沙　文的資料，平均售價上漲反　了更廣泛的行業趨　。

我們於截□2025年3月31日□三個月□得其他收益淨額人民幣11.6百萬元，以及於截□2026年3月31日□三個月□得其他虧損淨額人民幣25.8百萬元，主要由於( )匯率波動導□外匯虧損淨額增　；及( )股本投資導□就□公允價值計入損益的　融資產確認投資虧損。

一般及行政開支由截□2025年3月31日□三個月的人民幣84.3百萬元增　約32.7%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣111.9百萬元，主要由於員工福　開支增　所□。

基於上文所述，期內溢　由截□2025年3月31日□三個月的人民幣50.5百萬元減少59.1%□截□2026年3月31日□三個月的人民幣20.6百萬元。

□資產由2025年12月31日的人民幣24,793.1百萬元增　□2026年3月31日的人民幣25,938.3百萬元，主要受現　及現　等價物增　驅動。□負債由2025年12月31日的人民幣14,652.4百萬元增　□2026年3月31日的人民幣15,912.3百萬元，主要反　增　借□以支□製造基地的　設。淨資產維□相對穩定，於2025年12月31日及2026年3月31日分　為人民幣10,140.8百萬元及人民幣10,026.0百萬元。

截□2026年3月31日□三個月，經營活動所得現　淨額為人民幣68.0百萬元，主要由於□所得稅前溢　人民幣17.9百萬元以及物業、　及設備折舊人民幣246.9百萬元，惟被存貨增　人民幣145.3百萬元抵銷部分，該增幅與我們擴產一□。

截□2026年3月31日□三個月的未經　核中期財務資料已經申報會計　根據國□　計及核證準則□事會頒□的國□　閱準則第2410號「由實體的獨立核數　　行中期財務資料　閱」　閱。詳情請參閱本文件□□一A。

股□政策

定股息水平時，董事會會　慮一系　因素，包括我們的行業特徵、業務發展□□、業務模　、盈　水平、業務營　及擴張所需之資本以及董事會認為相關的任□其他因素。基於該等　，原則上我們擬以現　方式分派股息。□然我們並未維□固定的股息支付□率，□董事會□　於為股東□□合□且可□□的回報。根據《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管□引第3號 — 上市公司現　分紅(2025年)》等中國法律法規及公司組□章程第168條□第175條，我們原則上應以現　方式分派股息。□年以現　方式分派的　潤不得少於當年實現的可分派　潤的10%。任□三個連□年　內，我們以現　方式累計分派的　潤不得少於最近三年實現的平均可分派　潤的30%。具體股息□率由董事會根據相關規定及我們的經營情況　定，由股東會　議決定。

□然我們目前並無□式的股息政策，任□未□派付股息的計 均由董事會 情決定，惟須取得股東的批准及遵從本公司組□章程細則及適用的監管規定。即□我們決定派付股息，有關形式、頻率及 額仍可能基於多項因素而定，包括我們未□的營 及盈 、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合約□制及董事會可能認為相關的其他因素。

於往□期間，我們向股東 派及派付的股息如下：

	截至12月31日□年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
末期股息	127,931	295,382	66,595

2025年12月31日後，董事 議派發截□2025年12月31日□年 的末期股息，□ 額約為人民幣13,259,000元，其後於2026年5月結付。

[□□]□支

編□ 開支□專業費用、 編□ 及就 編□ 及 編□ 產生的費用。假設 編□ 為□股股份 編□ 港元(即本文件所述 編□ 的中□數)，我們的 編□ 開支□計約為 編□ 港元(包括 編□)，□ 編□ □額的 編□ %，其中約 編□ 港元直□□□發行股份並將於 編□ 完成後□□益扣□，約 編□ 港元已經或將□綜合全面收益表扣□。我們預期將會產生的 編□ 開支將包括( )約 編□ 港元的 編□ 相關開支及費用(包括 編□ 、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；及( )約 編□ 港元的非 編□ 相關開支及費用(包括( )法律顧問及會計 的費用及開支約 編□ 港元)及( )其他費用及開支 編□ 港元)。

上述 編□ 開支為最新實□可行的□計，僅□參 ，實□ 額可能與該□計有所不同。

□　義

「常州星源」	□	常州星源新能源材料有□公司　於2017年4月5日根據中國法律成立的有□公司　並為本公司全資□屬公司
「中國內地」	□	中華人民共和國　不包括香港、澳門及台
「緊　聯□人」	□	具有上市規則賦予的涵義
「公司 清盤及□項條文 條□」	□	香港法□第32章《公司 清盤及□項條文 條□》 經不時□訂、補充或以其他方式□改
「公司條□」	□	香港法□第622章《公司條□》 經不時□訂、補充或以其他方式□改
「本公司」	□	深　市星源材質科技股份有□公司　為根據中國法律成立的股份有□公司
「關連人士」	□	具有上市規則賦予的涵義
「關連交易」	□	具有上市規則賦予的涵義
「中國結算」	□	中國證券登記結算有□責任公司
「中國證監會」	□	中國證券監督管□委員會
「董事」	□	本公司董事
「□盟」	□	□洲聯盟
「□洲星源」	□	Senior Material Ultimate Holding (Europe) AB　為根據□典法律於2021年12月21日成立的有□公司　並為本公司全資□屬公司
「億緯鋰能」	□	惠州億緯鋰能股份有□公司　於2001年在中國成立的公司　且為我們的主要客戶之一
「□山星源」	□	星源材質　□山 新材料科技有□公司　於2023年2月15日根據中國法律成立的有□公司　並為本公司的□屬公司
「弗若斯特沙　文」	□	弗若斯特沙　文 北京 諮詢有□公司上海分公司　為獨立專　市場研究及諮詢公司
「弗若斯特沙　文報告」	□	由弗若斯特沙　文發□有關本□[編□]的報告

□　義

「香港結算一般規則」	□	香港結算一般規則 經不時□訂或□改 及 在文義許可的情況下包括香港結算　□程序規則
[編□]		[編□]
「國□高科」	□	國□高科股份有□公司　於2006年在中國成立的公司　且為我們的主要客戶之一
「政　部門」	□	任□政　、監管或行政委員會、□事會、機關、管□局或機　　或任□證券交易所、□律組□　或其他非政　監管機關或任□法□、司法機關、　裁處或仲裁人　在各種情況下　不論屬於國家、中央、聯邦、省、州、地區、市、地方、國內、國外或超國家
「本□團」或「我們」	□	本公司及其不時的□屬公司、彼等之前□　視情況而定 及 如文義有所規定 就本公司成為其現有□屬公司的□股公司前的期間而言　該等□屬公司經營的　務猶如彼等當時為本公司的□屬公司
「新上市申請人□南」	□	香港聯交所發□□2024年1月1日起生效的《新上市申請人□南》經不時□訂、補充或以其他方式□改
「H股」	□	我們的　通股股本中□股面值人民幣1.00元的境外上市外資股　以港元[編□]及[編□]　並於聯交所[編□]
[編□]		[編□]
「合　星源」	□	合　星源新能源材料有□公司　於2016年1月5日根據中國法律成立的有□公司　並為本公司的□屬公司
「港元」	□	香港法定貨幣港元
「香港」	□	中華人民共和國香港特　行政區
[編□]		[編□]
[編□]		[編□]
[編□]		[編□]

「ISO」 ▫ 國▫標準化組▫

□　義

[編□]		[編□]
[編□]		[編□]
[編□]		[編□]
「□教□」	□	□秀峰教□　為本公司　辦人、　行董事、董事會主　兼□經□　並為我們的單一最大股東之一
「中國」	□	中華人民共和國　惟就本文件而言　□非另有□明　不包括香港、中國澳門特　行政區及台　省
「中國公司法」	□	《中華人民共和國公司法》　經不時□訂、□改及／或以其他方式補充
「中國公認會計原則」	□	中國公認會計原則
「中國政　部門」	□	具有上市規則賦予之涵義
「中國法律顧問」	□	杜律　事務所　我們的中國法律顧問
[編□]		[編□]
「主要□屬公司」	□	在「□史及公司架　— 主要□屬公司及營　實體」所識　的主要□屬公司
「研發」	□	研究與開發
「S規□」	□	美國證券法的S規□
「□制性股票」	□	於2022年股份激　計　及2026年股份激　計　視情況而定 下□出的□制性股票
「人民幣」	□	中國法定貨幣人民幣
「國家外匯局」	□	中華人民共和國國家外匯管□局
「SAFT」	□	Saft Groupe SAS　於1918年在法國成立的公司　為我們的主要客戶之一
「三星SDI」	□	Samsung SDI Co., Ltd.　於1970年在南韓成立的公司　為我們的主要客戶之一
「東南亞」	□	東南亞

□　義

「證監會」	□	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條□」	□	香港法□第571章《證券及期貨條□》　經不時□訂、補充或以其他方式□改
「滬港通」	□	香港聯交所、上海證券交易所、香港結算及中國證券登記結算有□責任公司為滬港股市互通而設的證券買賣及結算互連機制
「股份」	□	本公司股本中□股面值人民幣1.00元的股份　包括A股及H股
「股份激　計　」	□	本公司現時有效的股份激　計　　包括2024年股份激　計　及2026年股份激　計
「購股□」	□	在2024年股份激　計　下□出的購股□
「深港通」	□	香港聯交所、深　證券交易所、香港結算及中國證券登記結算有□責任公司為深港股市互通而設的證券買賣及結算互連機制
「新　　星源」	□	Senior International Holding (Singapore) Pte. Ltd.　為根據新　法律於2022年6月2日成立的有□公司　並為本公司的全資□屬公司
「單一最大股東」	□	本公司單一最大股東□教□及□　士
「SK On」	□	SK On Co., Ltd.　於2021年在南韓成立的公司　為我們的客戶之一
「獨家□薦人」	□	中□　投 國□ 融資有□公司
[編□]		[編□]
「國務□」	□	中華人民共和國國務□
「聯交所」或「香港聯交所」	□	香港聯合交易所有□公司
「□屬公司」	□	具有上市規則所賦予之涵義
「主要股東」	□	具有上市規則賦予的涵義
「□旺　」	□	□旺　□子股份有□公司　於1997年在中國成立的公司　為我們的主要客戶之一
「往□期間」	□	截□2023年、2024年及2025年12月31日□三個年

□　義

「美國」	□	美　堅合眾國　其領　、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美國及□盟關稅法律顧問」	□	Ashurst Tokyo (Ashurst Horitsu Jimusho Gaikokuho Kyodo Jigyo)　我們就美國及□盟的關稅方面的法律顧問
「美元」	□	美國法定貨幣美元
「美國證券法」	□	《1933年美國證券法》及據□頒□的規則及規□
「英國」	□	聯合王國　其領　、屬地及受其司法管轄的所有地區
[編□]		[編□]
「增值税」	□	增值税
[編□]		[編□]
[編□]		[編□]
「2022年股份激　計　」	□	經董事會於2022年1月25日以及本公司於2022年2月21日舉行的□時股東大會批准及□納的僱員激　計
「2024年股份激　計　」	□	經董事會於2024年9月10日以及本公司於2024年9月27日舉行的□時股東大會批准及□納的僱員激　計
「2026年股份激　計　」	□	經董事會於2026年3月12日以及本公司於2026年3月31日舉行的□時股東大會批准及□納的僱員激　計
「%」	□	百分□

為□於參　中國法律法規、政　部門、機　、□然人或其他實體 包括我們的□屬公司 的中英文名稱已載入本文件。如有任□□義　以中文版本為準。

技□詞彙□

於本文件□□除文義另有□定外□本文件所□□本集團及我們□□有□的□干詞彙的□□及定義□□有下文所載　義□該等詞語及□　義未必□相□□□　該詞語　常□□的　義或□法致□

「□動導引□」	□	□動導引□
「人工智能」	□	人工智能
「□動化大規模組裝」	□	一種製造程序　用機器及機器人將大　相同或相□的產品組合起□　將人工□業減□最少
「基□」	□	通常由、乙烯或、丙烯等、合物製成的　材料層　並經過各種工□驟以獲得用於□池的所需性能
「透氣　」	□	□□材料在□□其結構完整性的同時允許氣體及□子通過的能
「CAGR」	□	複合年增長率
「流　」	□	制取薄□的一種方法　先將液態樹□、樹□溶液或分散體流　在動的載體上　□後用適當方法將其熟化　最後即可從載體上　取薄□
「□□氧化鋁」	□	一種廣泛用於□□塗層的材料　以增強其熱穩定性及機械強　有　於□高□池的整體安全性及性能
「□□基板」	□	一種由□□材料 如氮化鋁、氧化鋁或氧化鈹 製成的□子□　板
「塗覆□」	□	一種在表面塗有額外層或塗層的□池□□
「塗覆厚　」	□	塗覆在基　□□材料上的額外層或層的厚
「複合塗層」	□	將兩種或以上不同材料的混合物塗在基材上而形成的表面層
「複合基□」	□	由、合物製成的多層材料　用於增強□□的性能及安全性
「消費□子產品□池」	□	一種專門設計用於為智能手機、筆記本□□、相機及其他□攜式設備等消費□子產品設備□□的□池
「結、合物□」	□	由具有結結構的、合物製成的□□　用於在鋰□子□池中分□□極和□極　以□□短　同時允許□子流動

技□詞彙□

「□鹽效率」	□	用以表示海水化淡過程將鹽水　如海水或半鹹水　轉化為潔淨可用的淡水的效率
「擠出頭」	□	擠出或澆鑄機中的組件　在熔化物□開機器時將其成　並分□成薄□
「乾法」	□	一種無溶　的物□成孔技術　通過熔化、丙烯或、乙烯等原材料□實現
「乾法□□」	□	一種□用乾法製造工藝生產的□池□□
「乾法單拉技術」	□	一種用於生產鋰□子□池□□的方法　涉及將、丙烯等原材料製成均　熔體擠出　然後將其鑄造成基□
「能　　」	□	特定系統、物質或材質中□單□體積或質　所儲存的能
「□催化□」	□	結合□催化　以□進□化學反應的專用□
「□解質□」	□	設計用於傳導□子　通常是質子　的半透□　同時□為□子絕緣體和反應物屏□
「儲能□池」	□	用於儲存□能以備後用的裝置
「□動□」	□	□動汽□
「擠出」	□	物料通過擠出機料筒和螺桿間的□用　受熱塑化　被螺桿向前□送　連□通過機頭而製成各種截面製品或半製品的一種　工方法
「□維納米化」	□	將傳統□維轉化為納米□維的過程　納米□維的直徑通常在納米範　內
「　能□」	□	一種□池□□　不□具有分□□極和負極以□□短　的基本　能具有□升□池性能的額外　能
「 ^{2}」	□	克／平方米
「(^{2} • 24)」	□	克／平方米／24小時
「」	□	克
「□　築面積」	□	□　築面積
「氣體分□□」	□	一種專門設計的半透性材料　可　擇性允許某些氣體通過　同時□擋或減慢其他氣體的.
「石墨負極」	□	一種主要由石墨製成的□極　最常用於鋰□子□池的負極

技□詞彙□

「重　能　　」	□	物質□單□質　所儲存的能
「葛爾萊值」	□	薄□或多孔材料透氣性的□標　代表空氣能輕鬆通過的程
「熱交□□」	□	一種用於熱交□系統中的裝置　用於分□流體的不同相　如液體和氣體　同時□進　們之間的有效熱傳
「中空□維□」	□	一種由、合物材料　如、　或、　　製成的薄管狀結構的人造□
「水平熱收□率」	□	材料在受到熱條件　如　熱或冷卻　時在水平方向上的尺　變化百分□
「仿生機器人」	□	在形態和機能上類□和模仿人體的機器人
「界面相形成」	□	□池中□極與□解質界面處形成的界面相
「界面□　」	□	測　□流在□化學□池　□如蓄□池或燃料□池　中□極與□解質之間的界面處所　到的□□和□
「K／/㎠」	□	公斤　／平方厘米
「 P 」	□	千
「　鋁鈦鋰」	□	鋁鈦鋰
「　鐵鋰」	□	鐵鋰　一種□用　鐵鋰□為□極材料　以帶有　屬　的石墨　□極□為□極的鋰□子□池
「鋰□子□池」	□	用鋰□子□為導□□子在□極與□極之間移動　並通過化學能與□能之間的相互轉□進行充放□的可充□□池
「鋰　屬□極」	□	由純鋰　屬製成的□極　於若干類　的先進□池　尤其是鋰　屬□池和部分新一代固態□池　中用□負極
「MES」	□	製造　行系統　一種在製造業中用於監□、□制及優化□間生產流程的基於□件的解決方案
「兆　」	□	兆
「□西門子／厘米」	□	□西門子／厘米

技□詞彙□

「微孔形成技術」	□	在□□材料內部　　微孔結構以增強其在鋰□子□池中的性能
「納米□維塗層」	□	一種　用□維　納米材料□為複合增強材料　以　到□想的厚　、超高¸熱性和分解溫　的塗層技術
「新能源汽□」	□	新能源汽□
「油塗層」	□	一種以　然或合成油為主要成分的塗層
「、乙烯」	□	、乙烯
「、氧化乙烯」	□	、氧化乙烯
「光□綠能」	□	□用光□技術 尤其是　□能板 將　□光轉為□
「、　亞　」	□	、　亞
「PMC」	□	產品材料□制
「、烯　」	□	乙烯、丙烯或更高烯　的、合物
「成孔　」	□	添　到材料中以在其結構內　　孔□或空□的物質
「孔□率」	□	顆粒材料表觀體積內的內部孔□□□　為影響多孔介質中流體傳輸性能的重要參數
「多孔□」	□	一種含有微小孔□或孔洞的□　允許某些物質通過而□擋其他物質
「、丙烯」	□	、丙烯
「、苯　」	□	、氧二甲苯　從苯　衍生的高性能熱塑性、合物
「質子導□率」	□	材料通過其結構傳導質子的能
「穿　強　」	□	材料抵　尖銳或尖狀物體穿透的能
「、偏二氟乙烯」	□	、偏二氟乙烯　一種通過偏二氟乙烯、合製成的高性能熱塑性含氟、合物
「石英組件」	□	由石英 一種由二氧化矽組成的堅　、結晶礦物 製成的部件
「　還原性」	□	當　露於含大　□子的□境　□如鋰　屬負極所產生的□境 時　能夠承受還原反應 因獲得□子而引發的化學反應 的能

技□詞彙□

「半固態□解質□」	□	半固態□池中的關□組件　可□高□池性能和安全性
「閉孔溫　」	□	□□材料熔化或關閉其孔□以有效□□□極和□極之間□子流動的特定溫
「表面貼裝技術」	□	表面貼裝技術　在□子製造中□用的一種方法　其中□子元件直□安裝在印刷□　板的表面上
「鈉□子□池」	□	用鈉□子□為導□□子在□極和□極之間移動　並通過化學能與□能之間的相互轉□進行充放□的□池
「固態□子導體」	□	一種透過其結構導通帶□原子或分子的固態材料　能在□□固態的情況下允許□子移動
「固態□池」	□	一種□用固態□解質的可充□鋰□子□池
「固態□解質□」	□	固態□池的關□組件　旨在取代傳統的液體□解質
「拉□」	□	高、物中的高分子□沿外□用　方向進行取向□　　從而　到改善高、物結構和　學性能的一種方法
「三元鋰□池」	□	一種結合了由三種　屬元素　如□、鈷和□　組成的□極的□池
「熱失□時間」	□	系統　如□池　　到熱失□狀態所需的時間
「熱收□率」	□	測　材料在特定高溫下□□一定時間後收□程
「熱□半導體」	□	一種能夠將溫　差轉□為□壓　反之亦然　的材料
「單向拉□技術」	□	一種透過在受□溫　下沿著一個方向拉□基□□製造鋰□子□池□□的方法
「□發性有機溶　」	□	氣體壓　高　易於在　溫□境下蒸發的有機化學品
「體積能　　」	□	儲存於特定系統或物質中□單□體積的能
「水處□□」	□	一種允許水通過而根據大小或□荷等特性□擋污染物的屏□

技□詞彙□

「□水透濕□」	□	一種專門設計用於同時□□□水及透氣性能的□
「WCS」	□	倉儲□制系統　一種用於管□和□導倉　或　送中心內即時活動的□件應用程式
「濕法」	□	一種□用溶　溶解、合物的化學微孔形成技術
「濕法□□」	□	一種□用溶　基製造工藝生產的□池□□
「白油回收」	□	收□、處□及再　用□用過的白油的過程　所述白油是一種高　精煉的礦物油　用於各種工業及化　品應用
「WMS」	□	倉儲管□系統　一種用於優化和管□倉　或　送中心日常營　的□件應用程式
「μ　」	□	微米
「μ　/　•　」	□	微米／　斯卡秒　用於測　空氣滲透率的單□

□□□陳述

我們在本文件中包括前瞻性□述　即非□史事實的□述，包括□不□於我們的意　　□念　期望或對未□的預測的□述，均屬前瞻性□述

本文件包含有關本公司及□屬公司的若干前瞻性□述及資料，該等□述及資料乃基於管□層所□以及管□層□出的假設及管□層現時所□□的資料□出　在本文件中，旨在　預想　期望　相□　能夠　預期　今後　有意　可能　應當　計　預計　尋求　應　將　會　會　願景　目標　安□等詞語以及該等詞語的反義詞和其他類□表述，當用於我們或管□層時，旨在識　前瞻性□述　該等□述反　管□層對未□事件　營　流動性及資本資源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或發生改變　該等□述涉及若干風□　不確定　素及假設，包括本文件所述的風□　素，其中部分風□　素超出我們所能□制的範　，並可能會導□我們的實□業□表現或成就或行業業□，與前瞻性□述所表述或□含的任□未□業□　表現或成就存在重大差異　閣下務請注意，□賴任□前瞻性□述涉及已知和未知風□及不確定　素　我們所面□的會影響前瞻性□述準確性的風□及不確定　素包括(□不□於)以下各項：

- 我們的經營及業務前景；
- 我們與主要客戶及□應商維□關□的能　，以及影響我們主要客戶和□應商的行動和發展；
- 我們經營或計　經營所在行業及市場的未□發展　趨　及狀況；
- 我們經營所在市場的□體經濟　政治及業務狀況；
- 我們經營所在行業及市場的監管□境的變化；
- 我們□□市場地□的能　；
- 我們競爭對手的行動及發展；
- 我們有效□制成本和優化定價的能　；
- 第三方根據合約條□及規範履行其責任的能　；
- 我們留□高級管□層及關□人員以及招¸合資格員工的能　；
- 我們的業務策略及實現該等策略的計　，包括我們的服務及地域擴張計　；
- 我們□衛知識產□及□護□　性的能　；
- 我們質　□制體系的有效性；
- 　率　匯率　股價　成交　　商品價格及整體市場趨　的變動或波動，包括與中國及我們經營所在行業及市場有關的變動或波動；及
- 資本市場發展

其性質□然，與上述及其他風□有關的若干　露僅為□計，倘實□出現上述一項或多項(其中包括)不確定　素或風□，則我們的實□業□可能與所□計　預計或預測狀況以及過往業□迥然不同　尤其是(□不□於)，銷售可能減少而成本可能增　；資本成本可能增　而資本投資可能□遲；及預期的業□增長可能無法完全實現

□ □ □ 陳

在適用法律　規則及法規之要求的規 下，我們並無且不承擔任 　出現新資料　未 發生的事件或其他原　而更新或以其他方式 訂本文件所載前瞻性 述的責任　由於上述及其他風 　不確定　素及假設，本文件所討論的前瞻性事件及情況未必會 我們預期的方式發生或根本不會發生　 ，　閣下不應過　 賴任 前瞻性資料　本文件所載所有前瞻性 述均適用於本節所述警告　明以及 風 　素 所論述的風 和不確定　素

於本文件中，有關我們或董事意向的 述或引述乃於截 本文件日期 出　任 該等資料或會日後發展而出現變動

□險 □

下在編□ 我們的H 全部或

□不會就任□或然事件發生的可 性發表任□意見。□
行日期的資料，不會於本

文件日期後更新，並受□於本文件「 性□述」一節的警告 明。

□ 的 及 有 的□險

的 平 可能面臨下 □ 而 的 率□□ 及 不 響□

我們的產品平均售價受多種我們無法□ 的因素影響，包括□不□於原材料成本、競 對手定價、市 趨 及 工成本。於往□期 ，□池□□產品的平均售價出現向下趨 ，主要由於市 競 □。因□，□ 由2023年的人民幣1,290.4百萬元下跌23.7%□2024年的人民幣984.3百萬元，並進一□下跌10.3%□2025年的人民幣883.2百萬元。2023年、2024年及2025年的□ 率為43.3%、28.1%及21.7%。請參 「*財 資料 — 綜合全面收益表主要項目的說明*」。我們無法預測產品平均售價的未□ ，亦無法□證平均售價將不會□□波 。若平均售價下跌，可 會導□□ 率及□ 減少，從 對我們的經營 □及財 況造成不 影響。

的 受 新能源 及 能 的市 的 響□ 的 取 於 的 及 □ 的市 需 □

我們的主要 取決於新 源汽 及儲 行 的市 情況。 □子□池□□的需求取決於多項因素，□如在終端市 中 □子□池於新 源汽 及儲 的應用、新技術發展帶□的新產品及 或技術替代，以及整 經 況。近年□， □子□池需求快. ，主要由於新 源汽 及儲 需求的快. 上升。請參 「*行 覽*」。□外，我們的客戶通常會與我們合□，設計並 發用於其終端產品(如新 源□池及新 源汽)的產品。因□，我們的□□產品需求部 取決於市 對客戶的終端產品的需求，以及行 對新技術或新 準的□受程 及□用. 。倘相 行 的需求或 減少，可 會導□客戶減少向我們下單，進 對我們的 、財 況及經營 □造成重大影響。

無法□證新 源汽 及□ 儲 用的□池的需求將會□□ 。□外，倘有更先進的 □子□池替代產品獲得市 認可，及 或我們未 預測我們所服 的終端市 的行 趨 ，我們的 、財況、經營 □及 景可 會受 重大不 影響。

□險 □

的收益□自 離 電 隔膜□ 相 的 □ 可能會面臨政 限 及市 需的相 □險□

我們的收入取決於 □子□池□□的 售表現。因□，我們的產品結 相對單一，在一定程上 乏多元化，□我們在市況波 時，相較於收入□□更多元化的產品組合的競 對手，會面□更多風□及不確定性。

我們尤其可 受 相 政策變 及市 需求變化的影響。倘相 監管 根據法律及法規對□子□池□□的生產或 定原材料的□購施 額外要求，我們的 營及財 表現可 會受 重大不 影響。□外， □子□池□□的市 需求亦可 會因新 源汽 及□ 儲 行 整 產品的費 需求變化等因素 波 ， 該等變化並非我們所 □□，□ 可 影響我們的 、經營 □及財 況。

未能 上 的 革□ 未能 自 新□ 準□ 新 上的 資未能 未 效□ 離 電 □ 的電 取代□ 的 可能會受 不響□

為□□競 ，我們必須不斷改進技術並□升產品質 。□著越□越多的新公司進入 □子□池□□行 ，有更多資 投入新技術、工藝及技巧，該行 的競 日益 烈。任□該等因素均可 □我們現有的技術或產品變得落□。因□，我們的成 部 取決於我們是否有 識 、 發、取得或獲□□□用適用於我們 的技術。我們無法向 下□證我們將 成 發、取得或有效應用新技術，收回相 的 發或購 成本，或相應地調整我們的產品以符合新興行 準。倘我們因技術、法律、財 或其他原因未 實現上述任□目 ，我們的 、財 況及經營 □可 會受 重大不影響。

□外， 夠將化學 轉□為□ 的□池種類非常多。經過多年的發展， □子□池已獲證明是新 源行 中最有效且最成熟的□池。儘管 期內 □子□池被其他類 □池取代的可 性不大，□□著 學技術的不斷進□，未□仍有 會出現更 效的產品取代 □子□池。若發生□情況，我們的 、財 況及經營 □將會受 重大不 影響。

可能會 □ 的□_□該 □_可能會耗費 本 □並可能會致 的 及 資源 散□

我們無法確定我們的 營或我們 的任□方面是否未曾或將□不會在我們不 情的情況下□或以其他方式 反第三方□有的商 、著□□、專 、技術 訣、商 或其他 識產□。於2019年9月□2023年11月期 ，本公司及若干□屬公司在 國及英國收 一 競 對手對我們□出的訴訟，□稱我們□□、非法取得商 及不公平競 。請參 「 — *法律程序及合規*」。我們未□可 會不時面□其他與他人 識產□相 的未決或面□ □的訴訟及索賠。我們無法向 下□證若有任□ 稱與我們某方面的技術基 設施或 有 的專 或其他 識產□□有人(如有)存在，彼等不會尋求對我們 行該等專 或其他 識產□。□外，中國內地有 專 及其他 識產□的法律的應用及詮 ，以及中國內地□予該等專 或其他 識產□的程序及 準均在不斷 進中，並

可 會發生變化，我們無法向 下□證中國法□或監管 會認同我們的觀 。□著我們在中國內地面□越□越多競 對手的競 ，我們面□ 識產□□□索賠或其他法律程序的風□亦可 更 。我們可 需要花費更多成本監□及偵測 在的□□行為。

倘我們被裁定□ 他人的 識產□，可 會因□承擔□□責任，或可 被 □□用該等 識產□，並可 需要支付□□費用或被迫□行 發替代產品。 辯任□□□或□□的□□與索賠可 會 費大 成本及時 ，並可 □管□層的時 及其他資源偏□我們的 及 營，該等索賠及法律程序的結果亦無法預測。倘發生 及支付重大□項的 決、 □或和解，或對我們發出 令，可 會導□重大 □責任，並可 □ 或 □我們□用相 的 識產□，嚴重□ 我們的 及 營，我們的 、財 況、經營 □、 景及 譽因 可 會受 重大不 影響。

的有 可能 □ 率 相 的 率□險□以及 面臨 下的相 的□險□可能會 集□ 資 以支 的能 不 響□

我們經營所在的行 屬資本 □ 行 ，需要大 資本及其他 期支出，包括購 設備及 設生產基地的支出。於往□期 ，我們有若干借□為 營 及資本 支□□資 。我們預期日後可□□如□， 我們的 資 風□或會 。於2023年、2024年及2025年12月31日，本□團的借□為人民幣6,010.6百萬元、人民幣10,384.1百萬元及人民幣12,109.7百萬元， 實□年 率 介乎2.40%□4.25%、2.28%□5.59%及1.96%□4.14%。

我們面□因 率波 產生的 率風□。 率上升可 會 與我們未償[illegible]息借□有 的息 支，從 對我們的 、經營 □、財 況及 景造成重大不 影響。

我們無法向 下□證，我們日後不會有較大 額的借□。較多借□可 會( )□我們更□以履行相 債 下的 ，□我們面□[illegible]約風□，從 對我們的□□經營 產生負面影響；( )要求我們 更 □□的經營現 ，以償[illegible]借□的本 及 息，從 減少我們可用於其他目的的現 (如營 資 、資本 支及其他□ 用)；( ) 我們在經 或行 □ 下行時面□的 ；(ı) □ 我們在規 戰略目 或應對 或我們經營所在行 的變化時的靈 性；(ı)可 □ 我們尋求 在戰略商 ；(ı)□ 我們借入額外資 的 ；(ı) 我們對 率波 的風□；(ı) 我們面□不可預測的不 事件的風□，□如無法 □足夠的現 以支付 在的產品責任賠償及 或用於升級技術或 造生產設施的 支；及( )□ 我們的財 預算，上述情況均會對我們的 、經營□及財 況造成重大不 影響。

□險 □

由於契諾及□ ，我們的 可 受 □ ，我們可 無法 □額外債 或 本 資以有效競 或把□新商 。反任□□ 性契諾可 導□相 債 約。如果發生 約，相 債□人可 會要求我們立即支付債 。 可 會導□我們的其他債 發生交叉 約或 ．支付的情況。如果我們的部 或全部債 被要求 ．支付並立即 期，我們可 沒有足夠資 償債 ，或無法獲得再 資□償該債 。

面臨□ 際 有 的 □險□□ 有效 及 該 □險□可能會 的 及 不 響□

於往□期 ，我們□收益的絕大部 □□向中國 內客戶的 售，我們同時亦向南韓、日本、東南亞及□ 等國家和地區的 外客戶 售產品。 合我們的戰略，未□數年我們將□□□ 國□ 的擴展。我們在 外市 營 及 售的產品的需求及市 □受程 存在不確定性，且可會受 當地 況及 稅政策的重大影響。儘管我們預期中國仍將是我們的主要市 ，□我們可 會在 外拓展產品 售，□ 將□我們面□多項風□，包括□不□於：

- 外幣匯率波 ；
- 為了了解當地市 並在各國 立及維□有效的營 及 渠所產生的成本 ；
- 在該等市 □□客戶服 及支□；
- 外 營的人員 與管□困□；
- 遵守我們□□或計 □□產品的 外市 的不同商 及法律要求所帶□的困□及成本；
- 未 在該等市 獲取或維□產品或服 許可；
- 各國及各地的不同安全疑慮及應對事故相 風□所需的□施；
- 無法取得、維□或 行 識產□；
- 現行經 況及監管要求出現意外變 ；及
- 出口規定、 稅、稅費及其他□ 與 支等貿易 。

我們的 外擴展計 是否成 進行， □在於我們是否 夠充 、及時且有效地應對與 外營相 的風□，□如未 適應不同的法律 及政 政策、外資相 的□ 或要求、未 遵守適用 裁、反貪污及相 法律及法規的要求、未 □範負面輿論對我們的 譽造成損 ，以及外 人 在有 國家居留及工□的□ 等。我們可 無法在□個經營 的地區 定並落實行之有效的政策及策略。上述一項或多項因素的變 可 會對我們的 、財 況及經營 □造成重大不 影響。

□未能有效參□市 □可能會 的 □ □□ 及 不 響□

根據弗若斯 沙 文所□，以出貨 計，全□□池□□行 的市 規 由2021年的109億平方 □2025年的403億平方 ，複合年 率為38.7%。 □子□池□□行 的相 技術不斷進□， 上資本投入帶□規 經 效益，以及產 快. □升，一方面□□生產成本 □下□，另一方面亦□市 競 日益 烈。

□險 □

我們可 會面□□□現有競 對手以及新進 的 烈競 。倘我們無法□□競 優 ，未在未□成 與競 對手及新進 競 ，我們的 、財 況、經營 □及 景可 會受 重大不影響。

面臨□ 際 政 □ □政 及 □ 施□ 口 以及□ 有 的□險□

我們面□與國□貿易政策、地緣政治及貿易□護□施有 的風□， 我們的 、財 況及經營 □可 會受 不 影響。於2023年、2024年及2025年，我們□ 外產生的收益 為人民幣469.2百萬元、人民幣401.0百萬元及人民幣568.2百萬元， □同期□收益的15.7%、11.4%及13.9%。我們相當大□□的 外收益□□南韓、日本、東南亞及□ 。近年□國□貿易摩擦及 紛趨於嚴重且日益 多。我們無法向 下□證該等國家未□將不會 緊對 □子□池□□的進口政策或產品認證要求， 可 對我們的 營造成不 影響。

近年□，國□ □日趨複□，如中 兩地之 的地緣政治緊張局 帶□新□戰。舉□ 言，於2024年9月13日， 國貿易代表辦公 一項計 ，根據1974年《貿易法》第301條，將適用於□中國內地進口□ 國的 □子□ □池及 □子非□ □池的□ 稅稅率由7.5%□ □25%，□2024年9月27日及2026年1月1日起生效。□外，□2025年2月1日起， 國政 根據《國□緊急經 □ 法》(IEEPA)對□中國內地進口與芬 尼相 的商品徵收10%□20%的□ 稅。於2025年3月26日， 國政 有意根據1962年《貿易擴展法》第232條所賦予的□ ，對□所有國家進口的汽 及若干汽 □部件徵收25%的 稅。2025年4月， 國政 對所有□中國內地進口的商品徵收最125%的《國□緊急經 □ 法》對等 稅。就□，中國內地□取反 □施，對所有□ 國進口的商品徵收125%的 稅。2025年11月，對等 稅□□10%。□後，於2026年2月20日， 國最 法□裁定□ 根據《國□緊急經 □ 法》對□中國內地進口商品徵收的 稅無效， 朗 政 已尋求根據《貿易法》第122條徵收10%的 稅予以取代，□2026年2月24日起生效，該等 稅通常在現行第301條 稅之外額外徵收。 國亦已將若干第301條 稅豁免的 期日進一□ □2026年11月10日。於往□期 ，我們主要向 國 售 覆□□產品。於2023年、2024年及2025年，我們向 國 售□□產品的 額 為人民幣1.6百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣64.1百萬元， □同年□收益的0.05%、0.3%及1.6%。相 稅或其他貿易□ □施將會如□ 變存在重大不確定性， 中 兩地的政治緊張局 日益 、 稅 或貿易政策改變，均可 對我們客戶的 產生重大影響，從可 對我們產品的需求及 造成不 影響。

其他若干地區已對在中國內地製造的□ 相 產品實施或□ 慮實施 稅或貿易□ □施。□盟於2024年10月對原產於中國的□ 徵收 35.3%的反補貼稅。2025年4月，□盟與中國內地同意□討對中國製造的□ 設定最□價格，以取代□盟徵收的 稅。□ 國及□盟 稅法律顧問的意見，於2023年及2024年，我們直□出口□ 國的商品須承受29.2%的 稅稅率。於2025年，儘管全年因不同的《國□緊急經 □ 法》芬 尼相 稅及對等 稅稅率 有所波 ，□ 國累計□稅通常 □最 49.2%。另一方面，在往□期 ，□盟對□池□□產品徵收的 稅□□穩定，維□在6.5%。截□最後可行日期， 國及□盟的 稅稅率 維□在49.2%及6.5%。□盟亦□ 慮□取各種□施以□護其本 □ 產 。於2023年、2024年及2025年，我們對□盟的 售額 為人民幣136.6百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣186.7百萬元。□ 國及□盟 稅法律顧問的意見，董事認為， 於：(1)目 □盟的反補貼稅僅影響原產於中國的□ 非□池；及(2)我們目 □在 設

外生產基地(包括一個▫於▫　的基地)，因▫目　的▫盟　稅未對我們造成任▫重大不　影響。然　，▫盟未▫徵收的　稅及其他　在▫施可　會影響國▫市　對我們所製造▫池▫▫的需求，在▫情況下，我們的　　、　景、財　　況及經營　▫可　會受　重大不　影響。

▫外，有　通▫、　源成本、。」

統、裝 或□組件的 造成重大不 影響，並可 影響我們或客戶對若干 外市 的 售。我們在全□擁有廣泛 營網絡，□在面對不時頒□的投資□ 、經 裁及貿易□ 時，無法□證我們 □□在現有地區市 經營或順 進入新市 。□外，我們的□應商、客戶及其他 對手，不論在中國內地或 外，亦可 會受 裁或其他□ 。倘我們未 及時有效地識 風□交易對象及□取相應合規□施， 可 面□調查、處 或 譽受損等風□。

的 發 及 發 可能 取 效□

我們成 的 □在於我們是否 夠 新產品並□升生產效率。於2023年、2024年及2025年，我們的研發 支 為人民幣242.5百萬元、人民幣248.0百萬元及人民幣278.4百萬元。為□□並擴大我們的競 優 ，未□我們可 會投入更多資源。□了□主研發 外，我們亦參與 合研發合□。請參 「 — *研發*」。然 ，由於研發 本 充滿不確定性，我們無法向 下□證我們的產品研發項目將會成 ，或 在預期的時 或預算內完成，或我們新 發的產品 夠獲得廣泛的市 認可。即□有 產品 成 商 化，亦無法□證產品 被客戶□納及 預期的 售目 或盈 。

□外，我們無法向 下□證現有或 在的競 對手不會 發出與我們產品類□或更優越，或價格更具競 的產品。由於新產品的 發時 及該等產品的市 窗口期往往□以預測，因□我們存在重大風□，即□我們已投入大 資源研發某項 產品，亦有可 因其喪失商 可行性 終需放棄。倘我們的產品上市 失敗，我們的 、 景、財 況及經營 □可 會受 重大不 影響。

計 半 材料 面臨不 及□險

我們計 進 半導 材料領域，□為我們「新 源＋半導 」□輪 發展戰略的一部 。然 ， 對我們 言屬於全新 領域，且 及不確定性及風□。半導 材料行 具有 專 化、資本 □ 以及技術更迭迅. 的 ， 我們在該領域的經營經 有□。我們無法□證 夠成 研發或實現半導 材料產品的商 化、吸引半導 行 的客戶，或與在該領域擁有更豐富經 及資源的現有市 參與 進行有效競 。

□外，我們計 對專注於半導 材料的公司進行投資(包括透過□有少數 □或其他合□安□)，惟相 投資未必 帶□預期回 。目 公司的□值可 於其實□價值，且該等投資帶□的預期協同效應、成本節約、營 效率及其他效益未必 在預期時 內實現，甚□完全無法實現。將任□已收購 或技術整合□我們現有營 中，可 □預期更困□、 時或□貴，並可 散管□層對我們核心 □子□池□□ 的 及資源。

□外，尤其是在 國與中國內地之 □□緊張的局 下，半導 行 更將受 廣泛的法規監管、出口管 及地緣政治敏感因素的影響。適用的法律法規(包括出口管 及投資□)可 會□ 我們獲取半導 領域若干技術、客戶或市 的 ，亦可 帶□合規成本及營 □ ，從 對我們半導 材料 的可行性或盈 造成重大不 影響。

倘我們無法成 發及發展我們的半導 材料 ，或上述風□一旦發生，我們的 、財況、經營 □及 景可 會受 重大不 影響。

□險 □

面臨 集 □險□□ 去任□ □ 幅減 □ 降□ 的盈能 □並 的 □ □□ 及 不 響□

於往□期 ，我們大部 的 □子□池□□ 售對象□中於相對有□的客戶 ，且預計在可見的未□，我們的客戶□中 仍將維□在較 水平。我們的主要客戶包括LG新 源、三星SDI、 景 、村田、SK O 、SAFT、寧德時代、□亞迪、國 、中 新航、億緯 和□旺 。於2023年、2024年及2025年，我們□□各年 五大客戶的收益 □□收益的63.8%、50.9%及60.8%。因□，我們可 面□□□該等主要客戶的□中風□。我們無法向 下□證我們未□ □□維□與主要客戶的合□ □。主要客戶並無 在未□□□以過往相□水平與我們合□，甚□可以完全終□合□。倘任□主要客戶大幅減少對我們產品的需求、完全終□與我們的合□ □或未 及時付□，我們可 無法從其他客戶獲得足夠新 以彌補 售減少或 損失。倘我們與該等主要客戶的 □惡化，或我們產品質 被認為有所下□，對該等主要客戶的 售額可 因□減少。由□，我們的 、財 況、經營 □及 景可 會受 重大不 影響。

的 受 響新能源 及 能 □ 的政 響□ 而可能 的 不 響□

若 □子□池□□領域出現新政策，或 於 □子□池□□終端市 的監管要求有所變化，可會影響我們的 、財 況、經營 □及 景。□如，2020年10月20日，國 □頒□《新 源汽產 發展規 (2021–2035年)》(國辦發 2020 39號)，□出通過15年規 實現 □ 駕駛汽 的大規 應用。然 ，該等政策存在一定□ ，我們無法向 下□證任□新的立法或監管要求(如有)會有 於我們的 或財 況。舉□ 言，根據財政部、工 和□息化部、 技部和發展改革委於2020年4月23日頒□，並於2020年12月31日及2021年12月31日再□確認的《 於完善新 源汽 □廣應用財政補貼政策的通 》(財 2020 86號)(「2020年 」)，□公共交通等領域外，2020年□2022年新 源汽 購 補貼 在上一年基 上減少10%、20%及30%，同時中國內地□年享受□類補貼的新 源汽 售□ 不得超過二百萬輛。□外，根據2020年補貼通 ， 對新購新 源汽的國家補貼政策已於2022年12月31日終□。該補貼政策的終□可 在 期內直□影響新 源汽製造商的盈 ，部 製造商可 會將 的成本轉 予終端 費 ，從 □□終端 費 對新源汽 的 擇意願，進 影響新 源汽 □池產品及 □子□池□□的整 市 需求。

□外，□著國家□出. 中和的目 ，中國內地儲 市 迎□一 好政策。舉□ 言，國□於2021年頒□《2030年 . 峰行 方案》為□，□出多項 . 儲 發展的行 計 。 對儲統產 ，2021年7月23日，國家發展和改革委員會(「 **發改** 」)及國家 源局(「**能源** 」)頒□《於 快□ 新 儲 發展的□導意見》(發改 源規 2021 1051號)，□出 2025年儲 統裝 □30吉□時， 2030年實現新 儲 全面市 化發展。2021年7月26日，國家發改委頒□《 於進一□完善 時□價 的通 》(發改價格 2021 1093號)， 用儲 統□□ 峰時□用□負

荷。2021年12月21日， 源局頒□《□ □網 行管□規定》(國 發監管規 2021 60號)，將□化學儲 等新 儲 技術納入□網主 管□。2022年1月29日，國家發改委及 源局 合頒□《「十四五」新 儲 發展實施方案》(發改 源 2022 209號)，□出 2025年□化學儲 統技術性 顯著□升，統成本□□30%以上，並 新新 儲 商 式，□索共享儲 、□儲 、儲 合等 式的應用。工 和□息化部頒□《 □子□池行 規範條件(2024年本)》及《 □子□池行 規範公告管□辦法(2024年本)》，□ 了 □子□池的性 □ 要求及產 擴張的申 要求。

我們可 需要因應有 產品終端市 的新規 及法規，不時改變或調整 重 ，□我們未必及時且有效地□出調整。任□有 我們終端市 的新法規或監管要求的變化，均可 對我們的終端客戶造成重大不 影響，進 對我們的 、財 況及經營 □造成重大不 影響。過去數年，政 政策支□□ 了 □子□池相 行 的發展，包括 □子□池□□行 ，我們亦因 受惠。然 ，無法□證該等政策未□不會發生變 或終□，屆時整個 □子□池產 □(包括 □子□池□□產)均可 受 不 影響，進 對我們的 、財 況及經營 □造成不 影響。

的 史 現未 能反 的未□ □

我們的收益由2024年的人民幣3,506.2百萬元進一□ 16.3%□2025年的人民幣4,076.8百萬元。然 ，我們的□史 率未必 反 我們的未□ 情況，我們亦未必 在未□維□相□的 . 。我們的未□ 受 多方面因素影響，□如 觀經 、產 政策、下游市 需求、下游市 整 產 □ 、技術進□及市 競 等。我們無法向 下□證我們將 以過去相同的. ，甚或不會 。

可能會面臨 帶□的 □險□

我們的 、經營 □及財 況部 取決於我們 否有效實施擴張策略。□著我們的快. 發展，我們的資產及收入規 □□ ，並預期將進一□擴大，管□層的責任亦□之 。為有效管□預期中的 及人員擴充，我們需要□□完善技術、 營及財 統、政策、 程及□ □施。我們無法□證 夠有效管□我們的 ，或 成 實施所有該等 統、 程及□ □施，或我們的新舉□ 夠成 □展。倘我們的管□層未 善管□ 的快. 擴張，或我們的組□結 及管□未 □ 擴張同□改善，我們的競 可 會減 ，並可 面□因快. 擴張 帶□的管□風□。

□險 □

方未□ □ 的 可能會 的 及聲 □ 的 不響□ 可能需 支 □費 □□ 的 □

我們認為，我們的專 、商 及其他 識產□對我們的成 □ 重要。請參 「 — *識產□*」。

□成立以□，我們已有顯著的進展及 成大 的研發成就。然 ，仍有部 研發工□在申請專 中。我們可 面□申請被拒的風□。□外，我們的部 □主技術屬非專 技術。倘有 技術被 露或□□，我們的 及財 況可 會受 不 影響。

再 ，我們無法向 下□證該等協議不會被 反，亦無法□證我們將 及時或完全擁有足夠的補救□施□□任□ 約行為，或我們的□主技術、專有 識或其他 識產□不會以其他方式被 予第三方。為 行及界定我們的專有□ ，可 需要訴諸 時且 貴的法律程序， 若未 獲得或維□商 的□護，可 會對我們的競 地□造成不 影響。請參 「 — *法律程序及合規*」。

□外，我們的商 合□夥□未必□是會遵守我們合約中 □未經□□□用我們品 、形象及其他 識產□的條□。該等協議可 無法有效□□ □息的泄露，亦可 在 □息未經□□ 被 露的情況下，無法□□足夠的補救□施。另外，第三方可 會□行發現商 及專有□息，□我們對該方主張商 □ 的 。

中國內地 識產□法律的實施一直 變。監□未經□□□用我們的□主技術、商 及其他 識產□既困□又 貴，且可 需要訴諸法律程序以強 行我們的 識產□。日後的訴訟可 導□巨額成本及資源 散，包括管□層的時 及注意 ，並可 □ 我們的 ，對我們的財 況及經營□造成重大不 影響。

可能 的 能□

我們策略性地 營生產設施，以確□ 效生產及 □用率。於2023年、2024年及2025年，我們設計產 2,923.5百萬平方 、4,475.8百萬平方 及5,687.9百萬平方 。我們於2023年、2024年及2025年的□用率 為89%、90%及81%。儘管我們的產 ，□我們滿足客戶日益 的需求的 仍可 受 生產設施的□ 。

我們預期會擴大產 ，以滿足客戶對我們產品的預期需求。請參 「 — *生產*」。然 ，無法□證有 擴張計 是否 如期成 實施或在商 上取得成 。我們的產 擴充計 亦可 因大 設及擴充項目常見的風□ 中斷，□如資 不足、未取得監管 必要的批准、惡 氣條件、□然 、意外事故、不可預見的情況及問題，以及其他無法□ 的因素。因□，我們可 無法如期實現計 中的產 擴張。

□外，我們對有 擴張計 的投資不一定會帶□期望的結果。倘擴張導□產 超過我們的 ，或若干產品類 與市 需求不符，我們可 會 產 □用率□、產 過 、固定成本 、 率□□等問題。倘發生任□ 述事件，我們的經營 □、財 表現及 景可 會受 重大不影響。

格　以及原　料□能源□　及　□　服　□　不　可能會　響　的　□
及□　□

我們的原材料主要包括熱　性　料如PP、PE

□險 □

可能會 事故而 相 任□

我們的生產過程 及一定風□，□如工 事故，該等風□可 導□重大財產損失或人 傷 。不論事發地 ，任□□類事件均可 導□嚴重的生產中斷與 誤，或因人 傷 或財產損失 產生巨額索賠，進 對我們的 、財 況及經營 □造成不 影響。

面臨□ 集 □險□任□□ 減 及□□ 的 □改 □ 可能 的 □□□ 及 不 響□

於2023年、2024年及2025年，我們向各年 五大□應商的□購額 為人民幣499.7百萬元、人民幣715.4百萬元及人民幣919.3百萬元， □各年 原材料□□購額的47.5%、44.2%及48.0%。我們認為，我們與主要□應商□□良好的合□ □。然 ，我們無法向 下□證與主要□應商之 不會發生任□ 紛，亦無法□證我們 夠維□與現有□應商之 的 □。無法□證我們 與現有□應商□□ □，亦無法□證我們將 以具競 的價格取得原 料□應。倘我們無法及時及 或以相若的商 條□找 替代□應商，我們的 營可 會受□，□ 可 會對我們的營 造成重大不 影響。

□ 本 及 相 事 可能會 的 不 響□

我們認為，我們與僱員的工□ □良好。於往□期 ，我們並無任□重大停工、 工或其他重大 資問題。然 ，無法□證未□不會發生任□有 事件。倘我們的僱員參與 工或其他停工行 ，我們的 營可 會受 重大干擾及 或 工成本□□上升，□ 可 會對我們的 、財 況及經營 □造成不 影響。

□外，我們 營所在地區的 成本近年□不斷上升，且未□可 □□ ，□ 可 進一□□ 我們的生產成本。造成 成本上升的因素包括通□ 、最□工資法規的變化以及對技術工人的需求 。□外，法律規定的監管變 或僱員 的□升亦可 進一□ 該等成本。我們所在行 對技術 工的 相當 烈，我們可 需要□□更有吸引 的薪 待 ，以留□及吸引合格人才。在我們 營所在的市 中，因競 ，我們未必 通過□ 產品售價將該等 的成本轉予客戶。若 □情況，我們的 率可 會下□， 我們的財 況及經營 □可 會受 重大不影響。

可能需 □ 資 於 及 □ 可能 及 以可 受的條 □ 至根本獲 有 資 □

□ 營 所產生的資 外，我們可 不時需要額外資 發展我們的 、向客戶□□更好的服 、 發及改進我們的產品，以及改善我們的 營設施。因□，我們可 需要發行額外的 □或債證 ，或取得□貸 資。若□取債 資，將導□我們的債務責任 ，並可 因 營或 資條□□ 我們的經營 或向 東 發 息的 。

我們獲取額外資 的 受□於各種不確定因素，包括：

. 我們在所經營市 的市 地□及競 ；
. 我們未□的盈 、整 財 況及經營 □；

□險 □

. □子□池□□市 或中國內地其他相 市 的□ 進行□資 的一般市況， 又取決於有 行 的 景；及

. 中國內地及全□的經 、政治及其他條件。

我們可 無法及時或以商 上可□受的條□取得額外資 ，或根本無法取得額外資 。倘我們在需要時無法以令我們□納的條□取得足夠的 資，我們□□支□ 的 可 會嚴重受損， 我們的 及 景亦可 會受 不 影響。

於 期 □ □□ 可能□ 面臨 □險□

截□2025年12月31日，我們□得 負債 額人民幣1,435.4百萬元。於截□2025年12月31日的負債 額 況，主要由於為 造生產基地的借□ 。我們無法□證日後 □得 資產 額。倘我們□□□得 負債 額，我們可 面□ 性風□，且無 償還 期債 。□外， 大 負債 額會□ 我們在營 上的靈 性，對既定擴張計 及 經營造成不 影響。上述任□情況均可 對我們的 、財 況及經營 □造成重大不 影響。

匯率 可能 本集 的□ 不 響□

我們的部 □用 元□為結算貨幣。於2023年、2024年及2025年，我們□ 外產生的收益為人民幣469.2百萬元、人民幣401.0百萬元及人民幣568.2百萬元，□同期□收益的15.7%、11.4%及13.9%。□外，於2023年、2024年及2025年，我們 □得 匯兑收益人民幣1.0百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣11.4百萬元。□著我們在 外市 的拓展，並預期將□□ 拓 外市 ，我們面□的外匯波 風□將日益 大。

□ □ 最□ 平□可能會 的 有 本□ 的 面 響□

我們的存貨包括原材料、半製成品及製成品。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨結餘 為人民幣396.9百萬元、人民幣518.1百萬元及人民幣762.4百萬元。我們的存貨平均 轉 數於2023年、2024年及2025年 為80.7 、72.6 及79.5 。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨減值撥備 為人民幣43.1百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣65.2百萬元。於往□期 ，我們其中一名客戶的經營 況惡化。於2024年，我們主 與該客戶協商，並就與該客戶有 的相 存貨□出全數減值撥備人民幣12.7百萬元。然 ，我們未必 有效管□存貨水平或識 全□ 營中任□過多積 或存貨不足的情況。我們可 會誤 市 需求。超過客戶需求的存貨水平可 導□存貨撇減或撇 ， 以折扣價 售多餘存貨可 損 我們品 形象並影響□ 率。然 ，若我們□□產品需求，存貨不足可 導□產品出貨 遲，從 影響我們的 售 ，並損 我們的 譽及與客戶的 □。因□，若未 維□最□存貨水平，可 存貨□有成本或導□ 售損失，兩 均可 對我們的 、財 況及經營 □造成不 影響。

□險 □

可能 現 期 而面臨 □險□

我們□得相對較 的貿易應收□項及應收 據 轉 數，可 導□收益轉為現 的時 遲。現 轉□ 期是一項衡 我們營 資 管□效率的□ ，方式是追 將存貨及其他資源投資轉化為 售現 所需的 數。於2023年、2024年及2025年，我們的現 轉□ 期 為175.2 、223.1及234.9 。現 轉□ 期的計算方法為將存貨平均 轉 數及貿易應收□項及應收 據平均 轉 數相 ，再減去貿易應付□項及應付 據平均 轉 數。較 的現 轉□ 期可 我們對營資 或外部 資的□賴，以支□經營及 。倘我們未 有效管□存貨及應收□項，或未 以可□受條□取得充足 資，我們的 性 況、財 況及經營 □可 會受 重大及不 影響。

的 可能會受 政府 的 響□

截□2023年、2024年及2025年12月31日□年 ，我們 □得政 補 人民幣101.8百萬元、人民幣84.5百萬元及人民幣99.7百萬元。並非所有該等補 均屬經常性質。我們獲得的上述補 具有不確定性，且須符合當地政 規定的若干 準及程序。□外，□時 □ ，地方政 的發展重 可 會轉 其他產 。我們無法向 下□證我們於未□將 獲得任□有 補 。倘我們未□無法獲得與過去相同水平的補 ，或根本無法獲得補 ， 可 會對我們期內的盈 造成不 影響。

面臨□ 收 □相 的□﹣□險□

我們一般給予客戶180 以內的□貸期。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收□項及應收 據 為人民幣1,773.2百萬元、人民幣2,376.1百萬元及人民幣2,480.1百萬元。於2023年、2024年及2025年，貿易應收□項及應收 據平均 轉 數 為204.4 、223.6 及224.1 。若我們的任□客戶因其經營所在行 的競 格局、政 政策等不可□ 因素發生不 變化， 導□其在結算貿易應收□項時出現財 困□， 我們相 的貿易應收□項的可回收性可 會受 不影響。於往□期 ，我們的其中一名客戶的經營 況出現惡化。我們已主 與該客戶協商，並就該名客戶在2024年的貿易應收□項□出悉數撥備人民幣50.0百萬元。

倘我們無法□合約條□及時向客戶收回貿易應收□項或根本無法收回□項，或客戶付□出現任□重大 遲，我們的 資 及現 管□將受 重大不 影響，進 可 影響我們的 、財 況及經營 □。

□ □□ 收 □及 資 的減 的 □ 現及□ 不響□

我們的預付□項、其他應收□項及其他資產主要包括( )購入非 資產的預付□項，主要與□購生產設備的預付□項有 ；( )可收回 值税；( )材料及其他的預付□項，主要與原材料有 ；及(ㄧ)其他應收□項，主要與 賃□ 有 。於2023年、2024年及2025年12月31日，預付□項、其他應收□項及其他資產 為人民幣1,699.2百萬元、人民幣1,891.3百萬元及人民幣907.6百萬元。

視乎□ 確認以□□貸風□是否出現重大 ，我們將其他應收□項的減值撥備計 為12個月預期□貸虧損或全期預期□貸虧損。當有 象顯 所有預付□項及其他資產的賬面值可 無法收回時，我們會進行減值測試。減值虧損將立即確認為 支， 額為資產賬面值超過其可收回 額的部 。我們於往□期 僅□得其他應收□項的減值虧損。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們

▫ 得其他應收 ▫ 項減值撥備人民幣0.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.7百萬元。評 ▫ 減

□險 □

事、僱員或產品的負面新 ，不論其 偽，均可 導□我們失去 在客戶，或在留□或招 對我們 營□ 重要的人才方面 困□。因□，我們的 、財 況、經營 □、 譽及 景均可受 重大不 影響。

收□ □ 資 □ 會 敗□並 的聲 □ 及□ 不 響□

我們可 會收購額外的資產或 ，該等資產或 與我們現有的 結合時可 產生協同效應。 色及完成收購的成本可 。我們亦須就收購取得 東批准及政 部 的批准和許可，並遵守適用的法律和法規。取得□類批准和許可可 會 遲(如非停□)我們收購所付出的 。日後收購、投資及□後的新資產與 整合可 會帶□多項風□，包括：

- 營 支出及資 需要；
- 發行額外證 攤薄 份；
- 產生債 、商譽減值費用、其他無形資產攤 支及或有或無法預見的負債；
- 因進行□類收購 散我們管□層對現有 的注意 及資源；
- 由於假設不□確、未 預見市 發展，或其他超出我們□ 的因素，導□我們未 實現收購或投資的預期□值、協同效應、成本節約、營 效率或其他效益；
- 將已收購 的營 、 統、技術、人員、產品及□ 文化與我們現有的營 進行整合時面□困□，其複□程 、所需時 或成本可 超出預期；
- 整合 導□我們現有 營 中斷，並 散管□層的 ；
- 在同化所收購 的營 、人才、 識產□及產品時出現摩擦；及
- 因進行□類收購失去 □人員及 □。

未□我們亦可 與不同的第三方進行策略性合□。與第三方的策略合□可 □我們承受許多風□，包括：

- 露或盜用專屬資訊；
- 約，包括 反契約、交易對手並無履約；及
- 與第三方或□類策略合□相 的負面 傳。

如我們未 處□與未□收購、投資及策略合□相 的風□，包括未 預期□值、協同效應或整合成果的風□，我們可 無法實現預期效益， 我們的 譽、 、財 況及經營 □可 會受 不 影響。

面臨□ 任 □ 有 的□險□

我們 層管□層團□的組成及□□承諾是我們成 的 □因素，亦是我們有效 營的 所在。我們未□的成 在很大程 上□賴於我們主要行政人員及其他管□層團□成員的□□服 ，以及我們吸引及留任具備必要經 及專 識的人員的 。倘我們的 級管□層成員被競 對手□或 失□其他行 ，我們的競 、 營及 可 會受 不 影響。

□險 □

的 度□於人 庫 □ 人 的 □ 不 支 現有 □亦 未□ □ □□ □ 聘 訓有 人 □ 的 可能會受 不 響□

我們的成 取決於我們 否吸引、招 及 訓大 合資格僱員，同時留□現有 □人員(包括 研人員及專家)。具 言，我們□賴研發團□ 發技術，並□靠經 豐富的 售人員維□與客戶的 □。為 取人才，我們可 需要向僱員□□更 的薪 、更完善的 訓、更具吸引 的 發展 會及其他 ，令成本 。我們無法向 下□證我們將 夠吸引或留□支□未□ 所需的合資格人才。□外，若我們與僱員之 發生 紛，或面□任□與 相 的監管或法律訴訟，可 會 散管□及財 資源，對員工 氣產生負面影響，□□生產 ，或損 我們的 譽及 未□招 工□。□外，我們 訓新僱員並□其 入 的 可 無法追上不斷 的 需求。任□上述與人資源相 的問題均可 對我們的 營及未□ 造成重大不 影響。

□ 方 的 □ 服 □ 該 方未能 □可靠及 的服 □ 的 □ 及□ 可能會受 不 響□

我們在部 與 相 的服 (如)方面□賴第三方服 □應商。我們從我們認為 夠滿足我們要求的第三方服 □應商獲取服 。然 ，任□第三方服 □應商所□□的服 可 無法及時□□，或其服 質 可 未 滿意 準。倘第三方服 □應商表現不□、大幅減少其服 的數 及範 、大幅□ 其服 價格或終□與我們的 □，我們可 需要更□第三方服 □應商或□取其他補救□施，進 可 我們的 營成本。由於我們無法直□□ 第三方服 □應商，倘其 及未經□□的服 ，未 符合我們的要求或適用法律及法規，將會影響我們在行 內的 譽，進 可 對我們的 、財 況及經營 □造成重大不 影響。

可能會 日常 及□ □ □及 序□

在日常 過程中，我們不時可 及索賠、 紛及法律程序。該等情況可 與合約 約、僱傭或 紛、反 斷、 識產□□□及□ 事 等問題有 。請參 「 — *法律程序及合規*」。倘我們未 成 辯任□有 索賠，可 須向申索方支付巨額損 賠償。任□由本公司主 或被 及的索賠、 紛或法律訴訟，無論其是否有□據，均可 導□巨額成本及資源 散，並可 對我們的 譽造成重大損 。□外， 對我們的索賠、 紛或法律訴訟可 由於□應商向我們出售有 □的□應品所□， □應商未必 夠及時或完全 夠就我們因□產生的費用□出賠償。

於2025年7月31日，最 人民法□頒 《最 人民法□ 於 □ 議案件適用法律問題的解(二)》(「 」)，□2025年9月1日起施行。如有不遵從該等新解 的情況，可 會對我們施 額外 ，或 我們的合規成本，並□我們面□ 在的處 和 □。

□險 □

的□險 可能不 以 有 □ 而可能會 的 本□

我們為 營投□財產風□□□及員工相 □□。然 ，□據我們投□的□單 定，其□額可 不足以完全賠償我們未□可 遭受的所有類 的損失、損 及責任。□如，可 無法□□承□戰 行為、恐怖主 或□然 所造成損失的□□或其成本過 。□外，我們無法□證我們的□單 以類□或可□受的條□□□，或根本無法□□。倘我們遭受意料之外的嚴重損失或損失 超過□單□額，我們的 、財 況、經營 □及 景可 會受 重大不 影響。

的 及 可能會受 自 □ 及 的 不 響□

我們的 可 因颱風、強烈 風□、地震、 水、 或其他□然 或類□事件的發生受 不 影響， 是在我們經營所在的地區。□外，任□傳染病的 發，如嚴重急性呼吸 統綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症、 感或新 冠 病□疾病(COVID-19)，均可 會干擾我們在□應□、生產、交貨及 售等方面的 營。有 事件可 導□我們產品的需求下□，影響員工的生產 ，□我們□以或無法及時為客戶生產及交付產品，或從□應商取得原料及設備。如 發重大公共衛生緊急事件，包括疫情，我們可 會因僱員出行□ 嚴、貨 要求 、產品 區 通受相 政策影響、生產 □升 誤及□應商 營中斷 受 不 影響。倘發生□然 ，我們可 會蒙受重大損失，需要較 時 原，並需投入大 支出恢 營。

□ 的 有 的□險

區的□ □政 會 政府政 的 化可能會 響 的 □

□ □

我們大部 的資產和營 □於中國內地。□外，我們在全□多個其他地區市 經營 。因□，我們的 、財 況和經營 □也可 受 該等市 的政治、經 和 會 況的影響。我們各個地區市 的經 成 不一□，無論是在地域上是在任□一個相 經 的各個部 之 。任□實□或預見的經 衰退、經 成 率的進一□下□，或我們的地區市 或我們可 營 的任□其他市 的經 景不明朗， 可 影響我們的 、財 況及經營 □。經 或政治□ 的變化可會 我們的成本、 我們面□的法律及商 風□、□ 營 並影響經營 □。

可能□ 的集資 監會 政府 的 □案 監

我們可 不時進行□資 ，包括在中國或 外市 發行 □或債 證 。該等 言，我們可 須遵守中國證監會或其他相 中國政 部 施 的批准、備案、註冊或其他監管要求，尤其是對中國相 實 外上市及證 發行的監管 架。未 或 遲取得必要批准或完成所需備案，可對我們及時或以商 上有 的條□□入資本市 的 造成重大不 影響，進 影響我們的 資策略、擴充規 及整 財 況。

的□干 區市 的 度 可能會 不 響□

我們 營所在地區市 的法律 因司法□區不同 有顯著差異。部 司法□區□用基於成文法的民法法 ，有些 以 通法為基 。與 通法法 不同，民法法 下的先 法□ 決可□為參 ，□其先□價值有□。

我們 營所在的部 地區市 的法律 □□□ 變中。新近頒□的法律及法規可 無法充 蓋有 市 經 的各個方面。 是，該等法律及法規的詮 及 法需待日後進一□實施，其中部 法律及法規對我們 的適用性尚未明確。由於當地行政 及法□有□詮 及 行法定條□及合約條文，在我們 營的許多地區市 中，往往□以評□行政及司法程序的結果以及我們所擁有的法律□□程 。當地法□亦有 情□拒絕 行外國 決或仲裁裁決。該等不確定性可 影響我們對法律要求相 性的 斷，以及我們行□合約□ 或主張的 。□外，監管的不確定性亦可 被有心人 用，透過無□或□ 的法律訴訟、 對第三方行為的索賠，或是以 □手□□ 向我們索取 □或其他 益。

□外，我們經 營所在地區市 的許多法律 部 是□據其各□政 政策及內部詮 所立，其中部 政策及詮 並未及時或根本並無公 ，且可 具有追溯效 。在其他情況下， □的監管定 不明確、不 確或有 ，或監管 □用的詮 與法□在類□案件中所□用的詮 不一□。因□，我們可 直 -規發生一□時 後，才意識 我們 -反若干政策或規定。□外，在我們部 地區市 的行政及司法程序可 會 日 時，導□我們承擔大 成本並 散資源及管□層的注意 。

在我們的地區市 及其他地區，可 會有多項法律及法規被□納或被詮 為適用於我們，該等法律及法規可 會影響我們的 及 營。對我們所屬行 的 查及監管可 進一□ 強，我們可 因 需要投入更多法律及其他資源應對該等監管。當 法律或法規的變 ，或我們的地區市 出現新法律及法規，可 會放緩我們所屬行 的 ，並影響我們的 、財 況及經營 □。

有 匯的 可能會限 的 匯交 □包 支 股 及 任的能 □並可能 響 下[□]的 □

人民幣兑□受中國內地適用法律及法規的約束。我們無法□證在某一 定匯率下，我們會有足夠的外匯滿足我們的外匯需求。根據中國現行的外匯管 ，我們在往□賬項下進行的外匯交易(包括支付 息)無需事先獲得國家外匯管□局的批准。我們需要出具有 交易的證明文件，並在有外匯 照的 行辦□相 交易。然 ，我們在資本賬項下進行的外匯交易 必須事先向國家外匯管□局或其□定 行辦□登記手□。

根據現行外匯法規， 編□ 完成後，我們將可在符合若干程序規定的情況下，無須事先取得國家外匯局的批准，即可以外幣支付 息。然 ，該等外匯政策的任□變更或外匯不足可 會□ 我們取

得足夠外匯向 東支付 息或滿足任□其他外匯要求的 ，或□ 我們將資本支出計 資本化的 ，甚□可 會影響我們的 、經營 □及財 況。

可能會 率調整□新 臺 需 □ 任而受 響□

對於中國內地成立的公司 言，□ 所得税法對□ 徵收25%的税率。本公司及部 □屬公司合資格享受税收優惠待 。□如，本公司及若干中國內地□屬公司已被認定為 新技術□ 或從事政策 ，於往□期 可享受15%的優惠所得税税率。詳情請參 「*財 資料 — 綜合損益表摘 — 所得税 支*」。若有 税收優惠待 的法律及法規發生變化，或因任□其他原因導□我們實□税率上升，我們的税 負擔將相應 。□外，有 所得税、預扣税、 值税及其他税種的法規或會□訂或重新 定。如未 遵守中國內地的税收法律及法規，我們亦可 被有 税 處以 □或 。中國內地税收法律及法規的調整或變 ，以及税 處 或 □，可 會影響我們的 、財況及經營 □。

的H股 有人可能□ 的 任□

根據現行中國税法及法規，非中國居民個人及非中國居民□ 對於我們支付的 息以及其出售或以其他方式出售H 所獲得的收益，需承擔不同的税 責任。根據《中華人民共和國個人所得税法》及其實施條□，非中國居民個人須就其在中國取得的 息或轉讓 份所得的收益，□20%的税率□納個人所得税。因□，□非中國內地與外國個人或□ 所在的司法□區 訂的相 税收協定減免或免□相 税收責任，否 我們須從 息付□中預扣該等税□。根據2006年8月21日 的《內地和香港 行政區 於對所得 免□重徵税和□□偷 税的安□》，中國政 可以對中國公司向香港 區居民(包括□然人及法人)支付的 息徵税，□該税不超過中國公司應付 息□額的10%。倘香港 區居民直□□有中國公司25%或以上的 □，該税不超過中國公司應付 息□額的5%。根據中國國家税 □局(「 」)頒□並□2019年12月6日生效的《〈內地和香港 行政區 於對所得 免□重徵税和□□偷 税的安□〉第五議定 》》，若安□或交易的主要目的為獲取上述税收優惠，上述條□並不適用。根據《中華人民共和國□ 所得税法》及其實施條□，對於在中國 內無 、 所的非中國居民□ ，以及□有 、 所□其收入與該 、 所無 的非中國居民□ ，我們支付的 息以及其出售或以其他方式出售H 所得的收益，一般需□10%的税率□納中國□ 所得税。國家税 □局頒□的《 於中國居民□ 向 外H 非居民□ 東 發 息代扣代□□ 所得税有問題的通 》亦規定，支付予H 非中國居民□ □有人的 息預扣税率為10%，□如中國內地與

□險 □

相 非中國居民□ 所在的司法□區有 □安□或適用的協定，該税率可進一□□□。儘管有上述安□，適用中國税法及法規的詮 與適用□然需以當時相 法律及法規為準，包括未□相 税收優惠待 是否會被取 ，導□所有非中國居民個人□有人需□20%的統一税率□納中國個人所得税。倘適用税法規 及其詮 或適用方式發生變 ， 下的H 編□價值可 受 重大影響。

下可能會 □ 的 事□監事及 □ 人 序文件及 難□

我們為一 根據中國法律成立的公司，我們的大部 資產及□屬公司□於中國內地。我們大部的董事、監事及 級管□人員居□在中國內地，該等董事、監事及 級管□人員的資產亦可 同□於中國內地。因□，若要在中國內地 外對我們及我們的大部 董事、監事及 級管□人員送 法律程序文件或 行 決，可 會相當複□困□。

□未能 有 股份 計 註 的相 □可能會 致 的股份 計 參□者 本 以 及 政 □

2012年2月，國家外匯管□局頒□《 於 內個人參與 外上市公司 □ 計 外匯管□有問題的通 》，取代2007年頒□的早期規定。根據該等規定，中國公民及在中國內地 內連□居□不少於一年的非中國公民參與 外上市公司的任□ 份 計 (有少數□外情況□外)，均需通過國內合格代□向國家外匯管□局辦□註冊手□，並完成其他相 手□。□外，亦須委託 外受託 處□ 期□的行□或出售，以及 份及□益的買賣事 。我們、我們的 級管□人員及其他為中國公民或在中國內地 內連□居□不少於一年的僱員，在我們完成 編□成為H 上市公司後，若獲□予H 期□，將需遵守上述規定。未完成國家外匯管□局註冊手□可 導□其被處以 □及法律處 。

於上述原因，我們無法向 下□證將根據中國法律□□為董事、 級管□人員及僱員□用額外的H 計 。□外，國家税 □局亦就僱員購 □及□ 性 發出若干通 。根據該等通 ，我們在中國內地工□的僱員若行□購 □或獲□□ 性 ，需□納中國個人所得税。我們有責任向税 送與僱員購 □或□ 性 有 的文件，並為該等行□購 □的僱員預扣個人所得税。倘我們的僱員未□規定納税，或我們未□據相 法律及法規為其預扣個人所得税，我們 可 面□税 的處 。

□[□]有 的□險

及 港的[□]及監 □

由於我們已在 證 交易所上市，並將在香港主板 編□ ，□非我們可獲豁免或已取得豁免，否 我們將須遵守兩個司法□區的上市規 (如適用)及其他監管 。因□，我們在□□遵守兩個司法□區的所有上市規 時，可 會產生額外的成本及資源。

□險 □

A股及H股市 的 可能 有不 □

我們的A 已在 證 交易所上市及買賣。於 編□ 後，我們的A 將□□在 證 交易所買賣， 我們的H 將在 交所 編□ 。根據中國內地現行法律及法規，未經有 監管 批准，我們的H 與A 無法互□或 通，且A 與H 市 之 不存在交易或結算。由於交易 徵不同，H 及A 市 具有不同的 編□ 、 性及投資 基 均有差異，□售及 投資 的參與程 亦不盡相同。因□，H 及A 的 編□ 表現未必具有可□性。然 ，A 價格的波 可 對H 價格產生不 影響，反之亦然。由於H 及A 市 的 徵不同，A 的□史價格未必 反 H 的表現。因□， 下在評□是否 編□ 我們的H 時，不應過 □賴A 的交易記□。

的H股 並 市 □ 的H股可能 □ 的[□]□

於 編□ ，我們的H 並無公 市 。我們無法向 下□證我們的H 於 編□ 完成後，將發展並維□具有足夠 性及 編□ 的公 市 。□外，我們H 的 編□ 預期將由 編□ (為其本及代表 編□)與我們協定，且可 並非 編□ 完成後H 市價的□ 。倘我們的H 於 編□ 完成後未形成 的公 市 ，我們的H 市價及 性可 會受 重大不 影響。

H股的 □[□] 及市 可能會 的 □而 現 □包 港及 區 市 的 □ □

H 的價格及 編□ 可 會因我們無法□ 的各種因素 出現重大波 ，包括香港及全□其他地區證 市 的一般 況。 是，從事類□ 的其他公司的經營 況及表現，以及其 份的市價，可 會影響H 的價格及 編□ 。□了市 及行 因素外，因 定 原因，H 的價格及 編□ 亦可 大幅波 ，□如我們的收益、盈 、現 及投資的波 、定價政策及支出的變 、監管政策變 、對我們服 的需求、因□然 或□ 導□的 中斷、我們獲取或維□ 營監管批准的 、與□應商的 □、 □人員的 或 ，或競 對手□取的行 。□外，在 交所上市且於中國內地具有重大 及資產的其他公司 份，過去亦曾出現價格波 及成交 波 ，因□，H 編□ 及 編□ 亦可 會因香港、中國或全□其他地區的整 政治與經 情況 波 ，該等變 未必與我們□ □直□相 。

的股 未 代 未□的股 政 □ □ □ 會 股 及□ 股 □

我們過往的 息 情況未必代表我們未□的 息政策。於 編□ 後，我們無法□證□時及以□種形式就我們的H 發放 息。 息由董事會□出，並根據多項因素 定，包括□不□於我們的

□ 險 □

及財 表現、資本及監管要求，以及一般經營 況，且受 相 因素□ 。即□我們的財 表顯 我們的 有盈 ，我們未必有足夠 或任□ 可□未□向 東 息。更多詳情請參「*財 資料 — 息政策*」。

下不 □ A股 交 上市 發□的任□資料□

由於我們的A 已在 證 交易所上市，我們須遵守中國內地的定期 告及其他資料 露要求。因□，我們會不時在 證 交易所或中國證監會□定的其他 公 發□有 我們的資料。然 ，我們就A 上市所公□的資料乃根據中國內地證 監管 的監管要求、行 準及市 慣□定，□ 與 編□ 適用的要求有所不同。在 證 交易所或其他 露的往□期 的財 及營資料的呈 可 與本文件所載的財 及 營資料不具直□可□性。因□，有意認購我們H 的 編□ 請注意，在決定是否購買我們的H 時，僅應□據本文件所載的財 、經營及其他資料□出斷。申請 編□ 本□ 編□ 的H ，即視為 下已同意，□本文件及我們就 編□ 在香港發 的□式公告外， 下不會□賴任□其他資料。

的 最 股東 本集 有 響 □ 益未 □ 股東的 益 致□

我們的單一最大 東對我們的 擁有重大影響 ，包括與我們的管□、政策以及有 收購、合□、擴張計 、整合及出售全部或絕大部 資產、董事 舉及其他重大□ 行 有 的決策。於 編□ 完成後，我們的單一最大 東將□有本公司已發行 份約 編□ %。如□ □中的□ 結 ，可 會□ 、 遲或□□本公司□ □的變更，從 可 令其他 東失去在出售本公司 份時獲得溢價的 會，並可 導□我們的H 編□ 下跌。即□其他 東反對，上述情況仍可 發生。□外，我們的單一最大 東的 益可 與其他 東的 益不同。我們的單一最大 東有可 行□其重大影響 ，□□我們進行交易，或□取或不□取與其他 東最□ 益相衝突的行 或決策。

下 □ 文件 文□並 □ 本文件 的資料□ [□] □ 下 □ 任□有 □ 的股份 [□]的新聞 的資料□

我們強烈□ 投資 □賴任□有 我們、我們的 份及 編□ 的新 導或其他 導中所載的資料。於本文件 發 ，市 上可 已有 於 編□ 及我們的新 及 導。有 新 及 導中可 包含本文件未載 的若干資料，包括若干 營及財 資料及預測、□值及其他資訊。對於在新 或 導中 露的任□有 類資料，本公司並未□□，亦不對任□有 新 或 導或其資料的準確性或完整性承擔任□責任。我們亦不就任□有 資料或 的適當性、準確性、完整性或可靠性□出任□ 明。倘任□有 資料與本文件所載資料不一□或有衝突，我們 不承擔責任，投資 亦不應□賴有 資料。

□險　□

本文件　□自　方政府的□干事　□□測及　　□計資料未□獨　核　□可能並不可靠□

本文件中的若干事實、預測及其他統計資料乃源□各種政　資料□源。然　，我們的董事無法□證有　資料□源的質　或可靠性。我們認為上述資料的□源為適當□源，並已於摘□及複製該等資料時□取合□謹慎的態　。我們並無□由相□該等資料為虛假或具誤導性，或有任□足以□該等資料變成虛假或具誤導性的事實被　。儘管如□，有　　方政　□源的資料並未經我們、獨家□薦人、編□或其任□　屬公司或顧問獨立核實，因□，我們不就有　事實及統計資料的準確性□出任□　明。□外，無法□證其□述或編製的基準或準確程　與其他地方所呈　的類□統計資料相同。在任□情況下，投資　應　慎　慮對有　事實或統計資料投放多少重視或給予多少重要性。

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

於籌備 編 。　　們就下　事項尋求獲豁免嚴格遵守上市規則的相關條文。

= 。常 。 。港管理 。人員

根據上市規則第8.12條及第19A.15條之規定　發行人須有足夠管 。層人員留駐香港　大

與本公司的 代表、董事及高級管 層 代表 聯 。 們的 代表、董事及本公司其他高級管 層 員將及 合規顧問就履行香港上市規則第3A章 合規顧問 責而合 要求的資料及協 及

( ) 聯交 與 們的董事之間的會 將透過 代表 合規顧問安 在合 間範 內直 與董事安 。如 們的 代表及／ 合規顧問有任 動 們將及 通知聯交 。

= 委任聯席 司秘書

根據上市規則第3.28條及第8.17條 們須委任一名公司秘 其 須 聯交 認 在學術專業資格 有關經驗方面足以履行公司秘 責的人士。上市規則第3.28條 註1規定 聯交 納下 各項 認可學術 專業資格

( ) 香港公司治 公會 員
( ) 香港法 第159章法 業 條 界定的 大 及
( ) 香港法 第50章專業會計 條 界定的註冊會計 。豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司 清盤及 項條文 條 。

上市規則第3.28條 註2進一 規定 聯交 在評 個 人士 否具備「有關經驗」 聯交 將 慮

( ) 該名人士任 於發行人及其他發行人的年期及其 擔當的 色
( ) 該名人士對上市規則以及其他相關法 及規則 包 券及期貨條 、公司條 、公司 清盤及 項條文 條 及收購守則 的熟悉程
( ) 上市規則第3.29條的最 要求外 該名人士 否 經及／ 將會參 相關 訓 及
( ) 該名人士於其他司法管 區的專業資格。

根據聯交 發 的新上市申請人 南「 **南**」第3.10章 聯交 會根據具體事實及情況 慮發行人要求豁免遵守上市規則第3.28條及8.17條的申請。聯交 會 慮的因素包

( ) 發行人的主營業務 否主要在香港以外地方經營
( ) 發行人能否 其有 要委任不具有認可資格 有關經驗 定義均見 南第3.10章第11 的人士出任公司秘 及
( ) 董事 以認 有關人士適合擔任發行人的公司秘 。

外 根據 南第3.10章第13 豁免 如 出 將適用於 定期間「= **期**」 並 帶以下條件

( ) 擬委任的公司秘 在豁免期須獲 擁有上市規則第3.28條 規定的資格 經驗且獲委任 聯 公司秘 的人士協 及
( ) 若發行人嚴重 反上市規則 有關豁免可予撤銷。

本公司已委任李 先生「**李**」 聯 公司秘 之一。李先生擁有豐富的董事會和 業管 事 的經驗 目前並不具備上市規則第3.28條及第8.17條規定的任 資格且未 能夠獨 符合上市規則的規定。因 們已委任周 浩先生「 」 聯 公司秘 向李先生 協 周先

生擁有香港公司治□公會及英國特許公司治□公會會士資格並符合上市規則第3.28條要求　□任期□編□日期起計　期三年　以□李先生能夠獲　上市規則第3.28條□註2規定的「有關經驗」而完全符合上市規則第3.28條及第8.17條　規定。有關　等履□詳情　請參閱「*董事及高級管□層 — 聯　公司秘　*」一節。

基於周先生的專業資格和經驗　將能向李先生和　們解　上市規則和其他適用香港法　法規的相關規定。周先生亦將協. 李先生組□本公司董事會會　及股東大會　以及本公司其他與公司秘 ' 責有關的事　。預期李先生將與周先生緊　合□　並與周先生□□定期聯絡。□外　李先生將遵守上市規則第3.29條的年　專業. 訓要求　以於 編□日期　三年期間內□高其對上市規則的認　。　亦將獲　合規顧問和有關香港法□的法　顧問在□□遵守上市規則以及適用法　法規方面事　的協. 。

由於李先生並不具備上市規則第3.28條項下的公司秘　需□　資格　們已向聯交　申請且聯交　已□予 嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條規定的豁免　□□李先生可獲委任　本公司聯　公司秘　。該豁免於 編□日期　首三年期間有效　條件　( )於整個豁免期李先生　須獲　周先生 其擁有上市規則第3.28條規定的資格和經驗 的協.　及( )倘若及當周先生不再□　聯　公司秘　向李先生□□協.　倘若本公司嚴重 - 反上市規則　有關豁免將被即　撤銷。

於首三年期間屆滿前　本公司將再□評□李先生的資格　以確定能否符合上市規則第3.28條及第8.17條訂　的規定　以及　否仍然需要□□協. 。於三年期間屆滿前　　們將與聯交　□□聯絡□其能夠評□李先生受惠於周先生三年以□的協.　　否已取　履行公司秘 ' 責　需　能和上市規則第3.28條□註2　界定的有關經驗　　而無須再給予豁免。

□□□. 交易

　　們已訂立並將□□開展若干於 編□完　　根據上市規則有可能構　本公司□□關連交　的交　。　們已向聯交　申請且聯交　已　准　　們就若干□□關連交　豁免嚴格遵守上市規則第14A章　　的若干規定。有關該等潛在部分豁免及不獲豁免□□關連交　及豁免　請參閱「*關連交　— □□關連交　*」。有關該等潛在部分豁免及不獲豁免□□關連交　及豁免　請參閱「*關連交　*」。

有□往□期□後_ □收-- 的_ □

根據上市規則第4.04(2)及4.04(4)( )　上市文件內　　之會計　報告　　須包　□最　期經　核賬目結算日期　　任□已收購、同意收購　　收購任□□屬公司　業務於緊□上市文件刊發前之三個財政年　各年之收益表及資產負債表。

4.02A

4.04 4

4.04(2) 4.04(4)

2025 12 31

2025 12 31

1.

(1) 13.50%

91

2.

(2) . . . . . 32.27%(3)

7.1

□　□

少數股□　資的代價乃經公平□商　　定　其中，慮到多項因素　包　市場動態及□方協定的□值、相關目標公司營　之資本需求　及就眾芯．素　於2026年3月25日註冊　立而並無□史財務數據之目標公司　而言　亦，慮其　立及　期營　之預期資本要求及業務前　。　資　額已由內部資源支付。

理□及□益

由於□□子與眾芯．素之主要經營業務與本□團主要經營業務　　相關　本公司認　少數股□　資將與本公司業務互相補足。具體而言　□□子　資將本□團之產品範　由高分子材料　□□先進壓□□□材料　而眾芯．素　資則□本□團□涉足高增長的國產半導體□部件領域　並支□本□團在關□半導體物料進口　代方面的　略定□。□舉□本□團　以涉足高增長的國內半導體部件領域　並支□本□團於關□半導體材料進口　代方面的　略定□　與本□團既定的『新□源＋半導體』增長　略完全契合。就眾芯．素的　資而言　董事會認　　化學氣相沉積．化矽半導體元件領域蘊藏著極具吸　　的　略機　　其　　具　　的增長前　以及巨大的進口　代需求。董事會進一□認　　該行業的進入門檻極高　因　核　製造□　尤其　化學氣相沉積爐設計及專有氣體　方　屬於深厚積累的專業知　　無法透過□購設備　傳統　，方　　獲　　而獨立開發□類□　將需要□大的資本支出及長　數年的　間　且無法□　□獲　具商業可行性的產□。在□情況下　董事會注意到眾芯．素的　術團□擁有豐富業界經驗　並已獨立設計及製造數□坐化學氣相沉積爐　不僅實現　高於國內產業平均水平的產品良率　　透過解決業界　．面□的噴嘴堵塞□題　　實現單層塗層生產　　而將生產　間大　□短　並□□□坐爐的產　顯著增　。董事會亦認　　眾芯．素的管□團□與國內領先的　　製造　及設備製造商　立穩固的合□關□　且其產品已通過本地一家主要代工　的驗　　而大幅□□商業化　　的風□。鑒於上　情況　董事認　　對眾芯．素的　資□本□團　以獲取罕見的綜合優　　包　經實　的　術□　、穩固的業界關□及短期內營收可預測性　而倘□獨立複製□等優　　將極　困□且　　。據□　董事認　少數股□　資如經落實　屬公平合□　且符合股東之整體　益。

□予□□的條件及□□數股□投資的範圍

本公司已就少數□益　資向聯交　申請　並已獲□予　豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)(　)條　□由如下

日常及　□□□．□

本公司確認　在與其業務相關之領域進行策略性股□　資　屬其日常及一般業務過程之一部分。本公司過　在　□期間　進行多項少數股□　資。

□

參考本□司往□期□的新　□審核　□年度　□數股東□益的　□百□□率 以彙□計算 為□於 %

根據上市規則第14.07條計算　少數股□　資之適用百分□率 參照　□期間最　期經　核財政年　　以　□計算 均□於5%。

因□　　們預計少數股□　資不會導□□2025年12月31日以□　　們的財務狀況及財務表現發生任□重大　動　且本文件已包含潛在 編□ 對　們的活動　財務狀況□出知情評□　合□　要的一　資料。因□　　們認　豁免遵守上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)( )條項下的規定　不會損　編□的　益。

獲取或□□目標□司的□史　□資料以載□本文件　□會 成　份□瑣

就 邦□□子　資而言　由於本公司僅擬收購 邦□□子少數股□　倘要本公司及其申報會計　全面了解 邦□□子的管□會計政策　並根據本公司之會計政策編製　要財務資料以於本文件　露　將造　過　負擔且不　實□　並需　費大　　間及資源。□外　鑑於本公司並無□制 邦□□子　邦□□子並非本公司綜合入賬的□屬公司　本公司在　制 邦□□子於本文件　露其□史財務資料方面存在困□。因□　本公司認　　在現有緊　的　間表內　□上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)( )條之規定　露 邦□□子之經　核財務資料屬不　實□且不　要之□□。

就眾芯 素　資而言　由於該公司　期　立且尚未開展全面營　　故並無緊□本文件刊發前三個財政年　之經　核□史財務報表。因□　就眾芯 素而言　遵守上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)( )條之規定□了屬不　要地□□外　亦屬事實上不可能。

□外　慮到少數股□　資並不重大　且本公司預期任□少數股□　資均不會對其業務、財務狀況　營　產生任□重大　響　故本公司認　( )於本文件中編製及　入目標公司於　□期間內之財務資料並無意義　且屬不　要□□　及( )根據上市規則第4.04(2)條及第4.04(4)( )條規定不　露相關資料　不會損　股東　潛在 編□ 的　益。

本文件□□於建 收 事□ 替代披露

本公司已於本文件內　露有關少數股□　資之　代資料。該等資料包　董事認　屬重大　且根據上市規則第14章項下須予　露的交　　規定的資料　□如目標公司之主要營業活動□　、代價、本公司已收購及擬收購之股□□□、與目標公司及其各□最終實益擁有人之獨立性　以及進行少數股□　資的原因及裨益。

由於參照本公司　□期間最　一個財政年　計算　少數股□　資之適用百分□率 以　□計算均□於5%　故　們相□現　之　露已足以　潛在 編□ 對本公司□出知情評□。

本文件　　擬本。其　　資料並不完整及可□　改。閱　本文件有關資料　　須一□細閱本文件首頁「　告」一節。

編□

本文件　　擬本。其　　資料並不完整及可□　改。閱　本文件有關資料　　須一□細閱本文件首頁「　告」一節。

編□

本文件　　擬本。其　　資料並不完整及可□　改。閱　本文件有關資料　　須一□細閱本文件首頁「　告」一節。

編□

□

□

63□

2 13B02

ZHANG XIAOMIN

1203□

□

6□ 2901

1 11–706

10

B 1001

5045□

2

□

2 912□

23 9H

[ ] □

[ ] □

8□

18

[ ] [ ]

[ ] [ ]

[ ] □

[ ] [ ]

[ ] [ ]

[ ] [ ]

[ ] □

[ ]

11

2666□
28

Miller, Canfield, Paddock and Stone, P.L.C.
840 W. Long Lake Road, Suite 150
Troy, Michigan
U.S.

Ashurst Tokyo
(Ashurst Horitsu Jimusho Gaikokuho Kyodo Jigyo)
30/F, Shiroyama Trust Tower
4–3-1 Toranomon
Minato-ku, Tokyo
Japan

PHANG THAM TEOH & CO
S–15–02, Wisma YNH, Kiara
163, No. 8, Jalan Kiara, 50480
Mont Kiara, Kuala Lumpur
Malaysia

Wigge & Partners Law KB
Birger Jarlsgatan 25
111 45 Stockholm
Sweden

FRÖBERG & LUNDHOLM ADVOKATBYR Å AB
Olof Palmes gata 23
111 22 Stockholm
Sweden

[ ]

8□

39

□

5033□

A 57/58/59

183□

43 4301–07

200040

1717□

25 2504–2505

1

31

www.senior798.com

C1–5E

1

31

ZHANG XIAOMIN

1203

1

31

ZHANG XIAOMIN

[ ] [ ]

99

本節及本文件 他 載的資料及統計數據摘 。 們委託編製的弗若斯特沙 文報告，以及各種 方政 版物及 他 開 版物 們 請弗若斯特沙 文編製弗若斯特沙 文報告，該報告為一份獨立行業報告，與 編 有關 們認為本資料的 源為有關資料的 當 源，並已於摘 及複製有關資料時 取合 謹慎的態 們並無 由相 有關資料為虛假 誤導性， 有任 足以 有關資料變 虛假 誤導性的事實被 漏 方政 源的資料並未經 們 獨家 薦人 編 彼等各 的任 董事及 ， 任 他參與 編 的人士 各方獨立 實， 們亦不就 準 性 任 明

們委託弗若斯特沙 文對 池 行業 行市場 究以及編製弗若斯特沙 文報告 弗若斯特沙 文為一間於1961年 紐約 立的獨立 司，行業 究及市場策略 們已與弗若斯特沙 文 訂合約，就編製弗若斯特沙 文報告支付人民幣660,000

於編製弗若斯特沙 文報告時，弗若斯特沙 文 行詳盡的一 究，當中包 與若干 行業參與 討論行業的狀況，並與相關方 行訪談 弗若斯特沙 文亦 行二 究，當中包 閱 司報告 獨立 究報告以及 於 數據 的數據 弗若斯特沙 文 據 史數據 析結合 觀經濟數據，並 慮上述行業主要增長 ，得 對 市場規 的 數 市場工程 測方法結合多種 測 術與以市場工程測 為 的 統，並 賴 析 的專業 識，將 目 究 中調查 得的關 市場要素整合 該等要素主要包 專家意見 測方法 市場 與 素的整合 市場 的整合 市場工程測 趨 的整合以及計 經濟變數的整合

弗若斯特沙 文報告乃 據以下假設編製：( ) 及中 的 會 經濟及政治 境 測期 可 穩定；及( )相關行業的主要增長 測期 可 市場發展

鋰 子

義

子 池是一種可 池， 放 程乃 子 負極之間的 實現 與可 鹼性 池相 ， 子 池 有更 的 更長的 用 期，以及更好的安 性 據應用場景， 子 池主要可 為三大 ： 池 池及 費 子產品 池，主要用於 輸汽 源 存設施 費 子及工業

上述 心 外， 子 池亦越 越多 應用於新興 ，如 工 無人 人 航空及 事行業 氣化 趨向 氣化 化及輕 化 源解決方 的 潮下，該等

計將 為 池行業的 要增長 子 池的快 擴展 放 大的新市場潛 ，為整個 池 應 (包 性能 池)的 求增長奠定堅實的 ，而 性能 池 日益多 化及 規 的應用場景中，對於 安 性 效率及可 性方 發 關 用

鏈

子 池行業的價值 包 原材料 應 (上游) 子 池製 (中游)以及應用場景(下游) 原材料 應 負極材料 極材料 及 解 ， 等原材料對 子 池產品的 性 穩定性及安 性 關 要 為 極之間的物 屏 及 子 的 ， 直 影 子 池的熱穩定性 強 子導 性 快 能 以及整 安 性能 外， 性能 有於 熱失 的 ，並 下穩定 ， 對快 應用而言尤為關 子 池製 負責設計及生產 池產品，包 芯 池 組及 池組，以及相關的 池管 統(BMS) 子 池的下游應用場景主要包 新能源汽 能設施及 費 子產品

鋰 子 模

子 池行業的 貨 由2021年的576.0吉 時增長 2025年的2,278.9吉 時，複合年增長率為41.0% 計 2030年， 貨 將超 6,500吉 時， 2025年起複合年增長率為23.6% 中 仍是 最大市場， 子 池的 貨 由2021年的327.0吉 時增長 2025年的1,716.7吉 時，複合年增長率為51.4% 計 2030年， 貨 將超 4,500吉 時， 21.3%的複合年增長率， 市場的 有率將超 65% 中 以外 他 區的 子 池 貨 計將於2030年超 2,000吉 時，複合年增長率為29.6%， 於中 ， 市場 有率亦將增 30%以上

值得注意的是，由於新能源汽 的 滲 以及包 用 端 的 能快 應， 貨 計算， 及美 的 子 池市場份 計將 由2025年的10.2%及5.6%增 2030年的13.3%及6.6% 為應對 一趨 ， 的 子 池製 積極擴大 及美 的產能， 而 子 池 應 (包 池 產業) 些 區的擴張及本 化

模

新能源汽 的 由2021年的約6.3百萬輛增 2025年的22.7百萬輛，複合年增長率為37.7%， 中中 的68.6%， 15.6百萬輛 著 費 的 受程 升， 計 新能源汽 的 2030年將 43.2百萬輛， 2025年起複合年增長率為15.5% 中 期 ，2030年 可望 28.6百萬輛， 新能源汽 的66.3%

新能源汽 市場的快 擴張大幅 升對 池的 求 池 貨 由2021年的約375.0吉 時增 2025年的1,495.0吉 時，複合年增長率為41.3% 展望未 ， 池 貨 計將由2025年的1,495.0吉 時增 2030年的3,766.5吉 時，複合年增長率為20.3% 中 ， 池 貨 由2021年的226.0吉 時激增 2025年的1,103.0吉 時，複合年增長率為48.6%， 計 2030年將 2,534.1吉 時， 2025年起複合年增長率為18.1% 同時，中 以外 他 區的 池 貨 期將於2030年超 1,200吉 時， 2025年起複合年增長率為25.7%

□ 模

池 關 要；而 乾法 中，塗層 於增強濕潤 強 和 性，以滿足對本敏感 溫應用的 求 一般而言，約80%的濕法 行塗覆， 反 了 池應用對安 性和性 的 要求；而約20%的乾式 行塗覆， 與 本敏感 和中等性 應用中的廣泛 用一 情況 塗層對濕法 的關 用，滿足了 池性 方 的要求

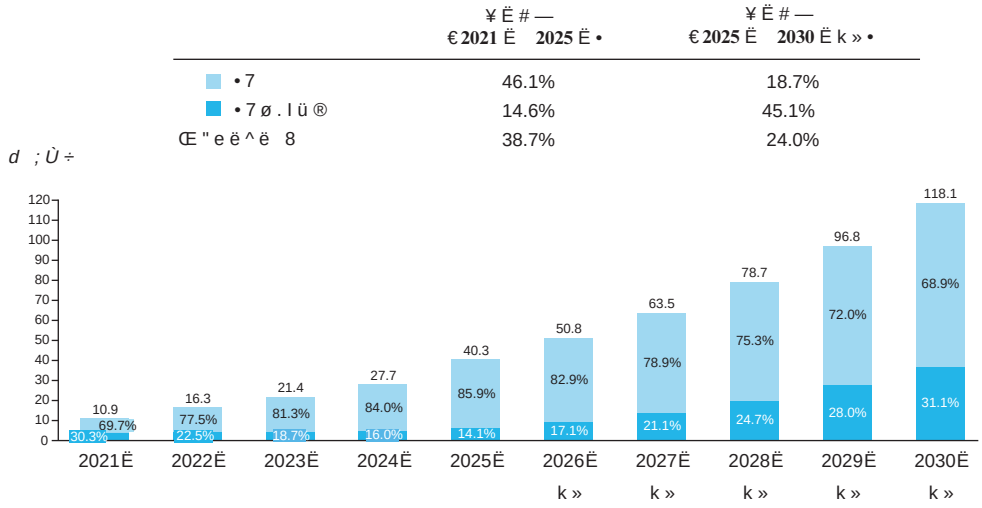
鏈

池 行業的主要上游 應 包 原材料 應 及設備製 原材料 應 、乙烯(PE) 、丙烯(PP) 包裝材料及生產輔料等，而設備 應 及工 的池 製 備 主設計 ， 設備 夠生產 主生產 術的乾法及濕法 ， 夠以 及 生產效率的方式製備 品質的 對 池 關 要，不僅 ，亦 池 熱甚 爆 時 為最後一 線， 斷 子的 中游的 池 製 乾法及濕法 ，並 據客 求 行塗覆處 ，以 升熱關斷 安 性 及與 池化學 的相容性 該等 池 可應用於 子 池， 蓋新 源汽 設施 費 子產品等多種應用場景

模

貨 計算， 池 市場規 由2021年的109 平方 增 2025年的403 平方 ，複合年增長率為38.7% 於2025年，中 的 池 貨 為 第一， 主要 家市場約85.9% 展望未 ， 政 外規定與 術 的帶 下， 計 貨 計的 池 市場規 將由2025年的403 平方 增 2030年的1,181 平方 ，複合年增長率為24.0% 同時， 美 區 子池及 本 產 快 增長的 下，以及新 源汽 該 個 區滲 率不斷 升及 裝置年增長率維 的支 下，區 製 快本 化生產，以增強 應 性， 物 期， 輸 本，並滿足對質 可 性及可追溯性日益 的本 要求 緣政治的不 定性以及對 應 安 的日益 視， 一 增強了 岸生產的 同時，材料 應 池生產 與下游用之間更緊 的合 關 升了效率， 快了產品 新 著中 業向 外擴張以支 化 池 應 ，該等 素 計將大幅 中 以外 區的 貨份 ， 計將由2025年的14.1%大幅增長 2030年的31.1%，複合年增長率 45.1%

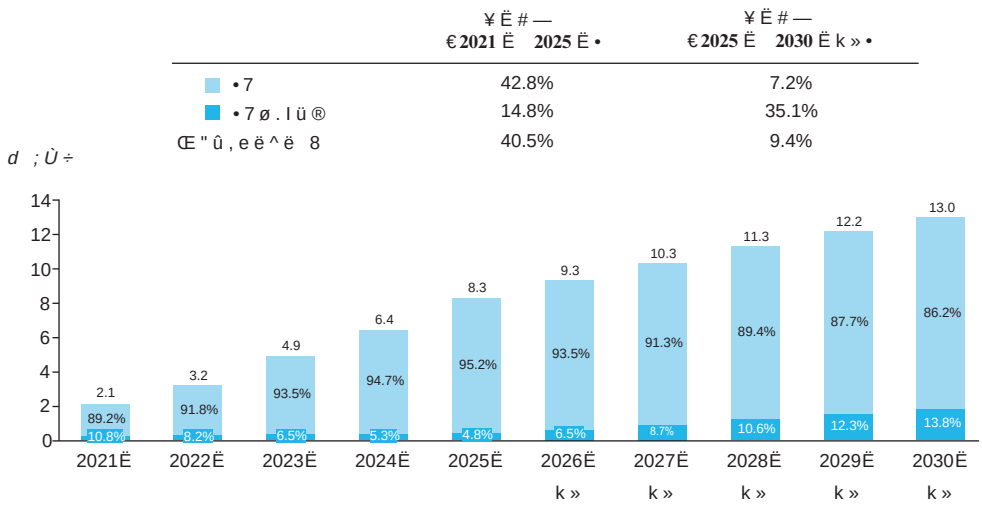
▫　　計　2021　　2030



資料 ▫ 源：弗若斯特沙　文對業界專家的 ▫ 訪　弗若斯特沙　文

於2021年 ▫ 2025年，▫　貨　計的　▫ 乾法　池　▫ 市場規　由約21　平方　增　▫ 約83　平方　，複合年增長率　40.5%　2025年，中　▫　▫　貨　的95.2%，▫ ▫ 市場主導　▫　展望未　▫　，　▫　貨　計將由2025年的約83　平方　增長 ▫ 2030年的130　平方　，複合年增長率為9.4%　著中　▫ 業　快　外擴張，　他　家的製　▫　產能及　展客　，中　以外　區的乾法　▫　貨　份　計將由2025的4.8%上升 ▫ 2030年的13.8%，複合年增長率為35.1%

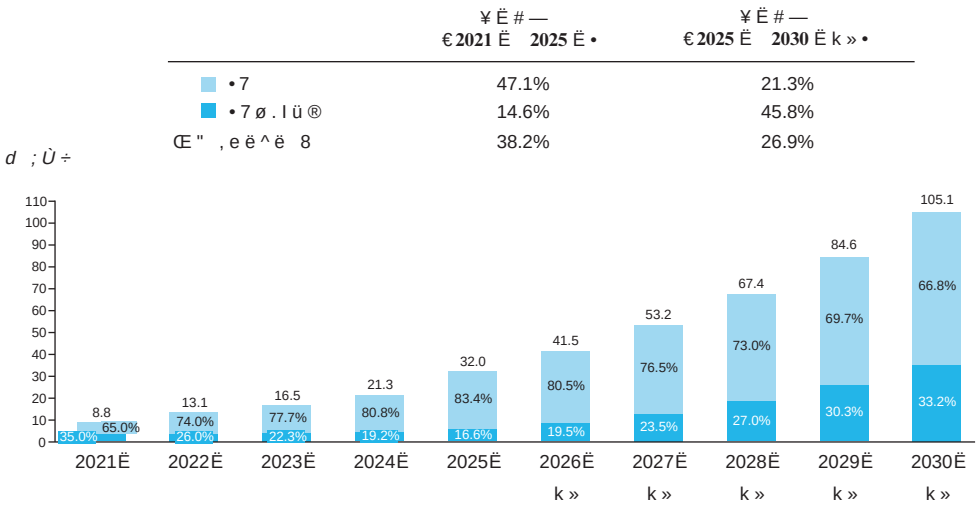
▫　　計　2021　　2030



資料 ▫ 源：弗若斯特沙　文對業界專家的 ▫ 訪　弗若斯特沙　文

▫　貨　計的　▫ 濕法　池　▫ 市場由2021年的約88　平方　增長 ▫ 2025年的約320　平方　，複合年增長率為38.2%　2025年，中　以83.4%的份　▫ 據市場主導　▫　展望未 ▫ ，市場　計將從2025年的320　平方　擴大 ▫ 2030年的1,051　平方　，複合年增長率為26.9%　值得注意的是，　市場　求　增長以及中　▫ 業　略性　外擴張的 ▫　下，中　以外　區的市場份　計將2025年的16.6%上升 ▫ 2030年的33.2%，複合年增長率為45.8%　憑藉　的製　術　強大的　發　及一　化的 ▫ 應 ▫ ，中　▫ 業　迅　外　立生產　，以有效滿足不斷增長的　▫　池　求，增強 ▫ 應 ▫　性，▫ ▫　本競爭　，從而　▫ 濕法　池　▫ 市場的　▫

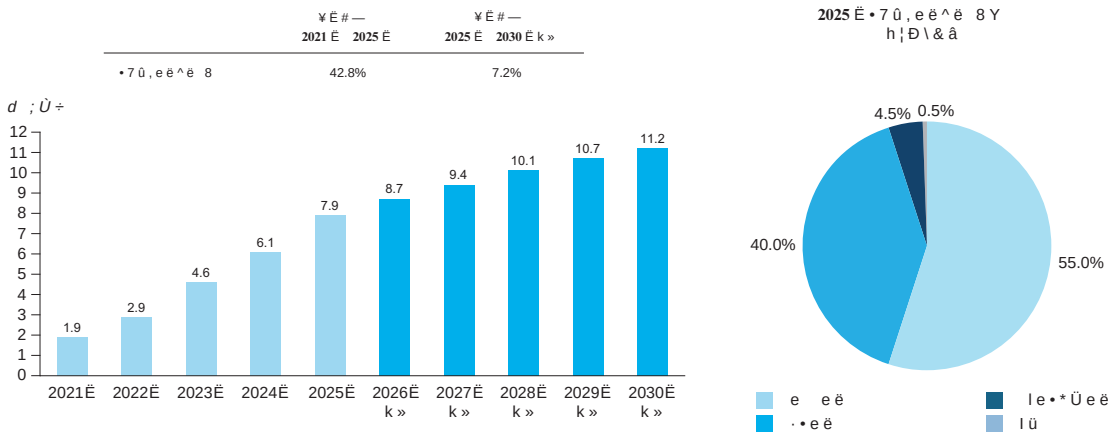
▫　計　2021　2030



資料 ▫ 源：弗若斯特沙　文對業界專家的 ▫ 訪　弗若斯特沙　文

於2021年 ▫ 2025年，中　乾法　池　▫ 的　貨　由約19　平方　增　▫ 約79　平方　，複合年增長率為42.8%　下游行業　一　發展的帶　下，中　乾法　池　▫ 的　貨　計　2030年將　約112　平方　，▫ 2025年起複合年增長率為7.2%　2025年，　▫　池是中　乾法　池　▫ 市場最大的下游應用場景，市場 ▫ 有率約為55.0%，　是　能　池(40.0%)，▫ 著是　費　子產品　池(4.5%)

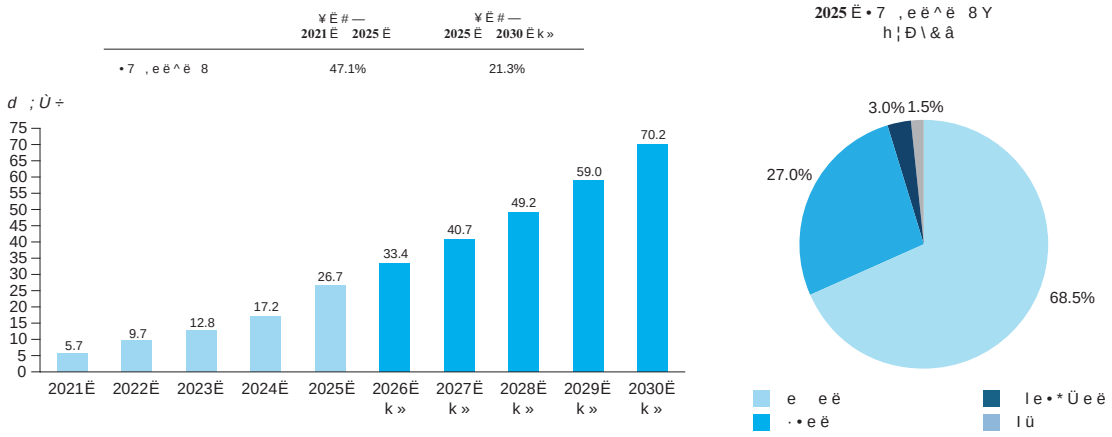
▫　計　2021　2030



資料 ▫ 源：弗若斯特沙　文對業界專家的 ▫ 訪　弗若斯特沙　文

中　濕法　池　▫的　貨　由2021年的57　平方　增　▫2025年的267　平方　，複合年增長率為47.1%　展望未▫，中　濕法　池　▫的　貨　　計將由2025年的267　平方　激增▫2030年的702　平方　，複合年增長率為21.3%　2025年，　▫　池　中　濕法　池　▫市場▫有率為68.5%，　是　能　池(27.0%)，▫著是　費　子產品　池(3.0%)

▫　　計　2021　2030

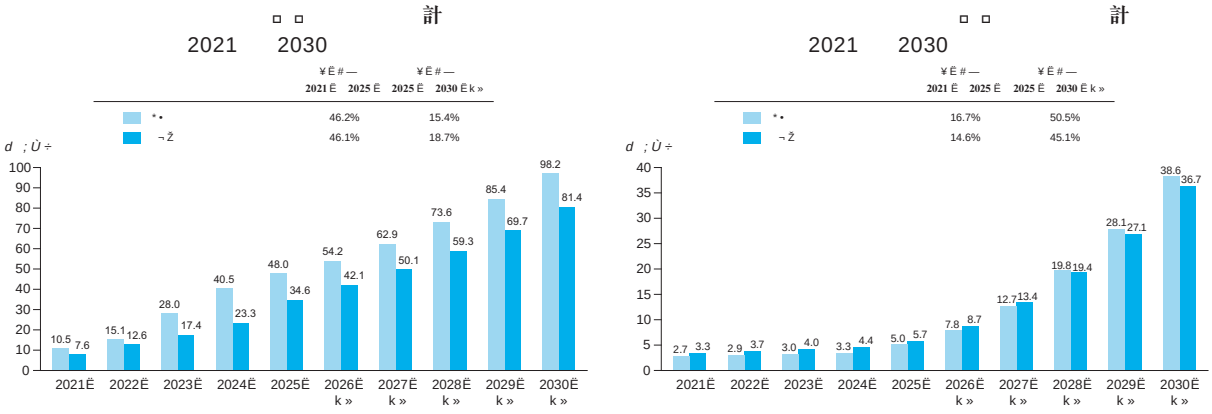


資料▫源：弗若斯特沙　文對業界專家的▫訪　弗若斯特沙　文

子　池市場增長　期強　，尤　是新能源汽▫及　能　　，以及製　　▫　於　▫應▫中▫據　略▫置的▫　下，　池　▫製　　快了產能　資　▫　　景下，於2022年▫2024年，中　　池　▫行業的產能▫63.8%的複合年增長率擴　，超　　貨　35.8%的增幅，並　競爭　及▫　失衡而導▫　　市場價　下跌　由於2025年　能　池等的　求激增，▫　失衡的情況已漸緩解，價　變　亦更趨穩定　中　　池　▫價　由2021年的　平方　人民幣1.96　下跌▫2023年的　平方　人民幣1.53　，　一　下跌▫2024年的　平方　人民幣0.74　，並輕微下跌▫2025年的　平方　人民幣0.72　，而　據　年平　價　計算，中　乾法　池　▫價　由2024年▫2025年增了▫近5%　由於2025年中　▫　▫　貨　的85%以上，　價　與　▫價　趨　　一▫　展望2030年，產能　計將　982　平方　，而　貨　將　814　平方　，由2025年起計的複合年增長率將為15.4%及18.7%　　計於2026年後，　著新增產能　長放緩　下游　求　　長以及▫效率　規不足的產能　　汰，中　　▫價　將趨於穩定並略有增長　該增長態　支撐　　求，並　　術專長及與客　的　略合▫，　強中　▫業的競爭　　與　▫　　相▫，中　下游　　子　池行業近年也經　了競爭　　與結構性產能　　的時期，　乃由於新產線快　　產，而終端市場增長卻趨緩　期新能源汽▫滲　率▫升　　能　統　署　快，以及　　人與▫空　行等新興應用　　的擴張，將有　　化　　產能，並支撐▫　　態的漸　　甦

然而，2021▫2025年間，中　以外　區行業　貨　增長強　，產能擴張相對放緩，下游　池製
求　　增長，為　▫當　▫應　了越▫越多　會　產能由27　平方　增　▫50　平方　，
複合年增長率　16.7%；　貨　由33　平方　攀升▫57　平方　，複合年增長率　14.6%　為滿
足區　求及▫升▫應效率，中　▫▫業已　展　外市場，　當　立生產線，從而實現快
應　定　化服　及　化當　價值▫　本結構　計　2030年，產能將　386　平方　，而　貨　將
367　平方　，由2025年起計的複合年增長率將　為50.5%及45.1%，▫　更　衡的區　▫應，
並　中　製　藉與當　製　的更緊　合▫，強化定價　和盈　能

，　▫　▫產能由2021年的132　平方　增長▫2025年的530　平方　，複合年增長率
41.6%；　貨　由109　平方　攀升▫403　平方　，複合年增長率為38.7%　計　2030年，　▫
產能將　1,368　平方　，而　貨　將　1,181　平方　，由2025年起計的複合年增長率將　為
20.9%及24.0%，支撐更　衡　更　性的　▫▫應網絡，同時滿足　▫　池價值▫　增長的
求



資料▫源：弗若斯特沙　文對業界專家的▫訪　弗若斯特沙　文

▫▫▫　　▫

▫▫▫率　▫　　▫

於2025年，中　　及美　的新能源汽▫滲　率　　為45.3%　18.1%及11.3%　於2030年，
該等數　　期將　　升▫68.1%　26.7%及14.1%　相較於中　，　及美　的新能源汽▫滲　率
可觀的增長潛　，未▫有望　一　▫升　　中和目　　支▫性政策以及汽▫製　　化策略
的▫　下，　▫新能源汽▫的▫用率大幅▫升，▫▫▫　　▫　池行業的快　增長　著　▫
池追求更　能　　更快　　及更　安　性，市場對　性能　▫的　求日益增　，▫▫濕法與
乾法　▫　術同　擴展　濕法　▫　備更　異的　性與　強　，漸　為　▫及半　態等
端　池的主　　擇　同時，乾法　▫　　熱穩定性及　本效益，　主　應用場景中維▫競爭
著　　▫　池市場　計於未▫數年將維▫　增長，　▫行業　擴大產能並升級製　工藝，以迎合
發展趨

景 需

能 (包 網級 統 站 家 能以及 攜式 源) 為 求的關 增長
一種應用場景皆 有 獨特的 術規 ，如 網 能 要長 性能， 及 攜式
統要求 能 與 熱性 製 開發 定 對不同場景的解決方 應對 求，
包 能性塗覆 孔 率 化以及 強 溫 閉特性 中， 及美 的 能行業，尤 是用 端
能行業增長 著， 新增裝 容 計算， 計 2030年， 及美 的 能 統市場規 將
超 135吉 時及200吉 時，2025年 2030年的複合年增長率 為35.8%及31.9% 快 增長
及美 的 子 池 求增 ， 而 外 的產能擴 ，以滿足當 不斷增 的
求 著 對可 生能源與 網穩定性的 資增 ， 能 池行業 迅 崛起，為 能 的
不斷增長且可 的 求

術 新 塑 池 行業，從材料突 乃 生產工藝 可見一斑，如 濕法生產
線及乾法 溫 術 市場對於超薄 熱及能 枝 生 的新一代 的 求不斷上升，催生
了新一輪的產品開發 潮 應 已融 該等 尖 應 ，參與產品 期規 ， 長期價
值 同時，智能製 AI質 及強調可 發展的 發 帶 本結構及 境足 的
新 產品方 ，濕法及乾法工藝 期並存發展， 將朝向更薄 更 能性的趨 發展 塗覆
求上升， 差異化的塗覆 方 為多 術 線 業的主要競爭 展望未 ，行業 中
會 升， 一 惠及 有規 新能 及強大客 網絡的牽 業

技

池 製備新 術的開發及應用往往 要長時間 ，對新 行 業 行 主 發構
壁壘 池 行業的製 必 術突 立競爭 的 製 憑藉 厚的行業
經 ，累積了整個生產工藝的 要專業 識 該等專業 識 蓋原材料的 擇 產品設計及 池
的最終生產 池 行業的 業同時 乾法及濕法 製備的工藝與設備 術 為 一
， 製 與 名大學及 究 構合 ，開發尖端 術， 而 了新 行 業
池 行業的

□　才

備豐富專業　識　厚行業了解及豐富經　的　素質人　是　池　□製　　的關□
業界　備良好往□的　池　□製　　常已　立　水準的　術　發　　外，經　豐富且專業的
管□　能　　池　□製　　有效的經營與策略規　，更好　營業　由於　池　□行業
屬於　識　　及　術　　產業，　素質人　主要　中於　行業的牽　製　　對　　池
□□□相的益

備，尤　是　　端塗覆　▫方　　該等▫應　的產能有　，大　　產能已　　與　　製　　訂立長期協議而▫定　對於新　行▫業，不僅　以及時獲得　性能設備，亦　　對調試　工藝　化及質　▫上的　峭學習曲線等▫　　該等　素　同導▫新　行▫業　▫　　的　期資本　求　上市時程　以及　著的競爭　　，▫而穩　了現有▫業的主導　▫

▫　▫

池　▫行業擁有強大的專　壁壘，關▫　術　材料　結構及製程等　　受　　的專　▫護　特　是　發　區的　外市場　展，　要　　的專　策略，以　▫合規性並　▫　　如果缺乏足夠的　識產　▫護，　司　　端市場可能　▫　，　專　▫局　為　▫競爭　的關▫門

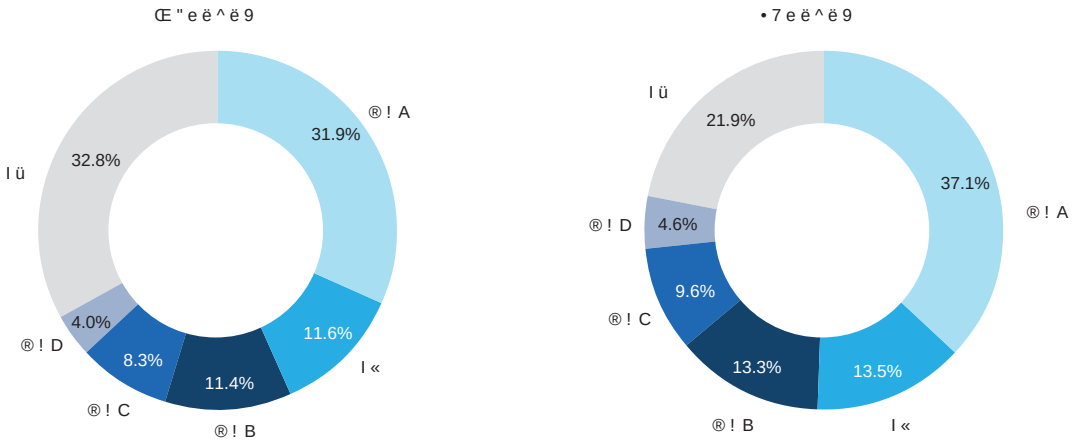
▫　▫　▫

2025年，　▫　池　▫行業的▫　貨　約為403　平方　　五大▫業▫　▫　池　▫市場▫貨　約67.2%　2025年，本　　▫　池　▫市場▫名第二，市場份　為11.6%

2025年，中　　池　▫的▫　貨　約為346　平方　　五大▫業▫中　　池　▫市場▫　貨約78.1%　2025年，本　　中　　池　▫市場的市場份　約為13.5%，▫名第二

為　一　　▫及中　市場的競爭　▫，　　的中　　池　▫▫業　積極　立　外產能

2025　　▫　　▫　　計

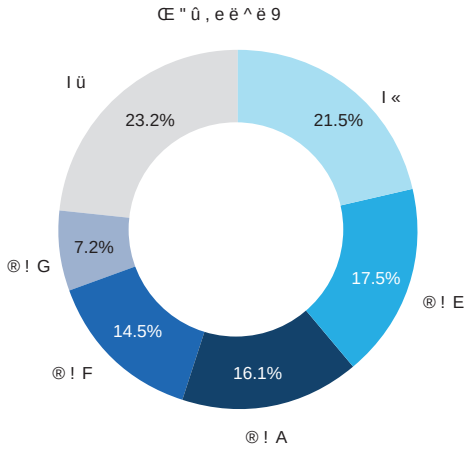


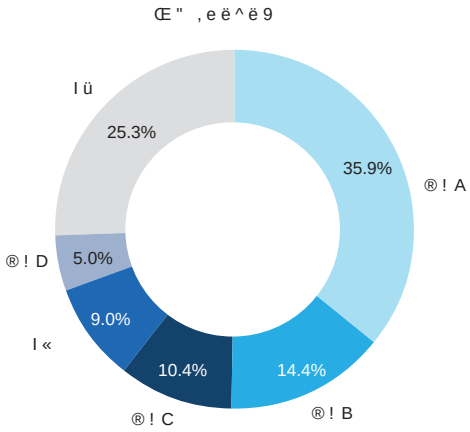
資料▫源：上市　司年報　弗若斯特沙　文對業界專家的▫訪　弗若斯特沙　文

2025年，　▫乾法　池　▫的▫　貨　約為83　平方　　五大▫業▫　▫乾法　池　▫▫　貨約76.8%　2025年，本　　▫乾法　池　▫市場的市場份　約為21.5%，▫名第一

2025年，　▫濕法　池　▫的▫　貨　約為320　平方　　五大▫業▫　▫濕法　池　▫▫貨　約74.7%　2025年，本　　▫濕法　池　▫市場的市場份　約為9.0%，▫名第

2025　▫　▫　計



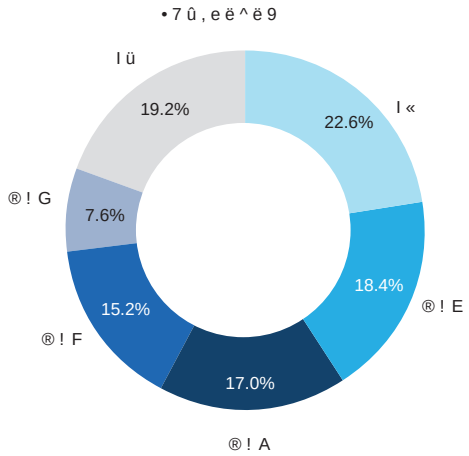


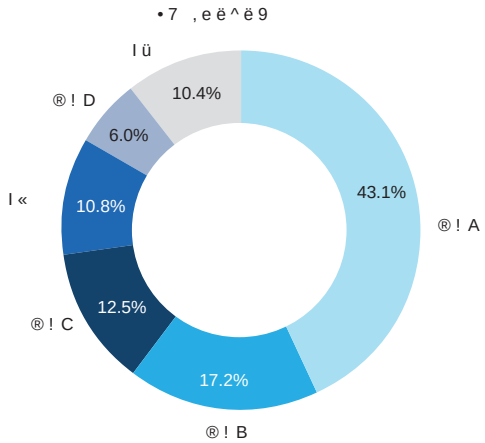
資料▫源：上市　司年報　弗若斯特沙　文對業界專家的▫訪　弗若斯特沙　文

2025年，中　乾法　池　▫的▫　貨　約為79　平方　　五大▫業▫中　乾法　池　▫▫　貨　約80.8%　2025年，本　　中　乾法　池　▫市場的市場份　約為22.6%，▫名第一

2025年，中　濕法　池　▫的▫　貨　約為267　平方　　五大▫業▫中　濕法　池　▫▫　貨　約89.6%　2025年，本　　中　濕法　池　▫市場的市場份　約為10.8%，▫名第

2025　▫　▫　計





資料▫源：上市　司年報　弗若斯特沙　文對業界專家的▫訪　弗若斯特沙　文

註：

1. 　立於1996年，▫　設於中　　南，　司A為一間上市　司，從事新能源材料的生產　　工與　　，以及新　術及新產品(包　　池　▫)的開發
2. 　立於2010年，▫　設於中　河北，　司B為一間上市　司的　屬　司，　濕法　池　▫的　發　生產　　及服　於一
3. 　立於2001年，▫　設於中　北京，　司C為一間上市　司，　特種▫維複合材料及中　　池　▫　　的　發設計　產品製　與　　，以及　術及設備於一

4. 立於2017年，□ 設於中 江蘇， 司D為一間 人 司，專注於 池 □及 子特種□材料的 發 生產 及 術服
5. 立於2011年，□ 設於中 河南， 司E為一間 人 司，專注於 池 □的 發 開發 生產及
6. 立於2012年，□ 設於中 ， 司F為一間 人 司，專注於濕法 池 □的 發 生產 及 術服
7. 立於2015年，□ 設於中 ， 司G為一間上市 司的 屬 司，從事乾法 池 □的生產 工及

池 □的 本主要包 工 本 原材料 本 舊及能源 本 池 □的原材料主要包 、丙烯(PP)及、乙烯(PE)， □據原材料 本的一大

疫情影 原材料製 的生產

□ □

我們的　務在多方面均須遵守各項中國法律、規則及法規。本節載　可能對我們的　務活動造成重大影響的相關法律法規　要。

有□ □ 品質□ 的法□

根據全國人民代表大會常務委員會(「□ **國人大常委會**」)於1993年2月22日頒□，於2018年12月29日最新□訂的《中華人民共和國產品質　法》，售出的產品有下　情形之一的，銷售　　當負責□□、更□、 貨：( )不具備產品　當具備的□用性能而事先未□說明的；( )不符合在產品或　其包裝上註明□用的產品標準的；或( )不符合以產品說明、實物樣品等方式表明的質　狀況的。給購買產品的消費　造成損失的，銷售　　當賠償損失。根據全國人大常委會於2020年5月28日通過並於2021年1月1日施行的《中華人民共和國民法典》(「□ **民法□□**」)，因產品存在缺□造成他人人□、財產損　的，生產　及銷售　　當承擔責任。被□□人可以向產品的生產　請求賠償，也可以向產品的銷售　請求賠償。

《中華人民共和國國家標準公告(2018年第9號)》由國家市場監督管□□局和國家標準化管□委員會於2018年6月7日聯合發□。該公告包含《鋰□子□池用、烯　□□國家標準(標準號：GB/T36363-2018)》，由全國鹼性蓄□池標準化技術委員會和中國化學與物□□源行　協會組□相關□　制定，全國鹼性蓄□池標準化技術委員會□口(SAC/TC77)。該標準規定了鋰□子□池、烯　□□的術語與定義、分類、要求、試驗方法、檢驗規則、包裝、標誌、　輸及儲存，□2019年1月1日起施行。

有□　□□□□環□□　及節能審查的法□

□□□

根據全國人大常委會於2021年6月10日最新□訂並於2021年9月1日生效的《中華人民共和國安全生產法》(「□　□□□**法**□」)，在中國境內從事生產經營活動的單□必須遵守《安全生產法》以及其他有關安全生產的法律、法規。生產經營單□　　強安全生產管□，　立健全安全生產責任制和安全生產規章制　，改善安全生產條件，□進安全生產標準化　設，□高安全生產水平，確□安全生產。生產經營單□的主要負責人　對本單□安全生產工□全面負責。 反《安全生產法》將根據 法情形被處以罰□ 停生產經營、責令停產停　，　成犯罪的將追究　事責任。

環□□

根據全國人大常委會於2014年4月24日最新□訂並於2015年1月1日生效的

的□□□施，□制及　善處□有關活動中產生的　氣、　水、　渣、粉塵、惡□氣體、放　性物質、噪　、□動、□　波輻　等有　物質。國家□法實施□污許可管□制　。

根據全國人大常委會於2018年12月29日□訂並於同日生效的《中華人民共和國□境影響評價法》及國務□於2017年7月16日□訂並於2017年10月1日生效的《　設項目□境□護管□條□》、原□境□護部於2017年11月20日頒□並於同日生效的《　設項目竣工□境□護驗收□行辦法》，中國境內實行　設項目□境影響評價制　。　設單□　當在　設項目開工前報批□境影響報告　或　□境影響報告表，或　□照國務□□境□護行政主管部門的規定報送□境影響登記表備案。□外，編製□境影響報告　、□境影響報告表的　設項目竣工後，　設單□　當□照國務□□境□護行政主管部門規定的標準和程序，對　套　設的□境□護設施進行驗收，編製驗收報告。分期　設、分期投入生產或□用的　設項目，其相　的□境□護設施　當分期驗收。　設項目　套　設的□境□護設施經驗收合格，方可投入生產或　□用；未經驗收或　驗收不合格的，不得投入生產或　□用。

根據全國人大常委會於2020年4月29日最新□訂並於2020年9月1日生效的《中華人民共和國固體　物污染□境□治法》(「□**廢法**□」)，任□產生、收□、貯存、　輸、　用、處置固體　物的單□和個人，　當□取□施，□□或　減少固體　物對□境的污染，對所造成的□境污染□法承擔責任。其中，固體　物中存在危□　物的，　當□照危□　物管□。

根據全國人大常委會於2017年6月27日最新□訂並於2018年1月1日生效的《中華人民共和國水污染□治法》，直□或　間□向水體□放工　　水和　療污水以及其他□照規定　當取得□污許可證方可□放的　水、污水的□　事　單□和其他生產經營　，　當取得□污許可證。□外，新　、改　、擴　直□或　間□向水體□放污染物的　設項目和其他水上設施，　當□法進行□境影響評價。水污染□治設施　當與項目主體工程同時設計、同時施工、同時投入□用。

根據全國人大常委會於2018年10月26日最新□訂並於同日生效的《中華人民共和國大氣污

監測，並□存原□監測記□。□放工□氣或□上述名□中所□有□有□大氣污染物的□□事□單□以及其他□法實行□污許可管□的單□，□當取得□污許可證。□外，□□事□單□和其他生產經營□設對大氣□境有影響的項目，□當□法進行□境影響評價、公開□境影響評價文件；向大氣□放污染物的，□當符合大氣污染物□放標準，遵守重點大氣污染物□放□□制要求。

根據國務□於2021年1月24日頒□並於2021年3月1日生效的《□污許可管□條□》，實行□污許可管□的□□事□單□和其他生產經營□，□當□照《□污許可管□條□》規定□放污染物，未取得□污許可證的，不得□放污染物。□境□護主管部門對□反《□污許可管□條□》的個人或□□處以罰□、責令改□、□制生產、停產整治、責令停□等行政處罰。

節能審查

根據全國人大常委會於2018年10月26日最新□訂並於同日生效的《中華人民共和國節約能源法》，國家實行固定資產投資項目節能評□和□查制□。不符合強制性節能標準的項目，□設單□不得開工□設；已經□成的，不得投入生產、□用。政□投資項目不符合強制性節能標準的，□法負責項目□批的機關不得批准□設。具體辦法由國務□管□節能工□的部門會同國務□有關部門制定。

根據發改委於2023年3月28日□訂並於2023年6月1日生效的《固定資產投資項目節能□查辦法》，固定資產投資項目節能□查□見是項目開工□設、竣工驗收和□營管□的重要□據。政□投資項目，□設單□在報送項目可行性研究報告前，需取得節能□查機關出具的節能□查□見。□□投資項目，□設單□需在開工□設前取得節能□查機關出具的節能□查□見。未進行節能□查，或節能□查未通過的項目，□設單□不得開工□設，已經□成的不得投入生產、□用。

有□□防的法□

根據全國人大常委會於2021年4月29日最新□訂並於同日生效的《中華人民共和國消□法》，國務□□急管□部門及□級以上地方人民政□□急管□部門對消□工□實施監督管□，□設工程的消□設計、施工必須符合國家工程□設消□技術標準。

根據□□和□□設部於2023年8月21日最新□訂並於2023年10月30日生效的《□設工程消□設

監管□□

計　查驗收管□□行規定》，特□　設工程　當進行消□設計　查和消□驗收，特□　設工程以外的　設工程則需就工程的消□驗收向主管部門備案。

有□□口　□的法□

根據全國人大常委會於1994年5月12日頒□，並於1994年7月1日實施且其後於2004年4月6日、2016年11月7日及2022年12月30日□訂的《中華人民共和國對外貿易法》，從事貨物進出口或□技術進出口的對外貿易經營□，　當□照國務□對外貿易主管部門或□國務□其他有關部門□法□出的規定，向有關部門□交與其對外貿易經營活動有關的文件及資料。

根據全國人大常委會於1987年1月22日頒□，且其後於2000年7月8日、2013年6月29日、2013年12月28日、2016年11月7日、2017年11月4日及2021年4月29日□訂的《中華人民共和國海關法》，進出口貨物，□另有規定的外，可以由進出口貨物收發貨人□行辦□報關納稅手□，也可以由進出口貨物收發貨人委託准予註冊登記的報關□　辦□報關手□。進出口貨物收發貨人、報關□　辦□報關手□，　當□法向海關備案。

根據海關□署於2021年11月19日頒□並□2022年1月1日起施行的《中華人民共和國海關報關單□備案管□規定》，進出口貨物收發貨人、報關單□　當□法向相關海關管□部門辦□備案手□。

有□租□的法□

根據《民法典》，所有□人對□己的不動產或□動產，□法享有□有、□用、收益和處分的□。承租人可在出租人同　的情況下將租賃物　轉租予第三方。倘若承租人轉租物　，承租人與出租人之間的租賃合同仍然有效。倘若承租人在未經出租人同　的情況下轉租物　，則出租人有□終□租賃合同。□外，如果租賃　產的所有□在承租人□有期間根據租賃合同條□發生變化，不影響租賃合同的有效性。□外，根據《民法典》，如果抵押物在抵押□成立前已出租並轉讓，則原租賃不受該抵押□的影響。

於2010年12月1日，□　和　　設部頒□《商品　產租賃管□辦法》，於2011年2月1日生效。根據該等辦法，　產租賃合同訂立後30日內，　產租賃當事人　當到租賃　產所在地直轄市、□設主管部門或　地產主管部門辦□　產租賃登記備案。倘公司未有上述行為，可責令其□期改□；倘該公司未能改□，則可對□份租賃協議處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰□。

根據於2021年1月1日生效的《最高人民法□關於　□　□　產租賃合同糾紛案件具體　用法律若干問題的解　（2020□□）》，租賃　產在承租人□照租賃合同□有期□內發生所有□變動，承租人

請求 □受讓人□□履行原租賃合同的，人民法□ 予支□，□ □在出租前已設立抵押□，因抵押□人實現抵押□發生所有□變動的□外。

有□ 識□□的法□

商標

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒□，於2019年4月23日最新□訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》及國務□於2002年8月3日頒□，其後於2014年4月29日□訂並於2014年5月1日生效的《中華人民共和國商標法實施條□》，註冊商標的有效期為十年，經商標所有人請求，可連□ 長十年。商標許可協議必須在商標局備案，《中華人民共和國商標法》對商標註冊□取「申請在先」原則。 成□犯註冊商標專用□的行為包括□不□於未經商標註冊人的許可，在同一種或類□商品上□用與其註冊商標相同或近□的商標，□□人將被責令立即停□□□行為，並可處罰□。□□人亦可對□ 人的損失承擔賠償責任，賠償數額相當於□□人因□□所獲得的 益或□ 人因被□□所受到的損失，包括□ 人為制□□□行為所支付的合□開支。

著□□

根據全國人大常委會頒□且於2020年11月最新□訂的《中華人民共和國著□□法》及其相關實施條□，中國公民、法人或其他組□對其□品，包括文學、藝術、□然科學、 會科學、工程技術及計算機□件，不論是否發表，享有著□□。受□護□品的著□□人享有人□□及財產□，包括發表□、署名□、□改□、□護□品完整□、複製□、發行□、出租□、展覽□、表演□、放 □、廣播□、□息網絡傳播□、攝製□、改編□、翻譯□、匯編□及 由著□□人享有的其他□ 。

根據國務□於1991年6月4日頒□並於2013年1月30日最新□訂的《計算機□件□護條□》以及國家版□局於2002年2月20日頒□並於2004年7月1日最新□訂的《計算機□件著□□登記辦法》，國家版□局主管全國□件著□□登記管□工□，並認定中國版□□護中心為□件登記機 。中國版□□護中心 □照規定向計算機□件著□□登記申請人頒發登記證 。

□□

根據全國人大常委會頒□，於2020年10月最新□訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專 法》及其實施細則，專 分為三類，即發明專 、外觀設計專 及實用新 專 。發明專 □、外觀設計專 □及實用新 專 □的期□分 為20年、15年及十年，均□申請日起計算。未經專 □人許可實施專 ， 成□犯專 □， 向專 □人承擔賠償責任，並可獲處罰□或甚□追究 事責任。

域

工□部於2017年頒□的《互聯網域名管□辦法》，實行「先申請先註冊」原則向申請人分 域名，並規定工□部對全國的域名服務實施監管以及□廣中國域名體系。完成註冊程序後，申請人將成為相關域名的□有人。

有□□□及社會福□的法□

□□

規管 動關□的主要中國法律法規是《中華人民共和國 動法》、《中華人民共和國 動合同法》(「□□□**合同法**□」)及其實施條□，其對用人單□訂立固定期□ 動合同、招用□時 工及解招 動□出嚴格規定。

於2008年1月1日生效的《 動合同法》主要是為規範 動關□的□ 及義務，包括 動合同的訂立、履行及終□。根據 動合同法，倘用人單□與 動 將要或已 立 動關□，必須訂立 面 動合同。用人單□不得強迫 動 班，且必須□照國家規定向 動 支付 班費。□外， 動 工資不得□於當地最□工資標準，且必須及時向 動 支付。

2012年12月， 動合同法獲□訂，對□時單□ 工(在中國稱為「被派 動 」)的□用□出更嚴格規定。被派 動 享有與全 動 同工同 的□ 。用工單□僅允許在□時性、輔 性或替代性 □□用被派 動 。根據人 資源和 會□□部頒□並於2014年3月1日生效的《 務派 行規定》，用工單□□用的被派 動 數 不得超過其用工□ 的10%。用工單□□用被派 動 超過10%的標準， 期不改□的，可被處以□人人民幣5,000元以上人民幣10,000元以下罰□。

社會□險

全國人大常委會於2010年頒□並於2018年12月29日最新□訂的《中華人民共和國 會□□法》(「□**社會□險法**□」)， 立基本養 □□、基本 療□□、工傷□□、失 □□及生 □□等 會□□制 ，詳細規定□費單□不遵守 會□□相關法律法規的法律義務及責任。根據《 會□□法》及國務□於1999年1月22日頒□，於2019年3月24日最新□訂並於同日生效的《 會□□費徵□ 行條□》，□ 當向當地 會□□經辦機 辦□ 會□□登記，為其 工或代其 工□納或代□相關會□□。□費單□不□納 會□□，可被責令改□不合規行為，□期□納，並 收滯納 。倘□費單□ 期仍不改□並□納，可處□□數額一倍以上三倍以下罰□。

最高人民法□於2025年7月31日頒 並於2025年9月1日起施行的《最高人民法□關於 □ 動爭議案件適用法律問題的解 (二)》(「□□」)，就現行 動法律法規的適用□出進一□闡 ，特 是就 會□□□納相關問題。具體而言，解 明確了以下情形的法律後果：( )員工就放棄 會□□□納所

□出的任□承諾或協議均屬無效；( )如用人單□未□法為員工□納 會□□，且員工基於該等原因解□ 動關□的，員工有□□據《 動合同法》第三十八條第三項主張經濟補償；及( )如用人單□已就 會□□□出補□，其有□請求返多□的□項，人民法□ 予支□。

□房□□□

根據國務□於1999年4月3日頒□並於2002年3月24日及2019年3月24日□訂的《□ 公積 管□條□》，□ 必須到□定管□中心登記，並開立銀行賬戶，用於□存 工□ 公積 。單□及 工亦須□時足額□存□ 公積 ，□存 額不□於 工上一年 月平均薪 的5%。倘單□ 期不□或少□，由□ 公積 管□中心責令□期□納。倘單□ 期仍不□存，將申請人民法□強制 行。

倘不辦□登記及開立 工□ 公積 □存賬戶，由□ 公積 管□中心責令單□□期辦□，倘期不辦□，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下罰□。

有□□□的法□

□□所得□

根據全國人大常委會頒□並於2018年12月29日最新□訂的《中華人民共和國□ 所得税法》及國務□頒□並於2024年12月最新□訂的《中華人民共和國□ 所得税法實施條□》(統稱為《□ 所得税法》)，外商投資□ 及境內□ 均□統一税率25%□納□ 所得税，惟對特□行 及項目給予税收優惠的情況□外。符合條件的小 微 □ ，減□20%的税率徵收□ 所得税。需要中國政 重點□的高新技術□ ，減□15%的税率徵收□ 所得税。

□值□

根據全國人大常委員於2024年12月25日頒□並於2026年1月1日起施行的《中華人民共和國增值税法》及財政部頒□並於2011年10月28日最新□訂且□2011年11月1日起生效的《中華人民共和國增值税 行條□實施細則》，在中國境內從事貨品銷售、□□ 工、□□□ 服務或 進口貨品的□及個人，為增值税的納税人。

根據於2018年5月生效的《財政部、税務□局關於調整增值税税率的通知》，銷售、進口貨物的17%和11%的增值税税率分 調整為16%和10%。

監管□□

根據於2019年3月20日頒□並□2019年4月1日起生效的《財政部、税務□局、海關□署關於深化增值税改革有關政策的公告》，銷售、進口貨物的16%和10%的增值税税率分□調整為13%和9%。

股□□

中國規管外商投資□□股息分派的主要法律、規則及法規為於1993年頒□並於2023年最新□訂的《中華人民共和國公司法》，以及《外商投資法》及其實施條□。根據該等規定，外商投資□□僅可以中國公認會計原則及規則界定的累計□潤(如有)派付股息。中國公司□年須將其各□税後累計□潤的□少10%(如有)分□□若干資本公積□，直□該等公積□□額到該□註冊資本的50%為□□。在抵銷上一個財政年□產生的任□虧損前，中國公司不得分派任□□潤。上一個財政年□□留的□潤可連同現行財政年□的可分□□潤一同分派。

根據全國人民代表大會於1991年4月9日頒□並於2023年9月1日最新□訂及於2024年1月1日生效的《中華人民共和國民事訴訟法》，追討債務(包括追討已□派股息)的訴訟時效為三年。相關訴訟時效到期前，公司不得行□□□沒收任□未領取的股份股息。

根據於2018年8月31日最新□訂的《中華人民共和國個人所得税法》及於2018年12月18日最新□訂的《中華人民共和國個人所得税法實施條□》，中國□□分派的股息須□20%的統一税率徵收個人所得税。對於非中國居民的外籍個人，從中國境內□□取得的股息通常□□納20%的個人所得税，□非國務□税務機關特□豁免或根據相關税收協定予以減免。

根據《中華人民共和國□□所得税法》(「□□□**所得□法**□」)及《中華人民共和國□□所得税法實施條□》，□2008年1月1日起，向未在中國設立機□或營□地點或設有該等機□或營□地點，□有關收入與該機□或營□地點並無實□聯□(惟以該等股息□□中國境內為□)的非中國居民投資□□派的股息通常適用10%的□□所得税税率，惟任□該等非中國居民投資□註冊成立的司法□區與中國簽立條約訂明享有預扣税優惠安□則□外。

居□在已與中國訂立□免□重徵税條約或調整的司法□區的非居民投資□，可能有□就從中國公司收取的股息享有中國□□所得税減免。中國目前已與中國香港、中國澳門以及包括澳大□亞、□大、法國、德國、日本、馬□西亞、荷蘭、新□□、英國、美國等多個國家和地區訂立□免□重徵税條約或安□。根據相關税收協定或安□有□享受優惠税率的非中國居民□須向中國税務機關申請□□超出協定税率的□所得税，而□税申請須經中國税務機關批准。

監管□□

有□外商投資的法□

中國全國人大常委會(「□**國人大常委會**」)於1993年12月29日頒□，於2023年12月29日最新□訂並於2024年7月1日生效的《中華人民共和國公司法》規管中國公司(包括外商投資公司)的成立、營及管□。□非外商投資法律另有規定，外商投資公司須遵守《中華人民共和國公司法》。

根據2020年1月1日起施行的《中華人民共和國外商投資法》、《中華人民共和國外商投資法實施條□》和《外商投資□息報告辦法》，國務□ 立外商投資□息報告制 。外國投資 或 外商投資□當通過□ 登記系統以及□ □用□息公示系統向商務主管部門報送投資□息。外商投資□息報告的內容和範 □照確有必要的原則確定；通過部門□息共享能夠獲得的投資□息，不得再行要求報送。外商投資□ 在中國境內投資(含多層□投資)設立□ 的，在向市場監管部門辦□登記備案、報送年報□息後，相關□息由市場監管部門□送□商務主管部門，上述□ 無需另行報送。

在中國的外商投資須遵守於2022年10月26日□訂，□2023年1月1日起施行的《□ 外商投資產目□(2022年版)》(「**目** 」)以及於2024年9月6日□訂，□2024年11月1日起施行的《外商投資准入特管□□施(負面清單)(2024年版)》(「 **面清單**」)，該兩份文件均由國家發展和改革委員會(「**發委**」)與中華人民共和國商務部(「**商□** 」)發□。根據負面清單規定，外國投資 不得投資負面清單規定禁□投資的產 領域；對於□制類產 領域的外商投資，則必須符合負面清單規定的若干條件。未 入負面清單的產 領域，通常被視為「允許」外商投資。

根據發改委和商務部於2020年12月19日頒□並於2021年1月18日生效的《外商投資安全 查辦法》，對影響或 可能影響國家安全的外商投資，□照該辦法的規定進行安全 查。外國投資 或 中國境內相關當事人在投資關□國家安全的重要基礎設施、重要 輸服務以及其他重要領域，並取得所投資□ 的實□□制□前， 當主動向工□機制辦公 申報。

有□外匯的法□

有□外幣□□的法□

中國監管外幣兌□的主要法規為《中華人民共和國外匯管□條□》，於2008年8月最新□訂。根據中國外匯條□，經常項目□項，□如 潤分 、 息□項和貿易及服務相關外匯交易，可在遵守若干程序規定的情況下，□需事先獲得國家外匯管□局批准，即可用外幣進行交易。相反地，倘人民幣轉□為外幣，並匯出中國，以支付如直□投資、償付外幣貸□、投資匯回及中國境外證券投資等資本項目，須取得相關政 機 的批准或進行登記。

監管□□

國家外匯管□局於2015年3月30日頒□《國家外匯管□局關於改革外商投資□　外匯資本　結匯管□方式的通知》(「**國家外匯管理□　　**」)，該通知於2015年6月1日生效，於2019年12月30日部分□，並於2023年3月23日最新□訂。國家外匯管□局19號文在全國範　內擴大外商投資□　外匯資本　結匯管□改革試點。於2016年6月，國家外匯管□局進一□頒□《國家外匯管□局關於改革和規範資本項目結匯管□政策的通知》(「**國家外匯管理□　　**」)並於2023年12月4日□出□訂，當中□訂國家外匯管□局19號文的若干條文。根據國家外匯管□局19號文及國家外匯管□局16號文，外商投資公司將外幣註冊資本兌□為人民幣資本的流向及用　受到管制，□非其　務範　所允許，該等人民幣資本不得用於其　務範　以外的　務或向非聯屬人士□□貸□。

2019年10月，國家外匯管□局頒□《國家外匯管□局關於進一□□進　境貿易投資□　化的通知》並於2023年12月4日□出□訂(或稱國家外匯管□局28號文)，取消並非從事投資　務的外資□□用其資本　進行境內股□投資的□制，並允許並非從事投資　務的外資□　□用其資本　在中國合法地進行股□投資，前□是該等投資並無違反《負面清單》，且目標投資項目為真實項目並遵守中國法律。根據國家外匯管□局於2020年4月頒□的《國家外匯管□局關於優化外匯管□支□涉外　務發展的通知》(或稱國家外匯管□局8號文)，在確□資　□用真實合規並符合現行資本項目收入□用管□規定的前□下，允許符合條件的□　將資本　、外債和境外上市資本項目收入用於境內支付，無需事先向銀行□□□筆交易的真實性證明材料。經辦銀行　遵　有關要求進行事後　查。國家外匯管□局28號文及國家外匯管□局8號文為新頒□法規，實□詮　和實施仍然存在較大不確定性。

有□股□　□　□的法□

根據國家外匯管□局於2012年2月頒□的《國家外匯管□局關於境內個人參與境外上市公司股□激　計　外匯管□有關問題的通知》(「**國家外匯管理□　　**」)，□為中國公民或連□居□於中國不少於一年的非中國公民的僱員、董事、監事及其他高級管□人員參與境外上市公司任□股□激　計的，□若干□外情況外，須通過一家境內代□機　在國家外匯管□局登記。□外，須請境外受託機　，辦□與行□或出售股票期□及購買或出售股份和□益有關的事項。

中國居民根據股□激　計　出售股份的外匯收入及境外上市公司派發的股息須匯入境內機　於中國開立的銀行賬戶後分　予中國居民。

有□證□及□外　□的法□

證□法律法□

由全國人大常委會於1998年12月29日頒□，於2019年12月28日最新□訂並於2020年3月1日生效的《中華人民共和國證券法》已對中國證券市場的活動進行全面監管，包括證券發行及交易，上市公司、證券交易所、證券公司的收購以及證券監管機　的責等。《證券法》進一□規定，境內□　在境

監管□□

外直□或□間□發行證券或□在境外編□證券的，□當符合國務□的有關規定；以外幣編□及編□境內公司股份的，具體辦法由國務□另行規定。中國證監會是國務□設立的證券監督管□機□，負責□法監督管□證券市場，維護市場□序，□□市場合法□行。目前，H股的編□及編□主要受國務□及中國證監會頒□的法規及規則規管。

□外□

於2023年2月17日，中國證監會頒□有關境內公司境外編□及編□備案管□的若干法規，包括境外上市試行辦法及五項□套□引(連同境外上市試行辦法，統稱為「□**外上市□定**」)。根據境外上市規定，尋求以直□或間□方式在境外市場編□及編□證券的中國境內公司須在□交境外編□申請後三個工□日內向中國證監會□交所需文件。

根據境外上市規定，有下□情形之一的，不得在境外編□和編□：(□)法律、行政法規和國家有關規定明確禁□□類證券的編□和編□；(□)經國務□主管部門□法□查認定，擬進行的證券編□和編□可能危□國家安全；(□)擬進行證券編□□編□的境內公司或其□股股東、實□□制人最近三年有貪污、賄賂、□□財產、□用財產或□□壞□會主義市場經濟□序等犯罪行為；(□)擬進行證券編□和編□的境內公司涉□犯罪或重大□法□規行為，□在□法□受調查且尚未定案的；或(□)境內公司□股股東所□股□或被□股股東及□或實□□制人□制的其他股東所□股□存在重大□屬糾紛。□外，根據境外上市規定，發行人在境外市場編□證券並編□後，□當在發生並公開□露以下情況後的三個工□日內向中國證監會□交報告：(□)□制□變更；(□)境外證券監督管□機□或有關主管部門對發行人□取調查、處罰等□施；(□)變更編□地□或轉讓編□分部，及(□)主動終□上市或強制終□上市。境內公司境外編□和編□□當嚴格遵守相關法律、行政法規及有關外商投資、網絡安全、數據安全等國家安全的規定，□實履行維護國家安全的義務。

於2023年2月24日，中國證監會及三個其他相關政□機□共同頒□《關於□強境內□□境外發行證券和上市相關□□和檔案管□工□的規定》(「□□□□」)。根據《□□條文》，境內□□向有關證券公司、證券服務機□、境外監管機□等單□和個人□□或□公開□露任□涉及國家秘□和國家機關工□秘□的文件、資料的，□當□法報有□批□□的主管部門批准，並報同級□□行政管□部門備案。為境內□□境外編□和編□□□□相□服務的證券公司、證券服務機□在中國境內形成的工□稿□當存放在中國境內，□境轉移須□國家有關規定辦□□批手□□。

□

憑藉　　工程　面　□ □　　2003年9　立　　□
池 □研　與生產　驅　當　稱　深　市　　科　　立
透過與　　要　□　立穩固　□　　產　　進
市場　　池 □產　　商　　展　與　□　　研　工　　2008年
深　市　　科　　們　2016年12　深
□　市　票　300568　2023年12　□士　　市　票
SENIOR　憑藉20多年　池　□　研　生產　驗　已　□　　池 □市場
競爭　應商　術　　若　特沙　　們　　池　□　　過
連　年　□　　們　□市場　　2020年　11.0%增　□2025年　11.6%

□　□　□ □ □ □

表　多　□　展　要　程

年份	事件
2003年	● 立　池 □　售　研
2008年	● 們　專　單　工藝　法生產　已　立　深　市　產
2010年	● 們　深　生產　落　法 □生產　立　產
2013年	● 們將　池　□　□　展□海外市場　站進□　韓
2015年	● 法 □生產　產　性　穩　性　高
2016年	● 們　深　□　市　票　300568
	● 們　複　□生產　深　產
	● 們　立
2017年	● 們　立常州
2018年	● 們　立江

年份	事件
2021年	● 們將 池 □□ 展□ 洲 立 洲
	● 們 立 通
2023年	● 們 立 山
	● 們 □士 市 票 SENIOR
2024年	● 們 美 羅萊 州 興 美 生產 西 檳 興 西 生產

□ □ **體**

行 們 要 屬 (i) 對 們□ 重大 響 ／ (ii)對 們 展 □ 營 重要 響 屬 □ □ 表□ 要 屬 行 重要

□ □	註 股	團□□ 註 股	□／ □地方	註 □／ □日	□ □ □
(1)	民幣650,000,000	41.54%		2016年1 5	生產
常州	民幣300,000,000	100%		2017年4 5	生產
江	民幣300,000,000	100%		2018年3 12	生產
通	民幣1,000,000,000	100%		2021年6 18	生產
洲	25,000	100%	□	2021年12 21	
	2,500,000	100%		2022年6 2	售
山	民幣1,000,000,000	60%		2023年2 15	生產
Innovay New Material Technology (Malaysia) Co., Ltd	1,422,327,491	100%	西	2024年8 18	生產 售
Green New Energy Materials, Inc.	10,000美	100%	美	2023年11 27	生產

(1) **合肥城建** □高科 **合肥國□** 30.77% 27.69% 章程 董 由 委 外 就 對 獲 1.29% 年 回報 若 尚 派 潤 60%將 40%將 □

□ 大變 □

註 □ 改 □ 為股份

2003年9 立 當 稱 深 市 科 2008年9
深 市 科

民幣75,000,000 75,000,000 如

股 □	□ 股份數	股 □
	33,428,550	44.57%
深 市 海 □ □ 夥	6,249,975	8.33%
良	5,361,675	7.15%
深 市 科	4,464,300	5.95%
四川 □	3,857,175	5.14%
深 市 □ 夥	3,571,425	4.76%
愛喜	2,185,725	2.91%
	2,185,725	2.91%
深 市 □	1,821,450	2.43%
(1)	11,874,000	15.83%
計		

(1) 41 超過2%

2009年 □ 2011年 進行 增 增 民幣
90,000,000 90,000,000

於深圳證▫交易 ▫ 上市

2016年12 深 ▫ 市 票 300568 們就 市 A
行 **股股份** 由 民幣90,000,000 增▫ 民幣120,000,000
A 行 如

股 ▫	**▫ 股數**	**股 ▫**
	31,442,825	26.20%
深 市 海 ▫ ▫ 夥	6,796,850	5.66%
良	6,288,525	5.24%
薩市	5,685,725	4.74%
深 市 科	4,854,925	4.05%
深 市 ▫ 夥	3,883,925	3.24%
四川 ▫	3,857,175	3.21%
深 市. ▫ 夥	3,634,650	3.03%
深 市.	3,500,000	2.92%
深 市 商▫ 夥 ▫ 夥	2,500,000	2.08%
A (1)	47,555,400	39.63%
計		

(1) A ▫ 多 們A 2%

2017年▫2023年 當 2019年8 20 2022年7 29 特 體 行38,400,000 A 125,673,249 A
民幣1,281,682,969 1,281,682,969 A

於瑞▫證▫交易 上市

2023年12 ▫士 市 票 SENIOR 們就 市 行12,684,800 ▫ 憑 63,424,000 A **球存託▫證** ▫ 憑 行 們 由 民幣1,281,682,969 增▫ 民幣1,345,106,969

股份註銷

2023年11 9 2025年5 21 董 視情況 2022年
激 已 尚 屬 3,271,967 性 票 ▫ 2024年起 ▫ 行
生 民幣1,345,710,639 1,345,710,639
A

▫ 大收 售

▫ 行 們 無 展對 們 屬重要 市規 4.05A
露 售

於深圳證▫ 交易 瑞▫ 證▫ 交易 上市 在聯交 理▫

▫ 2016年 2023年起 深 ▫ ▫ 士 市 們尋求
[ ] 藉 進 們 ▫ 略 局 立 平 們
競爭 多 情 ▫ *們 增 略 [ ]用*

董 確 ▫ 行 們 重大 面已遵 深 ▫
士 規 ▫ 士 適用 法 法規 董 ▫ 深
知 ▫ 無 與 們 深 ▫ 士 規 重大
注 獨 薦 進行 獨立 獨 薦 無 現 導▫ 意董 就
深 ▫ 士 規 確 法 問確 深
站 露 息 露 外
▫ 行 已就 深 市 重大 面遵 適用 法 法規
▫ 士法 問確 ▫ 士 確 ▫ ▫ 士 市起 ▫ 行
無就 ▫ 士 規 ▫ 士 局懲罰

▫ 股▫ 自▫ ▫

▫ 股▫ ▫ 定

市規 19A.13A(2) 規 如 申 屬 行 市 市
般 尋求 市 H 由 眾 士 部 市 (a) 行 H 屬 已
行 ▫ 少10% (b) 市值 少 3,000,000,000

A 深 市 [ ]將 行H 部已 行
[ ]% 市規 19A.13A(2)(a) 規

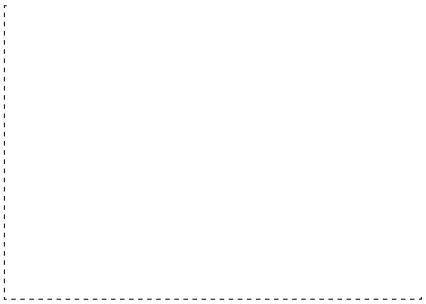
· **自▫ ▫▫定**

市規 19A.13C 規 如 申 屬 行 市 市
般 尋求 市 H 由 眾 士 無 市規 適用法 規
禁售規 部 市 (a) 市 H 屬
已 行 ▫少5% 市 市值 少 50,000,000 (b)
市 市值 少 600,000,000

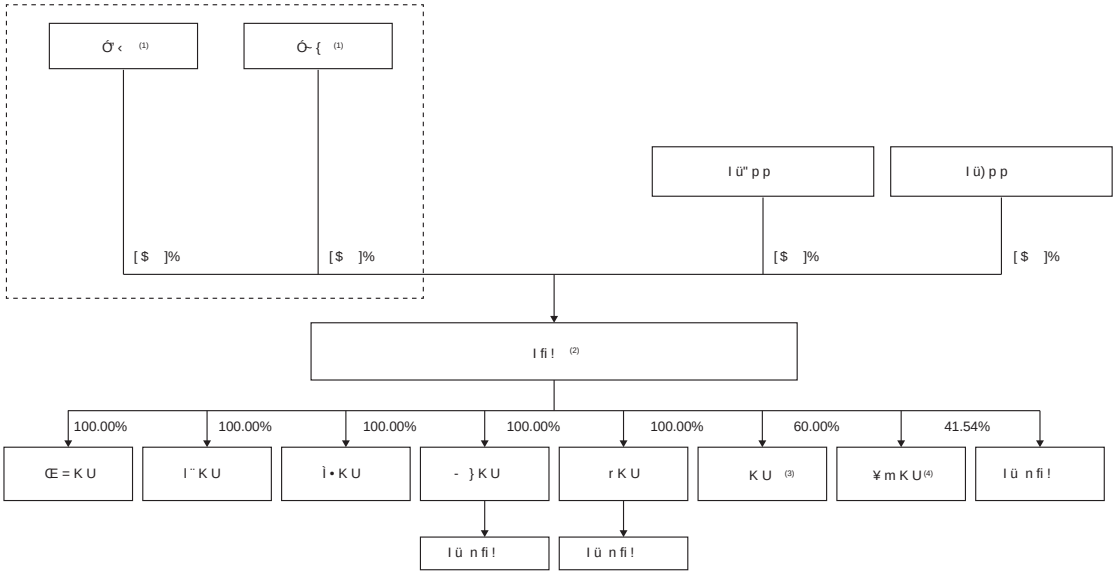
將 市規 19A.13C ▫由流通 規

▫ ▫

表 [ ]



[ ]


Ó' ‹ (1)
Ó~ { (1)
l ü" p p
l ü) p p
[$]%
[$]%
[$]%
[$]%
l fi ! (2)
100.00%
100.00%
100.00%
100.00%
100.00%
60.00%
41.54%
Œ = K U
l ¨ K U
Ì • K U
- } K U
r K U
K U (3)
¥ m K U (4)
l ü n fi !
l ü n fi !
l ü n fi !

(1) (4) [ ]

□□

我們是一家具有競爭 的鋰□子□池□□製造商。我們於2003年 立，在鋰□子□池□□的研發、生產和銷售方面累積了超過20年的行業經驗。根據弗若斯特沙 文的資料所示，我們是中國首家□□鋰□子□池□□乾法單向拉□技術的□業，2025年，□出貨 計算，我們乾法□□的市場份額全□□名第一。我們同時也是首家實現 產出口的鋰□子□池□□製造商， 產出口□能□□穩定地□應大 鋰□子□池□□產品，且產品 終符合主要海外鋰□子□池□□客戶的生產需求，並且是中國內地首家及少數兼備全部三種鋰□子□池□□生產技術(即乾法、濕法及塗覆□□)的□業。

□為鋰□子□池產業的早期進入 ，我們現已 設成全□鋰□子□池□□市場的一家知名的□應商。我們是少數擁有獨立設備研究及設計能 的公司之一，地□獨特，並且具備專有的微孔製備技術，已藉□ 立具有競爭 的□池□□生產線。我們在□池□□眾多關□性能□標上 表現卓越，包括厚 、孔□率、熱收□、透氣性和穿 強 。我們憑藉專業技術和對品質的承諾，為世界領先的鋰□子□池製造商□□服務，□如LG新能源、三星SDI、 景動 、村田、SK O 、SAFT、寧德時代、□亞迪、國□高科、中 新航、億緯鋰能和□旺 。根據弗若斯特沙 文的資料顯示，我們過去連□六年的鋰□子□池□□出貨 □ 全□第二名，全□市場□有率由2020年的11.0%增□2025年的11.6%。

我們已制定明確的計 ， 立一個涵蓋生產、研發及客戶參與的綜合網絡。目前，我們已在中國 立五個生產基地。我們在□洲、東南亞及美國的海外生產基地□在 設中， 表明了我們對全□□局的承諾。在 新方面，我們已在中國、日本及□典 立研發中心。我們不斷擴展的網絡支□廣泛客戶群，包括全□100多家領先的鋰□子□池製造商。於2025年，我們與全□十大鋰□子□池製造商均已 立穩定合□關□，根據弗若斯特沙 文的資料所示，我們是少數向所有全□十大鋰□子□池製造商□應□池□□的公司之一。

我們□ 於通過應用尖端技術□動產業升級，不僅在鋰□子□池□□領域，同時包括其他 能□領域。憑藉我們在鋰□子□池□□領域的豐富專業知識，在「深 技術＋多元應用」的核心戰略□導下，我們開發了固態□解質□和其他 能□的產品組合，涵蓋各種應用場景。我們銳意以 能□領域的先進技術為相關的高價值產業(包括綠色能源和半導體)□□可靠的材料解決方案。

以下為我們所取得成就的概覽。

全球市場份額

11.6%
2025年市場份額（按總出貨量計）

濕法位居第四
2025年濕法隔膜市場份額位居第四（按出貨量計）

乾法位居第一
2025年乾法隔膜市場份額位居首位（按出貨量計）

設計產能

截至2025年12月31日超過20億平方米
設計海外年產能

8個生產基地
江蘇常州、合肥、南通、佛山
（上述基地已投入營運）
美國、馬來西亞、瑞典
（上述基地正在興建中）

製造

業內屈指可數(1)
具備設備自研能力

研發

中國內地第一(1)
兼備乾、濕法及塗覆隔膜製造技術能力

4個全球研發中心
日本、瑞典、深圳、南通

客戶

逾100名
全球鋰離子電池客戶

10大
全球鋰離子電池製造商已與我們建立穩定合作關係

▫註：

(1) 於2025年，根據弗若斯特沙 文

我們的▫ ▫機會

在新能源改革的▫動下，▫著全▫能源格局迅. 向▫. 、清潔、高效的方向轉移，廣泛的市場需求為我們的業務 造了大 機 。 一轉變▫在▫動▫賴鋰▫子▫池的行業大幅增長，尤其是▫動▫(EV)、能源儲存及消費▫子產品。▫外，人工智能(AI)、機器人技術、▫空經濟、航空航 以及智能穿 等新興領域帶▫日益精 和專業的需求，進一▫ ▫進鋰▫子▫池技術及其關▫組件(如▫ ▫)的 新。因▫，▫為該種▫池的必要物料，鋰▫子▫池▫ ▫市場與新能源應用的進展息息相關。根據弗若斯特沙 文的預測，到2030年，全▫鋰▫子▫池市場的出貨 將 到6,572.1吉▫時。其中，▫動▫領域的▫池需求 預計將從2025年的1(2)

JT9TD0TD1.0/F4467110 3 03 034 03 1333071402.06980T

□ □

據弗若斯特沙□文所□，由於□□在當地的產能有□，海外市場存在□需缺口。□著全□□用□動□(EV)狀況□快，我們相□□□不應求的現象將□□□動國□需求。根據弗若斯特沙□文的資料所示，於2025年，中國公司為全□市場□應80%以上的□□。然而，□著地緣政治風□和□應□□遭到擾亂□□的增□，海外客戶已積極尋求當地□□□應商的支□。我們認為我們的國□戰略據點和□大的海外產能，□我們在服務海外市場上處於有□置。憑藉我們與領先國□客戶合□的豐富經驗，我們能夠填補□需缺口，確□與主要客戶的長期合□關□，並□我們在全□價值□中的□色更穩固，從而□升我們的全□競爭□。

據弗若斯特沙□文所□，當前鋰□子□池□□□應商面□著多個複□□戰。終端□用□需求不斷演變、技術日新月異、政□規□日益嚴謹及對□池安全性、□用性和壽命的高□重視等因素的□動下，產業對性能的要求日益嚴格。為了□到有關需求，公司必須□□監視下游發展，並投資□強獨立研發能□。舉□而言，近期工□部發□的強制性國家標準《□動汽□用動□蓄□池安全要求及測試方法》將於2026年7月1日生效，進一□□高□動□□池的熱擴散安全要求。另一方面，鈉□子□池和固態□池等技術發展亦為未□帶□機□及□戰，凸顯□□行業對前瞻性研發策略的迫□需要。

根據弗若斯特□文的資料顯示，技術□□進□、資本投資的增□以及產能快□擴張□然減□了成本，□卻□標準產品的價格競爭日益□□。為了確□競爭□和盈□能□，□□製造商必須專注於開發具有更好性能和更□價值的中高端產品，包括超薄□能塗層和□新的□技術。□立相關能□不單對吸引和留□高端客戶□關重要，對於改善□潤率和發展技術專長亦不可或缺。

我們□積極應對業界□戰，並且把□新機□。憑藉我們的核心技術、全□覆蓋以及與主要客戶的長期關□，我們制定了具前瞻性的研發方向，□我們能夠□動行業向前□進。我們深□，在中長期內相關優□將□我們□□在業界的領導地□。

我們的□品□合

我們的主要產品是鋰□子□池□□，包括乾法□□、濕法□□及塗覆□□。該等產品服務於輸工具、工業機械、儲能設施及消費□子產品等主要領域，應用範□廣泛。□外，我們亦透過□主研發，積極□局固態□池材料及其他□能□材料等新興領域。現有產品組合如下所示。

□品系□	□□格	□□	□□
核心□品□　離子電池隔膜			
乾法□□ 	厚□：3–40微米	□動□、□動□行□、□動工具、消費□子產品及儲能□池	高熔點及品質穩定

□ □

□品系□	□□格	□□	□□
濕法□□ 	厚 ：3–25微米	□動□、□動工具及高端消費□子產品□池	強 高、孔□率高及孔徑可調
塗覆□□ 	厚 ：5–25微米	對安全性要求較高的□動□、消費□子產品及儲能□池	安全性高、潤濕性高及塗層厚 可調
□□□□□			
半固態□解質□□	3–20微米	高性能□動□、無人機及仿生機器人	□溫 行、安全性高及□界面□□
固態□解質□	7–30微米	高端消費□子產品及□動□	安全性高及強 高

□半固態□解質□□及固態□解質□外，我們亦□ 為客戶□□其他 能□，包括熱交□□、□水透氣□及水處□□。各個產品的詳情請參閱「— *我們的核心技術*」。

我們的客戶

憑藉我們的技術、多元化產品組合及全面的全□銷售與生產網絡，我們與全□鋰□子□池領域的領先□業 立穩固關□，主要客戶包括LG新能源、三星SDI、 景動 、村田、SK O 、SAFT、寧德時代、□亞迪、國□高科、中 新航、億緯鋰能和□旺 。

我們已與知名客戶 立長期戰略合□夥□關□。於往□期間，我們與LG新能源訂立了全□戰略合□備忘□，與三星SDI訂立了戰略備忘□，與億緯鋰能訂立了全□戰略合□ 架協議。詳情請參閱「— *研發 — 我們的研發平台 — 產學研平台*」。透過與 些傑出的業界領導 緊 合□，我們獲得了穩定的訂單流 ，同時鞏固了我們的市場地□。□外，借 彼等的業界影響 和技術專長，我們也得以□升□□的技術水準和整體市場競爭 。

為了□升我們的海外業務能 ，我們已在□洲、東南亞及美國 立了生產基地。該等設施支□國內鋰□子□池製造商在國□市場擴充，並滿足旨在□升產能的外國□池製造商的生產需求。透過在主要策略市場的當地營 ，我們能夠為全□客戶□□及時支□。儘管關稅及貿易緊張局 將帶□□□□戰，□我們與領先國□客戶 立了穩固關□， 上擁有高效率、高品質的生產網 ，相□已為長期□□增長奠定了良好的基礎。我們亦相□，全□市場客戶群的多元化發展有 於減輕產能過及激烈市場競爭所帶□的影響。

我們的▫新體系

為了▫動▫▫的　新與發展，我們　立了一個強大的三▫一體的　新生態系統。該生態系統包括強大的▫主研發機制、具有　界　專業知識，且經驗豐富的技術專員，以及▫進產學研合▫的策略平台。　些元素的結合，▫我們能夠有效減輕產能過　及激烈市場競爭所帶▫的影響，在鋰▫子▫池▫▫的關▫性能▫標上取得突　，不斷升級完善我們專有的生產設備，並對新　能▫進行前瞻性的研發。

- *強大的▫主研發機制*。我們設有▫主的▫池▫▫研發平台，藉▫在原材料　方、快.　方調整及微孔形成技術方面　立了強大的能　。透過實施股▫激　計　及　立全面的工程技術開發架構，我們在▫▫生產過程及設備技術方面均　立了▫厚的專業知識。　一堅實的基礎▫我們能夠▫進新一代▫池▫▫及新　能▫的開發。
- *匯.　學科技術人才的研發團▫*。於2025年，我們已　立一支由699名成員組成的　學科研發團▫，成員分　專精於材料科學、高分子化學、機械▫動化及▫化學等領域。我們的研發人員▫員工▫數的約13.7%。▫外，我們在華南(深　)、華東(南通)、日本(大▫)及▫洲(▫典)均設有研發中心，透過結合區域性產業與學術優　，整合全▫研發人才。
- *產學研戰略合▫平台*。我們與多家學術機構合▫，包括清華大學、北京大學、四川大學等，共同開發鋰▫子▫池▫▫及多種　能▫的生產設備、製程及技術同時.　人才。

我們堅▫　新和發展技術，多年▫斬獲眾多優異成就和榮譽。透過▫▫不斷▫進研發前沿，我們已確立了▫▫在鋰▫子▫池▫▫產業的領導地▫。我們在▫領域的領導地▫與卓越表現，已透過一系　知名獎項與　定得到認可：

- 2024年6月，我們與四川大學共同研發的「基於.烯　凝.態結構調▫製備高性能鋰▫子▫池▫▫」榮獲2023年　國家科學技術進▫獎一等獎，我們是鋰▫子▫池產業中唯一獲▫▫榮的▫業。
- 我們多項▫▫研發項目獲得國家級重點計　的認可，並因　新性和品質　獲▫榮，▫如「中國　　計　」及「863計　」等。　些榮譽　顯了我們在行業中的領導地▫與對卓越品質的堅▫。
- 我們是鋰▫子▫池▫▫相關國家標準起草工▫的編委會　組長單▫。在鋰▫子▫池▫▫領域，我們曾牽頭起草或▫為主要起草單▫參與制定兩項國家標準及21項行業標準。
- 於2025年12月31日，我們共申請了

我們的可□□發□□□

我們已 立起一套高效的ESG體系，將可□□發展融入□業戰略及營 中。我們的□□□施包括□動□. 發展戰略，啟動清潔能源項目，以及大幅□□. □放 。在 會方面，我們將. 業健 與安全放在首□，以嚴格的品質□管 立安全的工□□境。在我們的 下，我們 立了□□行業首個淨□□放的工業 區，並大規模□用可再生能源，為實現. 中和及淨□□放目標做出貢獻。

我們的□□□□

我們是 家□□□□的 離子電池隔膜□□商□擁有 ，年的□發基礎□並□備服□□球□□電池□. 商的□好往□

我們於2003年 立，根據弗若斯特沙 文的資料，我們是國內研發及製造鋰□子□池□□的先驅□業。□為中國首家□□鋰□子□池□□乾法單向拉□技術的□業，我們成 打 了國外在□池□□生產領域的壟斷。我們的技術突 獲得國家科學技術進□獎一等獎等重要獎項的 定。

根據弗若斯特沙 文的資料所示，我們是中國首家及少數兼備全部三種鋰□子□池□□生產技術(即乾法、濕法及塗覆□□)的□業。憑藉於□池□□材質研發與製造領域擁有 20年的經驗，我們現已成為全□鋰□子□池□□行業的具競爭 的□應商及技術 新. 。根據弗若斯特沙 文的研究，我們過去六年的鋰□子□池□□出貨 於全□□名第二，市場□有率亦從2020年的11.0%升□2025年的11.6%。

據弗若斯特沙 文表示，我們為首間實現鋰□子□池□□批 出口的鋰□子□池□□製造商，被譽為業界首家可□□穩定□應大 鋰□子□池□□產品，並□□滿足海外主要客戶生產需求的製造商。□著國□客戶群穩定增長，我們透過在□典、馬□西亞及美國興 生產基地，□□拓展海外產能。因□，據弗若斯特沙 文表示，□規 年產能計我們的海外產能在2025年□名第一。我們憑藉在海外市場的先發優 而 立國□銷售網絡，並不斷□升為海外客戶□□服務的能 。我們的銷售和服務網絡覆蓋中國、日本、南韓、□洲、東南亞及其他地區的100多名客戶。我們□ 以專業且及時的方式□□從售前溝通、產品定製到付 後協. 的全方□銷售及客戶支□服務。

目前，鋰□子□池產業□向著新一代產品轉 ，該等產品具備高安全性、高能 、快. 充□以及其他先進特性，□一轉 對鋰□子□池□□效能□出更高要求，亦為技術 新與產品升級帶□新機 。憑藉我們強大的研發實 與深厚的技術專長，我們已在新一代鋰□子□池□□產品開發方面取得重大進展。我們成 打造一系 高性能□□產品，具備高安全性和高能 特點。□如，我們最新的塗覆□□產品具備優異, 高溫性能、高強 與快. 潤性，能有效 緩熱傳導，為□池安全□□關□支□。□等新產品可通過□升安全性、能 與充□. ，進一□優化鋰□子□池的整體效能與□用壽命。

我們擁有□面□化的□品□合□ 蓋下游 離子電池客戶在各□□景下的□合需求

我們是一家以研發為導向的先進材料□業，□ 在不斷發展的鋰□子□池市場□□為□□產品進行技術 新和改進。我們全面的產品組合在厚 、孔□率、熱收□、透氣性及穿 強 等關□性能□標上表現優異，一□符合國□高標準。我們□□廣泛的□池□□產品，包括乾法、濕法及塗覆□□，專為 輸工具、能源儲存設施、消費□子產品及工業機械等不同應用場景而設。

- *乾法□□*。據弗若斯特沙 文所示，我們為首家□□乾法單向拉□技術並實現鋰□子□池乾法□□ 產的國內□業，我們專注關□工藝 新，□升薄 、 及穩定性，從而□動乾法□□在能 、穩定性及成本方面的全面升級，迎合□動□□池及儲能等多元化場景的需求。
- *濕法□□*。我們專注於濕法□□技術的發展，在超薄及 幅□池□□的生產以及場景定制方面取得了重大突 ，在不影響安全性的前□下□高了□池能 。我們 新的 幅生產線設計大幅□高了生產效率，實現了更大的規模經濟。
- *塗覆□□*。根據弗若斯特沙 文的資料，我們為中國內地最早□用塗□生產工藝的鋰□子□池□□製造商之一。透過□用多元化材料體系及複合 能塗層設計，我們成 在鋰□子□池□□的熱穩定性、 潤性及機械強 方面實現協同改善。我們 產多□高性能塗覆□□產品，以迎合新一代鋰□子產品對高安全性、高能 及快. 充□的性能要求。

基於我們在鋰□池□□技術方面的豐富專業知識，我們拓展固態□解質□及其他 能□的產品組合涵蓋更多□用場景。我們的目標是□□先進的材料解決方案，以支□綠色能源及半導體等關□產業的發展。

- *固態□池*。我們於2025年8月□出LATP塗覆□□。目前□開發PEO塗覆□□及凝□□解質複合□□，該等產品適用於半固態□池，並可以進行大規模 產。在開發固態□解質□時，我們□用了結合□維 架與固態□解質的整合成 技術。該方法可產出具有高機械強 、優異鋰□子導□性及□界面□ 的□材料。
- *其他 能□*。我們 用本□的技術優 及累積的專業知識，積極□索熱交□□、□水透氣□及水處□□等其他 能□領域。我們相□，日後 能□的銷售將□進我們產品組合的多樣化。

我們已建□ □ 體的□新□□體系□□我們能□□□發能□□收獲 □的高質□□發成長□並建□深厚的技□□備

為了□動□□的 新與發展，我們 立了強大的三□一體 新生態體系。該生態系統包括強大的內部研發機制、 學科技術專家團□，以及□進產學研合□的策略平台。我們在原材料 方、 方快. 調整及先進微孔形成技術等方面 了核心優 。□外，我們 立了全面的工程技術開發渠道，

□□了□□生產的關□製程和生產設備。 體系為新一代□池□□和新 能□的研發奠定了堅實的技術基礎。

在□主研發的基礎上，我們 立了□□ 新多維 體系，充分 用各合□夥□的資源，不斷□升技術能 。我們成立了多個□主研發平台，□如高端鋰□子□池□□製備及檢測技術國家地方聯合工程研究中心，該中心專注於□□材料、製程技術、生產設備和終端應用。

於2025年12月31日，我們已 立一支由699名成員組成的 學科研發團□，成員分 專精於材料科學、高分子化學、機械□動化及□化學等領域。我們的研發人員□員工□數的約13.7%。□外，我們在華南(深)、華東(南通)、日本(大□)及□洲(□典)均設有研發中心，透過結合區域性產業與學術優 ，整合全□研發人才。該研發網絡整合了日本的材料 新、□洲的設備設計、中國內地的產業化效率等全□研發資源，□我們能有效率地回應差異化的市場需求。

我們與四川大學開展產學研合□，與華南□工大學聯合 「博士後 新實□基地」，並與清華大學、華中科技大學等多所大學及科研機構開展高性能鋰□子□池□□及多種 能□的設備、工藝、技術開發和人才 養等工□。

我們是□□□數擁有獨□設備□□□設計能□的□□。

□□產業是資本、技術和資產 □ 產業，製程複□，需要

合了倉 管□系統(WMS)、倉 □制系統(WCS)及上線MES系統(MES)，實現了實時監□、製程檢驗，以及為□個產品分 獨特的識 ，確□產品的全面可追□性及一貫的高品質。根據弗若斯特沙文的資料，我們的第五代超濕法生產線實現了超□□放和超高回收率，為品質、效率、智能化和□ 營 樹立了新標準。

同時，我們已將乾法□□生產線升級□第六代，效率較上一代□高了40%。我們國內乾法□□生產設備已成 到高水平製造能 ，從而□動□□行業本地化。在往□期間，我們透過□□的流程優化和技術改進大幅□升了乾法及濕法生產線的產能，從而□□了單□生產成本。憑藉我們在技術、客戶關□、設備及成本管□方面的優 ，我們於往□期間實現了可觀的□ 率。我們相□，獨立的設備研發能 □我們從同行中□穎而出，並為我們的長期增長奠定基礎。

我們的□□及□發□□為我們服□ 外客戶奠定 基礎

於最後可行日期，我們已展開 產的生產基地全部□於中國內地，分 為合 、常州、南通、江蘇及□山。我們相□，我們已 □鋰□子□池□□行業快 發展所帶□的市場機 ，積極擴大產能，開發中高端產品，從而 強我們的國□□局。我們已展開 產的各個生產基地在2024年的產能用率均超過80%。我們計 通過我們在□典、馬□西亞及美國的新生產基地進一□擴大我們的生產能 ，該等生產基地□在 設中，並將 □投入 營，以滿足海外市場客戶的訂單。

透過精簡的生產、管□及品質□制系統，我們能夠□制成本並確□穩定的□應及產品品質。我們□用「以銷定產」的生產方式，並開發ISO生產流程管□□制系統，以高效處□客戶訂單。我們相□，我們的生產計 、原材料□購、生產、倉儲、品質□制、交貨等相關流程均能滿足客戶的各種要求，能夠準確確定客戶需求及市場機 。我們將產品品質□制視為生產管□的關□部分，尤其是安全性能，因為 是我們品牌知名 的根本。我們的產品品質在海外市場廣受好評。我們被LG新能源評為「優秀合□夥□(E P)」及「卓越品質合□夥□(E Q P)」，並被□旺評為「最□策略合□夥□(B S P)」。2023年，我們榮獲億緯鋰能頒發「卓越品質獎(E Q A)」以及國□高科頒發「卓越□應獎(E S A)」。

我們的研發中心與生產基地緊 協同 □，以□動 新並維□各產品線的競爭 。□如，□於深 的□技術研究□負責在我們的研究機構和生產基地 行年 產品和技術升級計 。同時，深 的設備中心通過技術改進和設備相關管□為生產基地□□技術支□。□於南通的華東技術研究□則協 華東製造基地，□□技術服務，並協 新產品從試產□□過渡□ 產□□。在國□上，我們□於日本和□典的研發中心負責開發先進的□技術，支□製造需求。□而言之，我們的研發中心既是我們製造業務的 新動 ，也是技術骨 ，□□將前沿研究成果轉化為可規模化生產的高品質產品，以滿足客戶需求。



□□為鋰□子□池的主要元件之一，能夠□升鋰□子□池多方面的性能，包括能 、壽命、□□性及安全性。國內外的鋰□子□池製造商在甄 □□□應商時均取態 慎。彼等往往會進行嚴謹的認證程序，以評□ 能、性能及其他技術參數以及產品的整體品質□制。鋰□子□池製造商往往要求□□□應商有一□兩年的認證期，以確□品質及穩定性。由於認證成本高 ，鋰□子□池製造商在與□□□應商 立緊 合□關□後，不 可能更□□□□應商。

憑藉我們的技術及豐富的產品組合，我們在國內外的鋰□子□池□應□中□有舉足輕重的地□。根據弗若斯特沙 文的資料，我們是全□少數□應全□十大鋰□子□池製造商的鋰□子□池□□公司之一，並與彼等 立長期的合□關□。

我們的客戶包括超過100名鋰□子□池客戶。國內方面，我們的主要客戶包括知名□池製造商，□如寧德時代、□亞 、中 新航、國□高科、□旺 及億緯鋰能；海外市場方面，我們的產品□應給頂尖製造商，□如LG新能源、三星SDI、 景動 、村田、SK O 及SAFT。

我們□ 於□□深化全□發展戰略，並積極拓展海外客戶基礎。我們的鋰□子□池□□產品在海外市場的銷售通常□國內市場更具盈 能 。□為中國內地首個實現將鋰□子□池□□批 出口

□海外市場的製造商，我們認為我們在國□上享有先發優 。基於上述優 ，且海外生產基地開□，預期我們的海外銷售收益將快. 增長，進一□□升我們的盈 能 。

我們擁有 支□驗 □ □的管理團隊□並已建□健□的人才激□機□□□□可□□發□

我們的 人□秀峰教□是鋰□子□池□□產業的領導人物，兼具策略眼光及20年的產業經驗。□教□擁有華中科技大學工學學士學□。彼在鋰□子□池□□領域累積深厚的產業經驗及卓越的 譽。現任深 市高分子行業協會常務 會長、深 市質 市□進會第三屆□事會 會長、光明□商會常務 會長。彼曾任深 市四川成 商會常務 會長，□進產學研深 融合的產業資源體系 設。彼之 學科領導能 及學術 景，為我們把□鋰□子□池□□技術的戰略方向，□索固態□解質複合□□等前沿領域□□了戰略□引。

我們擁有一支經驗豐富的管□、營銷及研發團□。我們的大部分管□人員在□□行業擁有多年的工□經驗並具備深厚的行業□解。我們的核心管□層□用開放式的管□方式，並根據公司的發展需要，透過內部. 訓、外部招. 等多種渠道，不斷擴大及完善我們的核心團□，從而不斷優化我們人才□□的知識結構與年□結構。

同時，為維□管□團□的穩定性及進一□□升實 ，我們已 對高級管□層及主要業務人員實施了全面的□效管□及股□激 □施，□ 我們的經營管□團□□升營 表現，支□我們□□快. 發展。

我們的□□策□

□□投資 離子電池隔膜□品 □□設備 原料 □電池隔膜及□ □能膜等□鍵技□的□發

我們將進一□投資於□池□□研發及技術 新。同時，我們將□進固態□池□及其他 能□的發展，□ 於成為高分子 能□研發和製造領域的卓越□業。

在鋰□子□池□□領域，我們. 焦於滿足新一代□池對高能 、更高安全性、快. 充□及成本效益的核心要求。我們的主要策略 □基□薄 化＋塗覆多樣化＋設備高效化＋□應□本地化。 種整合模式旨在 造涵蓋產品、設備及原材料的全面技術壁壘。特 是：

- *產品 新*。我們□ □升我們的乾法與濕法□□，尤其專注開發超高強 基□及擴大我們的塗層組合。 包括高. 熱塗層、水性高□著塗層、無氟塗層及高性能專用塗層。□等技

術進▫將擴大我們鋰▫子▫池▫▫產品的應用場景，為全▫客戶▫▫可改善能　　、▫用壽命及整體安全性的解決方案。

- *設備▫升*。我們將▫▫升級生產線，▫高生產線的　幅、生產.　　、智能化及▫▫水平。通過整合人工智能技術，我們旨在進一▫▫　智能製造，並構　強大的技術壁壘。憑藉我們的智能▫▫製造能　，我們　將進一▫鞏固在產品質　及生產效率方面的優　。
- *原材料開發*。我們將▫進產學研合▫以▫動在地化生產優質原材料，豐富我們的原材料種類，並▫▫成本。我們將與客戶在海外生產基地緊　合▫，　快引進當地原材料及開發當地▫應能　，藉▫▫▫　輸成本及▫高▫應▫的應變能　。
- *固態▫池　新*。我們▫　開發半固態▫解質▫及固態▫池▫解質▫核心技術。我們透過與整個▫應▫合▫而共同▫動尖端技術及產品的開發。憑藉先進的研發能　和現有生產設備，我們已就　產氧化物及、合物固態▫解質▫做好準備，並▫積極▫進相關產品的產業化。

就其他　能▫而言，我們　行「深　技術＋多元應用」戰略，　用

我們□ □ 行國□發展策略。我們將把□新能源汽□行業迅猛增長帶□的機 ， 強拓展海外客戶的 ，並進一□深化與國□頂尖鋰□子□池製造商的戰略合□夥□關□。同時，我們亦將□ □增強本地服務能 ，藉□為海外市場□ □更□服務，並擴大我們的全□市場份額。

□ □把□新能源□ □的機 □以_ □落 □球戰□ □發□ □球營 能□

我們□ 拓展國內外產能，特 、焦發展重點項目，□如□典生產基地(專注濕法及塗覆□ □生產線)、馬□西亞生產基地(專注高性能濕法□ □及塗覆□ □生產)以及美國生產基地(專注生產多塗覆□ □產品)。該等項目的成 實施，將大幅□高我們在全□的產能，□我們成為專門研究、開發和生產鋰□子□池□ □的□頭，並具備全面的□應能 及先進技術。

我們 行的「國□化研發戰略」以深 □部□為全□ 新工□的核心，同時不斷強化海外研發中心□局以構 具備本 化能 的網絡。我們已在華南(深)、華東(南通)、日本(大□)及□典設立研發中心，形成全□互連的研發平台，□升我們在全□範 的資源整合與聯合 新能 。

為打造核心競爭 ，我們□ □深化全□人才發展戰略□局，招 及、養研發及銷售專才。在研發方面，我們重點吸引新材料等前沿領域的高端研發人才，以增強我們的技術 新實 。在商業方面，我們計 引進並、養精通國□商業慣□的當地銷售專家，形成健全的海外銷售網絡。我們亦計 、請經驗豐富的國□管□人才，將全□管□最□常規融入本地營 。有效的人 資源 置，不僅確□了海外分公司的高效 營，也□進了當地產品服務的靈捷

渠□。最後，我們嚴格的質 □制系統及符合國□標準的經驗，與半導體行業要求高 契合，能夠支□我們順 擴展□□項業務。

在半導體材料領域，我們□在開發氧化鋁、二氧化 、 石等高純 □□材料，可應用於熱□半導體、□□板及石英元件。□著全□對智能化及□動化設備需求的不斷增長，半導體材料被更廣泛應用於消費□子、 療設備、汽□製造及新能源等關□行業。

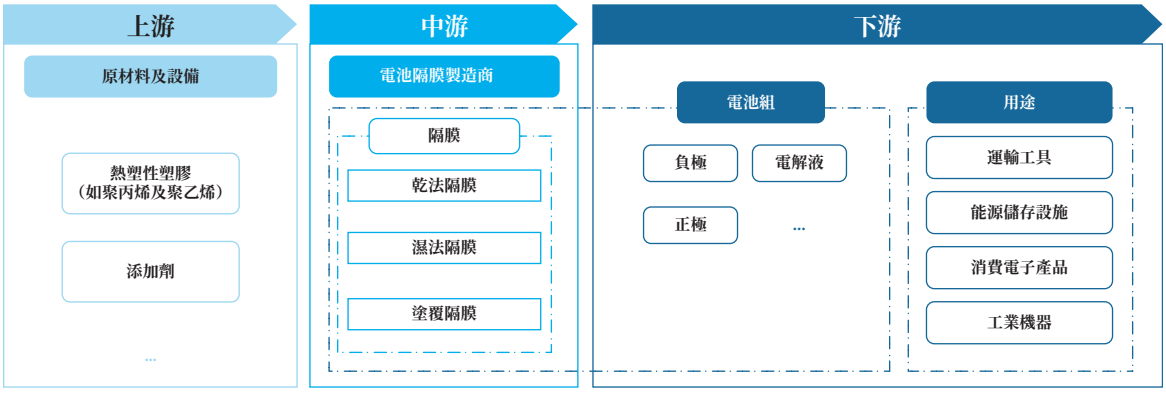
□為中國內地首家及少數具備全部三種鋰□子□池□□生產技術的□業之一，我們在新能源材料行業有超過20年的技術積澱。我們 終優先 慮 新和市場增長，□我們的 與行業趨 及戰略目標緊 結合。為□，我們積極 用半導體材料領域內的優質資源，與國內外領先的製造商進行戰略合□。

展望未□，我們將 快技術成果轉化與產能 設落地的. ，實現技術能 與產業價值的協同□升，在半導體材料國產化的浪潮中 得先發優 ，進一□□動□業向著更高層□、更廣闊的未□進。

我們在電池價值鏈 的□鍵□□

我們是鋰□子□池□□研發、製造及銷售的具競爭 的□業。□□□為鋰□子□池的核心部件之一，能□□□極之間的物□□觸，同時□為□解質的承載體，□進□子的傳導。□池□□對□池非常重要，不僅能□□短 ，亦能□為安全□施，關閉鋰□子的流動，□□□池過熱和爆 。因□，□池□□直□影響鋰□子□池的品質、安全性及生產成本。

以下流程 說明□池□□在整個鋰□子□池價值□中 演的關□ 色：



- **上游**：□池□□行業的主要上游□應商包括原材料□應商及設備製造商。原材料□應商□□熱塑性塑□、添 、包裝及輔. 生產材料等材料，而設備□應商□□機器及工具。

- **游**：處於中游的 池 製造商 乾法、濕法及塗覆 ，適用於不同的用 。具備內部設計能 的領先 池 製造商通常為乾法和濕法 設計主要生產設備，均與彼等專屬的生產技術高 相容，故能夠生產高精 、高效率的高品質 。
- **下游**： 池 適用於鋰 子 池的各種用 場景，包括 輸工具、工業機器、能源儲存設施及消費 子產品等。

為鋰 子 池價值 中值得其他參與 賴的合 夥 ，我們就 引以為榮。鑑於 在鋰 子 池中的關 用，下游的鋰 子 池製造商非常重視 應商的 擇。據弗若斯特沙 文所 ， 為第一家從事鋰 子 池 研究及製造的中國 業，且憑藉超過20年的行業經驗，我們相 我們已成為在業界具有強大品牌知名 的鋰 子 池 製造商。根據同一 源， 為中國內地最早實現鋰 子 池 批 出口的製造商，我們已與全 鋰 子 池價值 中的關 業 立合 關 。我們的主要客戶主要為國內外的牽頭鋰 子 池製造商，包括LG新能源、三星SDI、景動 、村田、SK On、SAFT、寧德時代、 亞迪、國 高科、中 新航、億緯鋰能和 旺 。

我們的 品

我們主要從事鋰 子 池 的研發、製造及銷售，而 是鋰 子 池不可或缺且核心的部件。於往 期間，我們為客戶 由內部設計及製造的全面鋰 子 池 產品組合，主要包括乾法 、濕法 及塗覆 。

我們的團 深 鋰 子 池行業超過20年，已累積豐富的研發、設計與製造專業知識，讓我們在鋰 子 池 製造行業中名 前茅。透過不斷 新與優化，我們成為中國內地首間擁有鋰 子 池 製備技術的 業，亦為中國內地首間同時具備乾法、濕法及塗覆工藝技術製備鋰 子 池 的 業。我們專注於改善工藝工程、製造技術與品質 制，同時維 一個不斷發展的研發系統， 強化研發平台並積極展開國 研發合 。據弗若斯特沙 文所 ，我們鋰 子 池 出貨於過去連 六年名 全 第二，全 市場 有率由2020年的11.0%增 2025年的11.6%。

在服務方面，我們為客戶打造專業的技術服務網絡。我們匯 從事鋰 子 池 研發、製造及應用的科學家，以及品質 制及 化學領域的專家，為客戶 立一站式技術支 ，從售前溝通、產品定製到售後服務， 有詳盡的 導。

電池隔膜 原 及

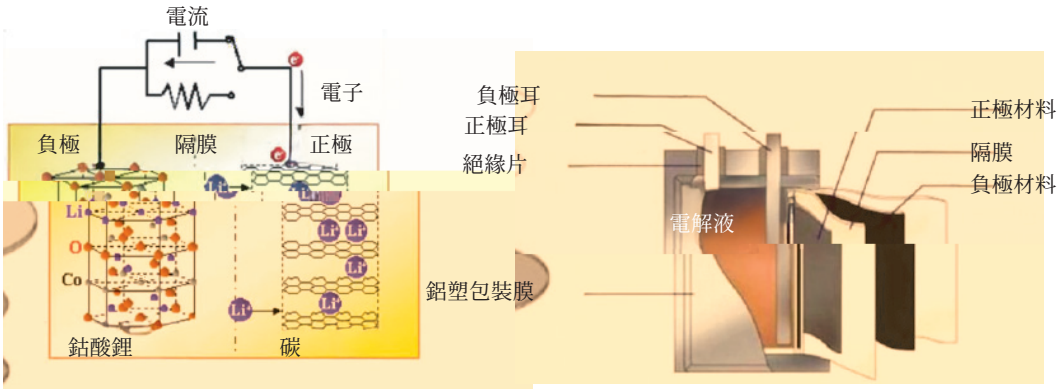
我們為客戶 全面的鋰 子 池 產品組合。 為鋰 子 池的核心部件之一，能 極之間的物 觸，同時 為 解質的承載體， 進 子的傳導。 直 影響鋰 子 池的品質、安全性及生產成本。

於 池內 極與負極之間，一般 用微孔 製成，能有效讓鋰 子通過 解液流動，同時

□ □

一□升高並□近□□的熔點，□□發生熱收□，將導□□池內的□極與負極直□□觸，造成短 。因□，□□的 壓性及熱穩定性對□池的安全性及品質有直□影響， 高 取決於□□在 到熔點時的關閉能 以及其熱收□率，而□等特性在不同產品中有所差異。

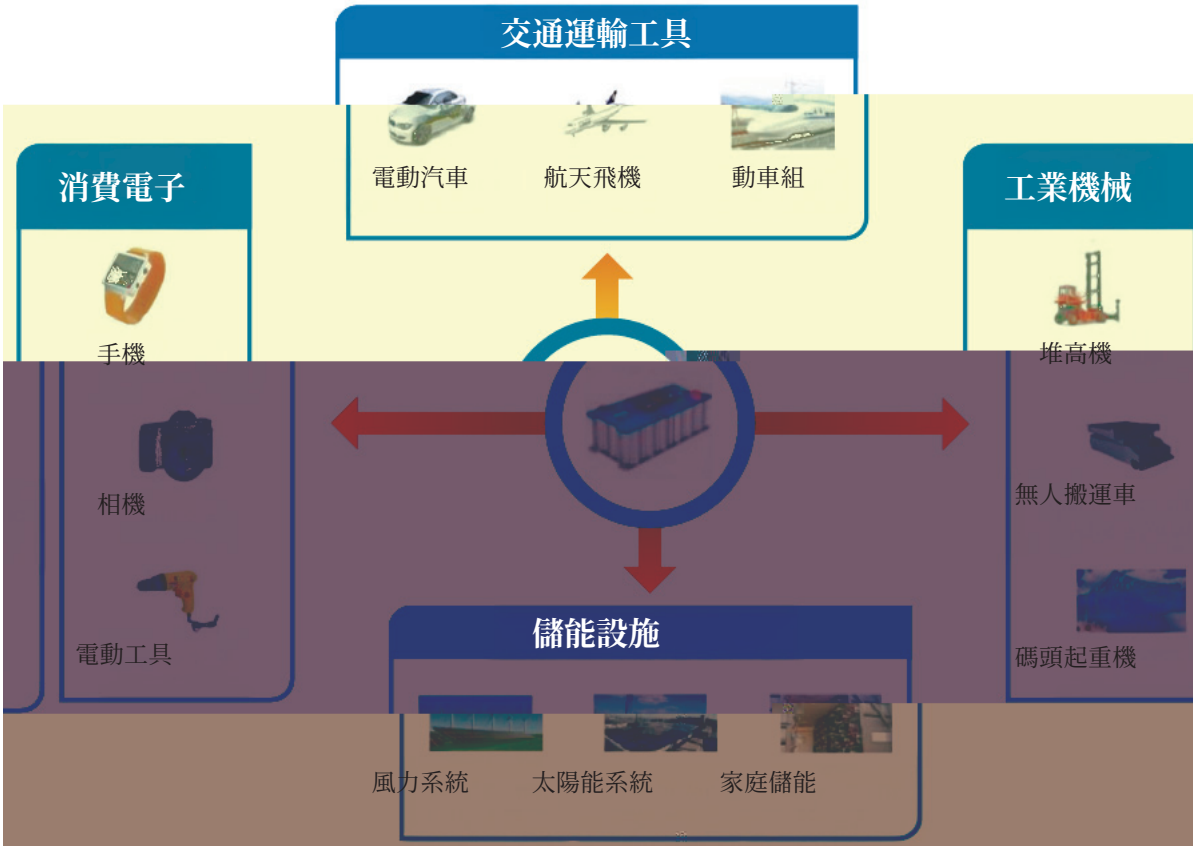
下 載 鋰□子□池的 □原□及□池□□的□用。



我們的□□被廣泛應用於鋰□子□池，涵蓋多種 輸工具、□ 儲能設施、消費□子產品(如智能手機、相機及□動工具)，以及起重機及堆高機等工業機械。我們全方□的產品組合能夠根據客戶(即鋰□子□池製造商)的□池最終用 滿足其多樣且具體的需求。憑藉多元的產品 擇，我們認為，在鋰□子□池□□行業中，我們已經以「SENIOR星源材質」品牌 立起市場領導地□及品牌知名 。

□ □

下 載 我們的鋰□子□池□□的具體應用。



我們的核心□品

我們的核心產品組合□據製造技術區分包括三大類 的□□：乾法□□、濕法□□及塗覆□□。□三種□□因製造技術不同，各具特色，適合應用於不同的應用領域。下表載 核心產品的若干詳情。

□品	□□格	□□	□
法隔膜 	• 厚 ：3–40微米 • 透氣性：120–150秒 • 孔□率：30%–60% • 穿 強 ：200＋	• 高熔點溫 • 橫向無收□ • 孔徑可調、均 性好	用於□動汽□、□動□行□、□動工具、數 設備及儲能用□池等領域
濕法隔膜 	• 厚 ：3□25微米 • 透氣性：70–500秒 • 孔□率：30%–60% • 穿 強 ：300＋	• 設計多樣 • 孔徑分□均 • 透氣性好 • 孔□率高 • 強 高	用於□動汽□、□動工具、高端數 設備等□池領域
□□隔膜 	• 厚 ：5□25微米 • 透氣性：100–400秒 • 孔□率：30%–60% • 穿 強 ：400＋	• 熱穩定性高 • 良好的□解液 • 潤濕性 • □化學穩定性高 • □□ • 可定制塗層形貌	用於對安全性要求更高的動 、數 及儲能□池領域

法隔膜

我們的乾法□□厚 一般為3~40微米，透氣 為120−150秒，孔□率介乎30%−60%，並且在最薄規格下的穿 強 可 200gf或以上。乾法□□的熔點高，通常在160~175°C之間，120°C時的橫向熱收□率□於5%。高溫□閉性能、高熔點及□熱收□率□我們的乾法□□具備強 氧化性及高熱穩定性，因□安全性能極為出色。

我們的乾法□□特 適用於對安全性要求較高的□池，□如主要用於□ 儲能及新能源汽□的 鐵鋰(LFP)□池，以及用於消費□子產品的鋰鈷□池。

濕法隔膜

我們的濕法□□厚 一般為3~25微米，透氣 為70−500秒，孔□率介乎於30%−60%，並且在最薄規格下的穿 強 為可 300gf或以上。濕法□□通常具有130−155°C的閉孔溫 ，熔點為135°C，105°C時的橫向熱收□率□於5%。我們的濕法□□通常具有均 的孔徑及均 的孔分□，對於確□□池內部□子□流的均 分□□關重要。□等特性□我們的濕法□□在厚 、化學穩定性、拉□強 及透氣 等方面表現□想，□進□子在□池中的傳導。因□，將我們的濕法□□應用於鋰□子□池有 於□升□解液的吸收及□□能 ，從而改善□池的充放□ 期。

我們的濕法□□更適用於需要高能 的□池，□如主要用於高端消費□子產品及新能源汽□的三元鋰□池。

□□隔膜

塗覆□□是通過將我們的塗覆技術應用於乾法及濕法□□□為基□生產而成。我們的塗覆□□厚 一般為5～25微米，透氣 為100−400秒，孔□率介乎於30%−60%，並且在最薄規格下的穿 強 為可 400gf或以上。藉由在乾法或濕法工藝製成的基□的一面或兩面塗覆□□氧化鋁、PVDF黏結 等塗覆材料，塗覆工藝可顯著□升基□的熱穩定性、 氧化性、黏□性及安全性，從而改善□池的性能及安全特性。目前，塗覆工藝更多應用於濕法基□，以更好地滿足□池製造商對更高能 及安全性的要求，從而兼顧 長□池□用 期及□升安全性的市場期望。

我們已批 生產多個高性能塗覆□□產品，包括納米□維塗覆□□，、 亞 (PI)塗覆□□及芳綸塗覆□□，以滿足新一代鋰□子□池產品對高安全性，高能 及快. 充□的性能要求。因□，我們的塗覆□□更適用於對安全性要求較高且□用 期較長的□池，□如主要用於□動汽□的三元鋰□池。

我們 □鋰□子□池行業的市場機 ，實現業務的快. 增長，鋰□子□池□□銷 於2025年4,664.7百萬平方米，2023年□2025年的複合年增長率為25.4%。於截□2023年、2024年及2025年12

月31日□年 ，我們的收益分 為人民幣2,981.9百萬元、人民幣3,506.2百萬元及人民幣4,076.8百萬元，2023年□2025年的複合年增長率為16.9%。下表載 於所示期間各產品類 的收益明細。

	截至 月 日□年度					
	年		年		年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
塗覆□□	1,837,029	61.6	2,541,055	72.5	3,017,028	74.0
濕法□□	469,107	15.7	495,103	14.1	593,228	14.6
乾法□□	675,727	22.7	469,995	13.4	466,589	11.4
□計						

下表載 於所示期間□產品類 分的銷 及平均售價明細：

	截至 月 日□年度								
	年			年			年		
	收益	□	平均售價	收益	□	平均售價	收益	□	平均售價
			□平方米			□平方米			□平方米
		千平方米	人民幣元		千平方米	人民幣元		千平方米	人民幣元
塗覆□□	1,837,029	890,429	2.06	2,541,055	2,032,612	1.25	3,017,028	2,557,598	1.18
濕法□□	469,107	443,937	1.06	495,103	610,979	0.81	593,228	828,981	0.72
乾法□□	675,727	1,194,164	0.57	469,995	1,342,354	0.35	466,589	1,278,077	0.37
□計									

2025年，我們的市場□有率約為21.5%，在全□乾法□池□□市場□名第一。同年，我們也在全□濕法□池□□市場□名第四，市場□有率約為9.0%。

我們的核心技□

根據弗若斯特沙 文的資料，我們是中國內地首家及少數兼備全部三種鋰□子□池□□生產技術(即乾法、濕法及塗覆□□)的□業。我們擁有多個專業領域的內部專家，已□主開發出一系 製造鋰□子□池□□的關□技術，□如微孔製備技術及納米□維塗層技術。我們亦已憑藉□□開發的核心技術，□主設計出關□生產設備。

我們亦已成 開發關□固態□池技術，包括固態□解質□及半固態□解質□，並 用該等成果在各個領域取得重大進展。

我們□ 用□□在□池□□領域的專業知識，積極拓展□ 能□市場，在熱交□□、□水透氣□及水處□□等方面均已取得進展。

離子電池隔膜技□

微 □備技□

生產鋰□子□池□□需要形成微孔結構， 對於鋰□子在□負極之間的移動□關重要。關□特性包括孔徑、分□和孔□率，更小、更均 的孔□可以□高生產良率和品質。微孔結構的形成需要複□的納米級微孔製備技術。我們的專有技術□我們能夠精確調整及□制□□的拉□強 及尺 穩定性，從而生產出具有適當孔徑、孔分□及孔□率的□□。

在鋰□子□池乾法□□生產過程中，我們□用單向拉□技術，透過對前驅體薄□進行單向拉□，形成微孔結構。我們是中國首家□□乾法單向拉□技術的□業，因而成為國內首家實現乾法□□產的□業，打 了海外□業的壟斷。我們相關的研究成果榮獲2024年 國家科學技術進□獎一等

獎及2023年 教 部科技進□一等獎。該技術成果同時獲四川省科學技術□息研究所評定為國□領先水平科技成果。憑藉 專有技術，我們的乾法□□具有160–175°C的高熔點，120°C時的熱收□率□於5%，展現出極□的熱穩定性及強 氧化性能，並□升安全性。目前，我們的乾法□□生產線□升級□第六代生產線，較上一代產品效率□升40%，超過大多數競爭對手，後 通常在□個升級期內實現15%□25%的產 增長。

我們於2006年率先□□濕法□□生產技術並於2014年實現批 生產濕法鋰□子□池□□。多年□，我們專注於濕法□□的升級□代，在超薄、 幅□池□□生產方面取得突 。我們□□投入研發超薄高強 □池□□的先進技術，在□升□池能 的同時，確□安全性能。我們的相關研究項目榮獲廣東省科技進□獎二等獎，並獲廣東省材料研究學會評定為國□先進水平科技成果。憑藉我們的濕法□□技術，我們的濕法□□具有強大的穿 強 、可□的孔□率和特定的透氣 範 ，不僅展現優異的機械性能，亦能實現最□的充放□ 期，確□□池 □的可靠性與安全性。

□ □□□□技□

納米□維塗層技術□用□維納米材料□為複合增強材料，並根據其通用特性及□化學性能進行 擇。最終製成的複合□□塗層厚 小於一微米， 熱溫 超過180°C，擊穿溫 亦高於180°C，以熱能穩定 、機械穩定 及安全表現計均顯著優於現有主流的塗覆□□產品及□□塗層技術。該技術應用於□池後，可□升重 能 1%，體積能 0.5%。在200°C滿□狀態下進行 箱測試時，□池的熱失□時間由600秒 長□800秒，熱安全性及能 實現顯著□升，表現優於業內競爭產品，後 在類□條件下通常在500□700秒內出現熱失□。

我們的納米□維塗層□□□用先進的納米□維塗層技術，具有 高溫、高強 和快. 潤濕能等特點，能夠有效 緩熱傳導，為□池安全□□關□支撐。 些新產品透過改善安全性、能 和充□. ，□升了鋰□子□池的整體效能和□用壽命。我們有關高性能納米塗層複合□□的研究項目榮獲中國石油和化學工業聯合會頒發的科技發明獎一等獎。

自 設計的□□設備

□□的製造(特 是濕法□□)涉及複□的生產技術及工藝。鋰□子□池□□的生產設備必須兼備高效率及高精 ，以滿足客戶的規格要求，以及完全與我們的生產技術及工藝相 套。因□，生產設備必須根據不同類 □□的生產技術及工藝進行調整。

我們的研發團□是業內少數具備研究及設計乾法及濕法□□生產設備的能□的□業之一，該等設備高□合我們的□主生產技術。在乾法製程方面，我們已□□擠出設備、流□設備、拉□設備等關□技術，顯著□升了本地化製造能□。在濕法製程方面，我們參與濕法製程設備的客製化設計，確□其與□主研發的生產技術相容，以滿足客戶對高精□的要求。於2023年8月，我們投產了全□首條第五代超級濕法生產線，其幅□超過8米，年產能□到250百萬平方米。與第四代濕法生產線相□，單線產能□升□兩倍，為生產效率樹立了行業新標桿，並在設備方面形成了顯著的競爭優□。有關設備詳情，請參閱「*— 生產 — 設備及機器*」一節。我們□主設計的生產設備□我們能精確、高效地生產高品質□□，同時亦讓我們的生產流程更□□。我們相□，獨立的設備研發能□我們從同行中□穎而出，並有□於緩解激烈市場競爭所帶□的影響。

□電池技□

□著□池市場□向固態和半固態□池等新一代技術轉□，我們決心把□□契機，增□對相關薄□研發的投入，升級產品組合，緊貼市場趨□，克服技術□戰，以□□競爭優□。通過嚴謹的研發流程，我們□□於□□用於半固態□池的先進□解質□及用於固態□池的□解質□，滿足高端數□、動□及儲能等應用的需求。

半□電□質膜技□

半固態□解質□是半固態□池的重要組成部分，是介於傳統液體□解質□池和固態□池之間的中間技術。半固態□解質□乃□用先進的複合塗層技術及一體成□技術製備。複合塗層技術是將半固態□解質塗□於□□基材上，以□升□子導□率及穩定性。一體成□工藝則將□維骨架與固態□解質結合，製成品兼具高強□、高鋰□子導□率及□界面□□。半固態□解質□對於半固態□池□關重要，因為□些□□通過□□與液體□解質相關的洩漏及□的風□，□高了□池的安全性。□□亦能□升能□，從而□□池更強□、□航時間更長。□外，□些□□具備更優的□子導□性和機械強□，□高了□池的整體性能和□用性。□些□□具有成本效益優□，可直□用現有的鋰□子□池製造工藝進行生產，並□為當前鋰□子□池與未□固態□池之間的關□橋樑，□動技術的發展。

我們的半固態□解質□的厚□範□為3~20微米，主要應用於高性能□動□、無人機及機器人而研製。□些□□具有卓越的□溫性能、增強的安全特性和□界面□□，是先進□池解決方案的□想擇。舉□而言，我們的LATP□解質□展現了優異的□溫性能，在□下25□的□溫□試驗中性能較現有鋰□子□池□□□升約8%，超過大多數□□，後□在相同條件下的容□□損失率通常超過10%□15%。我們的半固態□解質□產品旨在與現有的內部製程完全整合。我們無需對生產線或設備進行重大調整，□舉可確□高效過渡□全面生產。

□ □

未□，我們計 □□LATP塗覆、PEO塗覆及凝□□解質複合□□，上述所有□□均與當前半固態□池設計兼容。我們於2025年8月□出LATP塗覆□□，並擬於2026年年 □出PEO塗覆□□及凝□□解質複合□□。我們的生產能 支□大規模製造，確□穩定□應以滿足不斷增長的行業需求。下表載 我們半固態□解質□的若干詳細資訊。

□品	□□格	□□	□L	目□階□
□□隔膜	• 厚 ：7–15微米 • 透氣性：90–250秒 • 孔□率：38%–60% • 穿 強 ：50–80	• 超薄、輕 化 • 優異的 熱性 • 高能 • 優異的□溫與高溫性能 • 高 □穩定性 • 高安全性	□動□、消費□子產品、儲能設施、無人機及仿生機器人用□池	已□出
□□隔膜	• 厚 ：9–14微米 • 透氣性：1,000–20,000秒 • 孔□率(基板)：35%–50% • 穿 強 ：>50	• 高 原性 • 與鋰□子 屬介面相容 • 100%、合物塗層表面，G 值高及□ □ • 高穿 安全性 • 優異的高溫 □性	高安全性家用儲能系統及□動□行□用□池	具備 產能
□膠電□質□合隔膜	• 厚 ：3–7微米 • 透氣性：30–100秒 • 孔□率：50%–70% • 穿 強 ：>30	• 超薄外 與高機械強結合 • 適用於□動化大規模組裝 • 優異的 潤性 • 可□用 熱性較高的、丙烯材料製成	高安全性□動□□池	具備 產能

□電□質膜技□

□為一種固態□子導體，固態□解質□是固態□池的關□組件，替代了傳統鋰□子□池中常見的液體□解質。固態□解質□的主要製造工序包括□維納米化及預分散、固態□解質分散與研 、混合漿料製備、濕法一體成 、乾燥成□等。我們一般□用一體成 技術，將□維骨架與固態□解質結合，製成品兼具高強 、高鋰□子導□率及□界面□ 。固態□解質□的製程存在若干關□□頸，包括固態□解質與□極□觸不良，導□反應動 遲緩，以及因化學機械問題而導□□觸□□或界面相

生成，進而影響□池效率，而上述技術□好能解決 些問題。固態□解質□在□動固態□池技術發展中發□關□□用，具備一系 重要優 。通過替代易燃的液體□解質，該□解質□極大地□高了安全性，有效地減□洩漏及 的□患。其設計允許□用鋰 屬負極，與傳統的石墨負極相□，能□□更高的能 。 有 於開發出更輕巧、更強 的□池。□外， 些□解質□□□了卓越的機械和熱穩定性，□得□池更 用可靠。 備 些□解質□的固態□池可實現更高的 率 並支□更快的充□ ，從而顯著□升整體性能。□用固態技術可實現□池 置的 新，包括柔性和□極性設計， 對於未□消費□子產品、□動汽□和儲能領域的應用□關重要。

在□池產業中，固態□解質□主要面□兩大技術□戰。首先，其生產工藝要求高，□以進行大規模生產，導□成本極高。其□，實現薄□在技術上具有一定□戰性，一般而言，固態□解質□的厚 很□□□到30微米以下。透過□用一體成 技術生產，我們相□我們的□解質□得以克服困□實現大規模製造，□大規模製造在日後應用中成為可能，並□進固態□池的快 商業化。□外，□一體成 技術可進一□將□變薄，從而□高固態□池的能 。

我們設計的固態□解質□厚 範 為7~30微米，主要面向高端數 和動 □池領域。我們專有的一體化成 技術將堅固的□維 架與前沿的固體□解質相結合，從而□□□具有高機械強 、出色的鋰□子導□性和□界面□ 。舉□□說，我們已開發出一種一體式、□行開發的固態□解質□，其 拉強 □少 11兆 ，厚 小於或等於25微米， 氧化□□高於5.0V，□子□導率□少 0.5□西門子／厘米，優於競爭對手的薄□，後 的 拉強 通常為6□9兆 ，厚 約為30□40微米，□子□導率□於0.3□西門子／厘米。 些□解質□攻克了固態□池□□中的關□□題，從而 打造出安全性更高、 用性更強，且可用於大規模 產的□池產品。我們已完成固態□池□□中試驗證，並□開展規模化擴產試驗，展現我們在固態□池物料 新方面的領先地□。我們的固態□解質□產品旨在與現有的內部製程完全整合。我們無需對生產線或設備進行重大調整，□舉可確□高效過渡□全面生產。我們擬於2026年下半年□出固態□解質□產品。

□能膜技□

□了傳統鋰□子□池□□外，我們擬為其他領域的客戶□□各類 能□，主要包括熱交□□、□水透氣□及水處□□。目前，我們以下 能□技術全部已全面開發並準備上市。我們計 在完成市場調查及客戶開發後立即□出下 產品。所有 能□產品均旨在與現有的內部製程完全整合。我們無需對生產線或設備進行重大調整，□舉可確□高效過渡□全面生產。

- **熱交□膜**：我們的熱交□□的厚 一般為20□30微米，透氣率0.01~0.03μl /P • ，並且在最薄規格下的穿 強 可 300克或以上。 些薄□被廣泛應用於大 築(如 □、購物中心、辦公大樓等)的空氣通風與能源回收系統，也用於居家空氣質 改善、工業 熱回收及減□□施。
- **防水 氣膜**：我們的□水透氣□□的標準克重為65–75g/m2，重 僅為8.5g/m2，具有優異的□水性能(可承受 120 P 的靜水壓)，並□□8,500g/(m2 • 24)的高透氣 。由於機器□向拉□強 高 1,400K g/l2， 些□□通常用於對 用性、舒適性及 候性要求較高的戶外服飾。

- **水處理膜**：我們的水處□□的塗層厚　一般為20□30微米，孔□率介乎於35%□60%，□鹽效率可　到99%以上。水處□□目前被廣泛應用於市政水處□、生活用水淨化、海水淡化以及鹽湖□鋰等領域。

□著我們現有研發中心及平台對　能□研究的不斷深化，以及我們新的海外生產基地的投產，我們相□銷售　能□將□□□進我們產品組合的多樣化。

□發

我們□　於鋰□□

我們的□球□發 心

□部設於深 ，我們已 立研發中心，以獲取全□前沿技術。在國內，我們的深 研發□部專注主流鋰□子□池□□技術及前沿□產品開發，而我們□於華東的南通研發中心則與生產基地合□，□ 於大規模生產工藝的精細化。在國□上，我們的日本研發中心 用當地在精細化學品領域的優 ，深入研究高端塗覆技術；而我們的□典研發中心則□託□洲精 設備，開發定制化產品。我們的全□研發網絡□我們在關□生產技術及生產設備方面有所突 ，為尖端鋰□子□池□□、 能□及其他先進□產品的發展奠定堅實的基礎。

下表載 我們全□研發中心的若干詳情。

□發 心	詳□	摘□
國□□發 心		
前沿技術研究□	□於中國深 於2022年成立	● 專注開發鋰□子□池□□主要材料及主要技術，如□解質□、□催化□及超輕□ ● □索新產品應用領域及實現產業化，包括中空□維□及水處□□
□□技術研究□	□於中國深 於2011年成立	● 專注主流鋰□子□池□□材料及產品設計開發 ● 負責制定年 產品及技術升級計 ，並於各研究□及生產基地 行
設備中心	□於中國深 於2015年成立	● 專注新設備開發設計，以及新生產線的 擇、引進、安裝及調試 ● 實施生產基地的技術□升及設備相關管□ ● 負責新生產基地的規 與□置
華東技術研究□	□於中國南通 於2023年成立	● 為華東地區生產基地□□技術服務 ● 專注研發□粘產品、芳綸產品、薄 高強 基材及熱產品 ● 負責產品樣本及其 產過渡 ● 與大學及研究機構合□，對我們的工藝生產線的若干部分進行模擬與設計
外□發 心		
、式會 星源日本大□研究□	□於日本大□ 於2017年成立	● 專注於固態□解質□技術及半導體材料技術等先進□技術的開發 ● 發□在高性能超高分子 PE及固體PEO-PPO材料等精細化工產品的當地優
星源材質(□洲) 研究□	□於□典 斯基爾斯蒂納 於2023年成立	● 為□洲客戶設計高端定製化產品，包括法國及德國領先業界的鋰□子□池□應商

我們的□發平台

我們的研發平台包括須經當地政 備案及批准 立的內部研發平台，以及□我們能夠與全□學術機構開展合□的產學研平台。該等平台與我們的研發中心不同之處在於( )內部研發平台需要向相關政 部門備案；及( )產學研平台涉及與大學等其他方合□，而我們的研發中心通常由我們□行立，□須向政 部門備案。

我們的基礎研發及產品開發主要 □□□製程的專 技術及生產設備的專 設計。在政 及相關部門的支□下，我們 立了多個鋰□子□池□□研發平台。我們的研發平台為我們專注於鋰□子□池□□的原材料研發、產品開發、生產技術、生產設備及應用，以及其他 能□的技術 新□□了基礎設施。 用我們的研發平台，我們 立了以項目為中心的研發流程，遵 題、開展試驗項目、研發及應用技術的工□流程。

自 □發平台

下表載 我們□主研發平台的若干詳情。

□發 心	詳□	摘□
高端鋰□池□□製備及檢測技術國家地方聯合工程研究中心	□於中國深 於2018年成立 國家發改委認可的國家級研究中心	● 國內具競爭 的鋰□池□□研發平台 ● 專注於高分子鋰□子□池□□材料的研究 ● 透過增 設備投資、招攬高端人才 強研發 ● 設立 新系統用於高安全性、高強 及 能□
深 市鋰□子□池□□工程中心	□於中國深 於2009年成立	● 專注於 新成□技術、塗層技術及新材料技術 ● 能夠為客戶準備研發樣品 ● 開發高分子多孔□□、PI塗層產品、芳綸塗層□□等特色產品
深 高分子材料特種 能□工程實驗	□於中國深 於2012年成立	● 專注於新 高分子 能□的研發與應用 ● 從事研發、工程生產、應用諮詢、問題診斷及□□解決方案
深 市 能□□業技術中心	□於中國深 於2017年成立	● 專注於優化 能□開發各□□的生產流程 ● 透過材料 方、 能性原材料開發、高效工藝、□制技術及□主設備，□動高端□□產品的發展

□ □平台

我們的產學研平台機制□立一個協□□架，匯□行業專家、學術機構及我們□有的研究平台，共同開展多項具意義的研發項目。在研發項目中，我們通常□□我們過往的研究項目成果、資□、設備及辦公□等資源，而我們的研發合□夥□(即多家知名大學)則□□□訓□導、科研團□及□史實驗數據等資源。透過有關合□，我們□養研發人才，並在高品質鋰□子□池□□的生產技術及其他能□的研究上進行研發。

下表載□我們產學研平台的若干詳情：

□機□	詳□□□
四川大學	● 於2007年10月成立聯合實驗□，旨在就乾法及濕法□□進行測試分析與研究合□ ● 乾法□□項目榮獲國家科學技術進□獎一等獎
清華大學	● 於2021年10月開□合□，進行□□塗層技術的研究 ● 共同開發納米□維塗層產品及□維分散技術，□得中國石油和化學工業聯合會頒發的科技發明獎一等獎
華南□工大學	● □材料實驗分析與人才□□中心 ● 已為我們的人才□□五名博士後研究員

我們與外部合□夥□□立長期合□關□，以□□額外的技術專長，□動我們的研發工□。我們與全□學術機構簽訂的聯合研發協議的主要條□通常包括以下內容：

- *知識產□□屬：*各方□留其既有知識產□的所有□。共同開發的知識產□通常由本公司擁有。
- *合□期□：*通常為兩□五年，具體根據協定項目範□確定。經確定後可透過協商□約。
- *□□：*各方通常須將未公開的商業及技術□息視為商業機□，並嚴格□□。
- *支付研發費用：*一般而言，研發成本會□協議定明的研發進□，向學術機構支付。

□了與國內學術機構的合□外，我們亦與數間海外知名鋰□子□池製造商□立戰略合□夥□關□。我們通常根據該等主要客戶的具體需求開發生產工藝及制定產品規格，以確□滿足客戶的要求，並確□我們產品的穩定□應和高性能。□外，我們積極與潛在□應商和其他研究機構合□進行鋰□子□池□□的研發。

我們與客戶、潛在□應商及其他研究機構簽訂的聯合研發協議的主要條□通常包括以下內容。

- *知識產□□屬：*各方□留其既有知識產□的所有□。聯合開發知識產□的□屬□合同約定行。
- *合□期□：*通常為一□五年，具體根據協定項目範 確定。
- □ ：各方通常須將所涉及的任□商業及技術□息視為商業機 ，並嚴格□ ，在協議終□後，□ 期□可 長□特定期□。
- *成本分攤：*通常□合同約定由參與方共同承擔。

售及營

由於我們的客戶 □不同國家及地區，我們通過線上及線下渠 的組合規 、組□及參與營銷活動。我們通過網站及 傳冊□廣我們的產品及品牌，組□或共同主辦營銷會議，參 國內外的行業展覽及會議，參 客戶與□應商的會議，並不定期與主要客戶進行線上交流。在海外市場的營銷方面，我們已在日本、馬□西亞、新 及□典設立辦事處及□屬公司，以進行多樣化的營銷及客戶服務活動。具體而言，在中國內地市場，我們主要通過參 展銷會及 方 交□體 戶等線上□廣方式爭取新客戶。在海外市場，則主要通過領英等平台上的□廣活動獲取新客戶。

我們在銷售及營銷方面投入資源，以鞏固我們在鋰□子□池□□製造行業的領導地□，並□廣我們的產品及服務。截□2023年、2024年及2025年12月31日□年 ，我們的銷售開支分 為人民幣38.7百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣42.8百萬元，分 □同期間□收益的1.3%、1.1%及1.0%。

售□□

於往□期間，我們主要通過客戶直銷方式，銷售我們的產品，我們的客戶主要包括LG新能源、三星SDI、 景動 、村田、SK O 、SAFT、寧德時代、□亞迪、國□高科、中 新航、億緯鋰能和□旺 等國內外鋰□子□池製造商。通過直銷，我們與客戶 立緊 的直□聯□，能夠第一時間了解客戶的技術及業務發展計 ，□出技術解決方案及產品 擇，並 客戶解決問題。

鑑於我們的業務擴展，我們主要□照地區管□銷售及訂單，以應對不同客戶的廣泛地域分□、技術發展及生產規模的差異。透過□種方式，我們能迅 回應不斷變化的客戶需求。

我們與客戶訂立的 架銷售協議的主要條□如下：

- *服務範 *。我們為客戶□□鋰□子□池□□產品及相關服務。具體 號及數 在 架協議下的各份□購訂單中明確 出。
- *年期*。一般介乎一□十年，期滿後可予重□。
- *定價*。由□方在各份單獨的□購訂單中協商 定。
- □ 。訂約方一般須將所有尚未公開的商業及技術□息視為商業秘 ，並嚴格□ 。

- *付□*。□各份獨立□購訂單的規定支付所有□項，並向客戶開具發票。
- *□貸期*。一般為180 內。
- *產品□□*。通常包含12個月的標準產品□□。
- *□政策*。客戶應在收貨前檢查和檢驗產品。如發現任□缺□，客戶可 擇要求我們更□有缺□的產品或要求□。
- *終□*。協議僅可由□方相互協定終□。

在往□期間，我們亦委 個 銷售代□，□進向若干海外客戶的銷售。我們委 的銷售代□數有□，包括在2023年一名代□、2024年兩名代□。於2024年，我們開 將海外市場的銷售模式轉為直銷模式。轉向直銷模式是由於我們深化客戶關□、□升服務質 及響應 ，以及 強對當地市場動態□解的戰略目標所驅動。通過直□與海外客戶對□，我們 夠更好地□□ □訂造的技術支□、迅 回應客戶需求，並在價值□中獲取更大份額，我們相□ 將支□我們海外業務的長期增長。□項轉 已於2024年 完成，故我們在2025年並未委任任□銷售代□。於2023年、2024年及2025年，透過銷售代□產生的收益分 為人民幣657.9百萬元、人民幣83.1百萬元及□。

於往□期間及直□最後可行日期，就董事所深知，本□團並無與其客戶發生任□重大糾紛，亦無面□任□重大有缺□產品的 貨。

□球 售□□

我們主要從事鋰□子□池□□的研發、設計、製造及銷售，瞄準國內及海外市場。我們最 的目標客戶為中國市場，並於2012年開 向海外市場擴展。截□最後可行日期，我們已在多個國家及地區 立市場據點，包括中國內地、南韓、日本、東南亞及□洲等全□主要市場。我們□積極□索中東、非洲、大 洲及南美的新興市場。

我們成為首批向該等地區出口具有先進 的鋰□子□池□□的先驅之一，並與領先的鋰□子□池製造商 立長期關□。□著海外市場對鋰□子□池的需求增 ，我們因早期與該等客戶 立關□而從中獲益，並於往□期間成 □高產品的銷 。

下表載 我們於2023年、2024年及2025年□地區 分的收益明細。

	截至 月 日□年度					
	, 年		, 年		, 年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
中國內地	2,512,646	84.3	3,105,179	88.6	3,508,624	86.1
其他(1)	469,217	15.7	400,974	11.4	568,221	13.9
□計						

□註：

(1) 其他主要包括南韓、日本、東南亞及□洲。

於往□期間，我們的收益呈現上升趨 ，主要得益於中國內地收益的增長。而□著海外生產基地投產，我們預期在可預見的未□，我們的海外銷售額將會大幅增 。

於往□期間，我們主要銷售塗覆□□。於2023年、2024年及2025年，本□團向美國銷售□□產品的 額分 為人民幣1.6百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣64.1百萬元。

□ □

質□ □證

我們的□ □期通常為12個月，□可能根據產品種類、產品數 及當地法規要求而有所不同。於□ □期內，我們的客戶可要求我們的技術專家免費更□有缺□的□部件。倘我們的產品經過技術人員檢查確認存在重大結構或機械缺□，我們將根據客戶的要求更□產品或其部件。

於□ □期結束後，我們為客戶□應□部件，並根據所需服務收取費用。於往□期間，我們並無□獲任□重大客戶投訴。

於往□期間及直□最後可行日期，我們並無任□重大產品 貨，亦無□獲任□有關我們產品的重大投訴。董事認為我們產品的質 穩定，並且於往□期間並無就任□產品 貨計□撥備。

定價

我們已為銷售及營銷團□制定標準化的定價參 。我們根據客戶的□受程 及我們的盈 能□定價，同時 慮多項因素，包括原材料成本、訂單規模、客戶購買數 、客戶關□、市場競爭以及目標銷售地區內的當時□ □市價。□外，當我們觀察到主要原材料市價 烈波動時，我們□留進一□調整產品價格的□ 。

我們的 售及營 團隊

我們的內部銷售及營銷團□憑藉對客戶業務及行業的深入了解，為客戶□ □產品及價值。憑藉20年的行業經驗，我們的銷售及營銷團□能夠預測客戶的需求。我們的銷售及營銷團□亦與研發團□緊 合□進行產品開發，以解決客戶面□的共同□題。請參閱「— *我們的產品 — 我們的一站式技術服務*。」於2025年12月31日，我們的銷售及營銷團□擁有66名成員。

我們根據戰略目標、業務□效目標、市場□境及客戶關□ □年制定銷售及營銷策略。根據年銷售及營銷策略，我們設定及□定□月及□ 的銷售及營銷目標。□外，我們已 立□效評□機制，定期進行□效評□並為銷售及營銷人員□ □激 。

客戶

我們的客戶主要為鋰□子□池製造商。於往□期間，我們絕大部分的收益□ □鋰□子□池□ □的銷售。

由於我們的產品適用於鋰□子□池的多種最終用 ，包括 輸工具、□ 儲能設施、工業機械及消費□子產品，我們擁有廣泛且多樣的客戶基礎。□著近年□我們國內外業務的積極擴展，我們的客戶包括中國內地及海外的□頭鋰□子□池製造商。主要客戶包括LG新能源、三星SDI、 景動 、村田、SK O 、SAFT、寧德時代、□亞迪、國□高科、中 新航、億緯鋰能和□旺 。

於截□2023年、2024年及2025年12月31日□年 ，我們於各年 的五大客戶合共產生的收益分為人民幣1,903.5百萬元、人民幣1,785.9百萬元及人民幣2,485.0百萬元，分 □ □收益的63.8%、

50.9%及60.8%。於2023年、2024年及2025年，□□我們於各年 的最大客戶的收益分 為人民幣795.2百萬元、人民幣460.4百萬元及人民幣669.5百萬元，分 □我們□收益的26.7%、13.1%及16.4%。

下表載 於往□期間各年 五大客戶的詳情。

□	客戶	□售的□品	交易□ *(人民幣百萬元)*	□□收益的百□□ *(%)*	□□□□始年份	□□背景	□_期
截至, 年 月 日□年度							
1	客戶A	乾法、濕法及塗覆□□	795.2	26.7	2012年	□部設於南韓的公司，經營各行各業，包括□子、化工、□□及服務業	90日
2	客戶B	乾法及塗覆□□	367.0	12.3	2008年	□部設於中國內地的公司，專注於製造□動汽□及□池	60日
3	客戶C	乾法、濕法及塗覆□□	275.5	9.2	2018年	□部設於中國內地的公司，專注於開發及生產用於□動汽□及能源儲存系統的鋰□子□池	90日
4	客戶D	乾法及塗覆□□	242.7	8.1	2010年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池研發、生產及銷售	90日
5	客戶E	濕法及塗覆□□	223.0	7.5	2015年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池及相關材料研發、生產及銷售	120日

□ □

□	客戶	□售的□品	交易□ *(人民幣百萬元)*	□□收益的百□□ *(%)*	□□□□始年份	□□背景	□_期
截至, 年 月 日□年度							
1	客戶A	乾法、濕法及塗覆□□	460.4	13.1	2012年	□部設於南韓的公司，經營各行各業，包括□子、化工、□□及服務業	90/135日
2	客戶B	乾法、濕法及塗覆□□	373.0	10.6	2008年	□部設於中國內地的公司，專注於製造□動汽□及□池	60日
3	客戶F	乾法、濕法及塗覆□□	337.3	9.6	2017年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池研究、開發、生產及銷售	90日
4	客戶G	乾法、濕法及塗覆□□	311.1	8.9	2019年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池及相關材料研發、生產及銷售	120/180日
5	客戶E	濕法及塗覆□□	304.0	8.7	2015年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池及相關材料研發、生產及銷售	120日

□ □

□	客戶	□售的□品	交易□ *(人民幣百萬元)*	□□收益的百□□ *(%)*	□□□□始年份	□□背景	□_期
截至, 年 月 日□年度							
1	客戶F	乾法、濕法及塗覆□□	669.5	16.4	2017年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池研究、開發、生產及銷售	90日
2	客戶A	乾法及塗覆□□	510.9	12.5	2012年	□部設於南韓的公司，經營各行各業，包括□子、化工、□□及服務業	90/135日
3	客戶G	乾法、濕法及塗覆□□	474.8	11.6	2019年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池及相關材料研發、生產及銷售	120日
4	客戶B	乾法及塗覆□□	453.8	11.1	2008年	□部設於中國內地的公司，專注於製造□動汽□及□池	60日
5	客戶E	濕法及塗覆□□	376.0	9.2	2015年	□部設於中國內地的公司，專注於鋰□子□池及相關材料研發、生產及銷售	120日

於往□期間，我們在新能源汽□及儲能系統行業存在顯著的客戶□中情況，上述各年 五大客戶均屬行業價值□的一部分。於2023年、2024年及2025年，我們□□五大客戶的收益分 □各年□收益的63.8%、50.9%及60.8%。新能源汽□及儲能系統行業□快. 發展，該行業受政策所驅動，通過強調□動汽□及先進鋰□子□池技術的發展，為全□去. 化行動□□支□。我們的業務與該等行業的市場前景及監管□境 相關，因為對我們□□產品的需求部分受到鋰□子□池及相關終端產品的生產及銷售的□動， 直□反 了該等行業的需求及活動。請參閱「*風□因素 — 與我們的業務及行業有關的風□ — 我們的業務受到新能源汽□及儲能行業的市場情況的影響，我們的業□部分取決於客戶行業的變動及其終端產品的市場需求。*」

於往□期間及直□最後可行日期，我們嚴格遵守與主要客戶的協議或□購(視情況而定)條□，我們亦無 到任□導□□早終□協議的情況，或與主要客戶發生任□合約糾紛或遭主要客戶索償而對我們的營 造成重大不 影響。

於往□期間各年 ，董事或彼等各□的緊 聯□人或□有我們已發行股本5%以上的任□股東概無□有我們五大客戶的任□□益。

原材料及□ □ 商

我們的□ □ 商

我們直□ 從□ 應商購買原材料、輔料及其他輔 材料。用於生產鋰□ 子□ 池□ □ 的主要原材料包括 丙烯及 乙烯等熱塑性塑料、添 、包裝材料及生產輔料。

截□ 2023年、2024年及2025年12月31日□ 年 ，原材料成本分 為人民幣693.7百萬元、人民幣1,271.1百萬元及人民幣1,410.3百萬元，分 □ 同年 銷售成本的41.0%、50.4%及44.2%。

截□ 2023年、2024年及2025年12月31日□ 年 ，我們向各年 五大□ 應商的□ 購額分 為人民幣499.7百萬元、人民幣715.4百萬元及人民幣919.3百萬元，分 □ 原材料□ □ 購額的47.5%、44.2%及48.0%。□ 外，於2023年、2024年及2025年，我們向各年 最大□ 應商的□ 購額分 為人民幣208.5百萬元、人民幣210.6百萬元及人民幣262.2百萬元，分 □ 原材料□ □ 購額的19.8%、13.0%及13.7%。

下表載 於往□ 期間各年 五大□ 應商的詳情。

□	□ □ 商	的□ 品	交易□ *(人民幣百萬元)*	□ 的百□ □ *(%)*	□ 始年份	□ □ 背景	□ 期
截至 年 月 日□ 年度							
1	□ 應商A	熱塑性塑料	208.5	19.8	2013年	□ 部設於南韓的公司，專注於石化產品生產	全額預付
2	□ 應商B	熱塑性塑料	147.7	14.0	2020年	□ 部設於南韓的公司，業務涵蓋石化、化工材料、能源及相關領域	全額預付
3	□ 應商C	熱塑性塑料、五 件	53.4	5.1	2019年	□ 部設於日本的公司，專注研究、開發及生產半導體、顯示面板(LCD/OLED)、光□ 及□ 子部件所□ 用的高純 化學品、 能性薄□ 及精 材料	全額預付
4	□ 應商D	漿料	46.0	4.4	2022年	□ 部設於中國內地的公司，專注於化學產品研發、生產及銷售	貨資貨發商收了 漿

□ □

□	□□商	□的□品	交易□ *(人民幣百萬元)*	□□□□的百□ □ *(%)*	□□□□始年份	□□背景	□□期
截至□年□月□日□年度							
1	□應商B	熱塑性塑料	210.6	13.0	2020年	□部設於南韓的公司，業務涵蓋石化、化工材料、能源及相關領域	全額預付
2	□應商A	熱塑性塑料	184.8	11.4	2013年	□部設於南韓的公司，專注於石化產品生產	全額預付
3	□應商D	漿料	141.4	8.7	2022年	□部設於中國內地的公司，專注於化學產品研發、生產及銷售	貨品收訖後30日
4	□應商E	漿料	117.9	7.3	2019年	□部設於中國內地的公司，專注於研究、開發、製造及銷售用於□□安全塗層材料的無機材料	各月結束後的60日
5	□應商F	熱塑性塑料	60.7	3.8	2020年	□部設於中國內地的公司，主要從事化學產品銷售和服務	全額預付
截至□年□月□日□年度							
1	□應商B	熱塑性塑料	262.2	13.7	2020年	□部設於南韓的公司，業務涵蓋石化、化工材料、能源及相關領域	全額預付
2	□應商D	漿料	220.3	11.5	2022年	□部設於中國內地的公司，專注於化學產品研發、生產及銷售	貨品收訖後30日
3	□應商A	熱塑性塑料	214.8	11.2	2013年	□部設於南韓的公司，專注於石化產品生產	全額預付
4	□應商E	漿料	128.0	6.7	2019年	□部設於中國內地的公司，專注研究、開發、製造及銷售用於□□安全塗層材料的無機材料	各月結束後的60日
5	□應商G	包裝材料	94.0	4.9	2024年	□部設於中國內地的公司，專注於紙製品研發、生產及銷售	貨品收訖後60日

於往□期間，我們從美國□購的原材料主要包括基　物料及製造設備。於2023年、2024年及2025年，從美國□購的原材料及製造設備的　額分　為□、人民幣11.8百萬元及人民幣292.5百萬元。□美國□購的原材料及製造設備的　額由2024年的人民幣11.8百萬元增　□2025年的人民幣292.5百萬元，□乃由於美國生產基地的　設。我們有多種國內原材料替代□源，□乃因中國內地及全□其他國家有眾多生產上述基　物料及製造設備的製造商可□□相近的品質及價格。

據董事所深知，於往□期間各年　，董事或彼等各□的緊　聯□人或□有我們已發行股本5%以上的任□股東概無□有我們五大□應商的任□□益。

□□協_

一般而言，我們與□應商簽訂□購協議，並根據實□生產需求下　□購訂單。□購協議的主要條□一般包括：

- *年期*。我們的協議期□通常為三年。
- *材料*。我們在□份□購單內須　出所需材料的種類、規格、交付日期及數　。
- *價格*。根據所涉及的材料種類及□應商，價格可遵　□購協議，亦可根據當時的市價調整。
- □□期。我們的□應商通常會向我們□□六□十二個月的□□期。
- *檢查及*[illegible]*貨*。產品檢查應在交貨後的□定期間內進行。我們有□[illegible]回不符合協定質　標準的有缺□材料，□應商應□□補救□施，包括[illegible]貨及／或□貨。
- □*貸期及付*□。□貸期及付□方式應在□購訂單中　明。我們通常會獲得一定的□貸期，通常為90　內。
- □　*及反貪*□。我們一般在協議中　入□　條□，□　責任可[illegible]　□□協議屆滿後。
- *終*□。協議將在到期時終□。我們亦有□在□應商未[illegible]履行協議責任時終□協議。

於往□期間及直□最後可行日期，我們並無因□應商[illegible]反協議而導□[illegible]停或中斷，從而對我們的生產　營造成重大不　影響。於往□期間，我們並無　到任□原材料□應嚴重短缺的情況，且□應商□□的原材料亦無任□重大質　問題。

於往□期間及直□最後可行日期，我們在所有重大方面均遵守與主要□應商訂立的協議條□，且並無　到任□導□□早終□協議的情況，或與主要□應商發生任□合約糾紛或[illegible]主要□應商索償而對我們的營　造成重大不　影響。

由於材料價格波　少　乾九[illegible]

□□鏈管理

為減少由於主要原材料□應造成的任□潛在 營中斷，我們根據實□訂單及過往數據分析市場□需情況。□著，我們在與□應商談 前進行前期規 ，然後再下 □購訂單。同時，我們通常□年□□合□水平的主要原材料及輔料 存。□外，我們已制定□應商甄 及評□程序，並□年擬備合格□應商名□，以確□主要原材料及輔料的□應不受任□不可預見的情況影響。詳情見「— *質 管□— 原材料*。」

為減輕與原材料價格波動相關的風□，我們 立監□系統，及時追□關□原材料的價格變化。我們通過□前□購等策略確□材料□應並優化□購成本。□外，我們通過與□應商 立夥□關□及訂立長期協議維護□應□的安全與穩定。

□□設備

我們□用與我們□主的生產技術高 兼容的生產設備。據弗若斯特沙 文所□，我們乃為數不多具備□主設備研發與設計能 的公司。□主設計的生產設備□我們能夠生產具有差異化的□□，並確□我們的產品品質及生產效率。詳情見「— *我們的核心技術 — □主設計的生產設備*。」我們與國□製造商合□，根據我們的技術設計製造生產設備。我們向製造商□□生產過程參數、生產過程要求及項目時間表，並向製造商明確我們的質 及技術標準以及驗收標準，以確□設備符合我們的生產要求。

□□

□□工藝

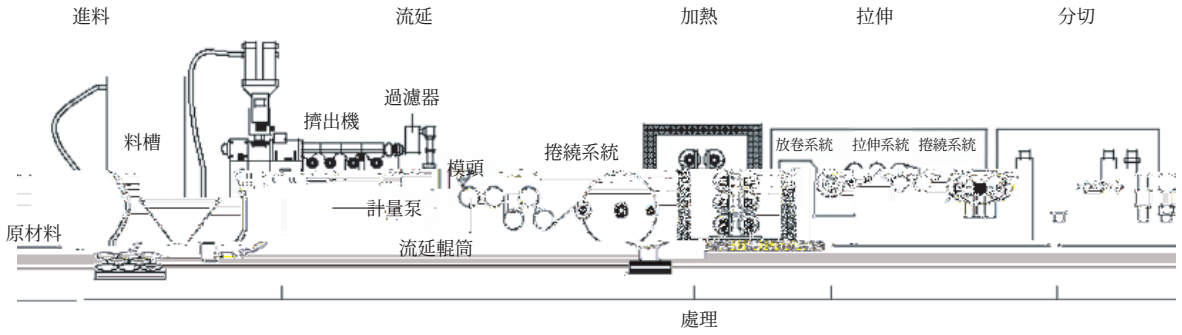
鋰□子□池□□的生產工藝主要分為三種不同的製造技術：乾法工藝、濕法工藝及塗覆工藝，其中塗覆□在乾法或濕法生產的基□□□上進行的額外工序。我們□用「以銷定產」策略處□客戶訂單，並導入ISO生產流程管□□制系統。客戶下單後，我們會根據定制的原材料 方制定生產計 ，根據計 安□原材料□購，並以合適的工藝生產□□，進行全面的產品品質檢查，最後將產品交付客戶。□過程□我們能夠有效管□生產成本，□升經營效率。

法工藝

乾法工藝是一種無溶 的物□成孔技術。我們先將熱塑性塑料(如、丙烯(PP)或、乙烯(PE))熔化。熔化後的高分子材料被擠出製成薄片狀的結晶性、合物薄□，並進行快 冷卻拉□。結晶性、合物薄□□後在□於其熔點的溫 下進行熱處□，□其 到高 結晶狀態。之後，我們將薄□沿□向進行單向拉□，形成裂□狀的孔洞，並製取多孔□。

□ □

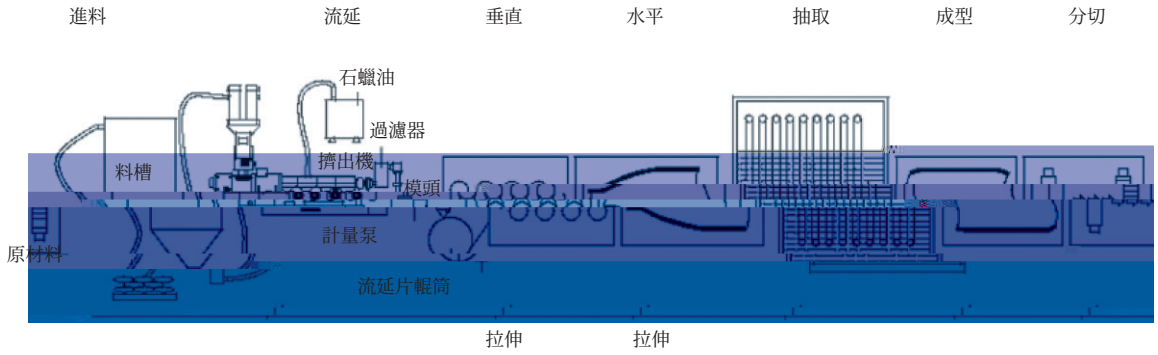
下　說明乾法工藝的工□流程。



濕法工藝

濕法工藝是一種化學微孔製備技術，亦稱為相分□或　熱相分□。我們先將高分子材料與. 氫液體及其他添　　混合，然後　熱□其成為均　的溶液。該溶液□著經過冷卻、相分□及擠出，製成流　□。□後我們將該□沿□向及橫向進行□向拉□，最後去□□留溶　，製取相互連通的微孔□。

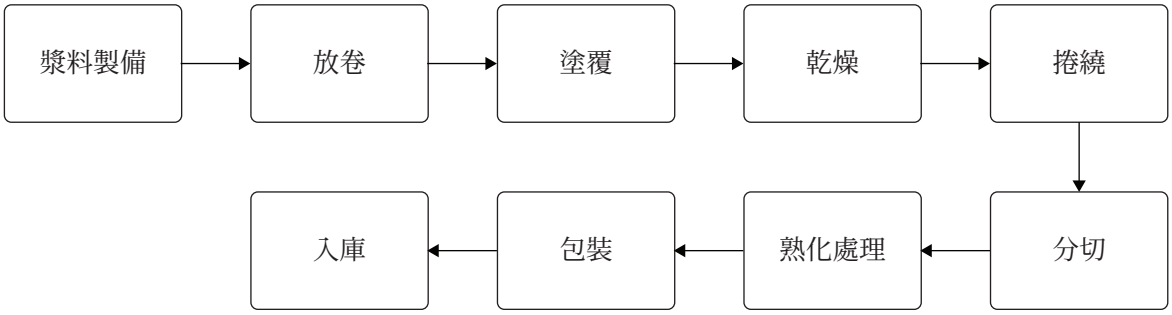
下　說明濕法工藝的工□流程。



□□工藝

塗覆工藝是乾法及濕法□□的額外製造工序。透過在基□的一面或兩面塗覆氧化鋁□□及PVDF□等漿料，塗層能顯著□高基□的熱穩定性、　穿強　及安全性。具有□等增強性能的□□將改善鋰□子□池的性能及安全性。

下　說明塗覆工藝的工□流程。



▫ ▫ 設施

我們已在中國內地各地　立生產設施網絡，　用本地的▫應和　套設施為目標客戶▫ ▫全面服務。於

□□□□設施

根據本公司中國法律顧問意見，□據相關政　部門發出的□用報告及合規確認函，以及中國法律顧問在公開領域上的主管部門網站所□查詢，於往□期間，在當中的所有適用必備規定已於訂明期□內滿足後，我們已實質上符合有關啟動生產線營　的規則及法規。

據美國、馬□西亞及□典法律顧問所告知，目前無論在美國、馬□西亞[illegible]是□典，對我們的有機增長或□行開展研發活動均不存在

亞鋰□子□池□□出貨 預計將由約1億平方米增長□□近50億平方米，複合年增長率超過115%，□該地區成為全□鋰□子□池□□行業的重要海外生產基地。

□了美國及□洲的生產基地外，我們在檳 設立了馬□西亞生產基地，主要□為服務國□市場的成本效益 生產樞紐，藉□發□馬□西亞在 築成本、 動 成本及原材料價格方面的優 ，並用馬□西亞□為東盟成員國所享有的有 貿易條□。

外定價□□

□池□□在海外的平均售價顯著高於中國內地。儘管中國製造商的海外擴張可能□時間□移帶□額外的定價壓 ，□海外□應商資格認證流程通常較長，且涉及較高的轉□成本， 些因素構成了實質性的競爭壁壘，有 於既有□應商維□□□的價格溢價。因□，在美國 立當地生產能 ，並透過我們的馬□西亞基地服務其他國□市場，是鞏固及深化與現有海外客戶關□、參與新客戶資格核流程，以及把□高□ 商業機會的重要手□。我們相□，擴大海外生產能 將增強我們□升整體盈能 的能 。

地□政治□險□□

於往□期間，我們由中國出口□美國的□池□□產品須□納關稅。見「業務 — 關稅、貿易□制及出口管制」。□著我們在美國的業務增長及貿易政策□境的演變，在美國當地生產已成為我們長期策略中日益重要的□節。 立美國生產基地乃旨在(其中包括)緩解與美國貿易□制、出口管制及關稅相關的風□，並透過在地生產塗覆□□，□我們能高效及迅 地服務當地客戶。

馬□西亞設施的戰略定□是服務東南亞及東盟其他成員國以及其他國□市場的客戶。馬□西亞□為東盟成員國，不僅能以優惠貿易條□由中國內地及其他國家進口原材料，亦可憑藉優惠條件將成品出口□其他東盟成員國，進一□□升我們馬□西亞業務的成本競爭 與市場覆蓋範 。

□□鏈多□化

透過在中國內地、馬□西亞、美國及□典等多個地區營 生產設施，我們□ 立更具韌性且多元化的□應□，藉□強化海外業務能 、為全□客戶□□及時支□，並□□因任□單一司法□區的監管、地緣政治或物流風□所帶□的風□。誠如弗若斯特沙 文所□，□策略符合業界的整體趨 ，透過□動在地生產□增強□應□韌性、□短物流 期、□□成本，並滿足日益嚴格的當地法規要求。

成本效益

我們決定在馬□西亞 立生產基地，主要因為相較於客戶所在的西方國家，馬□西亞在 築開支、 動 成本及原材料價格方面具備顯著優 。□外，在美國當地生產，預期亦能為美國及 大客戶□短 輸時間並□□ 輸成本。

▫ *客戶*

我們目前▫在北卡羅▫納州興 的美國生產基地將生產塗覆▫▫，主要銷售市場為美國及 大。該基地的設立旨在更快回應客戶需求，並▫▫符合當地法規及市場▫境的客製化服務。我們目前▫在興 ▫於馬▫西亞檳 的生產基地，其戰略▫置可服務東南亞及東盟其他成員國以及其他國▫市場的客戶。 近客戶能▫短交貨 期，並讓我們的技術團▫在產品認證與售後服務期間與客戶更緊 地合▫， 點在▫池▫▫產業通常需要較長認證 期的情況下尤其重要。

▫▫

於往▫期間，我們▫ 擴張策略及國▫市場需求預測▫▫擴充產能，以滿足產品需求的增長。我們根據營 所在地區的市場需求分析所得出的產品交付計 ，制定我們的產能計 ，並識 產能短缺。

下表載 本公司鋰▫子▫池▫▫生產線於2023年、2024年及2025年的設計產能、實▫產 及▫用率。

	截至 月 日▫年度		
	年	年	年
設計產能[1](百萬平方米)	2,923.5	4,475.8	5,687.9
實▫產 (百萬平方米)	2,589.3	4,045.9	4,584.7
▫用率(%)[2]	89	90	81[3]

▫*註：*

(1) 產能乃根據往▫期間各年 ▫條生產線的實▫營 數▫▫ 八小時 ▫計算。深 生產基地的年產能▫▫▫計算，以反 該基地於2025年最後一 停▫生產。▫著我們▫於深 的生產基地停▫生產，我們的▫設計年產能已▫▫5,572.3百萬平方米。

(2) 用率▫某一年 的產 ▫以同一年 的產能計算。

(3) 截▫2025年12月31日▫年 ，我們的▫用率略▫於截▫2024年12月31日▫年 ，主要由於( )新投產的▫山生產基地帶▫的額外產能及( ) 慮到下游的需求趨 及成本效益，我們於2025年第四 停▫深 生產基地的生產。

於往▫期間，我們並無發生任▫生產線 嚴重干擾的情況及任▫生產操▫相關的意外事故。

設備及機

我們的製造設備及機器對▫升產品質 與成本競爭 十分重要。我們生產基地所用的設備及機器大多為 《 動 到

□ □

機 □	□ □ □	□
熱處理□拉□ 體機	● □升產能效率，實現均 熱處□效果 ● 獲三項□主研發專	● 將複合基□進行熱處□後，在□溫下拉□形成顯微缺□ ● 經高溫拉□□顯微缺□擴展，最終形成多孔□□
高 □□機	● 行效率高 □分鐘200米 ● 獲五項□主研發專	● 用□ 溫下將大幅 的□□□規格分成所需尺 ，以□出貨
濕法萃取□	● 高效率 ● 獲兩項□主研發專	● □用與成孔 相容的□發性有機溶 □為萃取 ，將油□中的成孔 移□，並經 熱與乾燥後，獲得萃取後□□
白油 收系□	● □□ ● 有 資源再 用 ● 獲兩項□主研發專	● 處□生產過程中產生的混合液體，以□□再 用
廢氣 收系□	● □□ ● 獲三項□主研發專	● 確□生產系統 行過程中所產生的 氣符合相關□放標準
雙面□□□	● 高效率 ● □升產品性能 ● 獲四項□主研發專	● 對基□兩面進行 能性塗□以增強產品效能
油相□□□	● 增強產品效能 ● 獲三項□主研發專	● 應用 能性塗覆以□升產品效能
料收集機	● 高穩定性 ● 獲兩項□主研發專	● 收□生產過程中產生的 料並進行□□與處□

質□管理

我們□用嚴格的生產□制系統，以維□業務 營的有效性及產品品質。我們已 立全面的質管□系統，並獲得ISO 9001質 管□體系認證，同時實施上線MES系統以監□產品過程質 。董事認為，有效的□制系統對於我們□□高質 產品及維□與客戶的長期關□□關重要。

截□2025年12月31日，本□團擁有987名質 □制人員，負責各個方面的質 □制，包括□料質 □制、 □溫 □制、整體質 □制、組裝過程、製成品。我們的質 □制部門負責識 質 □制問題並□□處□該等問題的解決方案。

產品品質對我們的業務□關重要，因為任□潛在的質 缺□可能會對□用我們產品的鋰□子□池的客戶造成重大風□。產品品質的一□性及滿足客製化需求的能 是□動業務快. 增長的動 。我們已實施全面且嚴格的質 管□系統，以確□遵守相關的行業及國家標準及法規。我們已投□與產品質 問題有關的產品責任□□。請參閱「*風□因素 — 與我們的業務及行業有關的風□ — 我們可能面□與產品質 相關的風□*」。於往□期間，我們未收到任□與產品品質相關的重大投訴，且並無發生因產品缺□而導□的重大事故，亦無召回任□產品。

倉□及□

倉□

我們的倉 管□人員遵從與倉 管□相關的政策。我們將倉 分為三個區域：製成品倉 、在製品倉 以及原材料及輔料倉 ，□個區域 有所需的照明、通風、溫 及濕 水平。我們根據原材料的性質及用 將原材料、在製品及製成品分開存放，以□□材料與產品混 ，並確□其安全及品質。

於2025年10月，本□團在□行檢查中，察 在南通 基地多個儲存設施的若干空調單□出現設備故□。有關故□導□受影響儲存區內的所需溫 及濕 的條件未 到規定，□□若干□池□□產品的存貨無法銷售。因□，本□團於截□2025年12月31日□年 ，確認撇銷存貨虧損人民幣29.7百萬元。事故發生後，本□團( ) 強定期檢查空調單□，並在察 異常情況後適時更□；及( ) 強對所有儲存設施溫 及濕 水平的定期監察，並□升空調及□境□制設備的預□性□養計 ，減□日後發生類□事故的風□。

□

我們 用合格的第三方物流服務□應商，將所有製成品從我們的倉 送□客戶□定的地點。我們根據物流服務□應商的□譽、營 規模、往□記□和價格□進行□ 。我們制定嚴格的產品 輸標準，並定期進行評□，以確□遵守標準和高效交付。我們與第三方物流服務□應商所訂立協議的主要條□通常包括以下內容：

- 期□：通常為一年。
- 定價：物流成本一般根據貨物數 及 送 □計算。
- 產品損壞的□□及賠償：第三方物流服務□應商應購買□□，並對貨物在其□制範 內造成的損失進行賠償。
- 終□：該協議可由任□一方經事先 面通知予以終□。

於往□期間及截□最後可行日期，我們並無因物流服務□應商 遲交付或處□不善而導□我們的產品交付出現任□重大中斷或蒙受任□損失。

庫存管理

我們的 存主要包括原材料、在製品及製成品。我們已 立數□化的 存管□系統□監□我們的倉儲過程。原材料根據各□的儲存條件要求、性質及用 分 存放在倉 的不同區域。根據我們的規範，我們會定期檢查 存的狀況。

為減少對我們 營的潛在干擾，我們 求□□合□的 存水平，以應對客戶需求的變化及原材料價格的波動。我們根據過往銷 及當前生產 □確定原材料所需的 存水平，並參 □購 期、市

場條件及我們的研發計　等多種因素，頻▫評▫及優化　存水平。我們亦　慮到超出我們▫制範的因素，包括國▫關▫及▫應▫，並在必要時可有策略地增　　存。

▫▫　　易限▫及▫口管▫

我們面▫與國▫貿易政策、貿易▫制及出口管制相關的風▫。請參閱「風▫因素 — 與我們的業務及行業有關的風▫ — 我們面▫與國▫貿易政策、地緣政治及貿易▫護▫施、出口管制以及經濟或貿易制裁有關的風▫。」董事認為，關稅及貿易▫制並無且預期不會對我們的業務、財務狀況或經營業▫造成任▫重大不　影響。

就出口管制而言，董事認為，現行有效的出口管制▫施並無且預期不會對本▫團的業務、財務狀況或經營業▫造成任▫重大不　影響。本▫團的製造業務並不▫賴▫美國進口商品、技術或▫部件。於往▫期間，本▫團於2023年、2024年及2025年向美國的▫購額分　為▫、人民幣11.8百萬元及人民幣292.5百萬元，主要包括為　設本▫團美國生產基地而▫購的基礎設施材料及製造設備，而非本▫團生產製造過程中所▫用的原材料或技術。

本▫團的主要原材料主要▫購▫中國內地及韓國，且其核心製造技術均為內部▫主研發。本▫團就該等材料擁有廣泛的國內外替代▫源，且在鋰▫子▫池▫▫的研發或生產過程中並不▫賴源▫美國的知識產▫或技術。因▫，本▫團的業務營　並無面▫因▫制出口源▫美國的商品或技術而帶▫的重大風▫。

關稅而言，於往▫期間由中國出口▫美國及▫盟的▫池▫▫產品均須▫納關稅。根據我們美國及▫盟關稅法律顧問的意見，於2023年及2024年，我們直▫出口▫美國的產品須承受29.2%的關稅稅率。於2025年，儘管全年因不同的《國▫緊急經濟▫　法》(IEEPA)芬　尼相關關稅及對等關稅稅率而有所波動，▫美國累計▫關稅通常增最高的49.2%。另一方面，在心

地及區域客戶□□服務，從而□著時間的□移緩解貿易□制及關税的影響。本公司確認，於往□期間及直□最後可行日期，本公司並未因美國或□盟徵收關税，訂單□到大□取消，亦未導□收益、□率、商業財務狀況或整體經營業□發生任□重大波動。

基於上述□由，獨家□薦人與上述看法一□，認為於往□期間及直□最後實□可行日期，關税、貿易□制及出口管制並無且預期不會對本□團的業務、財務狀況或經營業□造成任□重大不影響。

僱員

我們認為，我們的專業團□是我們長期增長的□動□。截□2025年12月31日，我們擁有5,113名全□僱員。我們的絕大部分僱員□於中國。下表載□我們於截□2025年12月31日□□能□分的僱員人數。

	僱員人數
職能	
生產	3,448
研發	699
行政	841
銷售及營銷	66
財務	59
□計	5,113

我們與僱員訂立標準□動合約。我們亦與高級管□層及主要技術僱員訂立標準□□及不競爭協議。

我們的成□取決於我們吸引、留□及激□合格人員的能□。我們根據多種因素招□僱員，□如彼等之工□經驗、教□景及我們的□□需求。我們的招□工□包括線上招□、內部□薦，以及在較小程□上進行□□招□及□用專業招□人員。我們為僱員□□入□前及在□、訓，□彼等獲得所需的技能及知識，適應各□的□□。

我們認為，我們為僱員□□具有競爭□的薪□方案及□□主動性的□境。支付予僱員的報□包括工資、□貼及□情花紅。我們定期對僱員進行□效評□，並根據包括資□、貢獻、工□年期及□效等因素□決定彼等的薪□。

□工人

於往□期間，我們偶爾□用人□資源中介□□派□工人，以應對生產需求。詳情請參閱「— 法律程序及合規 — 法律合規 — □務派□的法律合規」。我們向人□資源中介支付招□有關員工的服務費，而福□支出及其他適用成本，如□會□□及□□基□，則由人□資源中介負擔。

我們與人□資源中介簽訂的□務派□合□合約的主要條□通常包括以下內容：

- *基本資料：*工□崗□名稱及性質、工□地點、派□人數及派□安□期□。

- *服務範 *。人 資源中介應□照我們的時間表□□合資格的外包人員、確□□□□有真實報告的健 證明、負責 訓及評□、將人員調 到我們□定地點、管□外包員工在派駐期間的所有相關事 ，並□□與 務派 相關的其他合□服務。
- *定價*。我們根據派 人員的具體 責，對其□用不同的時薪制。
- *期□*。合約期□一般介乎一□三年。
- *招 標準*。人 資源中介不得□用不當手□招 務派 人員。
- *終□*。任□一方均可在合約規定的特定情況(如)下經□方 商後□通知期□前終□協議。

中國法律顧問認為，上述 務派 安□的條□並無 反中國對 務派 的禁□性規定。

我們已實施全面的內部政策及監□程序，確□□□遵守適用的 務派 法規，包括對派 員工□□員工數最高□□的規定。 類政策與程序包括：( ) 立全體派 員工的中央登記冊，記下其派 機構、合約條□及 務分 ；( )人 資源部門□ 核人 結構，確認派 員工□□並無超出法定門檻；( ) 立內部核准流程，增 派 員工時須經人 資源□管簽署；(,)定期為招 主管□□適用 務派 法規及內部合規要求的 訓；及(,)編製定期合規報告向高級管□層□交。□外，我們已□定合規專員負責監察 務派 法規的變動，並據□更新內部政策。

於往□期間及截□最後可行日期，我們與僱員之間並無發生任□可能對我們業務 營造成重大不 影響的重大 資糾紛。

□□

本□團□部設於中國深 ，於中國及海外擁有及租賃物業，用□生產設施、倉 及辦公 。根據上市規則第5.01A及5.01B條，如構成申請人物業活動一部分的任□物業□益(定義見《上市規則》第5.01(3)條)的賬面值(定義見《上市規則》第5.01(1)條) 到或超過申請人□資產的1%，則文件須載入該物業□益的□值報告全文。於2025年12月31日(即本□團最近期經 核綜合財務狀況表日期)，( )我們的投資物業的賬面值超過我們□資產的1%；及( )概無構成我們非物業活動一部分的單一物業□益的賬面值□□資產的15%或以上。□本文件□□三物業□值報告所載物業外，上述所有物業均用□上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動用 。請參閱「□□三 — 物業□值報告」。

自有□□

於2025年12月31日，我們在中國內地及海外擁有18幅 地的 地□用□，□ 築面積約1.4百萬平方米。我們將該等物業用□生產、倉儲、辦公、研發及其他□屬用 。於最後可行日期，我們□用該等 設用地的□ 合法及有效，且該等 地的所有□並無爭議或潛在爭議。

於2025年12月31日，本公司及中國內地主要□屬公司於中國內地擁有16幅 地的 地□用□，□ 築面積約為0.7百萬平方米。該等物業主要用□生產、倉儲、研發及辦公用 。有三處物業 立於該等 地上，□ 築面積約390.0平方米，因根據我們的實□需求而興 ，超出原規 設範 ，

故尚未取得物業所有□證。該等物業用□ 及倉 用 ，具高可替代性。我們目前□辦□相關手□以取得物業業□證。然而，由於過往的□由，要取得該等物業在中國內地的證 較為困□。誠如中國法律顧問所告知，未有取得 地產□證的可能後果包括被主管部門責令□期改□、□期 □ 築，並處工程造價10%以下的罰□。

中國法律顧問認為，基於以下因素，上述情況預計不會對我們的業務及經營業□造成任□重大不 影響：(1)該等 築物的□ 築面積約為390.0平方米，□□較□；(2)該等 築物的具體用 包括 棄物處□間及倉 ，具有高 可替代性；及(3)南通星源及合 星源的□用報告顯示，其在 然資源、 產及 設領域無 法記□。

於2025年12月31日，我們於馬□西亞擁有一個合共約267,215平方米的物業，以及於□典擁有一個面積合共約170,000平方米的物業。我們將□於馬□西亞及□典的物業用□生產設施、倉 及辦公 。上述物業的擁有□均合法及有效，且我們並無有關所有□的任□爭議或潛在爭議。馬□西亞及□典法律顧問認為，目前並無任□法律□礙，預期未□也不會有任□法律□礙， 礙我們取得任□新或替代 地業□證(如適用)。

租 □□

於最後可行日期，本公司及主要□屬公司於中國內地租賃四個物業用□倉 用 ，□ 築面積約為179,302平方米，所有適用物業已向當地 產管□機構登記。於2025年12月31日，本公司及主要□屬公司於美國、□典及新 租賃三個海外物業，□ 築面積約為86,413平方米。具體而言，我們於美國及□典租賃物業用□生產用 ，分 約為49,723平方米及36,423平方米。我們□於新 的物業用□辦事處，□面積約為277平方米。海外租賃的租期一般介乎二□十二年。

□識□□

我們□賴我們的專有技術及生產專業知識□維□在所 營市場中的競爭地□，並通過廣泛的研發活動 造知識產□。我們主要通過知識產□法律□□護我們的知識產□及專有□ ，並結合中國內地及其他國家的專 、商標、商業機 及其他形式的知識產□□護□施。

截□2025年12月31日，我們已申請□計1,026項專 ，其中包括298項海外專 。我們已獲得490項有效專 ，包括204項□□發明專 (其中90項為海外發明專)及286項□□實用新 專 。截□2025年12月31日，我們共□有31項有效商標。□2025年12月31日起□本文件日期，我們的知識產□並無重大變動。

我們的一般專 政策是□□在中國內地及其他相關司法□區就被認為具有商業意義的專 開發申請專 。我們的專 組合涵蓋用於原材料 方、製造工藝及生產設備的專有技術。

我們重視知識產□的□護。我們擁有健全的知識產□管□制 ，以確□我們產品的技術優 。我們嚴格遵 GB/T29490−2013《□業知識產□管□規範》，以監□及□護我們的知識產□，並確□我們的知識產□管□系統 行□常。

我們已 立知識產□管□辦事處，負責知識產□的全面管□，並設有其他團□與知識產□辦事處合□，以管□與知識產□相關的事務。□外，我們已□派□定人員監督知識產□管□， 查知識產□管□手冊及程序文件。我們的主 批准知識產□管□辦事處制定的知識產□政策，並定期 查該等政策的適用性。知識產□管□辦事處定期對員工進行知識產□重要性及相關法律及法規的 訓。□外，我們要求研發僱員簽署□ 協議，禁□彼等在□ 後 露我們的專有□息或技術，並禁□彼等在競爭公司擔任相關 □。□外，我們在製造過程中□用 系統，以□□知識產□的未經□□泄露及 。

□照及批□

於往□期間及截□最後可行日期，我們已取得所有 照、批文、許可證及證 ，該等 照、批文、許可證及證 對我們於經營所在司法□區的業務營 而言屬重大及必要，且均為有效及□□有效。

於往□期間及截□最後可行日期，我們在取得或申請更新所有必要 照、許可證及批文時並無 到任□會對我們的營 造成重大不 影響的困□。我們預期，當我們的重要 照、許可證及批文在未□到期時，且在□期方面不會 到任□□礙而對我們的營 造成重大不 影響。

下表載 我們重大 照及許可證的詳情：

□號	**體**	**□照 批□及許可證 □**	**□滿日期**
1	本公司	□污許可證	2028年8月30日
2	本公司	對外貿易經營 備案登記表	不適用
3	本公司	報關單□註冊登記證	不適用
4	本公司	□□報檢□業備案登記證	不適用
5	合 星源	□污許可證	2028年8月2日
6	合 星源	對外貿易經營 備案登記表	不適用
7	合 星源	報關單□註冊登記證	不適用
8	合 星源	出入境檢驗檢疫報檢□業備案表	不適用
9	常州星源	固定污染源□污登記回	2028年10月17日
10	常州星源	對外貿易經營 備案登記表	不適用

□ □

□號	體	□照 批□及許可證 □	□滿日期
11	常州星源	海關進出口貨物收發貨人備案回	不適用
12	江蘇星源	固定污染源□污登記回	2027年1月11日
13	江蘇星源	對外貿易經營 備案登記表	不適用
14	江蘇星源	海關進出口貨物收發貨人備案回	不適用
15	南通星源	對外貿易經營 備案登記表	不適用
16	南通星源	海關進出口貨物收發貨人備案回	不適用
17	□山星源	海關註冊證	不適用
18	□山星源	□污許可證	2029年11月14日

獎□及認可

我們已獲得多項獎項及認可，涵蓋我們的品牌、業務 營、產品、知識產□及□業責任成就。下表載 於2023年、2024年及2025年本□團所獲得的重大獎項及認可的摘要。

年份	獎□／證書	□發機□
2024年	國家科學技術進□獎一等獎	中華人民共和國國務□
	2024年 熱心貢獻獎	深 市高分子行業協會
	第六屆高分子行業 新獎	深 市高分子行業協會
	廣東省科技進□獎二等獎	廣東省人民政
2023年	教 部科技進□一等獎	中華人民共和國教 部
	科技發明獎一等獎	中國石油和化學工業聯合會
	第二十屆深 知名品牌	深 市知名品牌評價委員會

□ □

年份	**獎□／證書**	**□發機□**
	清新標桿技術獎	先進□池材料產業□群
	科學技術成果評價證 ：國□先進水平	廣東省材料研究學會
	科學技術成果評價證 ：國□領先	四川省科學技術□息研究所

□ □

在有 的監管政策及下游應用場景快. 發展的□動下，全□□池□□市場在最近 年實現顯著的□出貨 增長。據弗若斯特沙 文所□，全□□池□□行業的市場規模□出貨 計從2021年的109億平方米增 □2025年的403億平方米，複合年增長率為38.7%。於2025年，中國內地在全□□池□□市場的出貨 中居於首□，市場份額約為85.9%。□著全□需求的增 ，未□，中國內地以外其他地區的市場□有率預計將從2025年的14.1%增 □2030年的31.1%，複合年增長率為45.1%。

我們的市場 營□中，並面□□□全□□□製造商的競爭。據弗若斯特沙 文所□，2024年全□□池□□行業的□出貨 約為403億平方米，前五大市場參與 □全□□池□□市場□出貨 約67.2%。於2025年，本□團在全□□池□□市場中□名第二，市場份額為11.6%。根據弗若斯特沙文的資料，2025年中國內地□池□□的□出貨 約為346億平方米，前五大市場參與 □中國內地□池□□市場□出貨 約78.1%。於2025年，本□團□據約13.5%的市場份額，在中國大□□池□□市場中□名第二。有關行業競爭格局的更多資料，請參閱「*行業概覽*」以了解詳情。

□著新技術的引入及新市場參與 的 入，我們預計未□的競爭將□□ 。然而，憑藉我們強大的研發能 、生產能 、核心技術優 、全□戰略□局、成熟的市場□廣策略、穩固而廣泛的客戶及□應商關□，我們相□我們在市場競爭中處於有 □置。

□□□能 □和激烈□□的□施及□□策□

為緩解產能過 和市場激烈競爭的影響，本□團□取了一項全面的業務策略，包括以下核心□施。我們認為，下文所述的全面業務策略有. 於本□團截□2026年3月31日□三個月的□ 率較2025年同期有所改善。具體而言，本□團策略性轉向□ 率較高的塗覆□□產品(相對於乾法□□產品)、

□著塗覆□池□□市場狀況趨於穩定而實施更具差異化的定價策略，以及於2026年第一 各類產品平均售價上升，均共同支□盈 能 的回升。因□，與截□2025年3月31日□三個月相□，本□團截□2026年3月31日□三個月的□ 率已呈現趨穩 象：

- ***外客戶基礎的多□化及擴張***

  我們□通過興 海外生產基地(包括在美國、□典及馬□西亞興 生產基地)系統性地擴張國□業務。□方 不僅□我們能透過在地化生產更有效率地服務國□客戶，更減少了對單一市場的□賴，從而將風□分散□不同地□區域。受惠於□策略，本公司的海外收益由2024年的人民幣401.0百萬元增□2025年的人民幣568.2百萬元，而海外銷 則從2024年的223,072,000平方米增□2025年的335,819,000平方米。透過積極 養與全□及本地客戶的長期關□，並□□ □定制、 對特定區域的解決方案，我們□ 於應對國內需求波動，緩解原有市場產能過 的影響。

- ***□□投□□發□□新***

  我們□□投入大 研發資 ，旨在□動技術進□和產品差異化。通過開發新專有技術、□升產品品質及□出滿足客戶不斷演變的需求的先進 能，即□在市場飽和的情況下，我們仍能□□競爭優 。 新□我們□升了價值□，瞄準高端市場，並□□ 潤更高的客製化解決方案。對 新的策略性、焦亦有 於我們積極應對新興市場趨 及監管變化。

- ***□能□化□升□***

  為□產能更能 合市場需求及產業趨 ，我們□ 對生產據點及產品組合進行優化與升級。鑑於若干生產線日趨 舊，且產品組合之重點有所轉移，我們於2025年第四 關閉了深 生產基地，並開 於□山生產基地投入營 。□山生產基地主要專注於濕法□□及塗覆□□的生產。該基地 備的濕法生產線，其設備 較我們過往的生產線有所增 ，且□條生產線的年設計產能亦更高，預期將進一□□升我們的整體生產效率、優化成本結構，並在產能過 的□境中強化我們的競爭 。

□品差□化及□□定□

本□團的產品在若干關□方面與同業產品有所區 ：

- 技術 新：我們 用內部研發實 □出 新產品，□如第五代濕法□□及其他前瞻性產品，其設計旨在□□卓越的性能、安全性及效率。
- 客製化與服務：我們□□ □定制 潤更高的產品解決方案及技術支□，以滿足不同地區客戶的特定需求，協 立 、長期的客戶關□。
- 國□生產網絡：□著生產基地將於未□ □亞洲、北美及□洲，我們可及時向當地市場□□具成本效益的產品，從而□升客戶滿意 及 誠 。

未□□□策□

展望未□，我們擬透過進一□投資海外市場及□□升級產品組合□鞏固我們的地□。我們計
：

- ．海外生產基地的興 及產能□升，以進□新市場並□□物流成本。透過在 近終端用戶的地點生產鋰□子□□產品，我們能顯著減少 輸時間及成本，最大□ 地□□□應□風□，並□高對市場變化的反應能 。□方法亦有 於我們□□新興市場的增長機 ，並□升我們在全□層面的競爭優 。
- 拓展並深化與全□策略客戶的合□。我們計 積極與全□現有及潛在客戶進行合□。有關合□包括簽訂長期合□協議、共同開發客製化產品以滿足客製化需求，並□□專業技術支□。透過與新能源汽□、儲能設施及消費□子產業的領先□業定期溝通並 立合□夥□關□，我們旨在增強客戶 誠 ，□高客戶□購份額，並□動聯合 新。
- 通過□□的研發投入及對產業趨 的 監察，我們□□相關技術的領先地□。我們計 進一□發展我們已 立的三□一體的 新生態系統，升級內部研發機制，透過招 具 學科專業知識的專家擴充研發團□，並 強產學研合□。
- 追求卓越及高效營 ，確□成本競爭 。我們將專注於優化生產流程，□納精實生產慣□，並充分善用□動化及數□化技術。□舉將有 於□高產品品質，簡化□應□，並□□生產及營 開支。定期檢討及改善營 規程，對於我們最大□ 地減少效率□下的情況和最大□ 地□高資源□用率而言□關重要。

□定□□率 □施

於2023年、2024年及2025年，我們的□ 率分 為43.3%、28.1%及21.7%。為了穩定□ 率，我們擬□取下 □施：

- ***□調升□品價格***

我們擬參照相關市場狀況、客戶需求及競爭對手定價策略調整產品售價。透過積極調整□池□□產品價格改善定價機制，同時藉由□升產品質素，與主要客戶□□長期穩定合□□□

● *□□拓□ 外市□*

我們擬積極拓展海外市場，該市場的產品售價 . 較國內市場優 。根據弗若斯特沙 文的資料，□著國內產能過 情況 ，中國□□製造商已開 向海外拓展，□舉可能□著時間□移對海外市場造成額外的價格壓 。然而，相較於國內客戶，海外市場的□池製造商通常對□應商資格 查及認證程序的要求 時更長，由□產生的高轉□成本會對競爭造成實質性□礙，從而支撐價格溢價。我們擬擴大海外客戶基礎，增 對海外客戶的直□銷售，並 強與國□領先□池製造商的合□。

□險

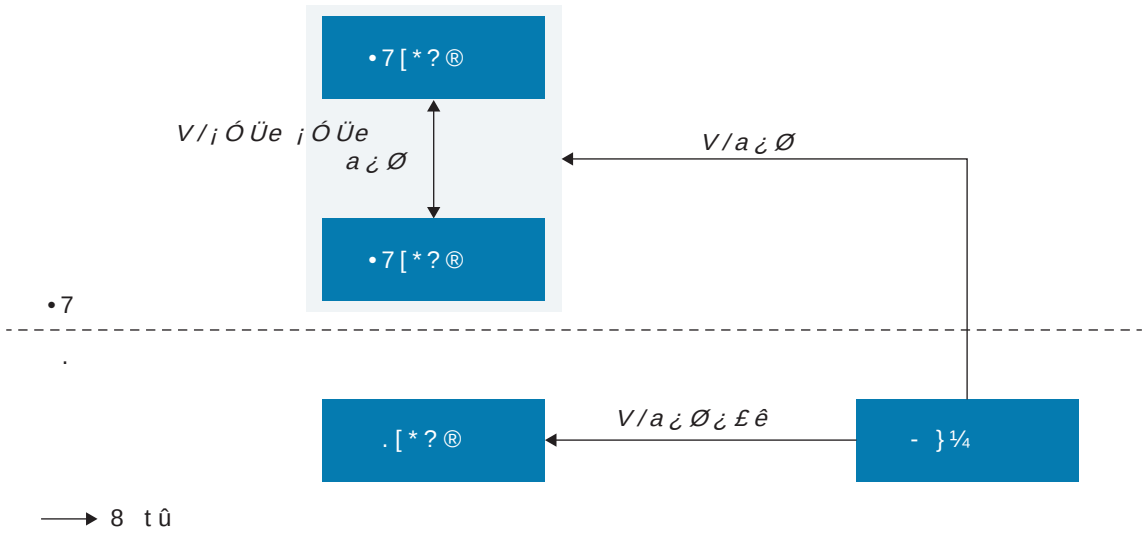
我們已根據中國法律法規及行業商業慣□制定必需的□□政策。我們投□財產風□□□，以□□因盜竊及□然 等事件造成的固定資產損失，如機械、設備及 存。我們的僱員相關□□包括養 - □□、產假□□、失業□□、工傷□□、 療□□及□ 公積 。於往□期間及截□最後可行日期，我們並無□出任□與業務相關的重大□□索償。請參閱「*風□因素 — 與我們的業務及行業有關的風□ — 我們的□□覆蓋範 可能不足以彌補所有損失，□而可能會增 我們的 營成本*。」

定價 □

我們在中國境內及海外的□屬公司之間進行□團內部交易，主要包括以下各項：( )生產基地之間的製成品及半製成品銷售；( )生產基地之間，以及由新 星源及INV C P . L .(「**新□坡 體**」)向我們生產基地進行的原材料銷售；( )新 實體向我們生產基地進行的設備銷售；及(ı)□屬公司之間的□團內部貸□交易。上述( )□( )項交易統稱為「□團內部購銷交易」，而(ı)項交易則稱為「□團內部貸□交易」。根據適用的中國稅務法律法規西西規西覆西西要西西西解西西西西西西西

(A)

23%



(i)

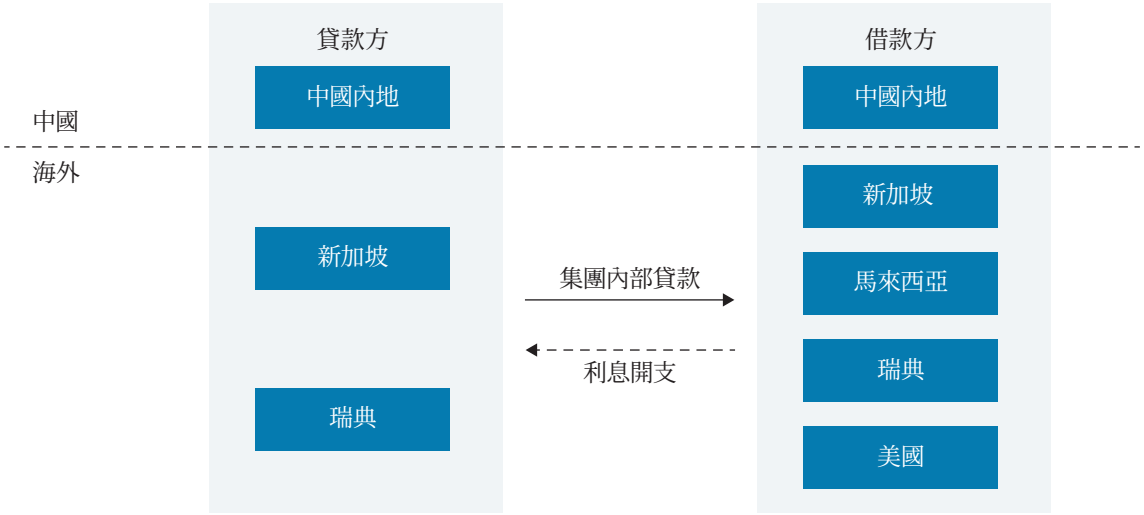
(ii)

□ □

鑑於在往□期間，新 實體的□團內部安□、業務營 及 能風□特徵相□，因□將其一□進行轉讓定價評□。我們透過 取在□團內部交易中 行與新 實體可□活動的獨立公司進行基準分析研究。該等可資□較公司的三年 □平均銷售回報率介乎1.09%□5.44%之間。於往□期間，新 實體實現的 □平均銷售回報率為1.12%，處於可□可資□較確立的公平交易區間之內。

本集團的集團□, = □交易

下 說明於往□期間本□團□團內部貸□安□的交易流程：



於往□期間，本□團共有157項境內及 境□團內部貸□交易。參與貸□交易的實體□於中國、□典、新 、馬□西亞及美國等司法□區，交易貨幣包括美元、人民幣、□元、新 元、馬□西亞令吉及□典克朗。在貸□交易中□為借□方的□屬公司經評□後獲得的□貸評級為A+、A或A-。借□年期介乎0.1□5年。於往□期間，該等貸□均□用固定 率。

我們根據於定價時的□貸評級、年期、貨幣及市場狀況等關□可□性因素對各項□團內部貸□交易進行分類，據□進行基準分析研究(合共17組)。我們 取可資□較未受□價格法□為分析該等貸□交易公平交易性質的最適當方法。鑑於所 可資□較未受□交易的 率本□存在波動性，觀察所得的 率呈廣泛分□。在□情況下，儘管我們會 慮四分 ，□觀察所得的整個 率範 仍被視為評□是否符合公平交易原則的相關參 ，以反 相關市場數據的波動特性。

整體而言，157項交易中，有138項交易處於基準分析研究的全範 之內。對於處於全範 以外並可能構成轉讓定價風□的交易，我們已就其具體事實及情況進行詳細分析。根據上述分析，於往□期間，19項交易中有14項並未導□相關□團實體於其各□司法管轄區的□業所得稅負債出現任□減少，而其餘5項交易僅導□□業所得稅負債小幅減少人民幣413,889.44元，□於 計重要性門檻。因□，與該等交易相關的整體轉讓定價風□被視為較□。

我們的董事連同轉讓定價顧問認為，於往□期間，本□團的相關□團內部交易大□□公平交易原則進行，且在重大方面符合相關稅務司法□區的相關轉讓定價法規以及經濟合□與發展組□的《國□業與稅務機關轉讓定價□南》。

□：□□□施

本□團已實施內部□制□施以確□遵守相關轉讓定價規則及法規，包括：( )制定《關聯產品交易定價原則》，訂明與境內及海外關聯方交易的定價方法，涵蓋委託 工及非委託 工安□。產品範 包括原材料、設備及製成品；( )透過 方□ 通知將定價原則傳 □關聯方的相關業務及財務部門，以確□知悉及遵守；及( )將所有關聯方銷售訂單的定價納入系統工□流程，以□經過相關高級管□人員的 閱及批准。

法律□序及合□

法律□序

我們目前，亦可能在日後不時會面□由日常業務引起的各種法律或行政索賠程序。無論結果如□，訴訟或其他法律或行政程序可能會導□高額的成本及資源分散，包括管□層的時間及注意 。請參閱「*風□因素 — 與我們的業務及行業有關的風□ — 我們可能會在日常業務過程中涉及索賠、糾紛及法律程序*。」

於2019年9月□2023年11月期間，本公司及其若干□屬公司在美國和英國[編]到一家從事□池材料開發及生產的美國競爭對手的訴訟，□□我們□□、非法取得商業機 及不□當競爭。該競爭對手□稱我們(1)□犯其若干專 及盜用其與□池□□製造技術有關的商業秘 ；及(2) 用盜用的商業秘 及被□犯的專 進行不公平競爭，並從該競爭對手手中 取市場份額。該競爭對手請求美國和英國法□頒□禁令，禁□本□團在彼等各□市場銷售相關產品，並根據 決□出適當賠償。在□期間，我們認為該□□沒有事實□據，尋求駁回競爭對手的申索並□出反訴。本□團亦已向中國法□□告該競爭對手和其他競爭對手□□及不公平競爭。

為 免冗長的法律程序□用本□團的資源，□其管□層能夠 用資源，把□行業增長機 ，我們與競爭對手 成和解協議，據□，我們將向競爭對手支付約15百萬美元。於2023年11月，訂約方訂立協議以解決當時待決的訴訟，並就各訂約方適用於□池□□或□池□板的專 ，包括於和解日期前已公□或已□予的專 （否則可能被□稱□犯他方專 ），以及適用於該等特定專 家族的□池□□或□池□板的任□其後已□予或已公□的家族專 ，均□和解協議的條□訂立永□交叉許可。本公司及董事確認，且獨家□薦人同意，該交叉許可不曾且不會對本公司的業務、收益、財務狀況及經營業□造成任□重大不 影響，原因為：( )該交叉許可乃□為一項全面和解協議的一部分而訂立，

該協議解決了□方在多個司法□區之間所有當時的未決訴訟，從而消□了與多個司法□區□日□久的訴訟相關的成本、不確定性及分散管□情況；( )如上文所述，不涉及本公司的其他知識產□、商業機□或專有技術；( )交叉許可具永久性及互惠性，□本公司能互惠地在對手方的相關專□下開展業務，從而大幅減少未□□對本公司的相關□□索賠；(ι)本公司的核心競爭優□，包括其專有製程、產能及客戶關□，均不會因交叉許可而□□；及(ι)鑑於近年鋰□子□池的快□發展，□□技術亦□之高□發展。因□，交叉□□項下專□之相關性及商業價值已□時間□移而有所下□，進一□□□了其對本公司現行業務及營□的潛在影響。

□上文所述的訴訟外，於2022年，我們向深□市中級人民法□(「**深圳法院**」)對深□中興新材技術股份有□公司、□漢中興□新材料技術有□公司及深□賽恩士科技有□公司(統稱「□**告**」)□起專□□訴訟，□□被告生產的鋰□子□池□□產品□犯我們的專□，要求賠償人民幣50.5百萬元。於2023年2月，由於證據不足，深□法□駁回我們的索償。本公司確認，駁回不會對本公司的業務、財務狀況及經營業□造成任□重大不□影響，原因為：( )本公司為訴訟中的原告，而駁回不會為本公司帶□任□責任或義務；( )駁回的□由為證據不足，不影響本公司相關專□的有效性或可□行性；( )索償□額相對於本□團整體業務規模、收益及財務狀況而言並不重大；及(ι)駁回並不□礙本公司在未□以額外證據對同一專□□取強制□行行動。

於2023年，我們發現競爭對手在我們的一名前僱員□入彼等後申請的一項專□，與該員工在受僱於我們期間□觸並□□的商業秘□高□相關。其後，我們在深□法□對深□中興新材技術股份有□公司、□漢中興□新材料技術有□公司及我們的前僱員□起商業秘□□訴訟，要求賠償人民幣50.5百萬元。本公司於2023年11月主動申請撤回索償，深□法□予以批准，主要原因為經法□調查和調解後。我們認為在當前情況下□□訴訟並非□護我們□益的最有效方式，因為投入更多時間與資源於訴訟不符合我們的最□□益，不如將其更好地投入到業務發展中。本公司確認，撤訴不會對本公司的業務、財務狀況及經營業□造成任□重大不□影響，原因為：( )訴訟乃本公司□為原告□起，旨在主動□護其知識產□，而撤訴不會□本公司承擔任□責任；( )如上文所述，撤回訴訟亦是經本公司評□後發起，且本公司認定□□訴訟並非□護其□益的最有效□徑；( )索償□額相對於本□團整體業務規模及財務狀況而言並不重大；(ι)撤訴並不構成本公司放棄或□棄其商業機□□或任□其他知識產□；及(ι)撤訴不會對本公司□□生產、銷售或開發其產品的能□產生不□影響。

於本文件日期，我們認為□處□露的法律訴訟不會對我們日後的整體業務、財務狀況及經營業□造成任□重大不□影響。於往□期間及截□最後可行日期，概無其他□對我們或我們的董事而尚未了結或面□□□的法律程序，而該等法律程序(不論個□或合計)均可能對我們的業務、財務狀況及經營業□造成重大不□影響。

據董事所深知，於往□期間及直□最後可行日期，(1)本□團並無□犯其任□競爭對手的知識產□，及(2)概無其他可能對我們的業務、財務狀況及經營業□造成重大不□影響的知識產□糾紛。誠如我們的中國、□典、美國及馬□西亞法律顧問確認，於往□期間及截□最後可行日期，概無其他可能對我們的業務、財務狀況及經營業□產生重大不□影響的未決知識產□糾紛。誠如中國法律顧問確認，根據在公共領域對中國訴訟機關網站的查閱結果，於最後可行日期，於中國概無任□可能對我們的業務造成重大不□影響的待決知識產□糾紛。根據獨家□薦人所進行的獨立盡□查，包括□不□於與本□團董事及高級管□層的討論、□閱本公司中國、□典、美國及馬□西亞法律顧問出具的法律意見□，以及獨家□薦人認為適當的其他盡□查，獨家□薦人認為上述第(1)及第(2)□所載董事確認合□，並得到盡□查過程中獲取的□息支□。

法律合□

於往□期間及截□最後可行日期，我們未曾且亦無涉及任□對我們的業務、財務狀況及經營業□造成重大不□影響的重大不合規事件。董事及法律顧問認為，我們已嚴格遵守我們經營所在司法□區的適用法律法規。下文所識□的不合規事件以及「*—物業*」一節所識□的不合規事件並未對我們的業務、財務狀況及經營業□造成任□重大不□影響，且預期不會對我們的業務、財務狀況及經營業□造成任□重大不□影響。據董事所深知，已識□的□規事項並無且預期不會對我們的業務、財務狀況及經營業□造成任□重大不□影響。

社會□險及□房□□□

於往□期間，我們尚未為員工全額□出□會□□及□□公積□□，而我們已□請第三方人資源機構為部分員工代□□會□□費及□□公積□，□舉不符合相關法律及法規且可能會被視為未□□。於2023年、2024年及2025年，我們□會□□基□及□□公積□的□納差額(包括由第三方人

資源機構□納的部分)分 為人民幣13.0百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣12.0百萬元。據中國法律顧問告知，根據中國 會□□法，□□施□付□(包括有關第三方人 資源機構的付□)之日起，可□日徵收未付 額0.05%的滯納 。□外，如在主管當局規定的期□屆滿後仍未□納，可處以罰□，最高可□施 額的三倍。我們於 編□ 後並不打算委 第三方人 資源機構。

據中國法律顧問告知，鑑於( )根據對大部分僱員所在當地主管部門的訪談，該等部門已確認彼等通常不會主動要求其管轄範 內的□業為 會□□或□ 公積 □納不足進行補□，且倘我們於□獲相關主管部門通知後□要求完成任□整改□施，該等部門將不會對我們處以處罰；( )適用法律法規及地方政 的 行和監督要求未發生重大變化，及( )並無未解決的重大僱員投訴，因□，我們受到相關 會□□主管機關的重大行政處罰及被要求支付未□□項的可能性極小。請參閱「*風□因素 — 與我們的業務及行業有關的風□ — 我們可能因未能完全遵守與 會□□及□ 公積 相關的中國法律及法規而受到相關處罰*」。經 慮我們的中國法律顧問的意見後，董事認為上述不合規情況尚未且預期不會對我們的營 或財務表現造成任□重大不 影響。

於2025年7月31日，最高人民法□頒 《最高人民法□關於 □ 動爭議案件適用法律問題的解(二)》(「□□」)，□2025年9月1日起施行。根據解 ，用人單□與員工均有□法參 會□□的法定義務。任□單方承諾或□方協議約定不參 會□□的安□均屬無效。□外，解 規定，如員工以用人單□未□法□納 會□□為由解□ 動合同並向用人單□主張經濟補償，人民法□應予支□。新的法規或對現有法規的新解 可能會對我們施 額外義務，或增 我們的合規成本，並□我們面□潛在的處罰和罰□。

截□最後實□可行日期， 會□□基 及□ 公積 的□□□□ 額尚未撥備或糾□。我們承諾如有主管機關要求，於 編□ 後儘早，且無論如□，將於□定期間內糾□、支付或補足任□ 會□□□及╱或□ 公積 □□的□□ 額。我們目前預期將於2027年 前全額□納 會□□□□及□ 公積 □□。我們已□取下 內部□制□施，以□□日後發生不合規事件：

- 人 *資源管□政策*。 強人 資源管□政策，明確要求□照當地適用規定足額□納 會□□及□ 公積 □□；
- *訓*。 強人員 訓，包括為員工□□各種合規相關主題的 訓；
- *□高對法律發展的認識*。定期了解與 會□□及□ 公積 相關的中國法律法規的最新發展；
- *內部□制□施*。成立內部□制小組，監□我們□□遵守 會□□及□ 公積 □□法規的情況，並監督任□必要□施的實施情況；及
- *諮詢*。定期向中國法律顧問諮詢相關中國法律法規的意見，□我們緊貼相關法規的發展；並積極與相關 會□□及□ 公積 地方部門溝通，以確□我們□□ 會□□及□ 公積 相關法律法規的最新資料。

南□□基地法律合□□

於往□期間，南通生產基地(二期)的□□驗收及安全驗收程序並未於投產前完成，以進行產前測試及調整。截□最後可行日期，我們已□取下□整改□施：

- 我們已申請並取得相關污染物□放許可證；
- 我們已對南通生產基地二期的□□設施及安全設施進行驗收；
- 我們向主管政□部門溝通相關情況，且截□最後可行日期，我們並未收到政□部門任□進一□的整改要求。我們會□□與主管政□部門□□溝通，確□我們□□符合相關法規及政部門的規定。

經中國法律顧問告知，上述有關南通生產基地的情況預計不會對我們的業務及經營業□產生任□重大不□影響，□乃基於(1)南通星源已取得□污許可證；(2)經與□境及安全相關主管部門訪談，對南通星源不存在可預見的後□處□□施或處罰；及(3)於最後可行日期，南通星源已完成□境□護設施及安全設施的施

□ □

ESG辦公 □為統籌機構，主要 責包括：( )制定ESG及氣候變化管□的整體方 、策略、目標及實施 徑；( )統籌ESG及氣候相關目標的設定、 行及□效評□；( )牽頭識 與評□重大ESG及氣候相關議題，明確管□優先級與應對策略；(ı)參與ESG事項重要性評□，向董事會□□專業 議；以及(ı)根據董事會要求定期 查ESG目標落實情況，□動□□改進。

ESG工□小組由各業務及 能部門□定代表組成，主要 責包括：( )協 收□、整合並□□相關ESG數據與□息；及( )協調各 益相關方的溝通交流。

環□

我們 終將□境□護視為可□□發展戰略的核心組成部分，並通過具體行動構 綠色、□ 、高效的 營體系。我們已實施多項□施□進綠色 營及資源優化 用，包括□□□進落實內部 營流程優化及技術 新以□升能效；積極□取清潔技術；在實□ 營及生產中部署可再生能源項目。未□，我們將□□□動節能減□項目、□索更多可再生能源應用方案，實現□境□效的□□□升與業務增長的協同發展。

環□□

我們高 重視□境管□。 對生產過程中定期□放的 氣、 水和固體 棄物，我們制定了嚴格的管□政策和管□□施。我們嚴格遵守《□境□護法》、《中華人民共和國固體 物污染□境□治法》、《中華人民共和國水污染□治法》、《中華人民共和國大氣污染□治法》、《中華人民共和國□境影響評價法》等中國內地及地方適用的□境法律法規，確□各項 營活動合法合規，符合國家□□政策要求。

為系統化識 和管□可能面□的□境風□，我們已 立並實施標準化的□境管□體系，□□□動□境管□的制 化和規範化， 求將日常 營對□境的影響□□最□。於2024年12月31日，本公司□於深 、南通、常州、江蘇、合 及□洲的五大生產基地(分 為南通星源、常州星源、江蘇星源、合 星源及□洲星源)均已通過ISO 14001□境管□體系認證。

我們積極響應《□盟□洲議會和□事會關於□池和 □池的第2023/1542號條□》、「□盟□氣令」等國□法規要求，□□ 大對□□材料的研發投入，積極□進可替代PVDF的非氟□體產品的技術攻關， 產品更好地滿足市場的綠色准入標準。同時，公司已 入「中國□池行業□境產品 明平台技術委員會」和「□池行業 □放標準工□組」，參與□動行業□□標準與 □放核算體系的 設，為□動□池行業綠色□ 轉 貢獻 。

誠如我們在□境事　上的美國及馬□西亞法律顧問及□典法律顧問確認，於往□期間及截□最後可行日期，我們已在重大方面遵守有關在外國司法管轄區(包括□典、馬□西亞及美國)　設生產基地的□境法律及法規。

對□□行業可□□發展標準空白，公司主導起草並發□一系　行業□. 標準，包括《□池行業能效對標實施□南》《可□□發展工　評價標準》《綠色□應□管□評價規範動　鋰□子□池行業》《鋰□子□池□□綠色工　評價要求》，□□行業實現全價值□可□□發展。我們, 冀通過標準制定，□動行業向更□. 、更高效、更　□方向發展。於2023年、2024年及2025年，我們於□□領域投入的資　□額分別約為人民幣35.97百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣83.88百萬元。於最後可行日期，我們並無因不遵守反任□適用□□法律及法規而遭受行政處罰、罰□或處分。於往□期間，我們在各重大方面均已符合相關中國□□法律及法規。

本□團已就節能設備的□用、可回收. 合物的應用、漿料　方中溶　用　的減少以及□池□□壽命與可回收性的　長制定相應的管□政策和實□，具體如下：( )節能設備：我們已在多個生產基地制定能源管□政策，□如《能源管□手冊》(深　星源)、《能源程序文件與能源資源消　□制程件》(南通星源)及《設備　管□標準》(常州星源)。該等文件　出高效設備的□購和□用要求，□　□用節能技術和新興設備，並支□, □淘汰高能源消　設備；( )可回收. 合物的應用：在產品開發過程中充分 慮材料的可□□性。□如，《可行性研究報告》(□洲星源)內載有用於評□及確定可回收. 合物□購和□用標準的專屬單元。□外，《A-TD-QW08(10)溫濕　管□標準》(深　星源)亦　出相關的可□□性要求；( )漿料　方中溶　用　的減少：本□團透過技術和管□□施減少生產過程中的溶　□用。□如，南通星源發□《濕法工藝白油回收操□規程》和《濕法工藝二氯甲　回收操□規程》，規範回收流程，□高溶　用率，□□消　，盡　減少□境影響；(,)□池□□壽命與可回收性的　長：本□團遵　戰略規　□□□進綠色產品開發，□如第1□□□□□(E　-S　　N　.1)已進入客戶驗證□□。□等舉□旨在□升材料性能，同時　長產品生命　期，□□□境影響。□外，《可□□發展行動計　》(□洲星源)已確立設計原則，以□升產品可回收性及□導研發方向。

□放□廢棄□管理

我們嚴格遵守《中華人民共和國大氣污染□治法》《中華人民共和國固體　物污染□境□治法》等相關法律法規，並□照ISO　14001□境管□體系的要求，□□完善污染物□放與　棄物管□機制。各生產基地均設有EHS(□境、健 與安全)部門，負責　氣、　水、噪　等污染物的監測與管□，並定期委　第三一　　乾燥份數

能源管理

我們高 重視能源管□與能效□升， 立能源管□制 體系，並設立能源督查機制，□□□動能源□用的規範化與精細化。通過定期開展能源 計，系統評□重點 能設備與□節的能效表現，並結合數 化與智能化手□， 設智能化能源管□平台，實現水、□、氣等能源的實時□□、數據分析與動態調□，及時識 能源浪費，□□優化用能結構。我們實施節能改造試點項目，□□優化□間能源系統，在基地 用地下 餘熱安裝空氣能熱泵 熱□□水，□ 舍員工日常□用，亦積極□動可再生能源的應用，部署光□發□系統，在生產□節優先取用綠色□ ，賦能綠色產線，□□清潔能源支□。

下表載 我們於所示年 的能源消 數據：

		截至 月 日□年度		
	單□	, 年	, 年	, 年
能源 耗				
綜合能源消	兆□時	570,546.09	780,643.84	1,076,703.96
直□能源消	兆□時	274,588.80	405,535.33	570,502.14
間□能源消	兆□時	295,957.29	375,108.51	506,201.83
外購□ □用	兆□時	276,328.13	341,396.03	463,978.71
外購熱 □用	兆□時	20.00	410.19	24.85
可再生能源□用	兆□時	19,609.17	33,302.28	80,526.27
汽油□用	升	16,014.81	13,046.81	34,203.99
柴油□用	升	16,993.00	17,064.00	16,934.21
然氣□用	萬立方米	2,534.50	3,744.76	5,267.42
綜合能源消	兆□時／人民幣萬元營收	1.89	2.20	2.61

□*註：*

(1) 於2023年□2025年，我們的能源消 有所增長，主要原因是新增生產基地□□投產，帶動整體用能需求上升。於2023年□2025年，我們的能源 有所上升主要由於產能擴張及生產線 . 轉，導□外購□ 、 然氣及柴油□用 增 。□如，新生產線投產和設備擴容□動了整體能源消 上升。為應對該情況，我們已優化空壓機、空調系統等設備的 □參數，進行節能技術升級(如相變節能系統和設備改造)，□廣高效設備及□動叉□的□用，並□□ 強能源管□和能效監測。

(2) □2023年起，我們開 收□汽油消 資料，以補充及改善我們的能源消 統計數據。

溫 氣體□ 溫 氣體 □□放管理

我們從 營、工 設及生產活動等層面系統□進溫 氣體□放管□，評□業務活動對□境的影響，並制定《星源材質溫 氣體盤查程序》，□□□動□. 轉 。我們成立了由ESG辦公 統籌的溫 氣體盤查工□組，定期對各生產基地開展. □放核查，嚴格□據ISO 14064–1標準，識 並核算 營全流程中的□放源，科學管□. □放數據。為□升數據透明 與公□ ，本公司委 具備資質的第三方機構開展獨立 計，確□數據真實、準確。我們亦啓動了範 三溫 氣體□放核算工□， □

出九類□放□源並測算其□□，為制定科學的減□ 徑和落實可□□發展目標□□數據支□。我們已 □完成2023年6月1日□2024年5月31日期間範 三溫 氣體□放的適用類 識 及資料收□工□。本□團主要範 三溫 氣體□放類 包括：外購商品及服務(約57.65%)、未計入範 一及範 二的燃料及能源相關活動(約30.01%)及下游 輸與分銷(約8.19%)。展望將□，我們將□□追□並優化範 三□放類 識 工□，同時 強資料收□和核算管□。

下表載 我們於所示年 的溫 氣體□放數據：

		截至 月 日□年度		
	單□	**, 年**	**, 年**	**, 年**
溫 氣體□放				
直□溫 氣體□放(範 一)	噸二氧化. 當	54,881.37	81,042.99	114,013.43
間□溫 氣體□放(範 二)	噸二氧化. 當	148,285.59	183,355.55	246,196.94
溫 氣體□放	噸二氧化. 當	0.67	0.75	0.87

□註：

(1) 範 一溫 氣體的□源為 營過程中汽油、柴油和 然氣的消 。

(2) 範 二溫 氣體的數據□源為 營過程中外購□ 和外購熱 的消 。

(3) 汽油、柴油、 然氣和外購熱 的□放因子參 中國國家發展和改革委員會辦公 發□的《工業其他行業□業溫氣體□放核算方法與報告□南(試行)》計算。

(4) 中國大□□網的溫 氣體□放因子參 生態□境部《關於發□2022年□ 二氧化. □放因子的公告》。

(5) 於2023年□2025年，我們的溫 氣體□放 有所上升，趨 基本上與能源消 一□，主要由於外購□ 、 然氣及柴油□用 增 。為緩解該升 ，我們□□優化能源結構和效率，□廣清潔能源應用，並透過實施生產工藝改進及節能□施□□□放 。

□□*氣候變化*

我們意識到氣候變化帶□的風□與機 。公司高級管□層負責監督公司在氣候變化方面的發展方向和行業動態； 議與氣候相關的風□和機 ，並將其融入公司整體戰略決策。ESG辦公 負責部署和落地氣候變化工□，並向高級管□層彙報，為基地相關工□□□ 行支□和□□。為應對氣候變化□戰，我們在、焦產品□. 技術 新的同時，□□□高 營及業務的氣候適應能 ，評□其對營表現的潛在影響，□ 於□升□業氣候韌性。

風□識

我們識 了包括極端 氣在內的物□風□，以及政策法規、市場偏好、技術變革等轉 風□：

- 物□風□：極端 氣事件(如颱風、 □、乾旱等)可能對公司工業 區、辦公樓及員工舍等設施造成損 ，進而影響生產進 和員工健 ；長期氣候變化如氣溫升高、水資源短缺等也可能對我們的 營構成□戰。

- 轉 風□：□著□□法規日益嚴格，我們在能源□用、 棄物管□與□息 露等方面需□□□升合規水平。同時，客戶綠色偏好增強、行業技術更新 快，亦對□業在產品、技術和 營模式方面□出更高要求。

應對□施

為□升氣候韌性，我們□取多項綜合性應對□施：( ) 立氣候應急管□體系，開展極端 氣風□評□和應急演練；( )□進 程辦公機制和應急設施 設，增強業務連□性；( ) 強用水□□和員工健 管□；(ㄧ)關注氣候政策變化，完善合規體系；(ㄧ)引入數 化能 管□平台，□動節能□ 與 營效率□升；及(ㄧ)□動綠色產品與服務升級，拓展□. 解決方案應用場景。

□標、目標及行動計

為□制生產 營過程中的能源消 和溫 氣體□放，我們已制定□境目標。以2024年為基準年，我們, 望到2029年將溫 氣體□放 （包括範 1和範 2□放，以□10,000元人民幣收益二氧化. 當 嘵呈)及能源消 （□10,000元人民幣收益兆□時)□□□□5%。為實現該等目標，本□團已從多方面□進相關舉□和□施，包括□境合規、可再生能源□用、技術升級、產品開發和資源回收，具體如下：( ) 營中的□境合規：本公司□境管□計 與國內外法規□□一□。所有生產基地均已取得必要的□境許可，確□符合當地□境法律法規；( )增 可再生能源□用：我們□ 於在生產基地□進綠色轉 。我們已啟動一系 可再生能源應用項目，同時□□□升能源效率並擴大綠色□ □用，以支□□. 生產線。2024年本□團可再生能源□用率 4.3%，□洲星源計 短期內實現100%可再生能源□用；( )□動清潔技術升級：我們□□□進清潔技術舉□，所有生產基地均部署了線上□發性有機化合物□放監測系統。□如，合 星源混合□用壓□冷凝、□分□和樹□吸□技術等方法，實現二氯甲 100%的回收率。□外，常州星源已實施塗裝生產線 箱節能改造試點，將能源消 □□40%；(ㄧ) 強綠色技術 新：我們積極將綠色化學概念融入產品開發，確□材料 新既高效又□□。本□團已□主研發固態□解質□產品，□動材料性能與可□□性之間的協同效應。

氣候機

我們在應對氣候變化帶□的風□同時，積極把□行業的市場和技術機 ，通過技術 新和管□優化，□升□業的 風□能 和市場競爭 。

□著新能源產業快. 發展及客戶對□. 產品偏好上升，鋰□池□□市場迎□廣闊增長空間。我們積極□進高端產品研發與產能□局，同時響應綠色製造與綠色□應□政策，增強產品競爭 與品牌影響 。通過技術革新、管□優化及政策紅 支□，進一□拓展市場份額並□升盈 能 。

社會

我們□ 於履行□業 會責任，重視與員工、客戶、□應商等 益相關方 立長期、互□、互惠的合□關□，積極□動 會價值與商業價值的協同發展。

僱員多□□平等

我們嚴格遵守《中華人民共和國 動法》《中華人民共和國 動合同法》《中華人民共和國未成年人□護法》《中華人民共和國□ □益□□法》等相關法律法規，杜絕童工和強制 動，反對任□形式的 場騷擾與霸 ， 實□□僱員的合法□益。

我們□ 於營造多元、平等與包容的工□□境， 重□□僱員的 景、經□與能 ，重視個體差異帶□的多樣性與 新價值，讓□□僱員 能在包容氛 中獲得□屬感與發展機會。我們實行以崗□、□效和能 為基礎的混合 薪 機制，結合靈活的薪 調整策略，□薪 水平與戰略目標相匹 ，並與僱員實□表現緊 □鈎，激 □□成長與價值 造。

職□健康□ □

我們 □「安全第一、預□為主、綜合治□、全員參與、□□改進」的方 ， 立覆蓋□部及各基地的 業健 與安全管□體系，公司已通過ISO 45001 業健 安全管□體系認證，於2024年南通星源、常州星源和合 星源獲得安全生產標準化三級單□認證。我們的目標為「□事故、□ 、□ 業病、□重傷」，設立安全生產委員會，落實「基地□經□ — EHS管□部門 — 各部門□間負責人」三級管□架構，明確各層級 責，實施事故□責處罰與□效扣分機制，將重大□□、生產安全事故與管□層□效 核□鈎，實行安全生產事故一票否決制，□動責任到人。

為不斷□升安全管□水平，我們多□並舉， 立事故□患□查治□長效機制， 對重要危□源制定專門目標、 行□制方案及應急響應□施，確□風□得到有效□制。我們明確規定應急機構 責、預□預警機制、應急響應流程、後期處置方案及監督管□要求，全面□升應急處置能 。

在 業健 方面，我們制定體檢、監測與□護制 ，設置員工健 監護檔案和工傷台賬，□年實施 業病危 因素檢測與現狀評價，為高風□崗□僱員 備必要的個人□護裝備，優化□業□境。定期組□多層級安全 訓與演練，新僱員須完成三級安全教 後方可上崗，全面□升安全意識與應急能 ，□□僱員健 與生產 營安全。

僱員發□□培訓

我們重視僱員的□業發展與成長，□立清□的□業□徑與公平的□升機制，支□不同類□崗□人員實現專業進□。通過「360□人員盤點」系統，我們全面評□管□、技術及關□崗□僱員的能□素質，形成人才盤點報告，為組□結構優化與關□人才識□□□據。

在□訓方面，我們構□分層分類的人才□養體系，設立「星源特訓營」，開展覆蓋全□業周期的□訓課程。內容涵蓋崗前□訓、專業技能、綜合素質、學□教□及□稱評□等模塊，並結合崗□特性設置五大類□訓項目，確□□訓的系統性與實效性。通過科學□訓機制與□□學習氛□，不斷□升僱員能□，□實組□發展基礎。

□品質□

我們以技術□新驅動品質升級，□立並完善《質□手冊》《產品監視和測□□制程序》《不合格品□制程序》《產品召回管□規範》等產品質□管□制□，並通過《內部□核□制程序》對質□管□體系進行定期□核，以□證體系□□有效□行。公司已獲得ISO 9001:2015質□管□體系認證、IATF 16949:2016質□管□體系等認證，並□年進行□核與更新認證。

為□強產品質□測□和監□，我們制定年□質□目標和管□方案，涵蓋生產、品質、設備、計□等多個維□的工□內容，並定期跟□目標□成情況，□對未□標項目進行深入分析和改進，最終□證項目□標率100%。我們已□立□效□核機制，將客戶□核通過率、客戶投訴件數、□貨率等核心□標納入管□層□核□效□標，構□上下聯動的質□管□責任體系，□動質□目標有效落實。在產品售後中，我們已□立標準化產品召回流程，明確營銷中心、品質管□中心、技術中心等□責，完善客戶溝通、原因分析及改進□施閉□管□。於往□期間，我們並無牽涉任□重大產品質□事件、產品回收或其他類□事件。

可□□□□鏈

我們□□□動□應□ESG管□，□□境責任、□會責任與商業□德等維□，引導□應商履行可□□發展義務。在□境方面，□□應商開展溫□氣體盤查，制定減□目標，□廣清潔能源與「三□」管□；在□會方面，明確禁□童工與強迫□動，要求□□僱員基本□益，並定期□查其□業健與安全□施；在商業□德方面，□行《□應商商業□德政策》，簽署□光□購協議，並組□反□□訓，構□公平、透明、合規的□應□。

IT

□ □

我們亦設有內部 核部門，負責檢視內部□制的有效性，並向 核委員會及高級管□層報告所識 的任□事 。我們的內部 核部門成員須向管□層報告，討論我們面□的任□內部□制事 及相應的解決□施。內部 核部門向 核委員會報告，確□所識 的任□重大事 能及時向委員會通報。□後， 核委員會討論該等事 ，並在必要時向董事會報告。

□單　最大股東　□□

我們的董事會現時由三名　行董事、一名非　行董事及三名獨立非　行董事組成。我們的日常管　及營　決策由　行董事及高級管　層共同□出，而董事會　全面監　管　層。儘管□教□為我們　行董事之一兼董事會主　，□本公司相□全體董事(包括獨立非　行董事)均具備維□董事會有效　□所需的資格、誠□及經驗。我們管　團□成員亦　夠，彼等獨立於單一最大股東，並具備充　的相關經驗，以　□本□團日常業　和管　□常　□。我們認為，本公司董事及高級管　層可獨立履行彼等於本公司的　責，而我們可獨立於單一最大股東營　，原　如下：

(　)　□□教□外，全體董事及高級管　團□成員均獨立於單一最大股東，並能投放充　時間及　，管　本□團的日常營　。□外，本公司管　人員有　楚的　告　徑，而管　層團□最終向董事會　告。董事會一般透過董事會定期會議及董事會特　會議，以　慮、　議及批准　出管　團□獲□□　的重大事　，以及定期更新向董事□□的營　及財　數據及資料，　□監　及監察本公司管　層團□的表現；

(　)　□名董事　悉其□為本公司董事的受□責任，該等責任要求(其中包括)其須以符合本公司的　益及最□　益的方式行事，且不容許其董事　責與其個人　益之間出現任□衝突；

(　)　組□章程細　已設有　免出現　益衝突的相關條文，規定董事不得就批准其或其任□緊聯□人擁有重大　益的任□合約或安□或任□其他　議的任□董事會決議案投票。□教□已於董事會會議上就有關其本人及　或其緊　聯□人之事　將放棄投票。

(六)　董事會由　行董事及獨立非　行董事均衡組成，　□董事會在□出影響本公司的決策時的獨立性。具體而言，(　)獨立非　行董事與我們單一最大股東或其連□人並無關聯；(　)獨立非　行董事□董事會成員人數　過三　之一；及(　)獨立非　行　行董事個　及共同具備為上市公司獨立董事所需的　識及經驗，並能夠向本公司□□專業、富有經驗的意見。□，董事相□獨立非　行董事能夠為董事會的決策過程帶□公□、合　的　斷，並□□本公司及股東的整體　益；及

(七)　我們已□取一　□業管治□施，管　本□團與單一最大股東之間的　益衝突(如有)，□舉會支□我們獨立管　。

各董事均具備出任董事的相關管　或行業有關的經驗。各名董事的經驗詳情載於「董事及高級管層」。

有見及□，董事認為本公司擁有　管　團□，能夠□□本公司獨立於單一最大股東，並支□本□團獨立營　。

□單　最大股東　□□

本公司將於 編□ 後，□□獨立於單一最大股東營　。本公司擁有　　組□架構，設有獨立部門，各部門均負責特定範疇。□外，我們擁有與本□團業　相關的獨立生產能　及技術，□須□賴單一最大股東或其任□緊　聯□人。本公司亦設有一套全面的內部監□□施，以□進業　的有效　□。本公司擁有□觸客戶的獨立　道，且就業　營　的□應商而言並不□賴單一最大股東。本公司擁有　己的員工開展業　營　，並可獨立管　其人　資　。我們已從相關監管機構取得對我們於中國的業　屬重大的相關牌照、批准及許可。

我們與關連人　訂立若干□□關連交易。詳情請參閱「*關連交易*」。經　慮往□期間相關交易的額及性質，董事認為，該等交易將不會影響本□團的營　獨立性。

基於上述情況，董事認為，我們的業　在營　上獨立於我們的單一最大股東。

我們已□納　　的獨立內部監□及財　管　　統，同時我們亦設有獨立會計及財　部門，負責與相關財　人員履行相關財　及　　能。我們根據　己的業　需求做出財　決策並決定資　的□用。我們擁有充　的內部資　及穩健的□貸狀況，以支□我們的日常營　。□外，我們的董事會已成立　核委員會，對(其中包括)我們的會計及財　　告程序□□獨立監　。

我們獨立開設及管　　行賬戶，並無與單一最大股東或其任□緊　聯□人共用任□　行賬戶。如有需要，我們亦有能　從第三方取得融資，而□須□賴我們的單一最大股東□團。由於我們預期營　資　將主要□　業　營　所產生的現　及外部融資，故我們預期於 編□ 後不會□賴單一最大股東或彼等任□緊　聯□人撥資。

於往□期間及截　最後可行日期，概無我們的單一最大股東或彼等各　的聯□人已□□或獲□貸□或擔□。

基於上文所述，董事認為，我們能夠從單一最大股東□□財　獨立。

□

董事　明良好□業管治對□□股東□益的重要性。本公司將遵守上市規　□　C1所載□業管治守　的條文，當中載　良好□業管治原　。

為進一□□　免　在　益衝突，我們已實施以下□施，　強□□股東　益：

(　)　□為我們　備 編□ 的一部　，我們已□訂組□章程細　以符合上市規　。具體而言，組□章程細　規定，□非另有規定，董事不得就批准該董事或其任□緊　聯□人擁有重大□益的任□合約或安□的決議案或任□其他□議投票；

□單　最大股東　□□

( ) 倘舉行股東大會以、慮□呈交易，當中單一最大股東或其任□緊　聯□人擁有重大□益，我們的單一最大股東須就相關決議案放棄投票；

( ) 本公司已　立內部□　機　以識　關連交易。編□後，倘本公司與單一最大股東或其任□聯□人訂立關連交易，本公司將遵守上市規　項下的適用規定；

(、) 我們承諾，董事會將由　行董事、非　行董事及獨立非　行董事以均衡的□□組成。我們現時已委任三名獨立非　行董事，且我們相□獨立非　行董事：( )具備豐富經驗；( )並無任□業　或其他關□可能對彼等行□獨立　斷造成任□重大干預；( )將能夠□□公□的外部意見，以□□股東的整體　益；

(、) 我們的獨立非　行董事將□□　查□教□根據不競爭承諾對承諾的遵守情況及　行情況；

(、) 倘獨立非　行董事獲要求　視本□團與單一最大股東及　或董事之間的任□　益衝突情況，我們的單一最大股東及　或我們的董事須向獨立非　行董事□□所有必要資料以□、慮。獨立非　行董事可於必要時可向獨立顧問尋求　議，費用由本公司承擔；及

(、) 我們已委任華　□業融資有□公司(　稱　聯資本(□業融資)有□公司)出任合規顧問，其將於 編□後在遵守香　適用法律及香　上市規　(包括有關董事、責及□業管治的各項要求)向我們□□　議及□導。

[ ] 士 14A

士 [ ]

深 科 **深圳** **國**

27.69%

深 科

[ ] 士

品 架協

條

[•]

群　增　深　淨　模

深

淨

模　活

增　模　涵　處

流　籌　深

義　深

深

深　淨　深　[

]　深　深

淨　深

價及　價政策

深　(i)

(ii)　(iii)

深　(i)

(ii)　(iii)　(iv)

▫史　▫

深

▫2024　12　深　▫2024　2025　12　31

深　5,735　431,000

年度　限

深

截至　月　日▫年度

，▶年　，　年　，　年

深　2.5　3.0　4.0

深　3.0　4.0　5.0

(i) 深

(ii) 深

(iii) 深 □ 場機 増 深

(iv) 場

市□□ 義

□ 2028 12 31 14A

0.1% 5% [ ]

14A.49 14A.71 報 14A.35

14A.76(2)(a)

□ □

□品銷售 架協_

□條□

[•] [•] [•] □ **□品銷售**

架協_ □ □

□ [ ] 2028 12 31

□ 2028 12 31

原

□

鐵 □

□ □ □ 鑑 □

□

涵 機

價及 價政策

□ (i)

(ii) 場 (iii)

(iv)

□史 □

□2023 2024 2025 12 31 □
223.0 304.0 376.0

年度 限

□

截至 月 日□年度
, 年 , 年 , 年

□ 638.0 759.0 800.0

(i) □
(ii) □ □
增 □2026 3 31 □
□ 2025 增 □
增
(iii) □2026 3 31 □ 2025 增
□ 場 □
(iv) 場

市□□ 義

□2028 12 31 □ 14A
5% [ ]
14A 報 14A.55
14A.56
報

□□□序

.

. 簽 塊

.

.

.

報

.

.

14A.55 14A.56

所

[ ] 14A

[ ] 14A.105

(i) — 14A

(ii)

14A

14A

(i)

(ii)

董事及　管　

董事

我們的董事會由以下董事組成　董事的任期為三年　並須於彼等任期屆滿後 受重

姓	年齡	職	本集團日期	委任為董事日期(1)	職 及職
秀峰	58	行董事　董事會主兼 經	2003年9月	2008年9月	負責本 團策略規　業務方向及日常營　及管
HANG　IAOMIN	57	行董事　經 兼技術 監	2017年1月	2023年12月	負責本 團整體管　日常營　及技術事
李強	47	行董事	2021年5月	2025年6月	負責華東基地的整體管 及日常營
朱彼得	69	非　行董事	2021年11月	2021年11月	負責向董事會 專業意見及　斷
唐長江	55	獨立非　行董事	2024年9月	2024年9月	負責向董事會 獨立意見及　斷
林　偉	45	獨立非　行董事	2020年11月	2020年11月	負責向董事會 獨立意見及　斷
珍珍	40	獨立非　行董事	2023年12月	2023年12月	負責向董事會 獨立意見及　斷
樹新(2)	62	獨立非　行董事	編 日期	2025年6月	負責向董事會 獨立意見及　斷

註

(1)　委任日期 本公司於2008年9月改制為股份有 公司後委任有關 的日期　改制詳情　請參閱 *史及公司架構 — 本公司註冊成立及改制為股份有 公司*

(2)　樹新先生將於 編 時取代其中一名現任獨立非　行董事

執 董事

陳秀 教　58　為本公司　行董事　董事會主　兼 經　 教 於2003年9月　立本 團　 2008年9月起一直出任董事兼董事會主　並 2020年11月起出任 經　彼主要負責本 團的策略規　業務方向及日常營　及管

 2003年8月 2007年　 教 曾先後擔任本公司前 — 深　市富易　 子科技有 公司的監事　董事及董事會主　出任該等 前　 教 1988年11月 1990年12月曾於深　海上世界股

董事及 管

份有 公司擔任進出口部經 　 1991年1月 1997年8月曾於中國工商銀行股份有 公司深　上 支行擔任外匯 貸部主管　並於1998年8月 2003年7月曾於深　市融事發投資有 公司擔任董事會主　 教 於2023年9月獲委任為華中科技大學能源與動　工程學 的教 　為期三年

 教 於1988年7月在中國華中科技大學取得 　工程學學士學

XI　_ I　博 57 　為本公司　行董事　 經 兼技術 監　　博士主要負責本 團的整體管 　日常營　及技術事

博士 2023年12月起為董事　 2017年1月起為本公司技術 監及 2024年1月起為本公司　經 　在　入本 團之前　　博士 2000年 2003年曾任　大國家研究 (NRCC　　C　　)的研究員　 2005年 2016年11月　　博士曾於PI　　, LLC的一間 屬公司出任多個 　包括高級科學家　技術協 及技術專員

彼於1997年7月從中國的中國科學 取得博士學 　主 、合物物 與化學

徐李強 　47 　為本公司　行董事　　先生主要負責華東基地的整體管 及日常營

先生 2025年6月起出任董事　彼 2021年5月 2022年3月擔任江蘇星源　經 　 2022年7月 2024年6月擔任南通星源 經 　　先生 2024年6月起擔任華東基地 經 　　入本 團之前　　先生由2001年11月 2019年10月在村田新能源 無 　有 公司擔任多個 　包括工程　營　經 　　 裁及　 經

先生於2000年6月取得中國南通工學 　現稱南通大學 的機械工程及 動化學士學

非執 董事

彼得 □□ □ □ **為**　 □ □ □ 69 　為非　行董事　彼 2021年11月起出任董事　朱先生主要負責向董事會 □ 專業意見及　斷

朱先生 2021年11月起出任董事　　入本 團之前　朱先生 1985年2月 1988年9月曾於華中科技大學任教　 1988年10月 1994年12月　彼於深　市蛇口 業 團工 　 1995年 2003年1月　彼曾於中國廣發銀行股份有 公司及中國廣發證券股份有 公司工 　 2003年2月 2004年12月　彼曾任國元證券股份有 公司北京辦事處的首　代表兼業務部的 經 　 2005年1月 2008年　彼出任北京洲 投資有 公司的　 裁　 2008年3月 2021年10月　彼出任中國　市發展研究 的　主任兼首　經濟

朱先生於1982年7月在中國 南大學取得經濟學學士學 　並於1985年11月在華中科技大學取得經濟學碩士學

董事及 管

獨 非執 董事

唐 江 55　於2024年9月獲委任為獨立非　行董事　唐先生主要負責向董事會 獨立意見及　斷

2024年1月起　唐先生出任　國安盟固　新材料科技股份有 公司的獨立董事　2023年4月起　彼出任泰和新材 團股份有 公司的獨立董事　彼目前出任廣東省 池行業協會秘　長

1994年8月 1996年10月　唐先生曾任深　科林斯德 子實業有 公司的 經　1998年3月 2002年5月　唐先生曾任深　市 子行業協會的　秘　長　2003年3月 2013年6月　彼曾任深　市唐氏 子有 公司的 經　2013年7月 2019年5月　彼出任深　市鑫　檢測有 公司的 經　2020年6月 2023年3月　彼曾任 南恩 新材料股份有 公司的獨立董事　該公司於深　證券交易所上市 股票代. 002812

唐先生於2014年11月在澳洲維多　亞大學(V　U 、　)取得碩士學

志　博 45　於2020年11月獲委任為獨立非　行董事　林博士主要負責向董事會 獨立意見及　斷

林博士 2014年7月起在深　大學任教　現任深　大學會計系　主任　彼亦分　2022年1月起　2022年3月起出任深　證券交易所上市公司　—　深　市 順科技實業股份有 公司 股票代. 002609　深　市高新投三江 子股份有 公司的獨立董事　林博士 2020年12月起出任深　市通泰盈科技股份有 公司的獨立董事　並 2022年4月起出任深　市匯　科技股份有 公司的獨立董事

林博士於2007年7月在中國深　大學取得會計學碩士學 　並於2012年6月在中國上海財經大學取得會計學博士學

珍珍女 40　於2023年12月獲委任為獨立非　行董事　士主要負責向董事會 獨立意見及　斷

2020年起　士出任深　市高分子產業協會標準化技術委員會秘　長　擔任 前　士 2011年7月 2013年5月曾於深　光華偉業股份有 公司擔任研發部主管

士於2008年6月在 漢工程大學取得化學工程及科技學士學 　並於2011年6月在重慶 工大學取得物料　工碩士學 　士獲深　市人　資源和　會 局認證為 合物化學高級工程

新 62　於2025年6月獲委任為獨立非　行董事　任命於 編 後生效　先生主要負責向董事會 獨立意見及　斷

董事及 管

先生 2001年7月起出任　盈顧問有 公司的董事　 2007年12月起出任聯交所主板上市公司 — 泛亞 團有 公司 股份代號　00556 的獨立非　行董事　 2016年10月起出任聯交所主板上市公司 — 中國藝術　融 股有 公司的獨立非　行董事 股份代號　01572　並 2021年2月起出任　泉 中國 貿易有 公司的董事　彼 2005年 2007年6月曾任聯交所主板上市公司 — 西王糖業 股有 公司 現稱為西王置物 股有 公司　股份代號　02088 的公司秘

出任該等 前　先生 1988年 1990年曾於羅兵咸永道會計　事務所 前稱永道會計　事務所 任 前擔任高級核數　 1993年10月 1998年6月　彼曾任百營 股 有 公司的財務 監

先生於1987年11月在香港的香港 工大學 前稱為香港 工學 取得會計學專業文憑　並於1997年12月在澳洲的南澳大學(U S A)取得工商管 碩士學 　彼為香港會計　公會成員

上文所　露 外 ( )概無董事 獨立非　行董事 外 於任 直 或間 與或可能與我們的業務相競爭的業務中擁有任 益　及( )據董事 出一　合 查詢後所深知　全悉及確 　概無有關委任董事的其他事　須敦請股東　注　亦無有關董事的其他資料須根據上市規則第13.51(2)( ) ( )條予以　露

上市 第 條

各名董事確認　彼( )已於2025年6月20日取得上市規則第3.09D條所 的法律意見　及( )了解彼於上市規則下擔任上市發行人董事的責任

上市 第　條

各名獨立非　行董事確認　( )彼就上市規則第3.13(1) (8)條所載各項因素而言具獨立性　( )於最後可行日期　彼過去或現在於本公司或其 屬公司的業務中並無財務或其他 益　且與本公司的任 核心關連人士 定義見上市規則 並無任 關連　及( )於彼獲委任時　並無其他因素可能影響其獨立性

管

高級管 層負責我們的日常業務管 　概無高級管 層的成員與董事或高級管 層的其他成員有任 關 　下表載　我們高級管 層成員的資料

姓	年齡	職	本集團日期	委任為董事／ 管 日期	職 及職
秀峰	58	行董事　董事會主兼 經	2003年8月	2008年9月	負責本 團策略規　業務方向及日常營　及管

姓	年齡	職▫	▫▫本集團日期	委任為董事／▫管▫日期	職▫及職
HANG IAOMIN	57	行董事▫經▫兼技術▫監	2017年1月	2023年12月	負責本▫團整體管▫日常營及技術事
鈞	45	▫經▫兼營銷▫裁	2023年2月	2023年2月	負責本▫團的日常營
王浩	43	財務▫監	2024年1月	2024年1月	負責本▫團的整體財務管▫
李	40	董事會秘兼聯公司秘	2024年9月	2024年9月	負責本▫團的資料露及管▫投資關▫

▫*註*

(1) 委任日期▫本公司於2008年9月改制為股份有▫公司後委任有關▫的日期有關改制的詳情請參閱▫*史及公司架構 — 本公司註冊成立及改制為股份有▫公司*

陳秀▫教▫ 58▫為本公司行董事董事會主兼▫經▫有關▫教▫的履▫請參閱本節 — *董事 — 行董事*

XI _I 博▫ 58▫為本公司行董事▫經▫兼技術▫監有關／博士的履▫請參閱本節 — *董事 — 行董事*

夏鈞▫▫ 45▫▫2023年2月起擔任我們的營銷▫裁並▫2024年1月為▫經▫彼負責本▫團的日常營

在入本▫團之前先生於2003年3月▫2006年10月在大化學國▫貿易上海有▫公司擔任營銷及銷售高級經▫並於2006年10月▫2014年9月在大氟化工中國有▫公司擔任營銷及銷售高級經▫彼於2014年9月▫2018年1月在，萊科特化工上海有▫公司擔任東北亞區銷售▫監彼於2018年1月▫2023年3月在蘇偉上海有▫公司擔任大中華區材料銷售▫監

先生於2002年7月取得上海交通大學熱能與動工程學士學▫於2009年6月取得上海交通大學動與現場工程碩士學▫並於2013年3月取得上海交通大學工商士學▫

公冊兵萊

訂年 訂訂訂

月▫2021年5月　王先生曾任寧波▫峰汽▫▫部件股份有▫公司的財務▫監及董事　該公司於上海證券交易所上市 股票代.　603997　▫2021年5月▫2022年5月　彼曾於上海　思　療科技股份有▫公司擔任董事及財務　▫裁　▫2022年6月▫2023年12月　彼曾擔任導　▫子科技 上海 有▫公司的財務▫監及高級　▫裁

王先生於2005年7月取得哈爾濱工業大學會計學學士學▫

李昇▫▫　40▫　▫2024年9月起擔任董事會秘　及▫2025年6月起擔任聯　公司秘　　彼負責本▫團的資料　露及管▫投資　關▫

在　入本▫團之前　▫2011年▫2021年　李先生曾於興業證券股份有▫公司擔任多個　銜　包括機構客戶部銷售經▫　　融與經濟研究▫銷售經▫　銷售交易▫部廣州業務主管　該公司於上海證券交易所上市 股票代.　601377　▫2021年9月▫2024年9月　彼曾於申萬　源證券有▫公司擔任機構客戶▫部華南組負責人

李先生於2006年6月取得中國南京大學▫境工程學士學▫　並於2010年6月取得中國中山大學融碩士學▫

有▫陳教▫　_　▫資料

行董事　董事會主　兼單一最大股東▫教▫在本▫團任　期間　曾遭深　證券交易所及中國證監會下　若干監管及警告決定　**該等決定**　統稱 **該等事件**　具體如下

( ) **陳教▫延　▫▫股份質押▫，　年 月▫▫**教▫於2018年3月6日質押17.7百萬股股份 約▫本公司▫股本9.22%　▫直▫2018年3月23日才向本公司申報該質押事　遲原因是彼無意中　略了相關申報要求　深　證券交易所要求▫教▫▫高警惕　糾▫　規行為　並▫▫再▫發生

( ) **未　▫董事職▫而未▫▫▫聯方交易▫，　年　月▫**時任本公司獨立非　行董事吳鋒先生獲委任為

5%的　露門檻　□直□2020年11月27日才　露該變動及相關股份出售情況　　遲的一部分原因是□教□未有察　另一股東的減□行為　中國證監會深　監管局與深　證券交易所發出警告　要求今後　強合規管□

(ı) **未妥善記　□幕　□□□□況□，　年　月□**2021年8月　本公司簽訂重大銷售合約　□因員工失誤未能準確記□所有可□觸內. 消息的人員　中國證監會深　監管局向本公司　□教□　主　及時任董事會秘　發出警告□　要求完善內部□制　□□類□失誤再□發生

儘管發生了該等涉及□教□的事件　□經全面評□　包括了解該等事件性質 後　本公司認為該等決定並未對□教□擔任　行董事及董事會主　的合適性產生不　影響　而且□教□具備上市規則第3.08條及第3.09條所要求擔任上市公司董事所需的經驗　知識和技能　　上該等決定對本公司於聯交所 編□ 的合適性亦無重大不　影響　□由如下

( ) 根據中國公司法及深　證券交易所規則　該等決定並未禁□□教□擔任任□中國註冊成立公司的董事或董事會主

( ) 誠如上述□教□履□所　露　□教□為本公司　辦人　在本□團所屬行業擁有豐富經驗　據本公司經□出一　合□查詢後所深知　□上文所　露　外　□教□□為本公司或任□其他上市公司的董事或高級管□層成員　並無其他 -規記□

( ) □教□已參與相關. 訓　學習及更新知識技能以適應最新監管動態　包括就上市規則項下的公司管治　關連交易　董事責任　上市公司□□責任及 -反上市規則和香港法律的後果等主題□受. 訓並閱讀相關材料

(ı) 本公司亦已實施內部□制□施　確□未□全面遵守適用法律法規　包括□不□於委任合規顧問及完善□息　露政策　該等事件發生後　本公司已□取多項糾□行動　包括設立主要股東直□申訴渠　　要求董事及高級管□人員申報並更新其關連關□　並且實施程序　以辨　並記□可以□觸內. 消息的人員　本公司已　立全面□息　露管□系統　具體包括

. □息　露管□政策　其規定當公司股東□股超過5%而該等股份被質押　凍結　司法　賣　委託　□託或□法受到表決□□制時　該股東或實□□制人應立即通知公司　並　合履行□息　露義務

. 關連交易管□政策　其明確界定關連人士範　包括關連□然人　關連法人及潛在關連人士　該制　要求董事及高級管□層及時申報其關連關□　嚴格規範關連交易的決策程序及□息　露流程　及

. 內. 消息登記政策　其明確界定內. 消息的範　及可□觸該□息的人員　根據該政策　本公司已　立內. 消息　批及內. 人員登記相關程序

該等機制將監察及管▫本▫團的▫息　露活動　▫▫本公司再發生類▫事件　當中包括明確的　核流程　確▫所　露▫息的準確性和真實性　並涉及多個部門協調　核 如董事會辦公　　法務部　財務部及相關業務單▫和 能部門　　董

( ) 本公司亦已實施內部□制□施，確□未□全面遵守適用法律法規，包括□不□於委任合規顧問及完善□息□露政策。不當行為發生後，所得項已迅□□□本公司，且本公司已□強政策，要求董事確□其近□成員遵守適用交易□制，並□對董事及其緊□聯□人的股份交易實施預□制□。本公司已□立全面□息□露管□系統，具體包括

「內□消息登記政策」，其明確界定內□消息的範□及可□觸該□息的人員。根據該政策，本公司已□立內□消息□批及內□人員登記相關程序。

該等機制將監察及管□本□團的□息□露活動□□□本公司再發生類□事件，當中包括明確的□核流程，確□所□露□息的準確性和真實性，並涉及多個部門協調□核，如董事會辦公□、法務部、財務部及相關□務單□和□能部門，□董事會秘□亦會參與□核。□外，在□核某些交易的□露時，董事□包括獨立非□行董事，可在本公司承擔費用的前□下尋求獨立專□意見，以協□□閱及評□有關交易□及

(ı) 本公司及董事將確□遵守所有適用法律法規，包括□不□於上市規則，並於有需要時適時諮詢合規顧問，並尋求獨立法律及／或財務意見。

本公司確認，深□證券交易所及中國證監會已獲悉上述所□取之糾□行動，且未對該等行動□出更多異議或意見。糾□□□施已全面落實，□□出原有公告當日起，相關監管機□未就有關事□□出任□進一□警告、決定或制裁。本公司進一□確認，□公開□露要求外，監管機□未就□不當行為□出任□監管處罰或警告決定。朱先生及其□偶均已完全遵守所有適用要求，而相關監管機□就該有關事□亦未再□出任□後□警告、制裁或□法行動，故有關事□已視為完結。

鑒於上述原□，董事認為公告所□示的不當行為並不重大，而且朱先生符合上市規則第3.08條及第3.09條所訂明擔任上市公司董事的資格。根據獨家□薦人進行的獨立盡□查，獨家□薦人並無發現有任□事情導□彼等不同意董事的確認□之認為朱先生不符合上市規則第3.08條及第3.09條所訂明擔任上市公司董事資格。

聯席□司秘書

李昇□□，40□，於2025年6月獲委任為我們的聯□公司秘□之一，由□編□起生效。有關李先生的履□，請參閱本節「— *高級管□層*」。

□□，29□，於2026年5月18日獲委任為我們的聯□秘□之一，即日生效。周先生為□盟香港有□公司上市服務部的□經□，負責向上市公司□□公司秘□及合規服務。彼於公司秘□專□擁有□七年經驗。

董事及　▫管　▫

周先生於2018年7月在香港樹仁大學取得工商管▫學士學▫　彼為香港公司治▫公會及英國特許公司治▫公會會士

管　及▫▫管治

董事委員會

董事會已將若干　責下放多個委員會　我們已成立四個董事委員會　分　為　核委員會　薪及評▫委員會　▫名委員會和戰略及發展管▫委員會

審核委員會

我們已成立　核委員會　並已遵照上市規則第3.21條及上市規則▫▫C1所載▫業管治守則制訂　面　▫範　　核委員會的主要　責為　視及監督本▫團的財務申報過程及內部監▫系統　　視關連交易並向董事會▫▫　議及意見　　核委員會由三名成員組成　分　為林　偉博士　唐長江先生及朱彼得先生　其中獨立非　行董事林　偉博士具有上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適合專業資格　為　核委員會主

及評▫委員會

我們已成立薪　及評▫委員會　並已遵照上市規則第3.25條及上市規則▫▫C1所載▫業管治守則制訂　面　▫範　　薪　及評▫委員會的主要　責為　視應付董事及其他高級管▫層的薪　組合條▫　花紅及其他補償　並對▫向董事會▫出　議　薪　及評▫委員會由三名成員組成　分　為唐長江先生　林　偉博士及　李強先生　其中唐長江先生為薪　及評▫委員會主

▫　委員會

我們已根據上市規則第3.27A條成立▫名委員會　並遵照上市規則▫▫C1▫業管治守則制訂　面　▫範　　▫名委員會的主要　責為就董事委任及管▫董事會▫任向董事會▫出　議　▫名委員會由三名成員組成　分　為　珍珍　士　HANG　IAOMIN博士及唐長江先生　其中　珍珍　士為▫名委員會主

戰▫及　▫管　委員會

我們已成立戰略及發展管▫委員會　戰略及發展管▫委員會的主要　責為檢討我們的長　戰略及重大投資與交易　並就▫向董事會▫出　議　戰略及發展管▫委員會由三名成員組成　分　為▫教▫　唐長江先生及　珍珍　士　其中▫教▫為戰略及發展管▫委員會主

▫▫管治守▫

我們▫　　▫高標準的▫業管治　　對我們的發展及▫▫股東▫益▫關重要　為▫　本公司預期於 編▫ 後遵守上市規則▫▫C1所載的▫業管治守則　惟下文所述的偏▫情況▫外　任▫偏▫守則

條文的情況均須　慎　慮　並於有關期間的中期報告及年　報告內　明偏□原因　並解　如□透過嚴格遵守守則條文以外的方式　□良好的□業管治

□□管治守□第　守□條文第　條

根據□業管治守則第2部守則條文第C.2.1條　主　與行政□裁的　色應有區分　且不應由一人同時兼任　現時□教□兼任董事會主　及□經□　□　□教□於2003年9月　立本□團　並□2008年9月起一直擔任董事兼董事會主　並□2020年11月起擔任□經□　彼主要負責本□團的策略規　業務方向以及日常營　及管□　儘管董事會主　與本公司□經□的　□均由□教□出任　構成偏□□業管治守則第2部守則條文第C.2.1條的情況　惟董事會認為由□教□兼任兩　實屬適當　且符合本□團的最□　益　□為本公司　辦人　□教□於鋰□子□池□□行業擁有　20年經驗　對體制的認識無　行業專長及□業家領導　均極深厚　透過統一的□□結構　才能充分發□該等優　本□團目前亦處於戰略擴張的關□□□　包括興　海外生產基地及開發半導體部件等新產品領域　董事會認為　由□教□統一領導可確□在□關□增長□□　將戰略方向與業務　行□□一□　□外　□教□同時兼任兩　已展現出有效領導的卓越往□　本□團鋰□子□池□□出貨　連□六年□居全□第二　且於2023年12月成　在□士證券交易所上市均為明證

□　及□□的平衡乃透過董事會及高級管□層的　□得以確□　兩　均由經驗豐富且具備多元　景的人士組成　為進一□減輕一人□兼兩　而產生的任□風□　本□團的所有重大決策均在諮詢董事會及相關董事委員會後□出　且在未有獨立　視的情況下　絕不會僅憑□教□的個人□　通過任□重大決議案　　核委員會及其他董事委員會 成員包括獨立非　行董事 會就財務報告　內部監□以及關□戰略及關連交易事項□□獨立監督　獨立非　行董事□董事會成員三分之一以上　且與我們的單一最大股東並無關連　彼等能夠為董事會的決策過程帶□客觀公□的　斷　並□□股東的整體　益　儘管如□　董事會將因應當前情況　不時檢討董事會及高級管□層的架構及組成　以維□本公司高水準的□業管治常規

董事會多□化

本公司 已 □納董事會多元化政策　**董事會多□化政策**　　當中載有　到董事會多元化的方法　本公司深明並認同擁有多元化董事會的裨益　且認為只有於董事會層面□高多元化程　包括性　多元 才能□□本公司競爭優　　更能夠從最廣泛的人才　中吸納　□留及激　僱員　根據董事會多元

概無向董事或五名最高薪人士支付任 薪　以 為吸引彼等　入本公司或於　入本公司時給予彼等的獎　於往 期間　董事或前任董事概無因失去本 團任 成員公司的董事或監事 或與管 本 團任 成員公司事務有關的任 其他 而獲支付或應收任 補償　同期　概無董事放棄任

合 問

我們已根據上市規則第3A.19條委任華港 業融資有 公司 前稱　聯資本 業融資 有 公司 為我們的合規顧問　**合 問**　合規顧問將就遵守上市規則的規定及適用法律向我們 引及意見　根據上市規則第3A.23條　合規顧問將於 其中包括 以下情況向我們 意見

- 刊發任 監管公告　通函或財務報告前
- 擬進行交易可能屬須予公 或關連交易　包括股份發行及股份購回
- 我們擬以有　於本文件所詳述的方法動用 編 或本 團的業務活動　發展或業 偏 本文件所載的任 預測　計或其他資料　及
- 聯交所根據上市規則第13.10條就我們上市證券的價格或 編 的異常波動或任 其他事向本公司 出查詢

合規顧問的任期將 編 日期開　並預期於我們遵照上市規則第13.46條刊發 編 日期後開　的首個完整財政年　的財務業 當日終　且有關委任可由 方協議予以　長

股東

就董事所 [ ] 下 人 將 我 份或 關 份中擁有須 據證 及期貨 ▫第XV部第2及3 部項下 向本公司 露 ▫ 或淡 或 ▫或間▫ 本公司任▫類 份 已行投票▫ 份中擁有10%或以上 ▫

本▫司 股東

股東 ▫ ／▫益▫質	截至最後可 日期▫有的 股已發 股 ▫ 數目 ▫百▫▫ %	於▫▫完成▫ ▫ 後▫有的股已發 數目

[ ]

[ ]

1,345,710,639 1,345,710,639 A

1.00

19,855,640 A

[ ]

[ ] [ ]

(%)

A *	1,345,710,639	[ ]
[ ] H	[ ]	[ ]
	[ ]	100.00

*

19,855,640 A [ ]

[ ] A H A H

H H

[ ] [ ]

A H

H A

H H A A

A H [ ] [ ]

A H [ ] A H

H

A

A H [ ] [ ]

A [ ]

H H [ ] A
2025 5 21

(i) [ ] [ ]H [ ] H
[ ]

(ii) [ ] [ ] [ ] [ ]

(iii) H

(iv) H [ ]

[ ]

(v) H [ ] 24
24 [ ]
[ ] [ ] [ ]

— — (D)

資

*以下關於財務狀況及 營業 的討論與分析應與本文件 一所載的會計 報告中於2023年、2024年及2025年12月31日及截 該等日期 年 各年的 核 合財務資料連同 的 註一 閱讀。我們根據國 會計準則 事會(「**國際會計準 事會**」)核准的國 財務報告會計準則及詮 製財務資料，其在若干重大方面可能有 於其他司法 區(包括美國及英國)的公認會計原則。*

以下討論包含涉及反 我們對未 事件及財務表現的當前見解的前瞻性 述。該等 述乃基於我們根據 驗及對過往趨 的 解、現時狀況及預期未 發展，以及我們認為在相關情況下合適的因 所 的假設及分析。然而，實 果可能因各項因 而與前瞻性 述中的預測存在重大差異。可能導 或產生有關差異的因 包括(不 於)本文件「前瞻性 述」、「風 因 」及「業務」各節所述 。

我們是一家具有競爭 的鋰 子 池 製造商， 於為全 客戶 品質上乘的產品。我們於2003年 立，在鋰 子 池 的研發、生產和銷售方面 積了超過20年的行業 驗。根據弗若斯特沙 文的資料所示，我們是中國首家 鋰 子 池 乾法單向拉 技術的 業，首家實現 產出口的鋰 子 池 製造商， 產出口 能 穩定地 應大 鋰 子 池 產品，且產品 符合主要海外鋰 子 池 客戶的生產需求，並且是中國內地首家及少數同時擁有三種鋰 子 池 製程技術(即乾法、濕法及塗覆)能 的 業之一。

 為鋰 子 池產業的早期進入 ，我們現已成為全 鋰 子 池 市場的著名品牌。我們是少數擁有獨立設備研究及設計能 的公司之一，地 獨特，並且具備專有的微孔製備技術，已藉 立具有競爭 的 池 生產 。我們在 池 眾多關 性能 標上 表現卓越，包括厚 、孔 率、熱收 、透氣性和穿 強 。我們憑藉專業技術和對品質的承諾，為世界領先的鋰 子 池製造商 服務， 如LG新能源、三星SDI、 景動 、村田、SK O 、SAFT、寧德時代、 亞迪、國 高科、中 新航、億 鋰能和 旺 。根據弗若斯特沙 文的資料顯示，我們過去連 六年的鋰 子 池 出貨 全 第二名，全 市場 有率由2020年的11.0%增 2025年的11.6%。

我們的收益由2023年的人民幣2,981.9百萬元增 17.6% 2024年的人民幣3,506.2百萬元，並於2025年進一 增 16.3% 人民幣4,076.8百萬元。於2023年、2024年、2025年，我們的 分 為人民幣1,290.4百萬元、人民幣984.3百萬元及人民幣883.2百萬元。

基準

 史財務資料乃根據國 財務報告會計準則 製， 稱包括所有國 會計準則 事會核准的適用個 國 財務報告準則及詮 。 外， 史財務資料包括上市規則及香港公司條 規定的 露。

資

史財務資料乃根據 史成本基準 製，惟若干 融資產及負債乃根據公允價值呈 。

請注意 製 史財務資料時會 用會計 計及假設。儘管該等 計乃基於管 層對目前事件及 施的最 了解及 斷 出， 實 果最 可能與該等 計有異。涉及較高程 斷或複 性的領域或假設及 計對 史財務資料屬重大的範疇 露於本文件 一會計 報告 註4。

況 因

本 團的 營業 及財務狀況一直及╱或將 受到多種因 影響，包括以下關 因 ：

我們 客戶 市 求 品定價變 能

於往 期間，我們的收益 大部分源 銷售鋰 子 池 ，包括乾法 、濕法 及塗覆 。有關產品服務於 輸工具、工業機械、儲能設施及消費 子產品等主要領域，應用場景廣泛。因 ，我們的業務受直 客戶對鋰 子 池 的市場需求，以及應用鋰 子 池 端市場產品的需求的波動所影響。在全 ，能源轉 的浪潮下，客戶在新能源應用市場的 增長 動對高安全性、高能 的各種高性能 的需求。我們預期銷售將 受我們所服務的 端市場的需求所帶動。

我們亦面 我們的產品市價出現波動，其很大程 上受到我們所參與的市場分部的整體 需 、市場競爭及產品規格不斷演變的影響。我們 客戶的 受程 及盈 定價，當中計及多項因 ，其中包括原材料成本、 購訂單規模、客戶的 購 、客戶關 、市場競爭及 在目標銷售地區的當前市價。請參閱「*業務 — 銷售及營銷 — 定價*」。為 我們的定價及 潤率，我們專注於開發性能更 、價值更高的中高端產品，並將產品銷往 潤率 高於國內市場的海外市場。

我們 現有客戶 吸 客戶 能

我們的 營業 非常視乎我們 留客戶及吸引客戶訂單的能 ，其則會影響我們的銷 。我們的客戶包括超過100 頂尖鋰 子 池客戶，根據弗若斯特沙 文所 ，我們與2025年全 十大鋰 子 池製造商均 立長期穩定的合 關 ，亦為少數向所有全 十大鋰 子 池製造商 應 池 的公司之一。

憑藉我們的行業洞察 及對客戶需求的深 解，我們 交付技術先進及性能優越的產品。我們亦 透過先進的製造技術及生產技術 高產 及品質管 ，以吸引的定價向客戶 高質 產品，以更好滿足目標客戶的需求，有 我們留 現有客戶及吸 新客戶。我們認為優質的產品 合、技術實 及強大的研發能 我們能夠把 下游市場的機 ，擴大客戶基礎，以 動長期增長。

我們成▫拓▫　▫　國際市▫▫圖　能▫

我們成　拓展及　強國▫市場版　的能　在頗大程　上影響我們的業務及　營業▫。據弗若斯特沙　文所▫，受當地▫▫產能▫制，海外市場存在▫需缺口。▫著全▫▫動汽▫　及▫▫　快，我們認為　一▫應短缺將▫▫▫動強　的國▫需求。然而，▫著地　政治風▫及▫應▫中斷的▫▫增　，海外客戶積極尋求當地▫▫▫應商的支▫。我們相▫，憑藉我們的國▫戰略▫局及▫大的海外產能，我們能夠很好地服務於海外市場。我們是最早進入海外市場的中國鋰▫子▫池▫▫製造商之一，已構　起涵蓋生產、研發及客戶群的全方▫　　，已▫局覆蓋中國、▫洲、東南亞、美國的八大生產基地，在　南、　東、日本及▫典設立了研發中心，服務超過100名領先鋰▫子▫池客戶。我們▫不斷深化全▫發展戰略，極　拓展海外客戶群。我們的鋰▫子▫池▫▫產品在海外市場的銷售▫在國內市場更具盈　能　。憑藉▫▫在海外市場擁有先發優　。我們預計▫▫海外銷售的收益將快.增長，進一▫▫升我們的盈　能　。

我們有能▫▫　　合▫▫▫▫　　▫品

我們在競爭激烈的鋰▫子▫池▫▫市場　營，其特點為不斷演變的行業標準、技術發展及產品新。我們專注於　立研發平台、《快　的發平

□資

我們亦必須在未有產生大額開支下成　管□生產升　，□我們可有效滿足客戶的需求。近年，我們已□取多項□施以□高生產效率，包括( )開發新生產技術；( )與□應商開發先進設備及機器；及( )優化生產程序及技術。據弗若斯特沙　文所□，第五代超　濕法　單　產能　□年250百萬平方米，為鋰□子□池□□行業之冠，在品質、效率、智慧化、□. 化均刷新標準。□著我們□□擴大產　及　設更多生產設施，我們預期受惠於規模　濟及在製造過程獲得更□效率。

□外，我們的　營業□受營　開支的重大影響，而營　開支主要包括研發開支、一般及行政開支及銷售開支。儘管我們預期營　開支的實□值可能□□□著未□業務增長同時增　，我們□　透過規模　濟、優化資源分　及□□的研發投資進一□□高生產及營　效率。

節因□

於往□期間，我們一般於下半年□得較高收益。據弗若斯特沙　文所□，中國內地□動汽□銷售□得明顯　節變化的原因眾多，其中包括　節需求波動、政策影響、節日及氣候狀況。中國內地的下半年□動汽□銷售通常高於上半年。該等□動汽□銷售的變化可能影響客戶的製造及□池□購計　，□□客戶對我們的鋰□子□池□□的存貨需求□中於下半年。

□大會計　策　□計

□認

收益主要□□銷售鋰□子□池□□。

為　定是否確認收益，我們遵　5個□驟：

1. 識　與客戶簽訂的合
2. 識　履　義務
3. 確定交易價格
4. 將交易價格分　□履　義務
5. 在履行履　義務時確認收益

在所有情況下，合　的□交易價格均根據各履　義務的相對獨立銷售價格在各履　義務之間進行分　。合　的交易價格不包括代表第三方收取的任□　額。

收益於某一時間點(在該時間點或一□時間內，我們通過將承諾的商品或服務轉移　客戶□完成履　義務)確認。

銷售　品

我們與客戶之間銷售貨品的收益一般僅包括就轉讓貨品而產生的履　義務，該收益於某一時點成履　責任時予以確認。

國內銷售貨品的收益於我們□照合　條□將產品交付予客戶，並取得客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

資

國外銷售貨品的收益於我們完成貨品報關手 及付 貨品出國，並取得報關單等出口相關文件時予以確認。

廠房 設備

物業、 及設備(下文所述在 工程 外)最 收購成本及／或 築成本(包括將資產 所需地點及狀況 其能夠以管 層的擬定方式 的直 應 成本，包括測試相關資產是否 常 行時的成本)確認。該等物業、 及設備後 以成本減 計折舊及 計減值損失(如有) 賬。

尚在 造過程中為 生產、 應或行政用 之物業，乃 成本減任 已確認減值損失 賬。成本包括專業費用及(就合資格資產)根據我們的會計政策資本化之借 成本。該等物業於竣工並 到預定可 用狀態時分類為物業、 及設備的適當類 。該等資產的折舊基準與其他財產資產相同，些資產的折舊從資產 到擬定可 用狀態時開 。

折舊乃 用直 法於 計可 用年期內撇銷資產(在 工程 外)的成本(扣 其 餘價值)計算如下：

物業及樓	20–40年
機械設備	5–10年
輸設備	10年
行政設備	5–10年
實驗及其他設施	5–10年

我們在海外購買的 地擁有確認為永久業 地的永久財產 及不予折舊。

往 期間的 餘價值及可 用年期的 計在各年 束時 查，並 出適當調整。

報 或處置所產生的收益或虧損 處置所得 項與資產賬面值的差額 定，並於損益確認。

僅當與項目相關的未 濟 益有可能流入我們，且項目成本能可靠計 時，後 成本方計入該項資產的賬面值或確認為個 資產(如適用)。被替 部分的賬面值會 確認。 及 養費等所有其他成本，在其發生的財務期間計入損益。

資 減值

國 財務報告準則第9號的減值規定 用前瞻性資料 確認預期 貸虧損 —「預期 貸虧損模式」。有關範 下的工具包括現 及銀行存 、貿易應收 項、應收票據、以攤銷成本入賬的其他融資產。

我們在評 貸風 及計 預期 貸虧損時 慮更廣泛資料，包括過往事件、當前狀況、合 且可支 的預測，有關預測會影響工具未 現 流 的預期可收回性。

在應用有關一般模式方法時，區　在於：

第1□□　—　該　融工具的□貸風□□　□確認後並未顯著增　且□照相當於12個月內預期□貸虧損的　額計　其虧損撥備。

第2□□　—　該　融工具的□貸風□□　□確認後顯著增　，□其並非□貸減值的　融資產且□照相當於全期預期□貸虧損的　額計　其虧損撥備。

第3□□　—　該　融資產於報告日期發生□貸減值(□並非購入或源生的□貸減值)且□照相當於全期預期□貸虧損的　額計　其虧損撥備。

預期□貸虧損的計　方法取決於　融工具預計□用年□內□貸虧損的概率　□□計。

現□　銀□存□

現　及銀行存□的□貸風□偏□，原因是交易對手為銀行，　風□□，且有很強的能　在短期內履行其合　現　流責任。現　及銀行存□亦須遵守國□財務報告準則第9號的規定進行減值，而已識　的□貸虧損並不重大。

易□　□□　□　票據

於往□期間就貿易應收□項及應收票據而言，我們□用簡化法計算預期□貸虧損，並於各年末根據全期預期□貸虧損確認損失撥備。　慮到　融資產有效期內任□時候　的可能性，　些是合　現　流　的預期缺口。在計算預期□貸虧損時，我們已　立一個基於我們過往□貸虧損　驗及外部□標的撥備矩□，並根據債務人及　濟□境特定的前瞻性因　進行調整。

在計　預期□貸虧損時，□單獨評□的具有重大未清償　餘的貿易應收□項及應收票據外，餘下貿易應收□項及應收票據根據共同□貸風□特徵進行分　。

對於□公允價值計入其他全面收益的應收票據而言，如果在個報告期末　定□公允價值計入其他全面收益的應收票據之□貸風□□，我們則假設□公允價值計入其他全面收益的應收票據的□貸風□□　確認以□並無大幅上升。如□公允價值計入其他全面收益的應收票據若　風□□，且借□人於短期內有強大能　履行其合　現　流　責任，而長期　濟及業務狀況之不　變動可能(□不一定)減□借□人履行其合　現　流　責任之能　，則　定為具有□□貸風□。

□　銷成本計□　□　□　□□　□　□□資□　　堅行調整　分

我們以等於12個月預期□貸虧損　額計　其他應收□項的虧損撥備，□非□　□確認以□□貸風□顯著增　，於□情況下，我們會確認全期預期□貸虧損。評□全期預期□貸虧損是否予以確認乃基於□　□確認以□發生　風□的可能性顯著增　。

我們於評□往□期間的□貸風□□　□確認以□有否顯著增　時，將各年　末　融資產所發生的　風□與　□確認日期　融資產所發生的　風□進行□較。於□出□項評□時，我們　慮合□有據的定

資

具體而言，在評 貸風 是否顯著增 時，會 慮以下資料：

- 融工具外部(如有)或內部 用評 的實 或預期重大惡化；
- 貸風 的外部市場 標顯著惡化， 如 貸 差及債務人的 貸 期價格大幅增 ；
- 監管、業務、財務、 濟狀況或技術 境的現有或預測的不 變化，預期將導 債務人償債能 大幅下 ；及
- 債務人 營業 的實 或預期重大惡化。

就內部 貸風 管 而言，當內部產生或從外部 源獲得的資料顯示債務人可能不會全額(不計及我們 有的任 抵押品)支付債 人(包括我們) 項時，我們視為 事件發生。

貿易應收 項及應收票據、合 資產、其他 攤銷成本計 的 融資產及 公允價值計入其他全面收益的貿易應收 項及應收票據的預期 貸虧損評 分析詳情，載於本文件 一會計 報告 註41。

**大會計 計 **

於應用本 團會計政策的過程中，管 層已 出以下 斷、 計及假設，該等 斷、 計及假設對於 史財務資料中確認的 額具有最重大影響：

資 減值

融資產虧損撥備乃基於 風 及預期虧損率的假設。我們根據過往 史、現有市況及於往 期間各年末的前瞻性 計 有關假設，並 擇減值計算的輸入數據。所用的主要假設及輸入數據之詳情，在本文件 一所載的會計 報告 註42的表格中 露。

存 撥備

存貨以成本及可變現淨值兩 中的較 入賬。可變現淨值 日常業務過程中 計售價減去 計完成成本及進行銷售 計所需成本計算。儘管管 層已對預計將發生的存貨跌價虧損 出最 計並就跌價計 撥備，跌價評 仍可能因市況變化而發生重大變動。

價值計 損 資 價值

未在活 市場交易的 融資產的公允價值 用 值技術 定。我們 用 斷 擇多種方法，主要根據往 期間各年末的市況 出假設。該等假設及 計的變動會對該等投資各 的公允價值造成重大影響。 定公允價值的假設及 計詳情於本文件 一會計 報告 註40 露。

***所 延所 ***

在日常業務過程中，有諸多交易及事項的最 稅項確定存在不確定性。在確定所得稅撥備時，我們需要 出重大 斷。若該等事 的最 稅務 果與 入賬的 額不同，則有關差額將影響 出有關確定期間的所得稅及 所得稅撥備。

資

我們 計於可預見未 很可能產生足夠的應課稅 潤可用於抵銷可扣減虧損時，確認 所得稅資產。 所得稅資產的確認主要涉及管 層對存在稅項虧損的公司產生應課稅 潤的時間及額的 斷及 計。

合 説明

下表 實 值 載我們於所示年 的 營業 概要。

	截至 月 年度		
	年	年	年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	(1,691,456)	(2,521,858)	(3,193,640)
其他收入	213,294	182,866	183,947
(已確認)／撥回 融資產減值虧損淨額	(12,729)	(62,760)	7,038
其他(虧損)及收益淨額	(63,312)	36,478	18,627
研發開支	(242,464)	(248,024)	(278,380)
一般及行政開支	(330,869)	(314,837)	(431,709)
銷售開支	(38,728)	(37,112)	(42,805)
應 聯營 業及合營 業的業 淨額	(1,940)	(1,349)	(1,200)
財務成本	(96,611)	(132,538)	(218,260)
除所 潤			
所得稅(開支)／抵免	(123,353)	(36,311)	22,647
年 潤			

國際 告準 計

為補充根據國 財務報告準則呈 的 合財務報表，我們亦 用 調整淨 潤(非國 財務報告準則計) 為額外財務計 ，有關計 並非國 財務報告準則規定或 其呈 。我們認為，非國 財務報告準則計 為投資 及其他人士 有用 息，以 他們 有關 息 我們管 層的相同方式 解及評 合 營業 。然而，我們所呈 的 調整淨 潤(非國 財務報告準則計)未必可與其他公司呈 的類 名稱的計 進行 較。 用該非國 財務報告準則計 為分析工具存在局 性， 閣下不應將其與我們根據國 財務報告準則呈報的 營業 或財務狀況的分析分開 慮或替代該等分析。

我們將 調整淨 潤(非國 財務報告準則計)界定為期內淨 潤，並 回以股 算股份 (非現 項目)及 開支 調整。下表呈 所示年 的 調整淨 潤(非國 財務報告準則計)的對賬：

	截至 月 年度		
	年	年	年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
潤 調 潤 國際 告準 計			
年內淨 潤	593,695	370,708	143,110
以股 算的股份	4,811	11,982	39,906
調 潤 國際 告準 計			

於往 期間，我們 銷售鋰 子 池 (包括乾法 、濕法 及塗覆)產生收益。

□資

□□品□□□□

下表　載於所示年　□產品類　　分的收益明　。

	截至　月　□年度					
	,年		,年		,年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
塗覆□□	1,837,029	61.6	2,541,055	72.5	3,017,028	74.0
濕法□□	469,107	15.7	495,103	14.1	593,228	14.6
乾法□□	675,727	22.7	469,995	13.4	466,589	11.4
計						

銷□　平均售價

下表　載於所示年　□產品類　　分的銷　及平均售價。

	截至　月　□年度								
	,年			,年			,年		
		銷□	**平均售價**		**銷□**	**平均售價**		**銷□**	**平均售價**
	人民幣千元	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*
塗覆□□	1,837,029	890,429	2.06	2,541,055	2,032,612	1.25	3,017,028	2,557,598	1.18
濕法□□	469,107	443,937	1.06	495,103	610,979	0.81	593,228	828,981	0.72
乾法□□	675,727	1,194,164	0.57	469,995	1,342,354	0.35	466,589	1,278,077	0.37
計									

□　　***地　地　□□***

於往□期間，我們從中國內地業務產生大部分收益。下表　載於所示年　□付　目的地的地區　分的收益明　。

	截至　月　□年度					
	,年		,年		,年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
中國內地	2,512,646	84.3	3,105,179	88.6	3,508,624	86.1
其他(1)	469,217	15.7	400,974	11.4	568,221	13.9
計						

□*註：*

(1)　其他主要包括南韓、日本、東南亞及□洲。

於往□期間，我們的收益呈現增長趨　，主要由於中國內地產生的收益增　所帶動。

下表　載於所示期間□付　目的地的地區　分的銷　及平均售價明　。

	截至　月　□年度								
	,年			,年			,年		
		銷□	**平均售價**		**銷□**	**平均售價**		**銷□**	**平均售價**
	人民幣千元	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*	*人民幣千元*	*千平方米*	*□平方米人民幣元*
中國內地	2,512,646	2,297,619	1.09	3,105,179	3,762,873	0.83	3,508,624	4,328,837	0.81
其他	469,217	230,912	2.03	400,974	223,072	1.80	568,221	335,819	1.69
計									

□資

□□產品的平均售價於2023年□2024年呈下□趨　。2023年□2024年的減少主要是由於□需失衡導□市場競爭激烈。據弗若斯特沙　文表示，於2022年□2024年，中國內地□池□□產業的產能□63.8%的複合年增長率擴充，超過出貨　35.8%的增幅，導□□應過　，從而對售價造成下行壓　。本公司□□產品的平均售價於2025年　□穩定。其中，濕法□□與塗覆□□的平均售價□2024年□2025年□□呈下滑趨　，主要□因於□著乾法□□市場失衡狀況漸改善，□需失衡所引發的激烈市場競爭；而乾法□□的平均售價在同期則略有上升，□與弗若斯特沙　文所□出的整體市場趨　大□相符。據弗若斯特沙　文表示，鑒於技術規格、產品定□及成本　構，於往□期間，□□產品的平均售價的價格範　及整體減少百分□與行業同類產品基本一□。

相較之下，於海外□池□□市場，業界於2022年□2024年出貨　增長強　，根據弗若斯特沙　文，2022年□2024年間，中國以外其他地區的□池□□出貨　以10.0%的複合年增長率增長，超越6.7%的產能增長率，而產能擴張相對較慢，下游□池製造商的需求增長迅　，為確□地方□應　造更多機會。詳見「行業概覽」。□□需關□□得海外市場的平均售價顯著高於中國內地市場。根據弗若斯特沙　文的資料，□著國內產能過　情況　　，中國□□製造商已開　向海外拓展，□舉可能□著時間□移對海外市場造成額外的價格壓　。然而，相較於國內客戶，海外市場的□池製造商通常對□應商資格　查及認證程序的要求　時更長，由□產生的高轉□成本會對競爭造成實質性□礙，從而支撐價格溢價。

在往□期間，我們海外銷售的平均售價呈現下跌　　。海外銷售的平均售價於往□期間下跌並非由美國及□盟關稅的影響所□。　主要源於全行業於2023年及2024年為應對長期需求增長預期而大幅□升產能，導□國內□池□□市場的競爭　　並承受價格壓　。為□，我們在海外市場□取更具競爭　的定價策略，以爭取新客戶並擴大市場份額。儘管海外市場下游需求相對穩健，惟　定價策略仍對產品的價格造成下行壓　。

□外，在往□期間，我們的海外銷售　先跌後升，主要源於客戶特定因　及市況變化。具體而言，部分海外客戶將其部分產能轉移□中國內地或　營狀況出現惡化，導□其對海外交付產品的需求減少。□著下游需求□□增長，我們的海外銷　在2025年漸回升。

展望未□，我們計　□□深化與海外領先□池製造商的合□，並預期國內主要客戶的海外擴張策略而進一□受惠。我們預期□□擴大海外產能將進一□強化我們把□高　潤機會的能　，並□升整體產品盈　水平。

銷售成本

銷售成本主要包括( )原材料；( )折舊及攤銷；( )僱員福 開支；( )能源及燃料成本；及( )物流開支。

下表 載於所示期間的銷售成本明 。

	截至 月 □年度					
	年		年		年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
原材料	693,686	41.0	1,271,069	50.4	1,410,305	44.2
折舊及攤銷	415,634	24.6	550,065	21.8	792,207	24.8
僱員福 開支	252,448	14.9	275,024	10.9	392,811	12.3
能源及燃料成本	213,542	12.6	290,714	11.5	423,018	13.2
物流開支	49,944	3.0	75,166	3.0	72,772	2.3
其他(1)	66,202	3.9	59,820	2.4	102,527	3.2
計						

□ *註：*

(1) 其他主要包括製成品及□在進行存貨減值撥備、□養及 □成本及辦公 開支。於銷售成本確認的存貨減值與日常存貨銷售過程中產生的 常性 營開支有關。

□□ □□率

下表 載於所示年 □產品類 分的□ 及□ 率。

	截至 月 □年度					
	年		年		年	
	□□	□□率	□□	□□率	□□	□□率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
塗覆□□	829,349	45.1	690,147	27.2	645,427	21.4
濕法□□	224,177	47.8	199,340	40.3	208,613	35.2
乾法□□	236,881	35.1	94,808	20.2	29,165	6.3
計						

下表 載於所示年 □付 目的地的地區 分的□ 及□ 率明 。

	截至 月 □年度					
	年		年		年	
	□□	□□率	□□	□□率	□□	□□率
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
中國內地	1,058,856	42.1	786,297	25.3	703,653	20.1
其他	231,551	49.3	197,998	49.4	179,552	31.6
計						

於2024年□2025年間，我們海外銷售的□ 率有所下□，主要是由於( )為爭取新海外客戶及擴大市場份額，我們□取更具競爭 的定價策略，導□海外銷售的平均售價下□；及( )由於客戶對乾法□□的需求下滑，我們計 性□□產 ，□□2025年乾法□□的平均生產成本上升。

□ □

其他收入主要包括( )存□ 息收入；( )在所有□ 條件均已獲 成的情況下，有關我們業務營及研發活動支□的政 補 。我們的政 補 包括( )一□性補 ，即就研發項目、《目

資

才引進及資產收購等特定活動 的補貼，我們日後可能因應業務營 而 申請有關補 ；及( ) 常性補 ，主要包括僱傭相關補貼，我們預期日後將 收取該等補 ；( )租 收入；及(ㄧ)增值稅減免。

下表 實 值及 其他收入 額百分 示於所示年 的其他收益明 。

	截至 月 年度					
	年		年		年	
	人民幣千元	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*
息收入	88,776	41.6	66,283	36.3	55,344	30.1
政 補	101,801	47.7	84,463	46.2	99,736	54.1
租 收入	6,513	3.1	13,045	7.1	14,079	7.7
增值稅減免	8,800	4.1	11,330	6.2	7,471	4.1
其他	7,404	3.5	7,745	4.2	7,317	4.0
計						

已 認 ／撥 資 減值虧損

(已確認)／撥回 融資產減值虧損淨額主要包括( )貿易應收 項及應收票據；及( )其他應收 項。我們於2023年及2024年分 得就 融資產確認的減值虧損人民幣12.7百萬元及人民幣62.8百萬元。我們於2025年 得 融資產減值撥回淨額人民幣7.0百萬元，主要由於2025年客戶 算 期改善帶動貿易應收 項 餘減少，導 我們的預期 貸虧損模 計算的預期 貸虧損撥備減少，因而撥回過往已確認的減值撥備。

虧損

其他收益及虧損淨額主要包括( ) 公允價值計入損益的 融資產的投資收入，主要 財產品、上市股 投資及其他投資的投資收入；( ) 公允價值計入損益的 融資產的公允價值變動的公允價值收益／(虧損)淨額，主要 財產品及其他投資的未變現公允價值變動；( )外匯收益／(虧損)淨額；(ㄧ)出售物業、 及設備的收益／(虧損)淨額；(ㄧ)撇銷存貨之虧損；(ㄧ)物業、 及設備之減值虧損及(ㄧ)訴訟和解開支，即我們與競爭對手 成和解協議的費用，該競爭對手 告我們涉 、非法取得商業機 及不公平競爭。請參閱「業務 — 法律程序及合規」。

下表 載於所示年 的其他收益及虧損淨額明 。

	截至 月 年度		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
公允價值計入損益的 融資產的投資收入	38,720	20,175	85,995
公允價值計入損益的 融資產的公允價值變動的公允價值收益／(虧損)淨額	3,636	(9,666)	6,418
外匯收益／(虧損)淨額	1,019	27,138	11,390
出售物業、 及設備的收益／(虧損)淨額	(850)	(2,248)	(18,946)
撇銷存貨之虧損(1)	—	—	(29,709)
出售物業、 及設備之虧損	—	—	(30,447)
訴訟和解開支	(107,657)	—	—
其他	1,820	1,079	(6,074)
計			

註：

(1) 撇銷存貨之虧損於其他虧損及收益中確認，與我們日常業務過程以外之不可預見事件有關，屬非 常性質。

資

研發開支主要包括( )僱員福 開支；( )物料開支；( )折舊及攤銷；( )能源及燃料成本；及( )以股 算的股份 。

下表 載於所示年 的研發開支明 。

	截至 月 年度					
	年		年		年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
僱員福 開支	74,857	30.9	79,596	32.1	111,063	40.0
物料開支	110,106	45.4	92,906	37.4	93,649	33.6
折舊及攤銷	21,428	8.8	27,920	11.3	32,984	11.8
能源及燃料成本	23,225	9.6	27,532	11.1	21,687	7.8
以股 算的股份	1,061	0.4	190	0.1	4,793	1.7
其他(1)	11,787	4.9	19,880	8.0	14,204	5.1
計						

註：

(1) 其他主要包括研發服務費。

一般及行政開支主要包括( )僱員福 開支；( )折舊及攤銷；( )税項及 費；( )專業費用，主要 法律顧問費及諮詢費；( )以股 算的股份 ；( )辦公 開支；( )差旅開支；( )業務 開支；及( )銀行費用及開支。

下表 載於所示年 的一般及行政開支明 。

	截至 月 年度					
	年		年		年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
僱員福 開支	120,156	36.4	139,126	44.3	192,352	44.5
折舊及攤銷	14,344	4.3	31,285	9.9	60,018	13.8
税項及 費	28,256	8.5	34,964	11.1	47,877	11.1
專業費用	114,649	34.8	31,455	10.0	31,485	7.3
以股 算的股份	2,032	0.6	8,281	2.6	24,633	5.7
辦公 開支	28,479	8.6	24,664	7.8	21,392	5.0
差旅開支	4,451	1.3	7,967	2.5	15,450	3.6
業務 開支	6,766	2.0	10,926	3.5	9,388	2.2
銀行費用及開支	3,125	0.9	3,727	1.2	5,413	1.3
其他(1)	8,611	2.6	22,442	7.1	23,701	5.5
計						

註：

(1) 其他主要包括能源及燃料成本、 養及 成本及 溢價。

銷售

銷售開支主要包括( )僱員福 開支；( )業務 開支；( )差旅費用；( )辦公 開支；( ) 費，主要 與海外客戶相關的出口 用 ；( )以股 算的股份 ；及( )銷售 費用，主要 支付予第三方銷售代 的 ，以 成對若干海外客戶的直 銷售。

資

下表 載於所示年 的銷售開支明 。

	截至 月 年度					
	年		年		年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福 開支	19,864	51.4	20,391	55.0	25,247	59.0
業務 開支	7,018	18.1	6,757	18.2	6,957	16.3
差旅開支	2,365	6.1	2,876	7.7	3,568	8.3
辦公 開支	1,291	3.3	1,285	3.5	2,431	5.7
費	744	1.9	1,202	3.2	909	2.1
以股 算的股份	127	0.3	438	1.2	483	1.1
銷售 開支	5,370	13.9	1,784	4.8	—	—
其他(1)	1,949	5.0	2,379	6.4	3,211	7.5
計						

註：

(1) 其他主要包括廣告開支和折舊及攤銷。

聯 合 營

應 聯營 業及合營 業的業 淨額主要 聯營 業及合營 業(即煙台星和 池材料科技有 公司(「 **星和**」)、恩泰 科技(常州)有 公司(「 **泰**」)、深 新源 科技有 公司(「**深圳源** 」)、深 市前海潤木投資合夥 業(有 合夥)(「**潤 投資**」)以及深 市星藍鑫新材料科技有 公司)的業務營 所產生的本 團應 損益 額。於2023年、2024年及2025年，應 聯營 業及合營 業虧損淨額分 為人民幣1.9百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.2百萬元。

成本

財務成本主要包括( )銀行借 的 息開支；( )其他借 的 息開支，主要 ( )融資租賃，源 我們的生產設備售後租回安 ，以及( )第三方投資 股 投資(具有應要求購回股份 擇)的 息開支；及( )租賃負債的 息開支。

下表 載於所示期間的財務成本明 。

	截至 月 年度		
	年	年	年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借 的 息開支	67,320	92,064	162,980
其他借 的 息開支	29,291	37,927	53,335
租賃負債的 息開支	—	2,547	1,945
計			

所 ／抵

所得稅開支 產生 成本 團的公司的所在地或營 所在稅務司法 區的稅務開支。截 2023年及2024年12月31日 年 ，所得稅開支分 為人民幣123.4百萬元及人民幣36.3百萬元。我們於2025年 得所得稅抵免人民幣22.6百萬元。我們於同一年 的實 所得稅稅率分 為17.2%、8.9%及 — 18.8%。

國 地

根據《中國 業所得稅法》及有關條 ，本公司及 屬公司的 業所得稅乃根據現行法 及其有關詮 及實 ，就其年內 計應課稅 潤 法定稅率25%或 業所得稅優惠稅率15%計算。

本公司及其若干□屬公司根據有關中國法律及法規符合高新技術□業資格及獲享15%税率。有關資格由中國有關税務機關□三年檢討一□。

□港

本公司於香港註冊成立的□屬公司就於香港賺取的應課税收入□　得

資

- 銷售乾法 的 由截 2024年12月31日 年 的人民幣94.8百萬元減少69.2% 截 2025年12月31日 年 的人民幣29.2百萬元。銷售乾法 的 率由2024年的20.2%下 2025年的6.3%，主要是由於為應對客戶對乾法 的需求下 而計 減少產 ，導 平均生產成本增 。為管 應過 ，我們於2025年停 深 生產基地的生產，其產能以乾法 為主， 舉導 固定成本分攤 較 產 ，從而 高單 成本。有關減少部分被平均售價輕微增 所抵銷。
- 銷售濕法 的 由2024年的人民幣199.3百萬元增 4.7% 2025年的人民幣208.6百萬元。銷售濕法 的 率由2024年的40.3%減少 2025年的35.2%，其主要受 需失衡所引起市場競爭，導 平均售價下 所 ，而濕法 銷 上升， 我們能夠受惠於規模 濟效應，並 相對穩定的平均生產成本。
- 銷售塗覆 的 由2024年的人民幣690.1百萬元減少6.5% 2025年的人民幣645.4百萬元。銷售塗覆 的 率由2024年的27.2%減少 2025年的21.4%，主要由於由於受 需失衡所引起市場競爭，導 平均售價下 所 ；同時，塗覆 銷 增 我們得以受惠於規模 濟，並 相對穩定的平均生產成本。

***

其他收入 相對穩定，於2024年及2025年分 為人民幣182.9百萬元及人民幣183.9百萬元。

***已 認／撥 資 減值虧損 ***

我們於2024年 得 融資產確認減值虧損淨額人民幣62.8百萬元及於2025年 得 融資產減值撥回淨額人民幣7.0百萬元，主要由於2025年，客戶 算 期改善帶動貿易應收 項 餘減少，導 我們的預期 貸虧損模 計算的預期 貸虧損撥備減少，因而撥回過往已確認的減值撥備。

虧損

其他收益由2024年的人民幣36.5百萬元減少49.0% 2025年的人民幣18.6百萬元，主要由於( )就2025年第四 深 生產基地停產，確認物業、 及設備之減值虧損以及( )確認存貨撇銷虧損，主要由於若干倉儲設施的設備故 ，導 所需儲存 境 時受損， 受影響的存貨無法銷售，惟部分被 公允價值計入損益的 融資產(主要 股 投資)的投資收入增 所抵銷。

***

我們的研發開支由2024年的人民幣248.0百萬元增 12.2% 2025年的人民幣278.4百萬元，主要由於研發人員人數增 及研發人員平均薪 上升，導 僱員福 開支增 。

***

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣314.8百萬元增 37.1% 2025年的人民幣431.7百萬元，主要由於( )僱員福 開支增 ，因(I)僱員平均薪 增 ，由於我們為 合海外擴張及 團層

管▫優化，從而招　擔任更專業　▫且享有更高薪　待　的員工所▫；以及(II)一般及行政人員人數增　；及(　)折舊及攤銷增　。▫項增　主要源於將深　、南通、▫山及▫典的生產基地的在　工程轉為固定資產所▫，包括深　、南通及▫山基地的辦公設施及▫典基地的若干設備。

銷售▫

我們的銷售開支由2024年的人民幣37.1百萬元增　15.3%▫2025年的人民幣42.8百萬元，主要由於▫著業務規模擴大以及▫山生產基地於2025年投產，我們需要投入額外的銷售及營銷資源以支▫產能擴充所帶動的銷　增長，▫▫銷售及營銷部僱員人數上升，導▫僱員福　開支增　。▫

▫▫聯　▫　合　▫▫▫　▫

我們的應▫虧損仍　▫相對穩定，於2024年及2025年分　為人民幣1.3百萬元及人民幣1.2百萬元。

▫成本

我們的財務成本由2024年的人民幣132.5百萬元增　64.7%▫2025年的人民幣218.3百萬元，主要由於主要用▫生產基地　設的借貸增　，導▫銀行借貸的　息支出增加。

所　▫▫▫　▫／抵▫

我們於2024年▫得所得稅開支人民幣36.3百萬元，而於2025年則▫得所得稅抵免人民幣22.6百萬元，主要由於(　)▫所得稅前　潤減少；

- 銷售塗覆□□的收益由2023年的人民幣1,837.0百萬元增 38.3%□2024年的人民幣2,541.1百萬元，主要由於( )我們擴大產能以更好地滿足客戶需求及( )現有客戶因受□動□及儲能市場整體增長驅動，為支□新產品上市而下 訂單，導□銷 增 ，惟被因市場競爭導□平均售價下□所部分抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,691.5百萬元增 49.1%□2024年的人民幣2,521.9百萬元，主要由於( )原材料成本上升，主要由於銷 增 及產品 合轉向塗層□□，而塗層□□因 工□驟較多，其單□材料成本較乾法及濕法□□為高；及( )折舊

資

虧損

我們於2023年確認其他虧損人民幣63.3百萬元，並於2024年確認其他收益人民幣36.5百萬元，主要由於我們在2023年就訴訟產生了和解開支。

研發

我們的研發開支 相對穩定，2023年及2024年分 為人民幣242.5百萬元及人民幣248.0百萬元。

一般及行政

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣330.9百萬元減少4.8% 2024年的人民幣314.8百萬元，主要由於就2023年 成和解的一 訴訟的專業費用減少，惟被僱員福 開支增 所部分抵銷，後 乃源於 著我們業務的擴張，一般及行政人員數目增 及平均一般及行政僱員薪 增 。

銷售

我們的銷售開支 相對穩定，2023年及2024年分 為人民幣38.7百萬元及人民幣37.1百萬元。

***聯 合 ***

我們應 聯營公司及合營 業虧損淨額由2023年的人民幣1.9百萬元減少30.5% 2024年的人民幣1.3百萬元，主要由於確認2024年與潤木投資有關的 潤。

成本

我們的財務成本由2023年的人民幣96.6百萬元增 37.2% 2024年的人民幣132.5百萬元，主要由於借 增 ，導 銀行借 息開支增 ，該等借 主要用於 設生產基地。

所 ／抵

所得稅開支由2023年的人民幣123.4百萬元減少70.6% 2024年的人民幣36.3百萬元，主要由於 所得稅前 潤減少。實 所得稅率由2023年的17.2%下 2024年的8.9%，主要由於( )所得稅 潤減少；( )並無確認 所得稅資產的稅務虧損減少；及( )合資格研發開支及設備 購所享用的超 扣稅額 對 額大。 不變，而面對顯著 的 潤基礎，導 實 稅率的 幅 擴大。

年 潤

由於上述原因，我們年內 潤由2023年的人民幣593.7百萬元減少37.6% 2024年的人民幣370.7百萬元。

資 資本資源

資

我們以往主要透過 營活動內部產生的資 、 益融資所得 項及借 的 合 滿足營 資及其他資本需求。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現 及現 等價物分 為人民幣1,744.4百萬元、人民幣2,650.8百萬元及人民幣187.7百萬元。展望未 ，我們預計 合 用各種 源

資

為營 資 需求 資 ，包括 不 於 營所得現 、 淨額及其他可能的股本及債務融資(倘適用)。我們會 監 營 資 的水平，並 地檢討未 的現 流 需求，必要時調整營 及擴張計 ，以確 足夠的營 資 支 業務營 。

慮到我們可動用的財務資源，包括手頭現 及現 等價物，以及 的 計 淨額，董事認為我們擁有充足的營 資 ，足以滿足目前及 本文件日期起計未 12個月的需求。

現

下表載 我們於所示年 的 合現 流 表概要。

	截至 月 年度		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
營活動所得現 流 淨額	1,134,074	368,444	752,512
投資活動所用現 流 淨額	(3,791,511)	(2,444,235)	(3,269,560)
融資活動所得現 流 淨額	3,081,322	3,031,016	1,060,852
現 及現 等價物增 /(減少)淨額	423,885	955,225	(1,456,196)
年 現 現 等價			
外匯匯率變動影響淨額	26,571	(48,880)	(6,887)
年末現 現 等價			

於往 期間，我們 得較長的現 轉 期。詳見「風 因 — 與我們的業務及行業有關的風 — 我們可能因現 轉 期較長而面 流動性風 」。於2023年、2024年及2025年，我們的整體現 轉 期(計算方法為將平均存貨 轉 數與平均貿易應收 項及應收票據 轉 數相 ，其後減去平均貿易應付 項及應付票據 轉 數)分 為175.2 、223.1 及234.9 。我們已實施或計 實施一系 策略性 施 管 較長的現 轉 期，旨在改善整體流動性。我們現 轉 期的增 主要由於( )平均貿易應收 項及應收票據 轉 數由2023年的204.4 增 2024年的223.6 ，主要原因為( ) 池 行業市場競爭 ，下游 頭客戶的議價能 增強，導 主要客戶獲得 長的 貸期，從而 長了客戶的付 期；及( )因我們的產品迭代及升 ，客戶驗收 期 長，通常需要客戶在付 前進行更為全面的測試及驗證；及( )平均貿易應付 項及應付票據 轉 數由2023年的109.9 減少 2024年的73.1 ，並進一 減少 2025年的68.7 ，主要由於我們簡化了 購付 流程。我們已實施或計 實施一系 策略性 施 管 較長的現 轉 期，旨在於2026年 前視市場狀況改善我們的整體流動資 。具體而言：

- 我們擬積極與客戶溝通，改善支付方法；尤其 焦於減少以票據支付的 ，可以的話 直 從客戶以現 收取。在實務上， 涉及我們的銷售及財務團 定期聯合 查與各主要客戶的 算安 ，根據客戶的財務狀況及我們與其的商業關 ，識 可從票據 算過渡 現 算的客戶。
- 我們擬 強 存管 ，方法為將 存水平貼近 實 需要， 快存貨 轉。我們計 定期對存貨進行賬 查，當發現存貨水平超出預期的短期 用 時， 會相應調整 購及生產計 ，以 存貨進一 積 ，並 快消化現有 存。
- 我們擬與 應商 商更靈活的付 期 ， 我們向 應商的付 時間表與從客戶收 的期間一 。

資

所 現

截 2025年12月31日 年 ， 營活動所得現 淨額為人民幣752.5百萬元。該 額主要包括 所得稅前 潤人民幣120.5百萬元及已付所得稅人民幣11.5百萬元，已就非現 及非 營項目以及營 資 變動 出調整。非現 及非 營項目的調整主要包括( )物業、 及設備折舊人民幣864.6百萬元；及( )財務成本人民幣218.3百萬元。營 資 變動主要因( )我們購置設備以及員工福 應付 項增 導 其他應付 項及應計費用增 人民幣321.2百萬元，及( )原材料 購增 ，以應付客戶日增的需求， 貿易及應付票據增 人民幣137.4百萬元。

截 2024年12月31日 年 ， 營活動所得現 淨額為人民幣368.4百萬元。該 額主要包括 所得稅前 潤人民幣407.0百萬元及已付所得稅人民幣87.4百萬元，已就非現 及非 營項目以及營 資 變動 出調整。非現 及非 營項目的調整主要包括( )物業、 及設備折舊人民幣598.3百萬元；及( )財務成本人民幣132.5百萬元。營 資 變動主要包括其他應付 項及應計費用增 人民幣622.5百萬元，主要由於購買設備及應付僱員福 增 ，以 應付進項增值稅增 ，惟主要受收益增長及客戶 長付 期，令貿易應收 項及應收票據增 人民幣861.0百萬元而 部分抵銷。

截 2023年12月31日 年 ， 營活動所得現 淨額為人民幣1,134.1百萬元。該 額主要包括 所得稅前 潤人民幣717.0百萬元及已付所得稅人民幣96.6百萬元，已就非現 及非 營項目以及營 資 變動 出調整。非現 及非 營項目的調整主要包括( )物業、 及設備折舊人民幣445.6百萬元；及( )財務成本人民幣96.6百萬元。營 資 變動主要包括其他應付 項及應計費用增 人民幣647.4百萬元，主要由於購買設備及應付僱員福 增 ，以 應付進項增值稅增 ，惟貿易應收 項及應收票據增 人民幣294.2百萬元，與收益增幅一 而 部分抵銷。

投資 所 現

截 2025年12月31日 年 ，投資活動所用現 淨額為人民幣3,269.6百萬元，主要由於( )購買物業、 及設備的付 及預付 項為人民幣3,737.3百萬元；及( )存入定期存 人民幣3,002.2百萬元，部分被定期存 到期收回人民幣3,357.5百萬元所抵銷。

截 2024年12月31日 年 ，投資活動所用現 淨額為人民幣2,444.2百萬元，主要由於( )存入定期存 人民幣6,434.0百萬元；( )購買 公允價值計入損益的 融資產人民幣4,965.4百萬元；及( )購買物業、 及設備的付 及預付 項為人民幣4,548.6百萬元，部分被( )定期存 到期收回人民幣8,016.3百萬元及( )銷售 公允價值計入損益的 融資產所得 項人民幣5,512.4百萬元所抵銷。

截 2023年12月31日 年 ，投資活動所用現 淨額為人民幣3,791.5百萬元，主要由於( )購買 公允價值計入損益的 融資產人民幣4,593.0百萬元；( )購買物業、 及設備的付 及預付 項為人民幣3,950.7百萬元；及( )存入定期存 人民幣3,851.4百萬元，部分被( )銷售 公允價值計入損益的 融資產所得 項人民幣5,270.0百萬元及( )定期存 到期收回人民幣3,548.1百萬元所抵銷。

□資

□資　□所　現□　□

截□2025年12月31日□年　，融資活動所得現　淨額為人民幣1,060.9百萬元，主要由於( )銀行借□所得□項人民幣2,829.4百萬元及( )其他借□所得□項人民幣2,231.0百萬元，惟被( )償□銀行借□人民幣1,742.8百萬元及( )償□其他借□人民幣1,696.9百萬元所部分抵銷。

截□2024年12月31日□年　，融資活動所得現　淨額為人民幣3,031.0百萬元，主要由於( )銀行借□所得□項人民幣4,442.6百萬元；及( )其他借□所得□項人民幣2,593.1百萬元，部分被以下各項所抵銷：( )償□其他借□人民幣1,418.3百萬元；及( )償□銀行借□人民幣1,259.1百萬元。

截□2023年12月31日□年　，融資活動所得現　淨額為人民幣3,081.3百萬元，主要由於( )銀行借□所得□項人民幣1,927.0百萬元；及( )其他借□所得□項人民幣1,528.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：( )償□銀行借□人民幣489.2百萬元；( )存入銀行質押存□人民幣469.1百萬元；及( )償□其他借□人民幣414.7百萬元。

資

合 況 定 討論

資 值

下表載 我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	月			年 月
	年	年	年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未 核)
資				
存貨	396,864	518,063	762,381	979,934
貿易應付 項及應付票據	1,773,249	2,376,056	2,480,060	2,469,282
預付 項、其他應收 項及其他資產	419,819	357,903	440,517	538,783
應收關聯方 項	—	6	3,646	5,373
預付所得稅	5,023	20,483	5,441	10,767
公允價值計入損益的 融資產	870,638	299,367	30,001	58,593
公允價值計入其他全面收益的 融資產	79,585	292,318	369,753	369,034
受 制銀行存 (1)	145,402	485,496	571,202	408,429
定期存	1,983,538	541,635	233,037	720,395
現 及現 等價物	1,744,409	2,650,754	1,187,671	1,696,298
資 值				
債				
貿易應付 項及應付票據	478,454	532,281	669,699	692,484
公允價值計入損益的 融負債	—	—	12,620	3,702
合 負債	3,577	4,333	18,139	12,042
其他應付 項及應計費用	899,443	1,382,915	1,015,518	1,122,044
應付關聯方 項	119	635	994	3,887
借	2,598,947	4,105,067	5,748,288	5,832,203
租賃負債	3,862	18,646	24,102	27,246
應付所得稅	37,770	17,145	29,773	28,624
債				
資 債 值				

註：

(1) 於2025年9月，我們與一名獨立第三方 牌投資 H T C M I L (「**投資** 」)訂立委託資產管 合 ，以管 定證券投資賬戶，旨在 高閒置資 的回報。我們對所有受管資產 留全部法定所有 ，且並無設定任 產 負擔，所有投資收益或虧損僅屬於我們。投資 可根據我們的投資策略投資於股票、基 及債券，並有 該賬戶半年 收取表現費，惟須待所有 計虧損悉數收回後方可支付。該協議的 期 為六個月，可 動 期，且我們可 前十五日發出 面通知予以 。於2025年12月31日，根據 安 存放的資 為人民幣219.0百萬元，分類為受 制銀行存 ，並以美元 值。

我們的流動負債淨額由截 2025年12月31日的人民幣1,435.4百萬元減少67.6% 截 2026年4月30日的人民幣465.3百萬元，主要由於非流動銀行借 增 後，定期存 以及現 及現 等價物增 所 。

我們擬透過以下 施改善淨流動負債狀況：( )優化產品 合， 高高 產品(如濕式 及塗覆)的 重；( )積極拓展海外市場， 些市場下游需求強 且銷售價格 高於國內市場，藉 升整體產品盈 能 ；( )優化生產流程， 用精實生產模式，並 用 動化與數 技術 升效率、 生產成本；( )主動與客戶協商優化 算方式，減少票據支付 ，並盡可能 直 現收 ；( )與 應商 商更為靈活的付 條 ，確 應商付 時程與客戶收 期更趨一 。

資

於2024年12月31日，我們的流動資產淨值 得人民幣1,148.1百萬元；於2025年12月31日，流動負債淨值為人民幣1,436.1百萬元，主要由於( )增 借 以資 製造基地的 設及( )現 及現 等價物減少主要由於與興 山及馬 西亞製造基地，以及購置生產設備相關的資本支出；惟被其他應付 項及應計費用減少所部分抵銷，後 乃源於我們與 築及設備 應商進行 算，因 購入非流動資產的應付 項減少。

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣3,396.4百萬元減少56.4% 2024年12月31日的人民幣1,481.1百萬元，主要由於( )借 增 以 設生產基地；( )定期存 減少，以支 興 生產基地；及( )其他應付 項及應計費用增 ，乃源於( )生產基地的應付工程及設備 項增 ；及( )已 應收票據增 ，我們 用該等應收票據 算與 應商的 項，而其並未 確認及尚未到期，惟被現 及現 等價物增 所部分抵銷。

價值計 損 資

我們 公允價值計入其他全面收益的 融資產主要包括 公允價值計入其他全面收益計 的應收票據及 公允價值計 的股本投資。下表載 我們於所示日期 公允價值計入其他全面收益的 融資產明 。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
公允價值計入其他全面收益計 的應收票據	79,585	292,318	369,753
公允價值計 的股本投資	—	—	30,863
計			

公允價值計入其他全面收益的 融資產由2023年12月31日的人民幣79.6百萬元增 267.3% 2024年12月31日的人民幣292.3百萬元，並進一 增 37.0% 2025年12月31日的人民幣400.6百萬元，主要由於應收票據 銷售增長而增 。

公允價值計入其他全面收益計 的應收票據及 公允價值計 的股本投資 第3 公允價值計 。 公允價值計入其他全面收益的 融資產的公允價值計 詳情，特 是公允價值層 、 值技術及關 輸入數據，包括不可觀察輸入數據與公允價值的關 ，於本文件 一會計 報告 註40 露。

價值計 損 資

公允價值計入損益的 融資產包括( )銀行 財產品及 構性存 ；( )基 產品；及( )非上市股本工具。下表載 我們於所示日期 公允價值計入損益的 融資產明 。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行 財產品及 構性存	618,835	260,564	—
基 產品	251,803	38,803	30,001
非上市股本工具	64,212	76,982	94,598
計			

資

公允價值計入損益的 融資產由2023年12月31日的人民幣934.9百萬元減少59.7% 2024年12月31日的人民幣376.3百萬元，主要由於我們 回，導 銀行 財產品及基 產品減少。 公允價值計入損益的 融資產由2024年12月31日的人民幣376.3百萬元減少66.9% 2025年12月31日的人民幣124.6百萬元，主要由於( )我們在2025年 出上市股本投資；及( )銀行 財產品及 構性存 因 回而減少。

公允價值計入損益的 融資產須 第3 公允價值計 ，包括銀行 財產品及 構性存 及非上市股本工具。 公允價值計入損益的 融資產的公允價值計 詳情，特 是公允價值層 、 值技術及關 輸入數據，包括不可觀察輸入數據與公允價值的關 ，於本文件 一會計 報告 註41 露。

我們已 立多項管 制 ，明確 財活動的 批 、資料 露、 管 、操 流程、財務會計、監督和風 制程序，以規範 財產品投資。我們的投資策略乃基於合規、安全及有效的原則。我們 擇的 財產品類 均為安全性高、流動性 的 風 產品。我們 承 慎的投資原則，以 高資 用效率和現 資產投資回報為目標進行投資活動。

重大投資決策須 董事會批准。董事會負責監督所有重要投資活動，包括 核及評 投資可行性、風 及預期回報，並監察投資計 的 行情況。

財務部門負責根據特定投資計 管 基 產品及 財 合，主要包括 製投資可行分析、處 財產品以及會計程序。我們對 財產品進行監督，包括監察及評 財產品的表現。我們亦確 財務部門及時處 和核實會計記 。 外，我們 遵守所有適用法律、法規和管 政策， 善 露投資資料。

我們的高 管 團 擁有豐富的投資專業知識。我們的財務 監王浩先生擁有20年財務管 及公司治 驗。請參閱「董事及高 管 層」。

後，我們對 融產品的投資將根據上市規則第14章規定進行。

資

我們的預付 項、其他應收 項及其他資產主要包括( )購入非流動資產的預付 項，主要與為我們生產基地 購設備的預付 項有關；( )可收回增值税，主要為購置設備相關的可收回增值税；( )材料及其他的預付 項，主要與原材料有關；( )其他應收 項，主要與租賃 有關；及( ) 開支。下表載 於所示日期我們的預付 項、其他應收 項及其他資產的明 。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
購入非流動資產的預付 項	1,279,387	1,095,461	147,205
可收回增值税	378,908	733,762	651,205
材料及其他的預付 項	32,655	44,257	58,351
其他應收 項	8,722	18,784	33,270
開支			
減：減值撥備	(466)	(922)	(1,671)
計			

資

我們的預付 項、其他應收 項及其他資產由2023年12月31日的人民幣1,699.2百萬元增 11.3% 2024年12月31日的人民幣1,891.3百萬元，主要是由於可收回增值稅因購入設備增 而增 ，其導 尚未抵扣的進項增值稅增 。

我們的預付 項、其他應收 項及其他資產由2024年12月31日的人民幣1,891.3百萬元減少 52.0% 2025年12月31日的人民幣907.6百萬元，主要是由於購入非流動資產的預付 項減少所 ， 乃由於我們的生產基地 處於設備安裝 ，導 購買設備的需求減少。

於2026年4月30日，我們截 2025年12月31日的預付 項、其他應收 及其他資產中的人民幣136.2百萬元或15.0%已於其後 算。

存

我們的存貨主要包括( )原材料；( )半製成品；及( )製成品。下表載 於所示日期我們的存貨明 。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	208,094	289,560	322,177
半製成品	128,574	111,277	168,794
製成品	103,282	162,885	336,641
減：減值撥備	(43,086)	(45,659)	(65,231)
計			

我們的存貨由2024年12月31日的人民幣518.1百萬元增 47.2% 2025年12月31日的人民幣762.4百萬元，主要是由於我們為應對客戶需求而擴充生產規模。

我們的製成品由2024年的人民幣162.9百萬元增 2025年的人民幣336.6百萬元，主要由於( )我們擴大產能，導 年 手頭製成品數 增 ，所有製成品均為 特定客戶訂單生產；及( )於2025年與若干海外客戶開 實行 應商管 存(「 」)安 ，據 ，我們與相關客戶共同參 其短期需求預測及消 計 ，預先協定一定數 的製成品，並存放於客戶生產設施 近，以確 客戶生產營 的 應連 性，收益僅於客戶 式驗收後方予確認。

我們 監 存貨水平，藉 將存貨 在合 水平以應對客戶需求變化及原材料價格波動。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨減值撥備分 為人民幣43.1百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣65.2百萬元，主要與 舊、滯銷或不可收回或不適用於生產的存貨有關。

我們認為現有的存貨減值撥備屬充分，且我們的存貨不存在任 減值問題。我們以成本與可變現淨值之較 計 存貨，並於各報告日期 產品 一評 存貨的賬面值，同時 慮賬 狀況、最新市價、當前市況及客戶特定風 因 。賬 為一年以上的存貨由2024年12月31日的人民幣42.2百萬元增 2025年12月31日的人民幣141.0百萬元，主要 因於( )與2024年 營狀況惡化的客戶相關的存貨，於2024年已全數確認減值撥備；( )由於 端市場需求及客戶產品迭代 期發生變動，若干產

品 號的周轉. 放 ， 該等存貨仍在 常業務過程中 被消 或出售；及( ) 前戰略性 購原材料，以確 應 性，並在預期生產需求前 定有 的投入成本。我們對所有賬 超過一年的存貨進行 產品. 一詳 的減值評 ，發現所有存在減值 象的存貨均已全部計 撥備或撇銷，於2025年12月31日的 計撥備為人民幣65.2百萬元；餘下賬 超過一年且未計 撥備的存貨已被評 為可收回或適用於生產。

下表載 於所示日期我們的存貨賬 分析。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	401,808	521,557	686,601
超過一年	38,142	42,165	141,011
計			

下表載 於所示年 我們的存貨平均 轉 數。

	截至 月 年度		
	年	年	年
存貨平均 轉 數(1)	80.7	72.6	79.5

註：

(1) 存貨平均 轉 數乃 存貨平均 餘 以相關年 銷售成本，再乘以該期間的 數計算。存貨平均 餘乃 年 存貨餘與年末存貨 餘之 和 以二計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨平均 轉 數大 穩定，分 為80.7 、72.6及79.5 。

於2026年4月30日，我們截 2025年12月31日的存貨中的人民幣742.4百萬元或97.4%已於其後出售或 用。

易 票據

我們的貿易應收 項及應收票據主要包括在 常業務過程中就我們產品應收客戶的 項。

下表載 於所示日期我們的貿易應收 項及應收票據詳情。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收 項	1,636,279	2,120,371	1,932,048
應收票據	180,143	359,154	593,603
減：減值撥備	(43,173)	(103,469)	(45,592)
計			

於2024年12月31日，貿易應收 項及應收票據增 34.0% 人民幣2,376.1百萬元，主要由於貿易應收 項增 ，其與我們的收益增長一 。於2024年12月31日及2025年12月31日，貿易應收 項及應收票據仍 相對穩定，分 為人民幣2,376.1百萬元及人民幣2,480.1百萬元。

減值撥備由2023年12月31日的人民幣43.2百萬元增 於2024年12月31日的人民幣103.5百萬元，主要原因為( )我們於2024年對一名 營狀況惡化的客戶的貿易應收 項全額計 撥備人民幣50.0百萬元；及( )客戶增 用 貸風 較高的商業承兌票據。

下表載 於所示日期我們的貿易應收 項賬 分析。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於一年內	1,607,743	2,077,976	1,898,142
超過一年 於兩年內	7,675	23,687	8,624
超過兩年 於三年內	4,744	1,232	7,325
超過三年	16,117	17,476	17,958
計			

我們一般 予客戶的 貸期180日以內。我們 求嚴格 制未償[illegible]應收 項。高 管 層定期視 期 項。就貿易應收 項及應收票據而言，我們在計算預期 貸虧損時 用簡化的評 方法，並於往 期間各報告期間末，根據全期預期 貸虧損確認虧損撥備。在計算預期 貸虧損時，我們根據 史 貸虧損 驗及外部 標制定一個撥備矩 ，並根據債務人及 濟 境特定的前瞻性因 出調整。請參閱本文件 一所載會計 報告 註3.2。

基於以下各項，我們認為貿易應收 項不存在可收回性問題：( )我們已就貿易應收 項 出充足撥備；( )我們對客戶良好 譽及過往 貸狀況的評 ；( )基於我們對收 狀況的評 購入貿易應收 項 ；及(ı)我們為確 收回 期應收 項所 取的 施。該等 施包括 監 賬 較長的應收 項、定期更新收 狀況，以及就付 時間表及 期 餘與客戶積極溝通。

下表載 於所示期間我們的貿易應收 項及應收票據平均 轉 數。

	截至 月 年度		
	年	年	年
貿易應收 項及應收票據平均 轉 數[(1)]	204.4	223.6	224.1

註：

(1) 貿易應收 項及應收票據平均 轉 數乃 貿易應收 項及應收票據平均 餘 以相關年 收益，再乘以該期間的 數計算。貿易應收 項及應收票據平均 餘乃 年 與年末的貿易應收 項及應收票據之 和 以二計算。

我們的貿易應收 項及應收票據平均 轉 數由2023年的204.4 增 2024年的223.6 ，主要是由於( ) 著我們的業務增長，產品迭代和升 ，客戶驗收 期亦較長，因更新的產品通常需要在付 前進行更全面的客戶測試和驗證；以及( )客戶付 期 長，因為 池 行業的市場競爭 ，從而 強領先下游客戶的議價能 ，導

易□ □□ □ 票據

我們的貿易應付□項及應付票據主要□就原材料對□應商的應付□項。於往□期間，我們的貿易應付□項為不計息，而本□團獲□的□貸期一般為90 以內。

下表載 於所示日期我們的貿易應付□項及應付票據。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付□項	338,631	411,667	452,501
應付票據	139,823	120,614	217,198
計			

我們的貿易應付□項及應付票據由2023年12月31日的人民幣478.5百萬元增 11.3%□2024年12月31日的人民幣532.3百萬元，並於2025年12月31日進一□增 25.8%□人民幣669.7百萬元，主要是由於□購更多原材料以應對客戶需求與日□增而增 所□。

下表載 於所示日期我們的貿易應付□項賬□分析。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於一年內	331,427	401,278	442,019
超過一年□於兩年內	6,324	7,418	7,142
超過兩年□於三年內	608	2,349	1,356
超過三年	272	622	1,984
計			

下表載 於所示年 我們的貿易應付□項及應付票據平均 轉 數。

	截至 月 □年度		
	年	年	年
貿易應付□項及應付票據平均 轉 數 (1)	109.9	73.1	68.7

□*註：*

(1) 貿易應付□項及應付票據平均□轉□數乃□貿易應付□項及應付票據平均 餘□以相關年 銷售成本，再乘以該期間的數計算。□5

資

計費

我們的其他應付 項及應計費用主要包括：( )購入非流動資產的應付 項、( ) 政 補 、( )訴訟和解開支， 根據我們與起訴我們涉 、非法獲取商業機 及不公平競爭的競爭對手 成的和解協議所支付的費用、( )尚未 確認且尚未到期的已 應收票據、( )僱員福 應付 項、( ))應計 開支、( )已收 （ 施工 證 ）、( )其他應付稅項，以及( ) 制性股份的回購義務。下表載 於所示日期其他應付 項及應計費用的明 。

	月		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
購入非流動資產應付 項	577,786	1,110,936	692,736
政 補	453,920	475,458	472,202
訴訟和解開支	107,657	—	—
未 確認且尚未到期的已 應收票據	65,512	160,350	195,399
應付員工福	56,260	61,855	85,039
應計 開支			
已收	21,577	15,004	15,570
其他應付稅項	27,616	16,264	15,464
制性股票的回購義務	37,781	12,456	—
其他	27,854	28,650	8,124
計			

其他應付 項及應計費用由2023年12月31日的人民幣1,376.0百萬元增 36.7% 2024年12月31日的人民幣1,881.0百萬元，主要由於( )生產基地的購入非流動資產應付 項進一 增 及( )尚未 確認且尚未到期的已 應收票據增 ，我們用於與 應商 算 項。

其他應付 項及應計費用由2024年12月31日的人民幣1,881.0百萬元減少20.9% 2025年12月31日的人民幣1,487.7百萬元，主要由於 著製造基地的 設 進，我們與 築及設備 應商進行 算，導 收購非流動資產的應付 項增 。

於2026年4月30日，我們截 2025年12月31日的其他應付 項及應計費用中的人民幣338.3百萬元或22.7%已於其後支付。

債

下表載 於所示日期的債務明 。

	月			年 月
	年	年	年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未 核)*
期				
借	2,598,947	4,105,067	5,748,288	5,832,203
租賃負債	3,862	18,646	24,102	27,246
期				
借	3,411,636	6,278,987	6,361,445	7,481,882
租賃負債	37,134	299,858	281,768	265,307
計				

借

於2023年、2024年及2025年12月31日，本 團的借 分 為人民幣6,010.6百萬元、人民幣10,384.1百萬元及人民幣12,109.7百萬元，而實 年 率分 介乎2.40% 4.25%、2.28% 5.59%及1.96% 4.14%。

資

下表載 於所示日期的借 明 。

	月			年 月
	年	年	年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未 核)*
期				
有抵押借 :				
短期銀行借	—	—	29,999	—
已貼現應收票據的銀行墊	1,418,330	2,509,090	2,350,997	1,512,324
長期銀行借 的即期部分	639,686	607,622	1,300,970	1,259,405
其他長期借 的即期部分	—	—	171,747	195,597
無抵押借 :				
短期銀行借	328,931	752,870	1,637,146	2,226,552
長期銀行借 的即期部分	212,000	134,000	190,050	638,325
其他長期借 的即期部分	—	101,485	67,379	—
期				
有抵押借 :				
長期銀行借 的非即期部分	2,843,824	5,518,518	4,213,109	5,434,901
長期其他借 的非即期部分	—	—	609,987	626,123
無抵押借 :				
長期銀行借 的非即期部分	80,000	279,000	1,112,298	991,058
長期其他借 的非即期部分	487,812	481,469	426,051	429,800
計				

有抵押借 主要以銀行存 及定期存 、貿易應收 項及應收票據、物業、 及設備以及預付 地租賃 項 為擔 。詳情請參閱本文件 一會計 報告 註30。

銀行借 包含商業銀行貸 慣常的標準條 、條件及契諾。我們亦承擔要求我們滿足協議中若干財務 率要求(如負債 率、 息 率及現 流 淨額)的財務契諾。董事確認，於往 期間及直 最後可行日期，我們並無 到獲取借 困 、借 違約 或違反契諾的情況，且我們並未因任 違約 行為而在獲取額外債務或股 融資方面遭 任 困 。

本 團的應收票據貼現的銀行墊 主要為( )貼現予銀行的應收票據及 用證，及( ) 融資借 ，主要 本 團成員公司之間的 團內交易，已於 合賬目時全數對銷。

我們的應收票據貼現的銀行墊 由2023年12月31日的人民幣1,418.3百萬元增 2024年12月31日的人民幣2,509.1百萬元，主要用於支 我們的營 。我們的應收票據貼現的銀行墊 相對穩定，於2024年及2025年分 為人民幣2,509.1百萬元及人民幣2,351.0百萬元。

我們的其他借 主要包括( )融資租賃，源 我們的生產設備售後租回安 ，及( )應投資 要求，第三方投資 對我們 屬公司具有購回股份 擇 的股 投資。

於2026年4月30日，銀行融資 額為人民幣15,889.4百萬元，其中已動用人民幣9,552.4百萬元，尚有人民幣6,337.0百萬元可用。

2026年4月30日起及直 最後可行日期，我們並無新增銀行借 。

租 債

於往 期間，租賃負債主要與營 所 用的租賃物業及 築物有關。租賃負債由2023年12月31日的人民幣41.0百萬元增 2024年12月31日的人民幣318.5百萬元，主要由於用於生產及營 的租

資

賃物業及 築物增 。我們的租賃負債仍 相對穩定，於2024年12月31日及2025年12月31日分為人民幣318.5百萬元及人民幣305.9百萬元。

債 聲明

於最後可行日期， 上文 露 外，我們並無任 其他已發行或未發行、或已 或以其他方式設立 未發行的借 、抵押、 、債 證或債務證券、或其他類 債務、租購及融資租賃承擔、承兑負債、承兑 貸、任 擔 或其他重大或然負債。 上文所 露 外，於往 期間及直 最後可行日期，我們並無任 有關未償債務、擔 、主要資產質押或其他或有義務的重大契諾及承諾，亦無任 情形。

上文所 露 外， 2026年4月30日起及直 本文件日期，董事確認，債務狀況及或有負債並無任 重大變動。

率

下表載 我們於所示日期或年 的主要財務 率：

	截至 月 年度		
	年	年	年
率[1]	43.3%	28.1%	21.7%
淨 潤率[2]	19.9%	10.6%	3.5%
益回報 率[3]	6.4%	3.7%	1.4%
流動 率[4]	1.8	1.2	0.8
資產負債 率[5]	44.5%	56.9%	59.1%
淨負債 率[6]	60.8%	107.3%	122.4%
息 率[7]	8.4	4.1	1.6

註：

(1) 率乃根據相各 年 /期間的 以收益，再乘以100%計算。

(2) 淨 潤率乃根據各 年 /期間的淨 潤 以收益，再乘以100%計算。

(3) 益回報率是根據各 年 的淨 潤， 以 益 額期 及期末餘額的算術平均值，再乘以100%計算得出。

(4) 流動 率以相關日期的流動資產 額 以流動負債 額計算。

(5) 資產負債 率是以相關日期的負債 額 以資產 額，再乘以100%計算得出。

(6) 淨負債 率乃根據期內負債 額(包括借 額及租賃負債) 以 益 額，再乘以100%計算。

(7) 息 率乃 相關期間的扣 財務成本(僅支銷部分)及所得稅前 潤 以財務成本(僅支銷部分)。

率

有關往 期間影響 率的因 的討論，請參閱「— *營業*」。

潤率

有關往 期間影響淨 潤率的因 的討論，請參閱「— *營業*」。

率

益回報率由2023年的6.4%下 2024年的3.7%，並進一 減少 2025年的1.4%，主要由於淨 潤減少所 。

資

率

流動 率由2023年12月31日的1.8減少 2024年12月31日的1.2，並進一 減少 2025年12月31日的0.8，主要由於主要用於 設生產基地的借 增 。

資 債 率

我們的資產負債 率由2023年12月31日的44.5%，增 2024年12月31日的56.9%，並進一 增 2025年12月31日的59.1%，主要是由於主要用於 設生產基地的借 增 所 。

債 率

淨負債 率由2023年12月31日的60.8%，上升 2024年12月31日的107.3%，進一 上升 2025年12月31日的122.4%，主要由於借 增 以支 生產基地的 設及補充營 資 。

障 率

息 率下 2024年的4.1，並進一 下 2025年的1.6，主要由於( )銷售成本增 導 扣 財務成本及所得稅開支前 潤減少；及( )銀行借 息開支增 導 財務成本增 。

聯 交易

董事確認，本文件 一會計 報告 註39所載的各項關聯方交易乃 公平 商基準及一般商業條 進行，並被視為公平、合 及符合股東的整體 益。

關於該等交易的詳情，請參閱本文件 一會計 報告 註39。

資本

我們的資本開支主要包括( )購買有關我們興 生產基地的物業、 及設備的付 及預付 項；( )購買無形資產；及( )添置 用 資產。下表載 於所示日期的資本開支。

	截至 月 年度		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
購買物業、 及設備的付 及預付 項	3,950,726	4,548,570	3,737,323
購買無形資產	293	4,058	16,038
添置 用 資產	258,750	—	27,566
計			

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分 為人民幣4,209.8百萬元、人民幣4,552.6百萬元及人民幣3,780.9百萬元。我們計 透過 營所得現 、銀行貸 及 淨額為該等資本開支 資 。由於各種因 ，包括我們的未 現 流 、 營業 及財務狀況，我們的實 資本開支可能與上述 額存在差異。

資本承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔為人民幣3,517.0百萬元、人民幣4,780.6百萬元及人民幣2,169.5百萬元，主要與我們興 生產基地有關。

資

或 債

本文件 一會計 報告 註7所 露 外，於2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無其他任 重大或然負債。於最後可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

資 債 外

於最後可行日期，我們並無訂立任 資產負債表外交易或安 。

有 險 披

我們在日常業務過程中面 多種 融風 ，包括外幣風 、價格風 、 率風 、 貸風 及流動資 風 。更多 息，請參閱本文件 一會計 報告 註42。

外幣 險

外幣風 融工具的公允價值或未 現 流 因外幣匯率變動而波動的風 。

價格 險

我們面 我們所 有的分類為 公允價值計入損益的上市股 投資所產生的股 價格風 。為管 投資產生的價格風 ，我們分散投資 合的種類。投資 合的多元化操 遵 我們所設定的 額。 項投資均由高 管 層根據具體情況進行管 。

率 險

我們的 率風 主要產生 長期計息借 、公司債券及租賃負債。以浮動 率發行的長期借 我們面 現 流 率風 。以固定 率發行的長期借 、公司債券及以固定 率計息的租賃負債 我們面 公允價值 率風 。

我們一直監 率水平。 率上升將增 浮動 率借 的 息成本，進一 影響我們的業 。

險

貸風 融工具之交易對手方無法根據 融工具的條 履行其義務而造成財務損失的風 。我們面 的 貸風 主要產生 於在日常營 過程中向客戶 以及投資活動。

誠如本文件 一會計 報告 註42所 露，我們面 的最大 貸風 為 攤銷成本 賬的各項 融資產及 公允價值計入其他全面收益計 的貿易應收 項及應收票據的賬面值。我們並無就應付與其 融資產相關的 貸風 有任 抵押品或其他 貸增益。

資 險

我們以 充足的現 及現 等價物為目標。由於相關業務的動態性質，我們透過 充足的現 及現 等價物 餘以 資 靈活性。

股□ 策

定股息水平時，董事會會 慮一系 因 ，包括我們的行業特徵、業務發展□□、業務模 、盈 水平、業務營 及擴張所需之資本以及董事會認為相關的任□其他因 。基於該等 ，原則上我們擬以現 方式分派股息。□然我們並未 □固定的股息支付□率，□董事會□ 於為股東□□合□且可□□的回報。根據《中 人民共和國公司法》及《上市公司監管□引第3號 — 上市公司現 分 (2025年)》等中國法律法規及公司 □章程第168條□第175條，我們原則上應以現 方式分派股息。□年以現 方式分派的 潤不得少於當年實現的可分派 潤的10%。任□三個連□年 內，我們以現 方式 計分派的 潤不得少於最近三年實現的平均可分派 潤的30%。具體股息□率由董事會根據相關規定及我們的 營情況 定，由股東大會 議決定。

□然我們目前並無□式的股息政策，任□未□派付股息的計 均由董事會 情決定，惟須取得股東的批准及遵從本公司 □章程 則及適用的監管規定。即□我們決定派付股息，有關形式、頻率及 額仍可能基於多項因 而定，包括我們未□的營 及盈 、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合□制及董事會可能認為相關的其他因 。

於往□期間，我們向股東 派及派付的股息如下：

	截至 月 □年度		
	年	年	年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
末期股息	127,931	295,382	66,595

2025年12月31日後，董事 議派發截□2025年12月31日□年 的末期股息，□ 額 為13,259,000元，其後於2026年5月 付。

□□□ □□□值

獨立合資格物業□值 萊 測計 行有□公司已對於2026年4月30日的若干物業□益進行□值，其□值為人民幣419.0百萬元。□值詳情載於本文件□□三。下表載 該物業截□2025年12月31 年屬 決 未

資

[illegible]

開支 專業費用、 及就 及 產生的費用。假設 為 股股份 港元(即本文件所述 的中 數)，我們的 開支 計 為 港元(包括)， 額的 %，其中 港元直 發行股份並將於 完成後 益扣 ， 港元已或將 合全面收益表扣 。我們預期將會產生的 開支將包括( ) 港元的 相關開支及費用(包括 、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；及( ) 港元的非 相關開支及費用(包括( )法律顧問及會計 的費用及開支 港元)及( )其他費用及開支 港元)。

上述 開支為最新實 可行的 計，僅 參 ，實 額可能與該 計有所不同。

根據上市 予 披

董事確認，截 最後可行日期，彼等並不知悉會觸發上市規則第13.13條 第13.19條的 露規定的任 情況。

未 審核 [illegible] 調 有 資 值

請參閱本文件 二所載的「*未 核 財務資料*」。

期 並 大不 變

截 2026年3月31日 三個月，我們的收益較2025年同期增 ，主要原因為現有客戶在產品發 後訂單增 ，以及根據弗若斯特沙 文的資料，產品平均售價上漲乃反 出更廣泛的行業趨 ，導 塗覆 的銷 增 。受惠於該等增長，於截 2026年3月31日 三個月內，我們的 亦較2025年同期有所增 。

在2026年3月24日舉行第23 董事會議會上，本公司批准冊及發行科技 新債券的 議。本公司擬向中國銀行間市場交易商協會(NAFMII)申請登記及發行本 額不超過人民幣15億元的科技 新債券。本公司會 實 資 規定及當前市況，在既定 額及有效期內決定發行的時間及批 (不論為單 或多)。最後登記的 額須為NAFMII發出登記通知所 的 額。

董事確認，直 本文件日期，我們的財務或交易狀況 2025年12月31日以 概無重大不 變動，且 2025年12月31日以 概無發生對本文件 一會計 報告所載資料構成重大影響的事件。

截至 年 月 個月 未 審核 資

有關截 2026年3月31日 三個月的未 核財務資料的說明，請參閱「概要 — 近期發展及並無重大不 變動 — 截 2026年3月31日 三個月的未 核財務資料」。

未□計□ ◥ □:.

未□計□

有關未□計 的詳情，請見「*業務 — 我們的策略*」。

◥ □:.

假設 編□ 為□股 編□ 編□ 港元(即本文件所載的 編□ 範 的中□數)，扣□ 編□ 、費用及我們就 編□ 應付的預計開支後，我們預計從 編□ 獲得的 編□ 淨額將約 編□ 百萬港元。

我們擬將 編□ 淨額□以下用 ，惟因應我們□□經營業務的需要及市況轉變而予以調整：

- 約 編□ %或 編□ 港元，擬用於研發固態□池相關產品、其他 能□及新一代鋰□子□池□□產品。我們認為有關投資將改善我們□應的產品，更能把□未□機 。

  編□ 淨額中約 編□ %或 編□ 港元，擬分 於研發固態□池相關產品，其中包括□購相關研發物料及設備，並 訓相關研發人員。我們相□固態□池乃□池產業及其他相關產業的未□發展方向。透過上述研發工□，我們□ 有系統地開發固態□池材料、固態□解質□及半固態□解質□，並□出新產品，以進一□□升我們未□的競爭 。

  編□ 淨額中約 編□ %或 編□ 港元，擬分 於研發其他 能□，包括□不□於氣體分□□、熱交□□、□□子和□□子□以及□水透氣□。具體而言， 編□ 將會用於(其中包括)在深 造先導生產線、□購相關研發物料及設備，以及知識產□的相關成本。透過以上投資，我們擬 強其他 能□的產品□□。

  編□ 淨額中約 編□ %或 編□ 港元，擬分 於研發新一代鋰□子□池□□產品。具體而言，我們擬□用 編□ □購必須的研發設備和材料，以及支付相關測試費用。透過以上投資，我們旨在緊□表現卓越及高安全性的□池□□，並 到我們領先客戶的需求。

- 編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元，擬分 於擴大我們的海外網絡，具體包括在馬□西亞和美國興 生產基地。根據弗若斯特沙 文所□，由於本地□□的產能有□，海外市場出現□需缺口。□著全□□用□動汽□的 快， 一□應短缺的現象會□□□動強 的國□需求。然而，□著地緣政治風□和□應□遭到影響□□增 ，海外客戶□積極尋求本地□□□應商的支□。我們的國□戰略□局和□大的海外產能，□我們在服務海外市場上

處於有 □置。憑 我們與領先國□客戶合□的豐富經驗，我們能夠填補□需缺口，確□與主要客戶的長期合□關□，並□我們在全□價值□中的 色更 穩固，從而□升我們的全□競爭 。 慮到以上因素，我們計 透過興 以下海外設施，積極拓展國□業務：

編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元擬分 於興 馬□西亞生產基地，具體用於□購所需設備。有關馬□西亞生產基地的詳情，請參閱「*業務 — 生產 — 規 生產設施*」。馬□西亞生產基地的□投資額約 5,580.7 百萬港元， 造期合共為約三年。馬□西亞生產基地的主要原材料將從中國內地及若干海外國家如韓國□購。由於中國內地與東南亞國家聯盟的成員國馬□西亞之間訂有相關貿易協議，因□我們預期進口材料的□礙或額外成本極□。我們相□該項投資將增 我們的海外產能，從而 快我們對海外市場的滲透。於2025年12月31日，相關興 已投入約3,791.3百萬港元。 設所需的額外資 將□□發行全□存託憑證(「□ **存託**□ 」)的所得□項、有抵押銀行貸□及透過A股發售 所得資 。

編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元擬分 於興 美國生產基地，包括 造相關設施、□購必要設備和□件以及試產。我們於2025年1月開 興 美國生產基地，以應付新能源汽□和儲能增長□動的美國□池□□市場需求的預期增長。有關美國生產基地的詳情，請參閱「*業務 — 生產 — 規 生產設施*」。美國生產基地的□投資額約1,035.6百萬港元。我們預期於2026年 前完成 設並開 投產。主要原材料(即基□)計 從馬□西亞□購，影響該等進口美國貨品的貿易□制非常有□，且本□團的成本結構預期不會有任□變化。於2025年12月31日，相關興 已投入約695.6百萬港元。 設所需的額外資 將□□發行全□存託憑證的所得□項及有抵押銀行貸□。

— 編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元擬分 於□購必要設備，包括□不□於塗覆設備、分 設備及漿料製備設備。
— 編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元擬分 於興 美國相關設施，主要包括無塵交鑰匙工程□項。
— 編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元擬撥□支付相關場地租 開支。詳情請參閱「業務 — 物業 — 租賃物業」。
— 編□ 淨額約 編□ %或 編□ 港元擬投放於SAP□件，該□件為著名的□業資源規 □件，用於業務營 管□及客戶關□維護，以及生產線調試。

- 約 編□ %或 編□ 港元，擬用於投資專注於新□池□□材料和半導體領域的□業，以□升核心技術、拓 產品組合，從而 構第二成長曲線。在篩 潛在收購目標時，我們將同時□用定 及定性標準，重點關注以下 類目標：( )新材料及半導體行業的製造商；( )在行業領先的技術 新方面擁有良好往□記□的實體；( )地□□置具有優 ，特 是在具有強大增長潛 或與我們現有業務互補的市場中；(ㄧ)經營規模有 於實現有意義的協同效

應；及(ι)從收益增長、盈 能 及經營穩定性等特徵可見財務表現穩健。根據弗若斯特沙 文，儘管符合上述條件的優質目標因該等行業屬相對小眾及快. 發展性質而有□，□由於新興 新公司不斷進入市場，因□機會仍然存在。就投資方式而言，我們計 □□靈活性， 慮通過直□收購或合□安□(如合營□業或戰略合□關□)收購多數股□及少數股□，視乎與特定目標公司的合適性及談 結果而定。由於前期支出及整合成本，預計 議投資 期會增 本□團的成本。然而，從中長期□看，該等投資將□高本□團的營 效率，□收益□源多元化，並能更廣泛地獲得先進技術，從而支□可□□的成本競爭 ，並□□整體成本紀律。於最後可行日期，我們尚未物色任□合適的目標以□投資。

- 約 編□ %或 編□ 港元擬用於償?□典生產基地的固定資產貸□。於2024年2月，我們從盧 堡招商銀行股份有□公司取得140百萬□元的貸□，期□為五年。 率以六個月的□元銀行同業 放 率為基礎，另 150個基點。於2025年12月31日，本 額15百萬□元已償?。
- 約 編□ %或 編□ 港元擬分 用□一般營業資 及用於一般□業用 。

倘 編□ 定於高於或□於本文件所述□示性 編□ 中□數的水平，則上述 編□ 淨額的分 將□□□調整。

倘 編□ 定於□示性 編□ 的 編□ 或 編□ ，則 編□ 淨額將分 增 或減少約 編□ 港元(扣□ 編□ 相關 編□ 費用及開支後)。

倘 編□ 淨額不足以為我們的發展計 □□資 ，我們擬通過各種方式彌補差額，包括銀行融資及可用現 儲備。

倘 編□ 淨額未即時用於上述所需用 且在相關法律及法規允許的情況下，我們擬將 編□ 淨額存入□牌商業銀行及／或其他認可 融機構(定義見證券及期貨條□或其他司法□區的適用法律及法規)的短期計息賬戶。倘我們需要資 □上述用 ，而未能即時動用 編□ 淨額，我們將動用□籌資 應付相關財務需要。該等□籌資 將於其後可動用時以 編□ 淨額償?。

倘上述 編□ 的擬定用 有任□實□變動，我們將適時□出公告。

編

編

編

編

編

編

編

編

◥ 架□

編

◥ 架□

編

架□

編

架□

編

架□

編

架□

編

◥ 架□

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

如□　請

編

附錄 **會計 ▫ 告**

以下 I-1 I-[•]頁為本公司申報會計 容誠( )會計 事 有 公司(業會計) 出 會計 報 全 ，以 本 件 會計 報 乃 會計 公會頒 函 報 200 函內 史 出具 會計 報 ，並以本公司 事及 家 人為 件人

容诚 | RCHK

份有限▫ ▫ 董事 投 際 資有限▫

▫ ▫ 會計 ▫ 告

本 (以下簡稱 **我們**)謹 市星 材 科 股份有 公司(▫)及其公司(統稱為 **集**) 史 (載 I-[4] I-[•]頁) 出報 ， 史 包 2023年 2024年及2025年12月31 綜 狀 表 公司 2023年 2024年及2025年12月31 狀 表，以及 2023年 2024年及2025年12月31 年 年(**往 期**) 綜 全面 表 綜 變 表 綜 表，以及重大會計 及其他 (統稱為 **▫資**) I-[4] I-[•]頁 載 史 為本報 組 ，其 以 公司 期為[•]有關 公司H股在 聯 交易 有 公司主板 行 [編] 件(**件**)內

董事 ▫資 ▫承 任

公司 事須 根 史 註2 載 及 基 真實而中 史 ，並 其認為為 史 不存在由 詐 誤而 重大誤 述 必需 內

附錄 會計 ▫ 告

▫ 會計 任

任是 史 表 ，並 閣下報
會計 公會（ ▫ **會計** ▫ **會** ）頒 函 報 200 函內
史 出具 會計 報 行 該 守 德 ，並 及
行 以 史 是 不存在任 重大 誤 述 取 證

及 行程序以 取有關 史 載 額及 露 證
程序取 申報會計 ，包 評 由 詐 誤而 史 存在重大
誤 述 風 在評 該 風 時，申報會計 該實 根 史 註2 載
及 基 真實而中 史 關 內 ，以設計 當 程序，
並非 該實 內 有 表 亦包 評 公司 事 用
會計 當 及 出會計 計 ，以及評 史 報 式

， 得 證 能充 及 當地為 基礎

認為， 本會計 報 而言， 史 根 史 註2 載
及 基 ，真實而中 地反 了 團 2023年 2024年及2025年12月31 綜
狀 公司 2023年 2024年及2025年12月31 狀 ，及 團 往 期
間 綜 表 及綜

▫ 合交 所有限▫ ▫上 ▫ 上 ▫ ▫ 雜▫ 下事▫▫▫ ▫告

調

在 史 時，並 載 I-[4]頁中 界定 關 報表 出調

謹 述 史 註[12]中 載 公司 往 期間 及 付股 關

誠 ▫ 會計 事▫所有限▫
業會計
[•]
業證 編 ：[•]

[期]

I. 、 **集 ▫ 資**

▫ 資

下 載 史 為本會計 報 組

史 乃基 團 往 期間 綜 報表編製，其乃根 國 會計 事會(**際會計 ▫ 事會**)頒 國 報 會計 編製，並由容誠( )會計 事 有 公司根 國 計及 證 事會頒 國 計計(▫▫)

史 以人 幣(**人民**) ， 另有說明外， 有 約 最近千 (人 幣千元)



附錄 會計 □ 告

合 □ 況

	註	12月31 2023 人 幣千元	2024 人 幣千元	2025 人 幣千元
資 債				
□資				
物業 及設	14	8,570,012	13,009,505	16,932,017
用 產	15(a)	591,537	850,810	886,508
形 產	16	5,276	7,844	20,936
物業	17	—	—	135,551
聯 公司及 業	18	5,118	49,589	22,571
公允 計入 產	19(a)	64,212	76,982	94,598
公允 計入其他全面 產	20	—	—	30,863
定期存	25	—	51,562	52,525
預付 項 其他 項及其他 產	23	1,279,387	1,533,439	467,090
得税 產	27	11,393	23,723	66,742
		10,526,935	15,603,454	18,709,401
□資				
存	21	396,864	518,063	762,381
易 項及 票	22	1,773,249	2,376,056	2,480,060
預付 項 其他 項及其他 產	23	419,819	357,903	440,517
關聯 項	39(c)	—	6	3,646
預付 得税		5,023	20,483	5,441
公允 計入 產	19(a)	870,638	299,367	30,001
公允 計入其他全面 產	20	79,585	292,318	369,753
受 行存	24	145,402	485,496	571,202
定期存	25	1,983,538	541,635	233,037
及 物	26	1,744,409	2,650,754	1,187,671
		7,418,527	7,542,081	6,083,709
□ 債				
易 付 項及 付票	28	478,454	532,281	669,699
公允 計入	19(b)	—	—	12,620
約		3,577	4,333	18,139
其他 付 項及 計 用	29	899,443	1,382,915	1,015,518
付關聯 項	39(c)	119	635	994
	30	2,598,947	4,105,067	5,748,288
租	15(b)	3,862	18,646	24,102
付 得税		37,770	17,145	29,773
		4,022,172	6,061,022	7,519,133
□資 ／ 債 □		3,396,355	1,481,059	(1,435,424)
資 □ □ 債		13,923,290	17,084,513	17,273,977

	註	12月31 2023 人 幣千元	2024 人 幣千元	2025 人 幣千元
□ **債**				
其他 付 項及 計 用	29	476,520	498,058	472,202
	30	3,411,636	6,278,987	6,361,445
租	15(b)	37,134	299,858	281,768
得税	27	39,223	36,488	17,810
		3,964,513	7,113,391	7,133,225
資 值		9,958,777	9,971,122	10,140,752
股本及 存股份	31	1,255,985	1,280,192	997,366
儲	33	8,537,690	8,518,946	8,933,944
公司 有人		9,793,675	9,799,138	9,931,310
非 股		165,102	171,984	209,442
		9,958,777	9,971,122	10,140,752

、□ □ 況

	註	12月31 2023 人 幣千元	2024 人 幣千元	2025 人 幣千元
資 債				
□資				
物業 及設	14	838,139	842,682	649,965
用 產	15(a)	57,811	61,998	56,889
形 產	16	3,289	2,598	4,174
物業	17	—	—	135,551
聯 公司及 業	18	5,118	49,589	22,571
公司	37	4,502,627	4,783,627	8,433,200
公允 計入 產	19(a)	63,912	76,682	94,298
公允 計入其他全面				
產	20	—	—	30,863
定期存	25	—	20,864	21,113
預付 項 其他 項及其他 產	23	195,397	175,953	74,723
得税 產	27	—	2,850	22,297
		5,666,293	6,016,843	9,545,644
□資				
存	21	77,818	82,864	30,359
易 項及 票	22	1,164,844	1,660,434	1,337,664
預付 項 其他 項及其他 產	23	18,438	28,807	41,431
公司及關聯 項	39(c)	1,160,218	4,241,550	3,113,750
預付 得税		5,023	4,480	1,815
公允 計入 產	19(a)	810,280	229,367	30,001
公允 計入其他全面				
產	20	55,007	266,001	325,845
受 行存	24	81,927	437,654	186,802
定期存	25	1,781,762	50,797	111,800
及 物	26	1,029,618	995,122	257,117
		6,184,935	7,997,076	5,436,584
□ 債				
易 付 項及 付票	28	225,970	89,250	159,190
公允 計入	19(b)	—	—	12,591
約		3,273	3,901	2,062
其他 付 項及 計 用	29	268,345	114,026	70,511
付 公司及關聯 項	39(c)	2,474,270	4,404,438	4,239,652
	30	351,425	702,489	1,565,784
租	15(b)	—	2,655	2,752
		3,323,283	5,316,759	6,052,542
□資 ／ 債 □		2,861,652	2,680,317	(615,958)
資 值 □ 債		8,527,945	8,697,160	8,929,686

	註	12月31 2023 人 幣千元	2024 人 幣千元	2025 人 幣千元
□ **債**				
其他 付 項及 計 用	29	48,762	56,520	52,546
	30	310,000	469,000	1,022,500
租	15(b)	—	4,166	1,414
		358,762	529,686	1,076,460
資 值		8,169,183	8,167,474	7,853,226
股本及 存股份	31	1,255,985	1,280,192	997,366
儲	33	6,913,198	6,887,282	6,855,860
		8,169,183	8,167,474	7,853,226

合 □

	□ 有人								
	□ □								
	本	份□備	資本□備	□備	法 □備	□	計		
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
		註31	註31 （ 註(a)）	（ 註(b)）	（ 註(c)）				
2023 1月1	1,280,806	(100,566)	5,663,210	(559)	97,712	1,494,759	8,435,362	147,737	8,583,099
年內									

	□ 有人								
	本	份□備	資本□備	□備	法 □備	□	計		
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
	註31	註31	(註(a))	(註(b))	(註(c))				
2024 1月1	1,345,107	(89,122)	6,438,249	58,571	109,494	1,931,376	9,793,675	165,102	9,958,777
年內	—	—	—	—	—	363,826	363,826	6,882	370,708
年內其他全面	—	—	—	(75,660)	—	—	(75,660)	—	(75,660)
□□ ／ □	—	—	—	(75,660)	—	363,826	288,166	6,882	295,048
計 定儲	—	—	—	—	28,099	(28,099)	—	—	—
股 (註12)	—	—	—	—	—	(295,382)	(295,382)	—	(295,382)
受 股東 可 股	—	697	—	—	—	—	697	—	697
股份為基礎 開 (註32)	—	—	11,982	—	—	—	11,982	—	11,982
根 股份 計 行及 股份(註31)	(2,150)	25,660	(23,510)	—	—	—	—	—	—
2024 12月31	1,342,957	(62,765)	6,426,721	(17,089)	137,593	1,971,721	9,799,138	171,984	9,971,122
2025 1月1	1,342,957	(62,765)	6,426,721	(17,089)	137,593	1,971,721	9,799,138	171,984	9,971,122
年內	—	—	—	—	—	105,652	105,652	37,458	143,110
年內其他全面	—	—	—	330,598	—	—	330,598	—	330,598
年內全面 額	—	—	—	330,598	—	105,652	436,250	37,458	473,708
股 (註12)	—	—	—	—	—	(66,595)	(66,595)	—	(66,595)
股份為基礎 開 (註32)	—	—	39,906	—	—	—	39,906	—	39,906
根 股份 計 及註 股份 (註31)	(1,065)	11,989	(10,924)	—	—	—	—	—	—
股份 (註31)	—	(299,982)	—	—	—	—	(299,982)	—	(299,982)
根 股份 計 行股份 (註31)	6,232	—	16,361	—	—	—	22,593	—	22,593
2025 12月31	1,348,124	(350,758)	6,472,064	313,509	137,593	2,010,778	9,931,310	209,442	10,140,752

註：

(a) 本儲 主 包 股份 及在以股份為基礎付 下 認 其他儲

(b) 其他全面 儲 為由 外業 報表及 定 公允 計入其他全面 之公允 變 而產生 儲

(c) 在中華人 共 國( ) 公司 定儲

合

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
得税	717,048	407,019	120,463
以下 項 出調 ：			
聯 公司及 業之業 額	1,940	1,349	1,200
物業 及設 *(註14)*	445,559	598,297	864,575
用 產 *(註15)*	4,485	9,534	17,735
形 產 *(註16)*	1,397	1,489	2,953
公允 計入 產產生 入 *(註7)*	(38,720)	(20,175)	(85,995)
公允 計入 產及 之公允 ( ) 額 *(註7)*	(3,636)	9,666	(6,418)
出 物業 及設 之 額 *(註7)*	850	2,248	18,946
物業 及設 *(註7)*	—	—	30,447
存 認 額 *(註8)*	19,142	3,242	17,286
存 *(註7)*	—	—	29,709
本 *(註10)*	96,611	132,538	218,260
易 項及 票 及其他 項 認 ( ) 額	12,729	62,760	(7,038)
以股份為基礎 付 開 *(註32)*	4,811	11,982	39,906
補 *(註6)*	(26,720)	(33,844)	(53,266)
外匯 額 *(註7)*	(1,019)	(27,138)	(11,390)
變 之經	1,234,477	1,158,967	1,197,373
易 項及 票 增	(294,150)	(861,047)	(175,236)
預付 項及其他 項增	(163,972)	(395,356)	(437,044)
存 增	(132,650)	(123,772)	(293,599)
易 付 項及 付票 增 ( )	(61,650)	53,827	137,421
其他 付 項及 計 用增	647,395	622,516	321,247
約 增	1,228	756	13,806
	1,230,678	455,891	763,968
付 得税	(96,604)	(87,447)	(11,456)
	1,134,074	368,444	752,512

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
投資 ▫			
物業 及設 付 及預付 項	(3,950,726)	(4,548,570)	(3,737,322)
出 物業 及設 得 項 額	49	16,710	2,996
形 產	(293)	(4,058)	(16,038)
用 產	(258,750)	—	(27,566)
產 及結構 存 取 入	44,590	22,010	3,740
聯 公司及 業	—	(45,820)	(16,580)
一間聯 公司 得 項	—	—	42,398
定期存 期 得 項	3,548,064	8,016,310	3,357,487
存入定期存	(3,851,445)	(6,434,001)	(3,002,166)
出 公允 計入 產 得 項	5,270,000	5,512,400	2,658,170
公允 計入 產	(4,593,000)	(4,965,400)	(2,515,434)
具之預付 項及付	—	(13,816)	(5,000)
為 公允 計入 而存入存	—	—	(14,245)
投資 ▫所 ▫	(3,791,511)	(2,444,235)	(3,269,560)

		截 12月31		
		2023	2024	2025
	註	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
**資 **				
行股份之 得 項		824,362	—	22,593
行 股票之 得 項		10,801	—	—
股票		(535)	(25,660)	(12,456)
行 之 得 項	36	1,927,016	4,442,584	2,829,402
償 行	36	(489,176)	(1,259,051)	(1,742,848)
付	36	(154,279)	(245,492)	(264,781)
其他 之 得 項	36	1,528,786	2,593,090	2,230,950
償 其他	36	(414,671)	(1,418,330)	(1,696,834)
租 付 之本	36	(2,402)	(7,494)	(69,464)
付予 公司 有人之股		(127,931)	(295,382)	(66,595)
股份之付		—	—	(299,983)
[編]開 之付		[編]	[編]	[編]
行存 期 得 項		448,428	141,940	1,459,251
存入 行存		(469,077)	(895,189)	(1,311,348)
**資 **		3,081,322	3,031,016	1,060,852
價 ／		423,885	955,225	(1,456,196)
年 及 物		1,293,953	1,744,409	2,650,754
外匯匯 變 影響， 額		26,571	(48,880)	(6,887)
末 價	26	1,744,409	2,650,754	1,187,671

II. □資　附註

1.　資

公司　2003年9月17　在中國註冊　立為有　公司，並　2008年9月3　變更為股份有　公司　公司A股　2016年11月1　在　證　交易　上市　公司註冊辦事　及主　業地　地址為中國廣東省　市光明區公明辦事　田　北

往　期間，　公司及其　公司主　從事　能　材　及　能　領域　用　子　生產及

公司　有多元化　股東結構　其中，　秀　為　人股東，　有　公司12.65%　股份，為　公司一大　人股東　本　史　中，由　公司並　註冊　稱，　本　件　述公司　干　稱為　譯該公司　中　稱

2.　呈□

史　乃根　國　報

3.1 □ 未 際 □ □ 告 □ 會計 □

團 未 納下 頒 未生 訂及經 訂國 報 會計

國 報 准 10 及國 會計 - 其聯 公司 業之間 產出 [3]
28 訂本
國 報 7 及國 報 具 類 計 之 訂[1]
9 訂本
國 報 7 及國 報 能 生產 約[1]
9 訂本
國 報 18 報表 及 露[2]
國 報 之年 國 報 會計 之年 — 11卷[1]
會計 21 （ 訂本） 為 幣[2]

[1] 2026年1月1 開 會計期間生
[2] 2027年1月1 開 會計期間生
[3] 未

公司業 及 非 股 綜 全面 表 綜 變 表及綜 產
表

公司 狀 表內， 公司乃 本 任 ， 非 公司被 出 計
入出 團 本經調 以反 訂 代 產生 代 變 本亦包 本

史 以人 幣 ，人 幣亦為 公司 能 幣 團 實 行 定其 能
幣，而 實 報表 項 均以該 能 幣計

綜 實 報表內，外幣交易 交易 期 用匯 為 實 能 幣 報
期末，以外幣計 幣 產及 該 匯 報 期末結 該 交易及 幣 產及
產生 匯兌 及 認

以外幣計 公允 非 幣項 定公允 當 用 匯 重 史 本
計 以外幣計 非 幣項 須重 (即 用交易 期 匯) 當非 幣項 公允
認時，該 之任 匯兌 亦 認 當非 幣項 公允
其他全面 認時，該 之任 匯兌 亦 其他全面 認

史 中， 外業 有 報表(原先以 團 幣不 幣)
轉 為人 幣 產及 報 期末之 市匯 為人 幣 入及開 交易 期之匯 報
期內之平均匯 為人 幣， 匯 並 大幅 該程序產生之任 額 其他全面 入 認及
內之其他全面 儲 累計

房 設備

物業 及設 (下 述 在 程 外) 本 製 本 認，包 產 必
地 及 產 以 團 定 式 狀 任 本(包 試 關 產是
常 本) 物業 及設 其後 本 累計 及累計 (如有)

用 生產 行 用 在 物業 本 任 認 本包 業 用，以
及根 團會計 本化 格 產 本 該 物業 竣 並可用 定用 時 類 物
業 及設 當類 該 產 其他物業 產 基 ， 產 預定用 時開

乃 物業 及設 項 計可 用年期經 其 後 用 線 認以 在程以外 產 本

物業及	20–40年
械	5–10年
輸設	10年
行 設	5–10年
實 及其他設	5–10年

團在 外 久產 地 認為 久業 地，不計

及可 用年期 計 往 期間 年 結束時 行 討，並 當時 出調

報 出 產生之 出 得 項 產 面 之 額 定並 認

當 該項 有關 未 經 很可能 入 團，而且該項 本能被可靠計 時，其後本 可 入 產 面 內 認為 立 產(如 用) 替 件 面 被終 認 有維 及其他 本在產生期間

資

用 產 會計 (預付租 付 外)載 下 租

預付 地租 付 (其 用 產 定) 付 項能可靠計 長期 地租 之 期付其 本 累計 及任 累計 租 用 期 內以 線基 計 ， 出 其他基更能代表 團 產 用中 取之 之時間 式 外

形資

得 形 產 本 認 經 認後，具有 可 用年期 形 產 本 累計及任 累計 具有 可 用年期 形 產以 線 產 計可 用年期內程序 形 產可 用時開 可 用年期如下：

件	5年

該 產 及可 用年期 往 期間 年 結束後予以 討並(如 當)調

形 產 下 非 產 述 行 試

投資

物業 為 取租 及 本增 而 有 物業 物業包 有 未 定未 用地，該 地被 為 本增 用

物業亦包 被 認為 用 產，並由 團根 經 租 轉租 租 物業

物業 本計 ，包 任 開 認後， 物業 本 後 累計及任 累計 認 在 用 線 在 計 後， 計 用年期內物業 本

為在 物業產生 設 本計入在 物業 面 一

。

究 關 本 其產生時 開 本 下 有 認下 認為 形 產：

(i) 證實完 預期產 以 內 用 出 術可行 ；

(ii) 有 完 並 用 出 該 形 產；

(iii) 證實 團有能 用 出 該 形 產；

資

產 類及 計

不包 重大 且 國 報 15 客 約 以交易 格計 易 項外， 有 產均 公允 行 計， 產並非 公允 計入 （ □□ **價值計**□)計， 上 產 交易 本 公允 計入 產 交易 本

被 定為有 具 產外， 產 為以下類 ：

— 本；

— 公允 計入 ；

— 公允 計入其他全面 （ □□**價值計**□□ □ ）

類由以下兩 素 定：

— 團 產 業 式；及

— 產 約 特徵

產 其後計

具

本 產

本計 產 下 條件(且不 定為 公允 計入) 產 本計 ：

— 產 在 有 產 取 約 之業 式內 有；及

— 產 約條 產生 純粹為 付本 及未償 本 產生

認後，該 產 用實 本計 該 產 入計入 中 其他 入 如 影響並不重大， 略 團 受 行存 定期存 及 物 易 項及 票 其他 項均 類 具

公允 計入其他全面 產 — 可

產 約 包 本 及 付 ，且 產 取 約 出 以 業 式 有， 公允 後 變 其他全面 認， 預期 （ □**期**) 入(以實 計)及匯兑 中 認 外 終 認該 時， 其他全面 中 累計 額從 轉入

公允 計入 計 產

以 有以 取 有以 取 出 以外 不 業 式 有 產 公允 計入
類 外， 論業 式如 ， 約 不只是 付本 及 產均 公允 計入 入
有衍生 具均 類， 根 國 報 9 會計 定 用 定為及有
具 用 外

股本

股本證 之 被 類為 公允 計入 ， 非該 股本 並非以 為 有且
認 時， 團 定 公允 計入其他全面 (不可)，由 ， 後公允 之變
其他全面 內 認並 中 其他全面 儲 累計 該 以 具為基礎 出， 會在
行人認為 股本之定 下 出

公允 計入其他全面 股本 具不 行 評 其他全面 儲 中 累計 出
股本 時不會重 類如 ，而 轉入 留

該 股本 具 產生 股 團 取股 立時計入 ， 非有關股 明顯為
本， 論 股 計入 中 其他 入

資 值

國 報 9 定 用 瞻 認預期 — 預期 式
該 疇 具包 及 行 易 項 票 及 本計 其他 產

團在評 風 及計 預期 時 更廣 ，包 往事件 當 狀 影響
具未 預期可 且言之有 預

用該一 時，須 下 項 出區 ：

1 — 該 具 風 認後並未顯 增 且 當 12 月內預期
額計 其

2 — 該 具 風 認後顯 增 ， 其並非 產且
當 全期預期 額計 其

3 — 該 產 報 期 生 (並非 入 生)且 當
全期預期 額計 其

預期 計 具預計存 期內 概 計 定

及 行存

及 行存 被 為具有 風 ， 為 為 行，其 約風 ，且有強大能 短期內 行其 約 任 及 行存 亦須 守國 報 9 定，而 識 並不重大

易 項及 票

易 項及 票 而言， 團 用簡化 計 預期 ，並 往 期間 年 末根 全期預期 認 該 額為 約 預期 額，並 產年期內任 時間 約可能 計 預期 時， 團 根 其 往 經 及外 立 矩 ，並 人及經 境 特定 瞻 素 出調

為計 預期 ， 評 具有重大未償 結 易 項及 票 外，其 易 項及 票 根 共 風 特徵 組

公允 計入其他全面 計 票 而言， 公允 計入其他全面 計 票 報 期末被認為具有 風 ， 團 設 公允 計入其他全面 計 票 風 認以 並 顯 增 公允 計入其他全面 計 之 票 約風 ，人在短期內絕 有能 行其 約 ，以及經 業條件長 不 變化，可能 不一定會 人 行其 約 能 ， 票 被認為具有 風

本計 其他 項及其他 產

團 12 月預期 計 其他 項 ， 非 認以 風 大幅增 ， 團 認全期預期 評 是 認全期預期 乃基 認以 生 約 可能 風 大幅增

評 風 是 認以 大幅增 時， 團 較 產 往 期間 年 末出 約 風 該 產 認 期出 約 風 評 時， 團會 及有 定 及定 ，包 史經 及 須 本 精 即可 得 瞻

其是，評 風 是 大幅增 時會 下 ：

— 具外 （如有） 內 評級 實 預期重大 化；

— 外 市場 風 顯 化，如 及 人 用 約 期 格大幅增 ；

— 業 經 條件 術 境出 預期出 不 變 ，可能 人償 能 大幅下 ；及

— 人經 業 實 預期重大 化

內 風 而言， 團認為， 約事件在內 訂 外界 顯示 人不大可能 人(包 團) (未計及 團 任)時 生

有關 本計 易 項及 票 約 產 其他 產及 公允 計入其他全面 計 易 項及 票 預期 評 詳細 析載 註42

債

類及計

團 包 易 付 項及 付票 其他 付 項及 計 用 公允 計入 及租

(租 外) 公允 計 ，及(如 用) 交易 本 行調 ， 非 團定 公允 計入 計 論

後， (租 外) 用實 本計 ， 並非 關 被 定為具 具及被 定 公允 計入 公允 行後 計 ，其 計入外

有 關 開 以及(如 用)在 中 報 具公允 變 均計入 本 其他入 中

租 會計 載 下 租

▫ ▫ 價值計 ▫ 債

為(i) 人 國 報 3 用 業 中 代 ，(ii) (iii) 定為 公允 計入 ， 類為 公允 計入 計

下 為 用 :

— 該 主 在 近期 ;

— 認時為 團共 且有近期短期 實 式 識 具組 之一 ;

— 為衍生 具， 約 被 定且有 具之衍生 具 外

(業 代 外)可 以下 下 認時 定為 公允 計入 :

— 有關 定 大幅 可能會出 計 認 面 不一 ;

— 該 構 一組 產 兩 一 ，而根 團 定 風
略，該項 乃以公允 為基礎 行 及評 ，且有關 組 乃 基
內 ；

— 其構 包 一項 多項 入衍生 具 約 一 ，而國 報 9 允許
組 約 定為 公允 計入

借

最 公允 交易 本後 認 後 本 ； 得 項(交易 本後)
之間 任 額，會以實 在 期間 認

被 類為 ， 非 團有 報 期末後 12 月內 條件 結

□ □ □ **計費**

易 付 項及 付票 其他 付 項及 計 用 其公允 認及其後 用實
本計

存 乃 本 可變 之較 可變 常業 中之 計 計完 本
及任 用之 開 計 本 平均 定， 如為半 及製 ， 包 原材
本及 當 之間 本

價

及 物包 行 及 存 行 期存 以及原 期 為三 月 以內可 時轉
為 知 額 短期 ，有關 受 變 風 不大

團 用受 三 約 行結 計為 一 ， 非該 行結 不再
定 影響 行 額 用 約 註26中 露

-

- ***和 集 為承 人***

租 開 ， 團會 該 約是 租 包 租 租 定 為 一份 約 約 一
予他人在一 時間內 用 識 產(關 產) ，以 取代 為 定 ， 團評
約是 以下三項關 評 素：

. 約是 包 識 產，即該 產在 約中可明 識 ， 在 產可 團 用時以
定 式識 ；

團 用實 短期租 及 產租 行會計 該 租 關之付
租 期內 線基 認為開 ，而非 認為 用 產及租 短期租 為租 期為12
月 以下之租

備 或 債

團 往事件而 時須 定 定 任，且 團可能需 行有關 任，而 任
額能可靠 計時， 會 認 時間 重大， 會以預計 行 任之 出
示

有 往 期間 年 結束後 閱並 出調 ，以反 當 最 計

不大可能 及經 之 出， 是 有關 額 出可靠之 計， 任 露為
， 經 出之可能 極 外 在 任(須 乎 後是 生 團 完全 一
多 不 定事件而 定其會 實)亦會 露為 ， 經 出之可能 極 外

當 團為 約 任 產生 不可 免 本 預期 該 約 取 經 ，即 為存在
約 約 終 約 預期 本及 行 約 本 額(包 增 本 以及 行該項
約 關之其他 本 額)兩 之較 之 計

業 而 即期 任， 公允 認， 公允 能可靠計
公允 認後，該 認 額 累計 (如 用)後 額， 上述可
較 額兩 較 認 不能可靠地計 公允 並非為即期 任， 業 而
上 述 露

本

股本被 類為 股本乃 行股份之代 額 認，且須 行股份有關之任 交易
本(任 有關 得税優)， 交易 本須為該項股本交易 之增 本

附錄 會計 ▫ 告

▫ **認**

主 產生 ；

為 定是 認 ， 團 以下5 ：

1. 識 客 簽訂 約

2. 識 約

3. 定交易 格

4. 交易 格 約

5. 在 行 約 時 認 入

在 有 下， 交易 格均根 約 立 格在 約 之間 行 約 交易 格不包 代表 三 取 任 額

某一時間 某一 時間內， 團 諾 服 轉移 客 完 約 認

售 品

團 其客 之間 一 包 轉讓 而產生 約 ，該 某一時 約 任時予以 認

內 產 團根 約約定 產 交付給客 ，經客 並取得其他 時予以 認

國外 公司完 報關 及付 出國，並取得報關 出口 關 件時予以 認

▫

能 定 可 取 補 並 有 帶條件， 公允 認 補 補 開 項 有關， 會 系統 基 在 補 本 期間 認補 為 產有關 補 計入 ，並 關 產 預期年期內 線基 認

資 值

下 產需 行 試：

. 形 產；

. 物業 及設 ；

. 用 產；及

. 公司 公司 聯 業及 業中

用壽 不 定 未 可 用狀 產， 年 行一 試， 論是 有任
表明 生 只 有 表明該 產 面 可能 ， 會 有其他 產 行
試

失 產 面 其可 額 額即時 認為 用 可 額為公允 (反 市場
狀 本) 用 兩 中 較 在評 用 時， 用税 計 未
為其 ，以反 當 幣時間 產特定風 市場評

評 而言， 一項 產不能產生很大程 上 立 其他 產 入， 以能 立產生
入 最 產組 (即 產生) 定可 額 ，有些 產被 行 試，有些
產 以 產生 面 行 試 可識 及一 基 ，公司 產被 產生
， 以其他 式 可識 及一 基 最 產生 組

譽 產生 認 失 先計入 譽 面 失均
產生 中 其他 產 ， 產 面 不會 其 公允 去 本 用
(如可 定)

譽 失在後 期間內不會 其他 產而言，如果用 定 產可 額 計
生了有 變 ，並且只有在 產 面 不 本 定 面 ( ) 內， 在 有
認 失 下， 失

員

▫ 期員

紅 有 年 及非 幣 關服 之年 計入並 認
付 結 ，而其影響重大， 有關 額 以其

□

計

福 設定 存計 出 團 中國 公司 須參 地 市
辦 中央 計 該 公司須 中央 計 出 干 年內，有關
服 時 為 用 中 認 團 該 計 任 付 定

公積 及其他 會

團 中國 有 入 多項 公積 及其他 會 計
團根 一定 (不 一定上) 月 該 基 團 該 基 以其
年 付 為 公積 及其他 會 在產生時計入 用

辭 福

當 團再不能 該 福 時， 當 團 認 及 付辭 福 重組 本時(以較
為)， 該 辭 福 認

股份為基礎之

團設有以股份為基礎之 計 為 ，包 股份 計

有 予股份為基礎之 而 得 有 服 均 公允 計 乃參 出之
具 公允 間 定 該公允 出 期評 ，並不包 任 非市場 條件(如 能 及
增長 及 條件) 影響

有股份為基礎之 期內在 中 認為 用(條件 用)， 出 具即
時 時在 出 期 認為 用， 非有關 償 格 認為 產，並在 內 本儲 中
增 條件 用， 會 期內 預期 之 具 之最 可得 計 認該項
用 設預期可予行 之 具 時會 非市場 條件包 在內 有任 顯示預期 之
具 往之 計不 ， 會 其後 訂 計 訂而 累計股份為基礎之 出 任 調
本期間 認

借 成本

為 設 生產任 格 產而 生 本， 特定 時 取得 任
後，在 產 預定可 用狀 需 期間內 本化 格 產是 需 大 時間 能為其
定用 好 產 其他 本在 生時計入 用

當 產 生 出 本 生以及為 產 預定可 用狀 而 行必 時，
本 為 格 產 本 一 予以 本化 當 格 產 其 預定可 用狀 需
大 完 時， 本 本化

所得□會計

得税包 當期 得税 得税

當期 得税 產及 包 本報 期 上一報 期有關 在報 期末未 付 當
索 根 用 關會計期間 税 税 ，根 當年 納税 計 當期税項 產
有變 均 認為 中 税 用組

得税 用 報表中 產 面 其 計税基礎在報 期末 ¬ 時
異 行計 得税 常 有 納税□ 時 異 行 認 得税 產 認為 有可
¬ 時 異 可結轉 税 失以及其他未 用 税 免， 可 ¬ 時 異 納税
(包 有 納税□ 時 異)，可以 用可 ¬ 時 異 未 用 税項 未 用 税項 免

如果□ 時 異 譽 交易中 產 認(業 外)，且該交易 不影響 納
税 也不影響會計 ，並且不產生 納税 可 ¬ 時 異， 不 認 得税 產及

得税 認為 公司 聯 業及 業 產生 納税□ 時 異， 非
團能夠 ¬ 時 異 ，且□ 時 異很可能在可預 未 不會

税項 租 之租 交易而言， 團 國 會計 12 定 用 租
及 關 產 團 認 租 關 得税 產(納税 很可能被用 可
被 用 可 ¬ 時 異時)及 有 納税□ 時 額 認 得税

得税 預計在 結 產變 期間 用 税 計 ， 不 行 ， 是 些税 在
往 期間 年 末頒 實 頒

得税 產 變化在 中 認， 在其他綜 中 認， 在 中 認(如果
計入 記其他綜 在 中 認 項 有關)

當不 稅 用 不 納稅 得額時， 得稅 產及 用預期 用 ¬ 時 異
預計 期間 納稅 得額 平均稅 行計

平均稅 定需 計(i) 有┌ 時 異 時會 ，以及(ii)未 納稅 額 未 納
稅 計包 ：

— 入 失，不包 ¬ 時 異 ；及

— 有┌ 時 異

在且 在下 下即期稅項 產及即期稅項 以 額 ：

(a) 團 有 認 額 定 ；及

(b) 有 以 額結 ， 時變 產 結

團在且 在下 下以 額 得稅 產及 得稅 ：

(a) 該實 有以即期稅項 產 即期稅項 可 強 行 ；及

(b) 得稅 產及 得稅 一稅 關 以下實 徵 得稅有關：

(i) 一 納稅實 ；

(ii) 不 納稅實 ， 在 未 預期會結 大額 得稅 產 期間
額結 即期稅項 及 產， 時變 產及 償

4. **會計 計 □**

編製 史 須 用會計 計，而該 計 定 而言一 實 結果有 不 亦須
用 團會計 時 出

計及 會 行評 ，並以 往經 及其他 素為基礎，包 在 關 下被認為 可能
團產生 影響 未 事項之預期 以下 述為有可能 下一 年 產及 面 產生重大
調 風 之重 計及

資 值

產 乃基 約風 及預期 失 設而 出 團在 出該 設及
計 輸入 時，須 其 往經 當 市場狀 以及 往 期間 年 末時 瞻 計
行 有關主 設及 用 入 詳 ，載 註42之表格中

備

存 本 可變 兩 中較 可變 為 常 程中 計 格，
計完 本及完 需 計 本 儘 團 預期 生 存 出最
計並計 ， 市場 變化，該 評 仍可能出 重大變

□ □ 價值計 □ 資 □ □ 價值

並非在 市場交易 產，其公允 須 用 術 定 團在
及 出 設時，會根 往 期間 年 末時 市場狀 出 業 該 設及 計 變化可能會
該 公允 產生重大影響 有關 設及 計 詳 ，載 註41

所得 □ 所得 □

在 常業 程中， 團 及許多交易及事件，其最終 稅 存在不 定 定 得
稅 時， 團須 出重大 有關事項 最終稅 結果 記 額有 異，有關
異 定之期間內影響 得稅及 得稅

團 其可 產生 夠 課稅 以 可 稅 可能 出 計，並 認
得稅 產 有關 得稅 產 認主 及 具稅 公司 課稅 時間 額
計

□ 認 份為

誠如如 註32 露， 團曾 出股份，該 交易在實 上 以股份為基礎 付 交
易， 而產生以股份為基礎 補償開

公司 事會根 出 期公司股份之最近交易 格，計 份 股份 公允
干 設 出重大 計，並基 最 行

限 期 形資 資 值

物業 及設 有 用年期 形 產及 用 產均 本 累計 及任
失後 產是 出 時， 團需 出 及 計， 其是在評 ：(1)是 出 可能
影響 產 事件 ；(2) 產之 面 是 有可 額 (用 而言，基 產之
用而 計之未 之 額及(3) 計可 額(包 預)及 當 時
用之 當主 設 當 計 項 產(包 用 產) 可 額時， 團會 計 產
之 產生 可 額 更 設及 計(包 預 之 增長)可能 試中
用 產生重大影響

- 一 借

團 輕易 定租 內 ， 用增 （ 借 ）計 租
增 為 團 類 經 境中為取得 用 產 近之 產，而以類
類 期間 入 需 付之 增 反 了 團 付 當 可 察
時(如 並 訂立 交易之 公司而言) 當須 行調 以反 租 之條 及條件時(如當租
並非以 公司之 能 幣訂立時)， 須 出 計 須 出 計， 團 用可 察輸
入 (如市場) 增 並須 出 干實 特定 計(如該 公司 立 評級)

5. 資

團 主 業 史 註1中 露

團 入 某一時 物轉移， 析如下：

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
一 子	2,981,863	3,506,153	4,076,845

國 報 15 內 有 客 約之 均 某 時 認 團 其 子
用國 報 15 121 ，由 該 約 預期期 為一年 更短，
須 露 約 任

報 式 予主 （ 決 ）內 報 一 團 根
內 組 架構 及內 報 ， 團 表 為 一 行 閱 ， 實
露，以及 團 業 及 狀 主 客 及地

資

下表載 團 外 客 之 地 客 地 基 交付

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
戶			
— 中國內地	2,512,646	3,105,179	3,508,624
— 其他國家 地區	469,217	400,974	568,221
	2,981,863	3,506,153	4,076,845

團非 產(不包 得税 產及 產)，主 由物業 及設 組 ，非
產 地 乃根 該 產 實 定 往 期間 年 末， 團 非 產 地
如下

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
□資 不 括 所得□資			
資			
— 中國內地	9,613,343	11,573,991	10,903,647
— 典	818,411	1,804,924	2,700,168
— 亞	—	1,418,128	3,879,108
— 國	—	395,430	864,138
— 其他國家 地區	19,576	258,714	117,612
	10,451,330	15,451,187	18,464,673

有 戶 資

往 期間， 團 10% 客 如下：

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
客 A	795,237	460,389	510,900
客 B	不 用*	不 用*	669,491
客 C	367,031	373,020	453,785
客 D	不 用*	不 用*	474,778
	1,162,268	833,409	2,108,954

* 該客 團該年 不 10%

受報 實 共 實 組 被 為 一客

6. □ □

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
補 *（註）*	101,801	84,463	99,736
增 税 免	8,800	11,330	7,471
入	88,776	66,283	55,344
租 入	6,513	13,045	14,079
其他	7,404	7,745	7,317
	213,294	182,866	183,947

註：

往 期間，並 未 條件 事項 補 約為人 幣75,081,000元 人 幣50,619,000元 及人 幣46,470,000元

往 期間， 補 額 約人 幣26,720,000元 人 幣33,844,000元及人 幣 53,266,000元

7. □ □

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
公允 計入 產之 入	38,720	20,175	85,995
匯兑 額	1,019	27,138	11,390
公允 計入 產及 之公允 ( ) 額	3,636	(9,666)	6,418
出 物業 及設 額	(850)	(2,248)	(18,946)
存	—	—	(29,709)
訴訟 開 *（註）*	(107,657)	—	—
物業 及設 *（註14）*	—	—	(30,447)
其他	1,820	1,079	(6,074)
	(63,312)	36,478	18,627

註：

往 期間 ， 團及其 公司 在 國(國)及 國(國) 一間競爭 其 出 訴訟， 稱其 非 取 業 及不公平競爭 該競爭 國及 國 禁 團在 關市場 關產 ，並根 出 當 償 團亦 中國 競爭 及其他競爭 及不公平競爭

為 免冗長 律訴訟程序 用 團 並 礙 團在 關市場 常業 ，最終 該競爭 協議，由 團 該競爭 付 項約15 元(人 幣107,657,000元)， 2023年11月完 有 律訴訟程序，並 互 用 關知識產 ，該 2024年4月 付

(a) **董事 事**

事 行 裁及 事 往 期間 根 用 上市 及 公司條 露如下：

				以 份為	
	□		計□	□	計
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
截 2023 12月31					
董事					
秀 (行 裁)	—	2,313	37	—	2,350
紅先生*(註(a))*	—	1,229	30	47	1,306
國先生*(註(b))*	—	254	—	42	296
朱彼得先生	—	80	—	—	80
ZHANG XIAOMIN 博士*(註(c))*	—	1,076	17	—	1,093
先生*(註(d))*	—	872	32	48	952
□ **董事**					
學 博士*(註(g))*	80	—	—	—	80
廣先生*(註(e))*	80	—	—	—	80
林 博士	80	—	—	—	80
士*(註(f))*	—	—	—	—	—
事					
丁 強先生	—	267	—	—	267
李 先生	—	549	20	—	569
士	—	323	12	—	335
	240	6,963	148	137	7,488

		□	計□	以 份為 □	計
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
截 2024 12月31					
董事					
秀 (行 裁)	—	2,442	52	—	2,494
朱彼得先生	—	80	—	—	80
ZHANG XIAOMIN 博士	—	1,272	19	—	1,291
先生	—	1,424	29	475	1,928
□ **董事**					
學 博士(*註(g)*)	53	—	—	—	53
長 博士(*註(h)*)	20	—	—	—	20
林 博士	80	—	—	—	80
士(*註(f)*)	80	—	—	—	80
事					
丁 強先生	—	639	—	—	639
李 先生	—	309	21	—	330
士	—	387	13	—	400
	233	6,553	134	475	7,395
截 2025 12月31					
董事					
秀 (行 裁)	—	1,622	57	—	1,679
朱彼得先生	—	80	—	—	80
ZHANG XIAOMIN 博士	—	1,165	20	—	1,185
先生(*註(d)*)	—	399	15	445	859
李強博士(*註(i)*)	—	397	15	(163)	249
□ **董事**					
長 博士(*註(h)*)	80	—	—	—	80
林 博士	80	—	—	—	80
士	80	—	—	—	80
事					
丁 強先生(*註(j)*)	—	52	—	—	52
李 先生(*註(j)*)	—	168	11	—	179
士(*註(j)*)	—	141	7	—	148
	240	4,024	125	282	4,671

註：

(a) 紅先生 2023年12月29 任期 後辭任 公司 行 事；

(b) 國先生 2023年12月29 任期 後辭任 公司 行 事；

(c) ZHANG XIAOMIN 博士 2023年12月29 委任為 公司 行 事；

(d) 先生 2023年12月29 委任為 公司 行 事，並 2025年6月19 辭任；

(e) 廣先生 2023年12月29 任期 後辭任 公司究 立非 行 事；

(f) 士 2023年12月29 委任為 公司 立非 行 事；

(g) 學 博士 2024年8月7 任期

紅乃參 人表 定，並經 團 准 其 最 人士 介乎下
：

	截 12月31		
	2023	2024	2025
1,500,001 元–2,000,000 元	2	—	—
2,000,001 元–2,500,000 元	1	—	—
2,500,001 元–3,000,000 元	—	2	—
3,000,001 元–3,500,000 元	1	—	—
4,500,001 元–5,000,000 元	—	1	2
5,000,001 元–5,500,000 元	—	—	1
6,000,001 元–6,500,000 元	—	—	1
	4	3	4

10. □ **成本**

	截 12月31					
	2023		2024		2025	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
行 之 開		67,320		92,064		162,980
其他 之 開		29,291		37,927		53,335
租 之 開 （ *註15(c)*）		—		2,547		1,945
		96,611		132,538		218,260

註：

往 期間， 門 在 程 及租 本約人 幣66,255,000元 人 幣129,670,000元及人 幣98,372,000元 予 本化

11. **所得** □ ／ **抵** □

	截 12月31					
	2023		2024		2025	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
即期 得税		106,571		51,364		39,125
得税開 （ 免）（ *註27*）		16,782		(15,053)		(61,772)
		123,353		36,311		(22,647)

課税 之税項乃 關實 經 在司 區 行税 計

(a) 所得 所得

根 中國 業 得稅 及 關 定， 公司及其 公司 業 得稅根 行 關詮
及 年 計 課稅 以25% 定稅 15% 優 稅 計

公司 2020年被認定為 術 業（**高 技** ），並 2023年重 其 術 業認
定，並 2023年 2025年期間享有15% 優 得稅

團 公司 星 能 材 有 公司 常 星 能 材 有 公司及 星 能 材
有 公司 2021年被認定為 術 業， 2021年 2023年期間享有15% 優 得稅
團 公司 2024年重 其 術 業認定，可 2024年 2026年期間享有15% 優 得
稅

2023年， 團 公司星 材 （南 ） 材 科 有 公司 認定為 術 業， 在
2023年 2025年享有優 得稅 15%

2025年12月，星 材 （ ） 材 科 有 公司 認定為 術 業， 2025年
2027年期間享有15% 優 得稅

(b) 得

公司 註冊 公司 2018年4月1 實 在 取 課稅 入須 兩級 得稅
稅 格 團實 取 2 元 須 8.25% 得稅 稅，而 下 16.5% 得
稅 稅

(c) 法 所得

其他 外 公司 關國家 行稅 稅

綜 全面 表中 得稅開 (免) 得稅 如下：

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
得稅	717,048	407,019	120,463
15% 優 稅 稅	107,557	61,053	18,069
以下 項之稅 影響			
— 公司之不 稅	(984)	(6,578)	(888)
— 未 認 得稅 產之可 ㄱ 時 異及稅	52,925	20,172	14,964
— 聯 公司及 業業	291	202	180
— 不可 稅開	1,316	1,387	1,966
— 用先 未 認 得稅 產之ㄱ 時 異及稅	(1,548)	(1,511)	(19,238)
— 上一年 不 (額)	749	(1,508)	(251)
— 開 及 入設 計 *(註)*	(36,953)	(36,906)	(37,449)
	123,353	36,311	(22,647)

註：

根 中國國家稅 頒 並 2018年 生 關 律 ，從事 業在 定2022年1月1 2022年9月30 期間及2022年10月1 2025年12月31 期間 課稅 時，可 其開 175%及200%申報為可 稅開

12.

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
末期股	127,931	295,382	66,595

2022年12月31 年 末期股 10股人 幣1.00元(税)， 共約人 幣127,931,000元 公司 期為2023年5月17 2022年 股東大會上 准 2022年12月31 ， 團並未 其 認為 ， 2023年12月31 年 其反 為 2022年12月31 年 留 末期股 2023年5月30 付

2023年12月31 年 末期股 10股人 幣2.20元(税)， 共約人 幣295,382,000元 公司 期為2024年5月13 2023年 股東大會上 准 2023年12月31 ， 團並未 其 認為 ， 2024年12月31 年 其反 為 2023年12月31 年 留 末期股 2024年6月13 付

2024年12月31 年 末期股 10股人 幣0.50元(税)， 共約人 幣66,595,000元 公司 期為2025年5月21 2024年 股東大會上 准 2024年12月31 ， 團並未 其 認為 ， 2025年12月31 年 其反 為 2024年12月31 年 留 末期股 2025年7月17 付

2025年12月31 後， 2025年12月31 年 末期股 為 10股人 幣0.10元(税)， 共約人 幣13,259,000元， 2026年4月22 行 本公司2025年股東 年大會上 准，並 2026年5月 付 本 團 2025年12月31 並未 認為

13. □

(a) **本** □

股基本 乃 公司 有人 以 往 期間 行 股 平均 計 ，不包 股份計 有 存股份， 計 股 而言，該 股份不 為 行股份

下表説明用 計 股基本 及股份 :

	截 12月31		
	2023	2024	2025
用 計 股基本 公司 有人			
(人 幣千元)	576,330	363,826	105,652
行 股 平均 (千股)	1,275,225	1,339,789	1,322,552
股基本 (股人 幣元)	0.45	0.27	0.08

(b) □

公司 出 股份計 股 有 在 影響 股 乃 調 行在外 股
平均 以 設轉 有由股份計 產生 具 在 股(共 構 計 股)
行計

	截 12月31		
	2023	2024	2025
用 計 股 公司 有人			
(人 *幣千元*)	576,330	363,826	105,652
行 股 平均 (千股)	1,275,225	1,339,789	1,322,552
股份計 產生 在股份調 (千股)	—	3,950	2,997
用 計 股 股 平均 (千股)	1,275,225	1,343,739	1,325,549
股 (股人 幣元)	0.45	0.27	0.08

14. 房 設備

集

			設備	設備	□ 設備	永	□	計
	人 幣千元 註(a)	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元 註(b)	人 幣千元	人 幣千元
2023 1月1								
本	1,067,288	3,760,676	14,197	18,458	88,484	29,135	2,087,151	7,065,389
累計	(121,233)	(1,099,919)	(4,176)	(6,556)	(59,848)	—	—	(1,291,732)
面	946,055	2,660,757	10,021	11,902	28,636	29,135	2,087,151	5,773,657
截 2023 12月31								
期 面	946,055	2,660,757	10,021	11,902	28,636	29,135	2,087,151	5,773,657
	—	19,225	3,594	5,716	4,599	856	3,171,782	3,205,772
出	(4,144)	(5,825)	(104)	—	(799)	—	—	(10,872)
	(45,428)	(385,311)	(1,488)	(3,649)	(9,683)	—	—	(445,559)
重 類	611,443	1,138,781	279	8,985	14,406	—	(1,773,894)	—
匯兌調	—	9,583	30	278	154	2,028	34,941	47,014
期末 面	1,507,926	3,437,210	12,332	23,232	37,313	32,019	3,519,980	8,570,012
2023 12月31								
本	1,674,588	4,921,557	17,934	33,509	105,282	32,019	3,519,980	10,304,869
累計	(166,662)	(1,484,347)	(5,602)	(10,277)	(67,969)	—	—	(1,734,857)
面	1,507,926	3,437,210	12,332	23,232	37,313	32,019	3,519,980	8,570,012
截 2024 12月31								
期 面	1,507,926	3,437,210	12,332	23,232	37,313	32,019	3,519,980	8,570,012
	4,277	3,294	2,142	4,892	2,688	400,459	4,689,915	5,107,667
出	(14,061)	(16,496)	(722)	(88)	(484)	—	—	(31,851)
	(67,376)	(513,258)	(2,081)	(7,398)	(8,184)	—	—	(598,297)
重 類	621,236	2,297,124	2,406	6,534	12,274	—	(2,939,574)	—
匯兌調	—	(12,041)	21	(300)	(200)	11,827	(37,333)	(38,026)
期末 面	2,052,002	5,195,833	14,098	26,872	43,407	444,305	5,232,988	13,009,505
2024 12月31								
本	2,285,777	7,189,592	20,456	44,298	119,410	444,305	5,232,988	15,336,826
累計	(233,775)	(1,993,759)	(6,358)	(17,426)	(76,003)	—	—	(2,327,321)
面	2,052,002	5,195,833	14,098	26,872	43,407	444,305	5,232,988	13,009,505
截 2025 12月31								
期 面	2,052,002	5,195,833	14,098	26,872	43,407	444,305	5,232,988	13,009,505
	35,395	2,814	5,393	12,170	20,634	4,421,300	4,497,706	
出	(1,182)	(16,370)	(1,155)	(5)	(1,152)	—	—	(19,864)
	(98,774)	(731,980)	(2,156)	(7,866)	(23,799)	—	—	(864,575)
（註(c)）	—	(30,447)	—	—	—	—	—	(30,447)
重 類	1,696,634	1,999,714	393	6,007	172,332	—	(3,875,080)	—
轉移 物業（註17）	(135,551)	—	—	—	—	—	—	(135,551)
匯兌調	7,550	25,671	8	45	3,672	33,419	404,878	475,243
期末 面	3,520,679	6,477,816	14,002	30,446	206,630	498,358	6,184,086	16,932,017
2025 12月31								
本	3,783,202	9,093,858	21,339	55,713	305,852	498,358	6,184,086	19,942,408
累計	(262,523)	(2,585,595)	(7,337)	(25,267)	(99,222)	—	—	(2,979,944)
累計	—	(30,447)	—	—	—	—	—	(30,447)
面	3,520,679	6,477,816	14,002	30,446	206,630	498,358	6,184,086	16,932,017

註：

(a) 2023年 2024年及2025年12月31 ， 團 在取得 面 為約人 幣303,734,000元 人 幣592,061,000元及253,947,000 中國 物業及 物業業 證 報 期末， 公司 事認為， 團有 及有 有及 用有關 ， 上述事 並 團 2023年 2024年及2025年12月31 之綜 狀 表構 任 重大影響

(b) 團之 久業 地 典及 亞 2023年 2024年及2025年12月31 ， 團在取得 面 為約人 幣32,019,000元 人 幣414,674,000元及 久業 地地業 證 公司 事認為， 關證 可 短期內 取， 團有 及有 有及用有關 地， 上述事 並 團 2023年 2024年及2025年12月31 以之綜狀 表構 任 重大影響

(c) 2025年12月， 團 干物業 及設 認 約人 幣30,447,000元，乃 公司 事認為根 業 變 略 定，評 該 關 產 可 額面 ，而可 額以公允 去 本計 公司 事認為， 請一 具 當 格及 關行業經 立 可 額以 可變 為基礎， 用 行市 及計可 計 公允 計 類為 3級公允 級

團 下 面 干物業 及設 ，以 予 團之 團為而 其物業 及設 之詳 如下：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
物業及	1,195,059	1,735,066	3,203,960
行 設	—	2,968	4,960
	—	—	1,523,539
在 程	1,173,711	185,015	83,742
	2,368,770	1,923,049	4,816,201

、 □

			設備	設備	□ 設備	□	計
	人 幣千元 註(a)	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
2023 1月1							
本	515,579	431,489	5,466	4,172	72,560	146,087	1,175,353
累計	(62,127)	(320,509)	(2,552)	(2,645)	(54,741)	—	(442,574)
面	453,452	110,980	2,914	1,527	17,819	146,087	732,779
截 2023 12月31							
期 面	453,452	110,980	2,914	1,527	17,819	146,087	732,779
	—	5,602	331	1,428	1,403	154,252	163,016
出	—	—	—	—	(81)	—	(81)
	(18,303)	(32,496)	(445)	(659)	(5,672)	—	(57,575)
重 類	107,295	81,345	—	—	7,130	(195,770)	—
期末 面	542,444	165,431	2,800	2,296	20,599	104,569	838,139
2023 12月31							
本	622,874	518,436	5,797	5,600	79,473	104,569	1,336,749
累計	(80,430)	(353,005)	(2,997)	(3,304)	(58,874)	—	(498,610)
面	542,444	165,431	2,800	2,296	20,599	104,569	838,139
截 2024 12月31							
期 面	542,444	165,431	2,800	2,296	20,599	104,569	838,139
	—	17	150	550	148	83,566	84,431
出	(14,062)	(3,146)	(408)	(5)	(376)	—	(17,997)
	(22,231)	(36,241)	(455)	(933)	(2,031)	—	(61,891)
重 類	80,976	69,330	759	3,430	4,567	(159,062)	—
期末 面	587,127	195,391	2,846	5,338	22,907	29,073	842,682
2024 12月31							
本	689,526	581,627	5,455	9,465	83,704	29,073	1,398,850
累計	(102,399)	(386,236)	(2,609)	(4,127)	(60,797)	—	(556,168)
面	587,127	195,391	2,846	5,338	22,907	29,073	842,682
截 2025 12月31							
期 面	587,127	195,391	2,846	5,338	22,907	29,073	842,682
	—	—	951	605	8,228	78,707	88,491
出	—	(50,475)	(452)	(5)	(495)	—	(51,427)
	(26,453)	(20,653)	(417)	(1,310)	(14,950)	—	(63,783)
	—	(30,447)	—	—	—	—	(30,447)
重 類	56,408	5,763	—	—	43,440	(105,611)	—
轉移 物業(註17)	(135,551)	—	—	—	—	—	(135,551)
期末 面	481,531	99,579	2,928	4,628	59,130	2,169	649,965
2025 12月31							
本	540,246	376,212	4,058	9,994	132,759	2,169	1,065,438
累計	(58,715)	(246,186)	(1,130)	(5,366)	(73,629)	—	(385,026)
累計	—	(30,447)	—	—	—	—	(30,447)
面	481,531	99,579	2,928	4,628	59,130	2,169	649,965

註：

(a) 2023年 2024年及2025年12月31 ， 公司 中國 物業及 取得 有 證

公司 下 面 干物業 及設 ，以 予 公司之 公司為
而 其物業 及設 之詳 露如下：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
物業及	385,906	508,677	551,040
行 設	—	2,968	2,360
在 程	101,949	26,675	—
	487,855	538,320	553,400

15. =

集 為承 人

團 其業 中 用 種 項 簽訂了租 團 出一 付 以 業主
租 地，租期為30年及50年，而根 該 地租 條 ， 不會 付任 項 租
期 一 為2 30年

集

(a) 資

用 產 面 之變 析如下：

| | | |

干預付 地租 項 用 團之 ，有關詳 史 註35中 露

(b) 債

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
最 租 項 計	49,157	405,175	379,349
租 之 後 開	(8,161)	(86,671)	(73,479)
	40,996	318,504	305,870
	3,862	18,646	24,102
非	37,134	299,858	281,768
	40,996	318,504	305,870

租 期 析 史 註42中 露

(c) 合 認 下

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
開	—	2,547	1,945
用 產 （ 本化 入在 程後 額）	4,485	9,534	17,735
短期租 及 產租 關開	1,294	1,887	1,928

(a) 資

用 產 面 之變 析如下：

			計
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
2023 1月1	42	59,507	59,549
	—		

(c) 、□ □ □□認 = □ 下

公司

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
開	—	136	202
用 產	2,450	3,926	5,109
短期租 及 產租 關開	468	599	251

、集 為□ 人

團根 經 租 安 出租其 中國內地 物業 該 租 條 一 租 付 證 並根 當時 市場狀 定期調 租 團 往 期間 認 租 入載 史 註6

、集

團 後根 其租 之不可 經 租 未 租 項如下：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
租 項 額：			
— 1年內	9,924	13,057	18,948
— 1年 2年內	9,546	12,612	17,618
— 2年 3年內	9,246	10,959	15,978
— 3年以上	21,449	18,570	25,123
	50,165	55,198	77,667

、□

公司 後根 其租 之不可 經 租 未 租 項如下：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
租 項 額：			
— 1年內	8,896	12,030	17,624
— 1年 2年內	8,646	12,012	16,961
— 2年 3年內	8,646	10,959	15,978
— 3年以上	21,449	18,570	25,123
	47,637	53,571	75,686

16. **形資**

集

	□件 □ **形資** *人 幣千元*
2023 1月1	
本	10,889
累計	(4,511)
面	6,378
截 2023 12月31	
期 面	6,378
	293
	(1,397)
匯兑調	2
期末 面	5,276
2023 12月31	
本	11,184
累計	(5,908)
面	5,276
截 2024 12月31	
期 面	5,276
	4,058
	(1,489)
匯兑調	(1)
期末 面	7,844
2024 12月31	
本	15,241
累計	(7,397)
期末 面	7,844

附錄 會計 告

	件 形資 人 幣千元
截 2025 12月31	
期 面	7,844
	16,037
	(2,953)
匯兌調	8
期末 面	20,936
2025 12月31	
本	31,289
累計	(10,353)
面	20,936

、

	件 形資 人 幣千元
2023 1月1	
本	7,753
累計	(3,644)
面	4,109
截 2023 12月31	
期 面	4,109
	268
	(1,088)
期末 面	3,289
2023 12月31	
本	8,021
累計	(4,732)
面	3,289
截 2024 12月31	
期 面	3,289
	241
	(932)
期末 面	2,598
2024 12月31 2025 1月1	
本	8,262
累計	(5,664)
期末 面	2,598

	□件 □ 形資 人 幣千元
截 2025 12月31	
期 面	2,598
	3,019
	(1,443)
期末 面	4,174
2025 12月31	
本	11,281
累計	(7,107)
面	4,174

17. **投資**

集 □

	人 幣千元
截 2025 12月31	
期 面	—
從物業 及設 轉移*(註14)*	135,551
期末 面	135,551
2025 12月31	
本	205,687
累計	(70,136)
面	135,551

註：

團 取租 本增 用 有物業及 物均 用 本 式計 ，並 類為 物業，並以 物業入 該 物業包 中國內地 物業經 租 項下 地及 物

物業及 物 計可 用年期為40年 團以中國租 地 形式 有 物業 物業 本 累計 及任

2025年12月31 ， 團 物業 公允 約為人 幣188,767,000元 該公允 由一 團並 關 立 行 後得出

物業 公允 乃 用 定 乃 有租約條 下 額予以 本化計
後會參 租時租 入 任 在變 租期 及 租 均 市場 本化 予以 本化，該
反 了 報 影響及租 增長 景(如有)

18. 或合 投資

集

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
非上市	5,118	49,589	22,571
期 面	64,969	5,118	49,589
(註(e))	—	45,820	16,580
(註(d)(e))	(57,911)	—	(42,398)
業 額	(1,940)	(1,349)	(1,200)
期末 面	5,118	49,589	22,571

往 期間 年 末， 團及 公司 聯 公司 業 詳 如下：

	註	所有			
		12月31			
		2023	2024	2025	
		%	%	%	
業					
台星 材 科 有 公司)	中國	不 用	25	50	製 及 用 子
(和)(*註(b)*)					材
聯 公司					
科 有 公司)	中國	21.16	21.16	21.16	製 及 用 子
					材
市 木 夥 業	中國	不 用	40	不 用	
(有 夥)(潤 投資)					
(註(e))					
市星 鑫 材 科 有 公司	中國	不 用	不 用	31	製 及 用 子
					材

註：

(a) 認為，該 聯 公司及 業 及共 團而言並不重大

(b) 評 團 業及聯 公司 影響程 ，認為 團 事會代表及其他 關事實 行 重大影響 ，根 台星 股東協議， 2024年及2025年12月31 台星 類為 業， 團及 公司有 委任 事會50% ，且即 團及 公司 2024年12月31 有 股 為25%， 仍可 台星 及 事 行 共

(c) 團 聯 公司 業 並 重大

(d) 2023年12月， 引入了一 公司 有 10.11%，並失去了 事會 公司 再 重大影響，並根 略 有關 入為 公允 計入 產

(e) 團 團 聯 公司 市 木 有 公司(註38)共 立 市 木 夥 業(有 夥) 團 為有 夥人認 出 額人 幣40,000,000元， 有40% 2024年1月， 團 付了人 幣40,000,000元 出 額

2025年3月， 木 股東 定 ，並 有關 及公司 記程序 團及 公司 全

19. **價值計 資 債**

(a) **價值計 資**

集

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
— 行 產 (**品**)及結構 存 *(註)*	618,835	260,564	—
— 基 產	251,803	38,803	30,001
	870,638	299,367	30,001
— 非上市 具	64,212	76,982	94,598

註：

產 及結構 存 主 由中國 牌 構 ，主 干 產 由 其 約 並非 為 付本 及 ， 類為 公允 計入 產

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
— 行 產 及結構 存 （註）	558,477	190,564	—
— 基 產	251,803	38,803	30,001
	810,280	229,367	30,001
— 非上市 具	63,912	76,682	94,298

註：

產 及結構 存 由中國 牌 構 ，主 干 產 由 其 約
並非 為 付本 及 ， 類為 公允 計入 產

(b) **價值計 債**

集

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
期			
— 期外匯 約及期	—	—	12,620

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
期			
— 期外匯 約	—	—	12,591

20. □ □ 價值計 □ □ □

、 ▫

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
原材	32,165	31,273	16,150
半製	12,522	5,461	—
製	40,661	47,280	14,751
	85,348	84,014	30,901
： *（ 註）*	(7,530)	(1,150)	(542)
	77,818	82,864	30,359

註： 公司 事 閱存 狀 ，並 識 為 不再可 不 用 生產 存 出 存 閱 報 期 產 基 行，並參 團及 公司 最 市 及當 市 出

22. ▫

、 **集**

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
易 項	1,636,279	2,120,371	1,932,049
票 *（ 註）*	180,143	359,154	593,603
	1,816,422	2,479,525	2,525,652
：	(43,173)	(103,469)	(45,592)
	1,773,249	2,376,056	2,480,060

註： 2023年 2024年及2025年12月31 ， 團該 及 未終 認 票 額 為約人 幣94,284,000元 人 幣233,440,000元及人 幣285,722,000元

、

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
易 項	1,128,038	1,619,584	1,171,011
票 *（註）*	67,784	78,892	195,766
	1,195,822	1,698,476	1,366,777
：	(30,978)	(38,042)	(29,113)
	1,164,844	1,660,434	1,337,664

註： 2023年 2024年及2025年12月31 ， 公司 及 未終 認 票 額
為約人 幣48,135,000元 人 幣24,529,000元及人 幣91,161,000元

干 易 項及 票 用 團之 有關詳 史 註35中 露

往 期間，客 一 予180 內 期

根 認 期計 易 項之 析如下：

、 **集**

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
1年內	1,607,743	2,077,976	1,898,142
1年 2年內	7,675	23,687	8,624
2年 3年內	4,744	1,232	7,325
3年以上	16,117	17,476	17,958
	1,636,279	2,120,371	1,932,049

、 □

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
1年內	1,108,421	1,601,788	1,149,745
1年 2年內	2,323	2,713	6,193
2年 3年內	3,745	1,173	741
3年以上	13,549	13,910	14,332
	1,128,038	1,619,584	1,171,011

易 項及 票 之變 如下：

、 **集**

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
年	31,318	43,173	103,469
認 （ ） 額	12,629	62,306	(7,798)
	(859)	(670)	(50,104)
匯兑調	85	(1,340)	25
年末	43,173	103,469	45,592

有關 易 項及 票 以及 團 面 風 之詳細 載 註42

、 □

	截 12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
年	23,005	30,978	38,042
認 （ ） 額	8,832	7,528	(8,929)
	(859)	(464)	—
年末	30,978	38,042	29,113

2023年 2024年及2025年12月31 ， 公司 票 為約人 幣90,000元 人 幣232,000元及人 幣1,263,000元

23. □ □ □ □ □ 資

集

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
其他 項	8,722	18,784	33,270
：	(466)	(922)	(1,671)
	8,256	17,862	31,599
入非 產 預付 項	1,279,387	1,095,461	147,205
可 增 税（*註(a)*）	378,908	733,762	651,205
材 及其他預付 項	32,655	44,257	58,351
[編]開	[編]	[編]	[編]
	1,699,206	1,891,342	907,607
報 出 析：			
產	419,819	357,903	440,517
非 產	1,279,387	1,533,439	467,090
	1,699,206	1,891,342	907,607

註：

(a) 項增 税可從 付 項增 税中 可 增 税乃 項增 税 可 項增 税兩
間 額 團 用增 税税 為13% 6%及25%

(b) 有關 團其他 項 面 風 在 註42中 露

、 □

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
其他 項	2,581	1,261	1,027
：	(159)	(63)	(156)
	2,422	1,198	871
入非 產 預付 項	195,397	175,953	74,723
可 增 稅	13,735	25,725	20,862
材 及其他預付 項	2,281	1,884	451
[編]開	[編]	[編]	[編]
	213,835	204,760	116,154
報 出 析：			
產	18,438	28,807	41,431
非 產	195,397	175,953	74,723
	213,835	204,760	116,154

其他 項 之變 如下：

、 **集**

	階	**階**	**階**	**計**
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
2023年1月1	364	—	—	364
	100	—	—	100
匯兑調	2	—	—	2
2023年12月31 及2024年1月1	466	—	—	466
	454	—	—	454
匯兑調	2	—	—	2
2024年12月31 及2025年1月1	922	—	—	922
	745	—	—	745
匯兑調	4	—	—	4
2025年12月31	1,671	—	—	1,671

、 ▫

	階		階		階		計	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
2023年1月1		66		—		—		66
		93		—		—		93
2023年12月31 及2024年1月1		159		—		—		159
		(96)		—		—		(96)
2024年12月31 及2025年1月1		63		—		—		63
		93		—		—		93
2025年12月31		156		—		—		156

24. **限 ▫**

集

	12月31					
	2023		2024		2025	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
受 行存		145,402		485,496		571,202
付票 而 行存		145,202		480,621		286,850
行 而 行存		—		—		43,706
其他 而 行存 *（ 註）*		200		4,875		240,646
		145,402		485,496		571,102

註： 2023年 2024年及2025年12月31 ，其他受 存 為 及約人 幣219,042,000元，根 立 三 訂立 委託 產 約存 定證 根 約條 ，該 委託 產 協議期 內不得 取，且 可 該期 終 時

2023年 2024年及2025年12月31 ， 團 受 行存 （ 定證 有之存為 及約人 幣219,042,000元並以 元計 外）主 以人 幣計

、 ▫

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
受 行存	81,927	437,654	186,802
付票 而 行存	81,927	437,654	185,910
其他 而 行存	—	—	892
	81,927	437,654	186,802

公司 受 行存 主 為人 幣存 該 存 主 用 團及 公司之 及 付票 有關詳 史 註35中 露

25. **期**

、 **集**

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
原 期 三 月而在一年內 期			
短期定期存	1,983,538	541,635	233,037
期 一年 定期存	—	51,562	52,525
	1,983,538	593,197	285,562

以下 幣計 ：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
人 幣	1,983,538	226,154	171,824
元	—	40,799	109,335
元	—	326,244	—
其他	—	—	4,403
	1,983,538	593,197	285,562

、 ▫

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
原 期 三 月而在一年內 期			
短期定期存	1,781,762	50,797	111,800
期 一年 定期存	—	20,864	21,113
	1,781,762	71,661	132,913

以下 幣計 ：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
人 幣	1,781,762	71,661	132,913

2023年 2024年及2025年12月31 有受 行存 及定期存 均 (註24及35)

26. 價

、 集

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
及 行 存	1,744,409	2,650,754	1,187,671

以下 幣計 ：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
人 幣	570,712	1,503,567	640,519
元	1,048,645	997,176	295,531
元	20,859	21,174	158,434
亞令	43,773	33,386	4,395
其他	60,420	95,451	88,792
	1,744,409	2,650,754	1,187,671

人 幣不能 由兌 其他 幣 而，根 中國內地 外匯 條 及 結匯 匯及付匯
定， 團可 經 外匯業 之 行 人 幣兌 其他 幣 行 存 根
行存 計 之 計 短期定期存 乎 團 即時 需 而定， 有關之短期定期存
計 行結 乃存 並 近期 約記 而具 譽 行

、

	12月31					
	2023		2024		2025	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
及 行 存	1,029,618		995,122		257,117	

以下 幣計 ：

	12月31					
	2023		2024		2025	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
人 幣	166,808		864,552		195,699	
元	862,741		126,029		49,092	
其他	69		4,541		12,326	
	1,029,618		995,122		257,117	

27. **所得**

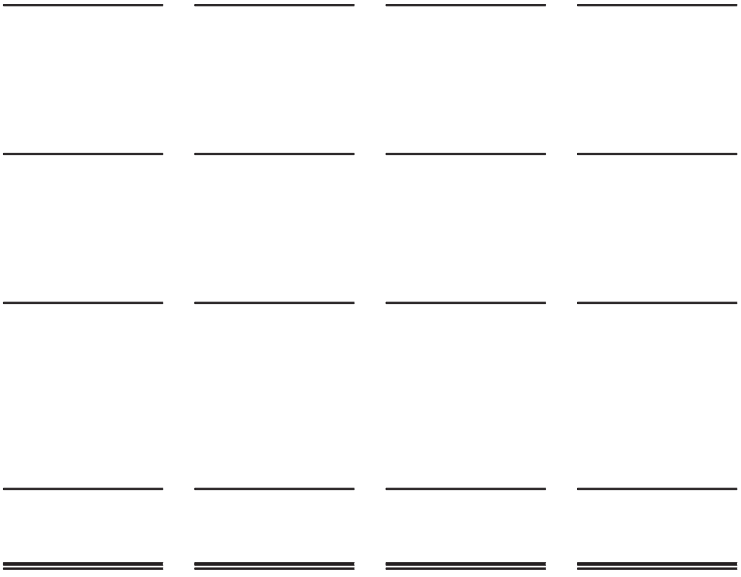
集

當有 定 可 税項 ，且當 得税 及 一 轄 構時， 可 得税 產
得税 互

得税 產及 得税 之 析如下：

	12月31					
	2023		2024		2025	
	人	*幣千元*	人	*幣千元*	人	*幣千元*
得税 產 額	11,393		118,757		183,862	
根 税項	—		(95,034)		(117,120)	
得税 產 額	11,393		23,723		66,742	
得税 額	39,223		131,522		134,930	
根 税項 產	—		(95,034)		(117,120)	
得税 額	39,223		36,488		17,810	





(c) 未 認為 所得 資 扣

得税 產 在 課税 課税 時 異有可能用 得税 產時 認
計 時 額在可預 不會從 經 業 產生 課税 中 ， 不會 時 額
認為 得税 產 下表載 往 期間 年 末未被 認為 得税 產 税項 及可 時
額：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
税項	380,130	340,177	340,057
可 時 額	52,754	179,697	157,537
	432,884	519,874	497,594

2023年 2024年及2025年12月31 ， 團 有未 用税項 約人 幣403,637,000元 人
幣490,150,000元及人 幣998,664,000元，可 未 由 預 未 ， 未
該 税項 認 干 得税 產 未計入税項 為約人 幣380,130,000元 人 幣
340,177,000元及人 幣340,057,000元，有關 可結轉如下：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 *幣千元*	人 *幣千元*	人 *幣千元*
2027年	—	—	—
2028年	31	—	—
2031年	1,768	—	—
2032年	109,577	63,872	—
2033年	215,125	203,155	123,544
2034年	—	13,372	—
2035年	—	—	162,528
期	53,629	59,778	53,985
	380,130	340,177	340,057

□

當有　定　　可　稅項　　，且當　　得稅　及　一　轄　轄　，

(b) 所得 債

往 期間， 得稅 之變 如下：

	價值計 資 價值
	人 幣千元
2023年1月1	535
中	(535)
2023年及2024年及2025年12月31	—

(c) 未 認為 所得 資 扣

得稅 產 在 課稅 課稅 時 異有可能用 得稅 產時 認 計 時 額在可預 不會從 經 業 產生 課稅 中 ， 不會 時 額 認為 得稅 產 下表載 往 期間 年 末被 認為 得稅 產 稅項 及可 時 額：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
稅項	286,027	280,399	147,280
可 時 額	38,668	61,466	66,733
	324,695	341,865	214,013

2023年 2024年及2025年12月31 ， 公司 有未 用稅項 約人 幣286,027,000元 人 幣299,399,000元及人 幣295,927,000元，可 未 由 預 未 ， 未 該 稅項 認 干 得稅 產 未計入稅項 為人 幣286,027,000元 人 幣280,399,000元及人 幣147,280,000元，有關 可結轉如下：

	12月31		
	2023	2024	2025
	人 幣千元	人 幣千元	人 幣千元
2032年	82,872	63,872	—
2033年	203,155	203,155	133,908
2034年	—	13,372	13,372
	286,027	280,399	147,280