CNGR

中偉新材料股份有限公司

CNGR Advanced Material Co., Ltd.

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

股份代號：2579



2025 年報

目錄

2 釋義及公司資料

10 財務摘要

11 管理層討論與分析

56 董事及高級管理層

62 董事會報告

94 企業管治報告

114 獨立核數師報告

119 合併損益表

120 合併全面收益表

121 合併財務狀況表

123 合併權益變動表

125 合併現金流量表

128 財務報表附註

釋義及公司資料

「A股」	指	由本公司發行的普通股，每股面值人民幣1.00元，於深圳證券交易所上市，及以人民幣買賣的內資股
「股東」	指	A股持有人
「公司章程」	指	本公司的公司章程(經不時修訂)
「ATL」	指	寧德新能源科技有限公司及其附屬公司
「審計委員會」	指	本公司審計委員會
「董事會」	指	董事會
「CAM」	指	用於新能源電池正極的活性材料，負責在充放電循環期間存儲和釋放電能
「正極材料」	指	鋰離子電池的主要組成部分之一，正極材料的性能直接影響電池的各項性能指標。具體包括三元正極材料、鈷酸鋰正極材料、磷酸鐵鋰正極材料及錳酸鋰正極材料
「寧德時代」	指	寧德時代新能源科技股份有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國內地」或「中國」	指	中華人民共和國
「中偉香港新材料」	指	中偉(香港)新材料科技貿易有限公司，於2019年2月27日在香港成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「鈷系材料」	指	鈷系新能源材料，主要包括LCO pCAM
「四氧化三鈷」	指	四氧化三鈷(Co_3O_4)是一種前驅體，可與鋰鹽反應進一步生產鈷酸鋰正極材料
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	中偉新材料股份有限公司，於2014年9月15日在中國成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(股份代號：300919)，H股於香港聯交所上市(股份代號：2579)
「控股股東」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指鄧先生、吳女士、中偉控股及弘新成達
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會

「董事」	指	本公司董事
「當升科技」	指	北京當升材料科技股份有限公司
「企業所得税」	指	企業所得税
「企業所得税法」	指	《中華人民共和國企業所得税法》
「員工持股計劃」	指	由股東於2022年11月採納的員工持股計劃
「ESG」	指	環境、社會及管治
「EV」	指	新能源汽車，主要由純電動汽車及插電式混合動力汽車組成
「eVTOL」	指	電動垂直起降飛機，使用電力懸停、起飛及垂直降落的飛機
「Glencore」	指	Glencore AG
「全球發售」	指	招股章程所述全球發售104,225,400股H股
「本集團」、「我們」或「中偉新材」	指	本公司及其不時的附屬公司，或(如文義所指)在本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間內，該等附屬公司(猶如其於有關時間屬本公司的附屬公司)或該等附屬公司或其前身(視情況而定)所經營的業務
「廣西中偉新能源」	指	廣西中偉新能源科技有限公司，於2021年2月8日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的附屬公司
「貴州中偉新材料」	指	貴州中偉新材料貿易有限公司，於2022年5月31日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「貴州中偉資源循環」	指	貴州中偉資源循環產業發展有限公司，於2016年10月8日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的附屬公司
「貴州中偉興陽」	指	貴州中偉興陽儲能科技有限公司，於2021年11月3日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以港元買賣，並於聯交所上市
「H股證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「港元」	指	港元及港仙，為香港法定貨幣

「高冰鎳」	指	鎳含量通常超過70%的中間品冶煉產品
「高鎳pCAM／產品」	指	鎳含量至少為80摩爾系數的鎳系pCAM
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「弘新成達」	指	銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2019年5月14日根據中國法律註冊成立的有限合夥企業，為我們的控股股東之一
「湖南中偉新能源」	指	湖南中偉新能源科技有限公司，於2016年12月26日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的附屬公司
「湖南中偉正源」	指	湖南中偉正源新材料貿易有限公司，於2016年11月23日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會(IASC)頒佈的國際會計準則(IAS)及詮釋
「獨立第三方」	指	就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並非我們的關連人士的人士或公司及彼等各自的最終實益擁有人
「IXM」	指	IXM S.A.
「金川集團」	指	金川集團股份有限公司
「LCO」	指	鈷酸鋰($LiCoO_2$)，一種化合物和鋰離子電池中常用的CAM
「LFMP」	指	磷酸錳鐵鋰($LiFeMnPO_4$)，一種由鋰、鐵、錳和磷酸鹽組成的鋰離子電池CAM
「LFP」	指	磷酸鐵鋰($LiFePO_4$)，一種化合物和鋰離子電池中常用的CAM
「LG Chem」	指	LG集團旗下的LG Chem. Ltd.
「LME」	指	倫敦金屬交易所
「上市」	指	H股於2025年11月17日於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	H股於聯交所上市及H股獲准於聯交所開始買賣的日期，即2025年11月17日

「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)
「低冰鎳」	指	鎳含量通常在10%至30%之間的中間品冶煉產品
「主板」	指	聯交所運營的證券市場(不包括期權市場),獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「MHP」	指	混合氫氧化物沉澱,用於生產硫酸鎳、鎳板和其他鎳鈷材料的鎳中間品產品
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「鄧先生」	指	鄧偉明先生,為我們控股股東之一及吳女士的配偶
「吳女士」	指	吳小歌女士,為我們控股股東之一及鄧先生的配偶
「NCA」	指	鎳鈷鋁,一種由鎳、鈷和鋁組成的鎳系CAM
「NCM」	指	鎳鈷錳,一種鎳系CAM,由鎳、鈷和錳按不同比例組成
「新能源電池材料」	指	用於生產新能源電池的材料,包括CAM及其相應的pCAM、負極、電解液和隔膜
「新能源材料」	指	包括(i)新能源電池材料;及(ii)新能源金屬材料
「新能源金屬」	指	鋰、鎳、鈷、銅等金屬及其中間品,為生產新能源電池材料及新能源行業其他材料的重要原材料
「NFPP」	指	磷酸鈉鐵化合物($Na_4Fe_3(PO_4)_2P_2O_7$),一種化學化合物及聚陰離子型鈉離子正極活性材料
「鎳系材料」	指	鎳系新能源材料,主要包括NCM/NCA pCAM
「NNI」	指	PT Nadesico Nickel Industry,於2019年7月29日在印尼成立的有限公司,為本公司的附屬公司
「提名委員會」	指	提名委員會

「pCAM」	指	正極活性材料(CAM)前驅體，用於生產電池CAM的原材料或前驅體化合物
「磷系材料」	指	磷系新能源材料，主要包括LFP/LFMP pCAM和LFP/LFMP CAM
「中國」	指	中華人民共和國
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國法律」	指	中華人民共和國的法律法規，不包括香港、澳門特別行政區的法律法規及台灣地區的相關規定
「中國證券法」	指	《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「POSCO Future M」	指	POSCO Future M Co., Ltd.
「POSCO Holdings」	指	POSCO Holdings Inc
「招股章程」	指	本公司日期為2025年11月17日的本招股章程
「PT Zhongtsing」	指	PT Zhongtsing New Energy，於2021年5月4日在印尼成立的有限公司，為本公司的附屬公司
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「限制性股票激勵計劃」	指	2022年限制性股票激勵計劃及2023年限制性股票激勵計劃
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「Samsung SDI」	指	Samsung SDI Co., Ltd.，三星集團的附屬公司
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份持有人
「深圳上市規則」	指	《深圳證券交易所股票上市規則》，經不時修訂或補充
「深圳證券交易所」	指	深圳證券交易所
「SHFE」	指	上海期貨交易所

「SMM」	指	上海金屬市場
「鈉系材料」	指	鈉系新能源材料，主要包括鈉系pCAM和CAM
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「欣旺達」	指	欣旺達電子股份有限公司
「騰遠鈷業」	指	贛州騰遠鈷業新材料股份有限公司
「特斯拉」	指	特斯拉(上海)有限公司、Tesla, Inc.
「Trafigura」	指	Trafigura Pte. Ltd.
「超高鎳pCAM／產品」	指	鎳含量至少為90摩爾系數的鎳系pCAM
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區
「美元」	指	美元，為美國法定貨幣
「廈門鎢業」	指	廈門鎢業股份有限公司
「振華新材料」	指	貴州振華新材料股份有限公司
「中偉控股」	指	湖南中偉控股集團有限公司，於2004年8月10日根據中國法律註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「中偉香港新能源」	指	中偉香港新能源科技有限公司，於2021年3月26日在香港成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「2022年限制性股票激勵計劃」	指	於2022年4月採納的2022年限制性股票激勵計劃
「2023年限制性股票激勵計劃」	指	於2023年6月採納的2022年限制性股票激勵計劃
「%」	指	百分比

在本年報中，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「持續關連交易」、「核心關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙具有上市規則所界定的涵義。

公司資料

中國註冊辦事處及總部	中國 貴州省銅仁市 大龍經濟開發區 2號幹道及1號幹道交匯處
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣 希慎道33號利園一期 19樓1915室
公司網站	www.cngrgf.com.cn
股份代號	香港聯交所：2579 深圳證券交易所：300919

董事會

執行董事	鄧偉明先生*(主席)* 陶吳先生 廖恆星先生 李衛華先生 劉興國先生 鄧競先生
獨立非執行董事	曹豐先生 洪源先生 蔣良興先生 黃斯穎女士
聯席公司秘書	唐華騰先生 黃慧兒女士
授權代表	鄧競先生 唐華騰先生
審計委員會	曹豐先生*(主席)* 黃斯穎女士 洪源先生
戰略與ESG委員會	鄧偉明先生*(主席)* 陶吳先生 蔣良興先生

提名、薪酬與考核委員會	洪源先生*(主席)* 曹豐先生 黃斯穎女士
香港法律顧問	**競天公誠律師事務所有限法律責任合夥** 香港 皇后大道中15號 置地廣場 公爵大廈 32樓3203至3209室
核數師	**安永會計師事務所執業會計師** *會計及財務匯報局條例下的註冊公眾利益實體核數師* 香港 鰂魚涌 英皇道979號 太古坊一座27樓
合規顧問	**新百利融資有限公司** 香港 皇后大道中29號 華人行20樓
香港H股證券登記處	**卓佳證券登記有限公司** 香港 夏慤道16號 遠東金融中心17樓
主要往來銀行	**中國銀行寧鄉支行** 中國 湖南省寧鄉市 玉潭街道人民北路 水晶郦城綜合樓1樓 **中國建設銀行廣西自貿試驗區欽州港片區科技支行** 中國 廣西自由貿易試驗區 中馬欽州產業園區 5號科技園10號樓

財務摘要

簡明合併收益表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	**48,139,977**	40,222,890	34,273,223	30,343,742
銷售成本	**(42,362,029)**	(35,380,773)	(29,696,767)	(26,963,139)
除所得稅前利潤	**1,927,201**	2,022,544	2,380,899	1,692,990
年內利潤	**1,614,769**	1,787,755	2,100,489	1,539,426
年內全面收益總額	**1,116,505**	1,642,937	2,373,711	1,501,735
母公司普通權益持有人應佔每股盈利				
基本及攤薄	**1.65**	1.58	2.09	1.80

簡明合併資產負債表

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
資產				
非流動資產	**41,684,429**	39,176,747	32,044,317	21,112,556
流動資產	**39,923,436**	33,718,432	29,966,649	32,590,359
資產總額	**81,607,865**	72,895,179	62,010,966	53,702,915
權益及負債				
所有者權益	**24,135,093**	20,140,752	19,827,422	16,522,939
權益總額	**33,622,185**	29,488,567	27,923,693	20,344,134
非流動負債	**18,109,359**	19,367,145	17,605,072	15,768,120
流動負債	**29,876,321**	24,039,467	16,482,201	17,590,661
負債總額	**47,985,680**	43,406,612	34,087,273	33,358,781
權益及負債總額	**81,607,865**	72,895,179	62,010,966	53,702,915

管理層討論與分析

報告期內公司從事的主要業務

公司聚焦新材料領域，以材料科學推動能源與動力產業、前沿科技產業高質量發展。近年來，公司踐行「技術多元化、發展全球化、運營數智化、產業生態化」的戰略指引，逐步搭建起以鎳系、鈷系、磷系、鈉系為代表，覆蓋資源開採、冶煉加工、材料生產和二次資源回收利用的新材料生態體系。同時，面向全球市場打造出各具特色、互為支撐的十大全球化產業基地，致力於「成為全球領先的新材料科學公司」。

公司主要業務及主要產品情況

公司新材料生態的主要產品包括鎳系材料(高鎳與超高鎳前驅體、固態電池用前驅體、低空經濟用前驅體、高性價比中鎳高電壓前驅體)、鈷系材料(高電壓四氧化三鈷)、磷系材料(磷酸鐵、磷酸鐵鋰)、鈉系材料(聚陰離子鈉電正極材料、層狀氧化物鈉電正極材料)以及新能源金屬產品，全面覆蓋了三元鋰電池、鈷酸鋰電池、磷酸鐵鋰電池、鈉離子電池、固態／半固態電池等技術路線，廣泛應用於新能源汽車、儲能、消費電子、低空飛行器、機器人等領域。

各系材料中，公司率先實現了鎳產業鏈從資源到材料的生態閉環，既可以提升上游原材料的自供水平，也可以根據市場情況靈活選擇以鎳鐵、冰鎳中間品或進一步加工成高純鎳板對外銷售，形成了全鏈條的產品體系。同時，公司以鎳產業鏈為起點，繼續前瞻、經濟地佈局落地了磷、鋰戰略資源，為完善後續各系材料的生態閉環提供高品質、低成本的資源支撐。

公司以技術領先來驅動業務發展，全面覆蓋全球頭部電池產業鏈，形成了貫通「整車、電池、正極」的全球化、立體化的優質核心客戶體系，公司的技術、品質、規模、高效響應獲得了行業的廣泛認可，與包括廈門鎢業、特斯拉、當升科技、ECOPRO、貝特瑞、三星SDI、L&F、容百科技、振華新材、LG Chem、比亞迪、中創新航、寧德時代、欣旺達、松下、巴莫科技、POSCO、SK On、蜂巢能源等國內外一流客戶建立了穩定的合作關係。

近年來，公司憑藉高效的戰略執行與穩健的經營表現穿越行業週期，持續鞏固行業龍頭地位，並在多元化、全球化、數智化和生態化佈局上取得顯著成效。在當前科技與生產力革新、全球資源博弈加劇、地緣衝突推動能源轉型的時代機遇下，公司亦迎來從「增量」到「提質」的關鍵轉折點，面對新一輪產業週期，公司將憑藉技術、資源、市場、客戶、成本、生態等維度的綜合優勢積累，實現跨越式發展。

公司經營模式

1. 採購方式

公司採用「以銷定產、集中採購」的採購模式，公司根據銷售計劃和銷售合同制定生產計劃，並根據物料庫存和生產計劃及實際庫存情況，編製採購計劃，按月進行採購作業。公司採購的原材料主要為紅土鎳礦、MHP、高冰鎳、低冰鎳、鈷中間品、硫酸錳、氯化鈷及其他輔料，主要參照上海有色網現貨價、倫敦期貨交易所等市場期貨價為基礎確定採購價格。為保證公司主要原材料的及時供應與品質穩定，公司與ATL、青山集團、嘉能可、廈門國貿、BHP、廈門象嶼、騰遠鈷業等國內外知名供應商建立長期合作關係，並導入供應商評價管理體系，強化對供應鏈的管理，形成具有相對穩定、適當競爭、動態調整的合格供應商名錄，確保原輔料供應的持續穩定、質量優良及價格合理。

2. 生產模式

公司採用「以銷定產」的生產模式，以下游客戶訂單及需求預計為導向，制定生產計劃並組織實施。公司經營總部根據銷售計劃、產品庫存、車間生產能力和銷售合同制定生產計劃。同時生產運營中心和質量管理中心對生產和服務過程有關的各環節和因素進行有效控制，以確保各生產和服務提供過程按規定的方法在受控狀態下進行，以保證產品品質。在生產控制程序方面，公司對生產技術水平和產品質量控制標準實行嚴格管控，對生產流程全過程進行監測，並對最終產品進行質量檢驗。

3. 銷售模式

公司主要產品的經營模式為自營銷售模式，主要為公司根據銷售訂單採購原材料，自主開展生產和銷售。

報告期內，公司正極材料及前驅體產品自營銷售的直接客戶主要為國內外大型、知名的鋰電池正極材料廠商、鋰電池製造廠商及新能源汽車廠商。

公司經營總部負責客戶開發及拓展市場，其接觸到意向新客戶後，將與客戶共同開展調查評估、驗廠考察、樣品測試等認證程序，進入客戶的合格供應商體系或目錄，並根據需要與客戶擬定銷售合同和訂單。在與客戶正式簽訂合同前，經營總部、研究總院及質量管理中心對與客戶簽訂的《質量協議》、《環保協議》等協議文件進行評審。評審通過後，經營總部在能保證客戶需求產品數量、進度的前提下，合理編製銷售計劃，經營總部負責採購的部門結合庫存情況，支持銷售合同的執行。

公司與下游客戶普遍實行主要原料成本加加工費的產品定價機制。公司與客戶在確定採購訂單時，就具體規格型號、採購數量的產品提供報價，報價公式由各類金屬鹽原材料的計價基礎及加工費所構成。其中，各類金屬鹽原材料的計價基礎為各類金屬鹽材料的市場價格，加工費則為公司根據產品的製作工藝情況、市場供求狀況、目標利潤及客戶議價情況等確定。

公司新能源金屬產品採用自營銷售模式，由公司總部及全球區域銷售團隊直接對接下游客戶，實現「產銷直連」。核心客戶聚焦國際大型金屬貿易商和鋰電池正極材料廠商。

公司根據客戶訂單與需求預測，以「先簽單、後生產」為驅動，匹配「資源－冶煉－材料」一體化產能。依據已簽訂單制定生產計劃，明確產品規格、交付週期、質量標準等核心要求，確保產銷精準匹配；針對長期合作客戶，通過分析歷史訂單數據、研判行業趨勢進行需求預測，提前預留部分產能，提升響應速度；生產計劃與客戶訂單週期深度協同，月度訂單對應短期排產，長協訂單對應年度產能規劃，實現柔性生產與高效交付。

I. 行業競爭格局

1. 公司行業地位

公司新材料生態的主要產品包括鎳系材料、鈷系材料、磷系材料、鈉系材料以及新能源金屬產品。鎳系材料方面，公司是全球三元前驅體行業龍頭和領導者，得益於優質的客戶結構、前瞻性戰略佈局以及優異的產品性能等因素，公司產品競爭力持續增強，三元前驅體市場份額保持領先，根據鑫櫂數據，2025年公司三元前驅體市佔率24%，連續6年保持行業第一。公司於業內首創超高鎳前驅體，在高鎳、超高鎳產品的市佔率具備領先地位，固態電池領域位於行業領先梯隊，報告期內固態前驅體出貨約100噸，在未來的電池性能提升、固態電池普及、機器人／低空飛行器等新型應用落地的產業趨勢中佔據先發優勢。

鈷系材料方面，公司的鈷系前驅體材料連續6年全球銷量第一，所有的鈷系前驅體均採用高壓(超過4.45V)技術，並於業內首創4.55V高電壓鈷系前驅體，有效彌補了高壓應用和高端市場的關鍵行業空白，為AI浪潮下消費電子領域高性能電池需求提供理想解決方案。

磷系材料方面，公司自2022年進軍磷系材料領域，依託在材料領域的優勢積累，充分利用後發優勢，「礦－化－材－回收」生態閉環進展顯著推進。根據則言諮詢數據，公司磷酸鐵銷售實現跨越式增長，產品性能優異，2025年出貨量扣除行業自供產量外，外銷市場銷量第一，成為公司後續重要的利潤增長極。

鈉系材料方面，公司於業內首創用於鈉離子電池的低成本聚陰離子(NFPP)前驅體，實現了「聚陰離子+層狀氧化物」雙技術路線量產，鈉系材料產品出貨量已達千噸級，在鈉離子電池大規模商業化應用之前，公司已從客戶與技術儲備、生產供應能力等方面構築了先發壁壘。

回收方面，公司已在國內生產基地建造回收設施，從混合金屬精礦(黑粉)中回收鎳、鈷、鋰等有價值金屬，公司是國內少數獲得工信部認可的既可以對廢棄電池進行分類，又可以對廢棄電池進行拆解並提煉黑粉的企業之一。

2. 公司核心技術水平及優勢

公司聚焦新材料領域，以技術領先來驅動業務成長，通過材料科學持續推動能源與動力產業、前沿科技產業高質量發展。公司建立起貫穿礦產冶煉技術、新材料研究開發與規模化生產、生產設備設計和優化、產品測試與評估、終端材料回收的全生命週期一體化全棧研發平台，實現從研發成果到大規模生產的無縫銜接。

多年來，公司積累了豐富的技術積累與優勢，於業內創下了眾多「首創」型成果，幫助自身及下游客戶迅速響應市場變化、持續優化材料性能、高效完成產品迭代或推動產業鏈降低成本。公司的核心技術水平及優勢能夠幫助公司實現可持續發展、鞏固領先地位、引領產業升級。

公司在材料研發、生產工藝、降本增效、場景應用等領域的技術成果豐厚，部分如下：

(1) 報告期內，公司的固態電池用前驅體合成技術取得顯著突破，並進一步提升了材料的循環穩定性，緩解高電壓下的相變與裂紋問題，確保了公司在固態電池技術研發和產業化進程中處於行業第一梯隊，為未來技術突破和大規模商業化應用奠定堅實基礎。

(2) 報告期內，公司推出行業首款採用碳酸共沉路線合成的三元前驅體產品，首次開發碳酸三元共沉澱工藝，並同步配套開發全新的原輔料、工藝流程、設備和環保流程，產能提升約200-300%，多個新設備首次在三元行業應用，實現成本降低約20%的重大進展，三元碳酸系前驅體產品憑藉成本與性能優勢，吸引了行業頂尖終端的重點關注和認證。

(3) 多級串聯組合共沉澱技術首次成功應用，通過在不同反應釜中對顆粒生長各階段實施定向合成與分段工藝調控，實現了前驅體材料從內核到外殼的梯度濃度、多元結構、可控形貌及特定摻雜元素的高效、高產定制化設計，基於該工藝製備的前驅體，兼具高容量、高壓實、長循環壽命、高倍率性能與低直流內阻等優異性能。

(4) 報告期內，推出首款高濃度摻雜+包覆中鎳高電壓單晶樣品，具有低成本、高容量、低阻抗、循環性能好等特點，為智能駕駛領域對高能量密度、長壽命與快速充電能力的電池材料需求提供了材料支撐。

(5) 報告期內，首款225mAh/g高鎳極致性能細分領域產品實現量產，該成果預計將在高功率電池應用領域，尤其是低空經濟等新興場景中發揮重要作用，市場前景廣闊。

(6) 公司開發了一種超小粒徑前驅體合成技術，有效防止顆粒間的粘附與團聚，解決了超小顆粒在燒結過程中易粘結、單晶粒徑均一性差的工藝難題，該技術主要應用於動力電池領域的大小顆粒複配體系，有助於公司進一步拓展高鎳市場份額，維持行業領先地位。

(7) 高電壓四氧化三鈷合成技術，在確保循環性能及充放電容量的前提下，將電池充電截止電壓提升至4.55V及以上，高電壓系列產品適用於高端電子產品，為AI浪潮下消費電子領域高性能電池需求提供理想解決方案，有助於公司在高端智能消費產品領域佔據市場份額。

(8) 超大比表面積的納米羥基鈷合成技術，納米羥基鈷作為動力領域三元正極材料包覆材料，該技術可顯著提升電池首效、循環等性能，顯著降低加工成本，有助於公司搶佔動力領域新增市場，創造更高的利潤空間。

(9) 採用液相共沉澱四代磷酸鐵合成技術，開發出粒度分佈集中、一次顆粒均勻的磷酸鐵，由該前驅體製備的磷酸鐵鋰成本更低，同時滿足四代磷酸鐵鋰及以上指標要求，兼顧壓實、容量等性能，進一步完善了產品體系佈局，增強了公司在高端磷系材料領域的行業競爭力。

(10) 四代及以上超高壓實磷酸鐵鋰正極材料合成技術，製備的磷酸鐵鋰壓實可滿足四代及以上產品需求，同時兼具高壓實及高容量特性，該技術可助力公司盡快佔領高端動力磷酸鐵鋰市場。

(11) 新開發的球形磷酸鐵鋰合成技術，製備出粉體流動性好、高振實、低比表面積、高倍率的球形磷酸鐵鋰，可適用於動力電池、啟停電池等領域，是公司磷系正極材料切入海外市場的關鍵一步。

(12) 超低成本鐵紅法製備磷酸鐵鋰技術，基於公司自有磷、鋰、鐵原料資源，以磷酸鋰／磷酸二氫鋰及鐵紅作為合成磷酸鐵鋰的原料，結合顆粒尺寸調控、碳包覆及摻雜優化等技術開發而成，實現了礦產 — 原材料 — 正極產品的一體化開發，符合客戶對極致成本的需求；以鐵紅及磷酸二氫鋰／磷酸鋰作為原料合成四代磷酸鐵鋰產品，在綜合成本低於磷酸鐵鋰路線約10%的基礎上，還具備優異的電化學性能（1C DC≥142mAh/g，1C平台率≥90%），深度符合市場及客戶對極致性能和極致成本的需求。

(13) 針對超快充、啟停電源等細分市場，開發出高功率磷酸鐵鋰產品，為公司磷系材料生態增添了具有高功率性能的磷酸鐵鋰產品。

(14) 磷酸鐵錳鋰材料，以高壓實磷酸鐵鋰採用的技術體系為依託，向磷酸鐵錳鋰自然延伸。高電壓材料的佈局可有效拓寬動力電池應用場景，助力公司搶佔高附加值磷系正極材料市場份額，確立在下一代動力鋰電材料競爭中的先發優勢。

(15) 針對鈉電層狀氧化物正極材料成本偏高的問題，通過引入低成本工業級鐵源，優化配方組分，在保持產品性能的前提下降低產品鎳含量，並採用創新無絡合劑工藝路線綜合降低生產成本，為鈉電層狀氧化物產業化提供方向指引和技術儲備，未來能夠更快地佔領相關市場，提高產品競爭力。

(16) 針對鈉電聚陰離子材料，通過原料、前驅體與正極的協同開發，實現了聚陰離子(NFPP)一體化工藝的貫通與正極材料量試的穩定放大，達成具備高容量、高壓實特性的聚陰離子(NFPP)正極材料，以契合儲能行業對於寬溫域、長循環的要求，此材料具有廣泛的市場應用前景，有助於公司在鈉電市場搶佔先機。

II. 行業分析

(I) 公司所處行業在產業鏈的位置

公司主要業務是以鎳系、鈷系、磷系、鈉系為代表的新材料研發、生產與銷售，各系材料，產品主要用於新能源電池的正極材料或前驅體環節。其中，正極材料是鋰電池的「心臟」，對電池性能起決定性作用，也是成本佔比最大的環節，前驅體因其理化性能被正極材料高度繼承，從根本上決定了電池最終的性能表現，是產業鏈中技術和資本高度密集的環節，也是構建競爭壁壘的關鍵。

通過各系材料，公司全面覆蓋了三元鋰電池、鈷酸鋰電池、磷酸鐵鋰電池、鈉離子電池、固態／半固態電池等技術路線，鎳系、鈷系前驅體材料連續6年蟬聯全球銷量第一，擁有領先的行業地位。近年來，在週期承壓、資源博弈和產業升級背景下，公司以材料為起點，向上游、下游環節延伸，建立起覆蓋資源開採、冶煉加工、材料生產和二次資源回收利用的新材料生態體系，在資源端，公司前瞻、經濟地鎖定了鎳、磷、鋰三大戰略資源。

鎳方面，公司通過參股、長協等多種形式牢固鎖定超過6億濕噸紅土鎳礦資源供應，形成約20萬金噸紅土鎳礦冶煉產能，生產的鎳產品除用於公司鎳系材料自供外，可根據市場情況靈活選擇以中間品或進一步加工成高純鎳板對外銷售，率先實現生態閉環；磷方面，公司已建成20萬噸磷酸鐵、5萬噸磷酸鐵鋰產能，並加快自有資源量約9,844萬噸的開陽新場磷礦建設工作，逐步完善磷系材料「礦、化、材」產業鏈生態閉環；鋰方面，公司在行業週期底部精準低成本獲取了阿根廷兩座鹽湖鋰礦，掌控鋰資源量折合碳酸鋰當量(LCE)超1,000萬噸，為未來發展提前鎖定好了低成本鋰資源。

公司上游行業為生產電池正極材料與前驅體所需的鎳中間品、鈷中間品、磷酸、硫酸亞鐵等，公司的直接下游行業主要為正極材料行業及電池行業，主要應用領域包括新能源汽車、儲能、消費電子以及新興高潛力市場(如低空飛行器、智能機器人、電動船舶等)。公司與產業鏈上下游知名公司建立了長期且緊密的合作關係，可有效保證公司主要產品的原材料供給，以及銷售規模的持續穩定增長。

總體來看，鋰電產業已從深度調整期進入「復蘇早期－回暖上行」階段。2025年下半年以來，產業鏈各環節景氣度同步抬升，電池級碳酸鋰價格在年中跌破6萬元／噸後大幅震蕩上行，電解液、正極材料、隔膜、負極材料等環節的原材料均呈現出價格上漲的狀態。在需求端，新能源汽車海外滲透率持續提升，儲能市場保持高速增長，低空經濟、人形機器人等新興場景的興起也為鋰電產業開闢了新的增長曲線，整體帶動鋰電材料價格與排產全面回升、產業鏈庫存快速去化及板塊整體景氣度抬升。在科技與生產力革新、全球資源博弈加劇、地緣衝突推動能源轉型的時代機遇下，鋰電產業將迎來新一輪產業週期。

(II) 上游資源領域發展概況

2025年，全球能源轉型向縱深推進，鋰電產業鏈供需格局持續優化，上游鎳、磷、鋰三大核心資源作為新能源電池材料的基礎支撐，市場格局呈現顯著差異化特徵，資源戰略屬性凸顯、行業整合加速、供給剛性增強成為全年核心主線，全球資源競爭與產業鏈安全佈局進入新階段。

1、 鎳資源

報告期內，全球鎳資源市場核心特徵為主產國供應政策調整重塑定價邏輯、結構性過剩與成本支撐並存。根據USGS數據：2025年全球鎳儲量約1.3億噸，資源分佈高度集中，印尼儲量佔全球42%以上，穩居全球首位；供給端，2025年全球鎳產量約381萬噸，同比增長6%，印尼仍是全球供應核心，鎳產量佔比達67%；需求端，2025年全球鎳需求量約360萬噸，同比增長5.5%，不銹鋼是鎳消費的第一大領域，佔比近70%，電池行業用鎳佔比約17%。

從未來發展趨勢看，隨著高端電動車長續航需求、降鈷等因素驅動，高鎳化技術路線（如8系、9系）加速落地，鎳將始終作為電池行業最重要的金屬元素之一；固態電池技術逐步成熟並實現產業化將顯著帶動三元材料需求回升，未來鎳仍具備極強的需求爆發力。此外，不銹鋼行業需求穩健增長，高端合金（如航空航天、核電等）與電鍍電子（如半導體、汽車零部件等）對電解鎳的需求和品質增加，同時隨著AEMWE、固態儲氫等技術成熟，鎳在氫能中的佔比將持續提升，進一步支撐未來鎳需求。

印尼是影響全球鎳資源市場的關鍵。2025年以來，印尼政府密集出台以「控量提價、本土優先、精細管控」為核心的相關政策，採取了如削減年度鎳礦工作計劃和成本預算(RKAB)配額、下調鎳礦產量目標、對冶煉產能實施嚴格限制、縮短審核週期、調整資源特許權使用費、嚴查非法採礦等一系列供給緊縮措施，加大對鎳礦及冶煉行業的管控力度。後續全球鎳供需格局將逐步改善，鎳中間品供應過剩局面將逐步緩解，支撐LME鎳價震蕩上行。

2、 磷資源

2025年，磷資源市場呈現「供給剛性收緊、需求雙輪驅動」的緊平衡格局，資源稀缺性逐步凸顯，同時新能源領域需求的爆發式增長推動磷化工產業實現戰略轉型。根據USGS 2025年數據，全球磷礦總儲量740億噸，資源分佈呈現高度寡頭壟斷特徵，摩洛哥及西撒哈拉佔全球儲量的67.6%。中國磷礦儲量37億噸，位列全球第二。供應端，2025年中國磷礦產量1.21億噸，同比增長11.5%。需求端，2025年中國磷礦石需求約1.29億噸，供需缺口持續擴大；傳統磷肥需求穩健，新能源材料需求激增，磷系電池材料成增長引擎，磷酸鐵鋰需求爆發，帶動磷礦、磷酸、磷酸鐵爆發式增長，成為核心增量。行業加速向礦化一體化集中，資源自給率與產業鏈閉環能力成為核心競爭力，推動磷礦石價格中樞穩步上移。

未來，全球磷礦供給剛性、需求持續增長的格局將長期延續，疊加環保與開採管控趨嚴，稀缺性將持續推升資源價值。新能源用磷需求高增，推動磷化工從傳統農資向新能源材料升級。行業將加速集中，礦化一體、磷－鋰協同成為主流模式，頭部企業強化資源掌控與下游綁定，構建閉環產業鏈。此外，全球磷礦儲備告急，磷礦資源戰略地位飆升，如美國2026年2月發佈行政令正式將磷元素與草甘膦除草劑列為戰略資源並提升至國家安全優先事項，未來，磷資源作為「糧食安全+能源安全」雙重戰略資源的屬性進一步強化。

3、 鋰資源

歷經2023-2024年的深度調整，全球鋰市場在2025年完成了從「結構性過剩」向「供需弱平衡」的轉變。根據USGS數據，2025年全球已探明鋰儲量約3,000萬噸金屬鋰，資源量約1.15億噸，主要集中在智利、澳大利亞、阿根廷、中國等地。供給端，南美鹽湖和澳大利亞鋰礦山擴產節奏放緩，部分高成本項目面臨出清，供應增速邊際回落。根據ICC鑫欅資訊測算：2025年全球鋰資源供應量180.63萬噸碳酸鋰(LCE)，同比增長26.85%；需求端，除新能源汽車動力電池這一基本盤外，儲能領域對鋰資源的消耗正成為邊際增量的重要貢獻者，2025年全球鋰資源需求量161.19萬噸碳酸鋰(LCE)，同比增長40.88%。在此背景下，碳酸鋰價格從歷史底部逐步修復。

2026-2027年，全球鋰資源資本開支預計仍將處於低位，新增供給有限。優質鋰資源集中度高，地緣政治、資源民族主義趨勢影響供給穩定性，「全球化優質資源佈局+循環回收」成為兩大核心戰略。頭部企業將加速海外鹽湖、礦山佈局，同時動力電池回收進入規模化階段，2026年起回收鋰供給佔比將快速提升，緩解資源約束，行業長期景氣度明確。

(III) 下游新能源汽車領域：電池材料行業發展概況

根據EVTank數據顯示，2025年全球新能源汽車市場繼續保持強勁增長態勢，全年銷量突破2,000萬輛大關，達到2,354.2萬輛，同比增長29.1%，其中歐洲市場同樣實現顯著增長，全年銷量約377萬輛，同比增長30.5%，成為全球增長最快的主要區域之一。另外，根據中國汽車工業協會(中汽協)發佈的官方數據，中國市場表現尤為突出，全年新能源汽車銷量達1,649萬輛，同比增長28.2%，新能源汽車滲透率47.9%，佔全球市場份額約70%。

1、 中國市場分析

在動力電池技術路線方面，磷酸鐵鋰電池繼續鞏固其市場主導地位。根據中國汽車動力電池產業創新聯盟數據，2025年國內動力電池累計裝車量達769.7GWh，同比增長40.4%。其中，磷酸鐵鋰電池裝車量625.3GWh，佔總裝車量的81.2%，同比增長52.9%；三元電池裝車量144.1GWh，佔比18.7%，同比增長3.7%。這一格局的形成既源於行業對成本控制的追求，也得益於磷酸鐵鋰電池技術的持續突破，三元電池、磷酸鐵鋰電池裝車量規模的增長帶動著公司鎳系、磷系材料出貨量的提升。

2、 歐洲市場復蘇與政策驅動

歐洲新能源汽車市場在2025年迎來強勢復蘇，主要得益於各國補貼政策的密集落地。歐洲汽車製造商協會(ACEA)的數據顯示，2025年11月，歐洲乘用車市場上純電動車單月銷量(25.4萬輛)首次超越汽油車(25萬輛)，位居第二大類別，12月延續了這一趨勢，純電動車銷量(30.9萬輛)依然超越汽油車(25.5萬輛)，全球電動化趨勢仍在持續推進，海外復蘇為行業提供了可觀的增量市場。

3、 動力電池材料產業發展

根據ICC鑫櫂資訊統計，2025年全球磷酸鐵鋰總產量達391.5萬噸，同比增長61.5%。國內磷酸鐵鋰電池近幾年佔主導的趨勢持續強化，但隨著中鎳高電壓系列產品等新一代三元材料的商業化，三元電池正通過技術創新彌補成本端的短板並實現高性能突破。

從全球技術路線佈局來看，歐美動力電池市場仍以三元電池為主流，三元電池在低溫環境下表現更優，且歐美高端車型對長續航和能量密度有更高需求。未來，三元電池和磷酸鐵鋰電池兩種技術路線將長期共存，形成差異化競爭格局，公司鞏固鎳系材料領先地位的同時，逐步實現磷系材料的規模化與高端化，於動力電池產業發展趨勢中充分受益。

4、 未來新能源汽車電池材料發展趨勢

(1) 高鎳三元材料持續升級：在全球能源轉型與人工智能革命驅動下，終端設備耗電增加，需在不增加電池體積和重量的情況下提升能量密度。高鎳三元正極材料性能卓越，能夠滿足未來新能源汽車智能化需求，其市場需求將隨行業趨勢持續增長。單晶化、低鈷化、四元化成為主流升級方向，預計到2027年，鎳含量≥90%的高鎳三元將佔三元材料總量的45%，公司是高鎳、超高鎳三元材料的主動推動者，在下游高鎳化趨勢中佔據先發優勢。

(2) 固態電池推動材料體系革新：固態電池前驅體多採用高鎳及超高鎳材料，使用高鎳材料追求高能量密度成為固態電池發展趨勢，隨著技術發展及固態電池商業化進程加速，高鎳材料未來增長空間巨大。公司作為高鎳三元前驅體的絕對領導者，2025年固態前驅體出貨約100噸，位於行業領先梯隊。

(3) 中鎳高電壓材料延續強勢增長：與高鎳路線相比，中鎳高電壓在能量密度保持三元優勢的同時，成本具備與磷酸鐵鋰競爭的條件，實現高性價比，預計中鎳高電壓材料將成為推動中國市場三元市場規模提升的主要動力之一，顯著帶動公司相關鎳系產品的銷售。

(4) 產業鏈出海：在當前全球經濟一體化背景下，中國新能源產業鏈出海已成為主流趨勢，從產品輸出轉向技術授權、屬地化生產等多元模式；新能源汽車及鋰電企業加速佈局東南亞、歐洲等市場，依託中國產業鏈的成本與技術優勢，將推動全球能源轉型與產業升級；出海和全球化發展對企業的綜合實力提出更高要求，反向推動市場份額向綜合實力更強的頭部企業集中。

(5) 政策環境展望: 2026年起，國內新能源汽車車輛購置稅政策將進行優化調整，購置新能源汽車將減半徵收車輛購置稅，即按5%的稅率徵收，每輛新能源乘用車減稅額不超過1.5萬元。這一變化既給予市場持續支持，又在合理引導產業逐步適應與傳統燃油車稅收政策接軌的趨勢。

(IV) 下游消費電子領域：電池材料業務行業發展概況

1、 終端市場發展概況

2025年全球消費電子市場延續復蘇態勢，AI終端滲透、高端化升級與國內消費刺激政策共同驅動需求增長，3C產品結構分化明顯。根據IDC報告，2025年全球智能手機出貨量為12.6億部，同比增長1.9%，顯示出市場對AI終端設備的旺盛需求。Omdia最新研究顯示，2025年全年PC出貨量達到2.795億台，較2024年增長9.2%，其中，筆記本（含移動工作站）全年出貨量達到2.204億台，同比增長8%；根據大數跨境《2025全球智能穿戴市場洞察報告》，全球智能穿戴市場正在迎來快速增長期，下游應用領域不斷擴展，市場規模2025年達到867億美元，預計將在2034年達到4317.4億美元。國內家電以舊換新、數碼產品補貼政策延續，進一步激活存量替換需求，多重因素綜合拉動鈷系材料的市場規模。

2、 鈷系材料發展概況

鈷系材料是消費電子3C電池領域的核心正極材料體系，其中四氧化三鈷作為鈷酸鋰正極前驅體，是製造鈷酸鋰電池的核心原料。鈷酸鋰作為最早實現商業化的鋰電正極材料，憑藉其高能量密度、高放電電壓、良好的填充性和較長的循環壽命等優勢，被廣泛應用於3C電池領域，如智能手機、平板電腦和智能穿戴設備等。

過去幾年全球鈷系材料出貨量呈現穩定增長，根據EV Tank的統計，2025年中國鈷酸鋰出貨量11.9萬噸，同比增長20.2%，行業景氣度持續攀升。隨著人工智能不斷擴展至智能設備領域，對高性能電池的需求也不斷增加，未來鈷系材料的市場需求將加速增長，根據Frost & Sullivan數據，預計將增加至2030年的21萬噸，2025年至2030年的年複合增長率為8.2%。出貨量的上升動力來自電子產品及電池等關鍵應用領域。得益於消費電子產品的快速迭代升級，尤其是AI技術在消費電子領域的深度滲透，終端市場對電池續航能力、快充性能及穩定性的要求不斷提高，這不僅直接拉動了鈷系材料的市場需求，也倒逼鈷酸鋰行業加速技術創新與產品優化，以適配更高的性能標準。公司的鈷系前驅體材料有效彌補了高壓應用和高端市場的關鍵行業空白，為AI浪潮下消費電子領域高性能電池需求提供理想解決方案。

3、 未來發展趨勢

(1) 產品定制化趨勢凸顯，適配細分終端需求

消費電子終端呈現細分多元化發展態勢，不同品類、不同定位的終端對鈷酸鋰性能需求差異顯著，推動鈷酸鋰產品向定制化方向升級。高端旗艦手機側重高能量密度與快充性能，適配高電壓單晶鈷酸鋰產品；AR/VR設備、微型智能穿戴設備側重小型化、低功耗，需求定制化低鈷高壓鈷酸鋰產品；無人機、工業便攜設備側重高倍率、長循環，需專用高穩定性鈷酸鋰產品。下游終端企業的差異化需求，推動鈷酸鋰生產企業優化產品配方與生產工藝，推出針對性定制化產品，提升產品附加值與市場競爭力。

(2) 高電壓、單晶化成為鈷酸鋰技術升級核心方向

消費電子行業正從續航優化向輕量化與智能化升級，高電壓鈷酸鋰憑藉能量密度優勢，成為消費電子領域的重要技術方向。為適配消費電子終端輕薄化、高功耗、長續航的需求，鈷酸鋰將持續推進技術迭代，高電壓、單晶化成為核心突破點，同時通過工藝優化進一步提升產品循環穩定性與快充性能，適配AI終端高功耗場景。

(3) 新興終端需求擴容，鈷系材料需求實現穩健支撐

未來，智能手機、PC等傳統3C終端持續迭代，高端化、長續航成為核心發展方向；同時，無人機、AR/VR設備、高端智能穿戴設備等高端3C終端，對電池小型化、能量密度、放電電壓的嚴苛要求，決定了鈷酸鋰仍是該領域核心選材。新興智能硬件的放量將進一步拓寬鈷系材料應用場景，推動行業需求持續向上。

(V) 下游儲能領域材料行業發展概況

1、 終端市場發展概況

新型儲能是我國六大新型支柱產業之一。據鑫櫂資訊數據庫統計，2025年全球鋰電池產量達到2,297GWh，較上一年同比增長48.5%。其中，動力電池仍然是產量增長的主要貢獻部分，達到1,495GWh，同比增長40.5%；儲能電池市場份額突破27%，規模達到636GWh，同比增長92.7%。

能源諮詢公司伍德麥肯茲的報告顯示，儲能市場迎來爆發式增長，2025年，全球儲能新增裝機容量首次突破100GWh，同比增長43%。其中，美國市場同比增長53%，歐洲市場新增裝機量同比大幅增長160%，中東、澳大利亞等新興市場也在加速推進儲能項目的部署。從電池出貨量來看，第三方機構SNE Research的數據表明，2025年全球儲能電池總出貨量達到550GWh，同比增長79%。中國在全球儲能市場的部署中佔據主導地位，儲能電池出貨量佔全球的比重高達64%。

儲能的應用場景不斷拓展，從傳統的電網側、電源側儲能，延伸至數據中心(AIDC)、通信基站等新興領域。AI算力需求的爆發成為儲能市場重要的新增量驅動因素，數據中心對電力穩定性和綠色電力佔比的要求，催生了配套儲能設施規模化部署的需求。同時，儲能項目呈現出顯著的規模化、大型化發展趨勢，電網級儲能項目成為裝機的主要力量。根據伍德麥肯茲的數據，2025年電網級儲能項目裝機容量佔比達到82%。儲能配置時長也從早期的2小時向4小時甚至更長時間轉變，進一步帶動了電池需求的增長。

展望2026年，隨著全球新能源配套儲能需求的持續增長、海外老舊電網升級改造的迫切需求、用戶側政策(如歐洲動態電價政策)刺激需求的集中釋放，以及AI數據中心帶來的強勁電力負荷需求，儲能市場預計將繼續保持高景氣度。

2、 磷系材料發展概況

全球儲能市場裝機以磷酸鐵鋰電池為主，其安全性與成本優勢突出。2025年儲能市場的爆發式增長，直接帶動了磷酸鐵鋰材料需求的大幅增加。SNE Research分析指出，中國製造的磷酸鐵鋰電池因更適配儲能場景對安全與成本的核心要求，市場份額持續擴大。

儲能電池技術正快速迭代，大容量電芯成為主流方向，儲能磷酸鐵鋰正極材料正向大容量方向持續演進，主流產品已迭代至587Ah。磷酸鐵鋰行業產品間的分化日趨顯著，供給過剩狀態主要集中在二、三代材料，市場正在向四代及以上的高端材料集中。行業技術演進呈現三大特徵：大電芯規模化應用以降低系統成本；疊片工藝加速替代捲繞工藝以提升能量密度與循環壽命；長時儲能(≥4小時)專用化技術持續突破。這些技術變革對正極材料提出了更高要求，將持續拉動具備長循環壽命、高壓實密度等高性能指標的磷酸鐵鋰正極材料的需求增長。

3、 鈉系材料發展概況

鈉離子電池憑藉資源豐富、成本潛力和低溫性能優異的優勢，成為儲能多元化技術路線中的重要選擇。鈉元素在地球上的儲量極為豐富，鈉離子電池在原材料供應方面具有顯著優勢。同時，在低溫環境下，鈉離子電池依然能夠保持穩定的性能輸出，這一特性使其在寒冷地區的儲能應用中展現出巨大的潛力。

2025年，鈉離子電池技術開始從實驗室走向規模化應用。根據ICC鑫櫂資訊數據，2025年中國鈉離子電池產量達到3.45GWh，同比增長96%。伍德麥肯茲報告指出，鈉離子電池、液流電池等「非鋰」儲能技術正開始規模化應用，在需要長時儲能和靈活電網支持的應用中獲得關注。雖然其單位成本目前仍略高於鋰離子電池，但成本下降速度更快。中國、澳大利亞、德國等多個主要市場已出現針對「非鋰」儲能技術的專項招標活動，加速其產業化進程。鈉離子電池對特定儲能場景的高度適配，預計將帶動其正極材料需求進入快速增長通道。

4、 未來發展趨勢

2026年，儲能領域將進入「高質量規模化」發展的新階段，競爭焦點從單純的產能擴張轉向價值創造。

技術路線的多元化與迭代，正深刻重塑正極等核心材料的需求格局。一方面，鈉離子電池的商業化將催生對層狀氧化物、聚陰離子等非鋰正極材料的規模化需求，開闢新的增長賽道。另一方面，主流鋰電儲能向更高安全、更長壽命、更低成本的方向升級，將持續推動正極材料向高電壓、高安全、超長循環壽命等方向演進，並對材料的一致性、成本及與電解液等體系的適配性提出更苛刻的要求。材料企業的研發重點將從單純提升產能，轉向針對特定場景的定制化材料解決方案開發。

綜上所述，在能源轉型與AI革命的雙重驅動下，儲能產業已跨過經濟性拐點，正從一個政策驅動的配套角色，轉變為全球能源系統中獨立且不可或缺的市場化主體，迎來黃金發展期，公司的磷系材料、鈉系材料將成為未來業績增長的重要驅動力之一。

(VI) 新興應用領域

1、 人形機器人產業對電池材料的需求升級

智能機器人是我國六大新興支柱產業之一，隨著人工智能、生物仿生、新材料等前沿技術與機器人深度融合，人形機器人／智能機器人正從實驗室走向產業化落地。其核心執行部件(如靈巧手)和關節驅動系統對輕量化、高功率密度和長續航電池提出了更高要求。在此背景下，高鎳三元材料因其高比容量和高能量密度，能夠為需要高強度、高頻率作業的移動機器人(如AMR、AGV)提供強勁持久的動力支持，滿足快速充放電需求。同時，通過摻雜、梯度結構等技術改進的鈷酸鋰材料，在提升電壓平台(如至4.6V以上)和能量密度的同時，保持了高溫循環穩定性，為人形機器人的高性能動力方案提供了關鍵材料保障。未來，隨著人形機器人產業化進程加速，對高功率、長續航電池的需求將持續攀升，為高鎳三元和鈷酸鋰材料帶來全新的增量市場空間。

2、 低空經濟成為高能量密度電池發展核心驅動力

低空經濟是我國六大新興支柱產業之一，其核心載體eVTOL(電動垂直起降飛行器)和無人機對動力電池性能提出了極致要求：高能量密度、高倍率(功率)、高安全性。政策層面明確指引，根據《通用航空裝備創新應用實施方案(2024–2030年)》，到2030年將推動400Wh/kg級航空鋰電池產品投入量產，實現500Wh/kg級產品應用驗證。eVTOL的垂直起降場景對電池功率需求是同等重量汽車的5-10倍，且工作環境更為極端。這使得高鎳三元材料因其高能量密度和較好的倍率性能，成為滿足低空飛行器長續航、高功率輸出的關鍵候選材料之一，這為高鎳三元材料帶來全新的增量市場空間。此外，為突破現有液態鋰電池的能量密度瓶頸，固態／半固態電池技術被普遍視為下一代解決方案，其高安全性、高能量密度特性更契合航空級電池要求，但短期內仍面臨成本高、功率密度提升等挑戰。

(VII) 下游回收行業發展概況

隨著新能源汽車、儲能等產業的迅猛發展，動力電池大規模退役潮即將來臨，回收行業迎來巨大市場潛力與挑戰。行業現狀仍存在「小、散、亂」的特點，規範體系有待完善，關鍵技術(如高效拆解、有價金屬回收)仍需突破。

動力電池中蘊含的鋰、鈷、鎳等稀有金屬回收價值巨大。未來幾年，金屬再生和複用將成為行業核心發展課題，推動回收技術向高效、環保方向演進。政策支持力度持續加大，例如國務院審議通過的《健全新能源汽車動力電池回收利用體系行動方案》，將助力回收市場規模快速增長。這將激勵企業在電池智能拆解、高純度金屬回收、數字化全生命週期管理等領域加大研發投入，提升整體資源利用效率和產業規範化水平，為循環經濟和技術創新提供廣闊空間，公司打造的覆蓋「資源開採、冶煉加工、材料生產和二次資源回收利用」的新材料生態體系將在資源回收時代發揮出更大的經濟價值。

III. 核心競爭力分析

經過多年的發展，公司已在材料科學、「資源+材料」生態、深度全球化、客戶資源與品牌、現代化製造、可持續發展上形成了立體的核心競爭力體系，這些優勢將助力公司在新一輪產業週期中實現高質量、跨越式發展。

(I) 領先的材料科學優勢

公司擁有以鎳系、鈷系、磷系、鈉系為代表的新材料矩陣，豐富的種類使公司能夠全面覆蓋三元鋰電池、鈷酸鋰電池、磷酸鐵鋰電池、鈉離子電池、固態／半固態電池等技術路線及其對應的應用領域。

公司以中游材料為起點向上游、下游環節延伸，在產業鏈價值核心環節有更強的把控力。對應的，公司在各系材料端形成了業內突出的差異化優勢：鎳系、鈷系材料方面，公司是全球三元前驅體行業龍頭和領導者，截至2025年已連續6年蟬聯行業第一；磷系材料方面，公司後起直追，2025年出貨量扣除行業自供產量外，位列外銷市場銷量第一；鈉系材料方面，實現雙技術路線量產，產品出貨量已達千噸級，在鈉離子電池大規模商業化應用之前已構築了先發壁壘。

公司以技術引領材料科學發展，多年來創下了眾多業內「首創」型成果，並在新一代技術和材料研發與生產方面持續保持領先，已建立起貫穿礦產冶煉技術、新材料研究開發與規模化生產、生產設備設計和優化、產品測試與評估、終端材料回收的全生命週期一體化全棧研發平台，實現從研發成果到大規模生產的無縫銜接，高效幫助自身及下游客戶迅速響應市場變化、持續優化材料性能、高效完成產品迭代或推動產業鏈降低成本。例如：

(1) 業內首創超高鎳三元前驅體，能量密度可達230mAh/g，較鎳含量60%至80%的三元電（180mAh/g–204mAh/g）分別提升27.8%至12.7%，高鎳、超高鎳領域公司的市場份額顯著領先；

(2) 公司研發了專為電動垂直起降飛行器而設計的高鎳前驅體，重點實現高密度、快速充放電速率以及高溫下優異性能表現；

(3) 固態電池領域，公司持續與頭部電池企業合作，開發用於固態電池的高鎳前驅體，報告期內，固態電池用前驅體合成技術圍繞、結構穩定性和界面優化三大核心需求進行定制化設計獲得了明顯突破，2025年全年出貨量約100噸，2026年固態前驅體出貨量目標保持高雙位數增長，當前固態電池尚處於產業化早期，研發進度多集中於小試、中試階段，材料出貨普遍以公斤級、百公斤級為主，百噸級出貨標誌著公司已率先進入大規模應用驗證階段；

(4) 推出首款高濃度摻雜+包覆中鎳高電壓單晶樣品，具有低成本、高容量、低阻抗、循環性能好等特點，為智能駕駛領域對高能量密度、長壽命與快速充電能力的電池材料需求提供了材料支撐；

(5) 業內首款4.55V高電壓鈷系前驅體，為消費電子產品的鋰二氧化錳(LCO)電池提供更快的充電能力；

(6) 公司鈷系前驅體產品開發高效推進，產品系列全面佈局，HZC225A、HZC223A、GZC4002、HZC407等多系列新產品量產。同時，公司在高電壓工藝路線實現攻關，通過4.53-4.58V平台開發高鋁均鋁及高鋁多元摻雜產品，拉通高鋁工藝路線；通過4.60V及以上更高電壓平台，自主開發多款適配新結構鈷酸鋰的四鈷材料，實現研發與技術自主可控，進一步構築了技術壁壘與核心競爭力。

(7) 公司研發了通過磷酸鐵化合物生產磷酸鐵鋰(LFP)材料的增強技術，可降低製造成本。報告期內，四代高壓實磷酸鐵鋰正極材料進入量試階段，四代半及五代高壓實磷酸鐵鋰正極材料、鐵紅路線的四代高壓實磷酸鐵鋰正極材料、高壓實磷酸錳鐵鋰正極材料已進入小試轉中試階段；

(8) 公司的實驗性鈦摻雜磷酸鐵鋰前驅體通過改善離子擴散、電子導電性及結構穩定性，有效提升磷酸鐵鋰正極材料動力學性能；

(9) 開發了業內首款用於鈉離子電池的低成本聚陰離子(NFPP)前驅體；

(10) 在全球率先採用富氧側吹(OESBF)工藝冶煉紅土鎳礦，標誌著全球鎳礦火法冶煉技術的重大突破；

(11) 業內首創的離心萃取技術已將鎳和鈷濕法冶煉從傳統的低效、高污染模式轉變為高效、環保的現代工藝。

(II) 獨特的「資源+材料」生態優勢

當前全球資源價值重估持續深化，生產要素與戰略資源地位顯著提升，資源安全性已成為產業競爭的核心要素。公司憑藉對行業週期的深刻理解與豐富運營經驗，逆週期進行高效資源佈局，精準把握行業週期底部窗口，通過戰略投資在全球範圍內獲取優質關鍵礦產資源，樹立起「資源+材料」的業務定位，形成了貫穿「資源開採、冶煉加工、材料生產和二次資源回收利用」的新材料生態體系。

鎳方面，公司已率先實現鎳產業鏈生態閉環。公司聚焦印尼優質紅土鎳礦持續深耕，通過投資、參股、長期協議及包銷等多元化方式，牢固鎖定鎳礦資源超6億濕噸，為鎳產業鏈提供堅實資源底座，在全球鎳產業鏈給收緊的背景下，前述資源佈局具備突出戰略價值與成本優勢，有效保障原料供應安全。公司在印尼擁有鎳冶煉產能約20萬金噸，採用OESBF+RKEF雙技術路線，構建多產品輸出通道，可全面滿足各類鎳系三元前驅體原料需求，公司實現鎳原料供應由外採為主向「自供+外採中間品」切換，實現供應鏈價值最大化；生產的鎳產品除用於公司鎳系材料自供外，可根據市場情況靈活選擇以鎳鐵、冰鎳、電解鎳或進一步加工成高純鎳板對外銷售，優化盈利表現，提升經營效益。從外，公司亦可通過冶煉工藝提取鈷、銅、鍺等金屬作為副產品。

磷方面，公司在貴州開陽擁有優質磷礦資源，資源量約9,844萬噸，規劃年開採規模280萬噸，項目已於2025年12月31日正式開工建設，為下游產業鏈提供穩定磷資源保障，磷礦項目以及開陽基地已建成的磷酸鐵、磷酸鐵鋰產能共同構成磷系材料「礦－化－材－回收」一體化，完善磷系生態閉環，形成新的利潤貢獻點。此外，印尼冶煉產線副產的高冰鎳含鐵，可用於磷酸鐵鋰生產，實現資源協同。

鋰方面，公司重點佈局阿根廷優質鹽湖鋰礦，於週期底部低成本獲取，掌控鋰資源量折合碳酸鋰當量(LCE)超1,000萬噸，且資源量有望隨後續勘探工作深入進一步提升，為未來發展提前鎖定好了低成本鋰資源，有效保障長週期鋰資源安全。

獨特的「資源+材料」生態優勢增強了公司的風險管控能力，構成了成本優勢的基石，並賦予了更大的業績空間與彈性。

(III) 深度全球化優勢

世界百年未有之大變局加速演進，地緣政治博弈加劇、新興市場群體性崛起以及以人工智能為代表的科技革命深度滲透，共同推動全球格局從單極主導加速向多極均衡轉型，企業經營重心由效率優先轉變為效率與安全並重，產業分工從全球協同轉向大國制衡下的區域重構，貿易規則、產業政策與技術變革共同重塑全球產業競爭格局，公司主要下游行業均為全球級別的超級市場，是否具備深度全球化能力是參與後續市場競爭的必要條件。

公司秉持全球化發展戰略，主動順應全球產業變革趨勢，積極應對外部挑戰，憑藉卓越的快速產業化能力與全球化運營能力，構建起覆蓋全球的產品供應、技術服務與資源保障體系，形成差異化市場定位、領先成本控制、本土化身份適配等多重核心競爭力，公司逐步形成了「業務+產業+資源+資本」的深度全球化優勢。

在市場端，採用靈活的全球擴張策略以適應不同市場條件和機遇，積極與海外本土頭部企業合作，與全球夥伴共建商業生態，以更好應對海外複雜的運營環境。在供應鏈端，公司加速打造自主可控、安全高效的全球化供應鏈體系，持續優化全球資源配置，保障核心原材料穩定供應與成本優勢，築牢長期發展根基。

在重點區域佈局上，公司堅持因地制宜、精準落子、全鏈協同，打造各具特色、互為支撐的全球化產業基地：

在印尼，公司實現全產業鏈協同發展與深度本地化運營，通過產業合作、縱橫聯動合作及本土化深耕，成為中資企業國際化發展的成功典範。

在摩洛哥，依託當地豐富的磷礦資源，打造面向歐美市場的戰略樞紐，構建覆蓋歐洲、北美市場的電池回收利用體系，強化區域輻射與循環經濟能力。

在韓國，佈局電池材料生產基地，深度服務全球第二大電池生產國核心客戶，進一步鞏固高端市場優勢。

(IV) 客戶資源與品牌優勢

公司以技術領先來驅動業務發展，通過自身強大的材料科學實力、領先的產品性能與規模地位、深度全球化能力以及產業鏈生態閉環優勢，使得「CNGR」品牌獲得了全球市場的廣泛認可。公司擁有貫通「整車、電池、正極」的全球化、立體化的優質核心客戶體系，與包括廈門鎢業、特斯拉、三星SDI、LG Chem、中創新航、欣旺達、寧德時代、比亞迪、SK On、蜂巢能源、松下、當升科技、貝特瑞、巴莫科技、L&F、振華新材、容百科技、ECOPRO、POSCO等國內外一流客戶建立了穩定的合作關係；同時，在新能源金屬產品方面，公司已經與Trafigura、IXM、金川等頭部客戶建立了全方位、立體化合作模式。

公司始終堅持與客戶開放協同的技術合作理念，保障產能的靈活性與可擴展性，持續深化與全球頭部客戶的戰略協同關係，通過攜手優質合作夥伴實現與頭部客戶的深度綁定。目前，已與主要合作客戶簽訂戰略合作協議或長期供貨合同，在資源開發、產品供銷、加工製造、信息共享等多層面形成穩定合作格局。

公司的電解鎳產品成功在上海期貨交易所(SHFE)及倫敦金屬交易所(LME)註冊為交割品牌，市場認可度與產品流動性顯著增強，進一步鞏固行業領先地位；2025年11月17日，公司成功登陸香港聯合交易所，成為新能源材料行業「A+H」股第一股，藉由商品和資本市場極大強化了「CNGR」品牌的全球影響力與產業話語權，頂級的客戶資源、全球知名的企業品牌是公司核心競爭力的直觀體現。

(V) 先進的現代化製造優勢

公司堅持全成本領先戰略，踐行「運營數智化」，擁有突出的市場地位以及顯著的規模優勢，現代化製造水平業內領先。公司將降本理念貫穿於「資源－原礦粗煉－原料精煉－材料製造－循環回收」的全生命週期，持續通過技術創新（如材料開發、合同工藝優化）、智能製造（AI化、自動化）、供應鏈優化（集中採購、物流整合）、能源管理（綠電應用、能效提升）等組合拳提高現代化製造水平，降低生產成本。

公司已建成全面的數字化平台，實現端到端的運營管理，整合設計、流程和設備中的先進技術，以縮短開發週期並提升決策能力。通過將從研發到量產的整個製造過程數字化，能夠通過實時調整優化生產效率。借助機器人技術、物聯網和人工智能等先進技術的加持，該系統確保了所有業務功能中的運營安全和成本效益。

公司持續通過自動化和數字化提升製造能力。自2020年起陸續將國內所有的生產基地轉變為智能製造設施，引入MES系統、SAP/ERP系統和AGV技術，顯著提高了在數個關鍵領域的製造效率，例如：利用MES系統實現材料送料的自動化防錯和實時檢測，實現物料送料0%的錯誤率，提升質量控制；集成信息管理系統實現了實時數據傳輸，有效減少平均檢查時間，智能送料系統提高了生產效率；採用AGV自動化物流技術有效提高了整體生產力和成本效率。

質量控制也至關重要，公司致力於在大規模生產水平上保持產品一致性，主要的生產設備源自獨立設計和製造，能夠從研發高效過渡到大規模生產，有效提升產品一致性並降低製造成本。公司擁有一支由約300名工程師組成的專業團隊，專注於工程流程開發、優化及建設，實施了涵蓋設計、工藝控制、採購及物流的集成建設管理系統，實現高效和集中執行，尤其適用於複雜的海外項目，公司是目前唯一一家在摩洛哥成功建造和運營新能源材料生產設施的中國企業。先進的現代化製造水平的能夠確保公司為客戶提供卓越的價值，並保持成本優勢和行業領先地位。

(VI) 可持續發展優勢

公司聚焦新材料領域，以材料科學推動能源與動力產業、前沿科技產業高質量發展，過程中公司深度融合ESG理念，構建可持續發展新模式。以「技術驅動+綠色智造」雙輪戰略為引領，依託全球領先的「資源+材料」生態體系，創新開發低碳工藝與循環經濟解決方案，通過材料性能提升與生產工藝革新，助力客戶顯著降低能耗與碳排放強度。公司同步構建覆蓋「資源端－冶煉端－材料端－回收端」的生態化供應鏈體系，攜手全球合作夥伴打造零碳產業園區，持續提升綠電替代與工業資源循環利用水平，專注於以清潔能源推動社會可持續發展。

近年來，公司的MSCI評級穩步提升，碳排放、碳中和指標持續向好。2025年，公司的使用的清潔能源佔比提升至62%，碳排放下降比例為52%，實現了MSCI評級由BBB級躍升至AA級，實現了從行業優秀者到全球領導者的跨越。

另一方面，公司積極打造高價值平台，搭建「平台+人才+激勵」的良性價值管理體系。從組織建設、人才發展、幹部隊伍、激勵體系等多維度構建具有可持續競爭力的組織和團隊。公司的管理團隊既核心研發團隊具備嚴謹的科研精神和高效的戰略執行力，近年裏高效、準確的落實了公司的一系列重大戰略舉措，在材料科學發展以及多元化、全球化、數智化、生態化佈局上取得顯著成效，推動公司穩健可持續發展。

主營業務分析

1. 概述

報告期內，受益於全球新能源市場的快速增長及公司一體化產能的持續釋放，公司實現電池材料(鎳系、鈷系、磷系、鈉系)產品合計銷售量超42萬噸。公司圍繞「技術多元化、發展全球化、運營數智化、產業生態化」的「新四化」戰略，以技術和產品為紐帶，堅持「客戶導向、服務經營」理念，確保了公司產能的持續釋放，產品市場佔有率的提高，實現公司產品、客戶結構持續優化及產業一體化比例的提高，共同推動公司業績持續增長。2025年度，公司的收入為人民幣48,140.0百萬元，同比增長19.7%，持續保持增長態勢。報告期內，為實現公司年度經營目標，公司重點做好以下工作：

(1) 多材料體系協同發力，前沿技術佈局引領產業升級

報告期內，公司依託技術領先優勢，深化鎳系、鈷系、磷系、鈉系四大材料體系協同發展，產品矩陣不斷完善，市場領先地位持續鞏固。鎳鈷系材料全球領跑，超高鎳、中鎳高電壓三元材料及高電壓四氧化三鈷技術取得突破，實現關鍵材料自主可控，全年出貨量及市場份額再創新高，三元前驅體與四氧化三鈷市場佔有率連續六年位居行業第一，固態前驅體出貨量達百噸級；磷系材料規模躍升，磷酸鐵產品出貨量居外售市場首位，與多家頭部電池企業達成戰略合作，並獲取上游磷礦資源並啟動開發，夯實可持續發展根基；鈉系技術突破，「寬溫域高性能鈉離子電池研發」入選省級重大科技攻關項目，全年出貨量突破千噸，商業化效應初顯。

(2) 全球化戰略縱深推進，海外產能與資源佈局協同發展

2025年，公司堅定不移推進「發展全球化」戰略，海外產業基地建設及資源佈局取得里程碑式進展，全球供應鏈保障能力顯著提升。2025年6月25日，中偉摩洛哥產業基地項目一期鎳系材料產線全面投產，為公司服務歐洲和北美市場奠定了規模化產能基礎；印尼莫羅瓦利基地二期鎳冶煉產線(紅土鎳礦轉低冰鎳、低冰鎳轉高冰鎳)逐條拉通投產；北莫羅瓦利基地鎳原料單批次發貨量邁入萬金噸級；全球首創富氧側吹鎳冶煉技術持續精進，顯著降低綜合能耗；通過控股Jama項目、Solaroz項目，逆週期、前瞻性佈局阿根廷鹽湖鋰資源，鎖定超1,000萬噸碳酸鋰當量的優質資源，為原料供應提供安全保障；與韓國Posco FM簽署LFP合資協議，啟動韓國浦項LFP先進材料製造項目建設，開拓海外儲能市場；與德國CRONIMET集團正式達成合作，在歐洲共同佈局廢舊電池循環工廠，「全球循環」邁出關鍵一步，圍繞「資源開採、冶煉加工、材料生產、二次資源回收利用」的新材料生態體系實現協同推進。

(3) 資本進程實現歷史性跨越，A+H雙平台助力長遠發展

2025年11月17日，公司成功登陸香港聯合交易所，成為新能源材料行業「A+H」股第一股，資本進程運作取得歷史性突破。此次H股發行構建起貫通境內外資本市場的戰略樞紐，搭建起與全球投資者深度對話的價值橋樑，得以打通境內外融資通道，形成長效資本補充機制，依託國際資本市場的資源配置優勢加速全球產業版圖擴張，進一步強化全球品牌影響力與產業話語權。

(4) 數智化轉型取得階段成果，管理效能持續提升

公司「運營數智化」戰略取得重要階段性成果，數智化管理變革邁出關鍵一步。公司SAP系統成功切換上線，覆蓋主數據、銷售、採購、計劃、生產、研發、物流、質量、財務等業務範疇，集成SRM、MOM、PLM等22套周邊應用系統，打通了公司生產經營之間的「信息高速公路」。這為公司全球信息化、標準化管理打下堅實基礎，有效驅動管理效能躍升。

(5) ESG表現躋身全球領導者行列，可持續發展理念深度融入戰略運營

公司始終將ESG理念深度融入戰略運營，以社會責任為己任，推動高質量可持續發展，2025年ESG工作取得里程碑式突破。公司實現MSCI評級由BBB級躍升至AA級，以總分6.5分的成績在中國上市公司相關所屬行業位列第一，實現了從行業優秀者到全球領導者的跨越。公司再度蟬聯《財富》中國ESG影響力榜、再次入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)2025》，構建起「評級+榜單+年鑒」的ESG價值認證金字塔。

(6) 重視投資者回報，促進內生動力提升

公司堅持價值創造與價值實現，嚴格執行股東分紅回報規劃及利潤分配政策，根據所處發展階段，統籌業績增長與股東回報的動態平衡，持續提升股東回報水平，落實打造「長期、穩定、可持續」的股東價值回報機制，在不斷提升公司內在價值的同時積極回饋股東，讓投資者充分享受企業發展成果。公司自2020年上市以來，每年堅持進行利潤分配，累計現金分紅逾人民幣19.3億元，其中2024年年度分派現金分紅比例超40%。在符合利潤分配原則、滿足利潤分配條件的前提下，公司原則上每年度進行一次現金分紅，公司每年度以現金方式分配的利潤應不低於當年實現的可分配利潤的30%，且公司最近三年以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的90%；公司積極推進股份回購，截至2025年度末，回購金額累計約人民幣10.9億元(不含交易費用)，共回購公司股份2,983萬股。

公司以戰略與業務為導向，持續迭代組織模式、提升組織能力，明確各級組織定位和經營責任，加強海外、新業務組織建設和總部升維，促進跨區域、專業、跨產業環節協同。持續推進限制性股票激勵，優化多層次激勵體系，加強核心團隊、關鍵崗位激勵強度。實施管培生護苗強基工程，新生力量融入、培養更加完善。實施研發人才任職資格體系建設、提升研發人才精細化管理。通過政策牽引，促進國內國際人才雙向流動，拓寬人才發展空間，為公司國際化發展提供有力的人才保障。

財務分析

收入

於報告期內，我們的主要收入來自(i)銷售新能源電池材料，包括基於主要金屬或化學元素的四個主要類別，即鎳系材料、鈷系材料、磷系材料及其他創新材料；(ii)銷售新能源金屬產品，絕大部分為鎳中間品及電解鎳組成的鎳產品，其餘包括鈷及銅產品及(iii)其他，主要包括金屬交易、原材料轉售和合約製造服務。

按產品

下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	（人民幣千元）		（人民幣千元）	
新能源電池材料				
鎳系材料	**16,676,468**	**34.6%**	16,163,302	40.2%
鈷系材料	**4,396,479**	**9.1%**	2,244,581	5.6%
磷系材料	**1,565,195**	**3.3%**	679,644	1.7%
其他創新材料(1)	**33,006**	**0.1%**	9,869	0.0%
小計	**22,671,148**	**47.1%**	19,097,396	47.5%
新能源金屬產品	**17,807,816**	**37.0%**	13,483,103	33.5%
其他(2)	**7,661,013**	**15.9%**	7,642,391	19.0%
總計	**48,139,977**	**100.0%**	40,222,890	100.0%

附註：

(1) 其他創新材料主要包括鈉系pCAM。

(2) 其他主要包括來自金屬交易、原材料轉售及合約製造服務的收入。

按地理位置

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細。地理位置僅以我們直接客戶的註冊地點為準，可能與我們產品於所示期間的交付目的地或終端市場不一致。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	（人民幣千元）	**%**	（人民幣千元）	%
中國內地	**24,119,638**	**50.1%**	22,339,155	55.5%
海外	**24,020,339**	**49.9%**	17,883,735	44.5%
總計	**48,139,977**	**100.0%**	40,222,890	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要包括鎳礦、鎳及鈷中間品及其他輔助材料（如硫酸及氫氧化鈉）；(ii)製造成本及其他，主要包括運輸費用；及(iii)勞工成本。下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	（人民幣千元）	**%**	（人民幣千元）	%
原材料	**34,254,270**	**80.9%**	29,647,385	83.8%
製造成本及其他	**6,916,951**	**16.3%**	4,946,355	14.0%
勞工	**1,190,808**	**2.8%**	787,033	2.2%
總計	**42,362,029**	**100.0%**	35,380,773	100.0%

於報告期內，原材料成本（主要為金屬成本）佔我們銷售成本的最大部份，每年超過80%。

毛利及毛利率

按產品

下表載列我們於所示期間按業務性質劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度			
	2025年（人民幣千元）		2024年（人民幣千元）	
	毛利（人民幣千元）	**毛利率 (%)**	毛利（人民幣千元）	毛利率 (%)
新能源電池材料				
鎳系材料	**3,075,523**	**18.4%**	3,209,255	19.9%
鈷系材料	**938,391**	**21.3%**	238,618	10.6%
磷系材料	**(57,001)**	**(3.6)%**	(70,902)	(10.4)%
其他創新材料	**(9,115)**	**(27.6)%**	(2,110)	(21.4)%
小計	**3,947,797**	**17.4%**	3,374,861	17.7%
新能源金屬產品	**1,240,030**	**7.0%**	1,016,899	7.5%
其他	**590,120**	**7.7%**	450,357	5.9%
總計	**5,777,948**	**12.0%**	4,842,117	12.0%

	2025年（人民幣千元）	2024年（人民幣千元）
每噸毛利(1)		
鎳系材料	**14.3**	16.5
鈷系材料	**37.1**	11.3

附註：

(1) 以新能源電池材料銷售毛利除以年內銷售總量(以噸計)計算。

報告期內，我們鎳系材料的毛利率下降至18.4%，而每噸毛利下降至約人民幣14,300元。每噸毛利減少主要由於鎳基準價格下跌，而折扣率差異維持在相若水平。

我們鈷系材料的毛利率上升至21.3%，而每噸毛利上升至約人民幣37,100元。每噸毛利增加主要由於鈷基準價格上升。

我們磷系材料的毛利率上升至(3.6)%。毛利率上升主要是由於產能逐步釋放，規模經濟導致成本下降。

新能源金屬產品的毛利率於2025年下降至7.0%，主要由於2025年鎳產品現行市價整體下跌，同時由於採礦生產配額限制紅土鎳礦石供應，導致採購成本居高不下。

按地理位置

下表載列我們於所示期間按業務性質劃分的毛利及毛利率明細。地理位置僅以我們直接客戶的註冊地點為準，可能與我們產品於所示期間的交付目的地或終端市場不一致。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	（人民幣千元）		（人民幣千元）	
	毛利	**毛利率**	毛利	毛利率
	（人民幣千元）	**(%)**	（人民幣千元）	(%)
新能源電池材料				
中國內地	**3,089,646**	**12.8%**	2,383,233	10.7%
海外(1)	**2,688,302**	**11.2%**	2,458,884	13.7%
總計	**5,777,948**	**12.0%**	4,842,117	12.0%

附註：

(1) 主要包括韓國、新加坡、印尼及香港。

一般而言，海外客戶的新能源電池材料毛利率高於中國內地客戶，主要是由於與對成本更為敏感的國內客戶所青睞的產品相比，海外客戶所需的產品更為先進及高端。然而，海外整體毛利率由截至2024年12月31日止年度的13.7%下降至截至2025年12月31日止年度的11.2%，主要由於鎳價下跌導致海外銷售的鎳產品毛利率下降。我們中國內地的毛利率由截至2024年12月31日止年度的10.7%增加至截至2025年12月31日止年度的12.8%，主要由於主要在中國內地銷售的鈷系材料毛利率上升。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)我們銷售及營銷僱員的薪金、補償及福利；(ii)諮詢費，主要用於產品推廣活動的佣金；(iii)差旅開支；及(iv)業務發展開支。

報告期內，我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，由2024年約人民幣111.5百萬元減少至2025年約人民幣114.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政職能僱員的薪金、補償及福利；(ii)主要與海外投資、收購及礦產資源勘探有關的專業服務費；(iii)折舊及攤銷；(iv)差旅、業務發展及辦公室開支；(v)稅項、印花稅及附加稅；(vi)銀行服務費之財務開支。

報告期內，本集團的行政開支由2024年約人民幣1,156.9百萬元增加13.1%至2025年約人民幣1,308.1百萬元，主要歸因於公司的整合及全球化，導致管理層薪酬增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發僱員的薪金、補償及福利；(ii)研發過程中消耗的原材料，主要包括鎳及鈷材料；及(iii)與研發活動相關的設備折舊及攤銷。

報告期內，研發開支由2024年約人民幣1,109.3百萬元增加至2025年約人民幣1,170.3百萬元，主要歸因於公司對研發工作的重視。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助及(ii)我們銀行存款的銀行利息收入。我們的政府補助主要指自政府獲得的激勵措施，包括非經常性補助(如行業發展支持基金、進出口補貼及電費補貼)及經常性增值稅減免。概無有關該等補助的未達成條件或或然事項。

於2024年及2025年，我們的其他收入及收益總額分別約為人民幣733.6百萬元及約人民幣502.4百萬元。同年，我們收到並於損益中確認的政府補助分別約為人民幣438.0百萬元及約人民幣235.8百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括與匯兑虧損有關的開支。

報告期內，我們的其他開支由2024年約人民幣188.4百萬元大幅增加至2025年約人民幣746.1百萬元，主要歸因於美元匯率波動而產生的匯兑損失淨額。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行及其他借款的利息(包括應付債券)、租賃負債的利息及其他財務開支。報告期內，我們的融資成本由2024年約人民幣1,037.4百萬元減少至2025年約人民幣1,022.4百萬元，主要歸因於計息銀行借款及應付債券減少。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年約人民幣1,787.8百萬元增加至報告期內約人民幣1,614.8百萬元。

存貨

我們的存貨包括產成品、原材料及在途貨物。我們的存貨由截至2024年12月31日約人民幣9,826.4百萬元增加49.2%至截至2025年12月31日約人民幣14,663.6百萬元，主要歸因於生產線逐步投產，導致原材料及在製品相應增加，庫存水平上升。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要來自提供新能源電池材料。我們通常會向客戶提供約一至兩個月的新能源電池材料信用期。我們定期對信用交易的客戶進行信用評估。根據信用評估結果，我們選擇與獲批准且信譽良好的客戶進行交易並監察其應收款項結餘，以確保我們不會面臨重大信貸風險。由於我們只與獲批准且信譽良好的第三方進行交易，因此毋須提供抵押品。信貸風險集中程度按客戶逐一管理。我們的貿易應收款項不計息。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日約人民幣5,105.8百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣7,526.8百萬元，主要由於貿易應收款項增加人民幣2,339.7百萬元，主要歸因於我們的鈷基材料銷售增加。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、租賃物業裝修、機器、車輛、辦公設備及其他、以及在建工程。本集團的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日約人民幣28,993.4百萬元增加6.2%至截至2025年12月31日約人民幣30,799.0百萬元，主要由於我們擴大海外生產基地。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)主要為新能源電池材料原材料支付的預付款項；(ii)按金及其他應收款項，主要包括向聯屬人士收取我們向聯屬人士提供貸款的應收款項；及(iii)與建設及建立生產基地有關的進項稅的應收稅款，預期該等款項將於日後收回。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日約人民幣5,436.6百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣6,255.9百萬元，主要由於按金及其他應收款項增加約人民幣1,111.0百萬元，主要歸因於向聯屬人士提供用於建立海外生產基地的貸款增加。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括建築、設備及原材料應付款項。我們的貿易應付款項及應付票據不計息。我們的貿易應付款項及應付票據的結算期通常為一至兩個月。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日約人民幣10,249.4百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣15,669.1百萬元，主要由於使用應付票據支付原材料及設備款項增加。

資本架構

本集團的總資產由截至2024年12月31日約人民幣72,895.2百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣81,607.9百萬元。本集團的總負債由截至2024年12月31日人民幣43,406.6百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣47,985.7百萬元。資產負債率由截至2024年12月31日的59.5%輕微下降至截至2025年12月31日的58.8%。本集團的流動比率(即截至各自日期的流動資產除以流動負債)輕微下降，由截至2024年12月31日的1.4倍降至截至2025年12月31日的1.3倍。

流動資金及資本資源

本集團採取審慎的融資及庫務政策，以優化其財務狀況。本集團定期監控其資金需求以支持其業務營運，並持續進行流動資金審查。我們的主要現金用途是滿足營運資金、資本開支及投資需求。

於報告期內，本集團主要通過經營活動所得現金、發行債券所得款項、銀行融資及全球發售所得款項淨額為其營運提供資金，詳情已於招股章程中披露。本集團的現金及現金等價物由截至2024年12月31日約人民幣10,084.0百萬元減少15.0%至截至2025年12月31日約人民幣8,567.6百萬元，主要歸因於原材料採購導致的現金流出增加。

資產負債比率

資產負債比率按計息銀行借款、應付債券、應付非控股股東款項、可換股債券及租賃負債除以權益總額的期末結餘再乘以100%計算。本集團的資產負債比率由截至2024年12月31日的97.2%下降至截至2025年12月31日的83.1%，主要由於發行H股導致股東權益增加。

債項

銀行借款

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的計息銀行借款(實際利率通常介乎1.45%至4.75%)分別約為人民幣26,326.7百萬元及約人民幣26,964.6百萬元。截至2025年12月31日，銀行固定利率在1.80%至4.75%之間的借款金額約為人民幣5,593.2 百萬元。

本集團的借款主要以人民幣計值。該等銀行貸款主要用於資本開支及營運目的，大部分以關聯方提供的擔保、已抵押存貨、抵押樓宇及抵押租賃土地作抵押。

借款的到期組別如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款及透支：		
於一年內或按要求	**11,901,586**	10,539,073
於第二年內	**6,484,368**	5,623,830
第三至第五年內(包括首尾兩年)	**8,542,646**	9,813,715
五年後	**36,000**	350,106
總計	**26,964,600**	26,326,724

應付債券

於2022年3月3日及9月5日，我們分別發行年利率4.55%的100百萬美元及年利率5.70%的140百萬美元綠色債券。

公司債券基本資訊

單位：人民幣萬元

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率	還本付息方式	交易場所
一期綠色美元債	中偉股份4.55 2027-03-03	XS2446770880	2022年3月3日	2022年3月3日	2027年3月3日	71,155.37	4.55%	每半年付息一次	香港聯合交易所

應付非控股股東款項

我們應付非控股股東款項為非控股股東墊付我們附屬公司的款項，該款項屬非貿易性質、計息並主要用於資本開支及經營用途。截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們應付非控股股東款項分別約為人民幣428.8百萬元及約人民幣247.6百萬元。該等款項主要用於資本開支及經營用途。

可換股債券

於2024年7月18日，我們的一間附屬公司FINO Inc.發行了面值為70,000,000,000韓元(相當於約人民幣356.4百萬元)的3.03厘可換股債券。於2024年，該等可換股債券的數目並無變動。債券持有人可選擇於2025年7月18日將債券兌換為普通股，基準為每持有1,515韓元債券兌換一股普通股。任何未轉換的可換股票據將於2027年6月18日贖回。債券按本金額的3.03%計息，並將於債券到期時支付。

報告期轉債變動情況

單位：韓元

可轉換公司債券名稱	本次變動前	本次變動增減			本次變動後
		轉股	贖回	回售	
私募可轉換債券	70,000,000,000.00	68,500,000,000.00	1,500,000,000.00	–	1,500,000,000.00

累計轉股情況

可轉換公司債券名稱	轉股起止日期	發行總量(張)	發行總金額(元)	累計轉股金額(元)	累計轉股數(股)	轉股數量佔轉股開始日前公司已發行股份總額的比例	尚未轉股金額(韓元)	未轉股金額佔發行總金額的比例
私募可轉換債券	2025年7月18日–2027年6月18日	70,000	70,000,000,000.00	68,500,000,000.00	45,214,521.00	198.11%	1,500,000,000.00	2.14%

租賃負債

我們的租賃負債由截至2024年12月31日約人民幣44.7百萬元減少至截至2025年12月31日人民幣25.1百萬元，主要由於我們償還租金。

設備應付款項

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們分別錄得設備應付款項人民幣845.2百萬元及人民幣940.9百萬元。由於工程設備的財務屬性，我們應付的工程設備款項已進行貼現。

或然負債

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們並無任何或然負債。

資本開支

我們的資本開支主要為購買物業、廠房及設備項目支付的現金。我們的資本開支由2024年人民幣6,466.2百萬元大幅減少42.29%至2025年人民幣3,731.4百萬元，主要由於根據業務需要，我們在建工程物業、廠房及設備的採購減少。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團共有18,038名全職僱員，而截至2024年12月31日則為16,441名全職僱員。於報告期間，本集團確認僱員成本約為人民幣2,860.7百萬元，較2024年的人民幣2,326.8百萬元增加22.9%。該增加主要是由於我們業務擴張導致的薪資上漲。

我們為員工提供若干福利，包括社會保險和退休福利。我們與員工簽訂個人僱傭合同，涵蓋工資、員工福利、保密和終止僱傭理由等事項。我們的員工薪酬乃參考其工作崗位、技術技能、工作表現和競爭情況而釐定。

我們設有各種員工培訓計劃，旨在提升員工的技術技能和研發能力。我們的員工培訓體系圍繞三大支柱，即我們的運營體系、課堂體系和導師體系。運營體系負責指導培訓政策的設計和實施；課堂體系決定培訓內容；導師體系確保我們擁有合適的導師，能夠適當培訓和激勵員工。

資產質押

截至2025年12月31日，本集團現金及現金等價物合計人民幣1,768.8百萬元(截至2024年12月31日：人民幣1,105.0百萬元)已質押作應收票據、信用證、期貨、備用信用證、監管賬戶及其他用途。

於2025年12月31日，本集團持有的現金結餘如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下列貨幣計值：		
人民幣	**5,347,980**	7,866,960
美元	**2,452,482**	1,389,679
韓元	**233,938**	397,548
印尼盾	**267,732**	397,349
歐元	**33,325**	17,640
港元	**9,543**	4,188
其他貨幣	**222,561**	10,592

截至2025年12月31日，本集團應收票據、樓宇、在建工程及租賃土地的合計賬面值為人民幣2,462.0百萬元(截至2024年12月31日：人民幣2,369.1百萬元)已質押作貼現及借款用途。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團概無其他已質押資產。

於附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及處置

本集團於報告期內並無重大投資、重大收購及處置附屬公司、聯營公司及合營企業。此外，除招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，截至本年報日期，董事會並無授權其他重大投資或收購資本資產的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新的業務發展機會。

所得款項用途

本公司於2025年11月17日在香港聯交所主板上市。全球發售所得款項淨額約為3,432.6百萬港元，所得款項總額約為3,543.7百萬港元。根據全球發售提呈發售的每股H股發行價及每股H股淨價分別為34.00港元及約32.93港元。本公司擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載相同方式及比例使用所得款項淨額。下表載列報告期內所得款項淨額的擬定及實際用途：

所得款項淨額擬定用途	擬定用途佔所得款項淨額百分比 (%)	全球發售所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年12月31日已動用金額 (百萬港元)	截至2025年12月31日未動用金額 (百萬港元)	所得款項淨額悉數動用預期時間表
擴大生產及供應鏈能力	50.0	1,716.3	237.2	1,479.1	
建設韓國生產基地第一期項目以擴大鎳系材料產能	35.0	1,201.4	–	1,201.4	於2027年底前
建設及利用位於中國貴州開陽的磷礦	15.0	514.9	237.2	277.7	於2028年底前
新能源電池材料的研發及推進數字化	40.0	1,373.0	948.4	424.7	
新能源電池材料研發	25.0	858.2	858.2	(0.0)	於2028年底前(附註)
推進綜合營運的數字化	15.0	514.8	90.2	424.7	於2027年底前
營運資金及其他一般企業用途	10.0	343.3	343.3	(0.0)	於2026年底前
總計	100.0	3,432.6	1,528.9	1,903.8	

附註： 所得款項淨額已提前動用，此乃由於項目建設時間表有所調整所致。

使用未動用所得款項淨額的預期時間表乃基於董事會對業務市場狀況的最佳估計，並可能根據市況而改變。本公司將根據上市規則的規定，在適當情況下就時間表的任何變動作出進一步公告及／或在年報中作出披露，以適時更新股東及潛在投資者。上表所示總額與所列金額總和之間的任何差異均由於四捨五入。

購買、出售或贖回本公司上市證券

董事會於2024年11月4日批准為本公司股票激勵或員工持股計劃而購回A股的購回授權(「**2024年購回授權**」)。2024年購回授權自董事會批准購回授權當日起計12個月內有效。截至本報告日期，本公司持有合共29,832,872股已購回A股作為庫存股份。

下表載列了報告期內本公司根據2024年購回授權以集中競價交易方式回購公司A股股份之詳情：

回購月份	所回購股份類別	所回購股份數量(股)	已付每股價格(人民幣元/股)		總代價(人民幣元)
			最高價	最低價	
2025年1月	A股	3,763,860	35.23	33.71	129,495,490
2025年2月	A股	1,100,000	38.42	35.95	41,247,038
2025年3月	A股	3,322,460	38.99	34.79	123,253,179
2025年4月	A股	4,748,140	33.22	30.00	151,699,475
2025年5月	A股	1,582,060	33.35	31.96	51,781,360
2025年6月	A股	1,100,000	31.92	31.15	34,706,713
2025年7月	A股	4,007,053	34.24	32.77	134,387,089

於報告期內，除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何於香港聯交所及深圳證券交易所上市的本公司上市證券(包括出售庫存股份)。自上市日期起至2025年12月31日止，本公司並無持有任何本公司H股作為庫存股份(定義見上市規則)。

報告期後重大事項

提供財務資助及關連交易

於2026年2月12日，本公司召開2026年第一次臨時股東大會，會上股東批准有關提供對外財務資助及關連交易的決議案。詳情請參閱本公司日期為2026年1月23日的通函及日期為2026年2月12日的公告。

董事會換屆選舉

於2026年3月23日，本公司召開2026年第二次臨時股東大會，會上股東批准(其中包括)選舉第三屆董事會董事候選人。第三屆董事會所有當選董事(包括職工代表董事)候選人均為上屆董事會董事。詳情請參閱本公司日期為2026年3月6日的公告及通函，以及本公司日期為2026年3月23日的公告。

除本年報所披露者外，自報告期結束起直至本年報日期，本集團並無其他重大期後事項。

公司未來發展的展望

(一) 發展戰略

公司發佈的戰略規劃明確了「成為全球領先的新材料科學公司」的願景。面向未來，公司將堅持「全球化新能源材料科學公司」戰略，以鎳系、磷系新能源材料為主體戰略，兼顧鈷系、鈉系等材料多元化發展，通過「資源+資本」的兩翼助力，構建「全球化+創新」的雙引擎核心競爭力。基於「技術多元化、發展全球化、運營數智化、產業生態化」的「新四化」策略，打造「資源－原礦冶煉－原料精煉－新能源材料製造－終端循環回收」一體化的閉環產業模式，發展中國產業、整合全球資源、服務全球市場，加快構建國內國際雙循環相互促進的產業格局。

2026年，公司將立足長遠，貫徹「以鎳鈷系材料為壓艙石、以磷系材料為突破點、以戰略性資源為利潤保障、以技術創新為核心驅動，打造全系統成本競爭力，構建中偉全球化商業生態」的戰略方針，堅持內涵式增長與外延式拓展並重，推動公司向產業鏈、價值鏈高端邁進。

(二) 經營計劃

近年來，公司憑藉高效的戰略執行與穩健的經營表現抵禦外部壓力，穿越行業週期，持續鞏固行業龍頭地位，並在多元化、全球化、數智化和生態化佈局上取得顯著成效。2026年是「十五五規劃」的開篇之年，也是公司「三五戰略規劃」的奠基之年，在當前科技與生產力革新、全球資源博弈加劇、地緣衝突推動能源轉型的時代機遇下，公司亦迎來從「增量」到「提質」的關鍵轉折點，面對新一輪產業週期，公司將憑藉技術、資源、市場、客戶、成本、生態等維度的綜合優勢積累，實現高質量、跨越式發展。

1、 築牢壓艙石：鞏固鎳鈷系材料全球領導者地位

在鎳系材料方面，穩住基本盤，做強鎳生態。持續提升8系以上高鎳、超高鎳產品佔比，深度綁定固態電池、大圓柱電池等下一代技術路線，鞏固並擴大全球市佔率領先優勢；在鈷系材料方面，優化矩陣，提升附加值。鞏固四氧化三鈷行業第一地位，拓展4.5V以上高電壓產品應用場景，持續為消費電子、智能穿戴及AI終端提供高能量密度材料解決方案。

2、 做強突破點：磷系材料實現規模化與高端化並進

充分利用後發優勢和資源護城河，做大磷系材料規模，加快開陽磷礦建設進度，推動實現「礦－化－材－回收」一體化，完善磷系生態閉環；持續優化客戶結構，深化在儲能、動力兩大主流市場的滲透，確保磷酸鐵及磷酸鐵鋰產品高壓實、長循環等核心指標行業領先，推進四代、四代半／五代磷酸鐵鋰正極材料產業化應用，力爭市場佔有率和盈利能力再上新台階，將磷系材料打造為公司重要的利潤增長極。

3、 厚植資源端：戰略性資源構築利潤「懸架系統」

鋪厚資源，完善材料生態，釋放全產業鏈價值。印尼鎳冶煉基地將持續推進穩產超產，確保低成本鎳原料的內部供應優勢，並根據市場行情靈活選擇對外銷售的產品種類與規模，充分捕捉金屬價格波動帶來的超額收益。做強磷資源的同時，加快海外鋰資源佈局與開發，構建多元化的鋰供應體系。通過戰略資源增強公司的業績空間與彈性，以及風險管控能力。

4、 推行極致成本：全鏈路挖潛，提升盈利能力

堅持全成本領先戰略，將降本理念貫穿於「資源－原礦粗煉－原料精煉－材料製造－循環回收」的全生命週期。持續通過技術創新(如材料開發、合同工藝優化)、智能製造(AI化、自動化)、供應鏈優化(集中採購、物流整合)、能源管理(綠電應用、能效提升)等組合拳，深挖降本潛力，確保公司核心產品在行業競爭中始終保持極致的成本競爭力，推動新興技術路線、應用場景產業化。

5、 強化創新驅動：材料科學引領產業變革

堅持創新驅動，保持技術多元化及代差領先。聚焦高鎳9系及以上、固態／半固態前驅體、高電壓鈷酸鋰、四代及以上超高壓實磷酸鐵鋰、鈉電聚陰離子等核心技術，全面提升自主技術實力與創新能力，提升科研水平、提升材料關鍵核心技術、提升科技人才隊伍建設。

6、 深化全球化：完善海外生態，打造全球品牌

推進更高緯度的全球化發展。圍繞全球市場需求、資源稟賦、產業能力完善海外生態，通過海內外各大生產基地輻射全球市場；以印尼大區作為材料生態標桿和全球商業生態戰略根據地，深化「資源+冶煉+材料」的一體化協同，提升海外園區運營水平；全力保障摩洛哥基地的產能爬坡與市場開拓，將其打造為公司海外高端客戶的「橋頭堡」；同時，全面導入全球合規管理體系，對標全球最佳實踐構建ERM體系，積極踐行ESG理念、推動高質量可持續發展，樹立負責任、受尊重的全球企業形象，打造全球領先的新材料科學品牌。

(三) 公司面臨的主要風險及應對措施

1、 地緣政治風險

全球政治經濟和社會環境深刻變化，逆全球化及資源民族主義思潮湧動，國際社會及供應鏈、產業鏈面臨多重挑戰。部分國家出台出口禁令、配額管控、加徵出口關稅、產業准入限制等政策，可能限制公司核心資源獲取及海外市場拓展，進而對海外項目建設、生產經營及盈利能力產生不利影響。

為積極應對全球環境的不確定性，公司積極推動供應鏈多元佈局，推進海外一體化投資，從採礦延伸至冶煉、材料加工，構建利益共同體。同時，深度融入當地產業鏈，創造就業與稅收，降低資源國政策阻力；強化海外合規，規避制裁與審查風險。

2、 行業競爭風險

隨著新能源汽車市場的蓬勃發展，前驅體及正極材料作為動力電池核心材料的關鍵組成部分，吸引了眾多新企業的湧入。與此同時，現有企業也在加速產能擴張，導致行業競爭愈發激烈。在此背景下，企業分化趨勢明顯，行業龍頭企業的市場份額持續攀升。若公司無法在技術研發、成本控制和品牌建設等方面保持領先優勢，將面臨市場份額和毛利率下滑的風險。

為應對這一挑戰，公司憑藉行業領先地位，整合研發、品質、客戶和規模等多方面優勢，持續提升全球化服務能力、客戶協同性和供應鏈管理水平，進一步鞏固核心競爭力，確保公司始終處於行業領先地位並保持穩健增長。

3、 產業整合風險

行業低端產能過剩、高端供給不足，價格競爭激烈，行業集中度提升過程中企業出清壓力大；縱向一體化擴張易引發高負債、現金流緊張，跨環節管理、文化與技術協同難度大，項目投產不及預期會削弱成本優勢；此外，固態電池、鈉離子電池等技術路線迭代較快，若整合方向與新技術趨勢錯配，可能導致資產減值與競爭力下降。

對此，公司將推進資源來源多元化佈局，簽訂長期供應協議，佈局海外礦產與冶煉項目；理性控制擴產節奏，聚焦高端產能，通過精細化管理提升整合協同效率；同時強化合規與風控體系，動態跟蹤政策與技術變化，保障供應鏈安全與經營穩健。

4、 經營管理風險

公司業務的快速增長帶來了資產、負債、生產銷售和人員規模的擴張，同時海外項目的佈局也使得管理複雜度大幅提升，這對公司的組織管理能力提出了更高要求。公司在人才儲備、制度建設與管理創新等方面面臨管理難度的提升。

為此，公司將不斷完善制度體系，強化管理實踐，確保經營環節的高效運轉和決策的科學性。同時，公司將建立長期有效的激勵機制，激發員工潛力，並通過廣闊的發展平台和完善的評估反饋體系吸引與培養優秀人才，推動企業有序、高效發展。

5、 原材料價格波動風險

公司生產運營所需的關鍵原材料價格受市場供需和宏觀經濟環境影響較大，波動頻繁。目前，公司與主要客戶尚未建立原材料價格調整機制。若原材料採購價格大幅波動，且公司未能通過精準的銷售與採購策略鎖定風險，或出現原材料供應短缺等情況，將對公司經營業績產生重大不利影響。

為應對這一風險，公司提前監測原材料市場動態，優化價格傳導機制，鎖定價格波動風險。同時，公司積極佈局前端供應鏈，提高原材料自供比例，豐富中間產品來源，降低市場價格波動對業績的影響。此外，公司還開展商品套期保值業務，通過期貨市場的對沖功能，有效規避大宗商品價格波動風險。

6、 外匯匯率波動風險

隨著公司海外業務的不斷拓展，外幣結算比例持續上升，存在因美元等匯率波動引致的業績波動風險，匯率波動影響匯兑損益。

為控制外匯匯率波動風險，公司制定外匯套期保值業務審批及管理的相關制度，在確保安全性和流動性的前提下，授權管理層選擇採取遠期結售匯、外匯掉期、貨幣掉期、外匯期權等金融工具靈活操作，降低因匯率變化給公司盈利水平帶來的不利影響。

董事及高級管理層

董事

執行董事

鄧偉明先生(「鄧先生」)，57歲，為本公司執行董事、董事長兼總裁，負責本集團的整體發展戰略、重大決策及整體管理。

鄧先生自2004年8月擔任湖南中偉控股集團有限公司(「**中偉控股**」)執行董事。彼自2017年7月擔任湖南中稼智能科技有限公司執行董事。彼自2016年10月至2021年4月擔任貴州中偉資源循環產業發展有限公司執行董事兼總經理；自2016年12月至2019年9月，擔任湖南中偉新能源科技有限公司執行董事兼總經理。彼自2014年9月起擔任本公司董事、董事長兼總裁。

鄧先生於1990年6月於太原科技大學獲得有機化學專業專科學歷。鄧先生為鄧競先生的父親，且鄧先生為陶吳先生的姐夫。

汝州市鑫龍焦化有限公司(「**鑫龍焦化**」)於2001年6月於中國成立。呼倫貝爾鑫龍硅業有限責任公司(「**鑫龍硅業**」)於2004年4月於中國成立。鄧先生曾任鑫龍焦化的法定代表人及鑫龍硅業的法定代表人、董事及經理。由於該兩家公司並無經營活動且未及時註銷，鑫龍焦化及鑫龍硅業分別於2002年12月23日及2005年11月29日被當地主管部門吊銷營業執照。鑫龍焦化及鑫龍硅業於當地主管部門的註銷登記已完成。

陶吳先生，42歲，為本公司執行董事兼資深副總裁，負責本集團的市場戰略、產品銷售、大宗採購及ESG事宜。

陶吳先生自2013年9月至2016年2月擔任中偉控股經營中心總經理。自2016年3月至2019年12月，擔任本公司經營中心總經理；彼自2019年5月起擔任本公司董事；自2019年12月起擔任本公司資深副總裁；自2021年6月起擔任PT Zhongtsing New Energy(「**PT Zhongtsing**」)董事。

陶吳先生於2005年7月於西安交通大學獲得電氣工程及自動化專業學士學位，於2008年6月於西安交通大學獲得絕緣材料專業碩士學位，於2013年7月於紐約大學獲得金融工程專業碩士學位。陶吳先生是鄧先生的妻弟。

廖恆星先生，43歲，為本公司執行董事，負責管理本集團在印尼的業務。

廖恆星先生曾於湖南笛揚會計師事務所及天職國際會計師事務所特殊普通合夥從事審計工作；自2007年9月至2008年5月，擔任天職國際會計師事務所特殊普通合夥高級審計員；自2008年6月至2017年2月，其歷任中偉控股財務總監、總裁助理；自2017年3月至2022年3月，其擔任本公司總裁助理；自2019年11月至2025年1月，其擔任本公司董事會秘書。其自2022年3月起擔任本公司高級副總裁並自2023年3月起擔任本公司董事。

廖恆星先生於2007年6月於湖南大學獲得會計專業大專學歷。廖恆星先生於2005年1月獲得由中國註冊會計師協會授予的註冊會計師資格，於2007年10月獲得由中國註冊稅務師協會授予的註冊稅務師資格。

李衛華先生，57歲，為本公司執行董事、職工代表董事，負責本集團的工程設計、建設及管理以及監督董事及高級管理層的表現。

李衛華先生自1991年8月至1992年5月，擔任邵陽市鍋爐製造廠有限公司助理工程師；自1992年5月至1994年8月，擔任廣東省中山市美麗時玩具廠設計部工程師；自1994年8月至1997年3月，擔任深圳市寶安恒生玩具有限公司開發部經理；自2004年8月至2016年1月，擔任中偉控股總工程師。其自2016年2月至2022年3月，歷任本公司研究院總工程師、工程中心總經理。其自2022年3月起擔任本公司工程總院首席專家兼設計部主管並自2023年3月起擔任本公司董事。

李衛華先生於1991年7月於天津大學獲得工程熱物理專業學士學位。

劉興國先生，46歲，為本公司執行董事，負責管理本集團在中國的業務。

劉興國先生曾於中偉控股工作。自2015年11月至2017年11月，其擔任本公司貴州工廠負責人；自2017年11月至2019年5月，擔任本公司運營中心總經理、人力資源中心總經理；自2019年9月至2021年11月，擔任湖南中偉新能源科技有限公司執行董事兼總經理。其自2021年11月起擔任貴州中偉興陽儲能科技有限公司執行董事兼總經理；自2022年3月起擔任本公司副總裁；自2023年3月起擔任本公司董事。

劉興國先生於2001年6月於中南林學院(現名為中南林業科技大學)獲得市場營銷專業學士學位。

鄧競先生，31歲，為本公司執行董事，負責本集團的整體發展戰略、重大決策及整體管理。

鄧競先生自2017年6月至2018年6月於君聯資本管理股份有限公司工作，並自2018年7月至2021年6月於嘉興謙吉投資有限公司工作。其自2022年12月起擔任湖南古瑞特私募基金管理有限公司執行董事；自2021年5月起擔任PT Zhongtsing董事；自2023年3月起擔任本公司董事。鄧競先生是鄧偉明先生的兒子。

鄧競先生於2017年6月於加州大學聖地亞哥分校獲得學士學位。

獨立非執行董事

曹豐先生，40歲，為本公司獨立非執行董事，負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

曹豐先生自2015年6月起任職於湖南大學，先後擔任會計系助理教授、副教授及教授等職務。自2023年2月起，彼一直擔任中國鐵建重工集團股份有限公司(上交所：688425)的獨立董事。自2025年10月至今，彼擔任本公司獨立非執行董事。

曹豐先生於2009年6月獲得湖北大學管理學學士學位及電腦科學學士學位，於2012年6月獲得海南大學管理學碩士學位，並於2015年6月獲得中國人民大學管理學博士學位。

洪源先生，44歲，為本公司獨立非執行董事，負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

洪源先生自2008年7月起在湖南大學任職，目前擔任經濟與貿易學院教授兼博士生導師；彼同時擔任湖南省財政學會副會長兼執行理事、湖南省農業財政研究會副秘書長、湖南省註冊稅務師協會執行理事、湖南省人大預算監督專家及湖南省財稅法學研究會理事。彼於2017年8月至2023年9月期間擔任永清環保股份有限公司(深圳證券交易所：300187)的獨立董事，並自2024年6月起擔任華天酒店集團股份有限公司(深圳證券交易所：000428)的獨立董事。自2025年10月至今，彼擔任本公司獨立非執行董事。

洪源先生於2002年6月獲得湖南工商大學管理學學士學位，2005年6月獲得湖南大學經濟學碩士學位，並於2008年6月獲得中南財經政法大學經濟學博士學位。

蔣良興先生，43歲，為本公司獨立非執行董事，負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

蔣良興先生自2022年5月起擔任深圳博粵新材料科技有限公司董事；自2023年11月起擔任長沙麓翔科技合夥企業(有限合夥)執行事務合夥人。蔣先生自2019年10月起擔任中南大學冶金與環境學院輕金屬及工業計量研究所所長。其自2012年7月起歷任中南大學講師、副教授及教授。彼自2024年1月起擔任江蘇協鑫循環科技有限公司的董事。彼自2024年1月起擔任本公司獨立非執行董事。

蔣良興先生於2005年6月於中南大學取得冶金工程專業學士學位，於2011年12月於中南大學取得材料冶金專業博士學位。

黃斯穎女士，47歲，為本公司獨立非執行董事，負責監督董事會並為其提供獨立判斷。

黃斯穎女士自2010年7月及2009年2月起，分別擔任氣體動力科技有限公司(前稱盈德氣體集團有限公司，曾於聯交所主板上市)首席財務官及公司秘書。黃斯穎女士目前亦擔任多家聯交所主板上市公司的獨立非執行董事，包括瑞浦蘭鈞能源股份有限公司(聯交所：00666)(自2022年11月起)、鉅子生物控股有限公司(聯交所：02367)(自2022年4月起)、瑞慈醫療服務控股有限公司(聯交所：01526)(自2016年6月起)、橙天嘉禾娛樂集團國際控股有限公司(聯交所：01132)(自2010年4月起)及無錫先導智能裝備股份有限公司(聯交所：00470)(自2026年2月起)。黃斯穎女士亦於2018年7月至2024年8月期間擔任江西贛鋒鋰業股份有限公司(一家於聯交所主板(聯交所：01772)及深圳證券交易所(深圳證券交易所：002460)上市的公司)獨立非執行董事、於2017年5月至2020年8月期間擔任浙江大華技術股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，深圳證券交易所：002236)獨立董事，並於2017年4月至2023年6月期間擔任網宿科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，深圳證券交易所：300017)獨立董事。自2025年11月至今，彼擔任本公司獨立非執行董事。

黃斯穎女士於2001年11月於香港大學取得工商管理學士學位，於2012年7月於中歐國際工商學院取得高級管理人員工商管理碩士學位。黃斯穎女士為香港會計師公會會員。

於2025年12月31日，(i)鄧偉明先生直接持有29,570,194股A股，並被視為於中偉控股持有的481,600,000股A股、銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業有限合夥(「**弘新成達**」)持有的17,052,000股A股，以及本公司作為庫存股份於股份購回賬戶中回購及持有的29,832,872股A股(定義見上市規則)中擁有權益；中偉控股為本公司控股股東之一，由鄧先生及吳小歌女士(鄧先生的配偶，「**吳女士**」)分別持有65%及35%權益，而弘新成達為本公司控股股東之一，由吳女士作為普通合夥人持有1%權益及由鄧先生作為有限合夥人持有99%權益；鄧先生亦直接持有湖南融潤工貿有限公司5%股權，而其餘95%股權由中偉控股持有；(ii)陶吳先生於其持有的1,141,343股A股及根據本公司限制性股票激勵計劃持有的33,942股A股中擁有權益；(iii)廖恆星先生於其持有的637,058股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的26,416股A股中擁有權益；及(iv)劉興國先生於其持有的645,452股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的33,942股A股中擁有權益。

高級管理層

鄧偉明先生，57歲，為我們的總裁。有關鄧先生的履歷，請參閱本節「董事會－執行董事」。

陶吳先生，42歲，為我們的執行副總裁、總經理。有關陶先生的履歷，請參閱本節「董事會－執行董事」。

朱宗元先生，48歲，為本公司財務總監及副總裁，負責本集團的財務、會計、稅務及資金相關事宜，以及本集團在韓國的業務。

朱宗元先生自2016年12月至2017年7月，任職於湖南省煤業集團有限公司。自2017年7月至2017年12月，其擔任中偉控股財務負責人；自2018年1月至2022年3月，擔任本公司財務中心總經理。自2019年11月起，其擔任本公司財務總監；自2022年3月起，其擔任本公司副總裁。

朱宗元先生於1999年7月於湘潭大學獲得經濟學學士學位，於2006年6月於中南大學獲得工商管理專業碩士學位。

唐華騰先生，35歲，為董事會秘書及聯席公司秘書，負責本集團的企業管治、信息披露及法務合規事宜。

唐華騰先生自2018年5月至2021年5月，擔任瀟湘資本集團股份有限公司董事長助理。自2021年5月至2024年2月，其擔任本公司總裁辦副主任。自2024年2月起，其擔任本公司董事會辦公室副主任；自2025年1月起，擔任本公司董事會秘書；自2025年4月起擔任本公司的聯席公司秘書。

唐華騰先生於2012年7月取得西交利物浦大學電子金融學學士學位，並於2016年7月取得中歐大學工商管理碩士學位。

聯席公司秘書

唐華騰先生，35歲，為我們的聯席公司秘書。有關唐先生的履歷，請參閱本節「高級管理層」。

黃慧兒女士於2025年4月獲委任為本公司的聯席公司秘書。黃女士為卓佳專業商務有限公司(Vistra卓佳集團的成員公司)的公司秘書服務部董事。黃女士於公司秘書領域擁有逾20年經驗，一直為香港上市公司以及跨國、私人及海外公司提供專業企業服務。

黃慧兒女士為特許秘書、特許企業管治專業人員以及香港公司治理公會(前稱香港特許秘書公會)及英國特許公司治理公會資深會員(前稱英國特許秘書及行政人員公會)。黃女士持有香港公司治理公會執業證書。

董事會報告

董事會欣然提呈其報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表。

一般資料

本公司於2014年9月15日根據中國法律成立。自2020年12月起，我們的A股於深圳證券交易所上市（股票代碼：300919）。自2025年11月起，我們的H股其後於聯交所主板上市（股份代號：2579）。

主要業務

本公司致力於「成為全球領先的新材料科學公司」，並堅定遵循「技術多元化、全球化發展、運營數字化及行業生態化」的戰略指引。本公司現已形成多元化的新能源材料產品矩陣及技術佈局，包括鎳系、鈷系、磷系及鈉系材料。本公司亦圍繞新能源材料所需的鎳、磷及鋰等核心資源構建了垂直一體化的產業鏈生態系統，整合資源、冶煉及材料。

業務回顧

本集團截至2025年12月31日止年度的業務回顧及表現分析載於本年報第11頁至第55頁「管理層討論與分析」一節，該節構成本董事會報告的一部分。

主要關係

與供應商的關係

我們的供應商主要為原材料、設備及工程服務供應商。我們審慎挑選我們的供應商，並要求他們符合各種評估標準。我們僅向合格供應商目錄中所列的供應商採購原材料。所有潛在供應商在獲納入合格供應商目錄之前，必須通過我們的內部供應商准入標準。我們在挑選供應商時會考慮多個因素，包括但不限於潛在供應商的物料表現、供應質量、提供的價格、運營年期和質量控制認證。潛在的關鍵原材料供應商須接受我們的現場檢查，以評估其生產流程、質量控制以及包括碳排放和污染管理在內的環境、社會及管治相關績效指標。我們的供應商主要為原材料、設備及工程服務供應商。

截至2025年12月31日止年度，我們五大原材料供應商的採購總額合共佔我們總採購額約26.48%，而我們向最大供應商的採購額佔我們總採購額約7.20%。截至2025年12月31日止年度，我們並無因交付延誤或貨物處理不當而導致產品交付出現任何重大中斷或蒙受任何損失，且對我們的業務或經營業績造成任何重大不利影響。

與客戶的關係

我們的直接及間接客戶主要為全球新能源材料、電池、汽車及消費電子行業的領先企業。於報告期間，我們並無委聘任何經銷商，而我們所有產品及服務均由我們直接向客戶銷售或提供。鑒於我們與客戶的長期戰略關係性質，我們計劃僅繼續從事直接銷售而且不使用經銷商。

截至2025年12月31日止年度，本集團向五大客戶的銷售額佔年度總銷售額的約35.24%。此外，本集團向單一最大客戶的銷售額佔年度總銷售額約13.36%。

截至2025年12月31日止年度，概無我們的董事、彼等的緊密聯繫人或任何我們的股東(擁有或據董事所知擁有本公司已發行股本(不包括庫存股份)5%以上者)於我們的任何五大供應商或客戶中擁有任何權益。

僱員、薪酬政策及培訓

截至2025年12月31日，我們有18,038名全職僱員。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的全職僱員詳情。

於報告期末母公司現有員工人數	2,572
於報告期末主要附屬公司現有員工人數	15,466
於報告期末現有員工總人數	18,038
期內領取薪酬的僱員總人數	23,311
母公司及主要附屬公司須承擔退休開支的退休僱員人數	0

專業結構	
結構分類	員工人數
生產	12,611
銷售	139
技術	1,954
財務	255
行政	3,079
總計	18,038

學歷	
學歷水平	員工人數
碩士學位及以上	590
學士學位	3,790
大專及以下	13,658
總計	18,038

薪酬政策

本公司嚴格遵守勞動法及其他相關法律法規，並逐步建立及完善全面的薪酬體系及激勵機制，以科學合理地保障僱員的切身利益。本公司的薪酬體系遵循公平、競爭力及激勵性原則：基本薪金根據僱員的職位價值、個人能力及行業薪酬水平等因素支付，確保收入水平的外部競爭力及內部公平性；年度績效獎金、績效佣金、項目獎金及利潤分享根據公司經營業績及僱員價值創造等因素支付，鼓勵僱員持續創新及改進工作，為公司作出更大貢獻；此外，公司亦高度重視中長期激勵機制的建設，鼓勵僱員在公司長期發展，公司持續實施2023年限制性股票激勵計劃。

培訓計劃

為提高僱員的整體素質，本公司高度重視僱員發展並持續完善培訓體系。本公司的培訓分為內部培訓及外部培訓。每年年初，人力資源中心根據本公司戰略、業務發展及僱員需求調查制定年度培訓計劃。本公司以崗位勝任力為重點，建立了多元化、分層級及分類別的培訓體系，並根據個人需求量身定制。本公司為關鍵及核心崗位的僱員提供專業外部培訓；對於能力較低的僱員，本公司提供針對性技能培訓；對於新入職僱員，本公司建立了導師制度，由經驗豐富的員工指導新僱員，加快其適應崗位的速度。同時，本公司建立了在線學習平台，鼓勵技術僱員持續磨練技能，並建立了技能認證體系，將僱員的技能水平與其收入直接掛鉤；本公司亦鼓勵僱員學習及自我提升，為參加技能培訓並取得相關技能等級認證的僱員以及取得國家認可學歷的僱員提供補貼。

勞務外包

本公司並無勞務外包。

環境政策及表現

本集團致力於履行其社會責任，保護環境、優先考慮僱員福祉及發展、支持社區並努力實現可持續發展。有關本公司截至2025年12月31日止年度的環境、社會及管治政策及表現的資料已於報告期間的環境、社會及管治報告中披露。

牌照、監管批准及遵守法律法規

截至2025年12月31日止年度，本集團並無違反中國(本集團擁有業務實體及運營所在)的相關法律法規，且本集團已妥善取得對我們在中國內地的業務運營屬重要的相關政府機關的牌照、許可及批准。我們遵守相關法律法規的詳情已於報告期間的環境、社會及管治報告中披露。

主要風險及不確定因素

主要風險及不確定因素載於本年報第53頁至第55頁「管理層討論與分析－公司面臨的主要風險及應對措施」一節，該節構成本董事會報告的一部分。

財務報表

本集團截至2025年12月31日止年度的業績及本集團於該日期的財務狀況載於本年報第119頁至第122頁的合併財務報表。

末期股息

本公司嚴格執行股東股息回報計劃及利潤分配政策。根據其發展階段，協調業績增長與股東回報之間的動態平衡，增加現金股息派發頻率，優化股息時間表，持續改善股東回報，實施「長期、穩定及可持續」的股東價值回報機制，持續增強投資者的獲得感。於報告期間，本公司實施了兩次現金股息：

於2025年4月，董事會宣派末期股息每10股人民幣3.60元(含稅)，並批准一項股息計劃，從2024年利潤中派發現金股息總額約人民幣328.5百萬元，該股息已於2025年5月29日派付。

於2025年9月10日，本公司宣派中期股息每10股人民幣2.80元(含稅)，並批准一項派發現金股息總額約人民幣254.3百萬元的股息計劃，該股息已於2025年10月10日派付。

於2026年3月30日，董事會建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息每10股人民幣3.80元(含稅)。不進行資本公積轉增股本，亦不會派發紅股。末期股息須經股東於2025年股東週年大會上批准。

於報告期內，概無任何股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月19日(星期二)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東有權出席於2026年5月22日舉行的2025年股東週年大會(「**股東週年大會**」)並於會上投票。為符合資格出席2025年股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須於2026年5月18日(星期一)下午4時30分前送達本公司香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)(僅限H股股東)進行登記。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期為2026年5月19日。

儲備及可分派儲備

本集團截至2025年12月31日止年度的儲備變動載於本年報合併財務報表附註39。

慈善捐贈

於報告期間，本公司及其附屬公司的捐贈總額為約人民幣5.2百萬元。

子公司

截至2025年12月31日，本公司主要子公司的詳情載於合併財務報表附註1。所有中國境內子公司均為有限責任公司。

物業、廠房及設備

本集團截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備變動詳情載於本年報合併財務報表附註13。

股本

本公司截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情載於附註36。

保留利潤

本集團於2025年12月31日的保留利潤詳情載於本年報合併權益變動表。

優先購買權

公司章程及中國法律並無規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份的優先購買權條文。

税務減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可獲得的任何税務減免及豁免。

銀行借款及其他貸款

本集團於2025年12月31日的銀行借款及其他貸款詳情載於本年報合併財務報表附註30。

財務摘要

本集團過去四個財政年度的已公佈業績及資產負債摘要載於本年報「財務摘要」一節。該摘要並不構成經審核合併財務報表的一部分。

股份計劃

於報告期間，本公司有三項股份激勵計劃生效，包括員工持股計劃、2022年限制性股票激勵計劃及2023年限制性股票激勵計劃。

(1) 員工持股計劃

本公司於2022年11月採納員工持股計劃，於2025年9月26日該計劃已終止。由於員工持股計劃不涉及本公司發行新股，因此員工持股計劃的條款不受上市規則第17章的規定約束。

(i) 計劃參與者

員工持股計劃的參與者包括本公司及其附屬公司與分支機構的董事(獨立董事除外)、監事、高級管理層、關鍵管理人員、核心員工，以及董事會認為需要激勵的其他人員。

(ii) 股份來源及參與者於計劃中的權益

員工持股計劃指定賬戶已根據員工持股計劃所載價格從公開市場購買7,778,037股A股(根據2023年度利潤分配方案調整後為10,889,251股A股)。員工持股計劃的每位參與者於該計劃中持有一定百分比的權益。

(iii) 計劃的管理

員工持股計劃須經股東批准。該計劃由一個委員會(「**計劃管理委員會**」)管理，其成員由員工持股計劃參與者選舉產生。計劃管理委員會監督員工持股計劃的日常管理，並代表參與者行使股東權利。

(iv) 計劃的期限

員工持股計劃的有效期為24個月，自相關A股最後一次轉移至員工持股計劃指定賬戶之日(「**開始日期**」)起計。經計劃管理委員會及董事會批准，該期限可予延長。於2025年2月，董事會批准將員工持股計劃延長至2027年5月29日。

(v) 股份鎖定期

員工持股計劃持有的A股須受12個月鎖定期限制，自開始日期起計。前述鎖定期屆滿後，計劃管理委員會可出售員工持股計劃持有的A股，並根據員工持股計劃的條款按比例向參與者分配所得款項。

(vi) 計劃持有的股份總數

於2025年9月26日，員工持股計劃持有的所有A股已通過集中競價出售。根據員工持股計劃的相關規定，該計劃已完成並終止。

(2) 限制性股票激勵計劃

以下為限制性股票激勵計劃的主要條款概要：限制性股票激勵計劃的條款不受上市規則第17章的規定約束，因為其不涉及本公司於上市後進一步授予限制性股票。於2025年4月10日，2022年限制性股票激勵計劃授予的限制性股票已全部回購註銷。根據2022年限制性股票激勵計劃的規定，上述計劃已完成並終止。除另有披露者外，各限制性股票激勵計劃的條款基本相似，其概要如下。

(i) 目的

限制性股票激勵計劃旨在進一步完善本公司的長期激勵機制，吸引並留住優秀人才，有效協調股東、本公司與僱員的利益，確保各方共同關注本公司的可持續發展。實施限制性股票激勵計劃旨在使股東利益與本集團及僱員利益一致，有利於本集團的持續發展。

(ii) 管理

限制性股票激勵計劃須經股東大會批准，由董事會管理，並受本公司監事會及獨立董事的監督。

(iii) 參與者

限制性股票激勵計劃的參與者包括本公司及其附屬公司的董事、高級管理層、核心技術人員，以及董事會認為需要激勵的其他人員。參與者範圍不包括獨立董事、監事、單獨或合計持有本公司5%或以上股份的股東或實際控制人及其配偶、父母和子女。

(iv) 股份來源及總數

根據限制性股票激勵計劃授出的每股限制性股票代表以授出價格獲得一股A股的權利，將通過本公司發行A股而滿足。於2022年5月，本公司就2022年限制性股票激勵計劃發行3,993,835股A股（因2023年度股息分派調整為5,591,369股）。於2024年7月，本公司就2023年限制性股票激勵計劃發行2,526,155股A股。根據各項限制性股票激勵計劃可發行的股份總數如下：

限制性股票激勵計劃 各計劃可發行的股份總數(1)	
2022年限制性股票激勵計劃	5,591,369(2)
2023年限制性股票激勵計劃	13,777,918(3)

附註：

(1) 本表所列全部股份數目已因2023年度股息分派作出調整。

(2) 根據2022年限制性股票激勵計劃的條款，限制性股票可分批授出，任何進一步授出限制性股票須於股東大會批准2022年限制性股票激勵計劃後12個月內由董事會決定。本公司於2022年4月授出第一批3,993,835股限制性股票，且於該12個月期間未根據2022年限制性股票激勵計劃授出其他限制性股票。因此，根據2022年限制性股票激勵計劃可發行的股份總數為3,993,835股（已因2023年度股息分派調整為5,591,369股）。於2025年4月10日，2022年限制性股票激勵計劃授予的限制性股票已全部回購註銷。根據2022年限制性股票激勵計劃的規定，上述計劃已完成並終止。

(3) 於本年報日期，根據該計劃可供發行的股份總數約佔1.36%（不包括庫存股份）

(v) 授出日期及計劃期限

首次授出限制性股票須於股東大會批准各限制性股票激勵計劃後60日內實施、登記及公告。進一步授出限制性股票須於股東大會批准各限制性股票激勵計劃後12個月內由董事會決定。限制性股票激勵計劃自首次授出限制性股票登記完成之日起生效，至根據各限制性股票激勵計劃授出的所有限制性股票解鎖或歸屬或被註銷或失效之日止，惟限制性股票激勵計劃的期限不得超過60個月。於本年報日期，2023年限制性股票激勵計劃的剩餘期限為27個月。

通過所有有效股權激勵計劃授予限制性股票激勵計劃項下任何激勵對象的本公司限制性股票總數不得超過本公司公佈限制性股票激勵計劃時總股本的1.00%。

(vi) 對董事及高級管理團隊的限制

倘上述限制規定的適用法律法規有任何變更，承授人須遵守經修訂的法律法規。如承授人為本公司董事或高級管理層，在其任職期間，每年轉讓的股份數目不得超過其所持股份總數的25%。該董事或高級管理層所持股份在其離任後六個月內不得轉讓。如承授人為本公司董事或高級管理層，或其配偶、父母或子女，其於購買股份後六個月內出售股份或於出售股份後六個月內購買股份所產生的任何收益，將歸本公司所有，並將由董事會沒收。如上述限制要求所適用的法律法規發生變化，承授人須遵守經修訂的法律法規。

(vii) 授出限制性股票的條件

限制性股票激勵計劃下的限制性股票僅在滿足以下條件時，方可授予選定的參與者：

(a) 就本公司而言，未發生以下任何情況：(1)申報會計師就本公司最近一個財政年度的會計師報告出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(2)申報會計師就最近一個財政年度的財務報告中的內部控制出具否定意見或無法表示意見的審計報告；(3)本公司於A股上市後最近36個月內未有按照法律法規、公司章程或公開承諾分派股息；(4)適用法律法規禁止實施任何股票激勵；或(5)中國證監會認定的任何其他情況。

(b) 就承授人而言，未發生以下任何情況：(1)承授人於過去12個月內被任何證券交易所認定為不適當人士；(2)承授人於過去12個月內被中國證監會或其地方派出機構認定為不適當人士；(3)承授人於過去12個月內因嚴重違反法律法規而被中國證監會或其地方派出機構處罰或禁止進入證券市場；(4)承授人根據中國公司法不具備擔任董事或高級管理層的資格；(5)承授人根據法律法規被禁止參與上市公司的任何股票激勵；或(6)中國證監會認定的任何其他情況。

(viii) 限制性股票的解鎖及歸屬

限制性股票的鎖定期或歸屬期自限制性股票授出之日起計，自授出登記完成之日起至限制性股票解鎖或歸屬之日止的期間為12至36個月。於鎖定期或歸屬期內，授予承授人的限制性股票不得轉讓、用作擔保或用於償還債務。此外，限制性股票僅在以下情況下才會解鎖或歸屬：(i)符合上文第(vii)段所載條件；及(ii)達到限制性股票激勵計劃所載年度考核與績效目標。限制性股票將在鎖定期或歸屬期屆滿後，根據限制性股票激勵計劃所載解鎖或歸屬安排進行解鎖或歸屬，如下所示：

(a) (i) 30%將於授出登記日期滿12個月後首個交易日至授出登記日期滿24個月前最後一個交易日的期間解鎖或歸屬，(ii) 30%將於授出登記日期滿24個月後首個交易日至授出登記日期滿36個月前最後一個交易日的期間解鎖或歸屬，及(iii) 40%將於授出登記日期滿36個月後首個交易日至授出登記日期滿48個月前最後一個交易日的期間解鎖或歸屬；或

(b) (i) 50%將於授出登記日期滿12個月後首個交易日至授出登記日期滿24個月前最後一個交易日的期間解鎖或歸屬，及(ii) 50%將於授出登記日期滿24個月後首個交易日至授出登記日期滿36個月前最後一個交易日的期間解鎖或歸屬。

承授人須在符合限制性股票的全部條件後支付授出價格以獲得A股。在發生特定事件後，包括資本公積轉增股本、發行紅股、股份拆細與合併及供股，授出的限制性股票數目及／或授出價格將進行調整。如發生限制性股票激勵計劃所載若干事件(包括但不限於承授人職務變動或離職)，限制性股票可能被本公司註銷或失效。

(ix) 股息及表決權

本公司發行A股後，限制性股票承授人將有權行使股東權利，包括但不限於享有股息及表決權。

(x) 已發行限制性股票

截至2025年12月31日及於本年報日期，根據限制性股票激勵計劃授出的已發行限制性股票數目為4,650,914股，佔已發行股份(不包括庫存股份)約0.46%。下表載列截至2025年12月31日根據限制性股票激勵計劃授予本公司董事、高級管理層及關連人士的已發行限制性股票數目：

參與者姓名	參與者職位	授出日期	每股授出價格	於2025年1月1日已發行	報告期間內授出	報告期間內解鎖的限制性股票	報告期間內失效的限制性股票	報告期間內調整的限制性股票	於2025年12月31日已行使
陶吳	執行董事兼資深副總裁	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	81,126	–	21,574	25,610	–	33,942
廖恒星	執行董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	67,395	–	16,790	24,189	–	26,416
李衛華	執行董事、職工代表董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	80,006	–	21,574	24,490	–	33,942
劉興國	執行董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	78,886	–	21,574	23,370	–	33,942
朱宗元	首席財務官	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	74,827	–	20,304	22,581	–	31,942
唐華騰	董事會秘書	2023年7月3日	30.78	17,748	–	6,446	1,160	–	10,142
鄒暢	廣西中偉新能源的監事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	45,826	–	12,526	13,594	–	19,706
李寧珍	湖南中偉新能源的監事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	21,157	–	5,998	5,723	–	9,436
楊波	湖南中偉新能源的監事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	28,452	–	5,766	11,346	–	11,340
陳海雷	DNI的監事、NNI的董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	51,968	–	14,736	14,048	–	23,184
李成	湖南中偉正源的董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	70,704	–	18,399	23,359	–	28,946
羅堯	湖南中偉正源的總經理	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	53,663	–	14,000	17,639	–	22,024
董本鋼	湖南中偉新能源總經理	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	33,158	–	10,009	7,401	–	15,748

參與者姓名	參與者職位	授出日期	每股授出價格	於2025年1月1日已發行	報告期間內授出	報告期間內解鎖的限制性股票	報告期間內失效的限制性股票	報告期間內調整的限制性股票	於2025年12月31日已行使
劉一	湖南中偉新能源及廣西中偉新能源的董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	64,243	–	17,029	20,424	–	26,790
周文星	湖南中偉新能源的董事	2022年4月13日及2023年7月3日	63.97及30.78	25,305	–	0	25,305	–	0
符培文	DNI的董事	2023年7月3日	人民幣30.78元	23,442	–	8,514	1,532	–	13,396
黃星	湖南中偉正源的監事、貴州中偉正源的董事	2023年7月3日	人民幣30.78元	13,524	–	4,912	884	–	7,728
王建强	湖南中偉新能源的監事	2023年7月3日	人民幣30.78元	10,143	–	3,684	663	–	5,796
肖輝曙	廣西中偉新能源的董事	2024年6月20日	人民幣21.16元	28,000	–	11,865	2,135	–	14,000
小計				**897,573**	**–**	**247,565**	**267,588**	**–**	**382,420**
其他承授人（不包括本公司董事、高級管理層及關連人士）	–	2022年4月13日	人民幣63.97元	1,840,211	–	0	1,840,211	0	0
		2023年7月3日	人民幣30.78元	6,511,887	–	1,781,426	1,416,203	–	3,314,258
		2024年6月20日	人民幣21.16元	2,769,382	–	761,729	1,039,417	–	968,236
總計				**11,991,053**	**–**	**2,778,855**	**4,561,284**	**–**	**4,650,914**

附註：

(1) 於報告期末，共有1,096名承授人根據2023年限制性股票激勵計劃獲得解鎖的限制性股票。

(2) 授予價格人民幣30.78元、人民幣63.97元及人民幣21.16元，乃根據授予公告前一個交易日公司股票的平均交易價格（前一交易日總交易金額／前一交易日總交易量）乘以50%計算得出。

董事

截至2025年12月31日止年度任職的董事為：

姓名	職位／職銜
鄧偉明先生	執行董事、董事會主席兼總裁
陶吳先生	執行董事兼資深副總裁
廖恆星先生	執行董事
李衛華先生	執行董事、職工代表董事
劉興國先生	執行董事
鄧競先生	執行董事
曹豐先生	獨立非執行董事
洪源先生	獨立非執行董事
蔣良興先生	獨立非執行董事
黃斯穎女士	獨立非執行董事

本公司董事的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

根據上市規則第13.51B (1)條的董事資料變更

除本年報所披露者外，概無資料須根據上市規則第13.51B (1)條予以披露。

董事服務合約

各執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，自第二屆董事會會議開始起至第二屆董事會會議結束止(即2026年3月26日)。服務合約可根據各自的條款、公司章程及適用上市規則及深圳上市規則續期及終止。

於2026年3月23日，本公司召開2026年第二次臨時股東大會，據此股東選舉第三屆董事會。所有獲選董事候選人均為上一屆董事會的董事。詳情請參閱日期為2026年3月6日的公告及通函以及日期為2026年3月23日的公告。

除上文所披露者外，概無董事已與或擬與本集團任何成員公司訂立服務合約，而該等合約不可由本集團於一年內終止而無須支付賠償(法定賠償除外)。

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已收到各獨立非執行董事(即曹豐先生、洪源先生、蔣良興先生及黃斯穎女士)根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，而本公司認為該等董事截至2025年12月31日止年度均屬獨立。

董事及控股股東於重大交易、安排或合約的權益

於2025年12月31日結束時或截至2025年12月31日止年度內任何時間，概無董事及／或其任何關連實體於本公司或其任何附屬公司為訂約方且擁有重大權益(不論直接或間接)的重大交易、安排或合約，亦概無本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間的重大交易、安排或合約，以及概無控股股東或其任何各自附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務的重大合約存續。

董事及主要行政人員的權益

於2025年12月31日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(視適用情況而定)(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉)，或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及／或淡倉，或已根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)另行知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉如下：

i) 於本公司的權益

董事或主要行政人員姓名	權益性質	類別	股份數目[1]	佔本公司相關類別股份持股的概約百分比[2]	佔本公司股本總額持股的概約百分比[3]
鄧先生	實益擁有人	A股	29,570,194	3.15%	2.84%
	於受控法團的權益[1][2]	A股	528,484,872	56.34%	50.71%
陶吳先生	實益擁有人[3]	A股	1,141,343	0.12%	0.11%
廖恆星先生	實益擁有人[4]	A股	637,058	0.07%	0.06%
李衛華先生	實益擁有人[5]	A股	822,979	0.09%	0.08%
朱宗元先生	實益擁有人[6]	A股	669,000	0.07%	0.06%
劉興國	實益擁有人[7]	A股	679,394	0.07%	0.07%

附註：

(1) 於2025年12月31日，中偉控股由鄧先生持有65%及由吳女士持有35%，而弘新成達由吳女士作為普通合夥人擁有1%及由鄧先生作為有限合夥人擁有99%。鄧先生及吳女士為夫妻關係。中偉控股直接持有481,600,000股A股，而弘新成達直接持有17,052,000股A股。因此，根據證券及期貨條例，鄧先生被視為於中偉控股及弘新成達持有的全部A股(合共498,652,000股A股)中擁有權益。

(2) 於2025年12月31日，本公司已購回29,832,872股A股並作為庫存股份於本公司的股份購回賬戶持有。鄧先生及吳女士透過中偉控股及弘新成達直接及間接控制本公司股東大會三分之一以上的表決權，並根據證券及期貨條例被視為於本公司持有的該等已購回A股中擁有權益。

(3) 於2025年12月31日，陶吳先生於其持有的1,141,343股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的33,942股A股中擁有權益。

(4) 於2025年12月31日，廖恆星先生於其持有的637,058股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的26,416股A股中擁有權益。

(5) 於2025年12月31日，李衛華先生於其持有的822,979股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的33,942股A股中擁有權益。

(6) 於2025年12月31日，朱宗元先生於其持有的822,979股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的33,942股A股中擁有權益。

(7) 於2025年12月31日，劉興國先生於其持有的645,452股A股及根據限制性股票激勵計劃持有的33,942股A股中擁有權益。

(8) 上述所有權益均為好倉。

ii) 於相聯法團的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質[1]	相聯法團	於相聯法團的概約持股比例
鄧先生	實益擁有人	中偉控股[1]	65%
	配偶權益		35%
鄧先生	實益擁有人	湖南融潤工貿有限公司[2]	5%
	於受控法團的權益		95%

附註：

(1) 於2025年12月31日，中偉控股由鄧先生持有65%及吳女士持有35%。鄧先生與吳女士為夫妻關係。中偉控股為於中國註冊成立的有限公司，未發行任何股份。

(2) 於2025年12月31日，湖南融潤工貿有限公司由鄧先生持有5%及中偉控股持有95%。湖南融潤工貿有限公司為於中國註冊成立的有限公司，未發行任何股份。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被視為或當作擁有的權益及淡倉)，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益或淡倉，或須根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年12月31日，據董事所知，以下人士(除本公司董事、監事及最高行政人員外)於本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露並記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東	權益性質	類別	股份數目[1]	佔本公司相關類別股份持股的概約百分比	佔本公司股本總額持股的概約百分比
鄧先生	實益擁有人	A股	29,570,194 (L)	3.15%	2.84%
	於受控法團的權益[3][4]	A股	528,484,872 (L)	56.34%	50.71%
嘉實基金管理有限公司[4]	配偶權益[5]	A股	29,570,194 (L)	3.15%	2.84%
	於受控法團的權益	A股	528,484,872 (L)	56.34%	50.71%
中偉控股	實益擁有人	A股	481,600,000 (L)	51.34%	46.21%
Morgan Stanley & Co. International plc	包銷商	H股	17,078,584 (L)	16.39%	1.64%
Morgan Stanley International Holdings Inc.	於受控法團的權益	H股	17,078,584 (L)	16.39%	1.64%
Morgan Stanley International Limited	於受控法團的權益	H股	17,078,584 (L)	16.39%	1.64%
Morgan Stanley Investments (UK)	於受控法團的權益	H股	17,078,584 (L)	16.39%	1.64%
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	於受控法團的權益	H股	9,599,000 (L)	9.20%	0.92%
			1,726,000 (S)	1.65%	0.17%
華泰證券股份有限公司	於受控法團的權益	H股	9,441,200 (L)	9.05%	0.91%
			7,915,400 (S)	7.59%	0.76%
NORTH ROCK CAPITAL MANAGEMENT, LLC	投資經理	H股	8,395,400 (L)	8.06%	0.81%
NR 1 SP, A Segregated Portfolio of North Rock SPC	於受控法團的權益	H股	8,395,400 (L)	8.06%	0.81%
JPMorgan Chase & Co.	於受控法團的權益	H股	7,739,398 (L)	7.42%	0.74%
			1,381,600 (S)	1.32%	0.13%
			139,998 (P)	0.13%	0.01%

附註：

(1) (L)表示好倉；(S)表示淡倉；及(P)表示可供借出的股份。

(2) 計算基準為截至2025年12月31日已發行的938,028,458股A股或104,225,400股H股。

(3) 於2025年12月31日，中偉控股由鄧先生持有65%及吳女士持有35%，而弘新成達則由吳女士作為普通合夥人擁有1%及鄧先生作為有限合夥人擁有99%。中偉控股直接持有481,600,000股A股，弘新成達直接持有17,052,000股A股。因此，根據證券及期貨條例，鄧先生及吳女士各自被視為於中偉控股及弘新成達持有的全部A股(合共498,652,000股A股)中擁有權益。

(4) 於2025年12月31日，本公司已購回29,832,872股A股並作為庫存股份於本公司的股份購回賬戶持有。鄧先生及吳女士透過中偉控股及弘新成達直接及間接控制本公司股東大會三分之一以上的表決權，並根據證券及期貨條例被視為於本公司持有的該等已購回A股中擁有權益。

(5) 吳女士為鄧先生的妻子。根據證券及期貨條例，吳女士被視為於鄧先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，據董事所知，概無任何其他人士(除本公司董事及最高行政人員外)於本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文予以披露或須記錄於證券及期貨條例第336條所述登記冊內的權益或淡倉。

股東人數及持股情況

單位：股

於報告期末普通股股東總數	45,023(其中A股股東45,013名，登記H股股東10名)	截至本年報刊發日期前最後一個營業日的普通股股東總數	43,569(其中A股股東43,558名，登記H股股東11名)	報告期末已恢復表決權的優先股股東總數(如有)(見附註9)	0	截至本年報刊發日期前最後一個營業日已恢復表決權的優先股股東總數(如有)(見附註9)	0	持有特別表決權股份的股東總數(如有)	0

持股5%以上或前10名股東的持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	股東性質	持股比例	於報告期末持股數量	報告期內變動	持有有限售條件股份數量	持有無限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況	
							股份狀態	數量
湖南中偉控股集團有限公司	境內非國有法人	46.21%	481,600,000	0	0.00	481,600,000	不適用	0
HKSCC NOMINEES LIMITED	境外法人	10.00%	104,223,849	104,223,849	0	104,223,849	不適用	0
鄧偉明	境內自然人	2.84%	29,570,194	0	22,177,645	7,392,549	不適用	0
上海高毅資產管理合夥企業(有限合夥)－高毅鄰山1號遠望基金	其他	2.73%	28,500,000	28,500,000	0.00	28,500,000	不適用	0
香港中央結算有限公司	境外法人	2.12%	22,045,300	(1,351,218)	0.00	22,045,300	不適用	0
鋼仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)	境內非國有法人	1.64%	17,052,000	0	0.00	17,052,000	不適用	0
貴州省貴鑫瑞和創業投資管理有限責任公司－貴州新動能產業投資基金合夥企業(有限合夥)	其他	1.02%	10,682,000	0	0.00	10,682,000	不適用	0

持股5%以上或前10名股東的持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	股東性質	持股比例	於報告期末持股數量	報告期內變動	持有有限售條件股份數量	持有無限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況	
							股份狀態	數量
前海股權投資基金(有限合夥)	境內非國有法人	0.86%	8,970,400	(7,087,600)	0.00	8,970,400	不適用	0
貴州省貴鑫瑞和創業投資管理有限責任公司－貴州省高新技術產業發展基金創業投資有限責任公司	其他	0.82%	8,540,000	0.00	0.00	8,540,000	不適用	0
中國工商銀行股份有限公司－易方達創業板交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.77%	8,029,905	(3,523,511)	0.00	8,029,905	不適用	0

戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東的情況(如有)(見附註4)	不適用
上述股東之間的關聯關係或一致行動說明(如有)	1. 在本公司股東中，湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明及銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)為關聯方，湖南中偉控股集團有限公司及銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)由鄧偉明及其配偶吳小歌共同控制。 2. 除上述披露外，本公司並不知悉其他股東之間存在《上市公司收購管理辦法》所定義的任何其他關聯關係或一致行動關係。
上述股東有關委託/受託表決權及放棄表決權的說明	不適用
前10名股東中關於回購賬戶的特別說明(如有)(見附註10)	在前10名股東中，存在「中偉新材料股份有限公司回購專用證券賬戶」，其於報告期末持有29,832,872股股份，持股比例為2.86%。

前10名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份以及董事及高級職員持有的限售股份)			
		股份類型	
股東名稱	於報告期末持有無限售條件股份數量	類別	數量
湖南中偉控股集團有限公司	481,600,000	人民幣普通股	481,600,000
HKSCC NOMINEES LIMITED	104,223,849	境外上市外資股	104,223,849
上海高毅資產管理合夥企業(有限合夥)－高毅鄰山1號遠望基金	28,500,000	人民幣普通股	28,500,000
香港中央結算有限公司	22,045,300	人民幣普通股	22,045,300
銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)	17,052,000	人民幣普通股	17,052,000
貴州省貴鑫瑞和創業投資管理有限責任公司－貴州新動能產業投資基金合夥企業(有限合夥)	10,682,000	人民幣普通股	10,682,000
前海股權投資基金(有限合夥)	8,970,400	人民幣普通股	8,970,400
貴州省貴鑫瑞和創業投資管理有限責任公司－貴州省高新技術產業發展基金創業投資有限責任公司	8,540,000	人民幣普通股	8,540,000
中國工商銀行股份有限公司－易方達創業板交易型開放式指數證券投資基金	8,029,905	人民幣普通股	8,029,905
鄧偉明	7,392,549	人民幣普通股	7,392,549

前10名無限售條件股東之間，以及前10名無限售條件股東與前10名股東之間關聯關係或一致行動的說明	1. 在本公司股東中，湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明及銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)為關聯方，湖南中偉控股集團有限公司及銅仁弘新成達企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)由鄧偉明及其配偶吳小歌共同控制。 2. 除上述披露外，本公司並不知悉其他股東之間存在《上市公司收購管理辦法》所定義的任何其他關聯關係或一致行動關係。
參與融資融券、轉融通業務出借股份的股東情況說明(如有)(見附註5)	不適用

管理合約

截至2025年12月31日止年度，概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

薪酬政策

董事及高級管理層薪酬的決策程序、釐定依據及實際支付

1. 董事及高級管理層薪酬的決策程序

本公司的董事會已設立提名、薪酬與考核委員會，主要負責審查董事及高級管理層的相關薪酬計劃或方案，審查非獨立董事及高級管理層的表現，並對其進行年度績效考核。提名、薪酬與考核委員會擬定的本公司董事薪酬計劃須提交董事會批准，然後提交股東大會審議批准後方可實施；本公司高級管理層薪酬分配方案須經董事會批准。

2. 董事及高級管理層薪酬的釐定依據

於本公司擔任特定管理職務的董事及高級管理層根據本公司相關薪酬及績效考核管理制度收取薪酬。本公司根據股東大會批准的標準向獨立董事支付董事津貼；概不支付其他薪酬。一般不在本公司擔任職務的董事不會從本公司收取薪酬。經本公司股東大會批准後，本公司可另行支付董事津貼。

董事、監事及本集團五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於本年報合併財務報表附註9。截至2025年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬，且本集團並無向任何董事支付任何酬金作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

本集團僱員福利的詳情載於本年報合併財務報表附註2.4。

本集團在中國大陸地區的員工須參加由當地市政府管理運營的固定繳款退休計劃。本集團按員工薪金的固定比例(設有最低和最高限額)向各當地市政府設定的退休計劃繳款，用於支付員工的退休福利。

報告期間董事及高級管理層的薪酬

單位：人民幣萬元

姓名	性別	年齡	職位	任職狀態	從本公司獲得的稅前薪酬總額	是否從本公司關連人士獲得薪酬
鄧偉明	男	57歲	主席、總裁	現任	422.83	否
陶吳	男	42歲	執行董事、資深副總裁	現任	387.68	否
廖恆星	男	43歲	執行董事	現任	373.15	否
李衛華	男	57歲	職工代表董事	現任	256.63	否
劉興國	男	46歲	執行董事	現任	290.36	否
鄧競	男	31歲	執行董事	現任	60.00	是
曹豐	男	40歲	獨立非執行董事	現任	1.91	否
洪源	男	44歲	獨立非執行董事	現任	1.91	否
蔣良興	男	43歲	獨立非執行董事	現任	9.00	否
黃斯穎	女	47歲	獨立非執行董事	現任	1.10	否
唐華騰	男	35歲	董事會秘書	現任	185.44	否
朱宗元	男	48歲	首席財務官	現任	243.25	否
李衛華	男	57歲	執行董事	離任	參見職工代表董事身份	否
曹躍	男	44歲	獨立非執行董事	離任	7.09	否
李巍	男	44歲	獨立非執行董事	離任	7.09	否
廖恆星	男	43歲	董事會秘書	離任	參見董事身份	否
總計	–	–	–	–	2,247.44	–

公眾持股量

於2025年12月31日及直至本年度報告日期，根據本公司公開可得的資料及據董事所知，由公眾人士持有的H股數量佔本公司已發行股本總數的10.00%，符合上市規則所要求的公眾持股量。

購買本公司證券及股權掛鉤協議的權利

除本董事會報告「僱員持股計劃」、「2022年限制性股份激勵計劃」、「2023年限制性股份激勵計劃」各節所披露者外，於截至2025年12月31日止年度任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，以使本公司董事或最高行政人員或其各自聯繫人可認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的證券，或藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，且本公司亦無訂立任何股權掛鉤協議。

購買、出售或贖回本公司上市證券

有關本集團購買、出售或贖回公司證券的詳情，請參閱本年度報告中標題為「管理層討論與分析－購買、出售或贖回公司上市證券」的部分。

H股股息税項減免

A. 個人所得税

根據《國家税務總局關於國税發1993045號文件廢止後有關個人所得税徵管問題的通知》(國税函2011348號)的規定，扣繳義務人將就境外居民個人股東從境內非外商投資企業於香港發行股份取得的股息及紅利所得，按「利息、股息及紅利所得」項目代扣代繳個人所得税。當境內非外商投資企業於香港發行股份時，其境外居民個人股東將根據中國與其居民身份所在國家簽訂的税收協定以及中國內地與香港(澳門)的税收安排的規定享受相關税項優惠。一般而言，根據相關税收協定及税收安排的規定，股息税率為10%。為簡化税收徵管，當於香港發行股份的境內非外商投資企業分配股息及紅利時，個人所得税一般按10%的税率代扣代繳，無需申請。倘股息税率不屬於10%，則適用以下規定：(1)對於來自簽訂税率低於10%的税項協定的國家的居民，扣繳代理人將代其提出申請以尋求享有相關協定優惠待遇，經主管税務機關批准後，將退還多扣繳的税款；(2)對於來自簽訂税率高於10%但低於20%的税收協定的國家的居民，扣繳代理人於分配股息時將按協定下的實際税率代扣個人所得税，無需申請；(3)對於來自無税收協定或另有規定的國家的居民，扣繳代理人於分配股息時將按20%的税率代扣個人所得税。

B. 企業所得税

根據《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得税有關問題的通知》(國税函2008897號)的規定，當中國居民企業向境外H股非居民企業股東分配2008年及以後年度的股息時，其將按10%的税率代扣代繳企業所得税。

C. 深港通

對於通過深圳證券交易所投資本公司H股的境內投資者(包括企業及個人),中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司作為深港通下H股投資者的名義持有人,將收取本公司派發的現金股息,並通過其存管結算系統將該等現金股息分配予深港通下相關H股投資者。深港通下H股投資者的現金股息將以人民幣支付。根據財政部、國家稅務總局及中國證監會發佈的《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅2016127號)的規定:(1) H股公司將就通過深港通投資香港聯交所上市H股的中國內地個人投資者的股息及紅利按20%的稅率代扣個人所得稅;(2)通過深港通投資香港聯交所上市股份的中國內地證券投資基金的股息及紅利所得將參照個人投資者徵收個人所得稅;(3) H股公司將不會就通過深港通投資香港聯交所上市股份的中國內地企業投資者的股息及紅利所得代扣稅款,應付稅款由企業自行繳納。根據法律規定,中國內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息及紅利所得可免徵企業所得稅。

深港通投資者的記錄日期、現金股息支付日期及其他安排的時間表將與本公司H股股東的時間表一致。

有關派發末期股息的預期時間表的詳情,請參閱日期為2026年4月28日的2025年股東週年大會通函。

D. 滬港通

對於通過上海證券交易所投資本公司H股股票的境內投資者(包括企業和個人),中國證券登記結算有限責任公司上海分公司作為滬港通H股投資者名義持有人接收本公司派發的現金紅利,並通過其登記結算系統將現金紅利派發至相關滬港通H股股票投資者。滬港通H股股票投資者的現金紅利以人民幣派發。根據中國財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)的規定:(1)對內地個人投資者通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利,H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅;(2)對內地證券投資基金通過滬港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得,比照個人投資者計徵個人所得稅;

(3)對內地企業投資者通過滬港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，H股公司不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。滬港通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與本公司H股股東一致。

特別聲明

本公司將嚴格依法或根據相關政府部門的要求，嚴格依照記錄日的本公司H股股東名冊代扣代繳相關所得稅。對於任何因股東身份未及時確定或確定不准而提出的任何要求及對代扣代繳安排的爭議，本公司概不承擔責任，亦不會受理。對於任何因股東身份未能及時確定或錯誤確定而引致的任何索償或對代扣代繳機制的任何爭議，本公司概不負責。

建議股東向彼等的稅務顧問諮詢有關持有及出售股份所涉及的中國、香港及其他國家(地區)稅務影響的意見。

關連交易

本公司於2025年年度進行了以下部分獲豁免持續關連交易。

(1) 中先智能綜合採購框架協議

本公司(為其本身及代表其附屬公司)已於2025年11月4日與湖南中先智能科技有限公司(「**中先智能**」)訂立框架協議(「**中先智能綜合採購框架協議**」)，據此，本集團同意向中先智能採購本集團不時需要的設備、裝置及其他相關服務(「**來自中先智能的產品及服務**」)。

中先智能綜合採購框架協議的初始期限將自上市日期起至2027年12月31日止(包括首尾兩日)，經雙方同意並符合上市規則及適用法律法規的規定後可續簽。

交易的理由

中先智能熟悉本集團就來自中先智能的產品及服務的業務需要、質量標準及營運要求。考慮到中先智能的技術優勢以及我們與中先智能的良好協調，董事相信採購來自中先智能的產品及服務將有利於本集團的業務運營。

考慮因素及定價政策

本集團根據中先智能綜合採購框架協議採購來自中先智能的產品及服務所收取的價格，將由雙方根據公平合理原則，並考慮到包括但不限於設備類型及安裝服務、交易量以及相關時間市場上其他獨立第三方向本集團提供性質、種類及質量相近的設備及安裝服務的價格等多項因素，經商業磋商後釐定。

年度上限

下表載列本集團根據中先智能綜合採購框架協議向中先智能支付的交易金額的建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2026年	2027年
	（人民幣百萬元）	（人民幣百萬元）	（人民幣百萬元）
本集團將向中先智能支付的總價款	50	50	50

截至2025年12月31日止年度，交易的歷史金額如下：

	截至2025年12月31日止年度的歷史交易金額
	（人民幣百萬元）
本集團採購來自中先智能的產品及服務	21.8

上市規則涵義

湖南中稼智能科技有限公司擁有中先智能96.65%權益，湖南中稼智能科技有限公司由鄧先生(執行董事及控股股東之一)及吳女士(鄧先生的配偶及控股股東之一)分別擁有70%及30%。因此，根據上市規則，中先智能是鄧先生及吳女士的聯繫人，並因此構成本公司的關連人士。

由於就上市規則第14A章而言，截至2027年12月31日止三個年度各年，中先智能綜合採購框架協議項下交易的最高適用百分比率高於0.1%但低於5%，因此該等交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A.49及14A.71條的年度申報規定，以及上市規則第14A.35條項下的公告規定，但獲豁免遵守上市規則第14A.36條項下的獨立股東批准規定。

(2) 宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議

本公司(為其本身及代表其附屬公司)已於2025年11月4日與宏林建設工程集團有限公司(「**宏林建設**」)(為其本身及代表其附屬公司，統稱「**宏林集團**」)訂立框架協議(「**宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議**」)，據此，本集團同意向宏林集團採購本集團不時需要的工程及基礎設施建設服務(「**來自宏林集團的服務**」)。

宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議的初始期限自上市日期起至2027年12月31日止(包括首尾兩日),經雙方同意並符合上市規則及適用法律法規的規定後可續簽。

交易的理由

本集團已與宏林集團建立長期穩定的業務關係,宏林集團是一家可靠的工程及基礎設施建設服務供應商,在提供優質服務方面有著良好的記錄。宏林集團熟悉本集團對來自宏林集團的服務的業務需求、質量標準以及營運要求。董事相信,與宏林集團保持穩定而優質的業務關係將有助於本集團的項目建設。

考慮因素及定價政策

本集團根據宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議採購來自宏林集團的服務所收取的價格,將由雙方根據公平合理原則,並考慮到包括但不限於工程及基礎設施建設服務類型、交易量以及相關時間市場上其他獨立第三方向本集團提供性質、種類及數量相近的工程及基礎設施建設服務的價格等多項因素,經商業磋商後釐定。

年度上限

下表載列本集團根據宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議將向宏林集團支付的交易金額的建議年度上限:

	截至12月31日止年度		
	2025年	2026年	2027年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
本集團將向宏林集團支付的總價款	100	100	100

截至2025年12月31日止年度,交易的歷史金額如下:

	截至2025年12月31日止年度的歷史交易金額
	(人民幣百萬元)
本集團採購來自宏林集團的服務總額	99.1

上市規則涵義

宏林建設由李伯亮先生及莫明康先生分別擁有50%及50%的權益，他們分別為鄧先生兩名姊妹的配偶。因此，根據上市規則，李伯亮先生及莫明康先生以及宏林集團被視為本公司的關連人士。

由於就上市規則第14A章而言，截至2027年12月31日止三個年度各年，宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議項下交易的最高適用百分比率高於0.1%但低於5%，因此該等交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A.49及14A.71條的年度申報規定，以及上市規則第14A.35條項下的公告規定，但獲豁免遵守上市規則第14A.36條項下的獨立股東批准規定。

(3) 金能集團綜合產品供應框架協議

本公司(為其本身及代表其附屬公司)已於2025年11月4日與湖南中偉金能新材料有限責任公司(「**中偉金能**」)(為其本身及代表其附屬公司，統稱「**中偉集團**」)訂立框架協議(「**金能集團綜合產品供應框架協議**」)，據此，本集團同意向金能集團供應金能集團不時需要的材料、零部件及配件(「**向金能集團提供的產品**」)。

金能集團綜合產品供應框架協議的初始期限自上市日期起至2027年12月31日止(包括首尾兩日)，經雙方同意並符合上市規則及適用法律法規的規定後可續簽。

交易的理由

我們的生產過程中會產生副產品，例如從紅土鎳礦及其他化學產品中提取的貴金屬，以及鎳提取過程中的赤鐵礦，其能夠被進一步加工成貴金屬化合物及催化劑，並滿足金能集團貴金屬回收業務的業務需求及質量標準。向金能集團供應產品有助於擴大本集團的銷售規模及收入。具體而言，交易使本集團能夠將其於鎳生產過程中產生的副產品貨幣化，將其轉化為穩定收入來源。這將最大限度提高本集團紅土鎳礦的經濟價值。框架協議亦將減少本集團於公開市場不斷尋找副產品買家的需求，從而降低相關銷售及營銷開支。董事認為，與金能集團保持穩定的業務關係將促進本集團的業務增長。據董事所深知，金能集團並無從事任何與本集團競爭的業務。

考慮因素及定價政策

本集團根據金能集團綜合產品供應框架協議供應向金能集團提供的產品的有關價格，將由雙方根據公平合理原則，並考慮到包括但不限於產品類型、交易量以及相關時間本集團向市場上其他獨立第三方供應性質、種類及數量相近的產品的價格等多項因素，經商業磋商後釐定。

年度上限

下表載列金能集團根據金能集團綜合產品供應框架協議將向本集團支付的交易金額的建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2025年	2026年	2027年
	（人民幣百萬元）	（人民幣百萬元）	（人民幣百萬元）
金能集團將向本集團支付的總價款	103	305	505

截至2025年12月31日止年度，交易的歷史金額如下：

	截至2025年12月31日止年度的歷史交易金額（人民幣百萬元）
本集團供應向金能集團提供的產品	52.5

上市規則涵義

中偉金能由鄧競先生及長沙中偉高新科技創業投資有限公司分別擁有70%及30%，長沙中偉高新科技創業投資有限公司進一步由鄧競先生及鄧先生分別擁有80%及20%。因此，根據上市規則，金能集團是鄧競先生的聯繫人，並因此構成本公司的關連人士。

由於就上市規則第14A章而言，截至2027年12月31日止三個年度各年，金能集團綜合產品供應框架協議項下交易的最高適用百分比率高於0.1%但低於5%，因此該等交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A.49及14A.71條的年度申報規定，以及上市規則第14A.35條項下的公告規定，但獲豁免遵守上市規則第14A.36條項下的獨立股東批准規定。

獨立非執行董事及本公司的審閱及確認

我們的獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款進行。中先智能綜合採購框架協議、宏林集團工程及基礎設施建設服務採購框架協議及金能集團綜合產品供應框架協議的條款屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

本公司亦確認，我們已遵守上市規則第14A章的披露規定。本公司已確認，截至2025年12月31日止年度，上述持續關連交易項下的實施協議的簽立及執行已遵循該等持續關連交易的定價原則。

核數師的審閱及確認

本公司的核數師獲聘用以根據香港鑒證委聘準則第3000號(經修訂)「除歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證委聘」並參考香港會計師公會頒佈的第740項應用指引「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易作出報告。安永已根據其對上述持續關連交易的審閱向董事會發出函件，就所披露的持續關連交易表達以下意見：

a. 彼等並無注意到任何事宜致使彼等相信所披露的持續關連交易未經董事會批准。

b. 就涉及本集團提供貨品或服務的交易而言，彼等並無注意到任何事宜致使彼等相信所披露的持續關連交易在所有重大方面未符合本集團的定價政策。

c. 彼等並無注意到任何事宜致使彼等相信所披露的持續關連交易在所有重大方面未按照規管該等交易的相關協議訂立。

d. 就所附持續關連交易清單所列各持續關連交易的總金額而言，彼等並無注意到任何事宜致使彼等相信所披露的持續關連交易已超出本公司設定的年度上限。

關聯方交易

除上文「關連交易」披露者外，概無關聯方交易(本集團與報告期關聯方交易的詳情載於本年報合併財務報表附註46構成本公司於上市規則項下的非豁免關連交易或持續關連交易，且本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

獲准許的彌償保證條文

根據公司章程，本公司董事及高級職員就彼等或彼等任何人士在履行其職能時因任何作為或不作為而可能招致的一切責任、訴訟、法律程序、申索、要求、成本、損害賠償或開支(包括法律開支)，須從本公司的資產中獲得彌償保證，但因彼等本身的實際欺詐或故意失責而可能招致的責任(如有)除外。

本公司已就董事可能於截至2025年12月31日止年度被提起法律訴訟的責任安排適當的保險保障。

董事於競爭業務中的權益

於截至2025年12月31日止年度，概無董事於與本集團業務構成或可能構成(直接或間接)競爭的業務(本集團業務除外)中擁有任何利益而須根據上市規則第8.10條予以披露。

控股股東的不競爭承諾

各控股股東確認，除本集團業務以外，彼等並無於與本集團業務構成或可能構成(直接或間接)競爭的業務中擁有須根據上市規則第8.10條披露的任何利益。

控股股東已於2020年12月向本公司作出若干不競爭承諾(「**不競爭承諾**」)，據此，控股股東承諾(其中包括)：

(i) 控股股東將促使其控制的公司、企業或經濟組織，或控股股東的關聯企業，不直接或間接從事與本公司業務相同或相似，或與本公司業務構成或可能構成競爭的任何業務，亦不在與本公司競爭的任何經濟實體、機構或經濟組織中擁有任何權益，且控股股東不會進行任何其他可能損害本公司或其他股東合法權益的活動；

(ii) 如控股股東控制的任何其他企業或經濟組織獲得從事可能與本公司業務競爭的業務的機會，控股股東將根據本公司的要求，將該等業務機會讓予本公司，使本公司在同等條件下優先收購與該業務相關的資產或股權，以避免與本公司構成競爭；及

(iii) 如控股股東違反上述聲明及承諾並對本公司造成經濟損失，控股股東將賠償本公司因此蒙受的所有損失。

控股股東確認他們已經遵守並將繼續遵守不競爭承諾。

全球發售所得款項用途

本集團全球發售所得款項用途的詳情載於本年度報告「管理層討論與分析－所得款項用途」一節。

報告期後重大事件

請參閱本年度報告「管理層討論與分析－所得款項用途－報告期後重大事件」一節。

重大訴訟及仲裁

於報告期間，概無針對我們或我們任何董事的待決或威脅提起的訴訟、仲裁或行政程序可能對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

企業管治

本公司的企業管治原則及常規載於本年報「企業管治報告」一節。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及政策，並與管理層討論本集團的風險管理、內部監控及財務匯報事宜。審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核合併財務報表。

核數師

董事會已分別委任安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)及安永為本公司的國內及H股核數師。

天職國際會計師事務所(特殊普通合夥)曾擔任本公司截至2023年12月31日止年度的國內核數師。自截至2024年12月31日止年度起，本公司年度國內核數師已變更為安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)。

本公司將就續聘截至2026年12月31日止年度的本公司國內及H股核數師於本公司2025年股東週年大會上尋求其股東批准。除上文所披露者外，本公司於過去三年並無更換其核數師。

除另有說明外，上文對本年度報告其他章節、報告或附註的所有提述均構成本董事會報告的一部分。

代表董事會
鄧偉明先生
主席兼執行董事

2026年3月30日

企業管治報告

本公司董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然向本公司股東(「**股東**」)呈報截至2025年12月31日止年度的本公司企業管治情況。

企業管治文化

我們主要從事於pCAM為核心的新能源電池材料的研究及開發、生產及銷售，以及新能源金屬產品。作為業務多元化的集團，我們於董事會層面及整個集團均確認持份者的重要性，致力透過可持續增長及持續發展，提供優質可靠的產品及服務，為持份者創造價值。

董事會訂立以下價值觀，為員工操守及行為以及業務活動提供指引，並確保該等價值觀貫徹於本公司的願景、使命、政策及業務策略：

(a) 使命－材料至善；

(b) 願景－成為先進材料的全球領導創新者；

(c) 核心價值－企業家精神、創新、多元化、共贏；

本集團將持續檢討並於必要時調整其業務策略，緊貼不斷變化的市況，確保能迅速主動應對變化，滿足市場需求，以促進本集團的可持續發展。

企業管治常規

董事會致力維持高水平企業管治標準。

董事會相信，高水平企業管治標準對提供一個框架至關重要，讓本公司得以保障股東權益、提升公司價值、制定業務策略及政策，以及提高透明度和問責性。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

董事會認為，由上市日期(「**上市日期**」)2025年11月17日起至2025年12月31日止期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟本企業管治報告所披露者除外。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。

經向全體董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於上市日期起至2025年12月31日止整個期間內一直遵守標準守則。

本公司亦已制定不遜於標準守則的《信息披露管理制度》及《內幕信息知情人管理制度》，以規管因有關職位或僱傭關係而可能擁有本公司或其證券內幕信息的僱員進行的證券交易。《信息披露管理制度》規管信息披露的原則、內容、信息披露責任及保密責任，以及評估和披露流程，確保能及時識別內幕信息，並在相關信息披露獲適當批准前保密，且信息發佈須準確、有效及貫徹一致。據本公司所知，於上市日期起至2025年12月31日期間，本公司並無發現任何僱員違反《信息披露管理制度》的事件。

董事會

本公司由有效的董事會領導，董事會承擔領導及控制責任，並共同負責通過指示及監督本公司的事務，推動本公司取得成功。董事以本公司最佳利益為依歸，客觀地作出決策。

董事會具備切合本公司業務要求的均衡技能、經驗及觀點多元化，並定期檢討各董事為履行其對本公司的職責所需作出的貢獻，以及董事是否投入足夠時間履行與其角色及董事會責任相稱的職責。董事會包含均衡的執行董事及獨立非執行董事組合，使董事會具備強大獨立元素，能有效作出獨立判斷。

董事會組成

於本年度內及截至本報告日期，董事會成員為：

執行董事

鄧偉明先生*(董事長)*
陶吳先生
廖恆星先生
李衛華先生
劉興國先生
鄧競先生

獨立非執行董事

曹豐先生(於2025年10月15日獲委任)
洪源先生(於2025年10月15日獲委任)
蔣良興先生
黃斯穎女士(於2025年11月17日獲委任)
曹越先生(於2025年10月15日辭任)
李巍先生(於2025年10月15日辭任)

截至2025年12月31日止財政年度，本公司各董事已於2025年4月取得上市規則第3.09D條所述有關其作為上市發行人董事適用於其的上市規則規定以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息可能導致的後果的法律意見，且各董事已確認其明白其作為上市發行人董事的責任。

董事的履歷資料載於本年報「董事及高級管理層」一節。董事之間的關係已於本年報「董事及高級管理層」一節的相關董事履歷中披露。除本年報所披露者外，董事會成員之間，尤其是董事長與首席執行官之間，概無任何關係(包括財務、業務、家屬或其他重大／相關關係)。

董事出席記錄

截至2025年12月31日止年度，各董事於本公司董事會會議、董事委員會會議及股東大會的出席記錄載於下表：

出席／會議次數

董事姓名	董事會	審計委員會	提名、薪酬與考核委員會	戰略與ESG委員會	股東週年大會	其他股東大會(如有)
執行董事						
鄧偉明先生	15/15	–	–	1/1	1/1	7/7
陶吳先生	15/15	–	–	1/1	0/1	3/7
廖恆星先生	15/15	–	–	–	1/1	6/7
李衛華先生	15/15	–	–	–	1/1	6/7
劉興國先生	15/15	–	–	–	1/1	7/7
鄧競先生	15/15	–	–	–	1/1	3/7
獨立非執行董事						
曹豐先生*(附註1)*	2/2	1/1	0/0	–	0/0	0/0
洪源先生*(附註2)*	2/2	1/1	0/0	–	0/0	0/0
蔣良興先生	15/15	9/9	5/5	1/1	1/1	3/7
黃斯穎女士*(附註3)*	0/0	0/0	0/0	–	0/0	0/0
前任董事						
曹越先生*(附註3)*	13/13	8/8	5/5	–	1/1	7/7
李巍先生*(附註3)*	13/13	8/8	5/5	–	1/1	6/7

附註：

1. 曹豐先生自2025年10月15日起獲委任為獨立非執行董事、審計委員會主席及提名、薪酬與考核委員會成員。

2. 洪源先生自2025年10月15日起獲委任為獨立非執行董事及提名、薪酬與考核委員會主席，並自上市日期起成為審計委員會成員。

3. 黃斯穎女士自上市日期起獲委任為獨立非執行董事、審計委員會成員及提名、薪酬與考核委員會成員。

4. 曹越先生自2025年10月15日起辭任獨立非執行董事、審計委員會主席及提名、薪酬與考核委員會成員。

5. 李巍先生自2025年10月15日起辭任獨立非執行董事、審計委員會成員及提名、薪酬與考核委員會主席。

除定期董事會會議外，董事長於年內亦與獨立非執行董事舉行了1次沒有其他董事出席的會議。

獨立非執行董事已出席本公司股東大會，以深入了解股東的意見並形成均衡的理解。

董事會會議

董事會應每年至少舉行四次定期會議，涉及大多數董事親身或通過電子通訊方式積極參與。

董事會及管理層的職責、問責性及貢獻

董事會應承擔本公司領導及控制責任；並共同負責指示及監督本公司事務。

董事會直接及透過其委員會間接領導管理層並為其提供方向，制定策略及監督其執行，監察本集團的營運及財務表現，並確保設有健全的內部監控及風險管理制度。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來廣泛寶貴的業務經驗、知識及專業精神，使其有效高效運作。獨立非執行董事負責確保本公司的高標準監管匯報，並在董事會內提供平衡，就企業行動及營運作出有效的獨立判斷。

全體董事均可全面及及時查閱本公司所有資料，並可按要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以履行其對本公司的職責。

董事應向本公司披露彼等所擔任的其他職務詳情。

董事會保留對所有重大事宜的決策權，包括政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務資料、董事任命及本公司其他重要營運事宜。管理層則負責執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理。

本公司已就董事及高級管理層因企業活動而被提起任何法律行動所產生的責任，安排適當的董事及高級管理人員責任保險。

董事長及首席執行官

本公司董事長及首席執行官由鄧偉明先生擔任，彼為本公司董事長兼總裁，於行業擁有豐富經驗。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，在香港聯交所上市的公司應當遵守但可以選擇偏離有關董事長與行政總裁職責應有區分且不應由一人同時兼任的規定。我們並無分立本公司的董事長及總裁，鄧偉明先生現時履行上述兩項職務。董事會認為，以同一人兼任本公司董事長及總裁，有利於確保本集團內的貫徹領導，並能為本集團提供更有效力和效率的整體戰略規劃。董事會認為，現有安排的權力及授權平衡不會受到損害，而該架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。

董事會將繼續檢討，並在考慮本集團整體情況後於適當時機，將本公司董事長及總裁之職務分開。

獨立非執行董事

自H股上市日期起至本報告日期，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會人數不少於三分之一)且其中一人具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性發出的年度書面確認。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事會獨立性評估

為促進更客觀及有效的董事會決策，本公司已制訂《董事會議事規則》、《獨立董事工作制度》等制度，以確保全體董事的獨立意見及觀點能傳達至董事會。

1) 《董事會議事規則》及《獨立董事工作制度》等制度為各董事履行職責提供指引，確保董事會規範運作及科學決策，並訂明董事為避免任何利益衝突應採取的行動；

2) 本公司董事會由10名成員組成，根據深交所及香港聯交所上市規則，其中4名為獨立非執行董事，組成均衡，使董事會具備強大獨立元素；

3) 在提名新任獨立非執行董事候選人前，提名、薪酬與考核委員會將對其獨立性、工作經驗及專業技能等進行全面評估。委員會亦會每年評估現任獨立非執行董事的持續獨立性及其履行職責的時間投入。根據《上市公司獨立董事管理辦法》，所有獨立非執行董事須每年書面確認其符合獨立性規定；

4) 董事長每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議；

5) 本公司不時召開由全體獨立非執行董事出席的會議，以審議《上市公司獨立董事管理辦法》訂明的相關事宜，或按需要研究本公司其他事項；及

6) 董事會下轄的特定委員會在履行職責過程中，可委聘中介機構為其履職提供專業意見，費用由本公司承擔。

本公司相信，上述措施及政策於報告期內已有效實施。

董事的委任及重選連任

除職工代表董事外，董事由本公司股東大會選舉產生，職工代表董事則由本公司職工代表大會選舉或罷免。

董事任期3年，任期屆滿可重選連任。根據相關中國法律法規，獨立非執行董事連續任職不得超過6年。

根據公司章程，董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應依照法律、行政法規及公司章程的規定履行董事職務。

董事的持續專業發展

董事須緊貼規管發展及變化，以有效履行職責，並確保彼等對董事會的貢獻仍能知情且切合所需。

每位新委任的董事均在首次接受委任時獲得正式全面的就職指導，確保對本公司業務及營運有適當理解，並充分了解董事在上市規則及相關法定要求下的責任及義務。

董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。本集團會為董事安排內部簡介會，並在適當時提供相關主題的閱讀材料。本公司鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

截至2025年12月31日止年度，全體董事均參加了涵蓋多個相關主題的培訓，包括董事職責及責任、企業管治、香港上市規則合規及監管更新。此外，已向董事提供包括法律及監管更新的相關閱讀材料，以供參考及學習。

董事於上市日期至2025年12月31日期間的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型*附註*
執行董事	
鄧偉明先生	A及B
陶吳先生	A及B
廖恆星先生	A及B
李衛華先生	A及B
劉興國先生	A及B
鄧競先生	A及B
獨立非執行董事	
曹豐先生	A及B
洪源先生	A及B
蔣良興先生	A及B
黃斯穎女士	A及B

附註：

培訓類型

A： 出席培訓，包括但不限於簡報會、研討會、會議及工作坊

B： 閱讀相關新聞快訊、報章、期刊、雜誌及相關刊物

董事委員會

根據相關中國法律法規、公司章程及上市規則，董事會已成立三個委員會，即審計委員會、提名、薪酬與考核委員會及戰略與ESG委員會。本公司所有董事委員會均有具體的書面職權範圍，清楚訂明其權力及職責。審計委員會、提名、薪酬與考核委員會及戰略與ESG委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及聯交所網站，並可應股東要求提供。

審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即曹豐先生、黃斯穎女士及洪源先生。曹豐先生為審計委員會主席。曹豐先生及黃斯穎女士具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當資格。

審計委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載者。審計委員會的主要職責如下：

1. 監督及評估外部審計工作，提議聘用或更換外部核數師；

2. 監督及評估內部審計工作，負責協調內部審計與外部審計；

3. 就內部審計人員的表現及工作評估提供意見，並提名審計部門主管；

4. 審閱本公司的財務資料及其披露；

5. 監督及評估內部監控制度，就內部監控措施的完善及改進提供意見及建議；

6. 行使《公司法》規定的監事會職權；

7. 處理董事會授權及法律法規、證券交易所相關規則規定的其他事宜。

截至2025年12月31日止年度，審計委員會舉行了9次會議，以審閱季度、中期及年度財務業績及報告，以及有關財務匯報、營運及合規監控、風險管理及內部監控制度與內部審計職能的有效性、外部核數師的委任及非審計服務的聘用及相關工作範圍，以及關連交易及讓員工提出可能不當事宜的安排的重大問題。

審計委員會亦在執行董事不在場的情況下，與外聘核數師舉行了2次會議。

提名、薪酬與考核委員會

提名、薪酬與考核委員會由三名獨立非執行董事組成，即洪源先生、曹豐先生及黃斯穎女士。洪源先生為提名、薪酬與考核委員會主席。

提名、薪酬與考核委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載者。提名、薪酬與考核委員會主要行使以下職權：

(I) 負責制訂董事及高級管理人員的甄選標準及程序，挑選及審核董事及高級管理人員候選人及其資格，並就以下事項向董事會提出建議：

1. 董事的提名或委任及罷免；

2. 高級管理人員的委任或解聘；

3. 法律、行政法規、中國證監會規定及公司章程規定的其他事宜。

(II) 負責制訂董事及高級管理人員的考核標準，進行考核，制訂及審閱董事及高級管理人員的薪酬政策及方案，並就以下事項向董事會提出建議：

1. 董事及高級管理人員的薪酬；

2. 股權激勵計劃及員工持股計劃的制訂或變更，以及激勵對象獲授期權及行使期權的條件；

3. 擬分拆的附屬公司中董事及高級管理人員的持股安排；

4. 法律、行政法規、中國證監會規定及公司章程規定的其他事宜。

截至2025年12月31日止年度，提名、薪酬與考核委員會舉行了5次會議，以審議相關事宜，檢討薪酬政策，並就執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提出建議。

年內，高級管理層(不包括執行董事)的薪酬(其履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節)屬以下範圍：

薪酬(人民幣)	人數
4,000,000至5,000,000	1
2,000,000至4,000,000	2
1,000,000至2,000,000	1

本公司的薪酬政策旨在確保向僱員(包括董事及高級管理層)提供的薪酬乃基於其技能、知識、職責及對本公司事務的參與程度。執行董事的薪酬待遇亦參考本公司的表現及盈利能力、現行市況及各執行董事的表現或貢獻而釐定。執行董事的薪酬包括薪金、津貼及實物福利，以及績效花紅及退休金計劃供款。執行董事應收取根據本公司購股權計劃及股份獎勵計劃授出的期權及獎勵。獨立非執行董事的薪酬政策旨在確保獨立非執行董事就其對本公司事務的努力及時間投入(包括參與董事委員會)獲得足夠補償。獨立非執行董事的薪酬主要包括董事袍金，由董事會參考其職責及責任釐定。獨立非執行董事不應收取根據本公司購股權計劃及股份獎勵計劃授出的期權及獎勵。個別董事及高級管理層並未參與釐定其自身薪酬。

提名、薪酬與考核委員會亦就年內新委任董事的服務合約或委任函條款向董事會提出建議。

本公司已成立提名、薪酬與考核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.25及3.27A條以及上市規則附錄C1所載企業管治守則。

戰略與ESG委員會

本公司已成立戰略與ESG委員會，並訂有書面職權範圍。戰略與ESG委員會由兩名執行董事及一名獨立非執行董事組成，即鄧偉明先生、陶吳先生及蔣良興先生。鄧偉明先生為戰略與ESG委員會主席。

戰略與ESG委員會的主要職責及權力如下：

(I) 研究本公司的長期發展戰略及規劃，並提出建議；

(II) 研究公司章程規定須由董事會批准的重大投資融資方案，並提出建議；

(III) 就公司章程規定須由董事會批准的重大資本運作及資產經營項目進行研究並提出建議；

(IV) 研究其他可能影響本公司發展的重大事項並提出建議；

(V) 研究本公司的ESG治理，提供決策諮詢及建議，檢查本公司ESG戰略及目標的實施進度，聽取工作組的工作匯報並提出意見，審閱本公司年度ESG報告及其他ESG相關信息披露，以確保ESG報告及其他ESG相關披露的完整性及準確性；

(VI) 檢查上述事項的實施情況；

(VII) 董事會授權的其他事務。

截至2025年12月31日止年度，戰略與ESG委員會舉行了1次會議，就本公司的長期戰略發展規劃、重大投融資方案、重大資本運作及資產經營項目進行研究並向董事會提出建議，以及研究及評估本公司的ESG治理並向董事會提出建議。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，訂明實現董事會多元化的方針。本公司承認並接納擁有多元化董事會的益處，並視提升董事會層面的多元化為維持本公司競爭優勢的要素。

根據董事會多元化政策，提名、薪酬與考核委員會定期檢討董事會的架構、規模及組成，並在適當時就董事會的變動提出建議，以補充本公司的企業策略及確保董事會維持均衡的多元化形象。在檢討及評估董事會組成時，提名、薪酬與考核委員會致力在各層面實現多元化，並會考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及地區及行業經驗。

本公司旨在維持與本公司業務增長相關的適當均衡多元化觀點，並致力確保各層面(從董事會往下)的招聘及甄選常規均適當構建，以考慮多元化候選人。

根據可計量目標對董事會當前組成的分析載列如下：

性別 男性：9名董事 女性：1名董事	**年齡組別** 31-40 歲：2名董事 41-50 歲：6名董事 51-60 歲：2名董事
職務 執行董事：6名董事 獨立非執行董事：4名董事	**教育背景** 工商管理：1名董事 會計及財務：2名董事 其他：7名董事
業務經驗 會計及財務：3名董事 與本公司業務相關的經驗：7名董事	

提名、薪酬與考核委員會及董事會認為，董事會當前組成已達到董事會多元化政策所訂的目標。

提名、薪酬與考核委員會將在適當時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效。

性別多元化

本公司重視本集團各層面的性別多元化。下表載列截至2025年12月31日本集團員工隊伍(包括董事會及高級管理層)的性別比例：

	女性	男性
董事會	10%	90%
高級管理層	0%	100%
其他僱員	18.23%	81.77%

本集團致力於提高女性在高級管理層及整個員工隊伍中的比例。董事會認為，當前高級管理層及整個員工隊伍的性別多元化符合業務需求。

本公司根據業務發展及營運需要，在招聘員工時充分考慮技能、年齡、性別多元化等因素，致力維持技能、年齡及性別均衡的員工隊伍。

本公司並不知悉任何因素或情況會使在整個員工隊伍(包括高級管理層)實現性別多元化更具挑戰性或相關性降低。

董事提名政策

董事會已將其甄選及委任董事的職責及權力轉授予本公司的提名、薪酬與考核委員會。

本公司已採納董事提名政策，載列甄選標準及提名流程，以及有關提名及委任本公司董事時在董事會繼任規劃方面的考慮因素，旨在確保董事會具備適合本公司的均衡技能、經驗及多元化觀點，以及董事會的持續性及董事層面的適當領導。

委任新董事

提名、薪酬與考核委員會應根據相關法律法規及公司章程的規定，結合本公司實際情況，研究制定本公司董事及高級管理人員的選拔標準及程序、任期，形成相關決議，備案並提交董事會審議。甄選及委任董事及高級管理人員的程序：

1) 研究本公司對新董事及高級管理人員的需求；

2) 在本公司、其控股／參股附屬公司及人才市場廣泛尋找董事及高級管理人員人選，並提供候選人的書面材料；

3) 徵求擬提名候選人的同意；否則，不應列入董事及高級管理人員候選人名單；

4) 舉行提名委員會會議，根據董事及高級管理人員的工作要求審查初步候選人的資格；

5) 在選舉新董事及委任新高級管理人員前，向董事會提交有關董事及高級管理人員候選人的推薦及相關材料；

6) 根據董事會的決定及反饋開展其他後續工作。

在適當時，提名、薪酬與考核委員會及／或董事會應就擬在股東大會上選舉的董事向股東提出建議。

董事提名政策載有評估擬任候選人是否適合及對董事會可能作出的貢獻的標準，包括但不限於：

- 品格及誠信；
- 資歷，包括與本公司業務及企業策略相關的專業資格、技能、知識及經驗；
- 各方面的多元化，包括但不限於性別、年齡(18歲或以上)、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期；
- 對董事會獨立非執行董事的要求以及擬任獨立非執行董事根據上市規則的獨立性；及
- 就履行作為本公司董事會及／或董事委員會成員的職責可投入的時間及相關利益作出的承諾。

於上市日期至2025年12月31日期間，董事會組成並無變動。

提名、薪酬與考核委員會將在適當時檢討董事提名政策，以確保其持續有效。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的職能。年內，董事會檢討了本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定的政策及常規、遵守標準守則及《信息披露管理制度》的情況，以及本公司遵守企業管治守則的情況及在環境、社會及管治報告中的披露。

風險管理及內部監控

董事會確認其對風險管理及內部監控制度及其有效性的檢討負有責任。該等制度旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會和高級管理層負責建立及維持足夠的風險管理及內部監控制度。風險管理是旨在識別可能影響本公司的潛在事件並將風險控制在我們的風險承受能力範圍內的過程。內部監控是旨在就有關營運的成效及效率、財務報告的可靠性以及遵守適用法律及法規的目標達成合理保證的過程。

我們已實施或於上市時採納多項政策及措施以管理風險及設立適當的內部監控。該等政策涵蓋(i)董事、董事會及高級管理層的職責及角色；(ii)社會及環境事宜，包括多元化政策；(iii)財務報告；(iv)舉報；(v)防止市場失當行為；及(vi)遵守上市規則等領域。

根據我們的風險管理及內部監控政策，董事會持續監督風險管理及內部監控制度，並檢討該等制度的成效。

於2025年，我們聘請了一家獨立諮詢公司對我們的內部監控進行審查。檢查的主要範圍包括財務報告及披露、研發管理、銷售管理政策、貿易應收款項及應付款項管理、生產安全控制、存貨管理、無形資產管理、人力資源及薪酬管理、資本管理、稅務管理、保險管理、合約監控及信息技術監控。

此外，本公司已實施內部審計制度，配備專職審計人員，對本公司的財務收支及經濟活動進行內部審計監督。

本公司的風險管理及內部監控制度乃基於以下原則、特點及流程而制定：

所有分部／部門定期進行內部監控評估，以識別可能影響本集團業務的風險以及關鍵營運及財務流程、監管合規及信息安全等各個方面。每年進行自我評估，以確認各分部／部門妥為遵守監控政策。

管理層聯同分部／部門主管評估風險發生的可能性、提供處理計劃、監察風險管理進度，並向審計委員會及董事會報告所有發現及制度的有效性。

管理層已向董事會及審計委員會確認截至2025年12月31日止年度風險管理及內部監控制度的有效性。

內部審計部門負責對風險管理及內部監控制度的充足性及有效性進行獨立檢討。內部審計部門審查了有關會計常規及所有重大監控的關鍵問題，並向審計委員會提出其發現及改進建議。

董事會在審計委員會及管理層報告的支持下，對截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部監控制度(包括財務、營運及合規監控)進行了年度檢討，並認為該等制度有效及充足。年度檢討亦涵蓋財務匯報及員工資歷、經驗及相關資源。

本公司已設立舉報政策及制度，讓本公司員工及與本公司有往來的人士可保密及匿名地向審計委員會提出對本公司任何事宜可能不當之事的關注。

本公司亦已設立反貪污政策，以防範本公司內部的貪污及賄賂行為。本公司設有內部舉報渠道，開放予本公司員工舉報任何涉嫌貪污及賄賂行為。員工亦可匿名向負責調查舉報事件及採取適當措施的內部反貪污部門／內部審計職能部門舉報。本公司持續開展反貪污反賄賂活動，以培育誠信文化，並積極組織反貪污培訓及檢查，確保反貪污反賄賂的有效性。

本公司已制定《信息披露管理制度》及《內幕信息知情人管理制度》，為本公司董事、高級管理層及相關僱員處理保密信息、監察信息披露及回應查詢提供一般指引。已實施監控程序，確保嚴禁未經授權獲取及使用內幕信息。

董事就財務報表須承擔的責任

董事確認其在會計及財務團隊的支持下編製財務報表的責任。

董事已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製財務報表。除採納經修訂準則、準則修訂及詮釋外，已採用並貫徹應用適當的會計政策。

本公司的財務報表乃按持續經營基準編製，董事認為其真實而公平地反映本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況、表現及現金流量，且當中所載的其他財務資料及報告符合相關法律規定。

本公司外聘核數師就其對財務報表的申報責任作出的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

核數師酬金

截至2025年12月31日止年度，就審計服務及非審計服務已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣元
審計服務	4,980,000
非審計服務	2,020,000
總計	7,000,000

聯席公司秘書

本公司已委任董事會秘書唐華騰先生及卓佳專業商務有限公司(Vistra卓佳集團的成員公司，一家專門提供綜合業務、企業及投資者服務的全球專業服務供應商)公司秘書服務部董事黃慧兒女士為本公司的聯席公司秘書。唐華騰先生已獲指定為本公司的主要聯絡人，負責與黃慧兒女士就本公司的企業管治及秘書及行政事務進行合作及溝通。

全體董事均可就企業管治及董事會常規及事宜，獲取聯席公司秘書的意見及服務。

截至2025年12月31日止年度，唐華騰先生及黃慧兒女士均已遵守上市規則第3.29條的規定，各自進行了不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

召開臨時股東大會

單獨或合計持有本公司10%或以上股份(含表決權恢復的優先股)的股東請求董事會召開臨時股東大會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、本公司股份上市地的證券監管規則及公司章程的規定，在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東大會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東大會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出股東大會通知。通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東大會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或合計持有本公司10%以上股份(含表決權恢復的優先股)的股東向審計委員會提議召開臨時股東大會，應當以書面形式向審計委員會提出。

審計委員會同意召開臨時股東大會的，應在收到請求後5日內發出股東大會的通知。通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東大會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東大會，連續90日或以上單獨或合計持有本公司10%以上股份(含表決權恢復的優先股)的股東可以自行召集和主持。

審計委員會或者股東決定自行召集股東大會的，須書面通知董事會，同時向證券交易所備案。

審計委員會或召集股東在發出股東大會通知及發佈會議決議公告時，應向證券交易所提交有關證明材料。

召集股東(含表決權恢復的優先股)的持股比例在股東大會決議公告前不得低於10%。

對於審計委員會或股東自行召集的股東大會，董事會及董事會秘書應予配合。董事會應當提供股權登記日的股東名冊。

審計委員會或股東自行召集的股東大會，會議所需的費用由本公司承擔。

在股東大會上提出議案

單獨或者合計持有本公司1%以上股份(含表決權恢復的優先股)的股東，可以在股東大會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東大會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東大會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或公司章程的規定，或者不屬於股東大會職權範圍的除外。如根據本公司股份上市地的證券監管規則，股東大會須因刊發補充通知而延期的，股東大會的召開應當按本公司股份上市地證券監管規則的規定延期。本公司不得提高提出臨時提案股東的持股比例。

向董事會提出查詢

如欲向董事會提出任何查詢，股東可將書面查詢發送至本公司。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求發送至以下地址：

地址： 中國貴州省銅仁市玉屏縣大龍經濟開發區中國西部新能源產業園(董事會秘書／公司秘書收)
電郵： cngrir@cngrgf.com.cn

為免存疑，股東須將經正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢(視情況而定)寄存及發送至上述地址，並提供全名、聯絡詳情及身份證明，方為有效。股東資料或須按法律規定予以披露。

投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及投資者了解本集團的業務表現及策略至關重要。本公司致力與股東維持持續對話，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。在股東週年大會上，董事(或其代表(如適當))可與股東會面並解答其查詢。

為保障股東權益，在股東大會上，各項重大獨立事宜(包括選舉個別董事)應提呈獨立決議案。根據香港上市規則，所有在股東大會上提呈的決議案均須以投票方式表決，而投票結果將於各股東大會結束後在本公司及香港聯交所網站刊登。

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策。該政策旨在促進與股東及其他持份者的有效溝通，鼓勵股東積極與本公司互動，並讓股東有效行使其權利。董事會檢討了股東通訊政策自上市日期起至2025年12月31日的實施情況及成效，結果令人滿意。

本公司已設立多個渠道，與股東維持持續對話，詳情如下：

(a) 公司通訊

上市規則所界定「公司通訊」指本公司為向其任何證券持有人提供資訊或採取行動而發出或將予發出的任何文件，包括但不限於本公司的以下文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告副本，以及(如適用)財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)中期摘要報告；(c)季度報告；(d)會議通告；(e)上市文件；(f)通函；及(g)代表委任表格。本公司的公司通訊將按香港上市規則規定，適時刊載於香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)。公司通訊將按香港上市規則規定，適時以中英文版本或(在允許情況下)單一語言版本，向本公司證券的股東及非登記持有人提供。本公司證券的股東及非登記持有人有權選擇收取公司通訊的語言(英文或中文)或方式(印刷本或電子途徑)。

(b) 根據香港上市規則發出的公告及其他文件

本公司應根據香港上市規則，適時在香港聯交所網站刊發公告(有關內幕消息、企業行動及交易等)及其他文件(如公司章程)。

(c) 公司網站

任何刊載於香港聯交所網站的本公司資訊或文件，亦會在本公司網站(www.cngrgf.com.cn)上發佈。有關本公司業務發展、目標及策略、企業管治及風險管理的其他公司資訊，亦會在公司網站上提供。

(d) 股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會是本公司與股東溝通的主要平台。本公司應根據香港上市規則，適時向股東提供股東大會擬提呈決議案的相關資料。所提供資料應合理必要，以便股東就擬提呈決議案作出知情決定。本公司鼓勵股東親身參與股東大會，或如未能出席會議，可委派代表代其出席及投票。在適當或需要時，董事長及其他董事會成員、董事委員會主席或其代表，以及外聘核數師應出席本公司的股東大會，解答股東提問(如有)。

獨立董事委員會主席(如有)亦應出席任何批准關連交易或任何其他須經獨立股東批准的交易之股東大會，並回答提問。

(e) 股東查詢

關於持股的查詢

有關H股持股的查詢，股東應向本公司的H股證券登記處提出。其詳情如下：

名稱： 卓佳證券登記有限公司
地址： 香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
電話： (852) 2980 1333
電郵： is-enquiries@vistra.com

向董事會及本公司提出關於企業管治或其他事宜的查詢

本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。股東可按「聯絡詳情」一節所載，透過電郵或郵遞方式向董事會發送書面查詢。

(f) 其他投資者關係溝通平台

投資者／分析員簡報會、路演(本地及國際)、媒體訪問、投資者營銷活動及專業行業論壇等將按需要舉行。

組織章程文件的修訂

於上市日期起至2025年12月31日止年度，本公司並無對其公司章程作出任何修訂。

股息政策

根據中國內地適用法律及我們的公司章程，本公司僅在作出以下分配後方可以稅後利潤派付股息：彌補過往年度產生的虧損；分配至法定儲備，金額相當於稅後利潤的10%，直至累計金額達到本公司註冊資本的50%或以上；分配至股東大會批准的酌情普通儲備，金額為稅後利潤的若干百分比。我們可以現金、股票或兩者結合的方式分派利潤。任何連續三年的現金股息總額不得少於該三年期間實現的平均可分派利潤的30%。本公司可根據當前經營利潤及現金流量情況派付中期股息。

於2024年，本公司制定了《2024-2026年股東回報計劃》。本公司已嚴格執行該計劃，該計劃概述了制定股息標準及利潤分配政策的決策過程，旨在確保穩定一致的利潤分配方法。未來利潤分配可以現金股息或股票股息或現金股息與股票股息相結合的方式進行。任何建議的股息分派須經董事會酌情決定及股東大會批准。董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、運營需求、資本需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議在未來進行股息分派。

獨立核數師報告

Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致中偉新材料股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審計列載於第119至248頁的中偉新材料股份有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)的合併財務報表,此財務報表包括於2025年12月31日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表,以及合併財務報表附註,包括重大會計政策資料。

吾等認為,該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告會計準則真實而公平地反映　貴集團於2025年12月31日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「**香港審計準則**」)進行審計。吾等在該等準則下的責任已在吾等報告的「*核數師就審計合併財務報表須承擔的責任*」部分進一步闡述。根據香港會計師公會的*專業會計師道德守則*(「**守則**」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定,吾等獨立於　貴集團。吾等亦已根據守則履行其他道德責任。吾等相信,吾等獲取的審計證據屬充分及適當,可為吾等的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷,認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在吾等審計整體合併財務報表及出具意見時處理的,且吾等不會對這些事項提供單獨的意見。就下文各事項而言,吾等對審計如何處理該事項的描述是在此背景下提供的。

吾等已履行在吾等報告的「*核數師就審計合併財務報表須承擔的責任*」部分所述的責任,包括與該等事項相關的責任。因此,吾等的審計包括執行旨在應對吾等評估合併財務報表存在重大錯誤陳述風險的程序。吾等審計程序的結果,包括為處理下文事項而執行的程序,為吾等就隨附合併財務報表出具的審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項：	吾等的審計如何處理關鍵審計事項：
收入確認 貴集團的營業收入主要來自新能源電池材料以及新能源金屬產品的生產和銷售。 於截至2025年12月31日止年度， 貴集團合併財務報表所呈報的總收入為人民幣48,139,977,000元。 鑒於營業收入是 貴集團的關鍵績效指標，錯誤陳述的固有風險較高。因此，收入確認被確定為一項關鍵審計事項。 貴集團有關收入確認的披露載於合併財務報表附註2.4、附註4及附註5。	吾等有關收入確認的審計程序包括但不限於： (1) 了解、評估及測試 貴集團與收入確認相關的關鍵內部控制的設計、實施及運作有效性； (2) 審閱主要銷售合約，識別有關商品或服務控制權轉移至客戶的關鍵條款，並參照現行會計準則的要求評估 貴集團確認收入的時間； (3) 對收入進行分析性覆核，以分析年內收入及毛利率的波動； (4) 基於抽樣，測試收入確認的支持性文件，包括銷售合約、客戶簽收的送貨單、運輸文件(物流單)、出口報關單、提單及銷售發票，以核實與已披露會計政策的一致性； (5) 基於抽樣，通過獲取支持性文件(例如運輸文件、提單)測試資產負債表日前後確認的收入，以評估收入是否記錄在適當的會計期間； (6) 獲取年內銷售交易及截至資產負債表日的應收賬款結餘的外部函證確認；及 (7) 審閱合併財務報表附註中營業收入的披露。

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項：	吾等的審計如何處理關鍵審計事項：
商譽減值評估 截至2025年12月31日， 貴集團合併財務報表中商譽的賬面值為人民幣1,424,799,000元。 貴公司管理層須每年對商譽進行減值測試。在進行減值測試時，管理層計算分配商譽的相關現金產生單位(「現金產生單位」)的未來現金流量現值。商譽減值測試在很大程度上依賴管理層的重大估計及判斷。 由於商譽減值測試的結果需要管理層作出重大估計及假設，吾等將其識別為一項關鍵審計事項。 貴集團有關商譽減值評估的披露載於財務報表附註3及附註15。	吾等有關商譽減值評估的審計程序包括但不限於： (1) 了解、評估及測試 貴集團與商譽減值評估相關的關鍵內部控制的設計、實施及運作有效性； (2) 審閱減值方法的合理性，包括識別現金產生單位、關鍵假設(主要包括貼現率及增長預測)及估值方法(主要包括貼現現金流量及市場倍數)，並邀請內部專家驗證方法的適當性； (3) 評估估值專家的能力及獨立性；及 (4) 審閱合併財務報表附註中商譽減值評估的披露。

年報內的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的資料，但不包括合併財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對合併財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不就此發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對合併財務報表的審計而言，吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與合併財務報表或吾等在審計中所了解的情況存在重大不一致，或者似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已執行的工作，認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。吾等就此並無任何事項需要報告。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則及香港《公司條例》的披露規定編製真實而中肯的合併財務報表，並落實其認為必要的內部控制，以使合併財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而引致的重大錯誤陳述。

在編製合併財務報表時， 貴公司董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)，以及使用持續經營為會計基礎，除非 貴集團董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助 貴公司董事履行其監督 貴集團財務報告流程的責任。

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任

吾等的目標是對整體合併財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。吾等僅向 閣下整體報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不就本報告內容對任何其他人士承擔責任或法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期錯誤陳述個別或整體會影響使用者根據該等合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，並保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致的合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，為吾等的意見提供基礎。未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險，因為欺詐可能涉及串謀、偽造、故意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上。

- 了解與審計相關的內部控制，以設計在當時情況下屬適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計及相關披露的合理性。

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與可能對　貴集團持續經營能力構成重大疑問的事件或條件有關的重大不確定性。倘吾等認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請注意合併財務報表中的相關披露，或倘該等披露不足，則須修改吾等的意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致　貴集團無法繼續持續經營。

- 評估合併財務報表(包括披露)的整體呈報方式、結構及內容，以及合併財務報表是否公平呈列相關交易及事項。

- 規劃及執行集團審計，以就　貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為形成對合併財務報表意見的基礎。吾等負責指導、監督及審閱為進行集團審計而執行的審計工作。吾等仍為吾等的審計意見承擔全部責任。

吾等與審計委員會就(其中包括)審計的計劃範圍、時間安排及重大審計發現，包括吾等在審計期間識別出的內部控制的任何重大缺陷進行溝通。

吾等亦向審計委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的道德要求，並與彼等溝通可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或應用的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，吾等確定對本期合併財務報表審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。吾等會在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超過該等溝通產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是樂文豪(執業證書編號：P07045)。

執業會計師
香港
2026年3月30日

合併損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	*5*	**48,139,977**	40,222,890
銷售成本		**(42,362,029)**	(35,380,773)
毛利		**5,777,948**	4,842,117
其他收入及收益	*5*	**502,432**	733,599
銷售及營銷開支		**(114,164)**	(111,487)
行政開支		**(1,308,062)**	(1,156,896)
研發費用		**(1,170,261)**	(1,109,313)
其他開支		**(746,136)**	(188,393)
融資成本	*7*	**(1,022,386)**	(1,037,366)
以下公司應佔利潤及虧損：			
合營企業		**(32,642)**	39,701
聯營公司		**40,472**	10,582
除税前利潤	*10*	**1,927,201**	2,022,544
所得税開支	*10*	**(312,432)**	(234,789)
年內利潤		**1,614,769**	1,787,755
以下人士應佔利潤：			
母公司擁有人		**1,570,700**	1,467,224
非控股權益		**44,069**	320,531
		1,614,769	1,787,755
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	*12*	**1.65**	1.58

合併全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	**1,614,769**	1,787,755
其他全面收益		
其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
指定為按公允價值計入其他全面收益／(虧損)的股本投資：		
公允價值變動	**248,760**	(315,482)
所得稅影響	**(33,531)**	49,812
	215,229	(265,670)
其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)淨額	**215,229**	(265,670)
其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：		
換算海外業務的匯兑差額	**(667,002)**	141,250
現金流量對沖	**(38,549)**	–
應佔合營企業其他全面虧損	**(5,906)**	(2,350)
應佔聯營公司其他全面虧損	**(2,036)**	(18,048)
	(713,493)	120,852
其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額	**(713,493)**	120,852
年內其他全面虧損(扣除稅項)	**(498,264)**	(144,818)
年內全面收益總額	**1,116,505**	1,642,937
以下人士應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	**1,153,836**	1,317,127
非控股權益	**(37,331)**	325,810
	1,116,505	1,642,937

合併財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*13*	**30,798,950**	28,993,391
使用權資產	*14(a)*	**1,783,889**	1,647,515
商譽	*15*	**1,393,165**	1,424,799
其他無形資產	*16*	**1,818,990**	648,696
於合營企業的投資	*17*	**2,254,059**	2,354,322
於聯營公司的投資	*18*	**1,611,517**	1,707,361
指定為按公允價值計入其他全面收益的股本投資	*19*	**592,353**	521,960
按公允價值計入損益的金融資產	*20*	**68,172**	28,000
遞延税項資產	*21*	**75,073**	121,595
其他非流動資產	*22*	**1,288,261**	1,729,108
非流動資產總額		**41,684,429**	39,176,747
流動資產			
存貨	*23*	**14,663,598**	9,826,364
貿易應收款項及應收票據	*24*	**7,526,803**	5,105,812
預付款項、按金及其他應收款項	*25*	**6,255,853**	5,436,560
衍生金融工具	*29*	**11,115**	148,554
已抵押存款	*26*	**1,768,772**	1,105,032
按公允價值計入損益的金融資產	*20*	**1,129,734**	2,012,154
現金及現金等價物	*26*	**8,567,561**	10,083,956
流動資產總額		**39,923,436**	33,718,432
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	*27*	**15,669,074**	10,249,416
其他應付款項及應計費用	*28*	**1,414,650**	1,992,824
衍生金融工具	*29*	**714,437**	100,497
計息銀行借款	*30*	**11,901,586**	10,539,073
應付債券	*31*	**–**	1,024,764
租賃負債	*14(b)*	**15,449**	18,893
應付税項		**161,125**	114,000
流動負債總額		**29,876,321**	24,039,467
流動資產淨值		**10,047,115**	9,678,965
總資產減流動負債		**51,731,544**	48,855,712

合併財務狀況表
2025年12月31日

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
應付債券	*31*	**711,554**	725,077
可換股債券	*32*	**5,590**	99,010
計息銀行借款	*30*	**15,063,014**	15,787,651
租賃負債	*14(b)*	**9,667**	25,824
撥備	*33*	**23,641**	–
遞延收入	*34*	**409,815**	391,653
遞延稅項負債	*21*	**212,079**	215,403
其他非流動負債	*35*	**1,673,999**	2,122,527
非流動負債總額		**18,109,359**	19,367,145
資產淨值		**33,622,185**	29,488,567
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	*36*	**1,042,254**	937,090
其他權益工具			
包括：永續債務工具	*37*	**700,000**	–
庫存股份	*36*	**(1,086,635)**	(504,094)
儲備	*39*	**23,479,474**	19,707,756
		24,135,093	20,140,752
非控股權益		**9,487,092**	9,347,815
總權益		**33,622,185**	29,488,567

鄧偉明
董事

廖恒星
董事

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔												
	股本 人民幣千元 (附註36)	庫存股份 人民幣千元 (附註36)	其他權益工具 人民幣千元 (附註39)	資本儲備* 人民幣千元 (附註39)	以股份為基礎的付款儲備* 人民幣千元 (附註39)	外幣換算儲備* 人民幣千元 (附註39)	其他全面收益* 人民幣千元 (附註39)	特殊儲備－安全基金* 人民幣千元 (附註39)	法定盈餘儲備* 人民幣千元 (附註39)	保留利潤* 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年1月1日	937,090	(504,094)	–	13,993,866	553,446	406,248	(338,340)	7,313	385,434	4,699,789	20,140,752	9,347,815	29,488,567
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,570,700	1,570,700	44,069	1,614,769
年內其他全面收益：													
按公允價值計入其他全面收益的股本投資公允價值變動(扣除稅項)	–	–	–	–	–	–	215,229	–	–	–	215,229	–	215,229
現金流量對沖(扣除稅項)	–	–	–	–	–	–	(26,267)	–	–	–	(26,267)	(12,282)	(38,549)
應佔合營企業其他全面虧損	–	–	–	–	–	(4,725)	–	–	–	–	(4,725)	(1,181)	(5,906)
應佔聯營公司其他全面虧損	–	–	–	–	–	(2,036)	–	–	–	–	(2,036)	–	(2,036)
換算海外業務的匯兌差額	–	–	–	–	–	(599,065)	–	–	–	–	(599,065)	(67,937)	(667,002)
年內全面收益總額	–	–	–	–	–	(605,826)	188,962	–	–	1,570,700	1,153,836	(37,331)	1,116,505
其他權益工具持有人出資	–	–	700,000	(443)	–	–	–	–	–	–	699,557	–	699,557
收購附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	75,933	75,933
非控股股東出資	–	–	–	245,797	–	–	–	–	–	–	245,797	611,650	857,447
收購非控股權益*(附註44)*	–	–	–	(72,195)	–	–	–	–	–	–	(72,195)	(184,432)	(256,627)
股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(579,528)	(579,528)	–	(579,528)
向非控股權益支付股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(328,504)	(328,504)
於出售按公允價值計入其他全面收益的股本投資後轉撥至公允價值儲備	–	–	–	–	–	–	(39,360)	–	–	39,360	–	–	–
發行股份*(附註36)*	104,225	–	–	3,077,360	–	–	–	–	–	–	3,181,585	–	3,181,585
股份發行開支	–	–	–	(35,343)	–	–	–	–	–	–	(35,343)	–	(35,343)
股份計劃項下發行股份	2,779	–	–	54,243	–	–	–	–	–	–	57,022	–	57,022
購回及註銷股份*(附註36)*	(1,840)	(582,541)	–	(82,244)	–	–	–	–	–	–	(666,625)	–	(666,625)
以股份為基礎的付款*(附註38)*	–	–	–	–	10,235	–	–	–	–	–	10,235	842	11,077
安全基金*(附註39)*	–	–	–	–	–	–	–	3,439	–	(3,439)	–	1,119	1,119
調撥至法定盈餘儲備	–	–	–	–	–	–	–	–	104,963	(104,963)	–	–	–
於2025年12月31日	1,042,254	(1,086,635)	700,000	17,246,505	563,681	(199,578)	(188,738)	10,752	595,360	5,451,492	24,135,093	9,487,092	33,622,185

	母公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元 （附註36）	庫存股份 人民幣千元 （附註36）	資本儲備* 人民幣千元 （附註39）	以股份為基礎的付款儲備* 人民幣千元 （附註39）	外幣換算儲備* 人民幣千元 （附註39）	其他全面收益* 人民幣千元 （附註39）	特殊儲備－安全基金* 人民幣千元 （附註39）	法定盈餘儲備* 人民幣千元 （附註39）	保留利潤* 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年1月1日	669,824	(339,854)	14,142,374	480,625	270,747	(50,756)	6,998	288,201	4,359,263	19,827,422	8,096,271	27,923,693
年內利潤	–	–	–	–	–	–	–	–	1,467,224	1,467,224	320,531	1,787,755
年內其他全面虧損：												
按公允價值計入其他全面收益的股本投資公允價值變動（扣除稅項）	–	–	–	–	–	(265,670)	–	–	–	(265,670)	–	(265,670)
應佔合營企業其他全面收益	–	–	–	–	–	(1,880)	–	–	–	(1,880)	(470)	(2,350)
應佔聯營公司其他全面收益	–	–	–	–	–	(18,048)	–	–	–	(18,048)	–	(18,048)
換算海外業務的匯兑差額	–	–	–	–	135,501	–	–	–	–	135,501	5,749	141,250
年內全面收益總額	–	–	–	–	135,501	(285,598)	–	–	1,467,224	1,317,127	325,810	1,642,937
收購附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	415,871	415,871
非控股股東出資	–	–	652,704	–	–	–	–	–	–	652,704	1,685,738	2,338,442
收購非控股權益	–	–	(512,603)	–	–	–	–	–	–	(512,603)	(991,947)	(1,504,550)
股息	266,376	–	(266,376)	–	–	–	–	–	(1,031,136)	(1,031,136)	–	(1,031,136)
向非控股權益支付股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(265,151)	(265,151)
於出售按公允價值計入其他全面收益的股本投資後轉撥至公允價值儲備	–	–	–	–	–	(1,986)	–	–	1,986	–	–	–
發行股份	2,526	–	50,927	–	–	–	–	–	–	53,453	–	53,453
購回及註銷股份*(附註36)*	(1,636)	(164,240)	(73,160)	–	–	–	–	–	–	(239,036)	–	(239,036)
以股份為基礎的付款*(附註38)*	–	–	–	72,821	–	–	–	–	–	72,821	7,120	79,941
安全基金*(附註39)*	–	–	–	–	–	–	315	–	(315)	–	233	233
調撥至法定盈餘儲備	–	–	–	–	–	–	–	97,233	(97,233)	–	–	–
其他**	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	73,870	73,870
於2024年12月31日	937,090	(504,094)	13,993,866	553,446	406,248	(338,340)	7,313	385,434	4,699,789	20,140,752	9,347,815	29,488,567

** 其他指非控股股東購買由FINO Inc.發行的可換股債券之權益部分。

* 該等儲備賬包括合併財務狀況表內的合併其他儲備人民幣23,479,474,000元（2024年：人民幣19,707,756,000元）。

合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除税前利潤：		**1,927,201**	2,022,544
就以下各項作出調整：			
融資成本	*7*	**1,022,386**	1,037,366
應佔合營企業及聯營公司利潤及虧損		**(7,830)**	(50,283)
銀行利息收入	*5*	**(178,187)**	(221,627)
按公允價值計入其他全面收益的股本投資股息收入	*5*	**(2,224)**	(2,557)
按公允價值計入損益的金融資產股息收入	*5*	**(1,264)**	–
衍生金融工具收益	*5*	**(11,819)**	(67,625)
物業、廠房及設備折舊	*6*	**2,021,647**	1,391,610
使用權資產折舊	*6*	**63,213**	43,810
其他無形資產攤銷	*6*	**28,237**	9,276
金融資產減值淨額	*6*	**119,008**	16,032
撇減存貨至可變現淨值	*6*	**165,360**	34,097
非金融資產減值	*6*	**–**	18,635
在建工程減值虧損	*6*	**–**	11,663
出售物業、廠房及設備項目的虧損	*6*	**43,215**	12,073
出售長期股本投資虧損	*6*	**11,355**	–
以股份為基礎的付款開支	*38*	**11,077**	79,941
		5,211,375	4,334,955
存貨增加		**(4,981,418)**	(1,882,211)
已抵押存款(增加)／減少		**(568,022)**	272,995
貿易應收款項及應收票據增加		**(2,422,242)**	(185,252)
按公允價值計入損益的金融資產增加		**(2,917)**	–
預付款項及其他資產減少／(增加)		**246,667**	(86,639)
貿易應付款項及應付票據增加		**3,599,025**	1,047,787
合約負債(減少)／增加		**(356,200)**	391,854
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		**167,289**	204,159
衍生金融工具減少		**708,181**	126,353
遞延收入增加		**19,970**	25,908
其他負債(減少)／增加		**–**	(35,080)
經營所得現金		**1,621,708**	4,214,829
已繳所得税		**(248,093)**	(271,866)
經營活動所得現金流量淨額		**1,373,615**	3,942,963

合併現金流量表
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
已收關聯方利息		**15,345**	6,852
已收上市投資股息		**2,225**	2,557
已收合營企業及聯營公司股本投資股息		**24,482**	–
購買物業、廠房及設備項目		**(3,731,426)**	(6,466,161)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		**106,192**	29,409
按公允價值計入損益的金融資產股息收入		**1,264**	–
出售附屬公司	*44*	**(1,471)**	–
出售衍生工具所得款項		**15,024**	–
添置其他無形資產及租賃土地		**(253,180)**	(5,822)
購買於合營企業及聯營公司的股本投資		**(198,405)**	(1,359,818)
出售於合營企業及聯營公司的股本投資		**155,419**	–
購買按公允價值計入損益的金融資產		**(9,743,617)**	(6,128,000)
提取按公允價值計入損益的金融資產		**10,590,000**	4,089,209
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項		**43,881**	40,113
出售指定為按公允價值計入其他全面收益的股本投資		**172,398**	4,764
股本投資之預付款項		**(45,625)**	(117,886)
收購附屬公司		**(1,407,811)**	(107,743)
預付向合營企業及聯營公司發放的貸款		**(2,253,368)**	(727,045)
償還向合營企業及聯營公司發放的貸款		**1,157,364**	751,118
提取已抵押定期存款		**–**	16,000
股本投資意向存款		**(45,689)**	–
投資活動所用現金流量淨額		**(5,396,998)**	(9,972,453)

合併現金流量表
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動所得現金流量			
發行香港股份所得款項		**3,181,585**	–
發行股份所得款項	*36*	**57,022**	53,453
股份發行開支	*36*	**(30,581)**	–
發行債券所得款項	*31*	**199,990**	166,270
新增銀行貸款		**18,253,014**	15,598,657
新增其他借款		**4,927,332**	2,983,820
其他權益工具持有人注資	*37*	**700,000**	–
非控股權益貸款		**164,572**	148,205
償還非控股權益貸款		**(503,300)**	(1,077,873)
償還銀行貸款		**(17,552,756)**	(9,547,809)
償還應付債券		**(1,289,503)**	–
償還其他借款		**(2,983,821)**	(310,000)
收購非控股權益		**(256,626)**	(1,504,550)
非控股權益注資		**620,472**	2,338,442
租賃付款的本金部分	*14*	**(27,182)**	(24,934)
已付股息	*11*	**(579,528)**	(1,031,136)
向非控股股東支付股息		**(328,504)**	(265,151)
已付利息		**(924,952)**	(1,315,274)
提取融資活動相關已抵押定期存款		**–**	10,000
存放融資活動相關已抵押定期存款		**(95,718)**	(352,050)
購回股份		**(756,173)**	(313,793)
融資活動所得現金流量淨額		**2,775,343**	5,556,277
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		**(1,248,040)**	(473,213)
年初現金及現金等價物		**10,083,956**	10,397,466
外匯匯率變動影響淨額		**(268,355)**	159,703
年末現金及現金等價物		**8,567,561**	10,083,956
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		**8,567,561**	10,083,956
收購時原到期日少於三個月的無抵押定期存款		**–**	–
財務狀況表所列現金及現金等價物		**8,567,561**	10,083,956
現金及現金等價物	*26*	**8,567,561**	10,083,956

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

中偉新材料股份有限公司(「**本公司**」)為一家於2014年9月15日在中華人民共和國(「**中國**」)成立的有限公司。本公司A股於2020年12月23日在深圳證券交易所上市。本公司註冊辦事處位於中國貴州省銅仁市大龍經濟開發區二號主幹道與一號主幹道交匯處。

本公司及其附屬公司主要從事研究、開發、生產、加工及銷售新材料、電池及新能源。董事認為，本公司的直接及最終股東為湖南中偉控股集團有限公司，一家於中國註冊成立並由鄧偉明先生及吳小歌女士控制的公司。

於2025年12月31日，本公司的主要附屬公司載列如下：

名稱	註冊成立／註冊及營業地點	已發行普通／註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
湖南中偉新能源科技有限公司	中國／中國內地	人民幣4,816,631,300元	75.78	–	製造金屬材料、正極活性材料(CAM)前驅體、用於生產電池正極材料(「**pCAM**」)的原材料或前驅體化合物
湖南中偉正源新材料貿易有限公司	中國／中國內地	人民幣1,700,000,000元	100.00	–	金屬材料及pCAM貿易
廣西中偉新能源科技有限公司	中國／中國內地	人民幣6,373,273,943元	76.88	–	金屬材料及pCAM製造
中偉(香港)新材料科技貿易有限公司	香港	3,700,000,000港元	100.00	–	投資控股

1. 公司及集團資料(續)

名稱	註冊成立／註冊及營業地點	已發行普通／註冊股本	本公司應佔權益百分比 直接 %	本公司應佔權益百分比 間接 %	主要活動
中偉香港新能源科技有限公司	香港	650,000,000港元	–	100.00	投資控股
貴州中偉新材料貿易有限公司	中國／中國內地	人民幣950,000,000元	100.00	–	金屬材料及pCAM貿易
貴州中偉資源循環產業發展有限公司	中國／中國內地	人民幣721,380,000元	55.45	21.61	廢電池、金屬及其他資源的回收與循環利用
貴州中偉興陽儲能科技有限公司	中國／中國內地	人民幣3,125,000,000元	–	52.00	鐵磷系pCAM生產
PT Nadesico Nickel Industry	印尼	4,245,600,000,000印尼盾	–	60.00	金屬材料生產
PT Zhongtsing New Energy	印尼	4,936,968,000,000印尼盾	–	85.00	金屬材料生產
PT Debonair Nickel Indonesia	印尼	1,403,752,000,000印尼盾	–	50.10	金屬材料生產

上表載列董事認為存在主要經營業務活動的本公司附屬公司。董事認為提供其他附屬公司詳情會導致篇幅過於冗長。

2.1 編製基準

該等財務報表乃按照國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「**國際會計準則**」)及詮釋)及香港《公司條例》的披露規定編製。除指定按公允價值計入損益的股本投資、衍生金融工具及按公允價值計入損益的金融資產外，該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。持作出售的出售組別按賬面值與公允價值減銷售成本兩者中的較低者列賬，詳情於附註2.4進一步說明。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與投資對象而承擔可變回報風險或享有可變回報權利，且有能力透過其對投資對象的權力(即賦予本集團現有能力主導投資對象相關活動的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，擁有過半數投票權即被推定為擁有控制權。當本公司持有投資對象少於過半數投票權或類似權利時，本集團在評估是否對投資對象擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

(a) 與投資對象其他投票權持有人之間的合約安排；

(b) 其他合約安排產生的權利；及

(c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表採用與本公司一致的會計政策，按相同報告期間編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起合併入賬，並持續合併直至該控制權終止之日。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及本集團成員公司之間交易相關的現金流量均於合併時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上述三項控制要素中有一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益的變動(並未導致失去控制權)按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外幣換算儲備；並於損益中確認所保留任何投資的公允價值及因此產生的任何盈餘或虧絀。先前於其他全面收益中確認的本集團應佔部分，應按猶如本集團直接處置相關資產或負債所要求的相同基準，重新分類至損益或保留利潤(如適用)。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表中首次採納國際會計準則第21號修訂「缺乏可兑換性」。本集團並無提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號的修訂具體説明實體應如何評估一種貨幣是否可兑換為另一種貨幣，以及在缺乏可兑換性的情況下，應如何於計量日期估算即期匯率。該等修訂要求披露資料，以便財務報表使用者了解貨幣不可兑換所帶來的影響。由於本集團交易使用的貨幣以及海外附屬公司、合營企業及聯營公司為換算至本集團呈列貨幣所用的功能貨幣均屬可兑換貨幣，因此該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

本集團尚未於該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本集團擬於其生效時應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則(如適用)。

國際財務報告準則第18號	*財務報表的呈列及披露*[2]
國際財務報告準則第19號及其修訂	*不具公共問責性之附屬公司：披露*[2]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	*金融工具分類及計量的修訂*[1]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	*依賴自然能源生產電力的合約*[1]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	*投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資*[3]
國際會計準則第21號的修訂	*換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣*[2]
國際財務報告會計準則年度改進－第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂[1]

1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

3 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則(續)

有關預期適用於本集團的國際財務報告會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管部分章節已從國際會計準則第1號移入並僅作有限修改，國際財務報告準則第18號就損益表內呈列方式引入新規定，包括特定總計與小計的列示。實體須將損益表內所有收益及開支分類為以下五個分類之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料的組合(合併及分類)和位置提出更嚴格的要求。若干早前已納入國際會計準則第1號的規定移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及差錯*，並更名為國際會計準則第8號*財務報表的呈列基準*。由於頒佈國際財務報告準則第18號，對國際會計準則第7號現*金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告會計準則亦有細微的相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提前應用，並須追溯應用。本集團現正分析新規定並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用簡化披露規定，同時仍應用其他國際財務報告會計準則的確認、計量及呈列規定。要符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號*合併財務報表*所界定的附屬公司、不得具有公眾問責性，且必須擁有一家編製可供公眾使用的合併財務報表(符合國際財務報告會計準則)的母公司(最終或中間)。國際財務報告準則第19號於2025年經修訂，以(i)刪除國際財務報告準則第19號的披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債有關的披露規定；及(iii)以對國際財務報告準則第18號的交叉引用取代與管理層定義的績效指標有關的披露規定(適用於使用該等指標的實體)。允許提早應用。由於本公司為上市公司，故不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂。本公司若干附屬公司正考慮於其特定財務報表應用國際財務報告準則第19號及其修訂。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂*金融工具分類及計量的修訂*澄清金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入一項會計政策選項，倘符合指定條件，可於結算日前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特性的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂澄清了對具有無追索權特性及合約掛鈎工具的金融資產進行分類的規定。該等修訂亦包括對指定按公允價值計入其他全面收益的權益工具投資及具有或有特性的金融工具的額外披露。該等修訂須追溯應用，並於首次應用日期對期初保留利潤(或權益的其他組成部分)作出調整。過往期間毋須重述，且僅可在不使用後見之明的情況下重述。允許提早同時應用所有修訂或僅應用與金融資產分類有關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則(續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂*依賴自然能源生產電力的合約*澄清範圍內合約的「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約的現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況有關的修訂須追溯應用。過往期間毋須重述，且僅可在不使用後見之明的情況下重述。與對沖會計有關的修訂須前瞻性地應用於首次應用日期或之後指定的新的對沖關係。允許提早應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂須同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂解決了國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號在處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資時的規定不一致的問題。該等修訂規定，當資產出售或注資構成業務時，須全額確認順流交易產生的收益或虧損。對於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的收益或虧損僅在無關連投資者於該聯營公司或合營企業的權益範圍內於投資者的損益中確認。該等修訂須前瞻性地應用。國際會計準則理事會已刪除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂的先前強制生效日期。然而，該等修訂現已可供採納。

*國際財務報告會計準則年度改進－第11卷*載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附*國際財務報告準則第7號實施指引*)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*：該等修訂已更新國際財務報告準則第7號第B38段及*國際財務報告準則第7號實施指引*第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以簡化或達致與準則其他段落及／或與其他準則所使用的概念及術語的一致性。此外，該等修訂澄清*國際財務報告準則第7號實施指引*並不一定說明國際財務報告準則第7號引述段落的所有規定，亦不會產生額外規定。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

- 國際財務報告準則第9號*金融工具*：該等修訂澄清，當承租人確定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號消滅時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何由此產生的收益或虧損。然而，該等修訂並無說明承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修改與根據國際財務報告準則第9號的租賃負債消滅。此外，該等修訂已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，消除潛在混淆。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則(續)

- 國際財務報告準則第10號*合併財務報表*：該等修訂澄清，國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者事實代理人的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

- 國際會計準則第7號*現金流量表*：該等修訂因先前刪除「成本法」的定義而在國際會計準則第7號第37段以「按成本」取代「成本法」一詞。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2.4 重大會計政策資料

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司指本集團擁有一般不少於20%股權投票權的長期權益並對其有重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象的財務和經營政策決定的權力，但並非控制或共同控制該等政策的權力。

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合資企業之資產淨值擁有權利。共同控制是指按照合約約定對某項安排所共有的控制，僅在當相關活動要求共同享有控制權之各方作出一致同意之決定時存在。

本集團於聯營公司及合營企業的投資乃按本集團根據權益會計法應佔資產淨值減任何減值虧損於合併財務狀況表列賬。

本集團分佔聯營公司及合營企業收購後業績及其他全面收益分別計入合併損益表及合併其他全面收益表。此外，當聯營公司或合營企業出現直接計入權益的變動項目，本集團根據所持有份額(如適用)在合併權益變動表中確認。除未變現虧損證明所轉讓之資產出現減值外，本集團與其聯營公司或合營企業進行交易所產生的未變現盈虧均予以對銷，並以本集團於聯營公司或合營企業的投資為限。收購聯營公司或合營企業所產生之商譽計入本集團於聯營公司或合營企業投資的一部分。

於失去對聯營公司之重大影響力或對合營企業之共同控制權後，本集團按公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制後之聯營公司或合營企業賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之任何差異，於損益中確認。

2.4 重大會計政策資料(續)

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓之代價乃以收購日期的公允價值計算，該公允價值為本集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團自被收購方之前度擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或被收購方可識別資產淨值之應佔比例，計算非控股權益。非控股權益之所有其他部分均按公允價值計算。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻時，本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將予轉讓的任何或有代價將按於收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或有代價按公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。分類為權益的或有代價不會重新計量，而其後結算於權益中入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前已持有的被收購方權益的任何公允價值總額，超逾與所收購可識別資產及所承擔負債的差額。如代價及其他項目總額低於所收購資產淨值的公允價值，於重新評估後其差額將於損益內確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示賬面值可能減值，則須進行更頻繁之測試。本集團於12月31日進行商譽之年度減值測試。為進行減值測試，業務合併中取得之商譽應當於收購日分攤至本集團預計能自業務合併之協同效應中受益之各現金產生單位或現金產生單位組合，而不論本集團之其他資產或負債是否分攤至該等單位或單位組合。

減值乃透過評估與商譽有關之現金產生單位(現金產生單位組合)之可收回金額而釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組合)之可收回金額低於賬面值，則減值虧損予以確認。就商譽確認之減值虧損於其後期間不得撥回。

倘商譽已分配予現金產生單位(或現金產生單位組合)，而該單位之部分業務被出售，於釐定出售收益或虧損時，與所出售業務相關之商譽會計入該業務之賬面值內。在此情況下出售之商譽按所出售業務及所保留之部分現金產生單位之相對價值計量。

2.4 重大會計政策資料(續)

公允價值計量

本集團於各報告期末計量其按公允價值計入其他全面收益以及按公允價值計入損益的金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產時收取或為轉移負債而支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或於缺乏主要市場的情況下，則選取對資產或負債最有利的市場。主要或最有利市場須為本集團能進入之市場。資產或負債的公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公允價值計量乃經計及一名市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的其他市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況，而其有足夠資料計量公允價值的估值方法，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值等級分類：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據為可觀察(直接或間接)的估值方法

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的最低層輸入數據為不可觀察的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期間末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

倘出現減值跡象或需對一項資產(存貨除外)進行年度減值測試時，則需估計該資產之可收回金額。資產可收回金額為資產或現金產生單位之使用價值及其公允價值減出售成本兩者之中之較高者，並就個別資產釐定，惟該項資產大致上未能獨立於其他資產或資產組別而產生現金流入，在此情況下，需確定該資產所屬現金產生單位之可收回金額。

減值虧損僅在資產之賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，本集團會使用可反映目前市場對貨幣時間價值之評估及該資產特定風險評估之稅前貼現率，將估計日後現金流量貼現至現值。減值虧損於產生期間在損益中與減值資產功能一致之開支類別中扣除。

2.4 重大會計政策資料(續)

非金融資產減值(續)

於每個有關期間期末均會評估是否有跡象顯示以往確認之減值虧損可能不再存在或已減少。如有任何此等跡象，則估計可收回金額。於先前確認資產(商譽除外)之減值虧損僅在用以釐定該項資產之可收回金額之估計有變時撥回，撥回後金額不得高於若以往年度並無為該資產確認減值虧損而應確定之賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。撥回之減值虧損於其產生期間計入損益，惟資產按重估金額列賬除外，在該情況下，減值虧損撥回根據該重估資產的有關會計政策入賬。

關聯方

符合下列條件的任何一方被視為本集團之關聯方：

(a) 該方為某人士或某人士之直系親屬，且該人士

(i) 對本集團具有控制權或共同控制權；

(ii) 對本集團具有重大影響力；或

(iii) 為本集團或其母公司之其中一名主要管理人員；

或

(b) 該方乃以下任何條件適用之實體：

(i) 該實體及本集團為同一集團之成員；

(ii) 該實體為其他實體(其他實體之母公司、附屬公司或同系附屬公司)之聯營公司或合營企業；

(iii) 該實體及本集團為同一第三方之合營企業；

(iv) 該實體乃第三方實體之合營企業，而另一實體為第三方實體之聯營公司；

(v) 該實體為本集團或本集團有關實體為僱員福利設立之退休福利計劃；

(vi) 該實體受(a)所指個人控制或共同控制；

(vii) (a)(i)所述之人士對該實體具有重大影響力或乃該實體(或該實體之母公司)之其中一名主要管理人員；及

(viii) 該實體或其所屬集團之任何成員公司向本集團或本集團之母公司提供主要管理人員服務。

2.4 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括購買價及令資產達至其擬定用途所需運作狀態及地點所產生的任何直接應計成本。

物業、廠房及設備項目運作後產生的支出，如維修保養費，一般於產生期間自損益中扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化為重置資產。倘物業、廠房及設備的主要部件須分段重置，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應地計提折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法將成本分攤至剩餘價值計算。就此目的所使用的主要年率如下：

樓宇	1.90%至5.00%
租賃物業裝修	按租期及8.33%兩者之較短者
機器	9.50%至19.00%
車輛	9.50%至23.75%
辦公設備及其他	19.00%至31.67%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本將按合理基準於各部分分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行檢討並作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何初步已確認重大部分)於出售或預計日後其使用或出售不再產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認年度因其出售或報廢並在損益內確認的任何收益或虧損乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。在建工程於竣工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備之適當類別內。

無形資產(商譽除外)

另行獲得的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中購入的無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期定為有限期或無限期。具有有限期年期的無形資產其後會按可使用經濟壽命攤銷並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時對減值作評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末進行檢討。

2.4 重大會計政策資料(續)

無形資產(商譽除外)(續)

軟件

購買的電腦軟件按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期3至10年內以直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

開發新產品產生的開支僅於本集團能證明於技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產如何產生未來經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的產品開發開支概於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並於相關產品開始商業化生產之日起計不超過五至七年的商業壽命內以直線法攤銷。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量的租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於該資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)內以直線法折舊如下：

樓宇	1-3年
租賃土地	50-80年

倘租賃資產的所有權在租期結束前轉移至本集團或成本反映購買權的行使情況，則使用該資產的估計可使用年期計算折舊。

2.4 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內作出的租賃款項現值確認。租賃款項包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃款項及剩餘價值擔保下預期應付的金額。租賃款項亦包括本集團合理確定行使購買權的行使價，及倘租期反映本集團行使終止租賃的選擇權，則須就終止租賃支付的罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃款項於觸發付款的事件或狀況出現期間內確認為開支。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所隱含利率無法輕易釐定，故本集團於租賃開始日期使用增量借貸利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃款項變動(如因指數或比率變動導致未來租賃款項變動)或購買相關資產的選擇權評估更改，則租賃負債的賬面值將重新計量。

本集團的租賃負債計入計息銀行及其他借款。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於短期機器及設備租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於被認為低價值的辦公設備及手提電腦租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為開支。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人，其於租賃開始時(或租賃出現修改時)將其租賃各自分類為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相關單獨出售價格基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內按直線法列賬並根據其經營性質計入合併損益表內的收入。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同基準確認為租金收入。或有租金乃於所賺取的期間內確認為收入。

將相關資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃入賬列作融資租賃。

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產

初始確認及計量

於初始確認時，金融資產分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

初始確認金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵，以及本集團管理金融資產的業務模式。除並未包含重大融資組成部分的貿易應收款項或本集團已實行實際權宜辦法不作調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項外，本集團按其公允價值初步計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值計入損益，則另加交易成本。並未包含重大融資組成部分的貿易應收款項或本集團已實行實際權宜辦法的貿易應收款項乃根據下文「收入確認」所載政策按國際財務報告準則第15號釐定的交易價計量。

金融資產需要產生僅為支付本金及未償還本金利息(「**僅為支付本金及利息**」)的現金流量，方可按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及計量。現金流量並非為僅為支付本金及利息的金融資產以按公允價值計入損益分類及計量，而不論業務模式為何。

本集團管理金融資產的業務模式指本集團如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或因前述兩者而引起。按攤銷成本分類及計量的金融資產於以持有金融資產為目標的業務模式內持有，旨在收取合約現金流量，而以按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產於旨在持有以收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。並非以上述業務模式內持有的金融資產以按公允價值計入損益分類及計量。

按照一般市場規定或慣例須於一段期間內交付資產的金融資產買賣，均於交易日(即本集團承諾買賣資產的日期)進行確認。

後續計量

金融資產按其分類的後續計量如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

2.4 重大會計政策資料(續)

投資及其他金融資產(續)

指定按公允價值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)

於初步確認後，倘股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下之股本定義，且並非持作買賣，本集團可選擇不可撤回地將其股本投資分類為指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資。分類乃按個別工具基準而釐定。

該等金融資產之盈虧不再轉撥至合併損益表。倘付款權利已確立、與股息相關的經濟利益很可能流入本集團且股息金額能可靠計量，則股息會於合併損益表確認為其他收入，惟於本集團受惠於該等所得款項作為收回部分金融資產成本之情況下，有關收益會於其他全面收益入賬。指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資毋須進行減值評估。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產須按公允價值於財務狀況表入賬，而公允價值變動淨值則於損益表確認。

此類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。股本投資之股息，倘付款權利已確立，亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包括金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公允價值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量，且其變動於損益表中確認。當合約條款出現變動，以致大幅改變現金流量時，方進行重新評估。

嵌入包含金融資產主合約的混合合約中的衍生工具，不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計入損益的金融資產。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)將初步在下列情況下終止確認(即從本集團合併財務狀況表移除)：

- 收取資產所得現金流量的權利屆滿；或

- 本集團轉讓收取資產所得現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在並無重大延誤的情況下，將所得現金流量全數付予第三方；且(a)本集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

2.4 重大會計政策資料(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團轉讓收取資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排，則本集團會評估有否保留該資產所有權的風險及回報以及其程度。於並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權時，本集團就持續參與已轉讓資產的程度繼續確認有關資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團所保留權利及義務的基準計量。

對已轉讓資產以提供對已轉讓資產擔保的方式持續參與，會以該資產原本的賬面值及本集團可能須償付的代價上限較低者計量。

金融資產減值

本集團就所有並非按公允價值計入損益的債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而計算，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，不論違約時間，均須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備(全期預期信貸虧損)。

本集團於各個報告日期評估金融工具的信貸風險是否自初始確認以來顯著增加。於評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮了無需不必要成本或精力即可取得的合理及可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過30日，本集團即認為信貸風險顯著增加。

本集團將合約付款逾期90日視為金融資產違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料反映，在未計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可視為金融資產違約。

當無合理預期可收回合約現金流量時，金融資產將予以撇銷。

2.4 重大會計政策資料(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

按公允價值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，以及分類在計量預期信貸虧損的以下階段內，惟貿易應收款項應用以下詳述的簡化法除外。

第一階段 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，且虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量

第二階段 — 金融工具的信貸風險自初始確認以來顯著增加，惟並非信貸減值金融資產，且虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量

第三階段 — 金融資產於報告日期出現信貸減值(但並非購買或原始信貸減值)，且虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

就不包含重大融資組成部分的貿易應收款項而言，或當本集團採用不調整重要融資部分影響的實際權宜方法時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險的變動，但會根據每個報告期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團構建了一個基於本集團歷史信貸虧損的撥備矩陣，並根據債務人和經濟環境特定的前瞻性因素進行了調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項，或指定於有效對沖中作對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、應付最終控股公司款項、衍生金融工具以及計息銀行及其他借款。

2.4 重大會計政策資料(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債按其分類的後續計量如下：

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項及借款)

於初始確認後，計息貸款及其他負債隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認並按實際利率法進行攤銷時，則其收益及虧損在損益內確認。

攤銷成本經計及收購事項任何折讓或溢價以及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益的融資成本內。

可換股債券

可換股債券中展現負債特徵的部分於財務狀況表中確認為負債(扣除交易成本)。於發行可換股債券時，負債部分的公允價值採用等價不可換股債券的市場利率釐定；此金額按攤銷成本基準列作長期負債，直至轉換或贖回時終止確認。所得款項的剩餘部分分配至轉換期權，於扣除交易成本後在股東權益中確認及列賬。轉換期權的賬面值不會於其後年度重新計量。交易成本根據首次確認工具時所得款項分配至負債及權益部分的比例，在可換股債券的負債及權益部分之間分配。

終止確認金融負債

當負債項下的責任解除或取消或屆滿時，會終止確認金融負債。

倘現有金融負債被來自同一貸款人但條款極不相同之另一負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則有關更替或修訂將被視作終止確認原有負債及確認新負債，而各項賬面值之間的差額將在損益確認。

抵銷金融工具

倘目前有可強制執行的法律權力抵銷已確認的金額且有意按照淨額結清，或變現資產同時結清負債，則金融資產和金融負債可予抵銷並於合併財務狀況表中呈報淨額。

衍生金融工具及對沖會計

初始確認及後續計量

本集團採用商品期貨、商品期權及交叉貨幣掉期等衍生金融工具以分別對沖其商品價格風險及外匯風險。該等衍生金融工具於衍生工具合約訂立當日初步按公允價值確認，其後按公允價值重新計量。當衍生工具之公允價值為正數時入賬為資產，公允價值為負數時則入賬為負債。

2.4 重大會計政策資料(續)

衍生金融工具及對沖會計(續)

初始確認及後續計量(續)

衍生工具公允價值變動所產生之任何盈虧直接計入損益表中，惟現金流量對沖之有效部分於其他全面收益中確認，其後於對沖項目影響損益時重新分類至損益。

就對沖會計處理而言，對沖分類為：

- 公允價值對沖，即對沖已確認資產或負債之公允價值變動風險或未確認確定承擔；或
- 現金流量對沖，即對沖現金流量變動風險，而有關風險來自與已確認資產或負債或很有可能發生之預測交易有關之特定風險，或來自未確認之確定承擔之外匯風險；或
- 於境外業務之投資淨額對沖。

設立對沖關係時，本集團正式指定和記錄本集團擬應用對沖會計處理之對沖關係、風險管理目標及進行對沖之策略。

記錄文件包含識別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質及本集團如何評估對沖關係是否符合對沖有效性要求(包括對沖無效性來源的分析及如何釐定對沖比率)。若對沖關係符合以下所有對沖有效性要求，則符合資格採用對沖會計：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險影響並無「主導」因該經濟關係而引致之「價值變動」。
- 對沖關係之對沖比率與本集團實際對沖之被對沖項目數量與本集團實際用作對沖該數量被對沖項目之對沖工具數量之比率相同。

符合對沖會計處理之所有合資格標準之對沖按以下基準入賬：

現金流量對沖

對沖工具盈虧之有效部分直接於現金流量對沖儲備的其他全面收益中確認，而任何非有效部分則即時於損益表中確認。現金流量對沖儲備調整至對沖工具之累計盈虧與被對沖項目公允價值累計變動之較低者。

2.4 重大會計政策資料(續)

衍生金融工具及對沖會計(續)

現金流量對沖(續)

於其他全面收益內累計之金額視乎相關對沖交易之性質入賬。倘該對沖交易其後導致確認一項非金融項目，則於權益內累計之金額將自權益內之獨立組成部分移除，並計入對沖資產或負債之初始成本或其他賬面值。此舉不屬重新分類調整，並不會於期內在其他全面收益內確認。此舉亦適用於非金融資產或非金融負債之對沖預期交易其後成為應用公允價值對沖會計之確定承諾之情況。

就任何其他現金流量對沖而言，於其他全面收益內累計之金額獲重新分類至損益作為同期或在對沖現金流量影響損益表之期間內之重新分類調整。

倘終止現金流量對沖會計處理，而仍然預期會產生被對沖未來現金流量，則其他全面收益中之累計金額必須繼續於其他全面收益中累計。否則，該金額將即時重新分類至損益表中，列作重新分類調整。於終止後，一旦產生被對沖現金流量，則其他全面收益中之任何餘下累計金額視乎上述相關交易之性質入賬。

公允價值對沖

對沖工具之公允價值變動於損益表確認。與對沖風險相關之被對沖項目公允價值變動會入賬列作被對沖項目賬面值之一部分，並同樣會於損益表確認。

就按攤銷成本入賬之項目相關之公允價值對沖而言，賬面值之調整會使用實際利率法於對沖剩餘限期在損益表中攤銷。實際利率攤銷最早可於調整出現時立即開始，惟不得遲於被對沖項目不再就與被對沖風險相關之公允價值變動作出調整時。倘被對沖項目終止確認，未攤銷公允價值即時於損益確認。

當未確認之確定承諾被指定為被對沖項目時，與被對沖風險相關之確定承諾之公允價值後續累計變動會確認為資產或負債，而相應收益或虧損於損益確認。對沖工具之公允價值變動亦會於損益確認。

庫存股份

由本公司或本集團購回並持有的自有股本工具(庫存股份)按成本於權益中直接確認。本集團並無就購買、出售、發行或註銷自有股本工具於損益表中確認收益或虧損。

2.4 重大會計政策資料(續)

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本乃按加權平均基準釐定，而就在製品及產成品而言，成本包括直接原料、直接人工及適當比例的固定開支。可變現淨值則按預計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本釐定。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及一般於三個月內到期、可隨時轉換為已知金額現金、價值變動風險不大及為滿足短期現金承擔而持有的高流動性短期存款。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減須按要求償還並構成本集團現金管理不可或缺部分的銀行透支。

撥備

因過往事項而產生的現時責任(法定或推斷)且可能導致日後需要付出資源以履行有關責任，並可對責任的金額作出可靠估計時，則確認撥備。

當貼現的影響屬重大時，已確認的撥備金額為於各報告期末就履行責任估計所需的未來開支現值。隨時間流逝所產生的已貼現現值增加金額計入合併損益表的融資成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債根據於各報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率(及稅法)，並計及本集團業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期自稅務機構退回或付予稅務機構的金額計算。

遞延稅項於各報告期末以負債法按資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間所有暫時差額作出撥備。

2.4 重大會計政策資料(續)

所得税(續)

遞延税項負債就所有應課税暫時差額確認，惟下列情況除外：

- 倘遞延税項負債於初始確認就業務合併以外的交易資產或負債時產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課税利潤或虧損有任何影響；及

- 就投資於附屬公司、聯營公司及合營企業相關的應課税暫時差額而言，倘能夠控制暫時差額的撥回時間，且暫時差額可能不會於可預見將來撥回。

遞延税項資產就所有可扣税暫時差額、未動用税項抵免及任何未動用税項虧損結轉予以確認。倘可動用可扣税暫時差額以及未動用税項抵免及未動用税項虧損結轉而可能有應課税利潤，則確認遞延税項資產，惟下列情況除外：

- 倘有關可扣税暫時差額的遞延税項資產因初始確認業務合併以外的交易資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課税利潤或虧損有任何影響；及

- 就投資於附屬公司、聯營公司及合營企業相關的可扣税暫時差額而言，遞延税項資產僅於暫時差額將於可預見將來撥回，而有可用以抵銷暫時差額的應課税利潤時確認。

遞延税項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並扣減至不可能再有足夠的應課税利潤可供動用所有或部分遞延税項資產為止。未確認的遞延税項資產於各報告期末重新評估，如有可能有足夠的應課税利潤可收回所有或部分遞延税項資產，則予以確認。

遞延税項資產與負債按預期變現資產或清償負債的期間所適用的税率計算，並以各報告期間末頒佈或實際頒佈的税率(及税法)為基準。

當且僅當本集團有合法強制執行權力可將即期税項資產與即期税項負債相互抵銷，以及將與由同一税務機關對同一應課税實體或不同的應課税實體所徵收的所得税有關的遞延税項資產與遞延税項負債互相抵銷，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延税項負債需要清償或大額遞延税項資產可予收回的期間內，按淨額基準清償當期税項負債及資產或同時變現該資產及清償該負債時，方抵銷遞延税項資產及遞延税項負債。

2.4 重大會計政策資料(續)

政府補助

政府補助於有合理保證確定其可收到且滿足一切附帶條件時以公允價值確認。若補助與開支項目相關，則於該項補助擬補貼之成本予以支銷期間按有系統基準確認為收入。

若補貼與資產有關，其公允價值計入遞延收入賬目，並於有關資產的預計可使用年期內按年等額分期計入損益，並計入損益表。

其他權益工具

本集團發行的永續債務工具，若無到期日或本集團有權無限期延長，或於到期後本集團無合約義務支付現金或其他金融資產，則分類為權益工具。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨物或服務的控制權轉讓予客戶時確認，其金額反映了本集團預期於轉讓該等貨物或服務時有權享有的代價。

倘合約代價包含可變金額，則其根據本集團就向客戶轉讓貨物或服務時將享有的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變金額相關的不確定性於其後解除時，有關累計已確認收入金額的重大收入撥回極可能不會產生時方可解除。

倘合約包括給予客戶有關向其轉讓貨物或服務的重大融資利益(一年以上)的融資組成部分，則收入以應收金額現值計量，並按可反映於合約開始時本集團及客戶獨立融資交易的貼現率進行貼現。倘合約包括向本集團提供超過一年的重大融資利益的融資組成部分時，則合約項下確認的收入包括按實際利率法於合約負債列賬的利息開支。倘合約中有關客戶付款與轉讓承諾貨物或服務的期間少於一年，則交易價格不會根據融資組成部分的影響予以調整，而是應用國際財務報告準則第15號項下的實際可行方法。

2.4 重大會計政策資料(續)

收入確認(續)

(a) 銷售工業產品

銷售工業產品的收入於資產控制權轉讓予客戶的時間點(一般於交付工業產品時)確認。

部分銷售工業產品的合約訂明客戶有權退貨及獲得銷售回扣，產生可變代價。

(i) 退貨權

就訂明客戶有權於規定期間內退貨的合約，會使用預期價值法估計不會被退回的貨品，原因是該方法最能預計本集團有權收取的可變代價金額。國際財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定已應用於釐定計入交易價格內的可變代價金額。預期會被退回的貨品會確認有關退款責任，而非收入。退貨權資產(及對銷售成本作出的相應調整)亦就向客戶收回產品的權利予以確認。

(ii) 銷售回扣

倘於期內購買的產品數量超過合約訂明數量，可向若干客戶提供可追溯銷售回扣。回扣被客戶應付款項所抵銷。為估計預期未來回扣的可變代價，最可能金額法用於具有一個大額數量的合約，而預期估值法用於具有一個以上大額數量的合約。選擇可最佳預測可變代價金額的方法主要取決於合約所載大額數量的數目。本集團應用限制可變代價估計的規定，並確認預期未來回扣的退款負債。

其他來源收入

租金收入於租賃期內按時間比例基準確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

其他收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，即於金融工具的預期年期內或較短期間內(倘適用)將估計未來現金收益準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

股息收入會在股東收取款項的權利被確立時確認，與股息相關的經濟利益很可能會流入本集團並能可靠地計量股息金額。

2.4 重大會計政策資料(續)

合約負債

合約負債於本集團將相關服務轉讓予客戶前收到客戶付款或付款已到期時(以兩者之較早者為準)確認。合約負債於本集團履行合約時(即將相關貨物或服務的控制權轉讓予客戶)確認為收入。

以股份為基礎的付款

本公司設有一項以股份為基礎的付款計劃。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎的付款方式收取酬金，而僱員提供服務換取股本工具(「**股本結算交易**」)。與僱員進行股本結算交易的成本乃參考授出當日的公允價值計算。公允價值由外聘估值師使用二項式模式釐定，進一步詳情載於財務報表附註38。

股本結算交易成本連同股本相應增幅於表現及／或服務條件達成期間於僱員福利開支中確認。就股本結算交易於各報告期間結束時至歸屬日期間的累計開支，反映歸屬期屆滿的程度及本集團對最終歸屬股本工具數目的最佳估計。期內於損益表中扣除或計入項目，指於該期初與期末時所確認累計開支的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終將歸屬的股本工具數量的最佳估計。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並將即時支銷獎勵。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當股本結算獎勵的條款修訂時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公允價值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。當股本結算獎勵註銷時，會視作獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。

尚未行使購股權的攤薄影響已反映於計算每股盈利的額外股份攤薄中。

2.4 重大會計政策資料(續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團於中國內地營運之附屬公司之僱員須參與由地方市政府設立之中央退休金計劃。該等附屬公司須按僱員工資之若干百分比，向該等中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃之規則應付時在損益內扣除。

離職福利

離職福利於本集團不再能取消提供該等福利時及本集團確認涉及支付離職福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借款成本

直接歸屬於合資格資產的購置、建造或生產的借款成本，應予以資本化而成為該等資產成本的組成部分，合資格資產是指須經過相當長時間才能達到預定可使用或銷售狀態的資產。當合資格資產達到其預定的可使用或可銷售狀態的準備工作實質上已完成時，借款成本資本化停止。專門借款在未用於合資格資產時其暫時性投資所得投資收益應從資本化借款成本中扣減。所有其他借款成本均於其產生期間列作開支。借款成本包括實體借取資金所產生的利息及其他成本。

股息

末期股息經股東於股東大會上批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註披露。由於本公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息可同時建議建議派付並宣派。因此，中期股息於建議派付及宣派時，隨即被確認為負債。

外幣

該等財務報表以本公司的功能貨幣，即人民幣呈列。本集團各實體釐定其各自的功能貨幣，計入各實體財務報表的項目採用該功能貨幣計量。本集團實體的外幣交易按交易日期有關功能貨幣的當時匯率初步入賬。以外幣為單位的貨幣資產及負債按於報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表中確認。

除指定作為本集團境外業務之投資淨額對沖部分之貨幣項目外，因結算或換算貨幣項目產生之差額於損益中確認。該等差額於其他全面收益確認，直至出售該投資淨額為止，屆時累計金額重新分類至損益表。歸屬於該等貨幣項目之匯兑差額之税項開支及抵免亦於其他全面收益列賬。

2.4 重大會計政策資料(續)

外幣(續)

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損以與確認該項目公允價值變動的收益或虧損一致的方式處理，即於其他全面收益或損益內確認公允價值收益或虧損的項目的換算差額亦會分別於其他全面收益或損益內確認。

若干海外附屬公司、合營企業及聯營公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末的通行匯率換算為人民幣，而其損益表則按與交易日通行的匯率相若之匯率轉換為人民幣。

所產生之匯兑差額於其他全面收益確認，並於匯兑波動儲備累計，非控股權益應佔的差額部分除外。於出售海外業務時，有關該特定海外業務之儲備之累計金額於損益中確認。

任何收購海外業務所產生之商譽及對收購產生之資產及負債賬面值所作之任何公允價值調整，按境外業務之資產及負債入賬，並按結算日之匯率換算。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設可影響收入、開支、資產及負債之所呈報金額以及隨附披露及或有負債之披露。有關該等假設及估計之不確定性可引致須對未來資產或負債之賬面值作出重大調整之結果。

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表所確認金額具有最重大影響的判斷(涉及估計的判斷除外)：

業務模式

金融資產於初始確認時的分類取決於本集團管理資產的業務模式。在判斷業務模式時，本集團考慮企業評價、向主要管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及管理該等風險的方式以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等因素。在評估業務模式是否以收取合約現金流量為目標時，本集團需要對到期日前任何出售的原因、時間、頻率和價值等進行分析判斷。

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

合約現金流量特徵

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵。需要判斷合約現金流量是否僅為償還本金及未償還本金利息，包含對貨幣時間價值的修正進行評估時，需要判斷與基準現金流量相比是否具有顯著差異等。

金融資產的終止確認

若本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，但並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，或並無轉讓該項資產的控制權，則該項資產將於本集團持續涉及該項資產情況下確認入賬。倘本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報或轉讓資產的控制權，則往往需要作出重大的判斷，以及估計本集團持續涉及資產的程度。

主要責任人／代理人

當本集團從第三方取得貿易商品的控制權並將其轉讓給客戶時，本集團有權自行確定貿易商品的交易價格。本集團於貿易商品轉讓予客戶前能夠控制該商品，因此本集團是主要責任人，按照已收或應收對價總額確認收入，否則，本集團為代理人，按照預期有權收取客戶的手續費或佣金金額確認收入，該金額為已收或應收總代價扣除向另一方支付因其提供商品而收到的代價後的淨額，或者按照協定的佣金金額或比例等確定。

是否構成「業務」

於2025年1月31日，本集團的全資附屬公司荷蘭通楚鋰能源科技有限公司及荷蘭宏卓鋰能源科技有限公司收購Wintru S.R.L.的100%股權。Wintru S.R.L.並無實質業務經營，其核心資產為Jama鹽湖鋰礦項目。本集團認為Wintru S.R.L.並不構成業務，因為收購時其礦山尚未開採，仍需作進一步補充勘探及開發計劃驗證工作，不具備加工流程與產出能力。

於2025年8月31日，本公司的全資附屬公司香港持續新能源有限公司收購PT Eco Energi Indonesia(「**EEI**」)的100%股權。EEI並無實質業務經營，其核心資產為PT Sinar Karyagamma Primatama(「**SKP**」)的70%股權。SKP持有一個鎳礦項目。本集團認為SKP的鎳礦並不構成業務，因為收購時其礦山尚未開採，仍需作進一步補充勘探及開發計劃驗證工作，不具備加工流程與產出能力。

3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

是否構成「業務」(續)

於2025年12月15日，本公司的全資附屬公司中偉荷蘭新能源科技有限責任公司及荷蘭鼎創鋰能源科技有限公司收購Solaroz S.A.的100%股權。Solaroz S.A.並無實質業務經營，其核心資產為8個鋰礦項目。本集團認為該等鋰礦並不構成業務，因為收購時其礦山尚未開採，仍需作進一步補充勘探及開發計劃驗證工作，不具備加工流程與產出能力。

估計不確定性

以下為於報告期末有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，當中涉及可於下一財政年度對資產和負債賬面值作出重大調整的重大風險。

商譽減值

本集團至少每年釐定一次商譽是否出現減值。這要求對商譽獲分配的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值需要本集團就來自現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日，商譽的賬面值為人民幣1,393,165,000元(2024年：人民幣1,424,799,000元)。進一步詳情載於附註15。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分類組別(即按客戶類型及評級)的賬齡釐定。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率。本集團通過調整矩陣按前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，若預測經濟狀況(如國內生產總值)將在未來一年內惡化，這可能導致製造業違約數量增加，歷史違約率將得到調整。於各報告日期，歷史觀察違約率都會被更新，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀察違約率、預測的經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性的評估是一個重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境和預測的經濟狀況的變化很敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗和對經濟狀況的預測也未必能代表客戶未來的實際違約。有關本集團貿易應收款項的預期信貸虧損的資料披露於財務報表附註24。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定性(續)

已探明礦山儲量

已探明礦山儲量乃根據專業知識、經驗及行業慣例估計。一般而言，根據勘探及估計而估計的礦山儲量可能並不十分準確。估計會根據新技術及新資料更新。估計的任何變動將對採用產量法計算的採礦資產折舊及採礦權攤銷金額、剝離成本資本化所用的剝採比及金屬流業務單位金屬交易價格等產生影響。這可能導致本集團的發展及經營方案發生變化或受到影響，從而影響本集團的經營及業績。

礦山環境恢復及復墾撥備

根據礦山所在地政府機構的規定，本集團確認礦山環境恢復及復墾撥備。撥備金額是基於採礦權年限、礦山關閉時間及此類復墾成本的估計。當此估計發生變化時，可能會影響本集團的運營和業績。

或有負債

本集團對於過去的交易或者事項形成的潛在義務，其存在須通過未來不確定事項的發生或不發生予以證實；或過去的交易或者事項形成的現時義務，履行該義務不是很可能導致經濟利益流出或該義務的金額不能可靠計量的事項，例如法律訴訟、仲裁、索賠、糾紛、對外擔保等，結合律師意見和未來發生的概率等因素，估計是否需要披露或計入當期財務報表。

4. 經營分部資料

管理層對本集團經營分部的整體經營業績進行監控，以便就資源分配和績效評估作出決策。

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

地理區域應佔收入乃按客戶所在地劃分。年內按客戶所在地劃分的地區分部收入呈列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
地理市場		
中國內地	**24,119,638**	22,339,155
中國內地以外地區	**24,020,339**	17,883,735
總計	**48,139,977**	40,222,890

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
地理市場		
中國內地	**13,412,876**	14,091,315
中國內地以外地區	**27,535,955**	24,413,877
總計	**40,948,831**	38,505,192

上述非流動資產資料以資產所在地為基礎，不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

來自一名佔本集團收入10%或以上的主要客戶的收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	**6,430,227**	不適用

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	**48,083,388**	40,204,859
其他來源收入		
租金收入	**56,589**	18,031
總計	**48,139,977**	40,222,890

(a) 分拆收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
商品或服務類型		
新能源電池材料		
鎳系材料	**16,676,468**	16,163,302
鈷系材料	**4,396,479**	2,244,581
磷系材料	**1,565,195**	679,644
其他創新材料	**33,006**	9,869
小計	**22,671,148**	19,097,396
新能源金屬產品	**17,807,816**	13,483,103
其他	**7,661,013**	7,642,391
總計	**48,139,977**	40,222,890
地理市場		
中國內地	**24,119,638**	22,339,155
中國內地以外地區	**24,020,339**	17,883,735
總計	**48,139,977**	40,222,890
收入確認時點		
商品於某一時間點轉移	**47,981,108**	40,204,859
隨時間轉移服務	**158,869**	18,031
總計	**48,139,977**	40,222,890

5. 收入、其他收入及收益(續)

(a) 分拆收入資料(續)

下表載列於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收入金額及自過往期間達成履約責任確認的收入金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初計入合約負債的已確認收入：		
銷售工業產品	**586,567**	169,248

於年內概無確認與以往年度達成的履約責任有關的收入。

(b) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售工業產品

對於國內工業產品銷售，履約責任於客戶驗收後取得交貨單時達成。對於出口銷售，本集團於安排第三方物流提供商將貨物運送至港口裝船並完成出口清關手續後取得提單時達成履約責任。對於按合約金額結算的原材料銷售，本集團於客戶驗收後取得交貨單時達成履約責任。對於按金屬含量實際檢測結果結算的原材料銷售，本集團在取得雙方確認的結算單時達成履約責任。

貨款一般需在交付後30至60日內支付，惟新客戶一般需預付貨款。若干合約為客戶提供退貨權及銷售回扣，由此產生受約束的可變代價。

報價期定價風險的合約

就若干銷售安排而言，售價乃於銷售日期臨時釐定，原因是最終售價基於後續期間(「**報價期**」)的平均市場報價釐定，該期間通常為貨物運送上船月份上一個月的預定日期起至該月的預定日期(臨時定價銷售)。該臨時定價銷售的收入基於應收代價總額的估計公允價值確認。年內的最終售價調整總額微不足道。

5. 收入、其他收入及收益(續)

(b) 履約責任(續)

委託加工服務

本集團提供的主要服務為前驅體材料加工。加工完成後，經客戶驗收並取得交貨單時，即達成服務責任。

於12月31日，分配至剩餘履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
一年內	**2,696,168**	1,024,879

其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	**178,187**	221,627
按公允價值計入損益的金融資產的股息收入	**1,264**	–
按公允價值計入其他全面收益的股本投資的股息收入*(附註19)*	**2,224**	2,557
政府補助*	**235,824**	437,982
其他收入總額	**417,499**	662,166
收益		
金融工具收益	**58,905**	67,625
薪酬收入	**15,791**	2,770
其他	**10,237**	1,038
總收益	**84,933**	71,433
其他收入及收益總額	**502,432**	733,599

* 政府補助主要指自地方政府收取的獎勵，作為對研發貢獻、當地經濟貢獻及購買物業、廠房及設備項目的補償。概無與該等補助有關的尚未履行條件或或有事件。

6. 除税前利潤

本集團的除税前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本****		**42,126,263**	35,330,654
提供服務成本****		**70,406**	16,022
物業、廠房及設備折舊	*13*	**2,021,647**	1,391,610
使用權資產折舊	*14*	**63,213**	43,810
其他無形資產攤銷	*16*	**28,237**	9,276
研發開支：			
本年度支出		**1,170,261**	1,109,313
不計入租賃負債計量的租賃付款	*14(c)*	**19,395**	21,951
核數師薪酬		**4,980**	3,480
僱員福利開支(不包括董事、監事及主要行政人員的薪酬*(附註8)*)：			
工資、薪金及其他津貼		**1,206,781**	940,385
以權益結算以股份為基礎的付款開支**		**9,478**	48,862
退休金計劃供款(界定供款計劃)***		**32,148**	28,056
減：資本化金額		**123,109**	16,803
總計		**1,125,298**	1,000,500
匯兑差額淨額		**396,113**	34,118
金融資產減值淨額：			
貿易應收款項減值淨額*	*24*	**40,534**	9,151
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產減值淨額*		**78,474**	6,881
總計		**119,008**	16,032
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損／(收益)淨額		**47,086**	(24,455)
應收票據貼現終止確認虧損*		**112,459**	80,087
出售物業、廠房及設備項目虧損*		**43,215**	12,073
出售長期股權投資虧損*		**11,355**	–
出售附屬公司虧損*	*44*	**736**	–
其他非流動資產減值*		**–**	18,635
在建工程減值*		**–**	11,663
撇減存貨至可變現淨值		**165,360**	34,097

6. 除税前利潤(續)

* 該等金額計入合併損益表中的「其他開支」。

** 該等金額已計入附註38(c)所列的以股份為基礎的付款開支。該等金額不包括：(i)附註8所列授予董事及主要行政人員的以股份為基礎的付款開支，及(ii)計入銷售成本的以股份為基礎的付款開支。

*** 並無已沒收供款可供本集團作為僱主用以減低現有供款水平。

**** 已售存貨成本及已提供服務成本包括與折舊及攤銷開支有關的開支，該等開支亦計入上文就各類別開支單獨披露的各自總額內。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款利息(包括應付債券)	**1,031,751**	1,201,046
租賃負債利息	**342**	2,059
並非按公允價值計入損益的金融負債的總利息開支	**1,032,093**	1,203,105
減：資本化利息	**(53,441)**	(192,532)
小計	**978,652**	1,010,573
其他融資成本	**43,734**	26,793
總計	**1,022,386**	1,037,366

8. 董事、監事及主要行政人員的薪酬

根據上市規則、香港《公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部披露的董事及主要行政人員於年內的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	**281**	270
其他報酬：		
薪金、花紅、津貼及實物福利	**16,056**	10,082
表現相關花紅	**3,488**	9,704
以股份為基礎的付款開支	**447**	15,464
退休金計劃供款及社會福利	**104**	131
小計	**20,095**	35,381
總計	**20,376**	35,651

於年內及於過往年度，若干董事就向本集團提供服務獲授予本公司購股權計劃項下以股份為基礎的付款，進一步詳情載於財務報表附註38。有關購股權的公允價值(已於歸屬期內於損益確認)於授予日期釐定，於年內計入財務報表的金額載於上文董事及主要行政人員的薪酬披露。

(a) 獨立非執行董事

於年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
曹越先生[3]	**71**	90
李巍先生[3]	**71**	90
劉芳洋先生[1]	**–**	2
蔣良興先生[2]	**90**	88
曹豐先生[5]	**19**	–
洪源先生[5]	**19**	–
Huang Siying先生[3]	**11**	–
總計	**281**	270

(1) 於2024年1月9日辭任
(2) 於2024年1月9日獲委任
(3) 於2025年4月17日獲委任
(4) 於2025年9月23日辭任
(5) 於2025年10月15日獲委任

於年內概無應付予獨立非執行董事的其他報酬。

8. 董事、監事及主要行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、監事及主要行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及實物福利 人民幣千元	表現相關花紅 人民幣千元	以股份為基礎的付款開支 人民幣千元	退休金計劃供款及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
執行董事：						
鄧偉明先生*	–	2,816	1,397	–	15	4,228
陶吳先生	–	3,434	427	167	15	4,043
廖恆星先生	–	3,616	100	130	15	3,861
劉興國先生	–	2,009	879	167	15	3,070
李衛華先生	–	2,133	418	167	15	2,733
鄧競先生	–	600	–	–	–	600
小計	–	14,608	3,221	631	75	18,535
監事：						
尹桂珍女士	–	640	245	–	5	890
周文星先生	–	488	15	(184)	12	331
陳偉祥先生	–	320	7	–	12	339
小計	–	1,448	267	(184)	29	1,560
總計	–	16,056	3,488	447	104	20,095

* 主要行政人員

於2025年9月10日舉行的第六次臨時股東大會上，本公司批准解散監事會。先前歸屬於監事會的權力已轉移至董事會審計委員會。薪酬報告僅適用於相關任期。

8. 董事、監事及主要行政人員的薪酬(續)

(b) 執行董事、監事及主要行政人員(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及實物福利 人民幣千元	表現相關花紅 人民幣千元	以股份為基礎的付款開支 人民幣千元	退休金計劃供款及社會福利 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度						
執行董事：						
鄧偉明先生*	–	1,875	1,572	–	15	3,462
陶吳先生	–	1,125	2,044	3,551	15	6,735
廖恆星先生	–	1,350	1,045	2,617	15	5,027
李衛華先生	–	1,158	1,165	3,396	15	5,734
鄧競先生	–	375	–	–	–	375
劉興國先生	–	1,017	1,184	2,737	15	4,953
小計	–	6,900	7,010	12,301	75	26,286
監事：						
尹桂珍女士	–	923	1,218	3,009	15	5,165
戴祖福先生(1)	–	1,177	539	–	15	1,731
周文星先生	–	624	507	154	15	1,300
陳偉祥先生	–	458	430	–	11	899
小計	–	3,182	2,694	3,163	56	9,095
總計	–	10,082	9,704	15,464	131	35,381

* 主要行政人員

(1) 於2024年9月30日辭任

9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員包括三名董事(2024年：五名董事)，其薪酬詳情載於上文附註8。截至2025年12月31日止年度，其餘兩名既非董事亦非本公司主要行政人員的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	**10,663**	–
表現相關花紅	**560**	–
以股份為基礎的付款	**1,030**	–
退休金計劃供款	**–**	–
總計	**12,253**	–

薪酬屬於下列範圍內的非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	2025年	2024年
1,500,000港元至2,000,000港元	**–**	–
2,000,000港元至2,500,000港元	**–**	–
4,000,000港元至4,500,000港元	**1**	–
9,000,000港元至9,500,000港元	**1**	–
總計	**2**	–

於年內及於過往年度，非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員因向本集團提供的服務而獲授購股權，有關進一步詳情載於財務報表附註38的披露事項中。該等購股權的公允價值已在歸屬期間的損益中確認，並於授予日期確定，且計入本年度財務報表的金額包含在上述非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬披露中。

10. 所得稅

本集團須按實體基準就於本集團成員公司所在地及／或經營地的司法權區所產生或獲得的利潤繳納所得稅。

中國內地

根據中國企業所得稅法及相關法規(「**企業所得稅法**」)，在中國內地運營的附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，若干享受優惠所得稅率的附屬公司除外。

(a) 於2022年12月19日，本公司被認定為「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)，於有效期內可按優惠企業所得稅率15%納稅。於原有證書屆滿後，本公司於2025年12月25日再次取得高新技術企業證書，有效期三年。本公司若干附屬公司亦獲認可為高新技術企業，有效期如下：

名稱	有效期
湖南中偉新能源科技有限公司	2024年至2026年
貴州中偉資源循環產業發展有限公司	2025年至2027年
湖南中偉智能製造有限公司	2023年至2025年
貴州中偉興陽儲能科技有限公司	2024年至2026年

(b) 根據西部地區開發政策的相關稅務法規，貴州中偉新材料貿易有限公司適用15%的所得稅率，該稅收優惠自2021年1月1日起生效，並於2030年12月31日到期。

(c) 根據《廣西壯族自治區人民政府關於印發促進中國(廣西)自由貿易試驗區高質量發展支持政策的通知》，廣西中偉新能源科技有限公司享有9%的適用所得稅率，該稅收優惠自2021年1月1日起生效，並於2030年12月31日到期。

10. 所得稅(續)

中國內地(續)

(d) 中國若干附屬公司符合小微企業資格，享受如下企業所得稅優惠：

根據《財政部、稅務總局關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。根據《財政部、稅務總局關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》，對小型微利企業年應納稅所得額超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。

(e) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(國務院令第512號)的有關規定，倘企業自2008年1月1日起購置並使用列入《目錄》範圍內的環境保護、節能節水、安全生產等專用設備的，可以按該專用設備投資額的10%抵免當年應納企業所得稅；倘當年應納稅額不足抵免的，未使用的稅收抵免額可以向以後年度結轉，但結轉年限不得超過五個課稅年度。

香港

年內，香港利得稅按估計應課稅利潤8.25%或16.5%的稅率計提。

印尼

於印尼註冊成立的公司的所得稅率一般為22%，享受如下稅收優惠待遇的公司除外：

(a) 本公司附屬公司PT Debonair Nickel Indonesia獲印尼財政部授予企業所得稅豁免。銷售鎳金屬產品首年至第七年豁免繳納企業所得稅，第八年至第九年的企業所得稅減半。

10. 所得稅(續)

印尼(續)

(b) 本公司附屬公司PT Jade Bay Metal Industry獲印尼財政部授予企業所得稅豁免。銷售鎳金屬產品首年至第七年豁免繳納企業所得稅，第八年至第九年的企業所得稅減半。

(c) 本公司附屬公司PT Nadesico Nickel Industry獲印尼財政部授予企業所得稅豁免。銷售鎳金屬產品首年至第十五年豁免繳納企業所得稅，第十六年至第十七年的企業所得稅減半。

(d) 本公司附屬公司PT Zhongtsing New Energy獲印尼財政部出具企業所得稅豁免文件。一期項目銷售鎳金屬產品首年至第七年豁免繳納企業所得稅，第八年至第九年的企業所得稅減半。二期項目銷售鎳金屬產品首年至第八年豁免繳納企業所得稅，第九年至第十年的企業所得稅減半。

研發開支加計扣除

根據《財政部、稅務總局關於進一步完善研發費用稅前加計扣除政策的公告》(2023年第7號)，企業開展研發活動中實際發生的研發費用，未形成無形資產計入當期損益的，在按規定據實扣除的基礎上，自2023年1月1日起，再按照實際發生額的100%在稅前加計扣除；形成無形資產的，自2023年1月1日起，按照無形資產成本的200%在稅前攤銷。

10. 所得稅(續)

研發開支加計扣除(續)

企業所得稅稅率：

名稱	稅率
本公司	15.00%
湖南中偉新能源科技有限公司	15.00%
貴州中偉資源循環產業發展有限公司	15.00%
湖南中偉智能制造有限公司	15.00%
廣西中偉新能源科技有限公司	9.00%
廣西中偉正源貿易有限公司	25.00%
貴州中偉新材料貿易有限公司	15.00%
貴州中偉興陽儲能科技有限公司	15.00%
中偉(香港)新材料科技貿易有限公司等註冊地在香港的公司	8.25%, 16.50%
Debonair Holdings Private Limited等所在地在新加坡的公司	17.00%
PT Zhongtsing New Energy等所在地在印尼的公司	22.00%
CNGR Zimbabwe New Energy Technology Co. (Private) Limited	25.75%
CNGR Morocco New Energy Technology	34.00%
CNGR Europe New Energy Technology GmbH	31.925%
CNGR Japan New Energy Technology Co., Ltd.	34.59%
CNGR Luxembourg New Energy Technology S.À R.L.	21.73%
CNGR Netherlands New Energy Technology B.V.等所在地在荷蘭的公司	25.80%
KINO Energy Solutions Co., Ltd等所在地在韓國的公司	24.00%
Wintru S.R.L等所在地在阿根廷的公司	35.00%
其他附屬公司	25.00%

經合組織第二支柱示範規則

本集團屬於第二支柱示範規則的適用範圍。本集團已應用強制性例外規定，不確認及披露與第二支柱所得稅相關的遞延稅項資產及負債，並將在產生時將第二支柱所得稅作為即期所得稅入賬。於2025年12月31日，本集團經營所在的若干司法權區已頒佈或實質頒佈並生效第二支柱立法。

10. 所得稅(續)

經合組織第二支柱示範規則(續)

本集團已根據2025財政年度本集團財務表現的可用信息評估了其潛在風險敞口。因此，這可能不完全代表未來情況。基於評估，本集團應可受益於其經營所在大部分司法權區的過渡性安全港規則。因此，本集團預計不會有任何重大的第二支柱風險敞口。隨著更多國家準備頒佈第二支柱示範規則，本集團繼續關注第二支柱立法的發展，以評估其對財務報表的潛在未來影響。

本集團於年內的所得稅開支分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期	**297,815**	195,691
遞延*(附註21)*	**14,617**	39,098
年內稅項支出總額	**312,432**	234,789

按法定稅率計算除稅前利潤適用的稅項開支，與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	**1,927,201**	2,022,544
按適用中國法定稅率計算的稅項	**289,080**	303,382
就若干公司不同稅率作出調整	**15,254**	154,260
就過往期間即期稅項作出的調整	**4,050**	7,014
無須課稅收入	**(300,251)**	(325,610)
不可扣稅開支	**292,992**	8,413
動用先前未確認的稅項虧損及暫時差異	**(5,658)**	(272)
未確認的稅項虧損及暫時差異	**60,600**	79,198
研發開支加計扣除	**(99,034)**	(82,253)
外國業務的預扣稅影響	**64,043**	87,794
特殊設備所得稅抵免的影響	**(11,229)**	(534)
其他	**2,585**	3,397
按本集團的實際稅率計算的稅項開支	**312,432**	234,789

11. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
普通A股中期股息	**254,295**	260,460
下一年度宣派及派付的上一年度末期股息(含税)	**328,451**	772,489
已失效受限制股份的股息	**(3,218)**	(1,813)
總計	**579,528**	1,031,136

就截至2025年6月30日止六個月派發的中期股息每10股普通股人民幣2.80元(含税)已於2025年9月10日舉行的股東週年大會上批准，並隨後於2025年10月10日派付。

就截至2024年12月31日止年度的末期股息每10股普通股人民幣3.60元(含税)已於2025年5月6日舉行的股東週年大會上批准，並於2025年5月29日派付。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔利潤以及普通股加權平均數949,199,382股(2024年：927,362,524股)計算，已經調整以反映年內發行的紅股。

每股攤薄盈利金額按母公司普通權益持有人應佔年內利潤計算。計算採用的普通股加權平均數包括計算每股基本盈利時使用的年內發行在外普通股數目，以及假設所有潛在攤薄普通股於視作行使或轉換為普通股後無償發行的普通股加權平均數。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利按以下各項計算：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利		
計算每股基本盈利所使用的母公司普通權益持有人應佔利潤	**1,570,700**	1,467,224

	2025年	2024年
股份		
發行在外普通股加權平均數	**949,199,382**	927,362,524
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	**1,565,919**	929,328
總計	**950,765,301**	928,291,852

股份的加權平均數乃計及所持庫存股份的影響後得出。

13. 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃物業裝修	機器	車輛	辦公設備及其他	在建工程	永久業權土地	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日								
於2025年1月1日								
成本	8,984,079	99,218	17,224,963	454,714	381,734	5,228,565	–	32,373,273
累計折舊	(584,010)	(77,972)	(2,433,636)	(117,370)	(155,486)	(11,408)	–	(3,379,882)
賬面淨值	8,400,069	21,246	14,791,327	337,344	226,248	5,217,157	–	28,993,391
於2025年1月1日，扣除累計折舊	8,400,069	21,246	14,791,327	337,344	226,248	5,217,157	–	28,993,391
添置	163	45,538	21,128	11,387	6,557	4,059,165	180,343	4,324,281
收購附屬公司*(附註43)*	42,235	–	3,462	14	768	–	–	46,479
業務合併	–	–	–	–	–	–	–	–
資產收購	42,235	–	3,462	14	768	–	–	46,479
出售	(55,163)	–	(73,113)	(1,574)	(2,990)	–	–	(132,840)
年內計提折舊	(368,563)	(36,857)	(1,449,741)	(99,146)	(77,548)	–	–	(2,031,855)
年內計提減值	–	–	–	–	–	–	–	–
轉撥	623,951	–	6,417,454	141,937	54,646	(7,237,988)	–	–
匯兑調整	(97,621)	–	(274,066)	(7,811)	74	(14,379)	(6,703)	(400,506)
於2025年12月31日，扣除累計折舊及減值	8,545,071	29,927	19,436,451	382,151	207,755	2,023,955	173,640	30,798,950
於2025年12月31日								
成本	9,466,993	144,756	23,249,781	590,719	429,207	2,023,955	173,640	36,079,051
累計折舊及減值	(921,922)	(114,829)	(3,813,330)	(208,568)	(221,452)	–	–	(5,280,101)
賬面淨值	8,545,071	29,927	19,436,451	382,151	207,755	2,023,955	173,640	30,798,950

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇	租賃物業裝修	機器	車輛	辦公設備及其他	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日							
成本	5,622,261	66,562	9,660,753	287,388	318,057	10,088,047	26,043,068
累計折舊	(340,949)	(51,859)	(1,413,770)	(63,861)	(87,412)	(10,419)	(1,968,270)
賬面淨值	5,281,312	14,703	8,246,983	223,527	230,645	10,077,628	24,074,798
於2024年1月1日，扣除累計折舊	5,281,312	14,703	8,246,983	223,527	230,645	10,077,628	24,074,798
添置	4,189	32,656	45,149	4,296	19,649	6,110,805	6,216,744
收購附屬公司*(附註43)*	56,771	–	–	474	571	–	57,816
業務合併	55,958	–	–	65	475	–	56,498
資產收購	813	–	–	409	96	–	1,318
出售	(3,580)	–	(33,310)	(1,438)	(2,278)	–	(40,606)
年內計提折舊	(232,907)	(26,113)	(1,018,445)	(53,363)	(61,816)	–	(1,392,644)
年內計提減值	–	–	–	–	–	(11,408)	(11,408)
轉撥	3,285,162	–	7,514,708	161,042	39,395	(11,000,307)	–
匯兌調整	9,122	–	36,242	2,806	82	40,439	88,691
於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值	8,400,069	21,246	14,791,327	337,344	226,248	5,217,157	28,993,391
於2024年12月31日							
成本	8,984,079	99,218	17,224,963	454,714	381,734	5,228,565	32,373,273
累計折舊及減值	(584,010)	(77,972)	(2,433,636)	(117,370)	(155,486)	(11,408)	(3,379,882)
賬面淨值	8,400,069	21,246	14,791,327	337,344	226,248	5,217,157	28,993,391

13. 物業、廠房及設備(續)

截至2025年12月31日，本集團賬面淨值約為人民幣1,529,249,000元(2024年：人民幣1,927,651,000元)的若干物業、廠房及設備為本集團獲授的銀行貸款融資作抵押(附註42)。

於2025年12月31日，本集團尚未就賬面淨值約為人民幣996,957,000元(2024年：人民幣1,060,676,000元)的若干樓宇取得房屋所有權證。

年內，物業、廠房及設備折舊人民幣2,021,647,000元(2024年：人民幣1,391,610,000元)已計入合併損益及其他全面收益表，剩餘人民幣10,208,000元(2024年：人民幣1,034,000元)已資本化至在建工程。

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團持有經營使用的樓宇、車輛及租賃土地租約。辦公樓及廠房租約的租期通常為1至5年。一般而言，本集團對外轉讓及轉租租賃資產受到限制。

(a) 使用權資產

使用權資產賬面值及年內的變動如下：

	樓宇及車輛 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	**45,539**	**1,601,976**	**1,647,515**
添置	**28,552**	**210,366**	**238,918**
折舊支出	**(28,552)**	**(37,075)**	**(65,627)**
提早終止租賃	**(19,608)**	**(12,691)**	**(32,299)**
匯兑調整	**93**	**(4,711)**	**(4,618)**
於2025年12月31日	**26,024**	**1,757,865**	**1,783,889**

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	17,340	1,632,061	1,649,401
添置	46,523	159	46,682
收購附屬公司*(附註43)*	23	4,040	4,063
折舊支出	(17,491)	(34,366)	(51,857)
提前租賃終止	(875)	–	(875)
匯兑調整	19	82	101
於2024年12月31日	45,539	1,601,976	1,647,515

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產(續)

於2025年12月31日，本集團若干賬面淨值約為人民幣637,686,000元(2024年：人民幣318,260,000元)的租賃土地已抵押作為授予本公司一家附屬公司獲授予若干銀行貸款的擔保(附註42)。

年內，使用權資產折舊人民幣63,213,000元(2024年：人民幣43,810,000元)已計入合併損益及其他全面收益表，另有人民幣2,414,000元已資本化至在建工程(2024年：人民幣8,047,000元)。

(b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於12月31日的賬面值	**25,116**	44,717
分析為：		
流動部分	**15,449**	18,893
非流動部分	**9,667**	25,824

租賃負債的到期情況分析於財務報表附註49披露。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	**44,717**	19,170
新租賃	**27,829**	49,452
年內確認利息增加	**342**	2,059
提前租賃終止	**(20,590)**	(1,030)
付款	**(27,182)**	(24,934)
於12月31日的賬面值	**25,116**	44,717
分析為：		
流動部分	**15,449**	18,893
非流動部分	**9,667**	25,824

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	**342**	2,059
使用權資產的折舊支出	**63,213**	43,810
短期租賃相關開支	**19,395**	21,951
於損益確認的總額	**82,950**	67,820

尚未開始的租賃總現金流出於財務報表附註41(b)披露。

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排於中國內地出租辦公樓。租賃條款通常要求租戶支付抵押金並根據當時的現行市況進行定期租金調整。本集團於年內確認的租金收入為人民幣56,589,000元(2024年：人民幣18,031,000元)，詳情載於財務報表附註5。

於2025年12月31日，本集團根據與其租戶的經營租賃於未來期間應收的未貼現租賃付款如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	**3,990**	5,539
第一年至第二年	**310**	4,153
第二年至第三年	**116**	25
第三年至第四年	**–**	9
總計	**4,416**	9,726

15. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初：		
成本	**1,424,799**	1,348,262
累計減值	**–**	–
賬面淨值	**1,424,799**	1,348,262
扣除累計減值	**1,424,799**	1,348,262
收購附屬公司*(附註43)*	**–**	55,932
匯兑調整	**(31,634)**	20,605
於年末	**1,393,165**	1,424,799
於年末：		
成本	**1,393,165**	1,424,799
累計減值	**–**	–
賬面淨值	**1,393,165**	1,424,799

商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽被分配至以下現金產生單位進行減值測試：

- PT Debonair Nickel Indonesia現金產生單位；
- PT Jade Bay Metal Industry現金產生單位；及
- FINO Inc.現金產生單位。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
PT Debonair Nickel Indonesia	**1,062,704**	1,086,834
PT Jade Bay Metal Industry	**275,298**	281,549
FINO Inc.	**55,163**	56,416
總計	**1,393,165**	1,424,799

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

PT Debonair Nickel Indonesia現金產生單位

PT Debonair Nickel Indonesia現金產生單位的可收回金額乃利用以高級管理層批准的七年期財政預算為基準的現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測所用的稅前貼現率為12.85%(2024年：12.36%)。用於推算PT Debonair Nickel Indonesia七年期後現金流量的增長率為0%(2024年：0%)。鑒於本集團年內自主研發的新技術PT Debonair Nickel Indonesia單位的高級管理層認為採用該增長率屬合理。本集團為該技術的先驅，該技術降低生產成本與時間，而該等工業產品符合本集團主要產品的標準。

PT Jade Bay Metal Industry現金產生單位

於2025年，PT Jade Bay Metal Industry現金產生單位的可收回金額乃利用以高級管理層批准的八年期財政預算為基準的現金流量預測，基於使用價值計算法釐定。現金流量預測所用的稅前貼現率為12.45%(2024年：12.85%)，八年期後的現金流量乃使用0%(2024年：0%)的增長率推算，與PT Jade Bay Metal Industry的長期平均增長率相同。

PT Debonair Nickel Indonesia及PT Jade Bay Metal Industry現金產生單位於2025年及2024年12月31日的使用價值計算中採用了假設。管理層進行商譽減值測試時預測現金流量所用的各關鍵假設如下：

收入複合增長率－該基準的釐定乃參考預算年度前數年內的平均收入，並根據管理層對未來市場的預期進行上調。

毛利率－用於釐定預算年度前一年所達致的平均毛利率的基準，因應管理層對未來市場的預期而增加。

貼現率－所用貼現率為除稅前，並反映與相關單位有關的特有風險。

工業產品的市場發展關鍵假設及貼現率取值與外部信息來源保持一致。

本公司董事認為，就PT Debonair Nickel Indonesia現金產生單位而言，現金流量預測的主要假設的合理可能變動將導致其賬面值超過其可收回金額。於2025年12月31日，餘額為人民幣187,125,000元。倘預算毛利率由19.48%減少至16.98%，或貼現率由11.01%增加至11.36%，則現金產生單位的賬面值將等於其截至2025年12月31日止年度的可收回金額。

本公司董事認為，就PT Jade Bay Metal Industry現金產生單位而言，現金流量預測的主要假設的合理可能變動將導致其賬面值超過其可收回金額。於2025年12月31日，餘額為人民幣125,048,000元。倘預算毛利率由3.10%下降至負1.90%，或貼現率由11.32%上升至11.99%，則現金產生單位的賬面值將等於其截至2025年12月31日止年度的可收回金額。

16. 其他無形資產

	採礦權 人民幣千元	軟件及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日			
於2025年1月1日：			
成本	**621,679**	**53,332**	**675,011**
累計攤銷	**–**	**(26,315)**	**(26,315)**
賬面淨值	**621,679**	**27,017**	**648,696**
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	**621,679**	**27,017**	**648,696**
添置	**108,215**	**16,801**	**125,016**
出售	**–**	**(510)**	**(510)**
收購附屬公司*(附註43)*	**1,182,939**	**–**	**1,182,939**
年內計提攤銷	**(17,317)**	**(10,920)**	**(28,237)**
匯兑調整	**(108,878)**	**(36)**	**(108,914)**
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	**1,786,638**	**32,352**	**1,818,990**
於2025年12月31日：			
成本	**1,803,955**	**69,587**	**1,873,542**
累計攤銷	**(17,317)**	**(37,235)**	**(54,552)**
賬面淨值	**1,786,638**	**32,352**	**1,818,990**

16. 其他無形資產(續)

	採礦權 人民幣千元	軟件及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日			
於2024年1月1日：			
成本	–	47,507	47,507
累計攤銷	–	(17,039)	(17,039)
賬面淨值	–	30,468	30,468
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	–	30,468	30,468
添置	–	5,822	5,822
收購附屬公司	610,334	1	610,335
年內計提攤銷	–	(9,276)	(9,276)
匯兑調整	11,345	2	11,347
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	621,679	27,017	648,696
於2024年12月31日：			
成本	621,679	53,332	675,011
累計攤銷	–	(26,315)	(26,315)
賬面淨值	621,679	27,017	648,696

17. 於合營企業的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔淨資產	**2,254,059**	2,354,322
收購商譽	**–**	–
總計	**2,254,059**	2,354,322

本集團應收合營企業的貿易應收款項結餘及其他應收款項結餘於財務報表附註46披露。

下表闡述本集團個別不重大的合營企業的匯總財務資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔合營企業年內(虧損)／利潤	**(32,642)**	39,701
應佔合營企業其他全面虧損	**(5,906)**	(2,350)
應佔合營企業全面(虧損)／收益總額	**(38,548)**	37,351
本集團於合營企業投資的賬面總值	**2,254,059**	2,354,322

本集團於合營企業的股權均由本公司間接持有。

18. 於聯營公司的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔淨資產	**1,611,517**	1,707,361
收購商譽	**–**	–
總計	**1,611,517**	1,707,361

本集團應收聯營公司的貿易應收款項於財務報表附註46披露。

18. 於聯營公司的投資(續)

下表闡述本集團個別不重大的聯營公司的匯總財務資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔聯營公司年內利潤	**40,472**	10,582
應佔聯營公司其他全面虧損總額	**(2,036)**	(18,048)
應佔聯營公司其他全面收益／(虧損)總額	**38,436**	(7,466)
本集團於聯營公司投資的賬面總值	**1,611,517**	1,707,361

19. 指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資		
按公允價值計量的上市股本投資		
贛州騰遠鈷業新材料股份有限公司	**61,452**	60,807
瑞浦蘭鈞能源股份有限公司	**256,128**	222,882
SungEel Hitech Co., Ltd,	**40,454**	37,433
中創新航科技股份有限公司	**234,319**	122,991
欣旺達電子股份有限公司	**–**	77,847
總計	**592,353**	521,960

上述股本投資不可撤回地指定為按公允價值計入其他全面收益，原因是本集團認為該等投資本質上具有戰略意義。

19. 指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資(續)

截至2025年12月31日止年度，本集團分別出售SungEel Hitech Co., Ltd.的10,040股股份、贛州騰遠鈷業新材料股份有限公司的444,980股股份及欣旺達电子股份有限公司的所有895,000股股份，原因為該投資不再符合本集團的投資戰略。因此，先前於其他全面收益確認的累計收益確認的累計收入人民幣21,000元、人民幣2,958,000元及人民幣36,382,000元分別轉撥至保留盈利。此外本集團出售中創新航科技股份有限公司的200股股份，因此先前於其他全面收益確認的累計虧損人民幣1,000元轉撥至保留盈利。

截至2025年12月31日止年度，本集團自贛州騰遠鈷業新材料股份有限公司及欣旺達电子股份有限公司分別收取股息人民幣1,572,000元(2024年：人民幣2,018,000元)及人民幣652,000元(2024年：人民幣539,000元)。

20. 按公允價值計入損益的金融資產

	2025年	2024年
流動部分		
結構性存款*	**1,125,535**	2,010,872
其他	**4,199**	1,282
	1,129,734	2,012,154
非流動部分		
按公允價值計量的其他非上市投資	**68,172**	28,000
總計	**1,197,906**	2,040,154

* 截至2025年12月31日，本集團持有結構性存款餘額人民幣1,125,535,000元(2024年：人民幣2,010,872,000元)，結構性存款乃以暫置資金購入，旨在提高資金使用效率。該等結構性存款期限介於1個月至6個月，其收益與觀察期內外匯匯率價格表現及其他因素掛鈎，分類為按公允價值計入損益的金融資產。

21. 遞延稅項

年內遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項資產

	金融資產減值 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	未變現內部交易利潤 人民幣千元	金融工具的公允價值調整 人民幣千元	以股份為基礎的付款 人民幣千元	礦場環境復育及修復撥備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	30,281	73,830	62,950	20,682	30,586	3,063	–	2,222	223,614
年內合併損益表(扣除)/計入的遞延稅項*(附註10)*	(14,967)	(6,806)	15,727	(3,352)	–	919	–	3,050	(5,429)
年內計入合併其他全面收益表的遞延稅項	–	–	–	–	31,262	–	–	–	31,262
於2024年12月31日的遞延稅項資產總額	15,314	67,024	78,677	17,330	61,848	3,982	–	5,272	249,447
年內合併損益表(扣除)/計入的遞延稅項*(附註10)*	28,699	2,199	(21,425)	10,885	1,494	35	5,910	(1,520)	26,277
年內合併其他全面收益表扣除的遞延稅項	–	–	–	–	(33,531)	–	–	–	(33,531)
收購附屬公司遞延稅項	–	–	6,054	–	–	–	–	–	6,054
匯兌調整	–	–	(302)	(802)	–	–	–	–	(1,104)
於2025年12月31日的遞延稅項資產總額	44,013	69,223	63,004	27,413	29,811	4,017	5,910	3,752	247,143

21. 遞延稅項(續)
遞延稅項負債

	超過相關折舊的折舊撥備 人民幣千元	金融工具的公允價值調整 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	礦場環境復育撥備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	279,310	28,152	18,957	–	1,717	328,136
年內合併損益表(扣除)／計入的遞延稅項*(附註10)*	(24,388)	(2,743)	57,175	–	3,625	33,669
年內合併全面收益表計入的遞延稅項	–	(18,550)	–	–	–	(18,550)
於2024年12月31日的遞延稅項負債	254,922	6,859	76,132	–	5,342	343,255
年內合併損益表扣除／(計入)的遞延稅項*(附註10)*	(21,278)	(3,533)	61,294	5,910	(1,499)	40,894
於2025年12月31日的遞延稅項負債	233,644	3,326	137,426	5,910	3,843	384,149

於該等年度內，概無因本公司向其股東支付股息而產生任何所得稅或預扣稅後果。

21. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債(續)

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於合併財務狀況表內對銷。以下為本集團就財務呈報目的而言的遞延稅項結餘分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於合併財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	**75,073**	121,595
於合併財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	**(212,079)**	(215,403)
遞延稅項負債淨額	**(137,006)**	(93,808)

並無就該等虧損確認遞延稅項資產，因產生虧損的附屬公司已虧損一段時間，並認為不大可能會產生應課稅利潤以抵銷可動用的稅項虧損。

並無就以下項目確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未確認稅項虧損	**458,760**	430,705
可抵扣暫時差額	**56,250**	95,845
總計	**515,010**	526,550

並無就上述項目確認遞延稅項資產，因為可動用上述項目抵銷的應課稅利潤被視為不大可能產生。

22. 其他非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
勘探及開發成本	**135,593**	70,312
設備預付款項	**482,872**	923,895
土地預付款項	**167,300**	145,452
股本投資預付款項*(附註)*	**520,114**	608,222
減值	**(17,618)**	(18,773)
總計	**1,288,261**	1,729,108

附註：

(a) 截至2025年12月31日，股本投資的重大預付款項如下：

(i) 股本投資預付款項65,000,000美元與上一年度報告金額一致。

(ii) 有關PT Alchemist Metal Industry (AMI)的股本投資預付款項2,612,000美元與上一年度報告金額一致。

(iii) 股本投資預付款項5,540,000歐元乃由附屬公司根據與Revomet GmbH的框架協議作出，用於收購Revomet Bitterfeld GmbH的25%股權，而Revomet Bitterfeld GmbH由Revomet GmbH控制。

23. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	**7,370,639**	4,622,549
在製品	**4,991,316**	2,802,259
產成品	**2,223,328**	1,833,106
在途物資	**78,315**	568,450
總計	**14,663,598**	9,826,364

於2025年12月31日，概無本集團的存貨已抵押作為本集團銀行貸款的擔保(2024年：零)。

24. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	**6,724,031**	4,384,307
應收票據	**894,132**	773,085
減值	**(91,360)**	(51,580)
賬面淨值	**7,526,803**	5,105,812

本集團對採用信貸交易的客戶實施定期信貸評估，根據評估結果選擇與經核准且信譽良好的客戶進行交易，並持續監控其應收賬款餘額，確保本公司不面臨重大壞賬風險。

本集團僅與經核准且信譽良好的第三方交易，故無需提供抵押品。信貸風險集中度按客戶逐一管理。貿易應收款項不計息。

本集團的貿易應收款項包括應收本集團合營企業及聯營公司款項人民幣453,372,000元(2024年：人民幣138,098,000元)及人民幣92,000元(2024年：人民幣1,517,000元)，其按與向本集團主要客戶提供的信貸條款相若的信貸條款償還。

本集團賬齡未滿一年的應收票據均由銀行承兑，並未逾期亦未減值。

截至2025年12月31日，應收票據人民幣223,008,000元(2024年：人民幣453,533,000元)(公允價值與其賬面值相若)分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產，餘下應收票據按攤銷成本計量。

本集團於年度末按發票日期及扣除撥備的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	**6,123,962**	4,171,727
4至12個月	**501,056**	156,272
1至2年	**6,152**	4,682
2至3年	**1,501**	46
總計	**6,632,671**	4,332,727

24. 貿易應收款項及應收票據(續)

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	**51,580**	44,920
貿易應收款項減值／(減值撥回)淨額*(附註6)*	**40,534**	9,151
撇銷無法收回金額	**–**	(2,893)
匯兑調整	**(754)**	402
年末	**91,360**	51,580

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於因就擁有類似虧損模型(即按地理區域、產品類型、客戶類型及評級以及信用證或其他形式的信用保險承保範圍劃分)的多個客戶分部進行分組而逾期的日數計算。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下文載列使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項信貸風險的相關資料：

於2025年12月31日

	3個月內	4至12個月	1至2年	2至3年	3年後	總計
預期信貸虧損率	**1%**	**5%**	**20%**	**50%**	**100%**	**1.36%**
賬面總值(人民幣千元)	**6,185,820**	**527,428**	**7,690**	**3,001**	**92**	**6,724,031**
預期信貸虧損(人民幣千元).	**61,858**	**26,371**	**1,538**	**1,501**	**92**	**91,360**

於2024年12月31日

	3個月內	4至12個月	1至2年	2至3年	3年後	總計
預期信貸虧損率	1%	5%	20%	50%	100%	1.18%
賬面總值(人民幣千元)	4,213,865	164,497	5,852	93	–	4,384,307
預期信貸虧損(人民幣千元).	42,139	8,224	1,171	46	–	51,580

24. 貿易應收款項及應收票據(續)

於報告期間內，預期信貸虧損率於該時段內並無重大變動，主要由於貿易應收款項的過往違約率、經濟狀況及表現、償還能力及債務人行為並無重大變動。該等因素構成釐定預期信貸虧損率的基準。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於各期末已抵押的應收票據	**295,020**	123,161

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
報告期末已背書或貼現但未到期的應收票據	**449,543**	263,907

25. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項	**1,827,413**	1,800,338
按金及其他應收款項	**1,861,919**	750,963
可收回稅項	**2,680,721**	2,924,047
	6,370,053	5,475,348
減值撥備	**(114,200)**	(38,788)
總計	**6,255,853**	5,436,560

結餘並無抵押品作抵押。

上述結餘中所包含與應收款項有關的金融資產於年度末的分類至階段1。在計算預期信貸虧損率時，本集團會考慮歷史虧損率，並針對前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

26. 現金及現金等價物及已抵押存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	**8,567,561**	10,083,956
已抵押存款	**1,768,772**	1,105,032
小計	**10,336,333**	11,188,988
減：已抵押定期存款：		
應收票據質押	**615,707**	274,300
信用證質押	**38,390**	40,933
期貨質押	**987,867**	423,867
備用信用證質押	**708**	707
受限制賬戶質押	**11,279**	220,000
其他質押	**114,821**	145,225
小計	**1,768,772**	1,105,032
現金及現金等價物	**8,567,561**	10,083,956
以下列幣種計值：		
人民幣	**5,347,980**	7,866,960
美元	**2,452,482**	1,389,679
韓元	**233,938**	397,548
印尼盾	**267,732**	397,349
歐元	**33,325**	17,640
港元	**9,543**	4,188
其他貨幣	**222,561**	10,592

人民幣不能自由兑換為其他貨幣，但是，根據中國內地的《外匯管理條例》和《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兑換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率賺取浮動利息。短期定期存款期限介於一個月至六個月，視乎本集團的即時現金需求，並按相關短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存於近期並無違約歷史的信譽良好的銀行。

27. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	**15,109,206**	9,359,024
一至兩年	**199,506**	620,861
兩至三年	**244,300**	164,368
三年以上	**116,062**	105,163
總計	**15,669,074**	10,249,416

貿易應付款項及應付票據中，分別包括應付合營企業及聯營公司貿易應付款項人民幣22,262,766元(2024年：零)及人民幣22,525,594元(2024年：零)，該等款項應於90天內償還，其信貸條款與聯營公司向其主要客戶提供的條款相若。

於2025年及2024年12月31日，貿易應付款項的賬面值與其公允價值相若。貿易應付款項及應付票據不計息。

28. 其他應付款項及應計費用

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	*(a)*	**230,367**	586,567
應付工資及福利		**391,347**	343,956
應付非控股股東款項	*(b)*	**151,525**	428,829
其他應付款項	*(c)*	**242,056**	292,020
應付其他税項		**93,312**	56,711
其他流動負債	*(d)*	**306,043**	284,741
總計		**1,414,650**	1,992,824

28. 其他應付款項及應計費用(續)

(a) 合約負債詳情如下：

	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元	2024年1月1日 人民幣千元
已收客戶短期墊款	**230,367**	586,567	169,248

合約負債包括就交付產品收取的短期墊款。

(b) 應付非控股股東款項詳情如下：

截至2025年12月31日

本集團附屬公司Innovation West Mantewe PTE. LTD自非控股股東Walsin Singapore PTE. LTD.借入人民幣135,777,000元(含利息)，期限為一年，年利率為3個月期有抵押隔夜融資利率(SOFR)。

與附屬公司PT Zhongtsing New Energy向少數股東Rigqueza International Pte. Ltd.借款有關的應計利息開支人民幣15,748,000元，該款項尚未支付。

(c) 其他應付款項詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制股份購回義務	**–**	84,084
其他	**242,056**	207,936
總計	**242,056**	292,020

28. 其他應付款項及應計費用(續)

(d) 其他流動負債詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未終止確認已背書且尚未到期的銀行票據	**295,020**	263,907
待轉銷項稅額	**11,023**	20,834
總計	**306,043**	284,741

29. 衍生金融工具

	2025年		2024年	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
指定對沖關係的衍生金融資產：				
商品期貨	**–**	**682,354**	135,342	–
未指定為對沖關係的衍生金融資產：				
交叉貨幣掉期	**11,115**	**–**	13,212	–
金屬遠期合約	**–**	**27,817**		
其他*	**–**	**4,266**	–	100,497
總計	**11,115**	**714,437**	148,554	100,497
流動部分	**11,115**	**714,437**	148,554	100,497

* 主要自與購買有關的遞延定價安排產生。

29. 衍生金融工具(續)

(1) 就風險管理開展對沖業務

	風險管理策略及目標	對沖風險	對沖項目與對沖工具之間的經濟關係	有效實現預期風險管理目標	對沖活動對風險敞口的影響
期貨	通過商品期貨業務規避金屬價格波動風險	本公司採取對沖商品價格風險敞口的策略以及根據風險敞口的部分比例釐定期貨合約的倉位。	本公司對沖工具及對沖項目的公允價值均受到金屬價格變動的影響，並且價格變動的影響方向相反。	嚴格遵守對沖的基本原則，設立對沖相關的內部控制系統，持續評估對沖的有效性，確保對沖關係於指定會計期間有效，從而實現預期風險管理目標。	有效對沖現貨業務的風險敞口。

29. 衍生金融工具(續)

(1) 就風險管理開展對沖業務(續)

	風險管理策略及目標	對沖風險	對沖項目與對沖工具之間的經濟關係	有效實現預期風險管理目標	對沖活動對風險敞口的影響
外匯	通過外匯金融衍生品交易業務規避外匯市場風險。	開展外匯金融衍生品交易業務，有效規避外匯市場的風險。	根據預計結算／銷售時間及金額，通過對沖工具提前鎖定結算匯率，規避未來匯率波動。	嚴格遵守對沖的基本原則，設立對沖相關的內部控制系統，持續評估對沖的有效性，確保對沖關係於指定會計期間有效，從而實現預期風險管理目標。	降低匯率風險敞口。

29. 衍生金融工具(續)

(2) 開展合資格對沖業務及應用對沖會計處理

公允價值對沖

鎳、鈷、銅、碳酸鋰、純鹼及燒鹼等大宗商品對本集團的生產及營運至關重要，其價格極易受到市場波動的影響。為合理降低與該等大宗商品有關的價格波動風險，有效防範商品價格變動帶來的市場風險，從而減少大幅價格波動對本集團正常營運的影響，本集團從事商品對沖活動。通過利用期貨市場的價格風險對沖功能及對沖工具，本集團力求中和該等商品現貨交易中的價格波動風險。本集團加工的鎳、鈷、銅、碳酸鋰、純鹼及燒鹼產品符合相應期貨及遠期合約的標準規格。對沖工具(期貨及遠期合約)及對沖項目(本集團生產所需的原材料)均具有相同的基本變量－標準化商品的基準價格－信貸風險不構成主導因素。

本集團已通過定性分析釐定對沖工具與對沖項目的比例為1：1。於年內確認的對沖無效性金額並不重大。於財務報表中，歸因於對沖風險的對沖項目公允價值的收益或虧損於損益確認。與此同時，對沖工具公允價值變動亦計入損益。

本集團採用公允價值對沖進行此類型的對沖，具體對沖安排如下：

對沖項目	對沖工具	對沖方法
存貨的風險部分(鎳、鈷、銅、碳酸鋰、純鹼及燒鹼)	鎳、鈷、銅、鋰金屬及鹼期貨合約	鎖定存貨價格波動的銷售商品期貨合約
存貨的風險部分(鎳金屬)	延遲定價採購合約	延遲定價條款鎖定存貨價格波動

倘本集團不應用公允價值對沖會計處理，本集團截至2025年12月31日止年度的利潤將減少人民幣840,841,000元(2024年：增加人民幣34,657,000元)。

29. 衍生金融工具(續)

(2) 開展合資格對沖業務及應用對沖會計處理(續)

現金流量對沖

本集團以美元為功能性貨幣的附屬公司，使用外匯遠期合約對沖與以人民幣計值已確定未來銷售相關的外匯風險。該等遠期合約的賬面值面臨基於預期外幣銷售額及遠期匯率變動的波動。

遠期合約的關鍵條款經緊密磋商，以符合相關承諾的條款，確保現金流量對沖不存在無效部分。根據國際財務報告準則第9號，對沖工具損益的有效部分直接於財務報表其他綜合收益中確認。

本集團採用公允價值對沖進行此類型的對沖，具體對沖安排如下：

對沖項目	對沖工具	對沖方法
預期銷售	貨幣掉期衍生工具	購買貨幣掉期衍生工具，以鎖定預期外幣收入的匯率波動

倘本集團不應用現金流量對沖會計處理，本集團截至2025年12月31日止年度的利潤將減少人民幣38,549,000元(2024年：零)。

30. 計息銀行借款

	2025年			2024年		
	實際利率 (%)	到期情況	人民幣千元	實際利率 (%)	到期情況	人民幣千元
即期						
銀行貸款－有抵押	**1.98~3.25**	**2026**	**5,532,140**	2.30~7.03	2025	3,415,929
銀行貸款－無抵押	**–**	**–**	**–**	1.95	2025	70,042
長期銀行貸款即期部分－有抵押	**1.45~4.75**	**2026**	**5,604,028**	2.35~7.81	2025	6,726,814
長期銀行貸款即期部分－無抵押	**1.80~4.52**	**2026**	**765,418**	2.30~2.80	2025	326,288
總計－即期			**11,901,586**			10,539,073
非即期						
銀行貸款－有抵押	**1.45~4.75**	**2027~2032**	**11,022,138**	1.70~7.81	2026~2031	13,727,651
銀行貸款－無抵押	**1.80~4.52**	**2027~2028**	**4,040,876**	2.30~2.80	2026~2027	2,060,000
總計－非即期			**15,063,014**			15,787,651
總計			**26,964,600**			26,326,724

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款及透支：		
於一年內或按要求	**11,901,586**	10,539,073
於第二年內	**6,484,368**	5,623,830
第三至第五年內(包括首尾兩年)	**8,542,646**	9,813,715
五年後	**36,000**	350,106
總計	**26,964,600**	26,326,724

30. 計息銀行借款(續)

借款的賬面值以下列貨幣計值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	**25,970,825**	19,578,475
美元	**993,775**	6,748,249
總計	**26,964,600**	26,326,724

本集團的若干銀行貸款以下列各項擔保：

(a) 關聯方就本集團若干銀行貸款提供的擔保。

(b) 於2025年12月31日，集團總計零及零的已抵押存貨(2024年：零)。

(c) 於2025年12月31日，本集團按揭樓宇的賬面淨值分別為人民幣1,438,823,000(2024年：人民幣1,469,274,000元)。於2025年12月31日，本集團的按揭在建工程為人民幣90,426,000元(2024年：人民幣458,377,000元)。

(d) 於2025年12月31日，本集團按揭租賃土地的賬面淨值分別為人民幣637,686,000元(2024年：人民幣318,260,000元)。

31. 應付債券

於2025年12月31日，該金額包括分別於2022年3月3日及9月5日發行100百萬美元4.55厘息及140百萬美元5.70厘息的綠色所得款項用途債券。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內已發行的債券面值	**–**	–
年初	**1,749,841**	1,720,373
增加	**199,990**	–
利息開支	**74,079**	93,865
償還	**(1,289,735)**	(90,071)
匯兑調整	**(22,621)**	25,674
於12月31日的負債部分	**711,554**	1,749,841
分析為：		
流動部分	**–**	1,024,764
非流動部分	**711,554**	725,077

32. 可換股債券

於2024年7月18日，本集團附屬公司發行70,000,000,000韓元3.03厘息可換股債券，面值為70,000,000,000韓元。截至2025年12月31日，45,214,521股普通股已轉換，轉換價格為每股1,515韓元。其中附屬公司Zhongwei Hong Kong New Energy Technology Co., Ltd.已轉換其2,200,000份可換股債券為14,521,452股股份，且所有其可換股債券已轉換為股份；Zhongwei Hong Kong Innovation Energy Co., Ltd.已轉換其1,400,000份可換股債券為9,240,924股股份，且所有其可換股債券已轉換為股份；其他第三方投資者已轉換3,250,000份可換股債券為21,452,145股股份，餘下150,000份可換股債券。債券的利息為本金的3.03%，並將於到期日結清。

負債部分的公允價值於發行日期採用並無轉換權的類似債券的同等市場利率估計。剩餘金額被分配作權益部分，並列入股東權益。

年內發行的可換股債券已分拆為如下負債及權益部分：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內發行的債券面值	**–**	166,270
權益部分	**–**	(73,870)
年初	**99,010**	–
於發行日期的負債部分	**–**	92,400
利息開支	**10,809**	9,329
已付利息	**–**	–
可換股債券轉換	**(104,975)**	–
匯兑調整	**746**	(2,719)
於12月31日的負債部分	**5,590**	99,010

33. 撥備

	於1月1日	**增加**	**減少**	**於12月31日**
礦場環境復育及修復撥備*(附註)*	–	23,641	–	23,641

附註： 本集團附屬公司根據礦權的估計年期、礦場關閉的時間點以及礦場關閉時將產生的復育成本，確認礦場環境復育及修復撥備，而該撥備將根據礦場復育最新計劃重新估計。

34. 遞延收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助及補貼	**409,815**	391,653

35. 其他非流動負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預收政府補貼	**83,026**	83,026
非控股股東期限超過一年的借款*	**96,086**	–
應付股權收購付款**	**553,971**	1,194,281
工程設備應付賬款***	**940,916**	845,220
總計	**1,673,999**	2,122,527

* 於2025年12月31日，非控股股東的借款如下：

附屬公司PT Debonair Nickel Indonesia自非控股股東Debonair Nickel Private Limited借入款項人民幣96,086,000元(含利息)。貸款償還日期為2027年7月24日。年利率保持為一年期Libor加220個基點。PT Debonair Nickel Indonesia可提前償還該筆貸款，並須於任何利潤分配前優先償還本金及相應利息。

** 於2025年12月31日，應付股權收購付款如下：

(1) 應付股權投資46,000,000美元指Hong Kong Zhengxing New Energy Co., Ltd.根據購股協議收購Hanking (Indonesia) Mining Limited (HML)的46.7%股權的餘下代價。根據協議條款，交易總代價為182,000,000美元，已結算首筆付款116,000,000美元。於截至2025年12月31日止年度，由於HanKing項目收購PT Konutara Sejati及PT Karyatama Konawe Utara的部分股權，CNGR Hongkong Material Science & technology Co., Limited根據戰略合作意向書第3.2條所訂明的保留條款，須分別預付10,000,000美元，合計已支付20,000,000美元。未償還結餘支付條款包括：冶煉項目開工建設後按出資比例分期繳付，或於完成項目投資後的股權轉讓之日起計48個月內全額繳付。

35. 其他非流動負債(續)

** 於2025年12月31日，應付股權收購付款如下：(續)

(2) 投資股權付款32,640,000美元指附屬公司Singapore CNGR Zhongxin New Energy Pte. Ltd.就收購PT Bumimandiri Wijaya及PT Karya Sukses Investama於PT.MULTIUSAHA SEJATI所持股權所需支付的股權收購金額。

於2024年，應付股權投資66,000,000美元指Hong Kong Zhengxing New Energy Co., Ltd.根據購股協議收購Hanking (Indonesia) Mining Limited (HML)的46.7%股權的餘下代價。根據協議條款，交易總代價為182,000,000美元，已結算首筆付款116,000,000美元。未償還結餘支付條款包括：冶煉項目開工建設後按出資比例分期繳付，或於完成項目投資後的股權轉讓之日起計48個月內全額繳付。應付股權投資32,640,000美元指新加坡Singapore CNGR Zhongxin New Energy Pte. Ltd.收購PT Bumimandiri Wijaya及PT Karya Sukses Investama所持PT MULTI USAHA SEJATI股權的代價。應付股權投資67,500,000美元指CNGR Hong Kong Material Science & Technology Co., Ltd.收購Glory Merry Limited股權的代價。

*** 該部分代表NADESICO NICKEL INDUSTRY PT尚未支付予溧陽星創國際貿易有限公司的設備工程付款餘額。由於融資屬性，該金額已貼現。

36. 股本及庫存股份

本集團及本公司股本及庫存股份變動概要如下：

	附註	已發行股份數目	股本	庫存股份	總計
			人民幣千元	人民幣千元	
於2024年1月1日		669,824,103	669,824	(339,854)	329,970
紅股發行	*(a)*	266,375,601	266,376	–	266,376
就股份計劃購回股份	*(c)*	–	–	(238,996)	(238,996)
股份計劃項下發行股份	*(b)*	2,526,155	2,526	–	2,526
註銷股份	*(c)*	(1,636,045)	(1,636)	74,756	73,120
於2024年12月31日及2025年1月1日		**937,089,814**	**937,090**	**(504,094)**	**432,996**
發行新股	*(d)*	**104,225,400**	**104,225**	**–**	**104,225**
就股份計劃購回股份	*(c)*	**–**	**–**	**(666,625)**	**(666,625)**
股份計劃項下發行股份	*(b)*	**2,778,855**	**2,779**	**–**	**2,779**
註銷股份	*(c)*	**(1,840,211)**	**(1,840)**	**84,084**	**82,244**
於2025年12月31日		**1,042,253,858**	**1,042,254**	**(1,086,635)**	**(44,381)**

36. 股本及庫存股份(續)

附註：

(a) 於2024年5月29日，本公司實施2023年度股息分派(「**2023年度股息分派**」)，將資本儲備轉增股本，按股東持有的每10股股份(不含購回的3,885,100股股份)發行4股新股。2023年度股息分派導致合計增加266,375,601股股份。

(b) 於2024年8月28日，本公司根據2023年股票激勵計劃經購股權獲行使而發行2,526,155股股份，每股面值人民幣1元，行使價為人民幣21.16元(附註38)。

於2025年6月13日，本公司根據2023年股票激勵計劃經購股權獲行使而發行2,778,855股股份，每股面值人民幣1元，行使價為人民幣20.52元。

(c) 截至2025年及2024年12月31日止年度，分別就未來員工持股計劃或以股份為基礎的獎勵購回合共19,623,573股及10,209,299股A股，因此確認分別約人民幣666,625,000元及人民幣238,996,000元的庫存股份。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司分別根據股東大會批准及授權註銷合共1,840,211股及1,636,045股股份。截至2025年12月31日止年度終止確認庫存股份約人民幣84,084,000元及股本約人民幣1,840,000元，並相應計入資本儲備約人民幣82,244,000元。截至2024年12月31日止年度，終止確認庫存股份約人民幣74,756,000元及股本約人民幣1,636,000元，並相應計入資本儲備約人民幣73,120,000元。

(d) 於2025年11月17日，本公司以每股34.00港元的價格向全球投資者發行104,225,400股每股面值人民幣1.00元的H股，進行首次公開發售。扣除相關上市費用後的所得款項淨額為人民幣3,146,242,000元，其中人民幣104,225,400元及人民幣3,042,016,000元分別計入股本及資本儲備。

37. 其他權益工具

	於年初 人民幣千元	年內增加 人民幣千元	年內減少 人民幣千元	於年末 人民幣千元
永續債務工具	–	700,000	–	700,000

於2025年12月，本公司與貸款方訂立本金額為人民幣7億元的可續期信託貸款協議。雙方確認該信託貸款為可續期貸款，初始貸款期限為三年。於每個貸款期限(包括初始貸款期限及任何延長貸款期限)屆滿前三十日，本公司有權選擇將本協議項下的貸款期限延長三年，或選擇於每個貸款期限屆滿日向貸款方償還信託貸款的全部未償還本金餘額，連同所有應計但未付利息、應計利息及罰息。倘本公司選擇延長貸款期限，其須於每個貸款期限屆滿前三十日向貸款方發出書面通知。

重置貸款利率：倘本公司行使本協議項下的貸款期限延長權利，則其後每個貸款期限的貸款利率將由4.8%上調至7.8%。

37. 其他權益工具(續)

倘發生強制付息事件，或並無發生該等事件但本公司未能於任何協定利息結算日前十日向貸款方發出書面通知選擇遞延該利息期間的利息支付，則本公司須於利息結算日翌日向貸款方支付當期貸款利息及所有先前遞延利息及其應計利息。於每個利息結算日前12個月內，倘發生以下任何事件，本公司不得遞延支付利息及其應計利息：(1)本公司減少其註冊資本；或(2)本公司向其股東分派股息。

由於本公司有權透過交付現金或其他金融資產以避免向貸款方支付利息及本金，故該等永續債務工具被分類為權益工具。

38. 以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款安排

(a) 限制性股票激勵計劃

根據於2022年4月6日的第一次臨時股東週年會上批准的2022年限制性股票激勵計劃(「**2022年限制性股票激勵計劃**」)，本公司向903名僱員、高級職員及董事授予3,993,835股受限制股份。授予日為2022年4月13日，授予價為每股股份人民幣63.97元。受限制股份將分三期歸屬，視乎2022年至2024年期間本公司的年度表現評估及個人表現評估而定。

根據於2023年7月3日的第二屆董事會第六次會議上批准的2023年限制性股票激勵計劃(「**2023年限制性股票激勵計劃**」)，本公司將初始授予的限制性股票數量由7,912,520股調整為7,863,240股，授予1,478名僱員，授予價格為每股人民幣30.78元。初始授予的限制性股票的歸屬將視乎三個財政年度(2023年至2025年)的年度績效評估而定，每個財政年度進行一次評估。

授予本集團激勵參與者的受限制股份數目概述如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初尚未行使	**1,840,211**	2,483,040
已授出	**–**	–
調整股份數目*	**–**	993,216
已歸屬	**–**	–
已沒收**	**(1,840,211)**	(1,636,045)
年末尚未行使	**–**	1,840,211

* 股份數目對於2024年5月29日實施本公司2023年度股息分派將資本儲備轉增股本，就股東所持每10股股份發行4股新股作出調整。

** 根據限制性股票激勵計劃，91名僱員已辭職，一名成為本公司監事，其餘606名激勵對象未達成2024年個人考核目標。總而言之，本公司董事會決定購回及註銷合共1.840211百萬股無法解除限售的第一類限制性股票。

38. 以股份為基礎的付款(續)

以權益結算以股份為基礎的付款安排(續)

(a) 限制性股票激勵計劃(續)

貴集團根據權益工具授予日流通股份的單日收盤價減去行使價釐定受限制股份的公允價值。

根據2022年限制性股票激勵計劃授予股份的公允價值為人民幣131,277,000元。

(b) 股票期權激勵計劃

本公司於2023年6月30日的第六次臨時股東週年會上批准及設立2023年限制性股票激勵計劃(「**2023年股票激勵計劃**」)。根據計劃，參與者獲授予僅能在達成若干表現標準且僱員、高級職員及董事仍在任的情況下歸屬的購股權。

根據計劃的第一次授予，本公司於2023年7月3日向1,478名僱員、高級職員及董事授予7,863,240股受限制股份，行使價為每股人民幣30.78元。所授予僱員股份的歸屬期為授予日後12個月起計1年、2年及3年。根據本公司的表現評估及個人表現評估，股票期權激勵計劃的30%、30%及40%將分別予以歸屬。

根據計劃的保留授予，本公司於2024年6月20日向138名僱員、高級職員及董事授予2,769,382股受限制股份，行使價為每股人民幣21.16元，經就本公司股本中的已發行紅股及2024年的現金股息每10股股份人民幣11.60元作出調整。所授出僱員股份的歸屬期為授予日後12個月起計1年及2年。根據本公司的表現評估及個人表現評估，股票期權激勵計劃的50%及50%將分別予以歸屬。

購股權的活動概要呈列如下：

	2025年		2024年	
	加權平均行使價每股人民幣元	**購股權數目千股**	加權平均行使價每股人民幣元	購股權數目千股
於1月1日	**21.16**	**8,611,554**	30.78	7,863,240
年內授出	**20.52***	**–**	21.16	2,769,382
調整股份數目**	**20.52**	**–**	21.16	3,145,296
年內行使	**20.52**	**(2,778,855)**	21.16	(2,526,155)
年內沒收	**20.52**	**(1,877,749)**	21.16	(2,640,209)
於12月31日	**20.24*****	**3,954,950**	21.16	8,611,554

38. 以股份為基礎的付款(續)

以權益結算以股份為基礎的付款安排(續)

* 購股權的行使價為人民幣20.52元，已就以下各項作出調整：i)本公司實施2023年度股息分派，於2024年5月以資本儲備轉增股本，就股東所持每10股股份發行4股新股；ii)於2024年5月分派現金股息每10股股份人民幣11.60元；iii)於2024年10月分派現金股息每10股股份人民幣2.8元；及iv)於2025年5月分派現金股息每10股股份人民幣3.6元。

** 股份數目對於2024年5月29日實施本公司2023年度股息分派將資本儲備轉增股本，就股東所持每10股股份發行4股新股作出調整。

*** 購股權的行使價人民幣20.24元，已就2025年9月10日每10股派發現金股息人民幣2.8元作出調整。

年內行使購股權於行使日的加權平均股價為每股人民幣32.95元(2024年：人民幣29.00元)。

於報告期末，尚未行使的購股權的行使價及行使期如下：

2025年

購股權數目	行使價* 每股人民幣元	行使期
3,954,950	**20.24**	**2026年7月**
3,954,950		

2024年

購股權數目	行使價* 每股人民幣元	行使期
8,611,554	21.16	2025年7月至2026年7月
8,611,554		

* 倘本公司出現供股或發行紅股或其股本出現其他類似變動，則購股權行使價須予調整。

於年內授出的購股權的公允價值為零(2024年：人民幣31,266,000元)。

38. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股票期權激勵計劃(續)

於授予日期的公允價值乃使用Black Scholes模型的經調整形式，並計及授出購股權的條款及條件後單獨釐定。下表列示所用模型的輸入參數：

	2023年股票激勵計劃
每股行使價	人民幣30.78元、人民幣21.28元
屆滿日期	相關年度到期日
於授予日期的每股股價	人民幣60.32元、人民幣32.45元
本公司股份的預期波幅	18.88%~24.44%
預期股息率	0.78%~1.82%
無風險利率	1.50%~2.75%

截至2024年12月31日止年度行使的2,526,155份購股權導致發行本公司普通股2,526,155股及新增股本人民幣2,526,155元(未扣除發行費用)，詳情載於財務報表附註36。

報告期末後並無授出購股權。

(c) 以股份為基礎的付款開支

年內以股份為基礎的付款開支如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以權益結算以股份為基礎的付款	**11,077**	79,941

39. 儲備

貴集團於本年度的儲備金額及其變動於合併權益變動表呈列。

(a) 資本儲備

貴集團的資本儲備指當時股東的出資。

(b) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備金額載於附註38。

(c) 外幣換算儲備

外幣換算儲備包括所有因換算功能貨幣並非為人民幣的公司財務報表導致的匯兑差額。有關儲備按附註2.3所載的會計政策處理。

(d) 特殊儲備－安全基金

根據於2022年11月發佈的經修訂《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》，本集團須備存維修、生產及其他類似資金。有關資金可用以維持生產及改善安全，不得用於向股東分派。

(e) 法定盈餘儲備

根據中國公司法及於中國成立的附屬公司公司章程，本集團須將按中國公認會計原則釐定的其税後純利的10%撥入法定盈餘儲備，直至該儲備餘額達至其註冊資本的50%為止。在相關中國法規及附屬公司公司章程所載若干限制的約束下，法定盈餘儲備可用於抵銷虧損或轉增股本，前提是轉換後的餘額不得低於有關實體註冊資本的25%。該儲備僅限用於其設定用途，不得以現金股息形式進行分派。

(f) 按公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值儲備

按公允價值計入其他全面收益的金融資產的公允價值儲備指指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資的未變現公允價值收益或虧損。

40. 部分擁有重大非控股權益的附屬公司

於2025年12月31日

	非控股權益所持股權百分比	分配予非控股權益的年內利潤	向非控股股東宣派股息	非控股權益累計結餘
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
湖南中偉新能源科技有限公司	24.22	160,272	152,592	3,391,859
廣西中偉新能源科技有限公司	23.12	300,131	155,342	2,145,631
PT Nadesico Nickel Industry	40.00	(227,169)	–	595,942
PT Zhongtsing New Energy	15.00	(87,078)	–	278,044

下表概述上述附屬公司的財務資料。所披露金額為公司間抵銷前的金額：

	湖南中偉新能源科技有限公司	廣西中偉新能源科技有限公司	PT Nadesico Nickel Industry	PT Zhongtsing New Energy
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	12,534,675	13,840,035	7,100,040	3,424,277
年內利潤／(虧損)	439,361	1,298,345	(567,922)	(290,262)
年內全面收益／(虧損)總額	437,441	1,298,345	(582,942)	(307,802)
流動資產	15,496,948	14,617,293	3,238,199	2,677,763
非流動資產	7,199,981	5,176,103	7,626,279	7,696,477
流動負債	8,395,295	7,094,637	8,083,190	7,676,056
非流動負債	4,366,493	3,416,904	1,340,916	814,102
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	2,393,147	(1,671,002)	320,984	(672,794)

40. 部分擁有重大非控股權益的附屬公司(續)

於2024年12月31日

	非控股權益所持股權百分比	分配予非控股權益的年內利潤	向非控股股東宣派股息	非控股權益累計結餘
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
湖南中偉新能源科技有限公司	24.22	367,988	177,209	3,404,896
廣西中偉新能源科技有限公司	23.12	190,290	67,962	2,000,242
PT Nadesico Nickel Industry	40.00	15,942	–	829,111

下表概述上述附屬公司的財務資料。所披露金額為公司間抵銷前的金額：

	湖南中偉新能源科技有限公司	廣西中偉新能源科技有限公司	PT Nadesico Nickel Industry
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	11,909,288	10,166,505	2,201,841
年內利潤	918,099	823,052	39,854
年內全面收益總額	971,398	823,052	39,874
流動資產	13,460,747	11,719,123	2,705,895
非流動資產	7,741,216	5,624,053	8,050,934
流動負債	6,228,949	4,762,234	2,096,462
非流動負債	4,764,739	3,928,029	6,600,612
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	1,211,331	1,650,425	(1,405,482)

41. 合併現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債變動

2025年

	計息銀行及其他借款 人民幣千元	應付債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付非控股股東款項 人民幣千元	貿易及應付票據 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元
於2025年1月1日	**26,326,724**	**1,749,841**	**44,717**	**428,829**	**–**	**99,010**
融資現金流量變動	**(303,186)**	**(1,089,745)**	**(27,182)**	**(126,086)**	**1,943,512**	**–**
新租賃	**–**	**–**	**27,829**	**–**	**–**	**–**
利息開支	**867,716**	**74,079**	**342**	**22,317**	**–**	**10,809**
匯兑調整	**73,346**	**(22,621)**	**–**	**(6,734)**	**–**	**746**
其他	**–**	**–**	**(20,590)**	**(166,801)**	**–**	**(104,975)**
於2025年12月31日	**26,964,600**	**711,554**	**25,116**	**151,525**	**1,943,512**	**5,590**

2024年

	計息銀行及其他借款 人民幣千元	應付債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付非控股股東款項 人民幣千元	計入其他非流動負債的售後租回租賃負債 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元
於2024年1月1日	20,193,132	1,720,373	19,170	1,295,315	19,959	–
融資現金流量變動	4,848,073	(90,071)	(24,934)	(952,097)	–	166,270
新租賃	–	–	48,385	–	–	–
利息開支	1,024,337	93,865	2,096	72,792	686	9,329
匯兑調整	261,182	25,674	–	12,819	–	(2,719)
其他	–	–	–	–	(20,645)	(73,870)
於2024年12月31日	26,326,724	1,749,841	44,717	428,829	–	99,010

41. 合併現金流量表附註(續)

(b) 租賃現金流出總額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動	**(19,395)**	(21,951)
融資活動	**(27,182)**	(24,934)
總計	**(46,577)**	(46,885)

42. 資產質押

貴集團資產質押詳情如下，並載於財務報表附註13、16、23、26及30。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	限制
現金及現金等價物	**615,707**	274,300	應收票據質押
現金及現金等價物	**38,390**	40,933	信用證質押
現金及現金等價物	**987,867**	423,867	期貨質押
現金及現金等價物	**708**	707	備用信用證質押
現金及現金等價物	**114,821**	145,225	其他質押
現金及現金等價物	**11,279**	220,000	監管賬戶質押
應收票據	**295,020**	123,161	貼現抵押
樓宇	**1,438,823**	1,469,274	借款質押
在建工程	**90,426**	458,377	借款質押
租賃土地	**637,686**	318,260	借款質押
總計	**4,230,727**	3,474,104	

43. 收購附屬公司

(A) 通過收購附屬公司收購附屬公司

i. 截至2025年12月31日止年度收購Wintru S.R.L.

於2025年1月31日，本公司全資擁有的附屬公司荷蘭通楚鋰能源科技有限公司及荷蘭宏卓鋰能源科技有限公司收購Wintru S.R.L.的100%股權。Wintru S.R.L.並無實質業務，其核心資產為Jama Salt Lake Lithium Mine Project。本集團認為，截至2025年12月31日該鋰礦尚未開採，且不具備加工流程及產能。因此，本公司將該收購視為資產收購。

	於收購時確認的公允價值 Wintru S.R.L. 人民幣千元
物業、廠房及設備	45,262
其他無形資產	572,912
現金及銀行結餘	1,385
貿易應收款項	4
預付款項及其他應收款項	162
應計費用及其他應付款項	(106,722)
其他	(2,256)
按公允價值計量的淨資產	510,747
非控股權益	–
於收購時的淨資產	510,747
以現金支付	510,747
與收購一家附屬公司有關的現金流量分析如下：	
現金代價	(510,747)
所收購現金及銀行結餘	1,385
上一年度支付現金	91,652
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物淨流出	(417,710)
應付代價	–
現金淨流出總額	(417,710)

43. 收購附屬公司(續)

(A) 通過業務合併收購附屬公司(續)

ii. 於截至2025年12月31日止年度收購PT Eco Energi Indonesia

於2025年8月31日，本公司全資擁有的附屬公司香港持續新能源有限公司收購PT Eco Energi Indonesia的100%股權。EEI並無實質業務，其核心資產為PT Sinar Karyagamma Primatama的70%股權。SKP持有一個鎳礦項目。本集團認為，截至2025年12月31日，SKP的鎳礦尚未開採，且不具備加工流程及產能。因此，本公司將該收購視為資產收購。

	於收購時確認的公允價值 PT Eco Energi Indonesia 人民幣千元
現金及銀行結餘	3
其他無形資產	248,793
其他非流動資產	2,297
按公允價值計量的淨資產	251,093
非控股權益	(75,933)
於收購時的淨資產	175,160
以現金支付	175,160
與收購一家附屬公司有關的現金流量分析如下：	
現金代價	(175,160)
所收購現金及銀行結餘	3
上一年度支付現金	17,612
將於其後年度支付的現金	8,610
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物淨流出	(148,935)
應付代價	–
現金淨流出總額	(148,935)

43. 收購附屬公司(續)

(a) 通過業務合併收購附屬公司(續)

iii. 於截至2025年12月31日止年度收購Solaroz S.A.

於2025年12月15日，本公司全資擁有的附屬公司中偉荷蘭新能源科技有限責任公司及荷蘭鼎創鋰能源科技有限公司收購Solaroz S.A.的100%股權。Solaroz S.A.並無實質業務，其核心資產為8個鋰礦項目。本集團認為，截至2025年12月31日該等鋰礦尚未開採，且不具備加工流程及產能。因此，本公司將該收購視為資產收購。

Solaroz S.A.於收購日期的可識別資產及負債的公允價值如下：

	於收購時確認的公允價值 SOLAROZ S.A. 人民幣千元
現金及銀行結餘	19
按公允價值計入損益的金融資產	5,105
預付款項、按金及其他應收款項	213
物業、廠房及設備	1,217
其他無形資產	361,234
遞延稅項資產	6,054
其他非流動資產	100,294
貿易應付款項及應付票據	(26)
其他應付款項及應計費用	(124,105)
按公允價值計量的淨資產	350,005
非控股權益	–
收購時的淨資產	350,005
以現金支付	350,005
與收購一家附屬公司有關的現金流量分析如下：	
現金代價	(350,005)
所收購現金及銀行結餘	19
上一年度支付現金	12,939
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物淨流出	(337,047)
應付代價	–
現金淨流出總額	(337,047)

44. 收購非控股權益

於2025年1月，本公司額外收購廣西中偉新能源科技有限公司23.08%的投票權股份，將其所有權權益增加至94.66%。已向非控股股東支付現金代價人民幣30,000,000元。廣西中偉新能源科技有限公司(不包括初始收購時產生的商譽)於該日的淨資產賬面值為人民幣29,977,000元。以下是所收購廣西中偉新能源科技有限公司額外權益的明細：

	人民幣千元
向非控股股東支付的現金代價	(30,000)
所收購廣西中偉新材料科技有限公司額外權益的賬面值	29,977
於資本儲備確認的差額	(23)

於2025年4月，本公司分別額外收購貴州中偉新能源科技有限公司10.67%的投票權股份，將其所有權權益增加至78.67%，以及額外收購貴州中偉資源循環產業發展有限公司10.67%的投票權股份，將其所有權權益增加至77.06%。已向非控股股東支付現金代價人民幣226,626,000元。貴州中偉新能源科技有限公司及貴州中偉資源循環產業發展有限公司(不包括初始收購時產生的商譽)於該日的淨資產賬面值分別為人民幣72,894,000元及人民幣81,560,000元。以下是所收購廣西中偉新能源科技有限公司額外權益的明細：

	人民幣千元
向非控股股東支付的現金代價	(226,626)
所收購貴州中偉新能源科技有限公司額外權益的賬面值	72,894
所收購貴州中偉資源循環產業發展有限公司額外權益的賬面值	81,560
於資本儲備確認的差額	(72,173)

45. 出售一間附屬公司

於2025年3月31日，本公司全資附屬公司中偉香港新能源科技有限公司出售芬蘭中偉有限公司60%的股權。出售日期後，本公司失去對該附屬公司的控制權。

	芬蘭中偉有限公司 2025年3月31日 人民幣千元
已出售淨資產：	
現金及銀行結餘	1,471
預付款項及其他應收款項	124
物業、廠房及設備	79
貿易應付款項	(4)
應計費用及其他應付款項	(390)
應付稅項	(53)
非控股權益	(491)
小計	736
出售一間附屬公司虧損	(736)
總代價	–
以現金結算	–
與出售一間附屬公司有關的現金及現金等價物流入淨額分析如下：	
現金代價	–
出售的現金及銀行結餘	(1,471)
現金淨流出總額	(1,471)

46. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
PT CNGR Ding Xing New Energy	貴集團的合營企業
PT Transcoal Minergy	貴集團的合營企業
PT Sultra Sarana Bumi	貴集團的合營企業
COBCO S.A.	貴集團的合營企業
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	貴集團的聯營公司
PT SATYA AMERTA HAVENPORT	貴集團的聯營公司
浦項中偉鎳業股份有限公司	貴集團的聯營公司
PT. Stardust Estate Investment	貴集團的聯營公司
廣西新鉑材料科技有限公司	受本公司的董事控制
貴陽中偉運達科技有限公司	受最終控制方的近親控制
貴州啟恒運輸有限責任公司	受最終控制方的近親控制
宏林建設工程集團有限公司	受最終控制方的近親控制
湖南漢華京電清潔能源科技有限公司	受最終控制方的近親控制
湖南軍泰消防檢測有限公司	受最終控制方的近親控制
湖南民強工程有限公司	由最終控制方的近親擔任董事、監事或高級管理層的公司
湖南雅空間物業管理有限公司	受最終控制方的近親控制
湖南悦寧房地產開發有限公司	受最終控制方的近親控制
湖南中偉金能新材料有限責任公司	受董事長控制，其擔任執行監事及董事
湖南中偉新鉑材料科技有限公司	受本公司的董事控制
湖南中偉新氫材料科技有限公司	受本公司的董事控制
湖南中偉新銀材料科技有限公司	受本公司的董事控制
湖南中先智能科技有限公司	受最終控制方控制
湖南中偉檢測技術有限公司	受本公司的董事控制
貴州新鉑材料科技有限公司	受本公司的董事控制
貴州中偉投資集團有限公司	受最終控制方的近親控制

46. 關聯方交易(續)

(b) 除財務報表詳述的交易外，本集團於年內與關聯方有以下交易：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
商品及服務收入*(附註i)*		
PT CNGR Ding Xing New Energy	**2,711,683**	910,585
COBCO S.A.	**387,818**	72,839
湖南中偉新鉑材料科技有限公司	**50,771**	–
PT HengSheng NewEnergy Material Indonesia	**16,884**	27,420
浦項中偉鎳業股份有限公司	**10,191**	–
湖南中偉新銀材料科技有限公司	**1,697**	3,169
湖南中先智能科技有限公司	**507**	–
貴州新鉑材料科技有限公司	**8**	–
湖南軍泰消防檢測有限公司	**8**	–
總計	**3,179,567**	1,014,013
採購商品及服務*(附註ii)*		
PT CNGR Ding Xing New Energy	**2,497,107**	2,713,178
PT Sultra Sarana Bumi	**397,253**	126,816
PT HengSheng NewEnergy Material Indonesia	**109,235**	194,611
宏林建設工程集團有限公司	**99,172**	254,718
PT SATYA AMERTA HAVENPORT	**63,543**	16,300
湖南悅寧房地產開發有限公司	**54,583**	–
PT. Stardust Estate Investment	**35,264**	–
湖南中先智能科技有限公司	**21,757**	22,006
湖南軍泰消防檢測有限公司	**641**	2,666
湖南雅空間物業管理有限公司	**360**	90
湖南中偉檢測技術有限公司	**355**	–
貴州啟恒運輸有限責任公司	**264**	177
貴陽中偉運達科技有限公司	**220**	–
湖南漢華京電清潔能源科技有限公司	**51**	–
總計	**3,279,805**	3,330,562

46. 關聯方交易(續)

(b) 除財務報表詳述的交易外，本集團於年內與關聯方有以下交易：(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租金收入*(附註iii)*		
PT CNGR Ding Xing New Energy	**39,170**	10,349
湖南中偉新銀材料科技有限公司	**2,388**	2,431
湖南中偉新氫材料科技有限公司	**275**	44
湖南中偉金能新材料有限責任公司	**240**	676
湖南中偉新鉑材料科技有限公司	**165**	252
湖南中偉檢測技術有限公司	**9**	–
湖南中先智能科技有限公司	**–**	14
總計	**42,247**	13,766
租金付款*(附註iii)*		
湖南雅空間物業管理有限公司	**1,349**	–
貴州中偉投資集團有限公司	**–**	1,600
總計	**1,349**	1,600

附註：

(i) 對關聯方的銷售乃根據提供予本集團主要客戶的公開價格及條件進行。授予關聯方的信貸條款與授予其他客戶的信貸條款基本相符。

(ii) 從關聯方的採購乃根據關聯方向其主要客戶提供的公開價格及條件進行。關聯方授予的信貸條款與授予其主要客戶的信貸條款基本相符。

(iii) 與關聯方的租金乃根據約定價格作出。

(c) 對關聯方的擔保詳情：

貴集團作為擔保人：

	人民幣千元	2025年12月31日 生效日期	到期日	已履行
PT CNGR Ding Xing New Energy	**738,797**	**2023年**	**解散日期後3年**	**否**

	人民幣千元	2024年12月31日 生效日期	到期日	已履行
PT CNGR Ding Xing New Energy	934,492	2023年	解散日期後3年	否

46. 關聯方交易(續)

(c) 對關聯方的擔保詳情:(續)

貴集團作為擔保方:

	2025年12月31日		
	人民幣千元	有效期	已履行
擔保人			
湖南中偉控股集團有限公司	500,000	2023年至2026年	是
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	2,889,000	2023年至2028年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	1,700,000	2022年至2027年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	860,000	2021年至2026年	是
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	400,000	2022年至2025年	是
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	350,000	2024年至2027年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	3,321,041	2022年至2030年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,647,000	2022年至2027年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,350,000	2022年至2025年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,300,000	2023年至2026年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,150,000	2021年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	960,000	2023年至2026年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	920,000	2020年至2028年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	600,000	2022年至2025年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	600,000	2024年至2027年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	500,000	2024年至2027年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	500,000	2023年至2026年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	420,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	400,000	2024年至2029年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	300,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	300,000	2024年至2025年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	270,000	2023年至2028年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	200,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	200,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	200,000	2024年至2027年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	180,000	2022年至2025年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	150,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	137,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	120,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2024年至2027年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2024年至2027年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	100,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	80,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	40,000	2023年至2025年	是

46. 關聯方交易(續)

(c) 對關聯方的擔保詳情:(續)

貴集團作為擔保方:(續)

	2024年12月31日		
	RMB'000	有效期	已履行
貸款發放對象			
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,279,100	2020年至2025年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	920,000	2020年至2028年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,150,000	2021年至2026年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	2,290,000	2022年至2024年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	2,322,000	2022年至2025年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	780,000	2022年至2025年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,647,000	2022年至2025年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,200,000	2022年至2028年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	3,321,041	2022年至2030年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	5,404,479	2023年至2024年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	40,000	2023年至2024年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	600,000	2023年至2026年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	4,280,000	2023年至2026年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	300,000	2023年至2027年	是
鄧偉明先生、吳小歌女士	270,000	2023年至2028年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	2,800,000	2024年至2025年	否
鄧偉明先生、吳小歌女士	1,000,000	2024年至2027年	否
湖南中偉控股集團有限公司	473,147	2023年至解散日期後3年	否
湖南中偉控股集團有限公司	500,000	2023年至2026年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	1,000,000	2021年至2024年	是
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	860,000	2021年至2026年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	400,000	2022年至2025年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	1,000,000	2022年至2027年	是
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	1,700,000	2022年至2027年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	500,000	2023年至2024年	是
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	2,889,000	2023年至2028年	否
湖南中偉控股集團有限公司、鄧偉明先生、吳小歌女士	350,000	2024年至2027年	否
總計	39,275,767		

46.關聯方交易(續)

(d) 向合營企業及聯營公司發放貸款

2025年

	金額	開始日期	結束日期
Funds lending out			
PT Transcoal Minergy	**3,438**	**2025/8/27**	**2026/8/26**
PT Transcoal Minergy	**7,236**	**2025/8/27**	**2026/8/26**
PT Transcoal Minergy	**8,331**	**2025/11/30**	**2026/11/29**
PT Transcoal Minergy	**29,612**	**2025/3/31**	**2026/3/31**
PT Transcoal Minergy	**33,623**	**2025/9/29**	**2026/9/28**
PT Transcoal Minergy	**44,594**	**2025/12/4**	**2026/12/3**
PT Transcoal Minergy	**104,350**	**2025/12/29**	**2026/12/28**
PT Transcoal Minergy	**553,960**	**2025/9/23**	**2026/9/22**
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	**3,838**	**2025/5/15**	**2026/5/14**
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	**20,069**	**2025/5/15**	**2026/5/14**
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	**34,014**	**2025/6/30**	**2026/6/29**
PT CNGR Ding Xing New Energy	**923**	**2025/1/24**	**2026/1/23**
PT CNGR Ding Xing New Energy	**35,525**	**2025/10/10**	**2026/10/9**
PT CNGR Ding Xing New Energy	**109,280**	**2025/4/17**	**2026/4/16**
PT CNGR Ding Xing New Energy	**138,882**	**2025/7/14**	**2026/7/13**
PT CNGR Ding Xing New Energy	**215,076**	**2025/8/11**	**2026/8/10**
COBCO S.A.	**110,573**	**2025/3/10**	**2026/3/9**
COBCO S.A.	**109,680**	**2025/5/1**	**2026/4/30**
COBCO S.A.	**54,306**	**2025/7/4**	**2026/7/3**

46.關聯方交易(續)

(d) 向合營企業及聯營公司發放貸款(續)

2024年

	金額	開始日期	結束日期
PT Transcoal Minergy	100,937	2024/11/25	2025/11/24
PT Transcoal Minergy	95,806	2024/7/15	2025/7/15
PT Transcoal Minergy	78,679	2024/4/22	2025/4/22
PT Transcoal Minergy	50,840	2024/11/1	2025/11/1
PT Transcoal Minergy	45,223	2024/2/7	2025/2/6
PT Transcoal Minergy	37,747	2024/1/26	2025/1/25
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	33,625	2024/5/16	2025/5/16
PT Transcoal Minergy	28,754	2024/12/13	2025/12/12
PT Transcoal Minergy	22,284	2024/12/30	2025/12/29
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	14,744	2024/1/1	2024/12/31
PT HengSheng New Energy Material Indonesia	10,063	2024/5/30	2025/5/29
PT CNGR Ding Xing New Energy	4,768	2024/5/29	2025/5/28
PT CNGR Ding Xing New Energy	29	2024/7/12	2025/7/12

(e) 與關連方的承擔

於2022年，中偉(香港)新材料科技貿易有限公司(下稱「**中偉香港新材料**」)與Rigqueza International Pte. Ltd.(下稱「**RIGQUEZA**」)簽署協議共同投資開發年產量50,000噸精鎳的項目，雙方在印尼設立PT. CNGR Ding Xing New Energy(下稱「**合營公司**」)以執行項目。合營公司的註冊資本為1百萬美元，雙方各持股50%。協議亦規定中偉香港新材料及RIGQUEZA有義務按與市場價格相同的條件按彼等各自於合營公司的股權購買合營公司生產的商品。合營公司有義務優先出售予股東方，且對股東方的銷售條款應一致。

於2024年11月27日，本公司建議向合營企業COBCO: S.A.提供財務資助，形式為高達90百萬美元的借款，期限高達12個月，年利率為CME TERM SOFR(1個月)+2.5%。

46.關聯方交易(續)

(e) 與關連方的承擔(續)

於2025年2月20日，本公司通過了向其聯營公司及合營企業提供財務資助的提案：

本公司將根據其50%的股權向PT.CNGR DING XING NEW ENERGY提供不超過120百萬美元的貸款，貸款期限為1年。利率應釐定為股東貸款實際匯出日期的CME TERM SOFR(3個月)+80個基點。

本公司將根據其36%的股權向PT Transcoal Minergy提供不超過140百萬美元的貸款，期限1年，利率為匯出日期的CME TERM SOFR(3個月)+125個基點。該等貸款融資於協議有效期內可循環使用。

於2025年5月20日，本公司通過了向其聯營公司及合營企業提供財務資助的提案：

本公司將根據其15%的持股，向PT HengSheng New Energy Material Indonesia提供不超過18百萬美元或等值人民幣的貸款，期限1年，利率不超過10%。

本公司將根據其20%的持股，向PT.Stardust Estate Investment提供不超過5百萬美元的貸款，期限1年，利率上限為7%。該等貸款融資於協議有效期內可循環使用。

於2025年7月9日，本公司通過了向其聯營公司及合營企業提供財務資助的提案：

本公司將根據其40.72%的持股，向PT. Satya Amerta Havenport提供不超過10百萬美元或等值人民幣的貸款，為期一年，利率不超過8%，於協議期內可循環使用。

46.關聯方交易(續)

(f) 與關連方的未結算結餘

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
COBCO S.A.	**287,220**	72,839
PT CNGR Ding Xing New Energy	**166,152**	65,259
貴州新鉑材料科技有限公司	**60,708**	–
湖南中偉新銀材料科技有限公司	**3,922**	906
湖南中偉新鉑材料科技有限公司	**704**	223
湖南中先智能科技有限公司	**573**	–
湖南中偉金能新材料有限責任公司	**427**	340
湖南中偉新氫材料科技有限公司	**306**	48
PT HengSheng NewEnergy Material Indonesia	**92**	1,517
湖南中偉檢測技術有限公司	**10**	–
PT CNGR Ding Xing New Energy	**–**	379,844
減值	**(14,705)**	(1,810)
總計	**505,409**	519,166

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項、按金及其他應收款項		
PT Transcoal Minergy	**785,143**	460,269
PT CNGR Ding Xing New Energy	**499,844**	4,861
COBCO S.A.	**284,380**	–
PT HengSheng NewEnergy Material Indonesia	**57,921**	58,432
PT Sultra Sarana Bumi	**50,429**	50,862
COBCO S.A.	**2,605**	–
貴州新鉑材料科技有限公司	**30**	–
湖南雅空間物業管理有限公司	**16**	–
湖南軍泰消防檢測有限公司	**6**	–
PT CNGR Ding Xing New Energy	**–**	379,844
PT HengSheng NewEnergy Material Indonesia	**–**	29,720
湖南中先智能科技有限公司	**–**	12,677
貴陽中偉運達科技有限公司	**–**	248
湖南中偉新銀材料科技有限公司	**–**	301
減值	**(71,275)**	(19,691)
總計	**1,609,099**	977,523

46.關聯方交易(續)

(f) 與關連方的未結算結餘(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他非流動資產		
湖南悅甯房地產開發有限公司	**54,953**	56,189
湖南中先智能科技有限公司	**49,360**	2,638
巨集林建設工程集團有限公司	**12,316**	–
湖南漢華京電清潔能源科技有限公司	**562**	562
湖南民強工程有限公司	**176**	176
減值	**–**	–
總計	**117,367**	59,565
貿易應付款項		
巨集林建設工程集團有限公司	**31,289**	51,381
PT CNGR Ding Xing New Energy	**17,099**	–
PT SATYA AMERTA HAVENPORT	**14,060**	–
PT. Stardust Estate Investment	**8,466**	–
PT. SULTRA SARANA BUMI	**5,164**	–
湖南漢華京電清潔能源科技有限公司	**1,093**	2,857
湖南民強工程有限公司	**463**	1,010
湖南軍泰消防檢測有限公司	**55**	620
湖南中先智能科技有限公司	**52**	–
湖南雅空間物業管理有限公司	**–**	3,149
貴州啟恒運輸有限責任公司	**–**	170
總計	**77,741**	59,187

46.關聯方交易(續)

(f) 與關連方的未結算結餘(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用		
巨集林建設工程集團有限公司	**2,520**	1,437
貴州中偉投資集團有限公司	**762**	–
湖南雅空間物業管理有限公司	**656**	163
湖南中先智能科技有限公司	**100**	–
貴州啟恒運輸有限責任公司	**50**	12
湖南漢華京電清潔能源科技有限公司	**3**	3
湖南軍泰消防檢測有限公司	**1**	450
總計	**4,092**	2,065
合約負債		
PT CNGR Ding Xing New Energy	**68,492**	72,247
湖南中偉新銀材料科技有限公司	**2,071**	2,578
總計	**70,563**	74,825

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	**16,160**	11,285
離職後福利	**3,488**	10,689
以權益結算購股權開支	**447**	17,438
向主要管理人員支付的總薪酬	**20,095**	39,412

47. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資本承擔	**1,703,222**	1,122,966

48. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：

2025年

金融資產

	按公允價值計入損益的金融資產	按公允價值計入其他全面收益的金融資產		
	強制指定如此 人民幣千元	股本工具 人民幣千元	按攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益的股本投資	–	**592,353**	–	**592,353**
貿易應收款項及應收票據	–	**223,008**	**7,303,795**	**7,526,803**
按公允價值計入損益的金融資產	**1,197,906**	–	–	**1,197,906**
計入按金及其他應收款項的金融資產	–	–	**1,726,013**	**1,726,013**
衍生金融工具	**11,115**	–	–	**11,115**
已抵押存款	–	–	**1,768,772**	**1,768,772**
現金及現金等價物	–	–	**8,567,561**	**8,567,561**
總計	**1,209,021**	**815,361**	**19,366,141**	**21,390,523**

48. 按類別劃分的金融工具(續)

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：(續)

2025年

金融負債

	按公允價值計入損益的金融負債		
	持作交易	按攤銷成本計量的金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付債券	–	711,554	711,554
可換股債券	–	5,590	5,590
貿易應付款項及應付票據	–	15,669,074	15,669,074
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	688,601	688,601
衍生金融工具	714,437	–	714,437
計息銀行借款	–	26,964,600	26,964,600
其他非流動負債	–	1,590,973	1,590,973
總計	714,437	45,630,392	46,344,829

48.按類別劃分的金融工具(續)

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：(續)

2024年

金融資產

	按公允價值計入損益的金融資產	按公允價值計入其他全面收益的金融資產		
	強制指定如此 人民幣千元	股本工具 人民幣千元	按攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計入其他全面收益的股本投資	–	521,960	–	521,960
貿易應收款項及應收票據	–	453,533	4,652,279	5,105,812
按公允價值計入損益的金融資產	2,040,154	–	–	2,040,154
計入按金及其他應收款項的金融資產	–	–	712,175	712,175
衍生金融工具	148,554	–	–	148,554
已抵押存款	–	–	1,105,032	1,105,032
現金及現金等價物	–	–	10,083,956	10,083,956
總計	2,188,708	975,493	16,553,442	19,717,643

48.按類別劃分的金融工具(續)

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：(續)

2024年

金融負債

	按公允價值計入損益的金融負債		
	持作交易 人民幣千元	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付債券	–	1,749,841	1,749,841
可換股債券	–	99,010	99,010
貿易應付款項及應付票據	–	10,249,416	10,249,416
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	–	984,756	984,756
衍生金融工具	100,497	–	100,497
計息銀行借款	–	26,326,724	26,326,724
其他非流動負債	–	2,039,501	2,039,501
總計	100,497	41,449,248	41,549,745

48.按類別劃分的金融工具(續)

金融資產轉移

整體終止確認的金融資產

保理貿易應收款項

於2025年12月31日，本集團與金融機構訂立若干應收款項購買協議，保理應收若干指定客戶的賬面總值為零(2024年：零)的貿易應收款項。董事認為，本集團已轉移有關保理貿易應收款項之絕大部分風險及回報。因此，其已終止確認該等保理貿易應收款項的全額賬面值。

年內，於保理貿易應收款項的轉讓日期確認開支人民幣20,000元(2024年：5,392,000元)。

背書或貼現票據

於2025年12月31日，本集團已背書若干由中國內地銀行承兑的應收票據予其若干供應商以結算應付予該等供應商的貿易應付款項，並貼現若干應收票據予中國內地銀行(統稱「**終止確認票據**」)，賬面總值為人民幣6,621,710,000元(2024年：人民幣4,149,401,000元)。終止確認票據於報告期末的到期期限為一至十個月。根據中國《票據法》，終止確認票據的持有人可不按匯票債務人的先後順序，對包括本集團在內的終止確認票據債務人中的任何一人、數人或全體行使追索權(「**持續參與**」)。董事認為，在承兑銀行未違約的情況下，本集團被終止確認票據的持有人索賠的風險極低。本集團已轉移與終止確認票據相關的幾乎所有風險及回報。因此，本集團已終止確認終止確認票據的全部賬面值及相關貿易應付款項。本集團持續參與終止確認票據的最大損失及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量等於其賬面值。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公允價值並不重大。

年內，於終止確認票據轉讓日期確認開支人民幣112,459,000元(2024年：人民幣80,087,000元)。持續參與並無確認任何年內或累計收益或虧損。

於2025年12月31日，本集團已背書及貼現若干由中國內地銀行承兑的賬面值為人民幣449,543,000元(2024年：人民幣263,907,000元)的應收票據(「**背書票據**」)予其若干供應商以結算應付予該等供應商的貿易應付款項(「**背書**」)。董事認為，本集團已保留絕大部分風險及回報，包括與該等背書票據有關的違約風險，因此，其繼續全額確認背書票據的賬面值及相關的已結算貿易應付款項。於背書後，本集團不保留任何使用背書票據的權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押背書票據的權利。

49.金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估，現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、已抵押銀行存款、貿易應付款項、其他負債及計入其他應付款項及應計費用的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要原因為該等工具的到期期限較短。

本集團按攤銷成本計量的金融工具(包括計息銀行借款及應付債券)於2025年及2024年12月31日的賬面值與其公允價值並無重大差異。

本集團各附屬公司的財務經理負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。本集團的財務經理直接向財務總監及審計委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值的變動並釐定應用於估值的主要輸入數據。估值由財務總監審閱及批准。估值過程及結果每年與審計委員會討論兩次，以進行中期及年度財務報告。

金融資產及負債的公允價值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)於當前交易中該工具的可交易金額入賬。

計息銀行及其他借款以及應付債券的非流動部分的公允價值已透過使用具相似條款、信貸風險及剩餘到期時間的工具的當前可用利率貼現預期未來現金流量而計算。因本集團於報告期末就計息銀行及其他借款所承擔的不履約風險而產生的公允價值變動被評估為不重大。

本集團投資於非上市投資，即由中國內地銀行發行的理財產品。本集團已透過採用市場法(以具有類似條款工具的市場利率為基礎)估計該等非上市投資的公允價值。

分類為應收票據的金融工具為信譽高的承兑銀行登記的銀行承兑票據，集團的管理模式旨在同時收取合約現金流量及出售金融資產。於2025年及2024年12月31日，概無金融工具估值的重大不可觀察輸入數據。

49.金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			
	活躍市場報價 第一級 人民幣千元	重大可觀察輸入數據 第二級 人民幣千元	重大不可觀察輸入數據 第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資	**592,353**	**–**	**–**	**592,353**
貿易應收款項及應收票據	**–**	**223,008**	**–**	**223,008**
按公允價值計入損益的金融資產	**4,199**	**1,193,707**	**–**	**1,197,906**
衍生金融工具	**11,115**	**–**	**–**	**11,115**
衍生金融負債	**710,171**	**4,266**	**–**	**714,437**
總計	**1,317,838**	**1,420,981**	**–**	**2,738,819**

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			
	活躍市場報價 第一級 人民幣千元	重大可觀察輸入數據 第二級 人民幣千元	重大不可觀察輸入數據 第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資	521,960	–	–	521,960
貿易應收款項及應收票據	–	453,533	–	453,533
按公允價值計入損益的金融資產	1,282	2,038,872	–	2,040,154
衍生金融工具	148,554	–	–	148,554
總計	671,796	2,492,405	–	3,164,201

49.金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：

於2025年12月31日

	公允價值計量使用			
	活躍市場報價 第一級 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 第二級 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 第三級 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
衍生金融工具	**710,171**	**4,266**	**–**	**714,437**

於2024年12月31日

	公允價值計量使用			
	活躍市場報價 第一級 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 第二級 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 第三級 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
衍生金融工具	3,159	97,338	–	100,497

本集團於公允價值層級內的其他股本工具的分類視乎銷售限制(禁售期)是否存在而釐定。於2022年，所有該等工具均分類為第二級，原因是其公允價值要求使用報價以外的可觀察輸入數據，導致交易持續受限。於2023年，該等工具部分於禁售期屆滿時可自由交易，因此從第二級重新分類至第一級(存在活躍市場報價)，餘下工具因仍受禁售安排限制而繼續分類為第二級。到2024年，所有銷售限制均獲解除，因此所有結餘均分類至第一級。於2022年或2024年，第一級與第二級之間並無轉撥，三年期間亦無轉入或轉出第三級。層級之間的轉撥於限制失效的報告期末確認。

50. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銀行貸款、其他負債以及現金及定期存款。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運籌集資金。本集團擁有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項，該等直接來自其經營業務。

本集團金融工具所產生的主要風險為信貸風險、外匯風險及流動資金風險。董事會審閱及協定管理各項此等風險的政策，相關風險概述如下。

外匯風險

	外匯匯率 上升／(下降) %	除税後利潤 增加／(減少) 人民幣千元	其他全面收益 增加／(減少) 人民幣千元	權益 增加／(減少) 人民幣千元
2025年				
倘人民幣兑美元貶值	**5**	**135,031**	**11,472**	**146,503**
倘人民幣兑美元升值	**5**	**(135,031)**	**(11,472)**	**(146,503)**
倘人民幣兑韓元貶值	**5**	**22,042**	**–**	**22,042**
倘人民幣兑韓元升值	**5**	**(22,042)**	**–**	**(22,042)**
倘人民幣兑摩洛哥迪拉姆貶值	**5**	**1,767**	**–**	**1,767**
倘人民幣兑摩洛哥迪拉姆升值	**5**	**(1,767)**	**–**	**(1,767)**
倘人民幣兑歐元貶值	**5**	**1,708**	**–**	**1,708**
倘人民幣兑歐元升值	**5**	**(1,708)**	**–**	**(1,708)**
倘人民幣兑印尼盾貶值	**5**	**57,179**	**–**	**57,179**
倘人民幣兑印尼盾升值	**5**	**(57,179)**	**–**	**(57,179)**
2024年				
倘人民幣兑美元貶值	5	(375,011)	1,730	(373,281)
倘人民幣兑美元升值	5	375,011	(1,730)	373,281
倘人民幣兑印尼盾貶值	5	9,778	–	9,778
倘人民幣兑印尼盾升值	5	(9,778)	–	(9,778)
倘人民幣兑韓元貶值	5	4,346	–	4,346
倘人民幣兑韓元升值	5	(4,346)	–	(4,346)
倘人民幣兑歐元貶值	5	928	–	928
倘人民幣兑歐元升值	5	(928)	–	(928)

50.金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策規定，所有擬按信貸期進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團按持續基準監察應收款項結餘，而本集團的壞賬敞口並不重大。就並非以相關業務單位之功能貨幣計值之交易而言，本集團不會在未經信貸監控主管特定批准前提供信貸期。

最高風險及年末所處階段

下表根據本集團的信貸政策(主要基於逾期資料，除非無需過多成本或努力即可獲得其他資料)及於12月31日的年末所處階段分類，列示信貸質素及最高信貸風險敞口。

所呈列金額為金融資產的賬面總值及金融擔保合約的信貸風險敞口。

於2025年12月31日

	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	–	–	–	6,724,031	6,724,031
應收票據	–	–	–	894,132	894,132
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
－正常**	1,840,213	–	–	–	1,840,213
已抵押存款					
－尚未逾期	1,768,772	–	–	–	1,768,772
現金及現金等價物					
－尚未逾期	8,567,561	–	–	–	8,567,561
總計	12,176,546	–	–	7,618,163	19,794,709

50.金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最高風險及年末所處階段(續)

於2024年12月31日

	12個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	–	–	–	4,384,307	4,384,307
應收票據	–	–	–	773,085	773,085
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
－正常**	723,203	–	–	–	723,203
已抵押存款					
－尚未逾期	1,105,032	–	–	–	1,105,032
現金及現金等價物					
－尚未逾期	10,083,956	–	–	–	10,083,956
總計	11,912,191	–	–	5,157,392	17,069,583

* 對於本集團採用簡化方法計量減值的貿易應收款項，根據撥備矩陣的資料於財務報表附註24披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，倘未逾期且無資料顯示該金融資產自初始確認後信貸風險顯著增加，則其信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關本集團因貿易應收款項導致的信貸風險敞口的進一步量化數據於財務報表附註24披露。

信貸風險集中度按客戶及地區管理。於2025年12月31日，本集團有集中信貸風險，原因是本集團47.74%(2024年：44.46%)的貿易應收款項源自本集團五大客戶。

50.金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團透過監控流動比率(按流動資產除以流動負債計算)監察其流動資金風險敞口。

下表概述於各報告期末本集團基於合約未貼現付款的金融負債的到期情況：

2025年12月31日

	一年內或按要求 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年後 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	**12,713,376**	**15,448,535**	**36,663**	**28,198,574**
衍生金融工具	**714,437**	**–**	**–**	**714,437**
貿易應付款項及應付票據	**15,669,074**	**–**	**–**	**15,669,074**
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	**688,601**	**–**	**–**	**688,601**
應付債券	**31,981**	**718,871**	**–**	**750,852**
可換股債券	**–**	**9,567**	**–**	**9,567**
租賃負債	**19,951**	**9,693**	**–**	**29,644**
其他非流動負債	**4,336**	**1,593,409**	**–**	**1,597,745**
總計	**29,841,756**	**17,780,075**	**36,663**	**47,658,494**

2024年12月31日

	一年內或按要求 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年後 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	11,411,321	15,772,614	360,907	27,544,842
衍生金融工具	100,497	–	–	100,497
貿易應付款項及應付票據	10,249,416	–	–	10,249,416
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	984,756	–	–	984,756
應付債券	1,096,446	767,901	–	1,864,347
可換股債券	–	182,426	–	182,426
租賃負債	19,297	27,564	–	46,861
其他非流動負債	8,575	2,039,501	–	2,048,076
總計	23,870,308	18,790,006	360,907	43,021,221

50.金融風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保維持強健的信貸狀況及穩健的資本比率，以支持其業務及盡量提升股東價值。

本集團管理其資本架構，並因應經濟環境的變化作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整向股東派付之股息、向股東退還資本或發行新股。年內，資本管理的目標、政策或程序並無任何變動。

本集團使用債務資產比率(即總負債除以總資產)監控資本。於各年末的債務資產比率如下：

	2025年 **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
總負債	**47,985,680**	43,406,612
總資產	**81,607,865**	72,895,179
債務資產比率	**59%**	60%

51. 報告期後事項

(i) 本公司全資附屬公司PT Barokah New Energy and Technology Indonesia(下稱「**Indonesian Barokah New Energy and Technology**」)持有PT Anugerah Barokah Cakrawala(下稱「**Barokah**」)51%的股權。為優化資產結構，Indonesian Barokah New Energy and Technology與PT Billy International(下稱「**Billy International**」)於2026年3月6日訂立股份購買協議，據此，Indonesian Barokah New Energy and Technology向Billy International轉讓其持有的Barokah2.02%股權。此項股權轉讓完成後，Barokah不再為本公司合併財務報表範圍內的附屬公司。

於Barokah作為本公司受控制附屬公司期間，本公司提供貸款以支持其日常營運。截至2026年3月6日，本公司(包括其他附屬公司)向Barokah(包括其附屬公司)提供的未償還貸款為130百萬美元。此項股權轉讓完成後，本公司將被動形成對外部一方的財務資助，其實質為先前向原受控制附屬公司提供的日常營運貸款的延續。

(ii) 於2026年3月30日，本公司宣派截至2025年12月31日止財政年度的股息分派，該分派基於本公司於股息分派記錄日期的總股本扣除購回賬戶中的已購回股份後的股份總數。將分派每10股股份人民幣3.80元(含稅)的現金股息。不進行資本公積轉增股本，亦不派送紅股。2025年度利潤分配方案須待股東於股東週年大會上批准。

52. 公司財務狀況表

本公司於報告期末的財務狀況表資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	**1,373,902**	1,546,455
使用權資產	**97,048**	110,944
其他無形資產	**20,657**	17,125
於附屬公司的投資	**19,758,064**	18,697,998
指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資	**317,580**	283,689
按公允價值計入損益的金融資產	**26,970**	28,000
其他非流動資產	**13,234**	10,504
非流動資產總額	**21,607,455**	20,694,715
流動資產		
存貨	**1,681,961**	1,429,804
貿易應收款項及應收票據	**1,688,860**	2,140,535
預付款項、按金及其他應收款項	**5,435,977**	2,398,463
已抵押存款	**153,942**	235,338
現金及現金等價物	**1,386,951**	814,734
按公允價值計入損益的金融資產	**102,708**	–
衍生金融工具	**–**	23,925
流動資產總額	**10,450,399**	7,042,799
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	**3,632,786**	2,581,601
其他應付款項及應計費用	**4,196,630**	4,678,444
衍生金融工具	**39,707**	–
計息銀行借款	**1,779,143**	2,597,356
租賃負債	**8,348**	11,432
流動負債總額	**9,656,614**	9,868,833
流動負債淨額	**793,785**	(2,826,034)
總資產減流動負債	**22,401,240**	17,868,681
非流動負債		
計息銀行借款	**5,188,879**	4,415,090
租賃負債	**4,923**	13,063
遞延收入	**57,848**	57,898
遞延税項負債	**31,690**	41,993
非流動負債總額	**5,283,340**	4,528,044
資產淨值	**17,117,900**	13,340,637
權益		
股本	**1,042,254**	937,090
庫存股份	**(1,086,635)**	(504,094)
儲備*(附註39)*	**17,162,281**	12,907,641
總權益	**17,117,900**	13,340,637

鄧偉明
董事

廖恆星
董事

52.公司財務狀況表(續)

	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他股本工具 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	以股份為基礎的付款儲備* 人民幣千元	外幣換算儲備* 人民幣千元	其他全面收益* 人民幣千元	法定盈餘儲備* 人民幣千元	保留利潤* 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	937,090	(504,094)	-	10,442,628	60,683	17,447	(116,311)	385,433	2,117,761	13,340,637
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	1,049,632	1,049,632
年內其他全面虧損：	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
按公允價值計入其他全面收益的股本投資公允價值變動（扣除稅項）	-	-	-	-	-	-	59,886	-	-	59,886
現金流量對沖(扣除稅項)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應佔合營企業其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應佔聯營公司其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
換算海外業務的匯兑差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	59,886	-	1,049,632	1,109,518
發行股份	107,004	-	-	3,096,260	-	-	-	-	-	3,203,264
其他權益工具持有者投入資本	-	-	700,000	(443)	-	-	-	-	-	699,557
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(579,528)	(579,528)
向非控股權益支付股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於出售按公允價值計入其他全面收益的股本投資後轉撥至公允價值儲備	-	-	-	-	-	-	(2,957)	-	2,957	-
已歸屬受限制股份*(附註36)*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
購回及註銷股份*(附註36)*	(1,840)	(582,541)	-	(82,244)	-	-	-	-	-	(666,625)
以股份為基礎的付款*(附註38)*	-	-	-	-	11,077	-	-	-	-	11,077
安全基金*(附註39)*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
法定盈餘儲備轉撥	-	-	-	-	-	-	-	104,963	(104,963)	-
於2025年12月31日	1,042,254	(1,086,635)	700,000	13,456,201	71,760	17,447	(59,382)	490,396	2,485,859	17,117,900

52.公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

購股權儲備包括已授出但尚未行使之購股權之公允價值，詳情載於財務報表附註2.4有關以股份為基礎的付款的會計政策。有關金額將於有關購股權獲行使時轉撥至股本，或於有關購股權屆滿或被沒收時轉撥至保留利潤。

53. 財務報表的批准

本財務報表已由董事會於2026年3月30日批准及授權刊發。