



TIANNENG POWER
INTERNATIONAL LIMITED
天能動力國際有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：00819



2026
中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
管理層討論及分析	4
企業管治	38
簡明綜合財務報表審閱報告	39
簡明綜合損益及其他全面收益表	41
簡明綜合財務狀況表	44
簡明綜合權益變動表	47
簡明綜合現金流量表	48
簡明綜合財務報表附註	50
其他資料	82

公司資料

執行董事

張天任博士(主席)
張敖根先生
史伯榮先生
張開紅先生
周建中先生

獨立非執行董事

黃董良先生
張湧先生
肖鋼先生
郭圓濤博士

審核委員會成員

黃董良先生(主席)
張湧先生
肖鋼先生

薪酬委員會成員

肖鋼先生(主席)
黃董良先生
張敖根先生

提名委員會成員

張天任博士(主席)
黃董良先生
肖鋼先生
郭圓濤博士

公司秘書

許惠敏女士

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港金鐘道88號
太古廣場1座35樓

公關顧問

博達浩華國際財經傳訊(集團)控股
有限公司
香港九龍
觀塘區鴻圖道51號
Two Sky Parc 25樓

公司資料

法定地址

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

上市資料

香港聯合交易所有限公司
股份代號：00819

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道 18 號
中環廣場 32 樓 3202 室

公司網站

www.tianneng.com.hk

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

管理層討論及分析

公司簡介

天能動力國際有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**集團**」、「**本集團**」或「**天能**」)創立於一九八六年，並於二零零七年在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市(股份代號：00819.HK)，總部設於中華人民共和國(「**中國**」)。本集團圍繞動力與能源應用需求，已形成以鉛蓄電池為核心、鋰離子電池與多元技術儲備協同、資源循環業務相配套的產業體系，業務覆蓋研發、製造、銷售、服務、回收及再生利用，為客戶提供多元化電池產品及能源解決方案。

本集團輕型動力電池業務核心優勢來自長期積累的規模製造能力、覆蓋廣泛的渠道及服務網絡，以及電池回收再利用體系。在鞏固輕型動力電池基本盤的同時，本集團圍繞工業動力、汽車電池、儲能及備用電源等場景拓展產品邊界，並根據技術成熟度和商業化條件，分階段推進鋰離子電池、鈉離子電池、固態電池及氫燃料電池的產品開發與應用驗證。集團亦穩步建設海外生產、供應鏈和市場服務能力，推動業務由產品出口向本地化經營延伸。

營運回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月期間(「**報告期內**」)，電池行業市場需求、產品結構及競爭格局持續演變。受市場競爭加劇、原材料成本上升等因素影響，本集團經營業績同比承壓。面對複雜的經營環境，本集團立足既有產業基礎，聚焦核心優勢，結合不同應用場景的需求，圍繞電池製造、資源循環、新能源技術及國際化發展等領域持續優化業務結構與資源配置，推動傳統優勢業務穩健經營、新興業務加快能力建設、循環業務強化產業協同，並持續提升研發創新、智能製造、市場服務及全球運營能力，為後續經營修復及長期發展積蓄動能。

管理層討論及分析

在《電動自行車安全技術規範》（GB 17761-2024，以下簡稱「**電動自行車新國標**」）全面實施、消費需求持續分化及行業競爭加劇的背景下，輕型動力市場的產品結構和競爭方式進一步演變，行業競爭逐步由單一的产品和價格競爭，延伸至產品性能、成本效率、供應保障、渠道運營及用戶服務等綜合能力。本集團依託長期積累的品牌基礎、製造佈局及渠道網絡，積極適應市場變化，持續優化產品供給和市場策略，核心產品銷量總體保持穩定。在此基礎上，第二季度經營表現較第一季度有所改善，業務基本盤的穩定性和韌性進一步顯現。

圍繞市場需求及產品全生命週期價值，本集團持續推進環保輕型動力電池產品迭代和場景化配置，加強材料技術、結構設計、生產工藝及製造管理的協同創新，完善覆蓋電動兩輪車、電動三輪車及其他輕型動力場景的產品組合，不斷提升產品在安全性、續航能力、循環壽命及環境適應性等方面的綜合表現。同時，本集團加強研發、採購、製造與市場環節協同，持續提升生產效率、供應保障及市場響應能力。

在渠道與服務方面，本集團深化數字化渠道建設，推動線上市場觸達、線下產品交付與終端服務有效銜接，提升市場洞察、終端銷售支持、庫存協同及區域精細化運營，並進一步完善產品交付、檢測維護及售後響應體系。通過深化與經銷商及其他終端服務夥伴的協同，集團持續提升渠道運營能力和用戶服務效率，鞏固長期、穩定及可持續的市場基礎。

管理層討論及分析

在鞏固環保輕型動力電池市場的同時，本集團工業動力電池、汽車電池及備用電源等細分業務繼續發揮產品組合多元化作用。工業動力電池業務持續深化與工程機械客戶的合作，推進製造資源整合，並積極拓展海外市場，訂單表現及產能利用率保持良好；汽車電池及備用電源業務則持續完善產品系列，場景適配和海外認證穩步推進。集團將推動優勢製造能力向更高附加值、客戶黏性更強的細分場景延伸，降低對單一市場的依賴。

報告期內，本集團鋰離子電池業務實現營業收入同比增長，經營表現持續改善。集團圍繞不同應用場景對安全性能、能量密度、循環壽命及全生命週期成本的差異化需求，持續優化產品與業務結構，重點推進鋰離子電池在輕型動力、工業動力、儲能及備用電源等領域的市場應用，不斷提升產品開發、市場拓展及綜合服務能力。

在輕型動力領域，本集團圍繞整車配套、共享出行、換電服務及渠道市場持續完善產品佈局，客戶及渠道基礎進一步拓展。在工業動力領域，集團聚焦叉車、工程機械、智能倉儲及其他特種工業車輛應用，持續推進產品導入和客戶合作，完善適配不同工況的動力解決方案。

在儲能領域，隨著新型儲能市場機制不斷完善，行業競爭逐步由單一產品和價格競爭，延伸至系統安全、方案設計、項目交付及運營服務等綜合能力。本集團圍繞工商業、電網側等應用場景，持續推進儲能產品開發、系統解決方案完善及項目交付，並積極探索與產業資本及區域合作夥伴協同開發項目的業務模式。

管理層討論及分析

本集團將鈉離子電池、固態電池及氫燃料電池定位為面向中長期的技術與產品儲備，並根據各自成熟度採取差異化路徑。其中，鈉離子電池重點探索輕型動力、汽車低壓及低溫環境等應用，固態電池圍繞高安全、高比能需求推進在輕型動力及新興場景的產品驗證，氫燃料電池則持續開展大功率系統及關鍵部件研發，並探索其在重載交通等領域的應用。集團將結合技術成熟度、市場需求及產業化條件，合理把握研發投入和成果轉化節奏，持續完善多元技術儲備，為中長期業務發展提供支撐。

可循環產業是本集團區別於單一電池製造企業的重要能力組成。本集團根據鉛蓄電池和鋰離子電池在回收來源、處理工藝及再生產品應用等方面的不同特點，分別構建與其業務模式相適應的資源回收和綜合利用體系。本集團通過資源高效利用和電池產業鏈協同，持續完善廢舊鉛蓄電池及退役鋰離子電池的回收處理與資源化利用體系，提升原料組織、生產運營、技術工藝及規範管理能力。



管理層討論及分析

報告期內，在相關金屬市場價格及供需環境變化的背景下，集團積極把握市場機遇，加強採購、生產與銷售協同，相關業務經營表現有所改善。鉛蓄電池回收業務依託集團生產及市場網絡，持續推動再生材料回用於電池製造，進一步發揮資源保障和產業閉環優勢；鋰離子電池回收業務則圍繞退役電池及生產廢料的資源化利用，持續完善原料獲取、生產處理及產品銷售體系。未來，集團將持續跟蹤原料及產品價格變化，結合市場情況合理優化採購、庫存及產銷安排，進一步提升循環產業的經營質量、風險應對能力及產業協同價值。

國際化發展方面，本集團推動國際業務由產品出口和市場開拓，逐步向區域化經營、本地化供應及綜合服務能力建設深化，圍繞重點國家和地區推進產品認證、客戶開發、渠道建設及本地服務體系完善。報告期內，集團越南等地生產基地運營能力穩步提升，相關產能有序釋放，進一步增強集團海外市場的供應保障和客戶響應能力。同時，本集團結合不同市場的需求特點、法規標準及產業條件，加強境內研發製造與海外生產、供應鏈及市場服務之間的協同，並通過經銷合作、客戶協同及項目合作等多元模式，持續夯實國際業務發展基礎。



管理層討論及分析

行業發展與經營狀況

(一) 高端環保電池

高端環保電池是本集團的核心業務之一，主要包括環保輕型動力電池、工業動力電池、汽車電池及備用電源等系列產品。報告期內，本集團高端環保電池業務實現營業收入約人民幣191.24億元。

1. 環保輕型動力電池

本集團環保輕型鉛蓄動力電池主要應用於電動自行車、電動輕型摩托車、電動摩托車及電動三輪車等領域。中國擁有龐大的電動輕型車存量市場，根據艾瑞諮詢發佈的《2026年中國兩輪電動自行車研究報告》，中國兩輪電動車保有量已超過4億輛。中國摩托車商會數據顯示，二零二五年全國電動摩托車銷量約為350.62萬輛；二零二六年上半年，電動摩托車新註冊登記量約為300萬輛，相關車型的市場需求有所增長。電動三輪車則繼續在城鄉出行、商貿物流及生產運輸等場景中發揮作用，共同構成鉛蓄動力電池多層次的應用市場。

政策方面，新修訂的電動自行車新國標自二零二五年九月一日起實施，舊標準車輛銷售過渡期已於同年十一月三十日結束。新標準進一步強化防火阻燃、防篡改、產品一致性及標識追溯等要求，並將使用鉛蓄電池車型的整車質量上限由55公斤提高至63公斤，為合規車型提升續航能力和優化產品配置提供一定空間。與此同時，電

管理層討論及分析

動摩托車及電動三輪車分別按照相應機動車技術標準、產品准入公告及登記制度進行管理。相關政策和標準持續推動電動輕型車產品向安全化、規範化和品牌化發展，並促使整車企業進一步提高對電池等核心部件在安全性能、產品一致性、適配驗證及供應保障等方面的要求，加強與核心部件供應商的協同開發和質量管控。

報告期內，受上年度新舊標準切換帶來的部分需求提前釋放等因素影響，電動自行車新車市場需求有所調整；電動摩托車、電動三輪車等細分市場則呈現差異化發展態勢。隨著車輛安全、產品一致性和防篡改管理要求提高，電池採購進一步向原廠配套和頭部整車企業集中，電動輕型車電池市場逐步由渠道競爭轉向原廠配套、替換渠道及終端服務能力的綜合競爭。

面對市場結構變化，本集團依託品牌基礎、產品體系、全國製造佈局及交付能力，主動順應市場趨勢，深化與主要整車企業的產品開發、供應保障及服務協同。報告期內，本集團電動輕型車用鉛蓄動力電池銷量總體保持穩定，與主要整車企業的合作持續深化。面對市場競爭、客戶結構及綜合成本等經營環境的變化，集團持續推進產銷協同、產品規格優化、生產自動化、能源效率提升及區域產能佈局優化，進一步增強成本管控和快速交付能力，提升業務運營質量及市場適應能力。

管理層討論及分析

在深化與整車企業合作的同時，本集團繼續重視替換市場及渠道夥伴的長期價值，提升渠道運營、終端銷售支持和服務能力，加強終端觸達、庫存周轉及區域市場的精細化管理，協同經銷商進一步下沉服務網絡。集團亦通過建設直營售後服務站、推進區域化服務閉環及服務前置，提升終端檢測、產品更換和用戶響應效率。未來，本集團將順應產業鏈結構和渠道模式變化，統籌整車企業合作、替換市場與渠道生態發展，以產品質量、成本效率、交付保障和終端服務鞏固綜合競爭優勢，穩步適應市場結構調整，持續夯實在電動輕型車動力電池市場的領先地位。



管理層討論及分析

在鞏固國內市場競爭優勢的同時，本集團積極把握海外電動輕型車市場的發展機遇，將海外業務作為拓展長期增長空間的重要方向。報告期內，本集團持續推進產品適配、認證准入、渠道拓展及本地化供應與服務能力建設，越南生產基地持續發揮區域生產和交付作用；積極籌備印度尼西亞本地化委託加工及銷售業務，以逐步提升對印尼市場的本地供應和服務能力。在其他重點海外市場，集團結合當地法規標準、氣候環境、車輛類型及用戶需求，有序推進產品導入和服務網絡建設。通過加強境內研發製造、跨境供應鏈、當地合作夥伴及市場服務體系的協同，本集團持續提升海外業務的供應保障、交付響應及本地化運營能力。

2. 其他高端環保電池

除環保輕型動力電池外，本集團繼續推進工業動力電池、汽車電池及備用電源等業務發展，並結合不同應用領域的技術要求和客戶需求，完善產品組合及服務方案。

(1) 工業動力電池

在工業動力電池領域，本集團以鉛蓄電池為核心，長期積累形成了覆蓋產品研發、規模製造、質量控制、客戶協同及售後服務的綜合能力，能夠針對高頻作業、重載運行及複雜工況提供差異化產品方案。報告期內，本集團持續完善面向電

管理層討論及分析

動叉車、自動導引運輸車、港口設備及智能倉儲等場景的產品佈局，深化與頭部主機廠及重點客戶的協同合作，充分發揮規模製造與穩定交付優勢，推動管式電池產能高效利用。

本集團工業動力電池連續第三年獲得中國工業車輛和移動機器人「金力獎」，產品可靠性、場景適配及服務能力持續獲得行業認可。依託規模化製造、穩定交付、客戶基礎及服務網絡等優勢，集團進一步優化高附加值產品結構，並協同核心客戶拓展亞太、中亞、歐洲及美洲市場，持續增強工業動力電池業務的盈利韌性和發展空間。

(2) 其他

汽車電池領域，本集團聚焦汽車起動及車輛輔助用電市場，持續推進產品升級、客戶拓展和經營效率提升。報告期內，集團完成旗艦產品的系列化升級，產品覆蓋AGM、EFB、SLI、商用車及駐車空調專用等類別；同時進一步豐富耐高溫及車輛輔助用電等產品方案，提升對不同車型、氣候環境和使用工況的適配能力。集團積極拓展主機廠前裝配套業務，

管理層討論及分析

並依託品牌、規模製造、渠道網絡及售後服務優勢鞏固售後市場，汽車電池業務規模保持增長。未來，集團將繼續圍繞產品競爭力、重點客戶突破及成本效率優化，推動汽車電池業務實現規模與效益的協同提升。

集團鉛蓄備用電池產品主要應用於通信基站、數據中心、工業設施及其他領域。圍繞備用電源場景對安全性、運行穩定性、浮充壽命及環境適應性的要求，持續優化鉛蓄電池產品設計、材料體系及製造工藝，並推進相關產品在通信備電、數據基礎設施和工業用電保障等場景的適配、認證及市場拓展。

(二) 新能源電池

本集團堅持新能源發展方向，圍繞鋰離子電池、固態電池、氫燃料電池及鈉離子電池等技術路線，持續推進技術研發、產品迭代和應用場景拓展，不斷完善多元化新能源電池產品體系。

1. 鋰離子電池

本集團鋰離子電池業務主要覆蓋儲能及輕型動力等應用領域。在儲能領域，本集團圍繞電芯研發、系統集成及項目交付，持續完善發電側、電網側及用戶側儲能產品和解決方案；在輕型動力領域，重點面向電動兩三輪車、低速電動車及其他動力場景，推進產品升級和市場拓展。報告期內，本集團鋰離子電池業務實現營業收入約人民幣8.72億元。

管理層討論及分析

(1) 儲能業務

隨著新能源裝機規模持續增長及電力系統調節需求上升，新型儲能正由政策驅動的配儲模式，逐步向獨立儲能、工商業儲能、微電網及虛擬電廠等多元場景拓展。國家發展改革委、國家能源局印發的《新型儲能規模化建設專項行動方案（2025-2027年）》提出，到二零二七年全國新型儲能裝機規模達到1.8億千瓦以上，預計帶動項目直接投資約人民幣2,500億元；二零二六年一月發佈的《關於完善發電側容量電價機制的通知》首次在國家層面明確建立電網側獨立新型儲能容量電價機制，進一步推動儲能價值由單一電能量收益向容量、調節等多元價值延伸。與此同時，行業競爭正由設備價格競爭轉向產品安全、系統效率、項目獲取、工程交付及長期運營能力的綜合競爭。

報告期內，本集團進一步聚焦大型儲能系統、電網側及工商業儲能等重點方向，持續完善產品體系和系統解決方案。海外版261kWh交直流一體櫃及5MWh集裝箱儲能系統完成相關測試認證，搭載588Ah大容量電芯的6MWh以上智慧液冷儲能系統正式發佈；集團同步推進微電網及虛擬電廠能源管

管理層討論及分析

理系統研發，提升負荷預測、電池狀態管理和系統調度能力。圍繞零碳園區、離島微電網及通信儲能等應用場景，集團積極推進項目開發與方案驗證，並探索設備供應、系統集成、聯合體EPC及項目開發等多元業務模式，儲能業務的產品及交付能力持續積累。

海外市場方面，本集團圍繞東南亞、歐洲、澳洲及非洲等重點區域，持續推進產品認證、渠道建設和項目合作，南非首批261kWh液冷儲能櫃於報告期內實現併網，並穩步推進東南亞光儲及數據中心配套儲能等項目機會。面對行業競爭加劇、項目週期較長及商業模式加速演進等挑戰，集團堅持審慎投入和價值導向，重點篩選需求真實、收益合理及風險可控的項目，進一步補強系統集成、工程設計、項目融資、全球併網及屬地化交付能力，推動儲能業務逐步由能力建設和模式驗證邁向規模化、可持續發展。



管理層討論及分析

(2) 其他鋰離子電池業務

在輕型動力電池領域，本集團堅持聚焦細分場景、改善客戶結構和提升經營質量，重點發展電動兩輪車、電動三輪車、共享出行、換電運營、工業車輛及特種車輛等業務，產品覆蓋整車配套、共享出行、換電運營及傳統渠道等市場。集團持續完善 12Ah 至 280Ah、24V 至 72V 的產品矩陣，推進磷酸鐵鋰電池在不同車型及使用場景中的適配，並通過加強重點客戶開發、渠道建設和售後服務，進一步提升市場觸達及交付保障能力。

工業動力及特種應用方面，本集團圍繞叉車、高爾夫球車、全地形車、船舶等對安全性、循環壽命和環境適應性要求較高的場景，推進產品開發、客戶驗證及市場導入。針對不同應用工況，集團持續提升電池系統集成、電池管理、熱管理及結構安全等能力，並加強與設備製造商及運營客戶的協同開發。相關業務目前仍處於市場培育和訂單積累階段，集團將優先推進具備明確需求和持續採購潛力的項目，逐步形成差異化的產品及客戶基礎。

管理層討論及分析

通信儲能領域，本集團圍繞通信基站、數據中心及關鍵基礎設施備用電源等應用場景，持續完善鋰離子電池產品及解決方案，並深化與中興通訊等重點客戶的合作。報告期內，集團進一步拓展產品規格和應用範圍，提升產品在安全性、循環壽命、環境適應性及供電可靠性等方面的綜合性能，持續增強客戶協同開發和穩定交付能力。依託長期積累的技術、製造及客戶基礎，集團穩步拓展國內外通信備電及相關市場，進一步夯實該業務的訂單基礎和發展韌性。

海外市場方面，本集團積極拓展非洲電動摩托車換電、東南亞電動兩輪及三輪車，以及歐美高爾夫球車、全地形車等應用市場，持續推進產品認證、渠道合作及屬地化服務體系建設。面對動力鋰電市場價格競爭激烈、訂單分散及產能利用率仍待提升等挑戰，集團將堅持以訂單和效益為導向，強化產銷協同、成本管控及彈性製造，提升現有產能與客戶需求的匹配效率，推動鋰離子電池業務加快改善經營並逐步形成可持續的業務模式。

管理層討論及分析

2. 鈉離子電池

鈉離子電池在資源可獲得性、低溫適應性及安全性能等方面具有一定潛力，是現有電池技術體系的重要補充。近年來，行業產品開發、客戶驗證及示範應用持續推進，部分企業通過整車合作、儲能項目及產業鏈協同探索商業化落地，相關應用逐步向儲能、輕型動力、汽車起動啟停及低溫環境等細分場景延伸。中國工信部等八部門印發的《新型儲能製造業高質量發展行動方案》提出推動鈉離子電池工程化和應用技術攻關，並加強相關技術標準佈局。

本集團將鈉離子電池作為多技術路線產品體系的重要組成部分，結合自身在輕型動力、汽車電池及市場渠道等方面的基礎，重點圍繞具有差異化應用價值的場景推進技術研發和產品佈局。



管理層討論及分析

報告期內，本集團持續推進「天鈉T2」等鈉離子電池產品的迭代升級和市場驗證，兩輪車用產品已實現小批量交付，並與下游整車企業推進送樣測試及產品導入，部分項目已進入定型驗證階段。集團同步完成第二代汽車啟停鈉離子電池研發，並開發適用於高寒環境等特殊工況的產品方案，進一步拓寬鈉離子電池的潛在應用邊界。集團持續加強核心材料、電芯及電池系統研發，推進產品測試、工藝驗證和客戶導入，並完善供應鏈及質量管理體系，加快不同應用場景下的產品迭代和市場響應。

3. 固態電池

隨著電池行業持續向高安全、高比能及寬溫域方向發展，本集團將固態電池作為完善多技術路線產品體系、培育中長期競爭力的重要佈局，現階段重點推進半固態（混合固液）電池產品迭代及場景應用，同時持續開展全固態電池關鍵材料、電芯設計及工程化工藝研究。政策層面，中國工信部、市場監督管理總局印發的《電子信息製造業2025-2026年穩增長行動方案》提出加強全固態電池等前沿技術基礎研究及創新平台建設，為相關技術研發和產業協同創造有利條件。

管理層討論及分析

本集團持續完善「磐石」系列半固態電池產品體系，現已形成48V30Ah、48V35Ah、72V50Ah及72V100Ah等多種規格，產品可應用於電動自行車、電動滑板車及高端電動摩托車等輕型出行工具，滿足日常通勤及高性能騎行等差異化需求。報告期內，集團持續推進相關產品的性能優化、客戶驗證及場景拓展，提升產品對不同動力需求和使用環境的適配能力。

在新興應用領域，本集團圍繞無人機、機器人等對安全性、能量密度、功率及循環性能要求較高的場景，與產業鏈合作夥伴開展產品開發、工程驗證及應用合作，推動「星辰」「脈動」等系列電池產品在真實使用環境下持續驗證和優化。其中，「脈動」機器人專用固態電池已開展實際場景性能驗證。

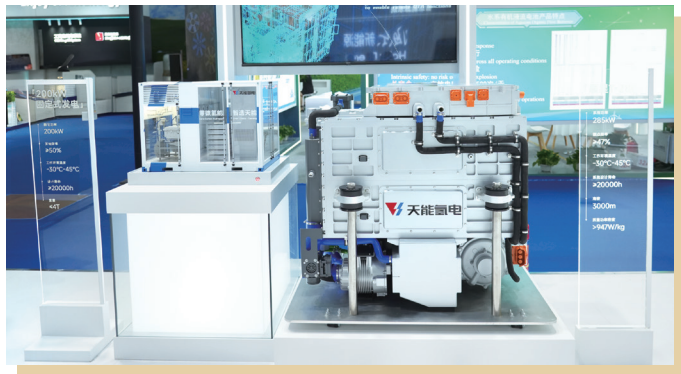


管理層討論及分析

本集團亦成為全國機器人標準化技術委員會商業社區服務機器人工作組首批成員單位，參與機器人能源系統相關標準研究與制定。未來，集團將堅持以市場需求和技術成熟度為導向，穩步推進產品驗證、技術迭代及應用拓展。

4. 氫燃料電池

氫能作為兼具能源與工業原料屬性的二次能源，正加快由交通示範向長時儲能、船舶動力、分佈式發電及工業脫碳等多元場景延伸。二零二六年中國《政府工作報告》進一步提出培育氫能、綠色燃料等新增長點，產業發展重點亦逐步由單一技術突破轉向核心部件自主化、系統可靠性提升和商業化場景落地。本集團立足長期技術儲備，持續完善氫燃料電池核心材料、關鍵部件及系統集成研發體系，並圍繞交通運輸、儲能、船舶動力及分佈式發電等場景推進產品開發和應用拓展。



管理層討論及分析

報告期內，本集團發佈「辰星」系列大功率燃料電池產品，包括T-280、N-345等型號，面向長途重載運輸、長時氫儲能、船舶動力、分佈式發電及工程機械等應用場景。在應用拓展方面，本集團積極推進氫燃料電池在城市綠色出行領域的場景驗證，推出面向共享單車的氫電解決方案，並與相關產業合作夥伴圍繞車輛開發、能源補給和運營服務開展合作。同時，集團持續推進燃料電池產品在重載商用車、船舶及固定式發電等領域的客戶對接和示範應用。

（三）可循環產業

本集團圍繞電池全生命週期管理，持續完善鉛蓄電池及鋰離子電池回收利用體系，推動廢舊電池回收、規範運輸、拆解處理、材料再生及再製造應用等環節協同發展。報告期內，本集團可循環產業實現對外營業收入約人民幣21.28億元。

管理層討論及分析

1. 高端環保電池回收

廢舊鉛蓄電池具有較高的資源回收價值，同時屬於依法嚴格管理的危險廢物。報告期內，本集團持續加強廢舊電池收集、運輸、儲存、拆解及資源化利用的全過程管理，完善流轉追溯、環境風險控制及產品質量管理機制。報告期內，本集團廢舊鉛蓄電池回收業務保持穩定運營，實現對外營業收入約人民幣11.61億元。

集團依託循環產業基地及覆蓋廣泛的回收服務體系，持續加強廢舊鉛蓄電池收集、運輸、儲存、拆解及資源化利用的全過程管理，完善廢舊電池流轉追溯、環境風險控制及產品質量管理機制。面對鉛價波動及原料採購成本壓力，集團進一步加強採購、庫存、生產和銷售的統籌銜接，合理安排原料採購及生產節奏，降低價格波動對經營成果的影響。

生產運營方面，本集團持續推進生產線技術改造和工藝優化，提升設備運行效率、資源回收水平及產品質量穩定性，並加強伴生有價資源的綜合利用，進一步改善資源利用效益和產品結構。再生鉛、再生塑料等材料回收後重新應用於電池制造，有助於減少對原生資源的依賴，降低產業鏈資源消耗及環境影響，並增強電池製造端的原材料保障能力。

管理層討論及分析

在產業鏈合作方面，報告期內，本集團與國際汽車低壓電池頭部企業圍繞原材料供應、廢舊電池回收及電池全生命週期管理深化合作，推動廢舊電池規範回收、再生材料供應與電池製造環節進一步銜接。集團亦持續探索循環產業能力的國際化應用，與南美洲電池企業圍繞循環生產工藝、質量管理、技術研發及物流體系開展合作，推動合作模式由再生產品供應向技術及運營能力協同延伸。本年，集團「電池材料循環再生與低碳供應鏈協同創新項目」入選上海氣候周「氣候燈塔」優秀案例，體現了集團在電池全生命週期管理、資源循環利用及低碳供應鏈建設方面的實踐成果。

2. 鋰離子電池回收

隨著新能源汽車及儲能電池逐步進入退役週期，鋰電池回收利用的產業價值正由末端環保處置延伸至關鍵資源保障、供應鏈安全及電池全生命週期管理。自二零二六年四月起施行的《新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用管理暫行辦法》，進一步強化動力電池編碼、流向報送、回收責任及綜合利用要求。與此同時，鋰、鎳、鈷等金屬價格波動、廢舊電池及黑粉資源競爭、終端需求分化以及輔料成本上漲，仍對行業的資源組織、價格管理、產能利用率及成本控制能力提出較高要求。報告期內，本集團鋰離子電池回收業務實現對外營業收入約人民幣9.67億元，經營表現持續改善。

管理層討論及分析

本集團依託在電池製造及資源循環領域的長期積累，持續完善廢舊鋰離子電池回收、預處理、濕法冶金及資源再生利用能力，已形成浙江長興與江蘇濱海兩大基地協同發展的產業佈局，合計具備7.3萬噸廢舊電池年處置能力，覆蓋三元及磷酸鐵鋰材料體系。報告期內，集團持續推進產能爬坡、工藝優化及精益運營，加強採購、生產、庫存與銷售的統籌銜接，推動既有產能有序釋放。

技術方面，本集團持續完善預處理與濕法冶金相銜接的工藝體系，強化有價金屬提取、雜質控制、產品品質及生產安全管理。目前，集團鋰綜合回收率超過95%，鎳、鈷、錳等金屬回收率超過99%。集團亦圍繞磷酸鐵鋰修復及再生材料利用等方向推進技術優化和產業化驗證，增強對不同原料來源和材料體系的處理能力，提升資源利用效率及再生產品的穩定性和市場適用性。

資源與市場方面，本集團持續構建專業化、多元化及可追溯的鋰電池回收渠道，加強與電池生產企業、整車企業、運營平台、專業回收服務商及材料企業的產業協同，推動資源獲取由市場化採購逐步向長期合作和源頭資源組織延伸。報告期內，集團戰略客戶業務保持增長，海外原料採購取得進展，並持續拓展東北亞、東南亞等地區的資源渠道及屬地化合作，進一步增強原料保障和境內外資源協同能力。

管理層討論及分析

報告期內，本集團參與承辦歐盟電池法規及退役電池循環利用國際標準研討會，與國內外行業機構及專家圍繞電池法規合規、電池護照、退役電池循環利用、安全物流及再利用標準等議題開展交流，並結合產業實踐分享電池材料製造、回收處理及循環利用經驗，進一步加強對國際電池全生命週期管理規則及標準發展趨勢的研究。未來，集團將堅持效益和現金流導向，統籌資源獲取、庫存周轉、產能釋放及成本控制，持續提升鋰電池回收業務的經營質量和可持續發展能力。

管理層討論及分析

戰略規劃與發展方向

面對全球能源體系加快綠色低碳轉型，順應能源產業變革趨勢，本集團堅持長期主義，以持續提升經營質量與股東回報為核心，立足綠色能源主業，圍繞「鞏固基本盤、拓展增長盤、培育新賽道」推進業務佈局，強化科技創新、全球化、資源循環及智能製造等能力支撐，持續提升經營質量、產業韌性和長期發展能力，推動各項戰略舉措穩步落地。

鞏固基本盤，持續提升優勢業務的競爭質量。鉛蓄電池仍是本集團經營發展的核心基礎。集團將立足輕型動力市場形成的產品、製造、渠道和服務優勢，持續鞏固電動輕型車動力電池市場地位，並積極拓展工業動力、汽車電池及備用電源等應用領域。集團將更加注重產品質量、技術升級、成本管控、渠道效率和服務體系建設，推動經營重心由規模增長進一步轉向質量、效益和客戶價值並重，積極應對原材料價格波動及市場需求變化帶來的階段性壓力。同時，集團將持續完善質量管理和供應鏈管理體系，強化從原材料、生產製造到終端服務的全過程管控，以穩定可靠的產品和服務維護品牌信譽及客戶信任。

拓展增長盤，推動新業務由能力建設向經營貢獻轉化。集團將圍繞鋰離子電池應用、儲能市場開拓、海外拓展及資源循環等方向拓展發展空間。鋰離子電池及儲能業務將聚焦具備客戶基礎、技術積累和商業化條件的細分場景，強化產品安全、系統集成、成本控制和項目交付能力，結合市場訂單、項目回報節奏有序投放產能，推動業務規模、盈利能力和現金流質量協同改善。綜合評估市場需求、客戶質量、技術成熟度及投資回報，合理把握投入強度和發展節奏，促進新興業務逐步形成可持續的經營貢獻。

管理層討論及分析

全球化將繼續作為本集團開拓增量市場、提升產業能力的重要路徑。本集團將完善海外生產、供應鏈、市場渠道及服務網絡，加強境內研發製造資源與海外生產基地的協同，並結合不同區域的法規標準、氣候條件、能源結構和應用需求，推進產品適配、認證准入、渠道建設及本地化服務。同時，堅持因地制宜、效益優先和風險可控，加強對國際貿易政策、匯率波動、供應鏈變化、海外合規及運營安全等風險的識別和管理，推動海外業務穩健發展。

資源循環產業既是本集團拓展增長空間的重要業務，也是增強電池主業原材料保障和全生命週期服務能力的關鍵環節。鉛資源循環業務將進一步強化廢舊電池回收、再生材料供應與鉛蓄電池製造之間的閉環協同，提升資源獲取、成本控制和精細化運營能力。鋰離子電池回收業務將依託現有產能、技術及工藝能力，持續拓展專業化、可追溯的資源渠道，加強與電池企業、整車企業、運營平台及材料企業的產業協同，推動業務由廢舊電池處理向有價金屬回收、再生材料利用及全生命週期管理延伸。集團亦將加強回收來源、流轉過程、處理去向及再生材料應用的信息管理，並積極研究境內外電池法規、碳足跡管理、電池護照及循環利用標準，推動循環產業向規範化、精細化和國際化方向發展。

培育新賽道，構建面向未來的多技術路線儲備。圍繞不同應用場景對安全性、能量密度、循環壽命、低溫性能及全生命週期成本的差異化需求，集團將持續開展鈉離子電池、固態電池及氫燃料電池等電池技術佈局。不同技術路線在輕型動力、儲能、工業動力、交通運輸及備用電源等場景中相互交叉、各具適配優勢，

管理層討論及分析

集團將堅持場景牽引和技術求實，圍繞真實客戶需求推進材料研發、產品開發、工程驗證及示範應用。對於技術及市場條件相對成熟的方向，加快產品迭代、成本改善及客戶驗證；對於仍處於培育階段的方向，保持必要投入和持續跟蹤，在形成明確技術優勢、應用需求和商業閉環後推進產業化。

科技創新將貫穿本集團優勢產業升級、新興業務發展及前沿技術培育過程。集團將強化材料體系、電芯技術、產品設計、系統集成、安全管理及循環利用等關鍵環節的協同研發，推動研發活動與生產製造、市場需求和應用場景更有效銜接。集團將持續深化產學研合作和產業鏈協同，完善技術評價、工程驗證和成果轉化機制，以技術先進性、產品可靠性、成本競爭力及商業化價值作為研發成果的重要檢驗標準，推動創新資源向能夠解決實際問題、形成客戶價值的方向集中。

本集團亦將加快數字化、智能化與綠色製造融合，推動數字技術在研發設計、生產排程、工藝控制、質量追溯、設備運維、能源管理及供應鏈協同等環節深入應用，提升經營決策的及時性和生產運營的精細化水平。綠色低碳理念將進一步貫穿原材料採購、產品設計、生產製造、物流運輸、產品使用及回收再生全過程，促進能源和資源高效利用，完善碳排放、環境影響及產品全生命週期管理。

本集團將繼續根據市場環境、技術進展及業務表現動態優化業務投放節奏，保障投入產出效率。通過守住優勢業務根基、打開新業務增長空間、保持對前沿技術的持續投入，努力構建更加穩健、多元且具有持續進化能力的產業體系，為客戶、股東、員工及社會創造長期價值。

管理層討論及分析

財務回顧

營收

報告期內，本集團的營收約為人民幣 226.83 億元，較去年同期下降約 6.24%。主要是主動下調貿易營收。具體而言，製造業營收人民幣 225.71 億元，較去年同期增長約 6.62%；貿易營收人民幣 1.12 億元，較去年同期下降約 96.28%。

毛利

報告期內毛利約為人民幣 23.16 億元，較去年同期下降約 8.70%。具體而言，製造業毛利率約 10.25%，較去年同期下降約 1.67 個百分點。主要是低速動力電池與工業電池及鋰電毛利率下降。

其他收入

於報告期內，本集團之其他收入約為人民幣 5.34 億元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣 8.89 億元），較去年同期下降約 39.93%，主要是政府補貼下降所致。

分銷及銷售費用

於報告期內，本集團之分銷及銷售費用約為人民幣 6.15 億元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣 5.92 億元），較去年同期增加約 3.93%，主要由於差旅費、僱員工資增加所致。

管理層討論及分析

行政開支

於報告期內，本集團之行政開支約為人民幣6.12億元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣5.61億元），較去年同期增加約9.10%，主要由於僱員工資、繳納稅費增加所致。

研發成本

於報告期內，本集團之研發成本約為人民幣9.75億元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣9.42億元），較去年同期增加約3.52%，主要由於本公司持續進行研發，為保持行業技術領先，推出新產品投入所致。

融資成本

於報告期內，本集團之融資成本約為人民幣2.11億元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣2.35億元），較去年同期下降約10.50%，主要由於貸款規模及貸款利率下降所致。

經營活動現金流

於報告期內，本集團的經營活動流出的淨現金流約為5.38億，（截至二零二五年六月三十日止六個月：流入的淨現金流約人民幣8.91億元），主要由於本集團存貨與應收款增加所致。

於二零二六年六月三十日，本公司擁有人應佔之權益約為人民幣172.17億元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣172.98億元）。本集團之資本結構為本公司擁有人應佔之權益，包括已發行股本、儲備及累計溢利。

管理層討論及分析

於二零二六年六月三十日，本集團擁有總資產約人民幣688.50億元，較於二零二五年十二月三十一日約人民幣551.39億元，增加約24.87%。其中：與二零二五年十二月三十一日的金額相比，流動資產總值增長約52.41%至約為人民幣517.42億元，非流動資產總值下降約19.26%至約為人民幣171.08億元。流動資產增加的主要原因是銀行存款與應收賬款增加；非流動資產減少的主要原因是限制銀行存款減少。

於二零二六年六月三十日，本集團的負債總額約為人民幣486.42億元，較於二零二五年十二月三十一日約人民幣348.21億元，增加約39.69%。其中：與二零二五年十二月三十一日的金額相比，流動負債總值增加約45.61%至約為人民幣435.66億元；非流動負債總值增加約3.54%至約為人民幣50.76億元。流動負債增加的主要原因是本集團持有的應付票據、短期貸款增加；非流動負債增加的主要原因是發行的應付債券增加。

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括已抵押銀行存款、銀行存款)約為人民幣287.10億元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣190.39億元)。當中分別約人民幣6.60億元、人民幣1.09億元及約人民幣0.66億元以美元、越南盾及港元列值。於二零二六年六月三十日，本集團一年內到期付息借貸及貸款票據(合稱「付息貸款」)約為人民幣236.87億元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣103.09億元)。一年後到期付息貸款約為人民幣35.65億元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣33.22億元)。付息貸款約人民幣272.52億元，人民幣貸款固定年利率為約1.58%至5.5%(二零二五年：約1.38%至5.50%)。總括而言，本集團截至二零二六年六月三十日的借貸情況是處於健康及可控的水準，在擁有約人民幣246億元未用信貸額度的條件下，本集團將會抱著審慎態度，在借貸與資金運用之間取得以股東及本公司利益最大化的平衡；並以持續優化資本結構作為本集團的長遠財務政策目標，進一步利用長期貸款改善本集團的貸款結構。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團之銀行信貸及銀行借貸以其銀行存款、應收票據、物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。抵押資產賬面淨值總額約為人民幣 219.01 億元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣 134.49 億元）。

資產負債比率

於二零二六年六月三十日，本集團之資產負債比率（定義為流動及非流動的付息貸款總額相對於總資產的百分比）約為 39.58%（二零二五年十二月三十一日：約 24.72%）。

匯率波動風險

由於本集團業務主要於中國經營，並且買賣主要以人民幣交易，因此董事會（「董事會」）認為本公司之營運現金流及流動資金不存在重大外匯匯率風險。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債（二零二五年十二月三十一日：無）。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，簡明綜合財務報表內就收購物業、廠房及設備之已訂約但未入賬之款項約為人民幣 4.71 億元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣 7.57 億元）。

管理層討論及分析

員工及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團之僱員總數為21,127人（二零二五年六月三十日：20,709人）。本集團於報告期內之僱員成本約人民幣14.69億元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約人民幣13.35億元），其中包括基本薪酬及員工福利，例如酌情花紅、醫療及保險計劃、退休金計劃、失業保險計劃等。本集團向員工提供具競爭力之薪酬福利。本集團採納用以激勵員工表現之獎勵計劃及一系列員工發展培訓計劃。

中期股息

董事會不建議宣派報告期內的任何中期股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

所持之重大投資

於二零二六年六月三十日，本集團概無持有任何重大投資。

按公平值計入損益列賬的金融資產

於二零二六年六月三十日，本集團的按公平值計入損益列賬的金融資產主要包括從商業銀行購買的非上市金融產品。下表概述本集團於二零二六年六月三十日的按公平值計入損益列賬的金融資產：

管理層討論及分析

發行人	產品類別	主營業務	投資成本／ 名譽價值 (人民幣千元)	於 二零二六年 六月三十日 的公平值 (人民幣千元)	佔本公司於 二零二六年 六月三十日的 總資產比例
中國銀行	籌集理財產品	銀行服務	240,000.00	240,767.05	0.35%
建設銀行	籌集理財產品	銀行服務	300,771.10	302,135.26	0.44%
中信銀行	籌集理財產品	銀行服務	200,000.00	201,060.00	0.29%
招商銀行	籌集理財產品	銀行服務	230,000.00	230,529.95	0.33%
興業銀行	籌集理財產品	銀行服務	334,110.30	336,155.21	0.49%
平安銀行	籌集理財產品	銀行服務	200,000.00	200,904.89	0.29%
郵儲銀行	籌集理財產品	銀行服務	100,000.00	100,171.75	0.15%
寧波銀行	籌集理財產品	銀行服務	170,000.00	173,146.01	0.25%
金華銀行	籌集理財產品	銀行服務	300,000.00	308,738.24	0.45%
恆豐銀行	籌集理財產品	銀行服務	200,000.00	201,231.46	0.29%
上海農商行	籌集理財產品	銀行服務	150,000.00	150,634.82	0.22%
中信證券	籌集理財產品	銀行服務	300,000.00	301,245.31	0.44%
銀河證券	籌集理財產品	銀行服務	200,000.00	201,843.84	0.29%
東興證券	籌集理財產品	銀行服務	200,000.00	201,247.24	0.29%
浙商證券	籌集理財產品	銀行服務	50,000.00	50,177.88	0.07%
東方財富證券	籌集理財產品	銀行服務	200,000.00	200,259.51	0.29%
建信信託	籌集理財產品	銀行服務	150,000.00	150,084.00	0.22%
工商銀行	結構性存款	銀行服務	200,000.00	201,972.60	0.29%
交通銀行	結構性存款	銀行服務	300,000.00	302,700.00	0.44%
江蘇銀行	結構性存款	銀行服務	200,000.00	201,265.00	0.29%
渤海銀行	結構性存款	銀行服務	300,000.00	301,456.67	0.44%
民生銀行	結構性存款	銀行服務	30,000.00	30,126.58	0.04%
杭州銀行	結構性存款	銀行服務	100,000.00	100,305.56	0.15%
廈門國際	結構性存款	銀行服務	280,000.00	280,457.33	0.41%
銀河證券	結構性存款	銀行服務	130,000.00	130,094.18	0.19%
上市公司	於香港上市之權益證券		29,035.94	45,898.41	0.07%
長興煤山富美股權投資合夥企業(有限合夥)	股權投資		6,000.00	6,000.00	0.01%
光大證券	光大陽光基金		6.90	6.90	0.0000%
中信期貨有限公司	期貨	期貨和衍生品	-	1,930.00	0.0028%

管理層討論及分析

重大收購及出售

於報告期內，本集團概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業事項。

董事收購股份或債權證之權利

除本報告於第86頁有關二零一八年購股權計劃所披露者外，於報告期內任何時間，本公司、其母公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排以使董事或其任何配偶或十八歲以下的子女通過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券（包括債權證）獲利。

企業管治

本公司一直致力維持高水準的企業管治。董事會相信，良好的企業管治常規對維持和提高投資者的信心日益重要。報告期內，本公司已採用及遵守聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1第二部分所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）之守則條文，惟企業管治守則之守則條文第C.2.1條除外。張天任博士為本公司主席（「**主席**」）兼行政總裁（「**行政總裁**」），負責管理本集團的業務。董事會認為，主席及行政總裁由同一人士擔任有利於執行本公司之業務策略及可盡量提升經營效率。根據現有之董事會架構及業務範圍，董事會認為，並無即時需要將該等職位分開由兩名人士擔任。但是，董事會將繼續檢討本集團企業管治架構之效率，以評估是否需要分開主席及行政總裁之職位。

本公司審核委員會之主要職責為（其中包括）審閱本集團之財務報告制度、風險管理及內部監控系統，以及就本公司獨立外聘核數師之委任、續聘及辭任以及相關之薪酬和委任條款向董事會提供建議。本公司審核委員會已聯同本公司之管理層以及本公司之獨立外聘核數師審閱本中期報告，並建議董事會採納。

本報告中所載本集團之中期財務資料並未經審核。然而，其已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製，並經由本公司獨立外聘核數師德勤·關黃陳方會計師行根據香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。經向所有董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於整個報告期內已一直遵守標準守則所規定有關證券交易之標準。

除上文所披露者外，本公司亦已遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條之規定，委任三名獨立非執行董事，其中一名擁有財務管理專業知識。

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致天能動力國際有限公司董事會

緒言

吾等已審閱載於第 41 至 81 頁之天能動力國際有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)之簡明綜合財務報表，當中包括截至二零二六年六月三十日之簡明綜合財務狀況表，及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務資料之報告須根據其相關條文及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港會計準則第 34 號「中期財務報告」(「**香港會計準則第 34 號**」)編製。貴公司董事須負責根據香港會計準則第 34 號編製和呈報該等簡明綜合財務報表。吾等之責任是根據吾等之審閱對該等中期財務資料作出總結，並依據吾等協定之聘任條款向閣下(作為一個實體)呈報吾等之總結，除此之外別無其他目的。吾等不就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第 2410 號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行吾等之審閱。審閱該等簡明綜合財務報表主要包括向負責財務和會計事務之人員作出查詢，以及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行之審核之範圍為小，故吾等不能保證吾等知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

簡明綜合財務報表審閱報告

總結

根據吾等之審閱，吾等並無察覺任何事項，令吾等相信該等簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業核數師

香港

二零二六年八月二十八日

中期財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
營收	3	22,683,097	24,191,916
銷售成本		(20,366,899)	(21,655,008)
毛利		2,316,198	2,536,908
其他收入	5	534,150	889,227
其他收益及虧損	6	65,144	4,059
金融資產之減值虧損 (包括減值虧損撥回或減值收益)	15	(87,556)	10,762
分銷及銷售成本		(615,299)	(592,053)
行政開支		(612,462)	(561,364)
研發成本		(975,126)	(941,991)
應佔聯營公司業績		2,518	(6,272)
融資成本		(210,653)	(235,375)
除稅前溢利		416,914	1,103,901
所得稅開支	7	(85,774)	(181,423)
期內溢利	8	331,140	922,478

中期財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
其他全面開支：		
其後不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」)		
之權益工具投資之公平值虧損， 扣除所得稅	(8,919)	(18,139)
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務所產生之匯兌差額	2,890	(431)
期內其他全面開支，扣除所得稅	(6,029)	(18,570)
期內全面收益總額	325,111	903,908
以下人士應佔期內溢利：		
本公司擁有人	284,200	819,768
非控股權益	46,940	102,710
	331,140	922,478

中期財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期內全面			
收益總額：			
本公司擁有人		278,171	801,198
非控股權益		46,940	102,710
		325,111	903,908
每股盈利	10		
— 基本(人民幣分)		25.24	72.80
— 攤薄(人民幣分)		25.24	72.80

中期財務資料

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	13,685,869	13,969,353
使用權資產	11	1,355,034	1,356,838
商譽		499	499
於聯營公司之權益		346,276	342,198
於一間合營企業之權益		17,200	17,200
按公平值計入其他全面收益 之權益工具		204,762	212,771
遞延稅項資產	12	954,470	958,162
購買物業、廠房及設備之 預付款項		237,175	217,246
應收貸款		170,189	75,874
已抵押／限制銀行存款		136,226	4,039,280
		17,107,700	21,189,421
流動資產			
存貨		8,521,124	7,695,627
待售在建中物業／待售物業		921,243	905,743
應收票據、應收貿易賬款 及其他應收款項	13	7,683,320	6,342,613
應收貸款		423,069	574,330
應收關連方款項	24	26,767	22,347
按公平值計入其他全面收益 之債務工具	14	440,471	391,142
按公平值計入損益(「按公平值 計入損益」)之金融資產	16	5,152,546	3,018,417
已抵押／限制銀行存款		19,926,513	6,484,383
定期存款		1,380,000	690,000
現金及現金等值項目		7,267,413	7,825,395
		51,742,466	33,949,997

中期財務資料

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付票據、應付貿易賬款 及其他應付款項	17	17,649,741	16,555,647
應付關連方款項	24	271,204	224,849
衍生金融工具	16	7,438	48,812
稅項負債		77,746	202,403
借貸 — 即期部分	18	23,183,215	10,309,173
債券 — 即期部分	19	504,093	—
租賃負債		14,561	6,493
撥備		437,165	499,067
合約負債		1,421,321	2,072,606
		43,566,484	29,919,050
流動資產淨值		8,175,982	4,030,947
資產總值減流動負債		25,283,682	25,220,368
非流動負債			
遞延稅項負債	12	32,320	77,869
借貸 — 非即期部分	18	2,227,995	3,321,713
債券 — 非即期部分	19	1,336,843	—
租賃負債		26,555	29,526
遞延政府補助		1,452,272	1,473,153
		5,075,985	4,902,261
資產淨值		20,207,697	20,318,107

中期財務資料

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
股本及儲備			
股本	20	109,850	109,850
股份溢價及儲備		17,107,427	17,188,576
本公司擁有人應佔之權益		17,217,277	17,298,426
非控股權益		2,990,420	3,019,681
總權益		20,207,697	20,318,107

中期財務資料

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	虧備盈餘 公積金 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於二零二六年一月一日(經審核)	109,850	778,567	10,000	3,229,014	(281,974)	(7,342)	1,628,829	143,212	11,688,270	17,298,426	3,019,681	20,318,107
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	284,200	284,200	46,940	331,140
期內其他全面開支	-	-	-	-	(8,919)	2,890	-	-	-	(6,029)	-	(6,029)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(8,919)	2,890	-	-	284,200	278,171	46,940	325,111
股息確認為分派(附註9)	-	-	-	-	-	-	-	-	(358,220)	(358,220)	-	(358,220)
已付/應付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(76,691)	(76,691)
收購一間附屬公司	-	-	-	(1,100)	-	-	-	-	-	(1,100)	490	(610)
於二零二六年六月三十日(未經審核)	109,850	778,567	10,000	3,227,914	(290,893)	(4,452)	1,628,829	143,212	11,614,250	17,217,277	2,990,420	20,207,697
於二零二五年一月一日(經審核)	109,850	778,567	10,000	3,326,608	(265,913)	237	1,563,441	143,212	10,494,566	16,160,566	2,748,357	18,908,923
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	819,768	819,768	102,710	922,478
期內其他全面開支	-	-	-	-	(18,139)	(491)	-	-	-	(18,570)	-	(18,570)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(18,139)	(491)	-	-	819,768	801,198	102,710	903,908
股息確認為分派(附註9)	-	-	-	-	-	-	-	-	(176,406)	(176,406)	-	(176,406)
已付/應付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,545)	(102,545)
轉移按公平值計入其他全面收益之股本工具投資	-	-	-	-	2,588	-	-	-	(2,588)	-	-	-
購回一間附屬公司股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,123)	(25,123)
確認以權益結算以股份為基礎之付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	750
於二零二五年六月三十日(未經審核)	109,850	778,567	10,000	3,326,608	(281,466)	(194)	1,563,441	143,212	11,135,340	16,785,358	2,724,149	19,509,507

中期財務資料

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)所得現金淨額	(537,834)	890,857
投資活動		
已收利息	140,338	120,080
收購聯營公司的投資	(1,560)	(24,364)
出售物業、廠房及設備所得款項	8,759	23,671
購買及收購物業、廠房及設備 所支付之預付款項	(686,492)	(965,351)
租賃土地付款	(8,584)	(1,504)
收購一間附屬公司	(610)	–
出售按公平值計入損益之股本工具 所得款項	20,454	76,638
存放結構性銀行存款	(8,730,230)	(11,851,000)
提取結構性銀行存款	6,633,470	10,027,517
存放已抵押／限制銀行存款	(20,062,739)	(5,038,110)
提取已抵押／限制銀行存款	10,523,663	8,014,258
存放定期存款	(690,000)	–
已收與資產相關之政府補助	8,233	313,523
衍生金融工具之現金流出	(32,508)	(25,441)
就應收貸款款項給予獨立第三方之付款	(149,095)	(212,129)
收取應收貸款償還款項	204,579	380,181
投資活動(所用)所得現金淨額	(12,822,322)	837,969

中期財務資料

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
籌得新借貸	21,985,254	11,571,095
償還借貸	(10,934,391)	(12,829,946)
籌得債券	1,835,484	–
已付股息	–	(175,311)
已付非控股權益之股息	(76,691)	(102,545)
償還租賃負債	(7,482)	(2,084)
購回一間附屬公司之股份	–	(25,123)
融資活動所得(所用)現金淨額	12,802,174	(1,563,914)
現金及現金等值項目(減少)增加淨額	(557,982)	164,912
期初現金及現金等值項目	7,825,395	9,139,377
期末現金及現金等值項目， 以現金及現金等值項目列示	7,267,413	9,304,289

中期財務資料

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

天能動力國際有限公司(「**本公司**」)於二零零四年十一月十六日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立及註冊為獲豁免有限公司，其股份自二零零七年六月十一日起於香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)上市。本公司及其附屬公司統稱為「**本集團**」。

本集團之簡明綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)列值，人民幣亦為本公司之功能貨幣。

簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港會計準則第34號「**中期財務報告**」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定編製。

中期財務資料

2. 會計政策

除以公平值計量之若干金融工具外，簡明綜合財務報表乃以歷史成本為基準編製。

除應用香港財務報告準則會計準則及其修訂本引致之新增會計政策外，截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則修訂本，用於編製本集團之簡明綜合財務報表，相關準則於二零二六年一月一日開始之本集團年度期間強制生效：

香港財務報告準則第9號及香港 財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂
香港財務報告準則第9號及香港 財務報告準則第7號(修訂本)	合約參照性質 — 依賴電力
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度 改進 — 第十一冊

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團當期及過往期間之財務狀況及表現及／或對該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

中期財務資料

3. 與客戶合約之營收

客戶合約營收之細分

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
營收分析如下：		
製造業務		
鉛酸電池產品	19,123,978	18,292,243
可再生資源產品	2,127,526	1,800,192
鋰電池產品	872,485	501,247
其他	446,565	574,554
貿易	112,543	3,023,680
	22,683,097	24,191,916
地區市場		
中國內地	22,334,817	23,966,127
其他	348,280	225,789
	22,683,097	24,191,916
營收確認時間		
某一時間點	22,643,803	24,162,283
隨時間	39,294	29,633
	22,683,097	24,191,916

中期財務資料

4. 分部資料

本集團的業務由兩個營運及報告分部組成，即(1)製造業務及(2)貿易，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所呈列者相同。

以下為本集團按期內之營運及報告分部劃分之營收及業績分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
分部營收		
製造業務		
– 外部銷售	22,570,554	21,168,236
貿易		
– 外部銷售	112,543	3,023,680
– 分部間銷售	1,064,089	1,054,562
分部營收 抵銷	23,747,186 (1,064,089)	25,246,478 (1,054,562)
本集團營收	22,683,097	24,191,916
分部業績		
製造業務	281,329	925,629
貿易	(9,223)	12,596
	272,106	938,225
未分配		
其他收益及虧損	65,144	4,059
應佔聯營公司業績	2,518	(6,272)
企業行政開支	(6,170)	(3,899)
金融成本	(2,458)	(9,635)
期內溢利	331,140	922,478

中期財務資料

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助		
– 與收入相關之補助(附註i)	295,905	675,669
– 與資產相關之補助(附註ii)	56,325	43,378
利息收入	140,338	120,080
廢料銷售額	41,429	47,059
股息收入	153	3,041
	534,150	889,227

附註：

- i. 與收入相關之政府補助主要指由相關政府機關收取之無條件政府補貼，以鼓勵若干附屬公司之營運。政府補助入賬為即時財務支援，預計未來不會產生相關成本，且與任何資產無關。
- ii. 與資產相關之政府補助主要指有關收購土地使用權或本集團若干附屬公司設備而獲得之政府補貼，其乃記入簡明綜合財務狀況表為遞延政府補助，並於土地使用權之租期或設備之使用限期內按直線法計入損益。

中期財務資料

6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入損益之金融資產之公平 值變動收益(虧損)		
– 結構性銀行存款	36,246	34,417
– 投資上市股本證券	13,647	2,944
– 外匯遠期合約	(18,852)	(15,811)
– 商品衍生合約	35,648	(21,544)
出售物業、廠房及設備之虧損	(8,174)	(8,659)
外匯虧損淨額	(8,618)	(2,382)
其他	15,247	15,094
	65,144	4,059

中期財務資料

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)		
– 本期稅項	78,541	264,300
遞延稅項(附註12)		
– 本期間	7,233	(82,877)
	85,774	181,423

本公司乃於開曼群島註冊成立，而天能國際投資控股有限公司則於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立，由於並無於開曼群島及英屬處女群島開展業務，故分別根據開曼群島及英屬處女群島稅法，本公司及天能國際投資控股有限公司獲豁免繳稅。

本公司於香港營運之附屬公司於兩個期間並無應課稅溢利。

本集團兩個期間的所得稅開支乃根據中國企業所得稅稅率25%確認。本集團若干附屬公司被評為高科技企業，並可享有15%的稅率。

中期財務資料

8. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利扣除下列項目後達致：		
物業、廠房及設備折舊	626,869	611,529
使用權資產折舊	22,960	17,635
折舊總額	649,829	629,164
存貨資本化	(475,642)	(454,387)
	174,187	174,777
撇減存貨(計入銷售成本)	94,477	72,562

中期財務資料

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
已於期內宣派之股息：		
二零二五年末期股息， 每股普通股 36.00 港元(「港元」) 港仙(相等於約人民幣 31.81 分)	358,220	—
二零二四年末期股息， 每股普通股 17.00 港仙 (相等於約人民幣 15.66 分)	—	176,406
	358,220	176,406

董事不建議派發截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月之中期股息。

中期財務資料

10. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
盈利：		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利		
– 本公司擁有人應佔	284,200	819,768
股份數目：		
計算每股基本及攤薄盈利之普通股		
加權平均數	1,126,124,500	1,126,124,500

中期財務資料

11. 物業、廠房及設備以及使用權資產變動

於本中期期間，本集團就於中國添置機器及製造廠房以及在建工程及其他項目分別產生人民幣96,792,000元、人民幣176,734,000元及人民幣18,729,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣391,413,000元、人民幣204,358,000元及人民幣19,459,000元）。

另外，於本中期期間，本集團已出售總賬面值為人民幣16,933,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣48,016,000元）之若干物業、廠房及設備，所得款項為人民幣8,759,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣39,357,000元），導致出售虧損人民幣8,174,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣8,659,000元）。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團將位於中國之租賃土地之預付款項人民幣8,584,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,504,000元）確認為租賃開始起為期50年之使用權資產。

本集團管理層並無識別任何物業、廠房及設備於本中期期間的減值跡象。

中期財務資料

12. 遞延稅項

本中期期間及過往中期期間確認之主要遞延所得稅資產（負債）及其變動情況如下：

	遞延 政府補助 人民幣千元	未分配利 潤之遞延稅 項之遞延稅 項 人民幣千元	同收 應付賬公司 產生之物業、 廠房及設備 以及應付 租賃款項之 公平值調整 人民幣千元	利息資本化 人民幣千元	存貨、 應收賬項、應 收及其他應 收款項之應 收賬項 人民幣千元	應計保費 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	按公平 值計入其他 全面收益之 股本工具之 公平值變動 人民幣千元	移項虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日（經審核）	100,602	(60,942)	(9,816)	(6,954)	53,838	99,893	50,659	(1,448)	987,348	22,974	836,254
計入（扣除）損益	6,658	3,829	782	206	(936)	(2,297)	71,396	-	5,778	(2,548)	82,877
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	46	-	-	46
撥回支付中國附屬公司分配利潤之遞延稅	-	21,635	-	-	-	-	-	-	-	-	21,635
於二零二五年六月三十日（未經審核）	107,260	(35,378)	(9,034)	(6,748)	52,902	97,596	122,055	(1,402)	993,126	20,425	940,812
於二零二六年一月一日（經審核）	105,566	(58,419)	(9,601)	(6,236)	48,127	99,465	48,605	(590)	615,444	37,932	880,293
計入（扣除）損益	(3,307)	(3,449)	83	359	13,110	(17,263)	(13,125)	-	17,768	(1,469)	(7,233)
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	(910)	-	-	(910)
撥回支付中國附屬公司分配溢利之遞延稅	-	50,000	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000
於二零二六年六月三十日（未經審核）	102,259	(11,868)	(9,518)	(5,877)	61,237	82,202	35,480	(1,500)	633,212	36,463	922,150

中期財務資料

12. 遞延稅項(續)

就簡明綜合財務狀況表之呈列而言，已抵銷若干遞延稅項資產及負債。下表列載就財務報告列報目的之遞延稅項結餘分析：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	954,470	958,162
遞延稅項負債	(32,320)	(77,869)
	922,150	880,293

於本中期期末，本集團有未動用稅項虧損約人民幣5,773,015,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣2,141,548,000元）可作抵銷日後溢利之用。由於日後溢利來源無法預測，故已就該等虧損約人民幣633,212,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣615,444,000元）確認遞延稅項資產，但並無就餘下稅項虧損約人民幣1,948,757,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣2,141,548,000元）確認遞延稅項資產。該等未確認虧損將於截至及包括二零三六年（於二零二五年十二月三十一日：二零三五年）各個日期屆滿。

於報告期末，本集團有可扣除暫時性差額人民幣1,368,035,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣1,211,007,000元），其中由於不大可能有可扣除暫時性差額可用於抵銷應課稅溢利，因此並無確認遞延稅項資產。

根據企業所得稅法，由二零零八年一月一日開始，在中國成立的公司就二零零八年起所賺取的溢利宣派並派付予外國投資者的股息須繳納10%預扣所得稅。在香港註冊成立的投資者將採用5%的優惠稅率（倘適用）。除上述就中國附屬公司尚未派付溢利計提中國預扣所得稅撥備外，並無就自二零零八年一月一日起來自中國附屬公司約人民幣14,466,000,000元（於二零二五年十二月三十一日：人民幣14,310,000,000元）的剩餘保留溢利計提任何遞延稅項撥備，原因是本集團可控制暫時差額撥回之時間，且該等暫時差額在可預見之未來將不會撥回。

中期財務資料

13. 應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收票據*	3,014,212	3,482,491
應收貿易賬款	3,442,831	1,997,508
減：信貸虧損撥備	(344,411)	(272,648)
	3,098,420	1,724,860
其他應收款項	207,172	176,611
減：信貸虧損撥備	(57,745)	(39,096)
	149,427	137,515
材料預付款項	514,174	332,979
可收回中國增值稅及企業所得稅	907,087	664,768
	7,683,320	6,342,613

* 結餘指本集團所持有之應收票據，由於票據按目標為收取合約現金流之業務模式持有，因此其以攤銷成本計量，而合約現金流僅用於支付尚未償還本金額之本金及利息。於二零二六年六月三十日，本集團所持有之應收票據將於一年內屆滿。

製造業務方面，正常信貸期為交付後45至90天。貿易業務方面，客戶一般需要於商品交付前支付預付款項全額。

以下為應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)按發票日期呈列之賬齡分析。

中期財務資料

13. 應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項(續)

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至45天	2,490,663	1,145,163
46至90天	380,656	439,226
91至180天	43,547	75,890
181至365天	150,794	14,350
一至兩年	26,592	47,378
兩年以上	6,168	2,853
	3,098,420	1,724,860

14. 按公平值計入其他全面收益之債務工具

於二零二六年六月三十日之結餘指本集團所持有之應收票據，由於票據按目標為收取合約現金流及銷售金融資產之業務模式持有，因此其按公平值計入其他全面收益計量，而合約現金流僅用於支付尚未償還本金額之本金及利息。

以下為按公平值計入其他全面收益之債務工具於報告期末之賬齡分析：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至180天	440,471	376,018
181至365天	—	15,124
	440,471	391,142

該等應收票據均由信譽昭著且信貸質素良好之銀行發行。本集團管理層認為該等銀行發行之票據信貸風險微不足道，故並無在期末就該等應收票據作出減值撥備。

中期財務資料

15. 金融資產減值虧損(包括減值虧損或減值收益撥回)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
就下列(撥回)確認減值虧損		
應收貿易賬款	67,445	(20,001)
其他應收款項	18,649	1,143
應收貸款	1,462	8,096
	87,556	(10,762)

截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表中所用釐定輸入數據以及假設及估計技術乃與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所使用者相同。

中期財務資料

16. 按公平值計入損益之金融資產／衍生金融工具

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
強制按公平值計入損益計量之 金融資產／(負債)：		
結構性銀行存款	5,098,711	2,965,705
於香港上市之股本證券	45,905	46,712
商品衍生合約	(5,508)	-
非上市股本投資	6,000	6,000
外匯遠期合約	-	(48,812)
	5,145,108	2,969,605

以下為就財務報告目的之按公平值計入損益之金融資產／(負債)結餘分析：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入損益之金融資產	5,152,546	3,018,417
衍生金融工具	(7,438)	(48,812)
	5,145,108	2,969,605

中期財務資料

17. 應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	3,106,715	2,687,641
應付票據(附註)	10,968,480	10,105,263
應付增值稅及其他應付稅項	480,302	455,668
員工薪金及應付福利	465,397	583,224
購買物業、廠房及設備應付款項	959,025	1,391,780
應計費用	627,212	646,498
應付按金	526,177	534,037
應付股息	366,604	723
其他應付款項	149,829	150,813
	17,649,741	16,555,647

附註：該等應付票據與本集團就結清應付貿易賬款向相關供應商發行票據之應付貿易賬款相關。供應商可於票據到期日自銀行獲取發票金額。由於本集團有責任於票據到期日根據與供應商協定之相同條件向相關銀行作出付款，且不得進一步延期，故本集團繼續確認該等應付貿易賬款。在簡明綜合現金流量表中，基於安排之性質，本集團結算該等票據乃計入經營現金流量內。

中期財務資料

17. 應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項(續)

應付貿易賬款於報告期末基於發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	2,782,451	2,197,013
91至180天	165,176	292,252
181至365天	44,299	77,601
一至兩年	39,895	28,919
兩年以上	74,894	91,856
	3,106,715	2,687,641

以下乃於報告期末發行日期之應付票據之賬齡分析：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至180天	10,961,845	10,105,263
181至365天	6,635	-
	10,968,480	10,105,263

中期財務資料

18. 借貸

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借貸	24,540,323	13,210,077
供應商融資安排下的銀行借貸	729,461	235,626
其他借貸	141,426	185,183
	25,411,210	13,630,886
有抵押	23,886,557	7,848,499
無抵押	1,524,653	5,782,387
	25,411,210	13,630,886
須於以下期間償還之賬面值如下：		
一年內	23,183,215	10,309,173
超過一年但不超過兩年之期間	1,402,238	2,245,132
超過兩年但不超過五年之期間	770,632	1,076,581
超過五年	55,125	—
	25,411,210	13,630,886
減：列作流動負債之一年內到期金額	(23,183,215)	(10,309,173)
列作非流動負債金額	2,227,995	3,321,713

本集團所抵押資產於報告期末之詳情載於附註21。

中期財務資料

18. 借貸(續)

本集團借貸之實際利率(亦等同於合約利率)範圍如下：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
定息借貸	2.50%	2.50%
浮息借貸	0.60%-5.50%	2.11%-5.50%

19. 債券

	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
債券	1,840,936	—
須於以下期間償還之賬面值：		
一年內	504,093	—
超過兩年但不超過三年之期間	1,336,843	—
	1,840,936	—
減：列作流動負債之一年內到期金額	(504,093)	—
列作非流動負債金額	1,336,843	—

中期財務資料

19. 債券(續)

附註：

- (i) 於二零二六年三月十六日，天能控股集團有限公司(本公司之間接全資附屬公司)完成發行本金額為人民幣500,000,000元之《天能控股集團有限公司2026年第一期定向綠色科技創新債券》(「**債券一**」)，並已收取所得款項人民幣498,800,000元。債券一按年利率1.60%計息，並須於二零二七年三月十六日償還。

於二零二六年六月三十日，該款項按攤銷成本列賬，實際年利率為1.84%。

- (ii) 於二零二六年五月六日，天能電池集團股份有限公司(「**天能電池**」)按折讓價完成發行本金額為人民幣1,000,000,000元之《天能電池集團股份有限公司2026年公開發行科技創新公司債券(面向專業投資者)(第一期)》(「**債券二**」)，並已收取所得款項人民幣997,600,000元。債券二按年利率1.58%計息，並須於二零二九年五月一日償還。

於二零二六年六月三十日，該款項按攤銷成本列賬，實際年利率為1.66%。

- (iii) 於二零二六年六月二十五日，天能電池按折讓價完成發行本金額為人民幣340,000,000元之《天能電池集團股份有限公司2026年公開發行科技創新公司債券(面向專業投資者)(第二期)》(「**債券三**」)，並已收取所得款項人民幣339,084,000元。債券三按年利率1.60%計息，並須於二零二九年六月二十六日償還。

於二零二六年六月三十日，該款項按攤銷成本列賬，實際年利率為1.69%。

中期財務資料

20. 股本

	股份數目	金額 人民幣千元
本公司每股面值0.10港元之普通股 法定：		
於二零二五年一月一日(經審核)、 二零二五年六月三十日(未經審 核)、二零二六年一月一日(經審 核)及二零二六年六月三十日(未 經審核)	2,000,000,000	212,780
已發行及繳足：		
於二零二五年一月一日(經審核)、 二零二五年六月三十日(未經審 核)、二零二六年一月一日(經審 核)及二零二六年六月三十日(未 經審核)	1,126,124,500	109,850

中期財務資料

21. 資產抵押

於報告期末，本集團已抵押下列資產，以擔保授予本集團之一般銀行融資。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已抵押／限制銀行存款	20,062,739	10,523,663
物業、廠房及設備	106,603	250,347
按公平值計入其他全面收益之 債務工具	210,388	117,392
使用權資產	67,582	378,507
應收票據	1,453,356	2,179,118
	21,900,668	13,449,027

22. 資本承擔

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未 在綜合財務報表中撥備的資本開支	453,318	739,479
與其他投資者就共同控制一間合營企 業共同作出的應佔承擔	17,200	17,200
	470,518	756,679

中期財務資料

23. 金融工具之公平值計量

公平值計量及估值過程

本集團管理層已成立由本公司首席財務官領導的團隊，以釐定適當的公平值計量估值技術及輸入數據。

在估計公平值時，本集團使用可獲得的可觀察市場數據。就第三級下包含重大不可觀察輸入數據的工具而言，本集團亦會在有需要時考慮委聘第三方合資格估值師進行估值。

部分本集團金融資產及金融負債於各報告期末乃按公平值計量。下表顯示如何釐定該等金融資產及金融負債之公平值，以及根據公平值計量可觀察的輸入數據的程度，顯示將公平值計量分類的公平值層級的等級（第一級至第三級）。

- 第一級公平值計量乃根據實體於計量日期可動用的相同資產或負債於活躍市場的報價（未調整）；
- 第二級公平值計量乃可直接（如價格）或間接（如產生自價格）就資產或負債觀察所得之輸入數據，而第一級所包括之報價除外；及
- 第三級公平值計量來自估值技術，包括對並非基於可觀察市場數據（重大不可觀察輸入數據）的資產或負債公平值計量有重大影響的最低級別輸入數據。

中期財務資料

23. 金融工具之公平值計量(續)

按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債之公平值

金融資產	公平值於		公平值層級	估值技術 及主要 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	不可觀察 輸入數據與 公平值之關係
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)				
分類為按公平值計入 損益之金融資產之 上市股本證券	於香港之上市 股本證券： 人民幣 45,905 元	於香港之上市 股本證券： 人民幣 46,712 元	第一級	於活躍市場之交易報價。	不適用	不適用
按公平值計入其他 全面收益之上市 股本工具	於香港之上市 股本證券： 人民幣 125,129 元	於香港之上市 股本證券： 人民幣 142,806 元				
	於中國內地之 上市股本證券： 人民幣 6,182 元	於中國內地上市 之股本證券： 人民幣 10,200 元	第一級	於活躍市場之交易報價。	不適用	不適用
外匯遠期合約	-	負債： 人民幣 48,812 元	第二級	現金流量折現法。 根據遠期匯率(來自報告期末可觀 察的遠期外匯匯率)及訂約遠期 匯率估計未來現金流量。	不適用	不適用

中期財務資料

23. 金融工具之公平值計量(續)

按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債之公平值(續)

金融資產	公平值於		估值技術 及主要 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	不可觀察 輸入數據與 公平值之關係
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)			
商品衍生合約	負債： 人民幣5,508元	-	第二級	商品衍生合約之公平值乃參考相若標準商品衍生合約於報告期末之買入報價估計。	不適用
按公平值計入其他全面收益之債務工具	人民幣440,471元	人民幣391,142元	第二級	折現現金流量乃根據可按贖市場所觀察的折現率估計。	不適用
按公平值計入損益之結構性銀行存款	人民幣5,098,711元	人民幣2,965,705元	第三級	折現現金流量乃根據預期回報估計。	預期回報 預期回報增加將導致結構性銀行存款之公平值計量減少，反之亦然。
非上市股本工具	按公平值計入其他全面收益： 人民幣73,451元 按公平值計入損益： 人民幣6,000元	按公平值計入其他全面收益： 人民幣59,765元 按公平值計入損益： 人民幣6,000元	第三級	近期交易價格	近期交易價格 近期交易價格越高，則公平值越高

期內第一級、第二級及第三級之間概無轉撥。

中期財務資料

23. 金融工具之公平值計量(續)

金融資產第三級公平值計量之對賬

	按公平值計入 損益之結構性 銀行存款 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 之非上市 股本工具 人民幣千元	按公平值 計入損益 之非上市 股本投資 人民幣千元
於二零二六年			
一月一日(經審核)	2,965,705	59,765	6,000
總收益	36,246	13,686	—
– 於損益	36,246	—	—
– 於其他全面收益	—	13,686	—
購買	8,730,230	—	—
出售／結算	(6,633,470)	—	—
於二零二六年六月			
三十日(未經審核)	5,098,711	73,451	6,000

並非按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債之公平值
(惟須披露公平值)

管理層認為，簡明綜合財務報表內按攤銷成本計量之金融資產及金融負債
賬面值與其公平值相若。

中期財務資料

24. 關連方交易

於期內，本集團曾與其關連公司進行以下交易：

關連方名稱	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
濟源市萬洋冶煉(集團)有限公司 (「萬洋集團」)(附註i)	購買材料	1,112,493	897,312
	銷售材料	5	2,823
	已付租金	1,503	5,436
浙江暢通科技有限公司 (「暢通科技」)(附註ii)	購買材料	242,364	163,000
	銷售材料	421	6
安徽和鼎機電設備有限公司 (「安徽和鼎」)(附註iii)	購買材料	43,691	-
	銷售材料	16,582	-
連雲港市雲海電源有限公司 (「連雲港雲海」)(附註iii)	購買材料	11,553	9,800
	銷售材料	-	844
浙江長興欣欣包裝有限公司 (「欣欣包裝」)(附註iv)	購買消耗品	4,192	22
長興金陵大酒店(附註v)	酒店開支	1,161	564

中期財務資料

24. 關連方交易(續)

關連方名稱	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
浙江谷尚智能科技有限公司 (「谷尚智能」)(附註vi)	已付租金	1,025	-
長興遠鴻機械有限公司 (「遠鴻機械」)(附註vii)	購買材料	83	114
	已付租金	6	168

應收關連方款項詳情如下：

關連方名稱	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
安徽和鼎	13,598	9,057
航天國華	13,104	13,104
暢通科技	53	77
萬洋集團	12	109
	26,767	22,347

人民幣 13,104 元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 13,104 元)包括應收航天國華款項，為非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還。餘下應付／應收關連方款項均為貿易性質，且賬齡少於 180 天。

中期財務資料

24. 關連方交易(續)

應付關連方款項詳情如下：

關連方名稱	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
暢通科技	207,878	193,745
安徽和鼎	32,707	12,482
萬洋集團	23,968	11,423
欣欣包裝	3,527	3,926
連雲港雲海	3,050	3,118
遠鴻機械	45	127
其他	29	28
	271,204	224,849

附註：

- (i) 萬洋集團持有濟源市萬洋綠色能源有限公司(本集團持有51%權益的附屬公司)的49%權益。
- (ii) 暢通科技由張梅娥女士(為張天任博士(「張博士」,本公司之實益擁有人及董事)之胞妹)及其配偶倪丹青先生實益擁有。
- (iii) 連雲港雲海、航天國華及安徽和鼎為本集團之聯營公司。
- (iv) 欣欣包裝由陳平平女士及余芳麗女士實益擁有,陳平平女士及余芳麗女士分別為張博士之表妹及表外甥女。
- (v) 長興金陵大酒店由張博士控制。
- (vi) 谷尚智能由浙江天能建設發展有限公司(本集團持有80%權益的附屬公司)實益擁有20%權益。

中期財務資料

24. 關連方交易(續)

附註：(續)

(vii) 遠鴻機械由張開紅先生之兒子實益擁有。張開紅先生為本公司之董事。

期內董事及主要管理層其他成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	2,180	2,126
離職福利	38	9
	2,218	2,135

董事及主要行政人員之薪酬乃分別由薪酬委員會及執行董事經計及個人表現及市場趨勢後釐定。

25. 期後事項

於二零二六年七月二十九日，天能電池集團股份有限公司(本公司間接擁有86.53%權益之附屬公司)以最終發行規模人民幣660,000,000元完成發行《天能電池集團股份有限公司2026年公開發行科技創新公司債券(面向專業投資者)(第三期)》，為期三年。

其他資料

董事及主要行政人員之權益

於二零二六年六月三十日，除以下所詳述者外，本公司之董事及主要行政人員概無於本公司及其聯營法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部所界定）之股份、相關股份及債權證中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條之規定須存置之登記冊之任何其他權益及短倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之任何其他權益及短倉。

本公司每股面值0.1港元之普通股

董事姓名	身份	持有股份數目 (附註1)	佔本公司已 發行股本之 總概約百分比 (附註6)
張天任	受控法團權益(附註2)	411,355,650 (L)	36.53%
	配偶權益(附註2)	258,000 (L)	0.02%
張敖根	受控法團權益(附註3)	13,641,022 (L)	1.21%
張開紅	受控法團權益(附註4)	18,884,174 (L)	1.68%
史伯榮	受控法團權益(附註5)	15,686,141 (L)	1.39%
周建中	實益擁有人	2,362,815 (L)	0.21%
黃董良	實益擁有人	240,000 (L)	0.02%

其他資料

附註：

1. 字母「L」指於本公司股份之長倉。
2. 本公司之411,355,650股股份由張天任博士全資擁有的Prime Leader Global Limited持有。張天任博士的配偶楊亞萍女士持有258,000股本公司股份。
3. 本公司之13,641,022股股份由張敖根先生全資擁有的Top Benefits International Limited持有。
4. 本公司之18,884,174股股份由張開紅先生全資擁有的Plenty Gold Holdings Limited持有。
5. 本公司之15,686,141股股份由史伯榮先生全資擁有的Precise Asia Global Limited持有。
6. 持股百分比乃根據二零二六年六月三十日本公司1,126,124,500股已發行股份計算。

其他資料

於聯營法團浙江天能新材料有限公司之權益

董事姓名	身份	所持股份數目	佔聯營法團 已發行股本之 總概約百分比
張天任	受控法團權益(附註(ii))	34,314,000 (L)	25%

附註：

- (i) 字母「L」指於聯營法團股份之長倉。
- (ii) 34,314,000股聯營法團股份由張天任博士擁有98%的天暢控股有限公司持有。

主要股東之權益

於二零二六年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東登記冊顯示，下列人士(不包括本公司董事或行政總裁)已知會本公司於本公司已發行股本中的本公司股份、相關股份或債權證持有須按照證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司及聯交所披露之相關權益及短倉：

其他資料

本公司每股面值0.1港元之普通股

股東姓名	身份	持有股份數目 (附註1)	佔本公司已 發行股本之 概約百分比 (附註3)
張天任	受控法團權益(附註2)	411,355,650 (L)	36.53%
	配偶權益(附註2)	258,000 (L)	0.02%
楊亞萍	實益擁有人(附註2)	258,000 (L)	0.02%
	配偶權益(附註2)	411,355,650 (L)	36.53%
Prime Leader Global Limited	實益擁有人(附註2)	411,355,650 (L)	36.53%

附註：

1. 字母「L」指於本公司股份之長倉。
2. 411,355,650股股份乃由張天任博士全資擁有的Prime Leader Global Limited持有。張天任博士的配偶楊亞萍女士持有258,000股股份。由於楊亞萍女士為張天任博士的配偶，故被視作於張天任博士持有的股份中擁有權益。
3. 持股百分比乃根據二零二六年六月三十日本公司1,126,124,500股已發行股份計算。

其他資料

購股權計劃

於二零一八年五月十八日，本公司以普通決議案之方式批准採納新購股權計劃（「二零一八年購股權計劃」）。概無根據二零一八年購股權計劃授出任何購股權。

於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，二零一八年購股權計劃授權項下可供授出之購股權數目分別為112,654,650份。本公司於二零一八年購股權計劃項下可供發行之股份為112,654,650股，佔本中期報告日期本公司已發行股份之10%。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售上市規則所界定的庫存股份）。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何該等庫存股份。

董事資料變動之披露

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零二五年年報刊發日期起，董事資料概無變動。

承董事會命
主席
張天任

香港，二零二六年八月二十八日