



江蘇正力新能電池技術股份有限公司

Jiangsu Zenergy Battery Technologies Group 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：3677

2026 中期報告



目錄

02	公司資料
04	財務概要
05	管理層討論與分析
25	企業管治及其他資料
33	中期簡明綜合損益及其他全面收益表
34	中期簡明綜合財務狀況表
36	中期簡明綜合權益變動表
37	中期簡明綜合現金流量表
40	中期簡明綜合財務資料附註
52	釋義



公司資料

董事會

執行董事

曹芳女士(董事長)
陳繼程先生
於哲勛先生

非執行董事

張力先生

獨立非執行董事

許志明先生
龔正良先生
肖璿女士

審核委員會

龔正良先生(主席)
肖璿女士
張力先生

提名委員會

曹芳女士(主席)
陳繼程先生
許志明先生
龔正良先生
肖璿女士

薪酬與考核委員會

許志明先生(主席)
曹芳女士
陳繼程先生
龔正良先生
肖璿女士

聯席公司秘書

徐婧女士
何詠雅女士(香港公司治理公會及英國特許公司治理
公會會士)

核數師

安永會計師事務所
註冊會計師
註冊公眾利益實體核數師

授權代表

曹芳女士
何詠雅女士

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司常熟支行
中國
江蘇省常熟市
海虞北路19號
億源世紀廣場109、201

中國建設銀行股份有限公司常熟東南開發區支行
中國
江蘇省常熟市
東南街道
五渠路10號
東南雲智商務中心5幢104室

公司資料

中國註冊辦事處、總部及主要營業地點

中國
江蘇省常熟市
東南街道
新安江路68號

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712至1716號鋪

合規顧問

邁時資本有限公司
香港
上環
德輔道中188號
金龍中心26樓
2602室

投資者關係聯絡

3677@zenergy.cn

公司網站

www.zenergy.cn

股份代號

3677

財務概要

概述

於報告期內，本集團的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,172.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5,438.4百萬元，增長71.4%；本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣568.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣680.4百萬元，增長19.6%；期內淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣220.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣371.6百萬元，增長68.6%；本公司的每股收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.09元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.15元，增長66.7%。

主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		同比變化
	2026年 未經審計 人民幣千元	2025年 未經審計 人民幣千元	
收入	5,438,405	3,172,028	71.4%
毛利	680,365	568,684	19.6%
淨利潤	371,644	220,425	68.6%
銷售淨利率(%)	6.8	6.9	/
每股收益			
基本及攤薄 (人民幣元)	0.15	0.09	66.7%

管理層討論與分析

行業概述

動力電池市場

根據中國汽車工業協會數據，2026年上半年，中國新能源汽車銷量呈增長趨勢，2026年1-6月中國新能源汽車銷量約744.6萬輛（含出口）、同比增長7.3%，中國新能源汽車出口235.5萬輛、同比增長1.2倍。海外市場，在政策支持下，歐洲地區汽車電動化率提升，根據歐洲汽車製造商協會(ACEA)數據，2026年上半年，歐盟市場汽車新車銷售量達589.7萬輛，同比增長5.7%。分動力源看，上半年歐盟市場混合動力汽車銷量佔全部銷量的37.3%，市場份額較上年同期提高2.5%，純電動汽車佔全部的20.7%，市場份額較上年同期提高5.1%。南美、東南亞、日韓等新興市場，電動化率亦全面提升。

隨著新能源汽車單車帶電量提升，全球動力電池銷售量增速快於新能源汽車銷量增速。根據SNE Research數據，2026年1-6月，全球新能源車銷量為990.6萬輛，同比增加5.5%；全球電動汽車（含HEV）動力電池裝機量達到608.5GWh，增量101.4GWh，同比增長20.0%；海外動力電池裝車量約269GWh，同比增長26.3%。在海外裝車量TOP10中，中國企業合計份額從去年同期的44.2%躍升至55.1%，增速遠超市場均值，中國動力電池出貨量在全球主導地位進一步強化。

政策方面，國家「十五五」規劃以及工業和信息化部等八部門關於印發《汽車行業穩增長工作方案(2025-2026年)》的通知，進一步明確了新能源汽車在綠色低碳戰略中的核心地位，從技術創新、基礎設施建設、產業鏈協同等方面提供系統支持。疊加「以舊換新」等消費激勵政策的深入實施，市場潛在需求將持續釋放，推動新能源汽車滲透率穩步提升，並為動力電池行業帶來可觀的結構性增長空間。

綜合政策導向及全球市場需求趨勢，本公司將繼續聚焦技術創新與產能優化，深度參與綠色能源進程，為行業高質量增長、可持續發展貢獻力量。

儲能市場

全球可再生能源裝機及儲能需求增長共振。根據SNE Research數據，2026年1-6月儲能電池市場實現顯著增長，全球儲能電池出貨量達到461.3GWh，同比增長71%，而儲能電池製造商區域集中度高，中國企業的全球市佔率約90%。從區域來看，終端需求更加分散，海外儲能出貨量增長強勁，非中國地區首次佔比過半，北美、歐洲及其他地區出貨量合計258.7GWh，佔全球總量約56%，其中北美、歐洲地區的出貨量增長分別為83%和74%。從應用場景來看，電網側儲能出貨量347GWh，市場份額75.2%，佔比最大；用戶側儲能出貨量47.7GWh，增速128%，增速最快、實現翻倍。

管理層討論與分析

根據「十五五」國家發展規劃，新型儲能是六大新興支柱產業之一。國家發改委、國家能源局印發《新型電力系統建設「十五五」規劃》，提出到2030年，非化石能源發電量佔比達到50%，並且加快新型儲能電站規模化建設，全國新型儲能到2030年規模達到3億千瓦。

海外方面，北美、歐洲等區域市場需求增長強勁，儲能市場正在從單一市場向更多元化的區域組合演進。隨著電動汽車滲透率提升、人工智能數據中心(AIDC)、具身智能、電動船舶等應用場景多元化發展，電力負荷持續上升，此外，歐洲風光發電比例首超化石能源，持續拉動全球多地區在大型儲能、工商業儲能和戶用儲能的市場投資。

與此同時，鈉電由於其循環壽命長、低溫性能優異、倍率性能和安全性能好的特點，適配AIDC等高頻功率波動場景的應用，預計鈉電在儲能應用端的產業化佈局將加速推進。

低空經濟

國家「十五五」規劃已經將低空經濟定義為戰略性新興支柱產業，推進空域分類分級改革，完善法規標準與低空基建，做強無人機、電動垂直起降飛行器(eVTOL)等製造產業鏈，拓展物流、空中交通、應急救援等場景，構建安全監管體系，打造萬億級新質生產力增長點。根據中國民航局數據，2025年中國低空經濟市場規模已達1.5萬億元，且市場空間將持續增長。今年以來，各項政策陸續出台，2026年4月，《中央企業低空經濟產業發展白皮書》，進一步明確了中央企業在低空經濟產業發展中的引領作用，明確央企在低空裝備研發、基礎設施完善、場景應用落地、產業生態構建等方面更好地發揮支撐帶動作用；2026年7月，《關於深化綜合交通運輸體系改革的意見》中，低空經濟已成為國家綜合立體交通網核心組成部分，陸空協同、多式聯運標準化建設全面啟動。

管理層討論與分析

業務回顧

主要業務

我們是中國領先的電池製造商，以市場需求和技術驅動開發多元電池產品組合。我們主要專注於動力電池產品、儲能電池產品、航空電池產品和船舶電池的研發、生產及銷售。我們提供電芯、模組、電池包、電池簇、電池管理系統的一體化解決方案。我們立足於乘用車動力電池市場，致力於拓展電化學產品在儲能、電動船舶和低空經濟等新興場景的應用。我們以助力交通領域綠色出行為使命，致力於用一顆電芯，串聯陸海空全場景電動化的零碳徵程。

我們是前十大電池企業中極少數具備汽車零部件基因的公司。我們的核心管理層擁有豐富的專業和行業知識，對汽車行業有著深刻的洞見，瞭解客戶在安全、質量、性能和成本之間的平衡需求。我們開發了多元化的電動汽車電池產品作為核心業務，並積極開展航空電池產品的研發，這使我們在電池行業的應用場景拓展和技術進步方面處於有利地位。

今年以來，我們在儲能電池業務領域持續發力，儲能產品出貨量和商務拓展同比大幅提升。隨著我們新產能的逐步釋放，有更多的產線可用以製造儲能電池。我們與儲能行業頭部企業在戶儲、工商業儲能、獨立儲能電站等多領域展開電芯供應合作，並積極開拓面向國內及海外高倍率、長壽命、高安全等技術應用場景的產品驗證，及AIDC、長時儲能及獨立儲能電站項目的商務洽談。

我們是行業首家取得AS9100D航空航天質量管理體系認證證書的動力電池企業。2025年，我們的航空電池產品成功獲得中國民航局頒發的適航證，並正式開啟航空動力電池系統批量化交付。

我們所處的中國動力電池行業競爭激烈，我們憑藉ppb級的航空安全品質、前沿技術和高效響應的服務，打造「航空級電池、車規級應用」的產品力，與眾多頭部乘用車客戶的合作不斷深化，為客戶帶來安全、安心的用戶體驗，市場份額穩步上升。

面向未來，除了持續增長的動力電池業務之外，我們將進一步加大在獨立儲能電站、AIDC以及具身智能等多元化能源應用場景的投入，疊加對客戶產品服務成本、效率、質量的持續價值輸出，為我們業務的持續健康增長打下堅實的基礎。

管理層討論與分析

主要產品

公司的主要產品為動力電池、儲能電池、航空電池等。其中，「正力·騏龍」系列動力電池產品覆蓋BEV、PHEV、EREV車型，兼顧轎車、SUV、MPV、商用車等多用途汽車的需求；儲能產品可滿足戶用、工商業、電網側及發電側等多元場景需求，涵蓋短時調頻、長時儲能等多種應用模式，並適配人工智能數據中心(AIDC)等關鍵負載的用電需求。航空電池產品可應用於電動載人固定翼飛機和eVTOL等多種機型，且航空大圓柱電池亦可以覆蓋具身智能應用場景。

業務成就

2026年上半年，本集團實現銷售收入5,438.4百萬元，同比增長約71.4%；實現出貨量13.01GWh，同比增長約66.1%。

一、動力電池業務

2026年1-6月，本集團動力電池業務銷售收入為4,576.8百萬元，同比增長53.3%；本集團動力電池出貨量為11.13GWh。根據中國汽車動力電池產業創新聯盟的數據，2026年1-6月，公司在國內動力電池的裝車量以及市場佔有率同比持續提升，公司在新能源乘用車裝機量排名從去年同期的第七名已提升至第五名。

公司動力電池業務和市場份額的持續增長得益於多家行業優質客戶的支持與信賴。我們的動力電池客戶包括大型央國企、造車新勢力及跨國領先主機廠，我們在一汽紅旗、廣汽傳祺、零跑汽車、上汽智己、上汽通用五菱、上汽通用、廣汽豐田、大眾等全球多個龍頭企業的電池產品供應份額持續提升，並作為核心供應商服務客戶多款核心車型。海外業務方面，我們目前通過電池隨整車間接出口和以KD件形式出口的方式進行，2026年1-6月間接出口業務收入佔營業收入約14%，隨著我們核心客戶多款車型在海外的熱銷，我們的間接出口收入佔比預計持續提升。

我們的合營企業新中源豐田提供多款適配HEV車型的鋰離子和鎳氫電池包，供應豐田汽車在中國的主要合營主機廠的所有HEV車型，歷史已累計供應超過400萬台車，迄今無任何電池安全事故發生。2026年全球HEV市場將保持穩健增長，Business Research Insights預計2026-2035年複合增長率約為20.99%。

管理層討論與分析

二、儲能及其他業務

2026年1-6月，本集團儲能電池業務銷售收入為592.4百萬元，同比增長799.1%。儲能業務領域，公司的主力成熟產品314Ah已於2023年量產並交付，並且成為戶用儲能100Ah電芯的主力替代選項。我們服務的儲能電池業務客戶包括頭部集成商德業股份、豐田等，包括固德威在內的國內外其他多元化客戶亦在積極商務接洽中。此外預計在2026年下半年，公司的235Ah和588Ah兩款工商業及大儲電芯產品將陸續形成規模銷售，公司儲能業務規模將實現進一步增長。

2026年1-6月，公司聚陰離子型鈉離子電池業務銷售收入為15.1百萬元，同比增長276.6%。產品主要出口歐盟市場，其大倍率放電特性被應用於AIDC、削峰填谷等備電場景。

載人飛行器航空電池領域，公司前瞻佈局技術研發多年並取得階段性進展。公司率先提出的航空電池「三高一快」技術指標，已被工信部採納，列入2025版《低空航空器動力電池技術路線圖》。

航空電池產品方面，公司配套遼寧通航、零重力固定翼載人電動飛機RX1E的電池產品已取得民航局適航認證。公司完成行業首個電動固定翼載人飛行器2座機型電池包系統的批量供貨，同時還簽訂了後續4座固定翼機型獨家定點開發協議。此外，新增1個多旋翼機型的項目定點。與此同時，公司正與國內多家飛行器企業洽談多旋翼、傾轉旋翼整機電池包合作開發事宜，有望實現載人飛行器領域全技術路線覆蓋，範圍囊括固定翼、多旋翼，以及安全與技術標準要求更高的傾轉旋翼機型，真正達成量產一代、開發一代、預研一代的戰略迭代佈局。

技術和研發成果

1. 技術迭代與創新：

公司始終將創新視作引擎，以不間斷的研發迭代催生前沿技術與卓越產品，鞏固並夯實企業的競爭壁壘。

管理層討論與分析

(1) 先進材料領域：

- 1) 正極材料能量密度提升：借助高通量AI仿真計算，採用前驅體梯級級配，結合顆粒梯度摻雜技術，提升壓實密度的同時促進克容量發揮，顯著提升磷酸鹽正極材料的能量密度；
- 2) 負極超快充長壽命材料：新型表麵包覆改性與體相造孔技術，實現負極材料峰值15C及以上的超級快充能力，同時通過前驅體定向合成，減小其在充放電過程中的體積膨脹，顯著提升材料的循環壽命；
- 3) 電解液：自主開發新型電解液溶劑與添加劑，提升界面穩定性，實現超長循環；
- 4) 其他：在高安全超高鎳、高容量補鋰材料、長壽命鎳錳酸鋰正極材料、快充型電解液、低膨脹長壽命新型氣相矽碳負極材料和高強度超薄隔膜等關鍵材料方面取得一系列突破性進展。

(2) 先進技術平台領域：根據公司「531研發戰略」，致力於搭建先進技術平台，針對未來三年內具備較大應用潛力的技術及產品進行預研儲備，持續提升公司的市場競爭力。

- 1) 高能磷酸鹽體系技術平台：通過創新的材料搭配、極片設計以及工藝優化實現了磷酸鹽體系的技術升級；聚焦開發LFP摻混NCM化學體系，以及鐵鋰+負極摻矽方案，促使磷酸鹽體系能量密度上限不斷攀升；補鋰技術工藝優化，在長循環的基礎上滿足極致的生產效率；持續優化快充和長循環特性，使之匹配商用車應用場景。
- 2) 高能三元(矽基)體系技術平台：聚焦超高鎳正極穩定性的提升，為正極極限設計奠定基礎；聚焦矽負極的產業化應用，明確了矽負極雙層塗布工藝窗口及矽／石墨最佳搭配準則；平台樣件實現方形鋁殼電芯平均6C/8C超充能力；軟包電芯能量密度覆蓋340~420Wh/kg；積極開發350Wh/kg以上的大圓柱和方形電池，為下一代更高能量密度航空電池產品奠定基礎。

管理層討論與分析

- 3) 新體系技術平台方面，公司圍繞鈉離子電池、富鋰錳基電池等下一代電池技術持續開展材料體系、電芯設計及工程化驗證，重點推進低成本、長壽命和高比能技術儲備，進一步完善面向儲能與動力應用的前沿技術佈局。

鈉離子電池方面，公司同步推進聚陰離子和層狀氧化物兩條技術路線。聚陰離子體系聚焦長壽命、高功率的儲能需求，通過材料體系優化、界面穩定性調控，實現10,000次以上循環壽命和大倍率充放電能力，為鈉離子電池在大規模儲能和AIDC等場景的應用提供了技術支撐。層狀氧化物體系聚焦高能量密度方向，完成關鍵材料評價、體系匹配和電芯設計能力儲備，可支持180Wh/kg及更高能量密度鈉離子電池的持續開發，為拓展鈉離子電池在輕型動力及部分乘用車等場景的應用奠定基礎。

富鋰錳基電池方面，公司面向下一代高比能動力電池需求，推進富鋰錳基材料體系開發，完成了350Wh/kg大容量軟包電芯的初步工程化驗證，並為後續改善循環壽命、電壓衰減、倍率性能及安全性能積累了關鍵數據和技術經驗。

- (3) 前沿電池技術領域：

- 1) 混合固液圓柱電池：以雙重固態電解質技術為核心突破，融合固態電解質修飾超高鎳三元正極材料與超薄緻密固態電解質複合隔膜技術。固態電解質修飾層重構材料界面、優化動力學與結構穩定性；複合隔膜構築高效離子傳輸通路、降低遷移阻抗。雙重技術協同作用，實現了混合固液圓柱電池質量能量密度330Wh/kg、體積能量密度910Wh/L，同時提升了電池安全性與動力學性能。
- 2) 高比能鋰金屬電池：採用超高鎳三元正極、局部高濃電解液和超薄鋰金屬負極化學體系，通過結構設計與工藝優化，實現鋰金屬電池質量能量密度515Wh/kg，推動超高能量密度鋰金屬電池的快速發展。
- 3) 硫化物固態電池開發：圍繞固態電池構建技術矩陣，聚焦硫化物電解質及複合體系開發，並行優化幹、濕法電芯製造工藝，解決固／固界面兼容性與規模化製造痛點，開發的原型固態電池質量能量密度覆蓋320~400Wh/kg，並通過200℃熱箱及針刺安全測試，加速推進高比能、高安全和低成本固態電池的產業化進程。百兆瓦時級大容量固態電池研發中試線預計2026年下半年建設完成。

管理層討論與分析

(4) 智能製造領域：

AI視覺方面：繼續夯實和精進公司「物流即工位，工位即製造，製造即質檢」的理念，防範批量性異常的發生。其中，a) AI視覺覆蓋率進一步提升；b) 多分區多光源圖像重構技術大幅提升瑕疵圖像的特徵，電池品質得到進一步保障。例如，極片外觀檢測應用分時頻閃技術大大提升檢出能力，可穩定識別出以往難以檢測的極片上僅有微弱特徵的氣泡、陶瓷區域壞品等。

具身智能方面：和高校產學研合作的基於力位混合控制的EOL自動插拔技術已用於量產；自動分組打包機基於視覺引導機器人柔性抓取、力位混合控制的堆垛功能，已成功驗證，正在進入量產機台的開發。

AI數據分析／智能體方面，公司注重AI技術及適配應用場景的探索。a) 利用LLM，打造了部門級的AI專業知識庫、人才培養平台，根據人員的能力定制培訓課程、靈活考核，縮短人才培養週期。b) 基於機器學習算法的設備故障預測、故障推介智能體已量產並著手推廣；c) 利用AI的編程優勢，軟件開發效率提升50%以上。

(5) 產品可靠性與安全領域：搭建鋰電池全生命週期可靠性管控體系，覆蓋產品設計、生產工藝及應用邊界全維度。依託失效底層機理研究與數據驅動手段，自研創新加速評估方法，有效縮短原材料至成品可靠性驗證週期。針對原材料、產品設計、試製環節開展關鍵安全可靠性指標量化驗證，前置識別各類潛在產品風險。同步聯動研發、工程、製造及質量，完善設計準則、工藝標準與應用邊界規範，從源頭防控安全隱患。

(6) 知識產權領域：截至2026年6月30日，本集團已遞交的專利申請共計4,691件，已獲得授權3,115件，其中621件為發明專利。

2. 產品淬煉與升級：

(1) 三元體系動力產品：平均8C超快充三元高電壓產品：兼顧高比能設計，電芯能量密度達到245Wh/kg，循環壽命預計可達1,800次，在中鎳高電壓快充三元產品中處於領先水平。

管理層討論與分析

(2) 磷酸鹽體系動力產品：

- 1) 高比能磷酸鐵鋰電池：第4.5代材料的應用，使得磷酸鐵鋰電芯的體積能量密度達到445Wh/L，重量能量密度達到204Wh/kg，處於同類產品較高水平，可提高相同體積電池包的總電量，產品已完成A樣開發，預計2026年底設計凍結。
- 2) 快充磷酸鐵鋰電池：平均4.2C、峰值6C快充，可實現10分鐘補能70%SOC，能量密度達到190Wh/kg，綜合性能指標行業領先，已完成蘇州科技局「揭榜掛帥」項目中期驗收。
- 3) 超快充磷酸鐵鋰電池：兼顧高比能與超快充設計，在滿足平均8C快充能力的同時，能量密度達到188Wh/kg，已完成設計凍結。
- 4) 下一代LFP&NCM摻混體系電池：能量密度超過215Wh/kg，突破磷酸鐵鋰電池能量密度極限，產品用於客戶高端C/D級純電／增程車型。

(3) 儲能產品：

儲能業務領域，公司的主力成熟產品314Ah標準化電芯已經成為了全球戶用儲能的主力供貨產品。

314Ah產品，目前既用於大型儲能，亦可作為戶儲產品，能量轉換效率不低於94.5%，循環壽命超一萬次。與此同時，314Ah長壽命版本已完成B樣研發，電芯循環壽命提升至一萬兩千次以上，日曆壽命達二十五年以上，有效降低系統整體成本。公司已於2026年上半年完成更高容量588Ah電芯樣件開發，預計2026年下半年正式實現量產；並規劃於同年下半年完成648Ah、684Ah電芯樣件開發；另計劃於2027年完成700Ah+電芯樣件開發。該系列產品能量轉換效率不低於94.5%、循環壽命一萬次以上、日曆壽命二十年以上，適用於AIDC高壓架構下2至8小時長時儲能場景。針對十小時以上長時儲能、容量超過一千安時的下一代電芯，已在2026年上半年完成1,400Ah+與2,700Ah+樣品的試製下線，目前正開展性能與安全測試驗證，為大容量長時儲能電芯研發積累技術基礎。

管理層討論與分析

(4) 系統產品：

800V&6C LFP超充平台，實現10分鐘補能70%SOC，最高快充倍率6C，平均快充倍率超4.2C（10-80%SOC充電），峰值放電倍率超15C；單體電芯能量密度超180Wh/kg，整包成組效率超76%；高安全性，滿足永不熱擴散要求，熱失控觸發無安全事件，無熱蔓延；高機械安全，1300J連續8個點底部撞擊測試後，電池功能正常；187小時六自由度高低溫交變振動模擬超百萬公里極端顛簸路況實測功能正常；環境可靠性方面，經4032小時極端化學泥漿、鹽分環境強化腐蝕測試，確保在惡劣天氣或複雜路況下，依然持久保護，耐用性遠超日常標準。

(5) 航空電池產品：

2026年上半年，公司與多家客戶開展航空電池系統設計開發，當前已與民航局對接達成對上述機型相關測試大綱的編寫認可，為電動飛機相關認證邁出了重要的一步。

公司圓柱形航空電池能量密度已實現330Wh/kg，正聚焦開發350及370Wh/kg以上的更高能量密度的圓柱和方形產品，為客戶的下一代機型做好技術儲備。

公司後續將持續推進輕量化、高能量密度、高安全電池系統的開發，並解決相關標準中嚴苛的安全測試，配合飛行器客戶共同完成飛機適航認證。此類高能量密度、高功率產品，亦可應用於具身智能機器人場景。

未來展望

持續的客戶拓展

一方面，我們將在乘用車／商用車動力電池、儲能電池客戶的深度和廣度方面持續拓展，持續加強和深化與現有客戶的關係，以提高產品滲透率和核心產品的戰略配比，並與新的客戶建立商務合作；另一方面，我們也將與客戶積極探索更多元化場景的合作，滿足客戶在戶用儲能、工商業儲能、獨立儲能電站、AIDC、機器人、飛行器等多場景的需求；此外，我們積極為客戶的出口車型和儲能系統配套電池，以滿足客戶境外多場景的需求。

在電動汽車電池方面，持續推進電芯形態標準化、電池包系統平台化和電化學體系差異化的三化戰略，不斷提升化學體系的能量密度和快充能力，幫助客戶高質量地在更短時間之內開發出新車型，形成上下游市場的規模效應。

針對快速發展的電動商用車市場，以運力和電力協調模式，推進商用車電動化率進一步提高，並且在長途商用車商業模式和解決方案上積極創新。

管理層討論與分析

海外市場業務，我們作為客戶出口車型的核心零部件供貨商配套其產品出海。目前已與零跑汽車和廣汽傳祺等建立起了搭配整車出口的合作模式，也和五菱達成了KD件海外組裝的出口模式，當前公司產品已經銷售到中國香港、印度、印度尼西亞、歐盟等市場。

在儲能電池領域，我們已完成100Ah-2,700Ah+及以上全系列產品佈局，依託完備的產品矩陣，前瞻的儲能大電芯的研發和佈局，搶抓海內外市場機遇：一方面把握家庭、小型工商業場景下單戶用電規模持續提升帶來的剛需增量，另一方面挖掘長時儲能、獨立儲能電站、AIDC算力配套催生的大型儲能電池及系統集成的商業潛力。

面向戶用儲能、工商業儲能、獨立儲能電站、AIDC儲能、台區儲能、微電網等多元應用場景，我們通過多項創新技術，佈局鈉離子電芯，以及超高倍率、超寬溫域、超長循環、超大容量磷酸鐵鋰電芯，充分匹配海內外不同場景的儲能電池使用需求，致力於與海內外儲能頭部客戶構建多維度、多元化的深度合作關係。

進一步高質量佈局新型產能

我們追求產能佈局與客戶需求的平衡，致力於以人工智能驅動的閉環算法技術持續提升產線效率，實現高質量的產能增長。我們設計的兼顧動力和儲能電池製造的柔性高速產線，並具備橫向工序局域中控的功能，提升了生產效率，為下一步實現全域中控的無人工廠提供階梯性實踐經驗積累。

隨著公司定點合作的車企數量增多，尤其是800V高壓平台架構上帶來的單車電芯數量大幅度增加。基於正力新能電芯形態標準化、電池包系統平台化、電化學體系差異化「三化協同」在產業化規模上的發展趨勢，我們預計新建產線的效率會朝單線30ppm以上，一拖二60ppm以上的更快節奏方向發展，以適配公司發展需求、提升整體競爭力。

2026年度，公司正在有序推進常熟新生產工廠二期項目的建設和設備安裝，包含儲能和動力產線，佈局大儲大電芯產線，匹配大電芯市場趨勢。本項目預計於今年下半年建設完成，將進一步提升公司儲能電池產能規模和市場競爭力。

管理層討論與分析

此外，我們計劃繼續以需求驅動產能建設，通過持續擴建包含鈉離子、面向未來的1000Ah以上儲能大電芯產線等智能新項目，滿足市場需求的長時儲能、算力中心、去中心化供電模式等儲能應用場景，同時兼顧新能源汽車、電動載人飛行器、人形機器人、電動船舶等多個領域。

技術再創新

先進材料領域：著力於峰值16C以上、平均10C以上超級快充體系的材料開發，包括新型閃充負極材料、高動力學高能量密度磷酸鹽正極材料、超快充電解液溶劑與添加劑材料的持續迭代升級；同時在超高鎳與新型富鋰錳基正極材料，第三代低膨脹快充長壽命矽碳負極材料上持續發力。

先進技術平台領域：持續發力磷酸鹽體系技術儲備，進一步拓寬其應用窗口，積極推動摻混化學體系技術迭代，在能量密度，快充性能，使用壽命等方面進一步突破提升，保持產品力的持續領先；進一步發力高性能三元電池技術，完成具備8C超快充能力的高比能電池開發，並推動350Wh/kg以上三高一快電池產品的產業化落地；持續深入佈局新型材料體系研究，在高電壓材料體系技術，富鋰錳基材料體系技術，鹼金屬材料體系技術等方面持續投入，積極尋找適配的應用場景，保持先進技術的迭代領先。

前沿電池技術領域：百兆瓦時級固態電池中試線建設穩步推進，預計於2026年下半年建成。該中試線可實現60Ah以上硫化物固態電池和100Ah級鋰金屬電池的製備，重點圍繞材料體系路徑、工藝窗口優化、工程樣件開發三大方向展開系統驗證，全面評估電池在工藝穩定性和產線設備兼容性等維度的量產可行性。

智能製造領域：加快公司算力部署，促進AI技術、具身智能的研發落地，從「人找數據」轉變成「數據找人」，實現產線數據快速關聯匯總、自主決策，產線進一步智能化、柔性化。推進中央控制系統的開發，利用AI技術，自動統計生產數據、分析節拍損失、產能瓶頸、故障分類，自主決策和秒級傳送，最終實現無人工廠的宏大目標。

產品再迭代

先進產品領域：公司擬開發：1) 超級快充磷酸鐵鋰電池，基於10C以上快充石墨材料、快充型電解液，實現能量密度超過175Wh/kg、峰值充電倍率超過16C，3.5分鐘完成補能70%，循環壽命超過1,500次；2) 超級快充三元電池，能量密度超過240Wh/kg，4.2分鐘補能70%。

為了有效支撐超級快充，公司開發了新型橋式極柱頂蓋，並進行持續優化，相比傳統頂蓋方案重量輕，電阻小，成本低，可靠性佳，可為超級快充電池降低溫升，提升壽命。

管理層討論與分析

高能量密度動力電池產品領域：《節能與新能源汽車技術路線圖3.0》提出2040年新能源乘用車百公里電耗小於9.2kWh，現有產品難以滿足要求。公司通過持續提升電池產品的能量密度，降低相同帶電量電池的重量，進而為整車減重，助力車企客戶降低百公里能耗，以提前符合政策要求。

在航空電池應用領域，公司重點開發能量密度350Wh/kg以上的產品，支持飛行器300km以上的續航里程，推動產業發展。在航空電池系統應用領域，當前公司已開始進行極致輕量化產品開發，包括鈦合金材料在電池包結構件上的應用，其具有強度高、質量輕、耐高溫等優異性能；實現碳纖維複合材料在電池包結構件上的應用，替代部分鋼、鋁材料，進一步實現輕量化。

大儲產品領域：為應對2~4h儲能場景，公司與特定客戶合作開發648Ah、684Ah及700Ah+電芯。為應對未來8-12小時的長時儲能市場，公司持續推動更高容量下一代大型儲能產品1,400Ah+和2,700Ah+的研發設計和量產落地，進一步提升產品整合效率，降低電芯與系統的成本，以匹配AIDC配儲場景和長時儲能系統。

針對系統級產品，公司致力於系統集成精簡化，實現單集裝箱能量大於6.9MWh，系統零部件大幅減少，有效降低成本，提高產品競爭力。

高功率儲能領域：針對AIDC應用場景需求，公司開發85Ah高功率儲能電芯，支持瞬時12C放電，持續10C放電，持續放電可確保容量保持率不低於98%，以滿足數據中心大功率用電需求。

鈉電產品領域：為應對未來可能的鋰資源價格大幅波動對儲能市場造成的衝擊，以及儲能市場對於產品倍率和安全性的要求，公司於2026年上半年，依據71173尺寸完成162Ah鈉離子電芯樣品研發製作，並規劃於2026年底升級推出180Ah鈉電電芯。憑藉鈉電產品壽命長、功率高、安全性高、低溫表現優異、性價比突出等優勢，導入獨立電站、AIDC等各類儲能應用場景。此外，公司預計2026年下半年完成73310尺寸350Ah大容量鈉電電芯研發，實現鈉離子電芯大容量技術突破。

管理層討論與分析

經營業績及分析

概述

於報告期內，本集團的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,172.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5,438.4百萬元，增長71.4%；本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣568.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣680.4百萬元，增長19.6%；期內淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣220.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣371.6百萬元，增長68.6%；本公司的每股收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.09元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.15元，增長66.7%。

主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		同比變化
	2026年 未經審計 人民幣千元	2025年 未經審計 人民幣千元	
收入	5,438,405	3,172,028	71.4%
毛利	680,365	568,684	19.6%
淨利潤	371,644	220,425	68.6%
銷售淨利率(%)	6.8	6.9	/
每股收益			
基本及攤薄(人民幣元)	0.15	0.09	66.7%

管理層討論與分析

下表摘自本集團的中期簡明綜合損益及其他全面收益表，其中列示了截至2025年6月30日止六個月和截至2026年6月30日止六個月期間的絕對金額。

中期簡明綜合損益及其他綜合收益表

	截至六月三十日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (未經審計) 人民幣千元
收入	5,438,405	3,172,028
銷售成本	(4,758,040)	(2,603,344)
毛利	680,365	568,684
其他收入及收益	59,390	27,267
銷售及營銷費用	(19,375)	(16,404)
行政費用	(167,825)	(172,723)
研發開支	(268,148)	(252,858)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	(13,328)	(5,182)
其他開支	(12,124)	(27,331)
財務費用	(76,602)	(68,223)
應佔合營企業利潤	169,623	160,250
除稅前利潤	351,976	213,480
所得稅抵免	19,668	6,945
期內利潤及全面收益總額	371,644	220,425
以下各方應佔利潤：		
母公司擁有人	371,644	220,425
母公司普通股權益持有人應佔每股利潤 基本及攤薄（人民幣）	0.15	0.09

管理層討論與分析

收入

本集團的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,172.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5,438.4百萬元，增長71.4%，主要系動力及儲能電池出貨量同比大幅增加，推動公司銷售收入增長所致。

下表列出了本公司在所示期間按產品類型劃分的收入明細，包括絕對金額和佔總收入的百分比：

項目	截至六月三十日止六個月（未經審計）			
	2026年		2025年	
	收入 人民幣千元	收入佔比 (%)	收入 人民幣千元	收入佔比 (%)
動力電池	4,576,839	84.2	2,985,306	94.1
儲能系統產品及其他	861,566	15.8	186,722	5.9
總計	5,438,405	100.0	3,172,028	100.0

本集團動力電池銷售產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,985.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4,576.8百萬元，增長53.3%。收入大幅增長，主要系本集團新建產能逐步釋放，疊加產能利用率同比進一步提升，動力電池出貨量較去年同期均實現大幅增長。

本集團儲能系統產品及其他產生的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣186.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣861.6百萬元，增長361.4%。收入顯著增長，主要系儲能電池出貨量顯著增長所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,603.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4,758.0百萬元，增長82.8%，主要系動力及儲能電池產品銷售量大幅增加所致。

管理層討論與分析

毛利與毛利率

下表列出了所示期間按產品類型和下游應用劃分的毛利和毛利率明細：

項目	截至六月三十日止六個月（未經審計）			
	2026年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
動力電池	622,477	13.6	546,243	18.3
儲能系統產品及其他	57,888	6.7	22,441	12.0
總計	680,365	12.5	568,684	17.9

本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣568.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣680.4百萬元，增長19.6%，其毛利率由截至2025年6月30日止六個月的17.9%下降至截至2026年6月30日止六個月的12.5%，同比下降5.4個百分點。

具體而言，動力電池的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣546.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣622.5百萬元，增長14.0%，主要系動力電池產品銷售量大幅增加；其毛利率由截至2025年6月30日止六個月的18.3%下降至截至2026年6月30日止六個月的13.6%，毛利率下降主要系報告期內，鋰電池產品受上游原材料成本上行、行業競爭加劇帶來的產品價格壓力，以及新增產能爬坡等因素綜合影響。

儲能系統產品及其他的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣57.9百萬元，增長158.0%，主要系本集團新建產能逐步釋放，儲能產品訂單出貨量大幅增長所致；其毛利率由截至2025年6月30日止六個月的12.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的6.7%，毛利率下降主要系報告期內，鋰電池產品受上游原材料成本上行，以及行業競爭加劇帶來的產品價格壓力等因素綜合影響。

其他收入和收益

其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣59.4百萬元，增長117.6%，主要系本期增值稅加計扣除金額較去年同期增加較多。

管理層討論與分析

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣19.4百萬元，增長18.3%，主要系廣告宣傳費用增加所致。

行政費用

行政費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣172.7百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣167.8百萬元。

研發開支

研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣252.9百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣268.1百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.3百萬元，增長155.8%，主要系本集團收入大幅增加，相應報告期末應收賬款餘額增加較多，計提信用減值損失所致。

其他開支

其他開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.3百萬元下降至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.1百萬元，下降55.7%，主要系本報告期外幣存款產生的匯兌損失較少所致。

財務費用

財務費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣76.6百萬元，增長12.3%，主要系借款利息費用增加所致。

應佔合營企業利潤

應佔合營企業利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣160.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣169.6百萬元。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元，主要系本集團盈利能力改善，管理層以預計未來可使用的應納稅所得額為限，確認相關遞延所得稅資產所致。

期內利潤

由於上述原因，本集團期內淨利潤由截至2025年6月30日止六個月的人民幣220.4百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的盈利人民幣371.6百萬元，增長68.6%。

流動資金和資本資源

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團主要通過債權融資、經營活動產生的現金以及合營企業分紅為其運營提供資金。

本集團每日監控貨幣資金餘額，每月審查現金流。我們還定期編製未來三個月的現金收支計劃，並提交首席財務官審批，以確保我們能夠保持最佳的流動性水平，滿足我們的營運資金需求。我們有足夠的流動資金來滿足日常流動資金管理和資本支出需求，並控制內部運營現金流。

現金及現金等價物

截至2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣4,821.8百萬元，主要包括現金和不受限制的銀行結餘及短期定期存款，而截至2025年12月31日為人民幣4,182.6百萬元，增加639.2百萬元。本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計價。

管理層討論與分析

銀行及其他借款

截至2026年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣7,393.8百萬元，而截至2025年12月31日為人民幣5,693.8百萬元。本集團的銀行和其他借款以人民幣計價。截至2026年6月30日，除總額約為人民幣1,238.7百萬元的計息銀行及其他借款按固定利率計息外，其餘借款均按浮動利率計息。截至2026年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款中，32.0%將在一年內到期，其餘將在一年後到期。

資本結構

截至2026年6月30日，本集團淨資產為人民幣8,473.6百萬元，其中流動資產為人民幣12,131.9百萬元，非流動資產為人民幣14,649.1百萬元，流動負債為人民幣12,655.7百萬元，非流動負債為人民幣5,651.7百萬元。

截至2026年6月30日，本集團的資產負債率（按負債總額除以資產總額計算）為68.4%，而截至2025年12月31日為61.8%。

現金流量

截至2026年6月30日止六個月，本集團經營活動產生的現金流量淨額為人民幣640.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，本集團用於經營活動的現金流量淨額為人民幣125.8百萬元。截至2026年6月30日止六個月，本集團用於投資活動的淨現金流量為人民幣1,559.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，本集團用於投資活動的淨現金流量為人民幣1,302.5百萬元。截至2026年6月30日止六個月，本集團融資活動產生的淨現金流量為人民幣1,565.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，本集團融資活動產生的淨現金流量為人民幣1,783.7百萬元。

利率風險與外匯風險

集團面臨的市場利率變動風險主要與集團的浮動利率長期債務有關。

本集團的收入及開支主要以人民幣計值。我們面臨特定貨幣敞口（主要與港元、歐元及美元有關）產生的外匯風險。截至2026年6月30日，本集團外幣銀行存款按人民幣折算的餘額佔資產總額比為0.4%，由於預期匯率風險不大，故並無使用任何金融工具進行對沖，且本集團亦無承諾使用任何金融工具對沖匯率風險。董事及本集團高級管理層將持續監察外匯風險，並在需要時考慮適用衍生工具。

資本支出及承諾

截至2026年6月30日止六個月，本集團發生的資本支出約為人民幣1,970.5百萬元，主要與購買物業、廠房和設備以及購買使用權資產和其他無形資產有關。

截至2026年6月30日止六個月，本集團的資本承諾為人民幣2,705.9百萬元，與物業、廠房和設備有關。

受限資產

於2026年6月30日，本集團有賬面價值共計人民幣4,771.9百萬元的受限資產，其中受限銀行存款人民幣1,048.7百萬元，物業、廠房及設備人民幣3,363.4百萬元及使用權資產人民幣359.8百萬元。受限資產主要用於獲得銀行貸款、其他銀行融資和開具銀行承兌匯票。

管理層討論與分析

重大投資

截至2026年6月30日，本集團並無持有價值佔本集團資產總值的5%或以上的任何重大投資，惟合營企業除外。

截至2026年6月30日，本集團持有新中源豐田50%股權，新中源豐田被視為本集團的一家重要合營企業，使用權益法入賬。新中源豐田為一家於2013年11月12日根據中國法律成立的有限公司，主要從事汽車用鋰離子電池和鎳氫電池包的製造、開發和銷售。於2026年6月30日，該項投資並無可隨時取得的市場公允價值。截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得應佔其合營企業新中源豐田的利潤人民幣157.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月錄得的應佔利潤為人民幣159.7百萬元。更多詳情請參閱(i)招股章程「歷史、重組及公司架構－重大收購」各段，及(ii)本報告附註12。

對子公司、聯營公司和合營企業的重大收購和處置

截至2026年6月30日止六個月，本集團沒有重大收購和出售子公司、聯營公司或合營企業。

重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程內「業務」及「所得款項用途」兩節所披露的擴充計劃以及本報告所披露者外，本集團並無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，我們將繼續尋找新的業務發展機會。

或有負債

截至2026年6月30日，本集團沒有任何重大或有負債、擔保，也沒有任何針對本集團任何成員的待決或面臨威脅的重大訴訟或索賠。

期後事項

截至本報告日期，本集團在2026年6月30日之後沒有重大的期後事項。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司認識到維持及促進健全的企業管治的重要性。本公司企業管治的原則旨在推進有效的內部控制措施，確保其業務及經營均按照適用法律法規開展，增進董事會工作的透明度及加強董事會對本公司及其股東的責任承擔。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其自身的企業管治守則。

董事會認為於整個報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

遵守董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已制定《董事、監事、高級管理層及僱員持有和買賣本公司股份管理制度》（「公司守則」），規範董事、監事、高級管理層及有可能知悉本公司未公開的內幕消息的相關僱員進行證券交易，其條款嚴謹程度不遜於上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事及監事已確認彼等於整個報告期內已遵守公司守則，因而已遵守標準守則。

遵守上市規則附錄D2的情況

根據上市規則附錄D2第40段，除本中期報告所披露者外，本公司確認，本公司就上市規則附錄D2第32段所載事宜的現有資料，與招股章程所披露的資料相比並無重大變動。

企業管治及其他資料

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

據本公司所知，於2026年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視為彼等擁有的權益及淡倉）、或根據《證券及期貨條例》第352條須記入本公司存置的登記冊內，或根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所（就此而言，《證券及期貨條例》的相關條文將詮釋為猶如適用於監事）的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	股份數目	於未上市股份／H股的持股百分比 ⁽²⁾	於總股本的持股百分比 ⁽²⁾
曹芳女士 ⁽³⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	598,319,817	55.96%	23.42%
		H股(L)	560,693,101	37.75%	21.95%
陳繼程先生 ⁽³⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	598,319,817	55.96%	23.42%
		H股(L)	560,693,101	37.75%	21.95%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 該計算乃基於2026年6月30日1,069,127,364股未上市股份及已發行1,485,293,739股H股的總數目進行。
- (3) 曹芳女士及陳繼程先生一直一致行動，並根據《證券及期貨條例》被視為於管理層股東（即正力投資、新中源創投、南京淼德、南京沄德、正力壹號及正力貳號）（「管理層股東」）持有的股份中擁有權益。有關管理層股東所持股份的詳情，請參閱本報告第27頁至第28頁。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事、監事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或債券中擁有權益或淡倉，而(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據該等條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉）；(ii)根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條例所指的登記冊；或(iii)根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所（就此而言，《證券及期貨條例》的有關條文將詮釋為猶如適用於監事）。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司及董事所深知，截至2026年6月30日，以下人士（董事、監事或本公司最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或根據《證券及期貨條例》第XV部第336條須登入本公司存置的權益登記冊內的權益或淡倉。

股東姓名／名稱	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	股份數目	於未上市 股份／H股的 持股百分比 ⁽²⁾	於總股本的 持股百分比 ⁽²⁾
正力投資 ⁽³⁾	實益權益	未上市股份(L)	322,483,380	30.16%	12.62%
		H股(L)	138,207,163	9.31%	5.41%
新中源創投 ⁽³⁾	實益權益	未上市股份(L)	271,362,931	25.38%	10.62%
		H股(L)	110,682,345	7.45%	4.33%
正力諮詢 ⁽³⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	3,621,006	0.34%	0.14%
		H股(L)	289,194,833	19.47%	11.32%
南京淼德 ⁽³⁾	實益權益	H股(L)	237,152,124	15.97%	9.28%
福建省金融投資有限責任公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	137,144,662	12.83%	5.37%
		H股(L)	136,890,758	9.22%	5.36%
華福證券有限責任公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	137,144,662	12.83%	5.37%
		H股(L)	136,890,758	9.22%	5.36%
華福成長投資有限公司 (「華福投資」) ⁽⁴⁾	實益權益	未上市股份(L)	137,144,662	12.83%	5.37%
		H股(L)	28,544,347	1.92%	1.12%
	受控法團權益	H股(L)	108,346,411	7.29%	4.24%
林永忠 ⁽⁴⁾	受控法團權益	H股(L)	108,346,411	7.29%	4.24%
中金(福建)創業投資有限責任公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	H股(L)	108,346,411	7.29%	4.24%
寧波梅山保稅港區興思勝聯投資合 夥企業(有限合夥) (「興思勝聯」) ⁽⁴⁾	實益權益	H股(L)	108,346,411	7.29%	4.24%
常熟市高新控股有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	151,680,247	14.19%	5.94%
		H股(L)	109,512,397	7.37%	4.29%

企業管治及其他資料

股東姓名／名稱	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	股份數目	於未上市	於總股本的
				股份／H股的 持股百分比 ⁽²⁾	
常熟市東南投資控股有限公司 (「東南投控」) ⁽⁵⁾	實益權益	未上市股份(L)	78,624,750	7.35%	3.08%
	受控法團權益	未上市股份(L)	73,055,497	6.83%	2.86%
		H股(L)	109,512,397	7.37%	4.29%
常熟東南產業投資有限公司 (「東南產投」) ⁽⁵⁾	實益權益	未上市股份(L)	59,951,372	5.61%	2.35%
		H股(L)	59,951,372	4.04%	2.35%
	受控法團權益	未上市股份(L)	13,104,125	1.23%	0.51%
		H股(L)	13,104,125	0.88%	0.51%
王正東 ⁽⁵⁾	受控法團權益	H股(L)	103,397,862	6.96%	4.05%
上海正海資產管理有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	H股(L)	103,397,862	6.96%	4.05%
無錫正海錦璽創業投資合夥企業 (有限合夥)(「無錫正海」) ⁽⁵⁾	實益權益	H股(L)	90,293,737	6.08%	3.53%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 該計算乃基於2026年6月30日1,069,127,364股未上市股份及已發行1,485,293,739股H股的總數目進行。
- (3) 請參閱本報告第26頁附註(3)。
- (4) 興思勝聯的普通合夥人為中金(福建)創業投資有限責任公司(其由林永忠持有80%權益)。興思勝聯亦由華福投資(作為其有限合夥人)持有99.9990%的合夥權益。

華福投資為華福證券有限責任公司的全資子公司，而華福證券有限責任公司由福建省金融投資有限責任公司擁有46.72%權益。福建省金融投資有限責任公司由福建省財政廳全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》，中金(福建)創業投資有限責任公司及林永忠各自被視為於興思勝聯持有的股份中擁有權益，及華福證券有限責任公司及福建省金融投資有限責任公司各自被視為於華福投資及興思勝聯持有的股份中擁有權益。
- (5) 東南產投作為東南新能的有限合夥人持有其99.01%的合夥權益。東南產投由東南投控持有99.96%權益，東南投控為常熟市高新控股有限公司的全資子公司，而常熟市高新控股有限公司由常熟市財政局(常熟市政府國有資產監督管理辦公室)全資擁有。因此，根據《證券及期貨條例》：(i)東南產投被視為於東南新能持有的股份中擁有權益；(ii)東南投控被視為於東南新能及東南產投持有的股份中擁有權益；及(iii)常熟市高新控股有限公司被視為於東南新能、東南產投及東南投控持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據董事所深知，於2026年6月30日，概無其他人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊，或須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

僱員、薪酬政策及董事薪酬

於2026年6月30日，本集團有7,598名僱員（於2025年12月31日：6,684名僱員）。截至2026年6月30日止六個月，本集團的僱員薪酬總額約為人民幣583.1百萬元，包括薪金、工資、花紅、退休金成本、其他社會保障成本、其他僱員福利及股份支付費用，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣388.5百萬元。本集團持續根據業務發展需要優化激勵機制，並實施具競爭力的薪酬政策。

截至2026年6月30日止六個月，我們的董事獲得的薪酬形式包括（其中包括）酬金、薪金、津貼、花紅、退休金成本及股份支付費用。我們根據每名董事的職責、資歷、職位及年資釐定董事薪酬。

本公司相信，其長期發展取決於僱員的專業知識、經驗及發展。本公司的人力資源部負責招聘、管理及培訓僱員。本公司主要通過推薦、獵頭公司、招聘網站及校園招聘等方式招聘僱員。本公司為僱員提供培訓計劃，包括為新僱員提供入職培訓，以及為本公司的生產及研發人員提供持續技術培訓，以提高彼等的技能及知識。本公司採取措施促進僱員之間的平等機會、反歧視及多元化。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

根據上市規則的持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

股息

董事會不建議派付截至2026年6月30日止六個月的中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及第3.22條及企業管治守則之守則條文第D.3.3條成立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會由三名董事組成，即龔正良先生、肖璿女士及張力先生。目前，龔正良先生為審核委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定的適當專業資格。

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期簡明綜合財務報表，並已確認中期業績已遵守所有適用會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦已討論審計及財務報告事宜。本公司核數師尚未審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期簡明綜合財務報表。

企業管治及其他資料

首次公開發售前股權激勵計劃

為表彰僱員的貢獻，激勵僱員進一步促進我們的發展，我們採納(i)於2023年1月20日批准及自2021年12月31日起生效，以南京沄德、南京沐德、南京澄德、南京淦德及南京胤德為股權激勵平台的購股權計劃（「購股權計劃」）（經不時修訂）；及(ii)於2022年2月24日採納，以正力壹號、正力貳號、正力叁號、正力肆號、正力伍號、正力陸號、正力柒號、正力捌號及正力玖號為股權激勵平台的股份激勵計劃（「股份激勵計劃」，連同購股權計劃統稱為「首次公開發售前股權激勵計劃」）（經不時修訂）。

首次公開發售前股權激勵計劃的條款無須遵守上市規則第十七章條文的規定，原因為各項首次公開發售前股權激勵計劃並無涉及本公司於上市後授出的新購股權或獎勵。鑒於根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的購股權及獎勵所涉及的所有股份已發行予股權激勵平台，首次公開發售前股權激勵計劃不會導致於上市後股東股權的任何攤薄。

有關購股權計劃及股份激勵計劃的進一步詳情，以及我們的股權激勵平台的結構，請參閱招股章程內的「法定及一般資料－首次公開發售前的股權激勵計劃」。

董事、監事及高級管理人員履歷資料的變動

於2026年5月31日，洪平先生辭任監事。於2026年6月26日，吳昊先生經股東選舉為本公司監事。吳昊先生的履歷詳情載於本公司日期為2026年5月31日的公告及日期為2026年6月4日的通函。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年5月31日及2026年6月26日的公告以及日期為2026年6月4日的通函。

除上文所披露者外，於報告期內及截至本中期報告日期，董事、監事及高級管理人員根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料並無變動。

企業管治及其他資料

所得款項用途

全球發售所得款項用途

本公司H股於2025年4月14日在聯交所上市。本公司從全球發售獲得所得款項淨額約927.5百萬港元。截至2026年6月30日，本集團已根據招股章程的相關披露動用全球發售所得款項淨額約729.6百萬港元，而剩餘未動用所得款項淨額約為197.9百萬港元。詳情載於下表：

項目	佔總所得款項 淨額概約 百分比	所得款項 淨額的分配 (百萬港元)	截至2025年 12月31日	報告期內 已動用	截至2026年 6月30日	截至2026年 6月30日	動用
			尚未動用的所得 款項淨額結餘 (百萬港元)	所得款項淨額 (百萬港元)	已動用 所得款項淨額 (百萬港元)	未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	未動用所得 款項淨額的 擬定時間表
1 用於產能擴張及建設智能製造設施及柔性生產線	80.0%	741.9	258.8	62.3	545.4	196.5	
(1) 用於與常熱的新生產工廠一期工程有關的建設、設備購置及預備費	44.0%	408.1	-	-	408.1	-	
(2) 用於與常熱的新生產工廠二期工程有關的建設、設備購置及預備費	36.0%	333.8	258.8	62.3	137.3	196.5	2027年 12月31日前
2 用於各項研發活動	10.0%	92.8	15.1	13.7	91.4	1.4	
(1) 用於探索各種新型電池電化學體系及先進材料	5.0%	46.4	15.1	13.7	45.0	1.4	2027年 12月31日前
(2) 用於優化新一代智能製造能力以提升製造效率及產品質量，例如根本原因分析系統、無接觸視覺系統、捲繞及塗布質量系統以及多層塗布技術	1.5%	13.9	-	-	13.9	-	
(3) 用於開發用於低空經濟場景及有關行業的高功率電芯及電池系統	1.5%	13.9	-	-	13.9	-	
(4) 用於深化半固態電池和全固態電池產品及技術的開發，提升熱穩定性及電池安全性	1.0%	9.3	-	-	9.3	-	
(5) 用於高能量密度超級快充電池產品及技術開發，圍繞標準化電芯、平台化電池包及差異化電化學體系及先進材料等多方面優化電池快充性能	1.0%	9.3	-	-	9.3	-	
3 用作為營運資金及其他一般公司用途撥資*	10.0%	92.8	-	-	92.8	-	
總計	100.0%	927.5	273.9	76.0	729.6	197.9	

* 用作為營運資金及其他一般公司用途，主要用於支付原材料、能源費用及行政開支等。

本集團將根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載擬定用途動用全球發售所得款項淨額。

企業管治及其他資料

配售所得款項用途

本公司於2025年10月24日完成根據一般授權於聯交所配售45,921,000股新H股。配售所得款項淨額（經扣除配售佣金及其他相關開支及專業費用後）約為500.4百萬港元。截至2026年6月30日，本集團已根據本公司日期為2025年10月17日及2025年10月24日的公告中的相關披露動用配售所得款項淨額約204.5百萬港元，而剩餘未動用所得款項淨額約為295.9百萬港元。詳情載於下表：

項目	佔總所得款項 淨額概約 百分比	所得款項 淨額的分配 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 尚未動用的所得 款項淨額結餘 (百萬港元)	報告期內 已動用 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 已動用 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2026年 6月30日 未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	動用 未動用所得 款項淨額的 擬定時間表
1 用於支持本集團與常熟新生產工廠二期工程有關的建設、設備購置及預備費	70.0%	350.4	350.4	78.3	78.3	272.1	
(1) 用於建設廠房、生產線及配套倉庫	24.5%	122.6	122.6	78.3	78.3	44.3	2027年 12月31日前
(2) 用於購置及安裝生產設備、倉儲設備、控制系統及設備	42.0%	210.2	210.2	-	-	210.2	2027年 12月31日前
(3) 用於前期生產準備、試生產及其他開支	3.5%	17.6	17.6	-	-	17.6	2027年 12月31日前
2 全固態電池中試線建設	10.0%	50.0	50.0	50.0	50.0	-	
3 研發活動	10.0%	50.0	29.8	6.0	26.2	23.8	2027年 12月31日前
4 營運資金及一般公司用途*	10.0%	50.0	-	-	50.0	-	
總計	100.0%	500.4	430.2	134.3	204.5	295.9	

* 用作為營運資金及其他一般公司用途，主要用於支付原材料、能源費用及行政開支等。

本集團將根據本公司日期為2025年10月24日的公告「配售所得款項用途」一段所載擬定用途動用配售所得款項淨額。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (未經審計) 人民幣千元
收入	4	5,438,405	3,172,028
銷售成本		(4,758,040)	(2,603,344)
毛利		680,365	568,684
其他收入及收益	4	59,390	27,267
銷售及營銷費用		(19,375)	(16,404)
行政費用		(167,825)	(172,723)
研發開支		(268,148)	(252,858)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	5	(13,328)	(5,182)
其他開支		(12,124)	(27,331)
財務費用		(76,602)	(68,223)
應佔合營企業利潤		169,623	160,250
除稅前利潤		351,976	213,480
所得稅抵免	6	19,668	6,945
期內利潤及全面收益總額		371,644	220,425
以下各方應佔利潤：			
母公司擁有人		371,644	220,425
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄（人民幣元）	8	0.15	0.09

中期簡明綜合財務狀況表

2026 年 6 月 30 日

	附註	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年 12月31日 (已審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	10,277,531	7,604,958
使用權資產	10	487,140	505,749
商譽		1,277	1,277
其他無形資產	11	314,551	354,166
於合營企業的投資	12	3,291,216	3,510,598
遞延稅項資產		200,611	186,621
預付款項、其他應收款項及其他資產		76,746	87,584
非流動資產總值		14,649,072	12,250,953
流動資產			
存貨		2,400,989	1,226,780
貿易應收款項及應收票據	13	2,803,615	1,699,741
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據		322,194	342,986
合約資產		1,384	2,201
預付款項、其他應收款項及其他資產		628,102	264,159
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		105,082	108,979
受限制銀行結餘		1,048,728	973,490
定期存款		–	103,722
現金及現金等價物		4,821,806	4,182,585
流動資產總值		12,131,900	8,904,643
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	7,542,062	5,014,434
其他應付款項及應計費用	15	2,610,131	1,676,466
合約負債		34,614	38,684
計息銀行及其他借款		2,363,230	1,858,474
租賃負債		30,176	31,216
撥備		75,500	59,346
流動負債總額		12,655,713	8,678,620
流動(負債)/資產淨額		(523,813)	226,023
總資產減流動負債		14,125,259	12,476,976

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2025年 12月31日 (已審計) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款		5,030,548	3,835,312
租賃負債		113,352	114,049
撥備		457,074	366,018
遞延收入		11,198	24,636
遞延稅項負債		39,512	45,190
非流動負債總額		5,651,684	4,385,205
資產淨值		8,473,575	8,091,771
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	2,554,421	2,554,421
儲備		5,919,154	5,537,350
權益總額		8,473,575	8,091,771

中期簡明綜合權益變動表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	母公司擁有人應佔							
	股本 人民幣千元 (附註16)	資本儲備*	股份支付儲備*	其他儲備*	合併儲備*	專項儲備*	儲備基金*	累計虧損*
	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
於2026年1月1日	2,554,421	5,122,272	63,204	4,713	2,110,994	4,576	29,262	(1,797,671)
期內利潤及全面收益總額								
(未經審計)	-	-	-	-	-	-	-	371,644
股份支付(未經審計)	-	-	10,160	-	-	-	-	-
撥款至專項儲備的安全基金								
(未經審計)	-	-	-	-	-	437	-	(437)
於2026年6月30日	2,554,421	5,122,272	73,364	4,713	2,110,994	5,013	29,262	(1,426,464)
(未經審計)								
於2025年1月1日	2,386,976	3,935,293	31,529	4,713	2,110,994	3,135		(2,575,518)
期內利潤及全面收益總額								
(未經審計)	-	-	-	-	-	-	-	220,425
股份支付(未經審計)	-	-	21,316	-	-	-	-	-
因首次公開發售發行								
普通股，扣除包銷佣金及								
其他發行成本(未經審計)	121,524	777,994	-	-	-	-	-	-
撥款至專項儲備的安全基金								
(未經審計)	-	-	-	-	-	1,165	(1,165)	-
於2025年6月30日	2,508,500	4,713,287	52,845	4,713	2,110,994	4,300		(2,356,258)
(未經審計)								

* 該等儲備賬為於2025年6月30日及2026年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備總額，分別為人民幣4,529,881,000元及人民幣5,919,154,000元。

中期簡明綜合現金流量表

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2026 年 (未經審計) 人民幣千元	2025 年 (未經審計) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前利潤	351,976	213,480
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	377,736	298,751
使用權資產折舊	19,539	17,000
其他無形資產攤銷	40,188	42,330
股份支付費用	10,160	21,316
應佔合營企業利潤	(169,623)	(160,250)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	13,328	5,182
存貨減值虧損	48,311	21,875
財務費用	76,602	68,223
利息收入	(14,714)	(14,962)
結構性存款及理財產品虧損	670	—
出售物業、廠房及設備項目以及其他無形資產的虧損淨額	3,615	11,105
	757,788	524,050
存貨增加	(1,222,520)	(256,086)
遞延收入增加	(13,438)	—
受限制銀行結餘(增加)/減少	(75,238)	33,658
收購時原到期日為三個月至一年的定期存款減少/(增加)	103,722	(853)
貿易應收款項及應收票據增加	(1,599,708)	(131,888)
合約資產減少/(增加)	817	(25)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據減少/(增加)	20,792	(149,788)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	34,295	(79,911)
其他應付款項及應計費用增加/(減少)	13,014	(47,833)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)	2,502,665	(109,702)
合約負債(減少)/增加	(4,070)	24,223
撥備增加	107,210	53,784
經營所得/(所用)現金	625,329	(140,371)
已收利息	14,714	14,962
已付所得稅	—	(341)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額	640,043	(125,750)

中期簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (未經審計) 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
自合營企業收取的股息	347,005	295,644
出售物業、廠房及設備項目所得款項	2,026	178
購買物業、廠房及設備項目、使用權資產及其他無形資產	(1,970,517)	(1,598,358)
認購按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(3,240,000)	—
贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,243,227	—
就物業、廠房及設備以及使用權資產收取的政府補助	16,792	—
出售一家聯營公司	42,000	—
投資活動所用現金流量淨額	(1,559,467)	(1,302,536)
融資活動所得現金流量		
支付上市開支	—	(1,084)
因首次公開發售發行普通股所得款項	—	903,258
租賃付款	(6,149)	(6,481)
新增計息銀行及其他借款	2,814,757	1,596,303
償還計息銀行及其他借款	(1,158,166)	(629,327)
已付利息	(84,764)	(78,939)
融資活動所得現金流量淨額	1,565,678	1,783,730
現金及現金等價物增加淨額	646,254	355,444
期初現金及現金等價物	4,182,585	2,199,072
匯率變動影響淨額	(7,033)	(5,819)
期末現金及現金等價物	4,821,806	2,548,697

中期簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計) 人民幣千元	2025年 (未經審計) 人民幣千元
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	5,870,534	3,575,678
減：收購時原到期日為三個月至一年的定期存款	1,043,646	102,835
受限制銀行結餘	5,082	924,146
簡明綜合現金流量表及財務狀況表所列現金及現金等價物	4,821,806	2,548,697

中期簡明綜合財務資料附註

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月

1. 公司及集團資料

本公司為於 2019 年 2 月 26 日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立的有限公司，並於 2024 年 7 月 17 日改制為股份有限公司。本公司註冊辦事處位於中國江蘇省常熟市東南街道新安江路 68 號。

本公司及其子公司主要以市場需求和技術驅動開發多技術路徑電池產品組合。

2.1 編製基準

截至 2026 年 6 月 30 日止六個月的中期簡明綜合財務資料是根據國際會計準則第 34 號 — 中期財務報告編製。該中期簡明綜合財務資料未包括年度財務報表所需的所有資料和披露內容，應與截至 2025 年 12 月 31 日止年度的本集團綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策和披露的變化

編製中期簡明綜合財務資料時採用的會計政策與編製本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表時採用的會計政策一致，但本期財務資料首次採用以下經修訂的國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本	金融工具分類和計量的修訂
國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本	涉及依賴自然條件電力的合同
國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第 11 冊	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 號修訂本

經修訂的國際財務報告準則會計準則的性質和影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第 9 號及國際財務報告準則第 7 號修訂本 — 金融工具分類和計量的修訂澄清，當實體收取合約現金流量的權利屆滿或轉讓時，終止確認金融資產，而金融負債則於結算日終止確認。修訂本引入一項會計政策選擇，倘符合指定條件，允許在結算日前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債。修訂本澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，修訂本澄清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鉤工具的分類要求。修訂本亦包括有關指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資及具有或有特徵的金融工具的額外披露。由於本集團過往年度有關終止確認金融資產及負債的會計政策與修訂本一致，且本集團並無修訂本所涉及的金融資產，因此修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2.2 會計政策和披露的變化(續)

- (b) 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本－涉及依賴自然條件電力的合同澄清範圍內合同「自用」規定的應用，並修訂範圍內合同的現金流量對沖關係中被對沖項目的指定要求。修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合同對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於修訂本範圍的合同，因此修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則會計準則年度改進－第11冊對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號（及隨附的國際財務報告準則第7號實施指南）、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號作出範圍較窄的修訂。該等修訂包括澄清、簡化、更正或變更，以提高相關國際財務報告準則會計準則的一致性。該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料及收入

本集團主要以市場需求和技術驅動開發多技術路徑電池產品組合。就資源分配及表現評估呈報予本集團主要經營決策者的資料乃側重於本集團整體經營業績，此乃由於本集團採取資源整合，故並無單獨的經營分部財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

本集團的幾乎所有非流動資產實際位於中國內地。客戶的地理位置基於客戶經營所在位置，於期內，本集團的收入幾乎全部來自中國內地的業務。

有關主要客戶的資料

於截至2026年6月30日止六個月內，收入約人民幣3,634,815,000元（2025年6月30日：人民幣2,823,013,000元）來自向客戶銷售，該等客戶貢獻超過本集團總收入的10%，包括向已知與該等客戶受共同控制的一組實體的銷售。

中期簡明綜合財務資料附註

4. 收入、其他收入及收益

本集團與客戶簽訂的合同收入拆分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
貨品類別		
動力電池	4,576,839	2,985,306
儲能系統及其他	861,566	186,722
客戶合約總收入	5,438,405	3,172,028
收入確認時間		
在某一時間點轉讓的商品和服務	5,438,405	3,172,028

地理市場

由於截至2026年及2025年6月30日止六個月內，本集團的幾乎所有收入來自中國內地的業務，本集團的海外市場收入經評估屬不重大。

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
其他收入		
政府補助	42,558	11,218
利息收入	14,714	14,962
其他	2,118	1,087
其他收入總額	59,390	27,267

中期簡明綜合財務資料附註

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤經扣除以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
商品的銷售成本	4,709,729	2,581,469
金融資產及合約資產減值虧損淨額	13,328	5,182
存貨減值虧損	48,311	21,875
匯兌差額淨額	4,771	15,966

6. 所得稅

本集團須就於本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。

中國大陸

於中國內地註冊成立的子公司按中國企業所得稅法確定的應課稅利潤，須按25%的法定稅率納稅。

本公司於2022年取得高新技術企業資格，於2022年至2024年享受15%的優惠稅率。相關證書已於2025年續期，本公司於2025年至2027年享受15%的優惠稅率。

其他地區應課稅利潤之所得稅概按本集團經營所在司法管轄區的適用稅率所計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	—	75
遞延稅項抵免	(19,668)	(7,020)
計入損益表的所得稅費用	(19,668)	(6,945)

中期簡明綜合財務資料附註

7. 股息

截至2026年6月30日止六個月內，本公司概無派付或宣派任何股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本利潤按本公司普通股權益持有人應佔利潤除以當期已發行普通股加權平均數計算。

本集團在本期間並無任何具潛在攤薄效應的已發行普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
母公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	371,644	220,425
發行在外的普通股加權平均數	2,554,420,852	2,439,248,241
每股基本及攤薄盈利(以每股人民幣元列示)	0.15	0.09

9. 物業、廠房及設備

於截至2026年6月30日止六個月內，本集團購置的物業、廠房及設備成本為人民幣3,072,509,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣871,700,000元）。

本集團於截至2026年6月30日止六個月內處置的物業、廠房及設備賬面淨值為人民幣5,408,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣19,576,000元），導致處置淨虧損人民幣3,615,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣11,105,000元）。

10. 使用權資產

於截至2026年6月30日止六個月內，本集團新增使用權資產人民幣930,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣344,397,000元）。

11. 其他無形資產

於截至2026年6月30日止六個月內，本集團購置無形資產約人民幣573,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣8,314,000元）。

中期簡明綜合財務資料附註

12. 於合營企業的投資

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
應佔淨資產	409,010	628,392
收購的商譽	2,882,206	2,882,206
合計	3,291,216	3,510,598

13. 貿易應收款項及應收票據

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
貿易應收款項	3,290,535	2,070,418
應收銀行承兌匯票	145,299	248,999
	3,435,834	2,319,417
減值	(632,219)	(619,676)
賬面淨值	2,803,615	1,699,741

本集團基於確認日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
3個月內	2,764,637	1,472,791
3至6個月	32,040	224,833
6個月至1年	6,874	1,842
1至2年	64	275
合計	2,803,615	1,699,741

中期簡明綜合財務資料附註

14. 貿易應付款項及應付票據

基於確認日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
1年內	7,541,193	5,011,120
1至2年	267	3,060
2至3年	602	254
合計	7,542,062	5,014,434

15. 其他應付款項及應計費用

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
購買物業、廠房及設備的應付款項	2,319,463	1,392,012
應付薪酬及福利	115,847	139,043
應計費用	64,943	55,386
其他應付稅項	65,231	33,795
其他應付款項	44,647	56,230
合計	2,610,131	1,676,466

中期簡明綜合財務資料附註

16. 股本

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
已發行並已繳足： 股本	2,554,421	2,554,421

本公司股本變動匯總如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
期初／年初	2,554,421	2,386,976
發行與首次公開發行有關的普通股	—	121,524
根據一般授權發行普通股	—	45,921
期末／年末	2,554,421	2,554,421

就本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市而言，本公司以每股8.27港元的價格發行121,523,700股每股面值人民幣1元的普通股，扣除開支前的現金對價總額約為1,005,000,000港元(相當於人民幣934,100,000元)。本公司股份於2025年4月14日在聯交所開始買賣。

於2025年10月，45,921,000股每股面值人民幣1.00元的普通股按每股10.98港元的價格發行，現金代價總額(於扣除開支前)約為504,213,000港元(相當於人民幣460,175,000元)。

17. 承擔

本集團於報告期末／年末有如下資本承擔：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
物業、廠房及設備	2,705,904	494,410

中期簡明綜合財務資料附註

18. 關聯方交易

(a) 與關聯方的交易：

除財務資料其他章節詳述的交易外，本集團於期內與關聯方進行以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
合營企業：		
接受勞務服務		
新中源豐田	278	—
接受租賃服務		
江蘇愛騁新能源科技有限公司	—	1,959
購買物業、廠房及設備		
江蘇愛騁新能源科技有限公司	6,285	—
提供勞務服務		
江蘇愛騁新能源科技有限公司	5	—

(b) 本集團主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
短期僱員薪酬福利	6,233	4,704
股份支付費用	2,301	3,386
退休金計劃供款	453	461
支付予主要管理人員的酬金總額	8,987	8,551

中期簡明綜合財務資料附註

19. 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、定期存款、受限制銀行結餘、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及短期計息銀行及其他借款的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

本集團財務部門在財務經理的領導下負責釐定有關金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值的變動，並確定估值中用到的主要輸入值。估值須經首席財務官覆核批准。

除被強迫或清盤出售外，金融資產及負債的公允價值乃按於當前交易中交易雙方自願就交換工具付出的金額列賬。以下方法及假設被用於評估公允價值：

計息銀行借款非流動部分的公允價值乃透過對預期未來現金流量進行折現計算，所採用的折現率為目前適用於具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具的利率。於2026年6月30日，因本集團自身不履約風險導致計息銀行借款的公允價值變動被評估為不重大。

中期簡明綜合財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的公允價值乃採用具有類似條款、信用風險及剩餘期限的工具目前可得的利率，對預期未來現金流量進行折現計算。

本集團按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據於2026年6月30日的公允價值變動被評估為不重大。

本集團投資於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，即理財產品。本集團根據發行人於報告期末公佈的淨值估計該等理財產品的公允價值。

下表列示了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2026年6月30日

	使用下列各項的公允價值計量			合計 人民幣千元 (未經審計)
	活躍市場 報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	第一級	第二級	第三級	
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	
按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的應收票據	—	322,194	—	322,194
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	—	105,082	—	105,082
合計	—	427,276	—	427,276

中期簡明綜合財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

於2025年12月31日

	使用下列各項的公允價值計量			合計 人民幣千元 (已審計)
	活躍市場	重大可觀察	重大不可觀察	
	報價	輸入數據	輸入數據	
	第一級	第二級	第三級	
	人民幣千元 (已審計)	人民幣千元 (已審計)	人民幣千元 (已審計)	
按公允價值計量且其變動				
計入其他全面收益的應收票據	—	342,986	—	342,986
按公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	—	108,979	—	108,979
合計	—	451,965	—	451,965

截至2026年6月30日和2025年12月31日，本集團不存在以公允價值計量的金融負債。

報告期內，第一級及第二級之間概無公允價值計量轉撥，亦無轉入第三級或自第三級轉出。

20. 批准未經審計中期財務報表

未經審計中期簡明綜合財務報表已於2026年8月31日獲董事會批准及授權發佈。

釋義

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「公司章程」	指	本公司的公司章程
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國汽車動力電池產業創新聯盟」	指	中國汽車動力電池產業創新聯盟
「企業管治守則」	指	報告期內生效的上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告及僅就提述地理區域而言，除另有所指外，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」	指	江蘇正力新能電池技術股份有限公司，一家於2019年2月26日在中國註冊成立為江蘇正力新能電池技術有限公司並於2024年7月17日改制為股份有限公司的有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，及除非文義另有所指，否則指曹芳女士及陳繼程先生連同彼等的緊密聯繫人（即正力諮詢、正力投資、新中源創投、南京淼德、南京沅德、正力壹號及正力貳號）
「董事」	指	本公司董事
「股權激勵平台」	指	本集團首次公開發售前股權激勵平台，即南京沅德、南京沐德、南京澄德、南京淦德、南京胤德、正力壹號、正力貳號、正力叁號、正力肆號、正力伍號、正力陸號、正力柒號、正力捌號及正力玖號
「儲能系統」	指	儲能系統，一個可以儲存及輸出電能的裝置，由電池系統及能量管理系統等多個子系統組成
「電動汽車」	指	新能源汽車，主要包括純電動汽車及插電式混合動力汽車

釋義

「全球發售」	指	按招股章程「全球發售的架構」一節所述提呈發售股份以供認購
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司
「GWh」	指	電量單位，KWh為度數，1GWh=1,000,000KWh
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的已上市普通股，以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「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
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「裝機容量」或「裝機量」	指	安裝在電動汽車或儲能系統中電池產品的容量，通常以電量單位吉瓦時、兆瓦時或千瓦時表示
「磷酸鐵鋰」	指	使用磷酸鐵鋰(LiFePO ₄)作為正極材料的鋰離子電池
「LISA」	指	我們電池產品的陸海空互聯應用場景
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年4月14日，H股於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂
「鋰」	指	一種金屬化學元素，元素符號為Li，原子序數為3
「主板」	指	聯交所運作的股票市場（不包括期權市場），其獨立於聯交所GEM並與其併行運作

釋義

「標準守則」	指	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
「MWh」	指	電量單位，千瓦時為度數，1MWh=1,000KWh
「南京澄德」	指	南京澄德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「南京淦德」	指	南京淦德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「南京淼德」	指	南京淼德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2017年7月7日在中國成立的有限合夥企業，為控股股東之一
「南京沐德」	指	南京沐德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「南京沄德」	指	南京沄德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2017年7月7日在中國成立的有限合夥企業，為股權激勵平台及控股股東之一
「南京胤德」	指	南京胤德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「三元」	指	一種鋰離子電池化學成分，使用鎳(Ni)、鈷(Co)和錳(Mn)的組合作為正極的關鍵材料。根據鎳、鈷和錳的比例不同，可分為NCM523、NCM613、NCM811等
「主機廠」	指	汽車原始設備製造商
「配售」	指	根據配售協議的條款配售45,921,000股H股
「招股章程」	指	本公司日期為2025年4月3日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	自2026年1月1日開始至2026年6月30日結束的期間
「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

釋義

「股份」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的普通股，包括H股及未上市股份
「新中源創投」	指	常熟新中源創業投資有限公司，一家於2013年3月15日在中國註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「新中源豐田」	指	新中源豐田汽車能源系統有限公司，一家於2013年11月12日在中國註冊成立的有限公司，由(i)本公司擁有50%；(ii)豐田汽車公司（一家於東京證券交易所及名古屋證券交易所（股份代號：7203）、紐約證券交易所（證券代碼：TM）及倫敦證券交易所（證券代碼：TYT）上市的公司）擁有35%；(iii)豐田電池有限公司（前稱Primearth EV Energy株式會社）擁有10%；及(iv)豐田汽車（中國）投資有限公司擁有5%
「子公司」	指	具有香港法例第622章公司條例附表1賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司監事
「未上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元且尚未於任何證券交易所上市的普通股
「美國」	指	美利堅合眾國及其領土
「正力投資」	指	常熟正力投資有限公司，一家於2016年8月10日在中國註冊成立的有限公司，由陳繼程先生、曹芳女士及新中源創投分別持有46%、42%及12%股權，為控股股東之一
「正力諮詢」	指	常熟正力管理諮詢有限公司，一家於2021年10月28日在中國註冊成立的有限公司，由曹女士及陳先生分別持有50%，為控股股東之一
「正力壹號」	指	常熟正力壹號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月25日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台及控股股東之一

釋義

「正力貳號」	指	常熟正力貳號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年4月29日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台及控股股東之一
「正力叁號」	指	常熟正力叁號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力肆號」	指	常熟正力肆號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力伍號」	指	常熟正力伍號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力陸號」	指	常熟正力陸號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力柒號」	指	常熟正力柒號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力捌號」	指	常熟正力捌號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月31日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力玖號」	指	常熟正力玖號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「%」	指	百分比