

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

CNGR

CNGR Advanced Material Co., Ltd.

中偉新材料股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2579)

截至2025年12月31日止年度之年度業績公告

年度業績摘要

- 截至2025年12月31日止年度，本集團的收入約為人民幣48,140.0百萬元，較去年同期增加約19.7%；
- 截至2025年12月31日止年度，本集團的母公司擁有人應佔利潤約為人民幣1,570.7百萬元，較去年同期增加約7.1%；
- 截至2025年12月31日止年度，本公司的每股基本盈利為人民幣1.65元，較去年同期本公司的每股基本盈利人民幣1.58元增加約4.4%；
- 以實施分紅的股權登記日公司總股本扣除回購專戶中已回購股份後的總股數為基數，每10股派發現金紅利人民幣3.8元(含稅)，不以公積金轉增股本，不送紅股。

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的合併年度業績，此乃摘錄自本集團合併財務報表，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

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	4	48,139,977	40,222,890
銷售成本		<u>(42,362,029)</u>	<u>(35,380,773)</u>
毛利		5,777,948	4,842,117
其他收入及收益	4	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)
研發成本		(1,170,261)	(1,109,313)
其他開支		(746,136)	(188,393)
融資成本	6	(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		<u>40,472</u>	<u>10,582</u>
除稅前利潤		1,927,201	2,022,544
所得稅開支	7	<u>(312,432)</u>	<u>(234,789)</u>
年內利潤		<u>1,614,769</u>	<u>1,787,755</u>
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		<u>44,069</u>	<u>320,531</u>
		<u>1,614,769</u>	<u>1,787,755</u>
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)	9	<u>1.65</u>	<u>1.58</u>

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
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)：		
指定按公允價值計入其他全面收益的股本投資：		
公允價值變動	248,760	(315,482)
所得稅影響	<u>(33,531)</u>	<u>49,812</u>
	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	<u>215,229</u>	<u>(265,670)</u>
其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：		
換算海外業務的匯兌差額	(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	<u>(2,036)</u>	<u>(18,048)</u>
	(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	<u>(713,493)</u>	<u>120,852</u>
年內其他全面虧損(扣除稅項)	<u>(498,264)</u>	<u>(144,818)</u>
年內全面收益總額	<u>1,116,505</u>	<u>1,642,937</u>
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	<u>(37,331)</u>	<u>325,810</u>
	<u>1,116,505</u>	<u>1,642,937</u>

合併財務狀況表

2025年12月31日

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

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

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準則會計準則(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按公允價值計量外，該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。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. 會計政策及披露的變動

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「缺乏可兌換性」。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號的修訂具體說明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，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兌換所帶來的影響。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兌換貨幣，因此該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

3. 經營分部資料

管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及績效評估作出決策。

地理資料

(a) 來自外部客戶的收入

收入乃按客戶所在地劃分至地理區域。按客戶所在地劃分的年度地理分部收入呈列如下：

	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	<u>48,139,977</u>	<u>40,222,890</u>

(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	<u>40,948,831</u>	<u>38,505,192</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地為基準，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

4. 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	<u>48,139,977</u>	<u>40,222,890</u>

(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	<u>22,671,148</u>	<u>19,097,396</u>
新能源金屬產品	17,807,816	13,483,103
其他	7,661,013	7,642,391
總計	<u>48,139,977</u>	<u>40,222,890</u>
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	<u>48,139,977</u>	<u>40,222,890</u>
收入確認時點		
於某一時間點轉移的商品	47,981,108	40,204,859
隨時間轉移的服務	158,869	18,031
總計	<u>48,139,977</u>	<u>40,222,890</u>

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
<u>其他收入</u>		
銀行利息收入	178,187	221,627
按公允價值計入損益的金融資產股息收入	1,264	-
按公允價值計入其他全面收益的股本投資股息收入	2,224	2,557
政府補助*	235,824	437,982
	<hr/>	<hr/>
其他收入總額	417,499	662,166
<u>收益</u>		
金融工具收益	58,905	67,625
補償收入	15,791	2,770
其他	10,237	1,038
	<hr/>	<hr/>
收益總額	84,933	71,433
其他收入及收益總額	502,432	733,599
	<hr/>	<hr/>

* 政府補助主要指補償研發供款、當地經濟供款及購買物業、廠房及設備項目而自地方政府獲得的獎勵。概無與該等補助有關的尚未履行條件或或有事件。

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤已扣除／(計入)以下各項：

	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
已提供服務成本****	70,406	16,022
物業、廠房及設備折舊	2,021,647	1,391,610
使用權資產折舊	63,213	43,810
其他無形資產攤銷	28,237	9,276
研發成本：		
本年度支出	1,170,261	1,109,313
未計入租賃負債計量的租賃付款	19,395	21,951
	<hr/>	<hr/>
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)：		
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
	<hr/>	<hr/>
總計	1,125,298	1,000,500
	<hr/>	<hr/>
匯兌差額淨額	396,113	34,118
金融資產減值淨額：		
貿易應收款項減值淨額*	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
	<hr/>	<hr/>
總計	119,008	16,032
	<hr/>	<hr/>
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值虧損／(收益)淨值：	47,086	(24,455)
終止確認貼現應收票據的虧損*	112,459	80,087
出售物業、廠房及設備項目虧損*	43,215	12,073
出售長期股本投資虧損*	11,355	-
出售一間附屬公司的虧損*	736	-
其他非流動資產減值*	-	18,635
在建工程減值*	-	11,663
存貨撇減至可變現淨值	165,360	34,097

* 該等金額計入合併損益表中的「其他開支」。

** 該等金額已計入以股份為基礎的付款開支。該等金額不包括：(i) 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，該等開支亦分別計入上文就此類開支各自單獨披露的總額中。

6. 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 減：資本化利息	1,032,093 (53,441)	1,203,105 (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

7. 所得稅

本集團年內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	14,617	39,098
年內稅項支出總額	312,432	234,789

8. 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
上年度末期股息，於下年度宣派及派付(含稅)	328,451	772,489
已失效限制性股票之股息	(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(含稅)，已於2025年9月10日獲本公司股東週年大會批准，並於其後在2025年10月10日派付。

就截至2024年12月31日止年度派發的末期股息每10股普通股人民幣3.60元(含稅)，已於2025年5月6日獲本公司股東週年大會批准，並於2025年5月29日派付。

9. 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基於母公司普通權益持有人應佔利潤，以及年內已發行普通股加權平均數949,199,382股(2024年：927,362,524股)計算，並已就年內的紅股發行作出調整。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通權益持有人應佔年內利潤計算。計算所用的普通股加權平均數為年內發行在外的普通股數目(與計算每股基本盈利所用者相同)，以及假設所有具攤薄潛力的普通股被視作行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算基於：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<u>盈利</u>		
計算每股基本盈利所用的母公司普通權益持有人應佔利潤	<u>1,570,700</u>	<u>1,467,224</u>
	2025年	2024年
<u>股份</u>		
已發行普通股加權平均數	<u>949,199,382</u>	927,362,524
攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權	<u>1,565,919</u>	<u>929,328</u>
總計	<u>950,765,301</u>	<u>928,291,852</u>

股份的加權平均數乃計及所持庫存股份的影響後得出。

10. 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	<u>(91,360)</u>	<u>(51,580)</u>
賬面淨值	<u>7,526,803</u>	<u>5,105,812</u>

於年末，本集團貿易應收款項(基於發票日期及扣除撥備)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	<u>6,632,671</u>	<u>4,332,727</u>

11. 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
減值撥備	<u>6,370,053</u> (114,200)	<u>5,475,348</u> (38,788)
總計	<u>6,255,853</u>	<u>5,436,560</u>

該等結餘並無以抵押品作擔保。

12. 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
1年內	15,109,206	9,359,024
1至2年	199,506	620,861
2至3年	244,300	164,368
3年以上	116,062	105,163
總計	<u>15,669,074</u>	<u>10,249,416</u>

13. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債	230,367	586,567
應付工資及福利	391,347	343,956
應付非控股股東款項	151,525	428,829
其他應付款項	242,056	292,020
其他應付稅項	93,312	56,711
其他流動負債	306,043	284,741
總計	<u>1,414,650</u>	<u>1,992,824</u>

14. 報告期後事項

- (i) 本公司的全資附屬公司PT Barokah New Energy and Technology Indonesia (「印尼巴羅卡新能源科技」) 持有PT Anugerah Barokah Cakrawala (「Barokah」) 51%的股權。為優化資產結構，印尼巴羅卡新能源科技與PT Billy International (「Billy International」) 於2026年3月6日訂立股份購買協議，據此，印尼巴羅卡新能源科技向Billy International轉讓Barokah 2.02%的股權。該股權轉讓完成後，巴羅卡不再為本公司合併財務報表範圍內的附屬公司。

於巴羅卡作為本公司控制附屬公司期間，本公司曾提供貸款以支持其日常運營。截至2026年3月6日，本公司(包括其他附屬公司)向巴羅卡(包括其附屬公司)提供的未償還貸款為130百萬美元。該股權轉讓完成後，本公司將被動形成對外部方的財務資助，本質上是先前向原控制附屬公司提供的日常運營貸款的延續。

- (ii) 於2026年3月30日，本公司宣佈截至2025年12月31日止財政年度的股息分派，該派發以實施分紅的股權登記日公司總股本扣除回購專戶中已回購股份後的總股數為基數，每10股派發現金紅利人民幣3.8元(含稅)，不以公積金轉增股本，不送紅股。2025年年度利潤分配方案須待股東於股東週年大會批准。

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，根據鑫耀數據，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、容量和磷化鐵等性能，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鑫耀資訊測算：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鑫耀資訊統計，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 $\geq 90\%$ 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。據鑫權資訊數據庫統計，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鑫耀資訊數據，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，2024年已實現量產；
- (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治煉技術的重大突破；
- (11) 業內首創的離心萃取技術已將鎳和鈷濕法治煉從傳統的低效、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、鎳等金屬作為副產品。

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，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。

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、金屬交易、原材料轉售及(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 (人民幣千元)		2024年 (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和錳系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 (人民幣千元)	%	2024年 (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	<u>48,139,977</u>	<u>100.0%</u>	<u>40,222,890</u>	<u>100.0%</u>

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 (人民幣千元)		2024年 (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	<u>42,362,029</u>	<u>100.0%</u>	<u>35,380,773</u>	<u>100.0%</u>

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%。

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 (RMB' 000)		2024年 (RMB' 000)	
	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				
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兌虧損有關的開支。

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兌損失淨額。

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1,787.8百萬元減少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。

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。

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。

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。

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。

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。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。截至本公告之日，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。

除本公告所披露者外，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涌動，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涌入。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，匯率波動影響匯兌損益。

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。

其他資料

企業管治

董事會致力維持高水平的企業管治標準。

董事會相信高水平的企業管治標準對本公司提供保障股東權益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及增強透明度及問責性的框架至關重要。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所載的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。

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。

除上文所披露者外，董事會認為，自上市日期起至2025年12月31日止期間，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

末期股息及股東週年大會

以實施分紅的股權登記日公司總股本扣除回購專戶中已回購股份後的總股數為基數，每10股派發現金紅利人民幣3.8元(含稅)，不以公積金轉增股本，不送紅股。上述建議將於本公司即將舉行的股東週年大會上提呈審議及批准。有關末期股息及其派付的具體安排，以及H股股東名冊暫停過戶的時間安排，將於股東週年大會通函中另行披露。倘於股東週年大會上獲批准，本公司將於股東週年大會日期後兩個月內派付股息。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事及監事作出具體查詢後，各董事均確認其於報告期內已遵守標準守則。

審計委員會

審計委員會現時由三名獨立非執行董事組成，即曹豐先生、洪源先生及黃斯穎女士。審計委員會主席為曹豐先生。審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績，並進一步討論審計、風險管理、內部監控及財務報告事宜。審計委員會認為，本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績符合適用會計準則及相關法律法規，並已作出充分披露。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團核數師安永會計師事務所已確認，本公告所載的本集團截至2025年12月31日止年度的合併損益表、合併全面收益表及合併財務狀況表及其相關附註中的數據，與本集團該年度合併財務報表中所列示的金額一致。安永會計師事務所就此所作的工作並不構成根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》、《香港審閱業務準則》或《香港鑑證業務準則》所執行的鑑證業務；因此，安永會計師事務所並未就本公告提供任何鑑證。

刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cnrgf.com.cn)，而載有香港上市規則規定之所有資料的本公司2025年年報將於適當時候在上述網站刊發。

釋義

於本業績公告中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「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	鋰電池的主要組成部分之一，正極材料的性能直接影響了鋰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、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
「鈷系材料」	指	鈷系新能源材料，主要包括LCO pCAM
「四氧化三鈷」	指	前驅物的一種，化學式為 Co_3O_4 ，可與鋰鹽化學反應進一步製成鈷酸鋰正極材料
「《公司條例》」或「香港《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股於聯交所上市(股份代號：2579)

「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
「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
「ESG」	指	環境、社會及管治
「Glencore」	指	Glencore AG
「全球發售」	指	H股香港公開發售及國際發售
「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
「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有限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
「IXM」	指	IXM S.A.
「金川」	指	金川集團股份有限公司
「LCO」	指	鋰氧化鈷鋰(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 Group旗下的LG Chem. Ltd.
「LME」	指	倫敦金屬交易所
「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所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「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($\text{Na}_4\text{Fe}_3(\text{PO}_4)_2\text{P}_2\text{O}_7$)，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
「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
「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
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「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
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括H股及A股
「股東」	指	股份持有人
「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」	指	貴州振華新材料股份有限公司
「%」	指	百分比

在本公告中，除非文義另有所指，否則「聯繫人」及「附屬公司」等詞彙具有上市規則所界定的涵義。

承董事會命
中偉新材料股份有限公司
董事長、執行董事兼總裁
鄧偉明先生

香港，2026年3月30日

於本公告日期，本公司董事為：(i)執行董事鄧偉明先生、鄧競先生、陶吳先生、廖恆星先生、李衛華先生及劉興國先生；及(ii)獨立非執行董事曹豐先生、洪源先生、蔣良興先生及黃斯穎女士。