



SHUANGDENG GROUP CO., LTD. 雙登集團股份有限公司

於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司

股份代號：06960

2025
年報



80.21
49.59

110



目錄



公司資料	2
主席報告	4
財務摘要	6
管理層討論與分析	7
董事、監事及高級管理層	26
董事會報告	34
企業管治報告	50
獨立核數師報告	70
綜合損益表	75
綜合全面收益表	76
綜合財務狀況表	77
綜合權益變動表	79
綜合現金流量表	80
財務報表附註	82
四年財務概要	162
釋義	163



公司資料



董事會

執行董事

楊銳博士 (主席、執行董事兼行政總裁)
楊寶峰博士
賀蓉女士

非執行董事

錢善高先生

獨立非執行董事

殷俊明博士
王進博士
王熹博士

審核委員會

殷俊明博士 (主席)
錢善高先生
王進博士

薪酬委員會

王進博士 (主席)
楊銳博士
殷俊明博士

提名委員會

王進博士 (主席)
楊銳博士
殷俊明博士

戰略委員會

楊銳博士 (主席)
楊寶峰博士
王熹博士

監事會

樓志強先生
孫彩雲女士
黃學工先生

聯席公司秘書

賀蓉女士
譚家龍先生

授權代表

賀蓉女士
譚家龍先生

法律顧問

關於香港法例：
周俊軒律師事務所
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈3401室

關於中國法律：
泰和律師事務所
中國江蘇省南京市
清江南路70號
水資源科技大廈9樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

公司資料 (續)



合規顧問

東方融資(香港)有限公司
香港中環
皇后大道中100號
28至29樓

註冊辦事處

中國
江蘇省泰州市
薑堰經濟開發區
天目西路999號

總部及中國主要營業地點

中國
江蘇省泰州市
薑堰經濟開發區
天目西路999號

香港主要營業地點

香港
上環永樂街60-66號
昌泰商業大廈
5樓504室

香港股份過戶登記處

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1712-1716號舖

主要往來銀行

中國農業銀行泰州雙登支行

公司網址

www.shuangdeng.com.cn

股份代號

06960

上市日期

二零二五年八月二十六日



主席報告



尊敬的各位股東：

2025年，是雙登邁向全球關鍵基礎設施儲能領導者道路上的重要一年。

這一年，外部環境依然複雜多變，全球經濟增長承壓，行業競爭加劇，市場情緒波動頻繁。但我們始終認為，短期環境雖然重要，卻不能改變長期趨勢。對於企業經營而言，決定其價值的，從來不是一年之內發生了甚麼，而是未來很多年持續積累了甚麼。

雙登始終專注於自己能夠理解、能夠做好、並具有長期需求的領域——**能源存儲與關鍵基礎設施供電保障。**

今天，這一領域正迎來新的發展階段。隨着人工智能快速發展、算力基礎設施持續擴張，以及全球能源結構轉型加快推進，儲能正在從傳統配套設備，成長為現代能源體系和數字經濟基礎設施中的重要組成部分。尤其是，**AI時代正在重構能源基礎設施，儲能將從成本中心走向價值中心。**我們樂見這一趨勢，但不會因為趨勢熱門而盲目樂觀。任何行業都會經歷起伏，真正值得投入的，不是短期熱點，而是長期真實需求。**雙登的目標，不是追逐風口，而是成為全球關鍵基礎設施儲能領域最可信賴的長期夥伴。**

報告期內，本集團實現收入人民幣5,083.4百萬元，同比增長13.0%。其中，AIDC智算中心儲能業務收入達到人民幣1,907.0百萬元，同比增長37.0%，首次成為集團第一大收入來源；新型電力儲能業務同比增長97.9%。這些數據說明，我們多年前所做的一些投入，正在逐步體現成果。

企業經營中常見一個誤區：**人們往往高估一年的變化，卻低估五年積累的力量。**雙登過去多年持續投入研發、製造能力、質量體系、客戶關係及全球服務網絡，這些投入在短期內未必顯眼，但會在關鍵時刻體現價值。我們相信，卓越企業的成長，通常不是跳躍式的，而是複利式的。

雙登長期堅持穩健經營原則。我們重視收入增長，但更重視增長質量；我們重視市場份額，但更重視客戶信任；我們重視速度，但更重視方向是否正確。

因此，在過去一年，我們持續推進全球製造與交付能力建設。湖北襄陽鋰電工廠順利投產，江蘇泰州高倍率AIDC鋰電產線啟動建設，馬來西亞智能製造基地持續提升本地化交付能力...這些決策的目的，並不是追求短期規模，而是為了提升未來十年的競爭能力。

主席報告



我們也看到，行業競爭仍然激烈，部分企業習慣以價格換市場，以激進擴張換增長，以短期財務表現換長期穩健基礎。雙登，不會這樣做。我們寧願少賺快錢，也不會犧牲產品質量；我們寧願慢一點擴張，也不會削弱資產負債表安全；我們寧願承受短期波動，也會堅持長期而正確的投入。因為作為一家數次成功穿越過週期的企業，深知**一旦失去紀律，在行業景氣時看不出來，在逆風時就會付出代價。**

在技術路線方面，我們保持開放而務實的態度。我們持續推進鉛酸、鋰電、鈉電、半固態、液流、水系等多技術路線佈局，並堅持「**場景定義技術、安全引領應用**」的原則。客戶真正需要的，不是某一種概念技術，而是可靠、安全、經濟、可持續運行的解決方案。我們始終認為，商業世界里，最終獲勝的往往不是最喧鬧的公司，而是最能持續解決客戶問題的公司。

作為一家上市公司，我們同樣重視ESG治理與股東回報。自登陸香港資本市場以來，我們持續完善治理結構、強化風險控制、提升經營透明度，並以長期創造每股價值為核心目標。股東把資本交給我們，是一種信任。董事會的責任，是謹慎配置每一分錢，並努力在未來多年創造合理回報。

展望未來，我們對行業保持信心，也保持冷靜。AIDC儲能市場空間廣闊，但市場空間不等於企業利潤；技術機會很多，但機會不等於成果。真正決定企業長期價值的，仍然是管理層是否理性、組織是否高效、資本配置是否審慎，以及企業文化是否可靠。雙登，會繼續專注主業、保持耐心，堅持長期主義。

我們相信，未來十年全球儲能行業將誕生少數真正具備技術、製造、交付與全球化能力的平台型企業。雙登有志成為其中之一。

最後，我謹代表董事會，衷心感謝全體股東、客戶、合作夥伴及員工長期以來的信任與支持。**市場每天給出價格，但時間最終會給出價值。**雙登，願以穩健經營、持續創新和誠實守信，回報各位股東的長期陪伴！

楊銳博士

主席

香港

二零二六年三月二十五日



財務摘要



本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務概要及與上年同期比較載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	變動
收入	5,083.4	4,498.5	13.0%
毛利	709.2	750.9	-5.6%
年內溢利	255.5	353.3	-27.7%
母公司擁有人應佔溢利	255.5	353.3	-27.7%
每股基本盈利 (人民幣元)			
— 基本	0.67	0.99	
— 攤薄	0.67	0.99	

管理層討論與分析



算力時代，能源先行。雙登，正在成為AIDC智算中心算力基礎設施的能源底座。

2025年，在AI算力需求爆發帶動全球數據中心能源體系加速重構的背景下，本集團持續推進業務結構升級，業務轉型取得關鍵突破，從傳統通信儲能生產商升級為全球AIDC智算中心能源基礎設施解決方案提供商。

報告期內，本集團經營業績穩步增長，業務結構持續優化。全年實現營業收入約人民幣5,083.4百萬元，同比增長約13.0%；其中鋰離子電池產品收入同比增長約31.6%，增長動能顯著增強。尤為亮眼的是，AIDC智算中心場景下鋰離子電池產品收入同比大幅增長約598.3%，AIDC智算中心儲能業務已快速成長為本集團第二增長曲線，並正式成為本集團第一大收入來源。與此同時，新型電力儲能業務收入同比增長約97.9%，呈現強勁增長態勢。這標誌著本集團業務結構已由通信儲能主導，進一步升級為以「AIDC智算中心儲能為引領、新型電力儲能為重要增量、通信儲能為基本盤」的全新發展格局，轉型成效凸顯。

報告期內，本集團實現年內溢利約人民幣255.5百萬元。受原材料價格波動及產品結構調整等因素影響，短期盈利水平出現階段性波動。隨著AIDC智算中心鋰電產能逐步釋放、產品結構持續優化及規模效應顯現，集團整體盈利能力有望逐步改善，長期增長潛力逐步釋放。

展望未來，隨著AI算力基礎設施持續擴張，AIDC智算中心儲能系統已成為算力時代的核心能源基礎設施，市場需求將持續爆發。本集團將堅定推進「AIDC為核心、一核兩翼」戰略佈局，聚焦核心業力、強化技術創新，拓展全球市場，進一步提升全球核心競爭力。





行業概要

「AI的盡頭是能源」已成為行業共識。2025年全球AI算力需求迎來爆發式增長，直接驅動AIDC智算中心大規模建設與迭代升級。據高工產業研究院(GGII)預測，全球AIDC智算中心儲能市場將從2025年的15GWh增至2030年的300GWh，規模增長20倍，年複合增長率超60%，成為儲能行業最具確定性的增長賽道。

AI算力爆發正全面加劇海內外儲能需求，北美地區尤為突出。美國電網設施老舊，難以承載數據中心海量用電負荷，美國政府明確要求科技企業為新建數據中心自建供電、自備電力，避免高耗能需求推高居民電價、引發供電中斷風險。作為全球最大的數據中心集群所在地，美國弗吉尼亞州已建成超570個數據中心，單體大型項目用電量堪比中小型城市，持續對區域電網形成重壓。美國電力研究院(EPRI)測算，當前美國數據中心用電量占全國總用電4%-5%，到2030年這一比例將升至9%-17%，用電需求呈指數級擴張。在電網承載力逼近極限、政策引導自備供電的雙重驅動下，北美地區數據中心對綠電配套與儲能系統的需求將迎來加速爆發，為集團全球化業務拓展開闊空間。

國內市場也將加速佈局。2025年我國新型儲能累計裝機144.7GW (同比+ 85%)，新增投運規模66.43GW/189.48GWh (同比+ 52%/+73%)，新型儲能應用結構發生根本性變化，主要應用場景從以用戶側 (占比35%) 為主轉向獨立儲能 (占比58%) 為主。在AI算力需求爆發與「雙碳」目標雙重引領下，國家層面已構建起多層次數據中心儲能支持政策體系，推動儲能系統從數據中心的「可選配置」躍升為「剛性需求」。

2026年，「算電協同」從地方試點正式上升為國家戰略部署，被寫進《政府工作報告》中。推動西部「綠電+儲能+算力集群」一體化項目落地。2026年同時也是中國「十五五」規劃開局之年，在國家加快建設新型能源體系、推動能源轉型向縱深推進的戰略部署下，新型儲能已成為六大戰略性新興支柱產業之一，行業將迎來從規模擴張到高質量發展、從產品競爭到價值競爭、從國內深耕到全球化佈局的歷史性轉折。國內頭部雲廠商未來三年千億級資本開支重點聚焦AIDC建設；三大運營商持續優化投資結構，2026年算力投資占比預計顯著提升，帶動智算中心規模化落地，如中國移動呼和浩特、哈爾濱萬卡級智算中心、中國電信全液冷萬卡池相繼投運，行業發展勢頭強勁。



站在行業發展週期來看，儲能行業已徹底告別粗放擴張階段，全面轉向核心系統能力競爭，而依託AI算力爆發崛起的AIDC智算中心儲能，憑藉剛需性強、增長空間大、政策與資本雙重加持的核心優勢，篤定成為未來5-10年全球儲能領域的核心黃金賽道，長期發展空間廣闊，市場景氣度持續高位。

業務回顧

作為聚焦AIDC智算中心儲能、新型電力儲能及通信儲能的全球領先新能源企業，本集團在AI算力快速發展的帶動下，業務結構升級成效進一步顯現。報告年度內，本集團實現營業收入約人民幣5,083.4百萬元，同比增長約13.0%；其中，源自鋰離子電池產品的收入佔本集團收入的約38.7%，而2024年則佔約33.3%，呈現結構性增長。隨著AIDC智算中心儲能業務持續放量，本集團正加快推進以AIDC智算中心儲能業務為核心的戰略轉型，實現業務高質量發展。

一、AIDC智算中心儲能業務：第二增長曲線全面成型，成為核心增長引擎

AIDC智算中心儲能業務已成為本集團營收增長的關鍵驅動力，不僅推動營收規模擴大，更實現了收入結構的優化升級，標誌著集團戰略轉型取得關鍵性成果。

報告期內，隨著全球AI算力基礎設施建設加速，AIDC智算中心儲能需求持續增長。本集團憑藉在通信儲能領域多年積累的技術沉澱、高品質產品及客戶資源，成功實現向AIDC智算中心儲能領域的延伸與升級。2025年，本集團AIDC智算中心儲能系統出貨規模持續攀升，該業務收入達到約人民幣1,907.0百萬元，同比增長約37.0%，正式成為本集團第一大收入來源，其中，AIDC智算中心儲能鋰電池收入持續增長，雖然目前收入佔比較低，但同比增速高達約598.3%，產品銷量同比增長約531.8%，充分體現本集團業務結構的跨越式升級及第二增長曲線的全面成型。

客戶結構持續優化，國內外市場同步突破。在國內市場，集團持續深化與國內頭部互聯網企業的合作，成功進入多家國際數據中心運營商及Colocation服務商供應體系。報告期內，為阿里巴巴、字節跳動、萬國數據等大型互聯網企業及Colocation15，在行業內形成良好的示範效應。在海外市場，集團成功斬獲多個海外數據中心高壓鋰電訂單，實現海外AIDC智算中心儲能市場的重要突破，為未來業務規模化拓展奠定基礎。





二、新型電力儲能業務：增量市場快速突破，成長潛力持續釋放

報告期內，本集團新型電力儲能業務抓住行業發展機遇，實現快速增長，成為重要的營收增量板塊。全年電力儲能業務收入達到約人民幣892.0百萬元，同比增長約97.9%，佔本集團總營收的比例由2024年的約10.0%上升至2025年約17.5%，佔比顯著提升。其中，電力儲能鋰電池產品收入按年增長約111.1%至約人民幣826.8百萬元，產品銷量同比增長約376.5%，成為電力儲能業務增長的核心支撐。

集團精準把握大規模電網儲能、商業和住宅儲能領域帶來的市場機遇，成功中標多個大型儲能項目，如立新能源200MW/800MWh儲能項目，並獲得後續100MW/400MWh項目訂單，累計合同金額超過人民幣500百萬元，彰顯集團在電力儲能領域的核心競爭力。同時，電力儲能業務逐步走向全球，在歐洲、東南亞、南亞等新能源高增長地區實現突破，與海外新能源投資開發商簽署GWh級集裝箱儲能合作協議，為未來大規模拓展海外電力儲能市場奠定了基礎。

三、通信儲能業務：基本盤穩健，築牢發展根基

報告期內，受集團業務結構調整影響（AIDC智算中心儲能、電力儲能業務快速增長），本集團通信儲能業務收入達到約人民幣1,881.7百萬元，佔本集團總營收的比例由2024年的約51.1%下降至2025年的約37.0%。儘管收入佔比有所下降，但集團仍穩居通信基站儲能領域龍頭地位，業務發展保持穩健，持續為集團貢獻穩定的現金流與盈利支撐，為AIDC智算中心儲能業務發展及海外市場拓展築牢堅實基本盤。

在國內市場，集團持續深耕通信儲能領域，與中國移動、中國電信、中國鐵塔等國內領先通信運營商及華為、中興等通信設備商保持長期穩定合作。在海外市場，集團積極拓展佈局，深化與愛立信、諾基亞、沃達豐等國際通信設備企業及運營商的戰略合作，進一步擴大海外市場覆蓋面，提升品牌國際影響力。



國內外產能佈局－加速推進全球化服務

為滿足AIDC智算中心儲能市場快速增長的需求，應對訂單持續飽滿、產品供不應求的市場形勢，本集團緊扣「中國+」全球化產能佈局戰略，以中國為核心製造與技術基地，同步拓展海外高效交付能力，以超常規速度推進核心產能佈局與生產能力升級。

報告期內，集團高效推進湖北襄陽2.8GWh鋰電電芯工廠建設，實現快速落地、順利投產，迅速形成規模化電芯供給能力，有力保障核心訂單按期交付。同時，基於AIDC智算中心高倍率儲能產品需求持續高漲、在手訂單充足的良好態勢，集團在上市後第一時間作出重大產能投資決策，迅速啟動江蘇泰州2.8GWh高倍率AIDC智算中心專用鋰電產線建設項目，並於2025年10月實現正式開工，以快節奏、高效率打造行業領先的AIDC專用電芯生產基地，為集團搶抓全球算力儲能機遇、鞏固市場領先地位築牢堅實產能根基。

在海外產能方面，集團持續高效推進馬來西亞生產基地建設。報告期內，完成先進PACK產線技術改造，迅速具備AIDC智算中心儲能系統規模化交付能力，並快速取得UL、UN等關鍵國際認證，全面滿足全球市場准入與合規要求。該基地將作為集團面向全球、輻射海外的核心交付中心，有效縮短海外訂單交付週期，為全球業務持續放量、客戶本地化服務提供堅實產能保障。

傳統產品方面，本集團同步推進鉛酸電池產能升級。報告期內，完成1GWh高倍率鉛酸電池技改擴產項目。鉛酸電池產品繼續保持全球出貨規模行業領先地位。

研發與技術創新

報告期內，本集團堅持「技術驅動發展」理念，持續加大研發投入，研發費用同比增加約21.4%，聚焦核心技術攻關與產品創新，為集團戰略轉型及市場競爭力提升提供堅實支撐。高倍率鋰電產品在技術研發、產品應用及市場推廣方面取得階段性成果。報告年度內，集團獲得專利授權23件，其中發明專利7件；新申請專利144件，持續強化技術積累，構建堅實的產品技術護城河。



管理層討論與分析 (續)



在產品創新方面，集團持續推動技術升級。報告期內，推出多項具有行業領先性的創新產品及解決方案，包括：

- AIDC智算中心儲能專用產品創新：創新推出AIDC「浸衛」高壓鋰電系統，並針對AIDC智算中心「源網荷儲一體化」不同應用場景，定制化推出多元化解決方案，精準匹配場景需求
- 全自研電池管理系統(BMS)並持續迭代升級：採用模塊-簇-系統三級架構，實現從電芯到系統的全鏈路閉環管控，可高精度採集電壓、電流、溫度等關鍵參數。廣泛應用於智算中心、大型儲能電站、海外儲能系統等場景，與自研電芯、EMS系統深度協同，持續提升產品安全性、循環壽命與系統可靠性，為全球客戶提供穩定、安全、高效的儲能解決方案。
- 儲能系統迭代運算：推出新一代採用半固態電芯技術與1P104S結構的5兆瓦時標準化儲能系統，在能量密度、安全性與標準化程度上實現突破，適用於大規模儲能場景，提升部署效率與運營安全性。
- 低溫鈉電池技術突破：與清華大學合作研發國內首款面向通信與高寒場景的量產級低溫鈉電方案，核心突破在於“-40°C極寒穩定放電、-30°C無加熱正常充電、寬溫域與低成本”，已實現規模化商用。
- AI智能安全管理系統創新：與中國科學院大連化物所聯合開發AI智眸電池監控系統，該系統以「電池本征機理+深度學習+數位孿生」為核心技術架構，實現從被動保護到主動預警、從單體監測到系統優化的全面升級，榮獲2025年度國際儲能創新大賽創新典範TOP獎，成為本集團儲能產品在全球市場的核心技術競爭力之一。

ESG與可持續發展

本集團始終將ESG理念深度融入企業戰略規劃、經營管理與業務創新的每一個環節，實現經濟效益、環境效益與社會效益的協同發展，用實際行動詮釋「存儲大愛與綠色能源」的願景內涵。在提升公司治理方面，自登陸香港聯交所主板以來，集團進一步完善公司治理結構，強化董事會對ESG工作的領導與監督，建立健全內部控制與風險預警機制，確保企業運營合法合規、信息及時透明，立志成為國際資本市場值得信賴的價值夥伴。

管理層討論與分析 (續)



在環境守護方面，本集團以「全生命週期綠色管理」為核心，持續築牢綠色發展根基。深耕AIDC智算中心儲能、新型電力儲能、通信儲能領域，大力構建完整的綠色循環產業鏈，通過技術創新推動資源高效利用，切實降低碳排放，助力「雙碳」目標實現。

在社會賦能方面，集團尊重員工個性、重視成長，搭建多元發展與成長平台，完善人才培養體系，為員工提供廣闊發展空間。同時，集團發起設立「從善如登」慈善基金會，秉持「從善如登、向善而行」理念，聚焦助學育才、科技創新與公益幫扶，持續開展獎學金資助、困難幫扶等公益項目，積極履行社會責任，以實際行動傳遞大愛與溫暖。

在客戶價值方面，集團堅守品質初心，持續研發優質高效解決方案，為客戶創造價值，助力客戶實現可持續發展。

未來展望

展望未來，全球AI技術快速發展，算力需求持續爆發，算力基礎設施規模不斷擴大，對能源系統穩定性與可靠性的要求日益提升，儲能行業迎來前所未有的發展機遇，正由單一產品競爭逐步邁向系統能力競爭階段。本集團將以中國為產業與技術根基，持續推進「中國+」的全球化產能與服務佈局，支撐AIDC智算中心儲能、新型電力儲能及通信儲能業務的全球市場拓展，並將2026年定義為能力全面升級之年，圍繞技術創新、產能建設及全球佈局持續推進戰略實施。

在產能佈局方面，集團計劃在國內新建大容量半固態儲能電芯產能，並持續擴充高倍率鋰電電芯規模；同時在東南亞建設面向AIDC智算中心場景的高倍率鋰電電芯產線，以進一步提升全球交付能力，匹配國內外市場增長需求。隨著全球市場拓展持續深化，本集團亦將逐步由「單一產品銷售」向「綜合解決方案輸出」轉型，通過「技術+產品+服務」一體化能力持續提升全球競爭力。

在市場拓展方面，集團將繼續延伸與國內AIDC智算中心客戶的合作，跟隨阿里巴巴、字節跳動等國內頭部互聯網客戶的出海步伐，同步提供AIDC智算中心儲能解決方案，實現「國內合作、全球聯動」。同時，重點瞄準海外AIDC智算中心儲能爆發式增長機遇，建立當地本土化銷售平台，開拓全球頭部雲廠商與智算中心運營商，聚焦長時儲能產品，適配國際市場需求。目前正在啟動相關市場佈局，依託產品技術優勢切入海外託管場景訂單。



管理層討論與分析 (續)



在業務發展方面，集團將持續推進「一核兩翼」業務戰略，即AIDC智算中心儲能業務為核心增長引擎；新型電力儲能及通信儲能業務為兩大重要支撐板塊，共同構建穩定的業務增長結構。

- AIDC智算中心儲能領域：在備電市場，集團將重點推廣高倍率鋰電系統及浸沒式磷酸鐵鋰電池模組等核心產品，並依託國內大型AIDC項目示範效應，持續擴大市場份額。在儲能市場，重點推進半固態電池、鈉離子電池在AIDC智算中心場景的應用落地，提升儲能系統能量密度與回圈壽命，進一步優化「綠電直連巴巴+儲能」解決方案，助力AIDC智算中心實現零碳目標。
- 新型電力儲能領域：重點佈局國內市場電網側調頻調峰、新能源配套儲能、共享儲能等場景，加快推進GWh級大型儲能項目落地執行，提升大容量、長循環、高安全儲能系統供給能力，助力新型電力系統建設。同時，加快推進海外大型儲能項目，深化與海外新能源投資商、電力集團合作，打造海外標杆項目，提升國際市場份額。
- 通信儲能領域：持續升級通信鋰電產品的容量、循環壽命與環境適應能力，逐步降低傳統鉛酸產品佔比，擴大高倍率鋰電、磷酸鐵鋰電池的應用範圍。

在技術創新方面，集團將持續加大研發投入，圍繞市場需求推進產品技術升級，前瞻佈局新型電池技術研發，在固態電池、水系電池、長時儲能等領域穩步推進技術攻關，逐步構建技術壁壘。產品研發與標準建設同步推進，提升專利申報品質與數量，積極參與行業標準制定，持續增強企業技術創新能力與行業話語權。未來集團將重點推進以下核心技術與產品落地：

- AIDC智算中心鋰電方艙系統：面向大型互聯網客戶推出，以「模組化集成、高功率密度、全鏈路安全、智慧化管理」為核心，全面滿足互聯網巨頭對7×24小時穩定供電、極限功率輸出、快速部署、低TCO的核心需求，目前已成為阿里巴巴等頭部企業數據中心的標配儲能方案。

管理層討論與分析 (續)



- AI系統開發：持續加強AI智能管理系統的研發與落地應用，構建覆蓋電芯狀態監測、安全預警、壽命管理及智能運維的全鏈路數智化體系，並將相關技術廣泛推廣至AIDC智算中心儲能、新型電力儲能及通信儲能等多個領域，實現跨場景、全生命週期的智能管控與效率提升。
- 下一代本征安全全固態電池技術：以硫化物固態電解質技術、固固介面阻抗突破、AI智眸安全閉環為核心，構建從電芯到系統的本質安全體系，目標是解決儲能熱失控痛點，同時實現高能量密度、超長壽命、寬溫域，是面向AIDC智算中心、電力長時儲能、出海高端場景的下一代核心技術路線。
- 鈉離子電池產業化：持續推進鈉離子電池技術研發與產業化佈局，聚焦儲能場景核心需求，攻克寬溫域、長循環等關鍵技術，著力打造高安全、低成本、資源自主的鈉離子儲能解決方案，為通信儲能、極端環境儲能等場景提供多元技術支撐。
- 水系儲能電池技術：主打本征安全、低成本、長壽命、寬溫域、易回收，是其在電力長時儲能、通信備電、海外高性價比場景的重要技術底座，與固態、鋰電形成互補的全技術矩陣。

「攀登，永不止步」。本集團將始終堅守責任初心，擁抱AI時代趨勢，勇擔儲能時代使命，以永不懈怠的攀登精神，通過「技術+產品+服務」綜合解決方案，持續提升全球競爭力，並積極把握AI算力時代帶來的產業機遇，從傳統通信儲能生產商升級為全球AIDC智算中心能源基礎設施解決方案提供商。





經營業績及分析

收入

二零二五年十二月三十一日止年度的收入同比增長約13.0%至約人民幣5,083.4百萬元。

下表列示本集團二零二五年十二月三十一日止年度及二零二四年十二月三十一日止年度按產品與應用場景劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度		同比增減
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
按產品			
鋰離子電池產品銷售	1,968,928	1,495,978	31.6%
鉛酸電池產品銷售	2,974,170	2,907,232	2.3%
其他 ⁽²⁾	140,347	95,312	47.3%
總計	5,083,445	4,498,522	13.0%
按應用場景			
AIDC數據中心儲能	1,907,010	1,391,898	37.0%
通信儲能	1,881,742	2,299,367	-18.2%
電力儲能(含戶用)	891,987	450,840	97.9%
其他應用場景 ⁽¹⁾	262,359	261,105	0.5%
其他 ⁽²⁾	140,347	95,312	47.3%
總計	5,083,445	4,498,522	13.0%

附註：

(1) 主要包括不間斷電源供應電池及啟動停止電池等。

(2) 主要包括鉛渣、廢電池等廢棄物銷售。

截至二零二五年十二月三十一日止年度鋰離子電池業務收入同比增長約31.6%，主要歸因於鋰離子電池產能增加、本集團大力發展AIDC智算中心鋰離子電池的戰略，及電力儲能業務增長。截至二零二五年十二月三十一日止年度鉛酸電池業務收入同比增長約2.3%，保持穩定發展態勢。

管理層討論與分析 (續)



銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣3,747.6百萬元增長約16.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣4,374.2百萬元，主要由於集團產品銷售增加及原材料價格上漲。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度本集團按產品用途劃分之毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋰離子電池產品	307,923	15.6%	307,693	20.6%
鉛酸電池產品	398,334	13.4%	440,394	15.1%
其他 ⁽¹⁾	2,954	2.1%	2,796	2.9%
總計	709,211	14.0%	750,883	16.7%

附註：

(1) 其他主要包括鉛渣、廢電池等廢棄物的銷售收入。

毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣750.9百萬元減少約5.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣709.2百萬元。

毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約16.7%減少約16.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約14.0%。此乃由於出口退稅政策調整與生產原材料價格上漲。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣115.6百萬元減少約25.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣86.4百萬元。主要由於政府優惠政策的調整。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣138.0百萬元增加約7.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣148.4百萬元。佔銷售收入百分比由截至二零二四年十二月三十一日止年度的3.1%下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的2.9%，穩定控制銷售及營銷成本的開支。



管理層討論與分析 (續)



行政開支

行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣156.5百萬元減少約14.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣133.4百萬元，佔銷售收入百分比由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約3.5%下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約2.6%，主要由於本集團提升行政職能部門的營運效率。

行政員工薪酬由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣66.3百萬元減少約12.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣58.2百萬元，主要由行政員工績效獎金降低造成。

研發成本

研發成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣110.5百萬元增加約21.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣約134.2百萬元。主要因AIDC智算中心用高倍率鋰離子電芯、浸沒式磷酸鐵鋰離子電池及系統等新產品開發投入增加而產生。

金融及合約資產減值虧損淨額

金融及合約資產減值虧損淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣19.2百萬元減少約45.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣10.5百萬元，主要因本集團持續加強信貸管控力度、優化應收款項催收機制，相關金融及合約資產的信用風險狀況有所改善，致使減值虧損同比下降。

其他開支

其他開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣20.2百萬元增加約103.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣41.0百萬元，主要由於本期新增資產對應繳納的物業稅及土地使用稅增加，以及匯兌虧損影響。

財務成本

財務成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣19.8百萬元增加約41.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣28.0百萬元，主要由於2024年度部分項目貸款利息予以資本化，以及2025年度流動資金借款規模上升。

分佔聯營公司溢利及虧損

分佔聯營公司溢利及虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的收益約人民幣0.43百萬元減少約104.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣0.02百萬元，主要由於一家關聯公司受市場形勢影響出現虧損。

管理層討論與分析 (續)



稅前溢利

由於以上因素，本集團稅前溢利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣402.7百萬元減少約25.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣300.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣49.4百萬元減少約9.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣44.6百萬元，主要由於本集團年內應課稅溢利減少所致。

年內溢利

由於以上因素，本集團溢利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣353.3百萬元減少約27.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣255.5百萬元。其中，本集團錄得母公司擁有人應佔溢利約人民幣255.5百萬元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：約人民幣353.3百萬元）。

資本結構及財務資源

現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物為增加約222.4%至約人民幣1,274.2百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為約人民幣395.2百萬元。現金及現金等價物增加乃主要由於本公司於香港聯交所發行新股份的所得款項。於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物中有價值約人民幣1,222.8百萬元的資產以人民幣計價，而於二零二四年十二月三十一日則為約人民幣341.4百萬元。報告年度經營活動所產生的現金淨額為約人民幣1,043.0百萬元，而於截至二零二四年十二月三十一日止年度則為約人民幣261.4百萬元，主要受本集團有效管控催收流程驅動。

本集團的現金主要用於滿足業務營運需求。本集團的資金需求透過經營活動所產生現金、上市所得款項及其他融資方式滿足。

資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為約人民幣942.8百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣928.7百萬元），全部均須計息，大部分銀行借貸按固定利率計息。除約人民幣212.6百萬元的项目於一年後到期外，本集團所有銀行借貸均須於一年內償還。

本集團持續採取審慎的財務政策，並定期密切監察其融資成本及貸款到期情況，以便在適當時機進行再融資。



管理層討論與分析 (續)



權益總額

於二零二五年十二月三十一日，權益總額增加約43.7%至約人民幣3,431.9百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為約人民幣2,387.5百萬元，主要歸因於報告年度內所產生的淨溢利及上市發行股份增加資本所致。

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
流動比率 (倍) ⁽¹⁾	1.8	1.6
資本負債比率 ⁽²⁾	28.1%	39.6%
負債與權益比率 (倍) ⁽³⁾	0.3	0.4

附註：

1. 流動比率按各財政期末的流動資產除以流動負債計算得出。
2. 資本負債比率按各財政期末的總債務 (包括銀行及其他借款以及租賃負債) 除以股東權益乘以100%計算得出。
3. 負債與權益比率按借款總額加租賃負債再除以各財政期末的權益總額計算得出。

流動比率

於二零二五年十二月三十一日，流動比率上升至1.8，而於二零二四年十二月三十一日則為1.6，主要由於有效管控催收流程及上市帶來充裕現金。

資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日，資本負債比率下降至約28.1%，而於二零二四年十二月三十一日則為約39.6%，主要由於上市令權益增加。

負債與權益比率

於二零二五年十二月三十一日，負債與權益比率下降至0.3，而於二零二四年十二月三十一日則為0.4。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，資本承擔總額為約人民幣50.8百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則為約人民幣160.4百萬元。

有關詳情請參閱綜合財務報表附註36。

管理層討論與分析 (續)



匯率波動風險

本集團在中國的主要業務使用人民幣(人民幣)作交易。就在其他國家有運營的本集團而言，其主要業務使用美元作交易。然而，由於本集團的收益以人民幣計值，故將有關開支付款的收益兌換為外幣須受中國有關貨幣兌換的監管限制規限。人民幣兌美元及其他貨幣的價值可能會波動，並受(其中包括)中國的政治及經濟狀況變動所影響。本集團的產品銷售採用價格聯動機制，貨幣波動風險基本轉移至客戶，但本集團以外幣計值的貿易應收款項於信貸期內可能仍存在此風險。

於報告年度內，本集團並無進行任何外匯對沖的相關活動。本集團管理層將持續監控外匯風險，並於必要時考慮採取適當的對沖策略。

有關現金及現金等價物所持貨幣及貿易應收款項所用貨幣的詳情，分別載於綜合財務報表附註24及20。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團的若干物業、廠房及設備已抵押用作擔保銀行貸款。有關詳情請參閱綜合財務報表附註28。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無價值佔本集團總資產5%或以上的重大投資。

重大收購及出售事項

本集團於報告年度內並無進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售事項。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，除招股章程所披露者外，本集團並無有關重大投資及資本資產的其他計劃。





持續關連交易

我們已根據上市規則與關連人士訂立持續關連交易協議及安排，其為於我們日常及按一般業務過程中進行，並符合香港上市規則第14A章的要求。我們在日常業務過程中向關連人士採購若干原材料（下文所述之關連人士統稱為「**關連供應商**」）。

A. 由江蘇福善達新能源科技有限公司（「江蘇福善達」）提供產品

江蘇福善達由雙登電纜股份有限公司（「**雙登電纜**」）全資擁有，而雙登電纜則由江蘇海富投資有限公司（由我們的執行董事兼董事會主席楊博士擁有51%權益）擁有90%權益。因此，江蘇福善達為楊博士的聯繫人，故此根據上市規則為本公司的關連人士。作為我們日常及一般業務過程的一部分，我們自上市日期及直至二零二五年十二月三十一日一直向江蘇福善達採購原材料，包括電池連接器。

於二零二五年八月十五日，我們與江蘇福善達訂立採購框架協議，以規管本集團（作為一方）與江蘇福善達（作為另一方）之間有關提供原材料交易的條款及條件（「**江蘇福善達採購框架協議**」）。根據江蘇福善達採購框架協議，江蘇福善達同意根據本集團與江蘇福善達不時訂立的採購協議或訂單向本集團提供原材料，包括電池連接器。江蘇福善達採購框架協議將於上市後生效，並將一直有效直至二零二七年十二月三十一日，經訂約方雙方同意可予續期，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律法規的規定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據江蘇福善達採購框架協議，本集團向江蘇福善達支付的實際金額約為人民幣24.84百萬元。

管理層討論與分析 (續)



B. 由雙登電纜提供產品

雙登電纜由江蘇海富投資有限公司 (由我們的執行董事兼董事會主席楊博士擁有51%權益) 擁有90%權益。因此，雙登電纜為楊博士的聯繫人，故此根據上市規則為本公司的關連人士。作為我們日常及一般業務過程的一部分，我們自上市日期及直至二零二五年十二月三十一日一直向雙登電纜採購電纜，主要用於我們的建築及產能擴充項目。

於二零二五年八月十五日，我們與雙登電纜訂立採購框架協議，以規管本集團 (作為一方) 與雙登電纜 (作為另一方) 之間有關提供電纜交易的條款及條件 (「**雙登電纜採購框架協議**」)。根據雙登電纜採購框架協議，雙登電纜同意根據本集團與雙登電纜不時訂立的採購協議向本集團提供電纜。雙登電纜採購框架協議將於上市後生效，並將一直有效直至二零二七年十二月三十一日，經訂約方雙方同意可予續期，惟須遵守上市規則第14A章及所有其他適用法律法規的規定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據雙登電纜採購框架協議，本集團向雙登電纜支付的實際金額約為人民幣1.02百萬元。

由於江蘇福善達及雙登電纜均為楊博士的聯繫人，故江蘇福善達採購框架協議及雙登電纜採購框架協議 (統稱「**關連供應商協議**」) 項下交易已根據上市規則第14A.81條合併計算。

於二零二六年三月二十五日，本集團與江蘇福善達及雙登電纜訂立補充協議，據此，關連供應商協議於截至二零二六年及二零二七年十二月三十一日止兩個年度各年的總年度上限將分別增加至人民幣70百萬元及人民幣110百萬元。

有關關連供應商協議之進一步詳情，載於招股章程「關連交易一部分獲豁免持續關連交易」一節及本公司日期為二零二六年三月二十五日的公告。

C. 由江蘇維鋰提供產品

於二零二六年三月二十五日，由於本公司AIDC智算中心儲能業務的發展及需求，本集團與江蘇維鋰新能源材料有限公司 (包括其附屬公司，「**江蘇維鋰**」) 訂立採購框架協議 (「**江蘇維鋰採購框架協議**」)，以規管本集團 (作為一方) 與江蘇維鋰 (作為另一方) 之間就提供原材料、產品銷售、加工服務及倉儲物流交易的條款及條件。根據江蘇維鋰採購框架協議，江蘇維鋰同意根據本集團與江蘇維鋰不時訂立的採購協議或訂單，向本集團提供原材料產品銷售 (主要為磷酸鐵鋰)、加工服務及倉儲物流服務。

其最終實益擁有人林陽持有江蘇維鋰33.6227%的股份。根據上市規則，由於林陽為楊銳博士的堂兄弟，故江蘇維鋰為本公司的關連人士，而本集團與江蘇維鋰之間的交易構成關連交易。



管理層討論與分析 (續)



截至二零二六年及二零二七年十二月三十一日止兩個年度，江蘇維鋰採購框架協議的年度上限總額分別為人民幣30百萬元及人民幣30百萬元。

有關江蘇維鋰採購框架協議的進一步詳情，載於本公司日期為二零二六年三月二十五日的公告。

董事會已授權獨立非執行董事對非豁免持續關連交易進行年度審閱，以確保該等交易乃按正常商業條款訂立，屬公平合理，並根據上市規則第14A.55條按相關框架協議之條款進行。核數師亦將對非豁免持續關連交易的定價及年度上限進行年度審閱。

獨立非執行董事之確認書

我們的獨立非執行董事已審閱上文第(A)至(B)節所述之持續關連交易（「**持續關連交易**」），並確認持續關連交易為：

- (a) 在本集團的日常及一般業務過程中進行；
- (b) 按照正常商業條款或更佳條款訂立；及
- (c) 根據規管該等交易之相關協議，以公平合理之條款行事，且符合本公司及股東的整體利益的條款而訂立。

核數師之確認書

根據上市規則第14A.56條，本公司已委聘核數師根據香港會計師公會頒佈香港鑒證業務準則第3000號（經修訂）歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證工作，並參考實務說明第740號（經修訂）關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之持續關連交易進行若干程序。

根據聯交所對該等持續關連交易豁免嚴格遵守上市規則第14A章所載之若干規定（詳情可參閱招股章程「獲豁免嚴格遵守上市規則一部分獲豁免持續關連交易」一節）而授予的豁免，核數師已在致董事會的函件中確認，就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度所訂立的上述持續關連交易而言：

- (a) 概無任何事項引起彼等注意，使彼等相信已披露的持續關連交易未經董事會批准；
- (b) 概無任何事項引起彼等注意，使彼等相信該等交易在所有重大方面未根據該等交易的相關協議訂立；及

管理層討論與分析 (續)



- (c) 誠如本公司日期為二零二五年八月十八日的招股章程所披露，截至二零二五年十二月三十一日止年度向雙登電纜股份有限公司採購原材料的年度上限為人民幣950,000元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述交易的總額約為人民幣1,023,000元，較年度上限超出約人民幣73,000元。進一步詳情載於本公司日期為二零二六年三月二十五日的公告。除上述超額情況外，並無任何事項致使我們相信所披露的持續關連交易已超出本公司設定的年度上限。

本公司已就本集團於回顧年度內訂立的關連交易及持續關連交易遵守上市規則第14A章的規定。



董事、監事及高級管理層



董事

執行董事

楊銳博士，46歲，為本公司董事會主席、執行董事兼行政總裁。彼於二零二四年七月十九日獲調任為執行董事。彼於二零一三年三月至二零一四年二月及二零一四年十二月至二零一七年二月擔任本公司董事；於二零一八年八月至二零二零年十二月擔任董事會主席助理；及自二零二零年十二月起擔任本公司董事及行政總裁，並自二零二一年五月起擔任董事會主席。彼主要負責本集團的整體管理、營運及策略。

楊博士擁有逾12年管理經驗。楊博士於二零一二年七月至二零一四年三月擔任雙登富朗特的董事會主席。於加入本集團前，楊博士於二零零七年九月至二零一六年九月擔任南京林業大學的講師，負責講授。此外，彼為創辦人之一，並於二零一四年九月至二零一九年九月擔任商業設計公司Open-ended Strategies International Design Inc.的董事，負責整體管理。

楊博士分別於二零零一年七月及二零零四年六月取得中國南京林業大學園林建築學士學位及城市規劃碩士學位。此外，彼於二零零七年六月取得加拿大多倫多大學園林建築碩士學位。楊博士於二零一二年六月取得南京大學管理博士學位。

除上文所披露者外，楊博士與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東（定義見上市規則）概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

楊寶峰博士，48歲，為本公司執行董事兼副總經理。彼於二零一八年四月三十日獲委任為董事，並於二零二四年七月十九日調任為執行董事。彼主要負責監督本集團的整體營運。

楊博士於二零一二年八月加入本公司，並自二零一二年八月至二零一六年二月擔任副總工程師。自二零一六年三月起，楊寶峰博士擔任本集團董事及高級管理層已累積豐富的管理經驗，當中包括：(i)自二零一六年三月起擔任本公司副總裁；(ii)自二零一八年五月起擔任雙登潤陽的董事會主席；(iii)自二零二一年一月起擔任本公司南京分公司的負責人；(iv)自二零二一年一月起擔任雙登富朗特的執行董事；(v)自二零二一年三月起至二零二三年五月擔任安徽雙登新能源有限公司的董事會主席；(vi)自二零二一年四月起擔任慧峰聚能的董事會主席；及(vii)自二零二三年三月起擔任本公司上海分公司的負責人。

董事、監事及高級管理層 (續)



加入本集團前，彼於二零零一年七月至二零零三年十二月擔任從事電池研究的公司雙登科技的研究所所長助理，於二零零四年一月至二零零五年十二月擔任雙登科技的所長，於二零零八年一月至二零一二年七月擔任雙登科技的院長。

楊寶峰博士分別於一九九九年七月、二零零七年四月及二零二零年七月取得中國哈爾濱工業大學電化學工程學士學位、化學工程碩士學位及化學工程與技術博士學位。

除上文所披露者外，楊博士與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東 (定義見上市規則) 概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

賀蓉女士，50歲，為本公司執行董事、財務總監、董事會秘書兼聯席公司秘書。彼於二零一一年十二月加入本公司，並於二零一一年十二月至二零一七年六月擔任財務部經理及總經理助理。彼分別自二零一八年八月及二零二零年十二月起獲晉升為財務總監及董事會秘書。彼於二零二四年六月十二日獲委任為董事，並於二零二四年七月十九日調任為執行董事。彼負責董事會秘書相關工作，主管本集團的財務、人力資源及投資。

賀女士於一九九六年七月取得中國江蘇財經高等專科學校涉外企業會計學副學士文憑。彼隨後於二零一三年一月取得中國上海財經大學工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，賀女士與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東 (定義見上市規則) 概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

非執行董事

錢善高先生，70歲，為本公司非執行董事兼副總經理。彼於二零一一年十二月二十八日獲委任為董事，並於二零二四年七月十九日調任為非執行董事。彼主要負責為本集團的發展提供策略建議。彼於二零一一年十二月加入本公司，自二零一一年十二月至二零一八年四月擔任本公司董事，自二零一八年五月至二零二二年一月擔任本公司投資證券部資深經理。

自二零零三年五月至二零一八年五月期間，彼歷任從事房屋租賃的公司江蘇雙登之董事、監事及副總經理，並負責整體管理工作。

於二零一一年前，錢先生擔任從事供電業務的公司江蘇雙登電源有限公司之董事，負責整體管理工作。



董事、監事及高級管理層 (續)



錢先生於一九九二年十月取得中國揚州工學院(現稱揚州大學)工業企業管理職業文憑。彼隨後於二零零一年七月完成中國南京大學現代企業管理及決策研究生課程。

除上文所披露者外，錢先生與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東(定義見上市規則)概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

獨立非執行董事

殷俊明博士，53歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零二零年六月十五日獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。

於加入本集團前，殷博士於二零零三年至二零零六年擔任鄭州西亞斯學院(前稱鄭州大學西亞斯國際學院)的副教授，負責會計教學研究。此外，彼於二零零九年至二零二二年擔任南京審計大學會計學院的教授，負責會計教學研究。彼自二零二三年起擔任南京信息工程大學商學院的教授，負責會計教學研究。

殷博士亦曾於多間公司擔任獨立董事，當中包括：(i)江蘇凱倫建材股份有限公司，一間從事防水物料並於深圳交易所上市(股份代號：300715.SZ)的公司(於二零一七年十二月至二零二三年十二月)；(ii)安徽神劍新材料股份有限公司，一家於深圳交易所上市(股份代號：002361.SZ)的公司(自二零二零年一月起)；(iii)蘇寧環球集團有限公司，一間從事商業服務並於上海證券交易所上市的公司(股份代號：000718.SH)(於二零二零年十月至二零二三年十月)；(iv)光大證券股份有限公司，一間從事企業融資並於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司(股份代號：6178.HK及601788.SH)(自二零二零年十二月起)；及(v)江蘇如皋農村商業銀行股份有限公司，一間中國商業銀行(自二零二三年十二月起)。

殷博士於一九九三年七月取得中國重慶鋼鐵專科學校壓力加工專業副學士學位。彼隨後於二零零零年六月取得中國華東交通大學會計碩士學位。彼於二零零六年十二月取得中國西安交通大學會計博士學位。

除上文所披露者外，殷博士與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東(定義見上市規則)概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

董事、監事及高級管理層 (續)



王進博士，59歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零二四年六月十二日獲委任為董事，並於二零二四年七月十九日獲調任為獨立非執行董事。彼主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。

王進博士自二零一五年起擔任北京國合智慧能源技術研究院有限公司法律代表、自二零一六年十月起擔任國合洲際能源諮詢(北京)院院長，自二零一八年六月起擔任新能源國際投資聯盟的常務副主席。

王進博士亦曾於多間上市公司擔任獨立董事，當中包括：(i)中節能太陽能股份有限公司，一間從事太陽能業務並於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：000591.SZ)(於二零一六年三月至二零二一年五月)；(ii)通威股份有限公司，一間從事新能源業務並於上海證券交易所上市的公司(股份代號：600438.SH)(於二零一六年五月至二零二二年五月)；(iii)億利潔能股份有限公司，一間從事新能源業務並於上海證券交易所上市的公司(股份代號：600277.SH)(自二零二一年三月起)；及(iv)成都致實科技股份有限公司，一間從事橡膠生產並於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：300019.SZ)(自二零二二年四月)。

王進博士於一九八九年十月於中國取得中國人民大學經濟學碩士學位。彼於二零零一年八月進一步取得美國埃默里大學哲學博士學位。

除上文所披露者外，王進博士與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東(定義見上市規則)概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

王熹博士，36歲，為本公司獨立非執行董事。彼於二零二四年六月十二日獲委任為董事，並於二零二四年七月十九日獲調任為獨立非執行董事。彼負責向董事會提供獨立建議及判斷。

王熹博士在會計及財務方面擁有豐富的經驗。彼於二零一七年七月至二零二四年六月擔任香港中文大學會計學院助理教授，負責研究相關的工作。彼自二零二四年七月起擔任香港理工大學會計與金融學院助理教授，並負責研究相關工作。

王熹博士於二零一七年至二零一八年及二零二零年至二零二一年榮獲香港中文大學會計學院教學獎。彼於二零一七年、二零一八年、二零一九年、二零二一年及二零二二年亦獲得學院卓越教學獎。

王熹博士於二零一二年五月取得美國埃默里大學會計及金融工商管理學士學位，並完成應用數學第二主修的所有要求。彼隨後於二零一七年八月取得美國佛羅里達大學哲學博士學位。

除上文所披露者外，王熹博士與任何其他董事、監事、高級管理層、主要及控股股東(定義見上市規則)概無任何其他關係，且彼並無在本公司或本集團任何其他成員公司擔任任何職位，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。



董事、監事及高級管理層 (續)



高級管理層

楊銳博士為董事會主席、執行董事兼本公司行政總裁。詳情請參閱上文「董事、監事及高級管理層 — 董事 — 執行董事」一節。

楊寶峰博士為執行董事兼本公司副總經理。詳情請參閱上文「董事、監事及高級管理層 — 董事 — 執行董事」一節。

賀蓉女士為執行董事、財務總監、董事會秘書兼本公司聯席公司秘書。詳情請參閱上文「董事、監事及高級管理層 — 董事 — 執行董事」一節。

錢友網先生，60歲，為本公司副總經理。彼於二零一一年十二月加入本集團，彼自此擔任副總經理。彼負責鉛酸及鋰電池生產基地的管理，以及主管本集團質量控制。

錢先生歷任本集團多個職務。自二零一八年五月起擔任雙登富朗特董事及總經理，自二零二二年十二月起擔任雙登儲能董事。

於加入本集團前，彼於二零零八年一月至二零零八年十二月擔任江蘇雙登總經理助理，於二零零九年一月至二零一一年十二月晉升為副總經理，負責整體品質管理工作。

錢先生於二零一三年六月取得中國南京政治學院（現稱中國人民解放軍國防大學政治學院）軍事新聞及輿論傳播文憑。彼隨後於二零一五年九月取得中國廈門大學工商管理碩士學位。

除上文所披露者外，錢先生與任何董事、監事、其他高級管理層、主要股東及控股股東（定義見上市規則）概無任何其他關係，且在過去三年內並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

董事、監事及高級管理層 (續)



監事會

監事

於報告期間及直至本年報日期，監事會由三名監事組成。建議於股東週年大會（二零二六年五月二十六日）廢除監事會之設立，其原有的職責將由審核委員會履行。更多詳情將於股東週年大會結束後發佈的投票結果公告中說明。

樓志強先生，42歲，為監事會主席兼技術中心技術總監。彼於二零一二年八月加入本公司，於二零一二年八月至二零一七年十二月擔任技術助理及其後擔任經理，並於二零二三年四月二十七日獲委任為監事會主席。彼亦自二零一八年一月起擔任本公司技術中心技術總監。彼主要負責監督董事及高級管理層的履職情況並監察監事會及產品開發的事務。

於加入本集團前，彼於二零一零年一月至二零一二年七月擔任江蘇雙登技術總監，並負責技術研發相關工作。

樓先生曾多次獲得政府部門頒發的傑出獎項，當中包括：(i)於二零一一年十二月榮獲姜堰市人民政府頒發科學技術進步一等獎；(ii)於二零一三年二月榮獲泰州市人民政府頒發科學技術進步二等獎；(iii)於二零一四年一月榮獲江蘇省人民政府頒發科學技術獎三等獎；(iv)於二零一四年三月、二零一七年二月及二零二零年一月三度榮獲中國輕工業聯合會頒發科學技術進步一等獎；(v)於二零一四年七月被評為泰州市311高層次人才；及(vi)於二零二一年三月榮獲泰州市人民政府授予二零二零年突出貢獻中青年專家稱號。

樓先生於二零零五年七月取得中國哈爾濱工程大學化學工程及工序學士學位。彼隨後於二零一五年一月取得中國南京理工大學工商管理碩士學位。此外，樓先生自二零二一年九月起至今在中國北京化工大學攻讀物料科學與工程博士學位。

除上文所披露者外，樓先生與任何董事、監事、其他高級管理層、主要及控股股東（定義見上市規則）概無任何其他關係。



董事、監事及高級管理層 (續)



孫彩雲女士，42歲，為監事及製造及交付中心副總經理。彼於二零一三年三月加入本公司擔任總裁辦公室主任，並於二零一一年五月二十八日獲委任為監事。彼主要負責監督董事及高級管理層的履職情況並監察監事會及營運規劃、倉儲、運輸、AEO海關合規及其他相關工作。

孫女士曾連續擔任本集團多個職位。彼於二零一三年三月至二零一五年十一月擔任本公司總裁辦公室主任，並於二零一五年十二月至二零一八年五月擔任雙登富朗特的董事、於二零一五年十二月至二零一八年五月擔任雙登電纜的董事。自二零一五年十二月起，孫女士歷任本公司總裁辦公室主任、國際營銷部副總經理、規劃營運部副總經理以及製造及交付中心副總經理。

於加入本集團前，彼於二零零七年一月至二零零七年十二月擔任江蘇雙登辦公室文員，於二零零七年十二月至二零一零年十一月晉升為證券事務主管，並於二零一零年十二月至二零一三年二月擔任總裁辦公室主任，負責證券整體管理工作。

孫女士於二零零六年六月取得中國淮陰師範學院英語學士學位。

除上文所披露者外，孫女士與任何董事、監事、其他高級管理層、主要及控股股東（定義見上市規則）概無任何其他關係。

黃學工先生，46歲，為職工代表監事及品質部副總經理。彼於二零一一年十二月加入本集團擔任製造部副總經理，並於二零一八年四月三十日獲委任為職工代表監事。彼主要負責監督董事及高級管理層的履職情況並監察監事會及環境法規的執行與運作、環境管理外包以及各生產線的環境監管事務。

黃先生歷任本集團多個職位。彼於二零一一年十二月至二零二零年十二月擔任製造部副經理，於二零二一年一月至二零二一年十二月擔任智能化部副總經理，並自二零二一年一月起一直擔任品質部副總經理。

於加入本集團前，彼曾任江蘇雙登組裝車間工人，並於二零零四年六月至二零零八年六月晉升為檢驗員，其後於二零零八年七月至二零一一年十一月晉升為安全環保主管。

黃先生於二零零二年七月透過遠程學習取得中國揚州大學市場營銷副學士文憑。彼隨後於二零一七年七月透過遠程學習取得中國江蘇大學機械設計製造及自動化學士學位。

除上文所披露者外，黃先生與任何董事、監事、其他高級管理層、主要及控股股東（定義見上市規則）概無任何其他關係。

董事、監事及高級管理層 (續)



聯席公司秘書

賀蓉女士於二零二四年七月十九日已獲委任為我們的聯席公司秘書之一。賀女士為本公司執行董事、財務總監兼董事會秘書。詳情請參閱上文「董事、監事及高級管理層 – 董事 – 執行董事」一節。

譚家龍先生，畢業於香港科技大學並取得工商管理(榮譽)會計學學士學位。譚先生為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。譚先生於審計、財務管理、公司秘書及企業管治、併購及首次公开发售方面擁有逾20年經驗。彼目前為兩間聯交所上市公司的公司秘書／聯席公司秘書。彼目前擔任丹諾商業服務有限公司的董事。

董事、監事及最高行政人員資料變更

截至二零二五年十二月三十一日止財政年度內及直至本年報日期，並無根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的董事、監事及最高行政人員資料。

於本集團擔任的職位

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日及直至本年報日期，概無根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的董事資料變更。



董事會報告



董事會欣然呈報本報告及本集團於報告期內之綜合財務報表。

一般資料

本公司於二零一一年十二月二十八日在中國註冊成立為股份有限公司。股份於二零二五年八月二十六日在聯交所主板上市。

主要業務

本集團為大數據及通信行業儲能業務的領先公司。

本集團專注於儲能電池及系統的設計、研發、製造及銷售。

上市所得款項用途

本公司於二零二五年八月二十六日在主板上市，首次公開發售籌集的所得款項淨額約為886.09百萬港元。所得款項淨額的擬定用途與招股章程先前披露者相比並無變動。於二零二五年十二月三十一日，本集團已按以下表格所列方式動用所得款項：

	百分比 %	首次公開發售 所得款項淨額 (港幣百萬元)	報告年度的 使用情況 (港幣百萬元)	於二零二五年 十二月 三十一日 的未動用金額 (港幣百萬元)	悉數動用 未動用所得款項的 餘額 (港幣百萬元)	預期時間表 ⁽¹⁾
於東南亞興建鋰離子電池生產設施 (主要生產廠房及配套基礎設施的 建設成本、生產設備與軟件的採購 及安裝、招募員工、試生產及其他 早期階段支出)	40.0	354.44	-	354.44	354.44	二零二七年十二月 之前
設立新的研發中心(建設研發中心、 購置設備與軟件、招募研發人員， 以及執行研究項目)	35.0	310.13	-	310.13	310.13	二零二七年十二月 之前
強化海外銷售及行銷(租賃海外辦公 室、招募銷售及行銷人員，以及 推廣活動)	15.0	132.91	-	132.91	132.91	二零二七年十二月 之前
提供營運資金及其他一般公司用途的 資金	10.0	88.61	-	88.61	88.61	二零二七年十二月 之前
總計	100.0	886.09	-	886.09	886.09	

董事會報告 (續)



附註：

1. 上表中所列示的預期動用未動用所得款項的時間表為根據本集團對預期市場狀況的最佳估計作出，可能因應目前及未來的市場發展而變動。

本公司已將未動用的所得款項淨額存放在中國或香港持牌商業銀行或金融機構的計息帳戶中。本公司將遵守中國有關外匯登記及所得款項匯出的法律。

有關進一步詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

除上文所披露者外，報告期內概無發行任何股本證券（包括可轉換為股本證券的證券）或為現金出售庫存股份（定義見上市規則）。

業務回顧

對本集團於報告期內業務的公平回顧，以及對本集團未來業務發展的討論，載於本年報「主席報告」及「管理層討論及分析」章節。報告期內發生並影響本集團的重大事件詳情已載於上述章節中。此外，本集團的財務風險管理目標及政策可參閱綜合財務報表附註42。本年報「管理層討論及分析」及「五年財務摘要」章節中提供使用財務關鍵表現指標對本集團於年內表現進行的分析。本集團可能面臨的主要風險及不確定因素之描述可參閱本年報「主席報告」、「管理層討論及分析」及「主要風險及不確定因素」章節。

此外，有關本集團環境政策及表現（包括遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規）以及與其關鍵持分者（包括員工、客戶及供應商以及其他）關係的討論，載於本年報「主要客戶及供應商」章節、本年報所載「環境、社會及治理報告」及「企業管治報告」。上述所有回顧、討論及分析均構成本年報的一部分。

業績

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於本年報的綜合損益及其他全面收益表。

董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向股東派付末期股息每股人民幣0.12元，惟須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

報告期內，概無任何股東放棄或同意放棄任何股息的安排。





主要風險及不確定因素

下表為本集團面臨的若干主要風險及不確定因素的摘要，其中部分風險超出其控制範圍：

- 我們可能無法從研發工作中獲得預期的效益，並跟上最新的技術發展及行業趨勢
- 我們經營所在的行業競爭激烈，我們的眾多競爭對手可能更成熟、資源更豐富或適應力更強
- 我們面臨原材料價格波動的風險
- 由於原材料價格下降及電池市場價格呈下降趨勢，我們產品的平均售價可能面臨下行壓力
- 我們的業務、財務狀況及經營業績可能因客戶集中風險而遭受到不利影響
- 我們可能無法按計劃增加產能
- 政府補助及其他經濟誘因的減少、修改、延遲或取消
- 客戶的信貸風險及現金週轉期延長
- 中標率的不確定性
- 產品性能不佳或存在缺陷
- 我們未必能繼續成功發展及維持具成本效益的電池製造能力
- 儲能行業的技術變革可能會帶來新且有效的儲能產品，使我們的存貨、生產中或研發中產品失去競爭力或過時，儘管我們在研發方面盡最大努力，仍無法準確預測或完全緩解有關情況
- 我們的業務屬於資本密集型，我們未來的融資來源可能存在不確定性
- 我們在中國若干省份生產產品，並可能將其運送到多個客戶的指定地點，且我們將產品交付外包予物流供應商，使我們面臨與儲能產品長途運輸相關的各種風險
- 我們在取得及重續新建／擴建項目所需的相關中國或海外政府批准、執照、許可或其他方面均可能會遇到延誤及／或失敗
- 國際政策以及國際出口管制及經濟制裁
- 營運所產生的法律或其他程序
- 依賴少數供應商及容易受供應鏈問題影響
- 因我們為產品提供的保修而須支付損害賠償、或提供更換或退款所產生的成本
- 政府對儲能電池的政策

董事會報告 (續)



股本及已發行股份

本集團於報告期內股本變動詳情及於報告期內已發行股份 (包括出售庫存股份) 詳情載於綜合財務報表附註31。截至二零二五年十二月三十一日止年度, 本集團並無持有或出售任何庫存股份。

儲備

於二零二五年十二月三十一日, 本公司可供分配儲備為人民幣1,523.5元 (二零二四年: 人民幣1,350.0元)。本集團及本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的儲備變動詳情, 分別載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註32。

物業、廠房及設備

本集團於報告期內物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註13。

附屬公司

本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註1。

已發行債券

本集團於報告期內並未發行任何債券。

銀行貸款及其他借款

於二零二五年十二月三十一日, 本集團銀行借款為人民幣942.8百萬元 (二零二四年十二月三十一日: 人民幣928.7百萬元), 全部均為計息性質。除一年後到期的人民幣212.6百萬元借款外, 本集團所有銀行借款均於一年內償還。本集團的借款以人民幣及美元計值, 於二零二五年十二月三十一日的實際利率介乎2.10%至3.67% (二零二四年十二月三十一日: 2.30%至4.80%)。

本集團的大部分銀行借款以本集團若干資產作抵押, 包括物業、廠房及設備、租賃土地、定期存款及貿易應收款項。

本集團繼續採取審慎的庫務政策, 並一直定期及密切監察其融資成本及貸款到期情況, 以便在適當時候進行再融資。

捐款

有關本集團所作出慈善捐贈之詳情, 請參閱本公司環境、社會及管治報告中「社區發展」一節。

財務摘要

本集團過去四個財政年度經審核綜合業績、資產及負債摘要 (摘錄自經審核綜合財務報表) 載於本年報第162頁。該摘要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。





購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起至本年報日期止，本公司及其任何附屬公司均未購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份）。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有或出售任何庫存股份。

僱員及酬金政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團有2,318名僱員。於報告年度內，僱員福利開支（包括董事酬金），包括薪金及工資、花紅、以股權益結算的購股權開支及退休金計劃供款，總額為人民幣351.8百萬元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣379.4百萬元）。本集團僱員薪酬待遇（包括薪金及花紅）通常參照彼等的資質、行業經驗、職位及表現釐定。本集團繼續完善僱員晉升政策及職業發展渠道，並為員工提供公平的職業發展機會，以激發內部驅動力並加速人才成長。

本集團已設立以下股份計劃，旨在鼓勵並獎勵選定參與者對本集團作出的貢獻。本集團亦設有強制性公積金計劃及一項本地退休福利計劃。本集團鼓勵僱員參加培訓，以提升彼等工作技能及個人發展。本集團亦提供不同級別的研討會，以增強彼等的職業安全知識並培養團隊精神。僱員獎勵乃根據本集團的整體業績及表現，以及僱員的個人表現及貢獻而釐定。

概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無向任何董事支付任何酬金，作為加入或於加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。

股份計劃

於本年報日期，本公司設有以下首次公開發售前僱員激勵計劃。

上市前僱員激勵計劃

以下為分別於二零一九年六月及二零二二年十二月舉行的股東大會上批准並採納的僱員激勵計劃及經不時修訂的主要條款概要（統稱為「該等計劃」）。由於該等計劃不涉及本公司於上市後授出購股權，因此該等計劃的條款不受上市規則第十七章條文約束。由於僱員激勵計劃標的股份已經發行，僱員激勵計劃的獎勵歸屬後將不會對已發行股份產生稀釋作用。

於本年報日期，本公司已設立泰州合贏及泰州合鑫兩個僱員激勵平台。泰州合贏及泰州合鑫分別各自直接持有19,000,000股股份及13,600,000股股份。

董事會報告 (續)



(a) 目的

該等計劃的目的是設立本公司僱員的激勵機制，藉以提高本公司在勞動市場的競爭力。該等計劃同時旨在吸引、穩定及招募未來的高級管理層及專業人士。

(b) 參與者

根據計劃文件(「計劃文件」)及獎勵要約(「獎勵要約」)，該等計劃參與者包括我們的董事、本集團核心僱員、高級管理層以及對本公司發展作出重大貢獻的僱員。計劃文件訂明，下列僱員不得被選為該等計劃參與者(如適用)：

- 僱員在服務期滿(相應授予日期起計60個月)前終止與本集團的僱傭關係；
- 曾經被定罪的僱員；
- 行為不當或損害本公司利益的僱員；
- 挪用、竊取及洩漏本公司技術及秘密或投資於競爭對手的僱員；及
- 根據董事會酌情決定原本不符合資格的僱員。

(c) 授予獎勵

泰州合贏及泰州合鑫各自的普通合夥人為泰州合創，其普通合夥人為泰州涵富(由楊先生全資擁有)。因此，實際上，僱員激勵平台的所有管理權及投票權均屬於泰州合創，間接屬於楊先生。

所有選定參與者在本公司並無任何投票權。選定參與者將在計劃文件及獎勵要約中訂明的若干條件下，以僱員激勵平台經濟利益的形式獲得獎勵，並在完成支付行使價的相應金額後，有關選定參與者將成為泰州合贏或泰州合鑫的有限合夥人。

經綜合考慮職位、任職於本公司的年數、薪資及對本公司的貢獻等多項因素後，董事會釐定參與者(「參與者」)的身分、獎勵金額及獎勵的認購價。參與者隨後與本公司簽訂股權激勵協議(如有)，向相關僱員激勵平台繳納相應的認購價作為出資，並與相關僱員激勵平台的其他合夥人簽訂合夥協議。

(d) 該等計劃的管理

根據計劃，股東負責批准實施、變更及終止計劃。我們的董事會負責計劃的日常管理，包括遴選參與者、所授予獎勵的數目、行使價以及計劃的執行及詮釋。



董事會報告 (續)



(e) 出售

根據計劃文件的條款，除中國證監會或聯交所另有規定者外，選定參與者的禁售期為36個月。

於本公司上市且獎勵禁售期屆滿後，若僱員激勵平台超過三分之二合夥權益持有人達成共識，則僱員激勵平台將減持其於本公司的股權。參與者可根據相對持股比例要求減少持股，而有關出售本公司股權的代價（扣除成本、交易費用及稅項後）將分派予參與者。僱員激勵平台下的獎勵已悉數授出及全部承授人均已按行使價支付相應金額。

自上市日期後，概無進一步或會授予獎勵，且自此之後亦無進一步授予獎勵。

有關該等計劃之進一步詳情，載於招股章程及綜合財務報表附註33。

權益掛鉤協議

本集團於報告期內並無訂立權益掛鉤協議，且於報告期內亦不存在任何權益掛鉤協議。

董事

於報告期內及直至本年報日期在任的董事為：

執行董事

楊銳博士 (主席、執行董事兼行政總裁)
楊寶峰博士
賀蓉女士

非執行董事

錢善高先生

獨立非執行董事

殷俊明博士
王進博士
王熹博士

董事會

董事的履歷詳情載於本年報「董事、監事及高級管理層」一節。

董事會報告 (續)



董事及監事之服務合約

各董事及監事已與本公司訂立服務合約。該等服務合約之主要條款包括(a)自委任日期起計為期三年；及(b)根據其各自條款訂立的終止條款。董事可於股東批准後獲續聘。

概無董事及監事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約 (不包括於一年內屆滿或可由本集團任何成員公司終止而無需支付除法定補償以外之補償合約)。

董事及監事於重大交易、安排或合約中之權益

除綜合財務報表附註38所披露者外，於報告期內或於報告期末時，概無董事、監事或與董事及監事有關連之任何實體在與本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司訂立的重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

獲准許彌償

根據組織章程細則並受適用法律及法規限制，每名董事及監事因執行職務或與職務相關事宜而可能招致或蒙受的所有訴訟、成本、費用、損失、損害賠償及開支，均應由本公司資產及溢利予以賠償及保障免受損害。公司條例所規定的獲准許彌償條文目前有效，且於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直有效，以保障董事及監事。

本公司已為董事就履行彼等職責事宜安排適當的保險保障。

管理合約

除董事服務合約外，報告期內並無訂立或存續任何有關本公司全部或任何重大業務部分之管理及行政合約。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

證券及期貨條例第XV部第7及8分部以及證券及期貨條例第352條於上市日期前並不適用於董事、監事及本公司最高行政人員。於二零二五年十二月三十一日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團 (定義見證券及期貨條例第XV部) 的股份、相關股份或債權證中，擁有須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；或擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊內，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。





主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，下列人士（董事、監事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內所記錄之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	股份描述	所持股份數量及類別	相關類別股份的持股概約百分比 ⁽¹⁾	於本公司股本總值中的持股概約百分比 ⁽²⁾	好倉／淡倉／可供備出的股份
雙登投資 ⁽²⁾	實益擁有人	非上市股份 H股	98,630,000 10,960,000	35.89 7.26	25.74	好倉
錢五珍女士 ⁽²⁾	實益擁有人	非上市股份 H股	98,630,000 10,960,000	35.89 7.26	25.74	好倉
泰州合贏 ⁽²⁾	實益擁有人	非上市股份	19,000,000	6.91	4.46	好倉
泰州合創 ⁽²⁾	於受控法團持有的權益	非上市股份	32,600,000	11.86	7.65	好倉
泰州涵富	於受控法團持有的權益	非上市股份	32,600,000	11.86	7.65	好倉
楊善基先生 ⁽²⁾	實益擁有人 於受控法團持有的權益	非上市股份 非上市股份	138,310,000 131,230,000	50.33 47.75	65.90	好倉
棗陽基金 ⁽³⁾	實益擁有人	H股	10,960,000	7.26	5.16	好倉
湖北高投匯盟創業投資管理有限公司 (「湖北高投」) ⁽³⁾	於受控法團持有的權益	H股	22,000,000	14.58	5.16	好倉
湖北省高新產業投資集團有限公司 (「湖北高新」) ⁽³⁾	於受控法團持有的權益	H股	22,000,000	14.58	5.16	好倉
Sanshui Venture Capital Co., Limited	實益擁有人	H股	16,453,500	10.90	3.86	好倉

董事會報告 (續)



股東姓名／名稱	權益性質	股份描述	所持股份數量及類別	相關類別股份的持股概約百分比 ⁽¹⁾	於本公司股本總值中的持股概約百分比 ⁽²⁾	好倉／淡倉／可供備出的股份
泰州三水投資開發有限公司	於受控法團持有的權益	H股	16,453,500	10.90	3.86	好倉
錢冰清先生	實益擁有人	H股	12,000,000	7.95	2.82	好倉
祝士平先生	實益擁有人	H股	12,000,000	7.95	2.82	好倉
周躍章先生	實益擁有人	H股	12,000,000	7.95	2.82	好倉
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	H股	2,430,500	1.61	0.57	好倉
	持有股份的保證權益的人士	H股	1,795,069	1.19 ⁽⁴⁾	0.42	淡倉
			6,308,500	4.18	1.48	好倉

附註：

- 於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行合共425,609,500股。此乃根據已發行的非上市股份總數為274,773,300股及H股總數為150,836,200股計算。
- 於二零二五年十二月三十一日，(i)雙登投資由楊善基先生及錢五珍女士(楊善基先生的配偶)分別擁有80%及20%；(ii)泰州涵富由楊善基先生全資擁有，為泰州合創的普通合夥人，負責泰州合創的管理；(iii)泰州合創為泰州合贏及泰州合鑫各自的普通合夥人，並負責管理泰州合贏及泰州合鑫。因此，(i)泰州涵富及泰州合創各自被視為於泰州合贏及泰州合鑫持有的股份中擁有權益；(ii)楊善基先生被視為於雙登投資、泰州合贏及泰州合鑫持有的股份中擁有權益；(iii)錢五珍女士被視為於雙登投資持有的股份中擁有權益。
- 於二零二五年十二月三十一日，湖北科技全資擁有的湖北高投為棗陽基金的普通合夥人，負責管理棗陽基金。因此，湖北高投及湖北科技各自被視為於棗陽基金持有的股份中擁有權益。
- 在權益項目中，1,795,069 (S)屬非上市衍生工具—以現金結算。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，概無任何其他人士(並非董事及本公司最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉；或須記入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內之權益或淡倉。





優先認股權

根據組織章程細則或中國法律，概無任何有關優先認股權的條文，規定本公司必須按比例向現有股東發售新股份。

稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有的任何稅項減免及豁免。

控股股東及董事於競爭業務中之權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，控股股東及董事概無於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭（本集團業務除外），且須根據上市規則第8.10條予以披露的業務中擁有任何權益。董事充分知悉並一直履行其對本公司的受託責任。當董事於與本公司的交易中存在任何利益衝突時，本公司及董事須遵守組織章程細則及上市規則的相關規定。

末期股息

董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向股東派付末期股息每股人民幣0.12元，惟須經本公司股東於應屆二零二五年股東週年大會上批准。董事會並不知悉有任何股東放棄或同意放棄任何股息。

與控股股東之合約

除下文「持續關連交易」一節及綜合財務報表附註38所披露本集團於報告期內的關連方交易外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間概無訂立任何重大合約，亦無就提供服務訂立的重重大合約，且於報告期末該等合約亦未持續存在。

企業管治

本集團致力於維持高標準的企業管治，以保障股東利益並提升企業價值及問責性。有關本公司採納的企業管治實務詳情，載於本年報所載「企業管治報告」。



董事認購股份或債券之權利

除本年報中關於購股權計劃所披露者外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司的控股公司概無訂立任何安排，使董事能夠透過認購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益；且董事或彼等配偶或未滿18歲之子女，概無擁有認購本公司或任何其他法人團體之股權或債務證券的任何權利，或已行使任何該等權利。

於本報告日期，本公司董事會成員包括執行董事楊銳博士、楊寶峰博士及賀蓉女士，非執行董事錢善高先生，以及獨立非執行董事殷俊明博士、王進博士及王熹博士。

關聯方交易

本集團於報告期間與關聯方進行的所有重大交易（「關聯方交易」）概要載於綜合財務報表附註38。除本年報「管理層討論與分析」一節中「持續關連交易」一節所述者外，其他關連交易獲全面豁免遵守上市規則第14A.76條項下的獨立股東批准、年度審閱及所有披露規定。

主要客戶及供應商

主要客戶

憑藉我們多元廣泛的產品組合，其各項技術規格旨在滿足多樣化的應用場景及嚴格的客戶需求，以及我們具備豐富的行業經驗及技術能力來應對及解決客戶在儲能需求方面可能遇到不斷變化的實際挑戰，我們與國內及海外具有領先行業地位的客戶建立並維持長期合作關係。

我們用於通信基站的儲能電池主要客戶為領先的通信運營商及設備製造商。我們用於數據中心的儲能電池主要客戶為數據中心營運商。我們用於電力儲能設定的儲能電池的主要客戶為發電站、電網、商業及家庭用戶。

本集團向五大客戶的銷售額佔本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度收入約32.3%（二零二四年：38.4%）。本集團最大客戶佔本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入約8.1%（二零二四年：13.1%）。

主要供應商

我們向中國的第三方供應商採購幾乎所有原材料及主要零部件，包括磷酸鐵鋰、鉛合金及鉛錠。我們已與供應商建立穩固的關係，使我們能夠以具有競爭力的價格獲得穩定的原材料供應。其有助於確保我們有能力按時生產及交付高品質的產品，以滿足客戶的需求。

於報告期內，本集團向五大供應商進行的採購佔本集團同年總採購額約44.2%（二零二四年：47.9%）。本集團於報告期內的最大供應商佔本集團同年總採購額22.8%（二零二四年：20.6%）。

於報告期內，據董事所知，概無董事、監事、彼等各自之緊密聯繫人或任何持有本公司已發行股本5%以上的股東於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。





核數師

本集團之綜合財務報表已由安永會計師事務所審計，彼等將退任，並符合資格於股東週年大會上應聘連任。自上市日期起，其核數師概無變動。

報告期後之重要事項

自二零二六年一月一日起直至本年報日期止，概無發生影響本集團且須由本公司向其股東披露之重要事項或交易。

可換股證券、購股權、認股權證或類似權利

除本年報「股份計劃」一節所披露已授出的股份獎勵外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司均未發行或授予其他可換股證券、購股權、認股權證或類似權利，亦無任何該等權利獲行使。於二零二五年十二月三十一日，除本年報「股份計劃」一節所披露之未行使股份獎勵外，概無任何可換股證券、購股權、認股權證或類似權利尚未行使。

向實體提供貸款安排

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並未向任何須根據上市規則第13.13條及第13.20條規定予以披露的實體提供任何貸款。

違反貸款協議

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並未違反任何對本公司業務營運產生重大影響的貸款協議。

向聯屬公司提供財務資助及擔保

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並未向聯屬公司提供任何須根據上市規則第13.16條及第13.22條規定予以披露的財務資助或擔保。

控股股東抵押股份

截至二零二五年十二月三十一日止年度，各控股股東均未抵押其於本公司股份的全部或部分權益，以擔保本集團的債務或其須根據上市規則第13.17條規定予以披露的擔保或其他支持義務。

附有與控股股東特定履行職責相關契約的貸款協議

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無訂立任何附有與控股股東特定履行職責相關契約且須根據上市規則第13.18條規定予以披露的貸款協議。



有關所收購公司或業務財務表現的擔保

截至二零二五年十二月三十一日止年度及於報告期末，並無任何關於所收購公司或業務財務表現且須根據上市規則第14.36B條及／或第14A.63條規定予以披露的擔保。

重大訴訟

本公司於報告期內並未涉及任何重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉在報告期內有任何針對本集團的未決或潛在威脅的重大訴訟或索賠。

環境政策及表現

本集團致力於履行社會責任，促進員工福利與發展，保護環境，回饋社會並實現可持續增長。董事不知悉截至二零二五年十二月三十一日止年度內有任何重大違反環境法律與法規的情況。有關本集團環境政策及表現的進一步資料，將載於與本報告同日發佈的「環境、社會及管治報告」中。

公眾持股量

根據自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日本公司公開所得資料及據董事所知，本公司已維持該類別已發行股份總數（不包括庫存股份）至少15%的公眾持股量，並根據上市規則第8.08條（經第19A.13A條補充）維持公眾持股量。

於二零二五年十二月三十一日（即本年報所涉財政年度末），公眾持股量百分比為30.05%。

於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行274,773,300股非上市股份及150,836,200股H股。

於二零二五年十二月三十一日，香港中央結算（代理人）有限公司為150,594,699股H股的註冊持有人，約佔全部已發行H股約99.83%。





五大可交易H股持有人的持股量

持股人名稱	於報告期末所持 H股股份數目	於報告期末之百分比	
		佔股本總額 (概約%)	佔相關股份類別 (概約%)
中國證券登記結算有限責任公司	83,495,700	19.62	55.35
華泰金融控股有限公司	24,437,500	5.74	16.20
香港上海滙豐銀行有限公司	13,754,300	3.23	8.99
富途證券國際(香港)有限公司	4,203,439	0.99	2.78
中國銀行(香港)有限公司	3,005,500	0.71	1.99

附註：根據證券及期貨條例第XV部被視為於非上市股份及H股中擁有權益的人士各自的股份數目，請參閱「董事會報告-主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉」一節。

自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日，本公司並無依賴上市規則第19A.28A條所定義之任何替代門檻。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於二零二六年五月二十日(星期三)至二零二六年五月二十六日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。於二零二六年五月二十六日(星期二)名列本公司股東名冊之H股股東均有權出席股東週年大會。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥之過戶表格連同相關股票，必須於二零二六年五月十九日(星期二)下午四時三十分前，送達本公司之香港H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記。

為釐定獲派建議末期股息的權利，本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月十日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。股東合資格收取建議末期股息的記錄日期為二零二六年六月十日(星期三)。為符合資格獲派建議末期及特別股息，未登記的本公司股份持有人須確保所有過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分送交本公司之香港H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記手續。



遵守相關法律及法規

就董事會及管理層所知，本集團在所有重大方面均已遵守對本集團業務及營運有重大影響之相關法律及法規。於報告期內，本集團並無重大違反或不遵守適用法律及法規之情況。

本報告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及增長策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本報告刊發之時的展望為基準，在本報告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制。該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑒於風險及不明朗因素，本報告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於倚賴該等陳述。

承董事會命

主席

楊銳博士

二零二六年三月二十五日



企業管治報告



董事會欣然向股東呈報截至二零二五年十二月三十一日止年度之本公司企業管治報告。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高標準的企業管治，以保障本公司股東利益並提升企業價值及問責性。本公司已在適用範圍內採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則。

由於在上市日期前本公司的股份尚未於聯交所上市，因此於上市日期前的企業管治守則並不適用於本公司。

自上市日期起直至本年報日期，除下文所述者外，本公司已在適用範圍內遵守企業管治守則之所有守則條文，惟下文所述偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條外。

董事會主席及行政總裁的角色分開

楊銳博士目前擔任董事會主席兼本集團行政總裁。彼負責本公司的整體戰略規劃和決策、執行、運營和管理。儘管此偏離企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，董事會認為，董事會主席和行政總裁由楊博士同時兼任有利於確保本集團的一致領導及更有效和高效的整體戰略規劃。董事會、監事及高級管理層均由經驗豐富及多元化的人士組成，其運作確保權力與授權之間的平衡。我們的董事會目前由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。因此，我們的董事會在組成上具有強大的獨立性。

本公司將繼續定期審核及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則，並維持本公司高標準的企業管治常規。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則，作為有關董事進行證券交易之行為守則。經向董事及監事作出特定查詢後，所有董事及監事確認彼等自上市日期起直至本年報日期均已遵守標準守則所載之準則。

董事會

董事會負責監督本集團業務、戰略決策及表現，並應客觀地作出符合本公司最佳利益的決策。董事會應定期審核董事為履行彼對本公司的責任所作出的貢獻，以及該董事是否花費足夠時間履行該等責任。董事會理解對其表現進行定期評估的重要性及益處。每年以問卷形式進行內部董事會評估，旨在收集寶貴意見，提高董事會的效率及加強問責制。評估範圍側重於董事會的組成及多樣性，以及董事會表現的成效。評估問卷包括評分的定量要素以及針對任何改進範圍的定性建議。評估結果已提交予董事會，以便採取後續改進行動。評估結果顯示，董事會成員普遍認為董事會運作令人滿意。總體而言，彼等亦對董事會的組成及成效感到滿意。

企業管治報告 (續)



董事會已確立本集團的宗旨、價值觀及戰略，並確信彼等與本集團的文化相符。董事以誠信行事並以身作則，在推廣所需的文化時，積極灌輸並持續強化本集團依法、合乎道德且負責任的價值觀。本集團已採納反貪腐及舉報政策，為報告任何不當行為的問題及疑慮提供平台，並在營運中維護商業誠信。

本集團致力於在維持穩定的同時尋求進步，並努力提高營運效率及加強風險控制措施。有效的風險控制將保持為本集團的核心競爭力及投資亮點，同時本集團將努力向產業鏈上下游延伸，進一步開拓業務機會。健康的企業文化對良好的企業管治至關重要，並為實現本集團的可持續長期成功的關鍵。

董事會組成

自上市日期起直至二零二五年十二月三十一日止期間，董事會由七名成員組成，如下：

董事會

	委任日期	現時任期
執行董事		
楊銳博士 (董事會主席兼行政總裁)	二零二四年七月十九日	三年
楊寶峰博士	二零二四年七月十九日	三年
賀蓉女士	二零二四年七月十九日	三年
非執行董事		
錢善高先生	二零二四年七月十九日	三年
獨立非執行董事		
殷俊明博士	二零二零年六月十五日	三年
王進博士	二零二四年七月十九日	三年
王熹博士	二零二四年七月十九日	三年

殷俊明博士 (主席)
錢善高先生
王進博士

薪酬委員會

王進博士 (主席)
楊銳博士
殷俊明博士





提名委員會

王進博士 (主席)
楊銳博士
殷俊明博士

戰略委員會

楊銳博士 (主席)
楊寶峰博士
王熹博士

監事會

樓志強先生
孫彩雲女士
黃學工先生

各名董事已於二零二四年七月獲得上市規則第3.09D條所指的法律意見。每名董事均已確認彼等了解作為本公司董事的責任。

董事及監事的履歷詳情載於本年報「董事、監事及高級管理層」一節。除其中所披露者外，董事會及監事會成員之間概無任何關係，包括財務、業務、家屬或其他重大／相關關係。

獨立非執行董事

於報告期內，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事且人數佔董事會至少三分之一的規定，其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

本公司已收到每名獨立非執行董事就根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引作出的獨立性書面確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立。

董事獨立意見

為確保董事會可獲得任何董事的獨立意見及投入資訊，董事會已檢討本公司企業管治框架中實施的以下機制：



董事會程序

董事會及董事委員會會議之正式通知將至少於會議召開前7天發送給全體董事，並邀請彼等於議程中添加任何事項以供討論。

董事會及董事委員會定期會議的會議議程及文件均於召開日期不少於三個工作日送交全體董事，當中載有完整、充足且及時的資訊，以便董事能於會議上充分審議擬討論之事項。

董事會決策

在董事會及董事委員會會議期間，我們鼓勵全體董事以開放坦率的方式自由表達其獨立的觀點及意見，提供開放客觀之質詢，並向管理層提供具洞察力的反饋及回應，並運用其對本集團經營所在業務及市場的知識作出貢獻。獨立非執行董事可透過正式或非正式渠道，以開放坦率及保密方式表達其意見。管理層密切跟進董事提出的意見及疑慮。

除定期董事會會議外，主席應在其他董事不在場的情況下，安排與獨立非執行董事召開年度會議，以討論本集團事宜。

聯席公司秘書編製董事會及董事委員會會議記錄，不僅記錄以達成決策，亦記錄董事提出的任何關注事項或表達的異議觀點。會議記錄初稿會傳閱予全體董事，以供彼等提出意見及確認。

最終稿將提供給董事作為記錄。所有董事會及董事委員會會議的會議紀錄均可供董事查閱。

資料的提供與獲取

董事獲提供涵蓋本集團主要業務亮點的月度報告，以讓彼等了解本集團的業務表現，並使其能夠為本公司及其股東的最佳利益作出知情決策。更詳盡及全面的管理及財務更新資料則按季度提供予全體董事會成員，以確保各成員了解本集團的財務表現及狀況。

董事會按季度與管理層會面，匯報本集團業務表現、風險管理、內部控制及法律及合規事宜。

董事亦可獲取本公司聯席公司秘書的意見及服務。聯席公司秘書為董事會提供支持，確保董事會內部信息流通順暢，並確保董事會的政策及程序得以遵循。

為促進董事妥善履行其職責及責任，全體董事均有權尋求本公司聯席公司秘書或內部法律團隊以及獨立專業顧問的意見，費用由本公司承擔，而本公司聯席公司秘書負責作出所有必要安排。

故此，董事會認為本公司已建立確保董事會可獲取獨立意見的機制，且該機制的實施及成效於整個年度一直有效。

上述機制的實施及成效應由董事會每年進行檢討。





董事任期及董事重選連任

企業管治守則之守則條文第B.2.2條規定，所有獲委任以填補臨時空缺的董事應在委任後首個股東大會上接受股東選舉，且每名董事（包括按指定任期獲委任者）應至少每三年輪值退任一次。各董事及監事已與本公司訂立服務合約。該等服務合約之主要詳情包括：(a)自委任日期起計為期三年；及(b)根據其各自條款訂立的終止條款。

根據本公司組織章程細則，在各本公司股東週年大會上，當時三分之一的董事（或如其人數並非三或三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數）應輪值退任，惟每名董事（包括按指定任期獲委任者）應至少每三年輪值退任一次。任何獲委任以填補臨時空缺或增加至董事會的董事，在確定輪值退任的董事時不應計算在內。退任董事應有資格於股東週年大會上重選連任。

本公司組織章程細則亦規定，所有獲委任以填補臨時空缺或增加至董事會的董事，其職位僅維持至本公司下一屆股東大會為止，屆時將有資格於會上重選連任。

董事之責任及問責

董事會負責領導及控制本公司，並集體負責領導及監督本公司的事務。

董事會透過制定戰略並監督其執行、監測本集團的營運及財務表現，並確保健全的內部控制及風險管理系統，直接及透過其委員會間接領導並向管理層提供方向。

全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均為董事會帶來廣泛而寶貴的業務經驗、知識及專業精神，以促進其有效及實際運作。

獨立非執行董事負責確保本公司維持高標準的規管報告，並在董事會內提供平衡，以便就企業行動及營運提供有效的獨立判斷。

全體董事均可全面及及時地獲取本公司的所有資料，並可在適當情況下應要求尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，以履行彼等對本公司的職責。董事應向本公司披露彼等所擔任其他職位的詳情。

董事會保留對所有重大事項的決策權，包括政策事項、戰略及預算、內部控制及風險管理、重大交易（尤其為可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、董事委任及本公司其他重大營運事項。有關董事會所實施的決策、領導及協調本公司日常運作及管理的責任已委派予管理層。

本公司已就董事、監事及管理人員因企業活動而引起的任何針對董事、監事及高級管理層的法律行動所產生的責任安排適當的保險保障。保險保障範圍將每年進行審閱。



審閱董事會表現

自上市日期起至二零二五年十二月三十一日期間，並無進行董事會表現評估。目前預期下一次董事會表現檢討將於截至二零二六年十二月三十一日止財政年度後進行。

董事的持續專業發展

董事應及時了解監管動態及變化，以有效履行彼等職責，並確保彼等對董事會的貢獻保持在知情且切合實際的狀態。

每位新委任的董事在首次獲委任時均將接受正式、全面且量身定制的入職培訓，以確保彼等對本公司的業務及運作有適當的了解，並充分意識到彼等在上市規則及相關法定要求下的董事責任及義務。全體董事均已獲得有關法定及監管要求的最新發展，以及業務與市場變化之最新資料，以助彼等履行在上市規則及相關法定要求下之責任及義務，並增強彼等對良好企業管治常規的意識。

董事應參與適當持續專業發展，以發展及更新其知識及技能，包括以下主題：

- (a) 董事會、其轄下委員會及其董事的角色、職能及責任以及董事會效能；
- (b) 香港法律及上市規則規定之公司義務及董事職責，以及履行該等義務及職責相關之關鍵法律及監管發展(包括上市規則更新)；
- (c) 企業管治及ESG事宜(包括與本公司及其業務相關的可持續發展或氣候相關風險及機遇的發展)；
- (d) 風險管理及內部控制；及
- (e) 與本公司相關的行業發展動態、業務趨勢及策略更新。

本公司將定期舉辦研討會，以及時向董事提供上市規則及其他相關法律及法規的最新發展及變更。

董事確認彼等已遵守有關董事培訓的上市規則，並已向本公司提供其獲得的培訓記錄。全體董事均透過以下方式參與發展及更新彼等知識之持續專業發展。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事參與持續專業發展的情況載於下表：





	培訓類型 (附註)	完成／參與持續專業發展
楊銳博士	A,B及C	是
楊寶峰博士	A,B及C	是
賀蓉女士	A,B及C	是
錢善高先生	A,B及C	是
殷俊明博士	A,B及C	是
王進博士	A,B及C	是
王熹博士	A,B及C	是

附註：

- A： 閱讀相關的新聞提醒、報紙、期刊、雜誌及其他出版刊物。
- B： 透過網路獲取學習資源。
- C： 參加培訓課程，包括但不限於簡報會、研討會及會議。

董事會委員會

董事會已設立四個委員會，即審核委員會、戰略委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司事務的特定方面。本公司所有董事會委員會均已訂立明確的書面職權範圍，處理其權力及職務。董事會委員會的職權範圍已上載於本公司網站 (<https://www.shuangdeng.com.cn/>) 及聯交所網站 (www.hkexnews.hk)，並可應股東要求提供。各董事會委員會的主席及成員名單載於本企業管治報告「董事會組成」一節。

各董事會委員會的主席及成員名單載於本企業管治報告「董事會組成」一節。



審核委員會

審核委員會的主要職責包括：

- 協助董事會審閱本公司的財務資料及呈報程序；
- 透過內部審核部門監督及審閱本公司的風險管理及內部控制系統；
- 審閱本公司內部審核功能的有效性；
- 審閱審核範圍及委任本公司的外部核數師；及
- 監督內部調查並審閱反貪腐政策及系統、舉報政策及系統，以及為本公司僱員提供的其他安排，以便就本公司可能發生的不正當行為提出關注。

於報告期內，審核委員會召開兩次會議，全體成員均有出席。審核委員會於報告期內開展的工作包括：審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績及中期報告、審閱財務呈報、營運及合規事項、風險管理及內部控制系統以及內部審核功能方面的重大事項、審閱外部核數師的聘用條款及酬金、本集團的持續關連交易、為僱員就可能發生的不正當行為提出關注的安排、反貪腐政策以及內部審核報告。





薪酬委員會

薪酬委員會的主要職能包括：

- 審閱並就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提供建議；
- 審閱並就非執行董事的薪酬向董事會提供建議；
- 為制定本公司所有董事及高級管理層薪酬的政策及架構建立具透明度的程序 (「薪酬政策」)；及
- 審閱並就薪酬政策向董事會提供建議，據此(a)概無個人或其任何聯繫人應參與決定其自身的薪酬；及(b)董事及高級管理層的薪酬乃參考其行業專業知識及經驗、職責水平、本集團的表現及盈利能力，以及其他本地及國際公司的薪酬基準及現行市場狀況而釐定。執行董事及僱員亦參與根據本集團表現及個人表現而釐定的花紅安排。

本公司已採納企業管治守則第E.1.2(c)(ii)條所載之薪酬委員會模式。

於報告期內，薪酬委員會召開一次會議，全體成員均出席。薪酬委員會於報告期內開展的工作包括：評核董事表現並審閱本集團執行董事及高級管理層的薪酬政策及待遇；審閱非執行董事的薪酬。

董事及主要行政人員之酬金詳情載於本年報綜合財務報表附註8。

於報告期內，薪酬委員會概無根據上市規則第17.07A條審閱或批准與股份計劃相關的重大事項。



提名委員會

提名委員會的主要職責包括：

- 審閱董事會的結構、人數及組成；
- 擬定及制定有關提名及委任董事的相關程序；
- 就委任董事及董事繼任計劃向董事會提供建議；及
- 評估獨立非執行董事的獨立性。

董事會將不時審閱該等政策並監察其執行情況，以確保其持續有效，並遵守相關監管要求及良好的企業管治常規。我們已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），以增強董事會的有效性並維持高標準的企業管治。根據董事會多元化政策，提名委員會在審閱及評估合適的董事候選人時，將參考本公司的業務模式及特定需求，考慮一系列多元化觀點，包括但不限於性別、年齡、語言、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及地區經驗及／或服務任期。

當合資格的退任董事提出重選連任時，提名委員會將予以考慮，並在適當時建議該退任董事參加重選連任。載有有關擬要求重選連任的退任董事之必要資料的通函，將於股東大會前根據組織章程細則及上市規則寄發予股東。

董事擁有知識及技能的平衡組合，包括但不限於工商管理、研發以及審核。彼等獲得多個專業的學位，包括管理學、工程學、會計及財務等。此外，我們的董事會年齡跨度相對較廣，介乎35歲到70歲不等，由五名男性成員及兩名女性成員組成。鑑於董事會目前的組成及性別多元化，董事會認為目前無需設定實現性別多元化的具體目標及具體時間表。儘管如此，董事會將努力至少維持董事會中的女性代表比例，並將在挑選及推薦合適的董事候選人時，把握機會增加董事會中女性成員的比例，以根據持份者的預期及推薦的最佳常規增強性別多元化。本集團亦擬在招聘中高級員工時促進性別多元化，以便本公司擁有女性高級管理層及董事會潛在繼任者的人才儲備。

我們相信，該等參考董事會多元化政策及業務性質的擇優選拔過程，將符合本集團及整體股東的最佳利益。





於二零二五年十二月三十一日，在本集團的高級管理層中，男性員工及女性員工的比例分別為75%及25%；而在本集團的2,318名僱員中，男性員工及女性員工的比例分別為71.92%及28.08%。董事會認為，本集團目前的員工（包括高級管理層）性別比例對其營運而言屬合適，且本集團將致力於繼續維持其員工中的性別多元化。提名委員會審閱董事會的結構、規模及多元化，以確保其組成符合上市規則，並反映出與本公司策略、管治及業務相關的技能、經驗及多元化的適當組合，並有助於董事會的有效性及效率。提名委員會認為，董事會維持適當的多元化觀點平衡。本公司致力於創造一個公平、公正、平等且多元化的招聘及工作環境。

提名政策

本公司亦已採納董事提名政策（「董事提名政策」）。

董事提名政策載列建議候選人的提名條件，包括但不限於：(i)專業資質、技能、知識及經驗等資格；(ii)品格與誠信；(iii)各方面的多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資質、技能、知識、行業及地區經驗及服務年限等方面；(iv)為履行作為本公司董事會及／或董事委員會成員之職責承諾可投入的時間及相關權益；(v)根據上市規則建議獨立非執行董事的獨立性；及(vi)提名委員會或董事會可能不時釐定的任何其他有關因素。

董事提名政策亦載列以下提名程序：

- (a) 倘提名委員會確定需要增加或替換董事，提名委員會秘書將召開會議，並於會議前邀請董事會成員進行提名（如有），且提名委員會亦可推薦董事會成員並未提名的人選。提名委員會將採取其認為與識別及／或評估候選人相關的適當措施。
- (b) 就委任任何建議候選人擔任董事會成員而言，提名委員會應向董事會提交候選人之個人資料及建議書以供其考慮。建議書必須清楚列明提名意向及候選人同意接受提名，方為有效，而個人資料必須包含及／或附上根據上市規則須予披露的候選人之全部詳細資料，包括上市規則第13.51(2)條項下所需的資料及／或確認。倘為建議委任為獨立非執行董事之候選人，則須根據上市規則第3.13條（受聯交所不時可能作出的任何修訂所限）所載的因素評估其獨立性。
- (c) 就重新委任董事會任何現有成員而言，提名委員會應向董事會提交建議以供其考慮並推薦建議候選人於股東大會上膺選連任。

企業管治報告 (續)



於報告期內，提名委員會並無召開會議。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則第A.2.1條所載的職能。

董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管要求的政策及常規、遵守標準守則的情況，以及本公司對企業管治守則的遵守情況及在本企業管治報告中的披露。

戰略委員會

我們已建立戰略委員會並訂立書面職權範圍。戰略委員會的主要職責是就本公司的長期發展戰略及重大投資與項目向董事會提供建議。自上市日期起至二零二五年十二月三十一日止期間，戰略委員會召開一次會議。





董事會會議

董事於報告期內舉行的董事會會議、審核委員會會議、薪酬委員會會議、提名委員會會議及股東大會的出席記錄如下：

	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
執行董事					
楊銳博士	9/9	不適用	0/0	0/0	0/0
楊寶峰博士	9/9	不適用	不適用	不適用	0/0
賀蓉女士	9/9	不適用	不適用	不適用	0/0
非執行董事					
錢善高先生	9/9	2/2	不適用	不適用	0/0
獨立非執行董事					
殷俊明博士	9/9	2/2	0/0	0/0	0/0
王進博士	9/9	2/2	0/0	0/0	0/0
王熹博士	9/9	不適用	不適用	不適用	0/0

此外，主席與獨立非執行董事在其他董事不在場的情況下舉行會議。

董事及監事酬金

董事及本公司監事之酬金詳情載於財務報表附註8。

根據有關本公司酬金管理及每年業績完成情況的相關規定，本公司建議並提交執行董事的年度酬金，以供該年度的股東週年大會考慮及批准。

概無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無向董事或監事支付任何酬金，作為加入或於加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。



五位最高薪僱員

報告期內本公司五位最高薪僱員之詳情載於財務報表附註9。

股息政策

本公司已採納一項有關股息支付 (包括股息建議宣派及／或派付及股息金額之釐定) 的股息政策 (「股息政策」)。本公司目前並無設定任何預定股息派付率。

視乎本公司及本集團之財務狀況及下文所載的條件及因素，董事會可全權酌情於一個財政年度內建議及／或宣派中期及／或特別股息，而任何一個財政年度的末期股息須獲得股東批准。

於考慮派付股息時，需要取得維持足夠資金以達致本集團業務增長與回饋本公司股東之間之平衡。董事會將計及 (其中包括) 以下因素：

- (a) 本集團之整體經營業績、財務狀況、流動資金情況、資本需求、現金流量及未來前景；
- (b) 本公司可供分派儲備之金額；
- (c) 本集團預期資本要求及未來擴展計劃；
- (d) 整體商業及規管環境、本集團的商業週期和其他可能對本集團業務或財務表現及狀況產生影響的內部或外部因素；
- (e) 法定及監管限制；
- (f) 本公司向股東或本公司附屬公司向本公司支付股息的合約限制；
- (g) 股東利益；及
- (h) 董事會認為相關的其他因素。

董事會就報告期間作出的股息決定乃根據本公司的股息政策作出。

董事會建議就報告期間派付每股人民幣0.12元的末期股息。





反貪腐政策及舉報政策

本集團已建立(i)促進及支持反貪腐法律法規的政策及措施；及(ii)為僱員、供應商及業務夥伴建立的舉報政策及措施，以便就與本集團相關的任何事項中可能發生的不正當行為，保密且匿名向審核委員會提出關注。

風險管理及內部控制

董事會確認其就風險管理及內部監控系統承擔責任，並審閱該等系統之有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，且僅可就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對之保證。

董事會整體負責評估及釐定本公司在達成其策略目標時所願意承擔之風險性質及程度，並建立及維持適當及有效之風險管理及內部監控系統。董事會直接及透過審核委員會以及高級管理層監督風險管理職能，並將每年至少一次評估風險管理及內部監控系統之有效性。

高級管理層負責整體執行董事會釐定之風險管理及內部監控計劃及政策，以及管理與本公司所有業務營運有關之風險。高級管理層識別、評估及就本公司所面對之任何重大風險採取措施，並定期審閱風險評估報告及定期向董事會匯報。

審核委員會透過內部審核部門協助董事會領導管理、監察及監督風險管理及內部監控系統，並在適當情況下向董事會匯報及提出建議。

內部審核部門在審核委員會之監督下，透過就風險管理及內部監控系統之有效性及完整性進行獨立審核，以監察風險管理及內部監控系統。其識別任何重大風險，並就改進及整改計劃及措施提出建議，並就已識別事項進行跟進審核，以確保計劃中之補救措施已妥為實施。內部審核部門獨立於本公司之業務中心及部門運作，並定期直接向審核委員會匯報審核結果及跟進情況。

內幕消息披露

本集團參考上市規則、證券及期貨條例、香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的內幕消息披露指引以及其他適用法律及法規採納一項披露內幕消息的政策。該政策載列以適當方式及時處理及發佈內幕消息的程序及內部控制，例如採取措施以確定具備充足詳情、對有關事宜及其對本公司的可能影響進行內部評估、於需要時尋求專業建議並驗證有關事實。任何掌握有關資料的人士必須確保該資料受到嚴格保密，且直至完全向公眾披露該資料之前不得買賣本公司任何證券。



風險管理

本公司已建立風險管理系統，列明各相關方之角色及責任，以及相關風險管理政策及程序。本公司定期識別及評估可能對其達成目標構成負面影響之風險因素，並制定適當之應對措施。本公司已採納或預期將採納一系列內部監控政策、計劃及程序之變更，以加強風險管理及內部監控能力及防止不合規事件發生。該等措施包括：

- 上市後，外部法律顧問將定期為董事及高級管理層提供有關遵守上市規則相關規定及適用中國法律法規的培訓；及
- 成立由三位獨立非執行董事組成的審核委員會，以監督我們的風險管理及內部控制系統，並從遵守適用規則及規例的角度審閱本公司的財務報表。

內部監控

本公司一向重視內部監控系統之重要性，並已遵守上市規則附錄C1 (企業管治守則) 及附錄D2 (財務資料披露) 之規定。

本公司管理層負責設計、實施及維持內部監控系統之有效性。董事會在審核委員會協助下，負責監察及監督管理層就內部監控系統之表現，以確保其屬適當及有效。

本公司之內部監控系統清晰界定各方之角色及責任，以及本公司關鍵行動所需之授權及批准。已就主要業務流程制定政策及程序。該等資料亦於實務上清楚傳達予本公司僱員，並在內部監控系統中發揮重要作用。所有僱員必須嚴格遵守該等政策，有關政策涵蓋 (其中包括) 財務、法律及營運事項，為各業務流程之管理訂立監控標準。

此外，內部審核部門監察管理層所建立之風險管理及內部監控系統，確保管理層已實施適當措施，並定期向審核委員會匯報本公司風險管理及內部監控之整體情況。內部審核部門亦就本公司風險管理及內部監控系統之有效性進行客觀評估，並向審核委員會匯報結果。





風險管理及內部監控之有效性

審核委員會代表董事會持續審閱風險管理及內部監控系統。

審閱程序包括 (其中包括) 與生產部、銷售及市場營銷部、研發及技術部、內部審核部門之管理層及外聘核數師舉行會議，審閱相關工作報告及關鍵績效指標資料、內部審核部門及外聘核數師就內部監控之評估，並與本公司高級管理層討論主要風險。董事會認為，於報告期內，本集團之風險管理及內部監控系統屬有效及充足。於報告期內，(i)本公司之風險 (包括環境、社會及管治風險) 評估及(ii)風險管理及內部監控系統均無重大變動。

此外，董事會認為，本公司之會計及財務報告職能由具備適當資格及經驗且接受適當及充分培訓及發展之員工履行。董事會亦認為，本公司之內部審核及財務報告以及遵守上市規則之職能具備充足資源及預算。相關員工適當資格及經驗，並接受充分培訓及發展。本公司亦將委聘外聘法律顧問以確保遵守上市規則。

管理層已就報告期內風險管理及內部監控系統之有效性向董事會及審核委員會作出確認。

董事會在審核委員會之協助下，並參考管理層報告及內部審核部門之內部審核結果，已就報告期內之風險管理及內部監控系統 (包括財務、營運及合規監控) 進行審閱，並認為該等系統屬有效及充足。年度審閱亦確保本公司會計及財務報告、遵守上市規則及內部審核職能，以及與本公司環境、社會及管治表現及匯報相關之職能，在資源、員工資格及經驗、培訓計劃及預算方面屬充足。

本公司已設立安排，讓本公司僱員可以保密方式就可能涉及財務報告、遵守上市規則、內部監控或本公司其他事宜之不當行為提出關注。

董事有關財務報表的責任

董事確認彼等有責任編製本公司於報告期內的財務報表。

董事已根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製綜合財務報表。除採納經修訂準則、準則的修訂本及詮釋外，本集團亦已貫徹使用及應用適當的會計政策。

本公司獨立核數師關於其對財務報表所承擔申報責任之聲明載於本年報「獨立核數師報告」一節。



核數師酬金

於報告期間，本集團就審計服務已付或應付外聘核數師安永的薪酬為人民幣1,612,000元。同期，核數師向本集團提供的非審計服務薪酬為人民幣163,000元。

核數師進行的非審計服務主要包括轉讓定價服務及其他相關專業稅務服務。

聯席公司秘書

本公司聯席公司秘書為賀蓉女士（「賀女士」，為本集團僱員）及譚家龍先生（「譚先生」）。譚先生為英國特許公認會計師公會資深會員，獲本公司委任為公司秘書與賀女士共同行事。本公司的主要聯絡人為賀女士，將就本公司的企業管治、秘書及行政事宜，與另一名公司秘書協作及溝通。賀女士及譚先生已告知本公司，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度接受不少於15個小時的相關專業培訓。該等培訓符合上市規則第3.29條的規定。

股東權利

本公司透過多種通訊渠道與股東溝通以確保妥善回應股東意見及關注事項。本公司致力確保（其中包括）股東可隨時、平等、定期和及時地獲知有關本公司的重要信息，從而與股東保持持續對話，並讓股東能夠以知情方式行使其權利。

本公司通過不同渠道向股東傳達信息，其中包括其定期發佈的財務公告及報告、股東週年大會及其他股東大會（如有）、向聯交所提交的所有披露及其公司通訊及其他在本公司網站上刊登的資料。

本公司與股東通訊所採用的機制包括(i)透過股東查詢進行溝通；(ii)以股東選擇的語言及方式與股東進行公司通訊；(iii)在本公司網站上發佈相關信息；(iv)在股東大會上進行溝通；(v)投資市場上的溝通，例如投資者／分析師簡報和一對一會議、路演、媒體採訪、投資者營銷活動及專業行業論壇。股東亦可隨時透過本公司的電郵地址及查詢熱線索取本公司的公開資料。





為確保本公司股東大會為股東與董事會交換意見提供有用的平台，股東通訊政策規定 (其中包括) 本公司須根據上市規則的規定適時向股東提供有關在股東大會上提呈的決議案的相關資料。此外，董事會主席或其代表、其他董事會成員、董事委員會主席、適當的管理人員及外聘核數師將出席股東大會以回答股東的提問。本公司亦會定期監督和審查股東大會的程序，並於必要時作出改動，以確保盡量滿足股東的需要。

董事會負責定期檢討股東通訊的執行及成效。在對股東及投資者參與及本集團的通訊活動進行年度檢討後，董事會對股東通訊渠道的執行及成效滿意，藉此可透過定期會面和適當更新本公司的財務業績及發展，讓本公司與投資者及股東進行有效的雙向溝通。本公司與股東之間的所有通訊將須遵守適用法律法規。

為保障股東的權益及權利，本公司會就各重大獨立事項 (包括選舉個別董事) 於股東大會上提呈獨立決議案。根據上市規則，於股東大會提呈的所有決議案將以投票方式表決，投票結果將於各股東大會結束後在本公司及聯交所網站登載。

股東召開股東特別大會的權利

根據組織章程細則第49條，個別或共同持有本公司10%或以上股份之股東有權要求董事會召開股東特別大會，並應當以書面形式向董事會提出請求。董事會應根據法律、行政法規及組織章程細則的規定，在收到請求後10日內，就是否同意召開股東特別大會提出書面反饋意見。董事會同意召開臨時股東大會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東大會的通知。通知中對原請求之事項有任何變更，須經相關股東同意。

於股東大會上提出建議

根據組織章程細則第54條，公司召開股東大會時，個別或共同持有本公司1%或以上股份的股東，有權向公司提出決議案。個別或共同持有本公司1%或以上股份的股東，可在股東大會召開10日前提出臨時決議案並書面提交召集人。

向董事會提出查詢

股東如對董事會有任何疑問，可向本公司發出書面查詢。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。



聯繫方式詳情

股東及投資界別可以下列方式發送上述查詢或要求索取有關本公司的公開資料：

地址： 香港上環永樂街60-66號昌泰商業大廈5樓504室
送呈董事會

郵箱： sd-tzb@shuangdeng.com.cn

凡有關持股事宜，如股份過戶、更改名稱或地址、遺失股票等，須以書面通知香港證券登記處：
香港中央證券登記有限公司

地址： 香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

電話： (852) 2862 8555

傳真： (852) 2865 0990

謹此說明，股東須將正式簽署的書面申請原件、通知或聲明或查詢（視情況而定）寄送至上述地址，並提供全名、詳細聯繫方式及身份證明以便有效處理。股東資料依法可予披露。

投資者關係

本公司認為與股東有效溝通對加強投資者關係及投資者對本集團業務表現和策略的了解至關重要。本公司致力維持與股東的持續對話，尤其是透過股東週年大會和其他股東大會。董事會主席及董事會成員（尤其是董事會委員會主席或其代表（如適用））、相關管理層行政人員及外部核數師將盡力出席股東週年大會並在會上答覆股東查詢。

修訂組織章程細則

組織章程細則可於本公司網站(www.shuangdeng.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)查閱。於報告期內，並無修訂組織章程細則。



獨立核數師報告



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

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

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

致雙登集團股份有限公司全體股東
(於中華人民共和國成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第75至161頁的雙登集團股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及綜合財務報告附註(包括重大會計政策資料)。

我們認為,綜合財務報表根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而公平地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港公司條例妥為編製。

意見基準

我們已根據國際審計與鑑證準則理事會(「國際審計與鑑證準則理事會」)頒佈的國際審計準則(「國際審計準則」)進行審核工作。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審核的相關要求,我們獨立於貴集團。我們亦已按照守則履行其他道德責任。我們相信,我們所獲得的審核證據能充分且適當地為我們的意見提供基礎。

主要審核事項

主要審核事項指根據我們的專業判斷,在我們對本期綜合財務報表的審核中最重要的事項。該等事項在我們對綜合財務報表進行整體審核及就此達致意見時處理,我們並不就此另行提供意見。就以下各事項而言,我們對審核如何處理該事項的說明乃在該背景下提供。

我們已履行本報告「核數師審核綜合財務報表的責任」一節所述責任,包括與該等事項有關的責任。因此,我們的審核包括採取為回應我們對綜合財務報表中存在重大失實陳述風險的評估而設計的程序。我們審核程序的結果(包括為解決下列事項所採取的程序)為我們關於隨附綜合財務報表的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告



主要審核事項 (續)

主要審核事項	我們的審核如何處理主要審核事項
<p>存貨撥備</p> <p>於二零二五年十二月三十一日，貴集團的存貨及存貨減值虧損撥備分別約為人民幣799.8百萬元及人民幣14.8百萬元。</p> <p>存貨乃按成本與可變現淨值中的較低者列賬。存貨的可變現淨值乃基於日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及估計銷售開支後計算得出，以釐定存貨減值虧損撥備。管理層根據過往售價、合約售價等，並考慮持有存貨之目的，以釐定估計售價。鑒於評估可變現淨值涉及重大估計不確定性，且金額重大，故存貨撥備被視作主要審核事項。</p> <p>有關存貨的披露分別載於財務報表附註2.4「重大會計政策」、附註3「重大會計判斷及估計」、附註6「稅前溢利」及附註19「存貨」。</p>	<p>我們就存貨減值虧損撥備採取的程序包括 (其中包括)：</p> <p>我們了解並評估管理層與評估存貨減值虧損撥備相關的關鍵控制。</p> <p>我們評估用於計算存貨可變現淨值的方法及假設。</p> <p>我們以抽樣方式測試存貨的預計售價，並評估預計完成成本及銷售開支。</p> <p>我們審閱財務報表附註中相關披露是否充分。</p>



獨立核數師報告



年報中包含的其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括年報中包含的資料，惟綜合財務報表及核數師報告除外。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，且我們對此不發表任何形式的保證結論。

就我們對綜合財務報表的審核而言，我們的責任為閱讀其他資料，並同時考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中獲得的了解存在重大不一致或看似嚴重失實。倘基於我們進行的工作，我們認為該其他資料存在重大失實陳述，則我們須報告該事實。我們在此方面無任何發現可報告。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為必要的內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大失實陳述。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事有責任評估貴集團持續經營的能力，披露（如適用）與持續經營有關的事項，並使用持續經營會計基準（除非貴公司董事擬將貴集團清盤或終止經營，或除此之外並無其他可行的選擇）。

貴公司董事在履行監督貴集團財務報告程序的職責時獲審核委員會協助。

獨立核數師報告



核數師審核綜合財務報表的責任

我們的目標乃就綜合財務報表整體是否不存在重大失實陳述（不論因欺詐或錯誤導致）取得合理保證，並出具包含我們意見的核數師報告。我們僅向 貴公司全體股東報告我們的結論，並不作其他用途。我們概不就本報告的內容向其他任何人士負有或承擔任何責任。

合理保證是一種高水平的保證，但並不保證按照國際審計準則進行的審核總能發現所存在的重大失實陳述。失實陳述可能因欺詐或錯誤而產生，如個別或整體合理預期可能影響用戶基於該等綜合財務報表作出的經濟決定，則屬重大。

作為按照國際審計準則進行審核的一部分，我們在整個審核期間作出專業判斷並保持專業懷疑。我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表中存在重大失實陳述（不論因欺詐或錯誤導致）的風險，設計及執行應對該等風險的審核程序，並取得充分適當的審核證據，為我們的意見提供基礎。未發現欺詐導致重大失實陳述的風險高於錯誤導致重大失實陳述的風險，原因是欺詐可能涉及勾結、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控。
- 取得與審核相關的內部監控的了解，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的適當性及所作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事使用持續經營會計基準的適當性，及（基於所取得的審核證據）是否存在與事件或狀況相關且可能導致對 貴集團持續經營能力產生重大疑問的重大不確定性得出結論。倘若我們認為存在重大不確定性，需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表的相關披露或（如該披露不足）修改我們的意見。我們的結論基於截至核數師報告日期所獲得的審核證據。然而，未來事件或狀況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報、結構及內容，包括披露及綜合財務報表是否按實現公平列報的方式反映了相關交易及事件。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們對 貴集團審核的方向、監督及執行負責。我們為審核意見承擔全部責任。
- 計劃及履行 貴集團審核，以獲取有關 貴集團內實體或業務單位的財務資料的充分適當的審核證據，以構成對綜合財務報表的意見。我們負責指導、監督及審閱就集團審核履行的審核工作。我們仍然對我們的審核意見承擔全部責任。



獨立核數師報告



核數師審核綜合財務報表的責任 (續)

我們就 (其中包括) 審核的規劃範圍及時間與重大審核結果 (包括我們在審核中發現的內部監控重大缺陷) 與審核委員會溝通。

我們亦向審核委員會提供一份聲明, 表示我們已遵守有關獨立性的相關道德要求, 並與彼等溝通所有合理地被認為會影響我們獨立性的關係及其他事項, 以及 (倘適用) 為消除威脅而採取的行動或適用的防範措施。

根據與審核委員會溝通的事項, 我們認為有關事項是對審核本期間綜合財務報表而言最重要的事項, 因此屬於主要審核事項。我們在核數師報告中說明該等事項, 除非法律或法規禁止公開披露該事項, 或 (在極少數情況下) 由於其不利後果合理預期將超過公開披露所帶來的公共利益, 我們認為該事項不應在我們的報告中披露。

編製本獨立核數師報告的審核的合夥人為孫龍偉 (執業證書編號 : P06860)。

安永

執業會計師

香港

二零二六年三月二十五日

經審核財務報表



綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	5,083,445	4,498,522
銷售成本		(4,374,234)	(3,747,639)
毛利		709,211	750,883
其他收入及收益	5	86,416	115,584
銷售及營銷開支		(148,425)	(138,043)
行政開支		(133,440)	(156,470)
研發成本		(134,207)	(110,478)
金融及合約資產減值虧損淨額		(10,473)	(19,181)
其他開支		(40,956)	(20,169)
財務成本	7	(27,951)	(19,842)
分佔聯營公司溢利及虧損		(19)	428
稅前溢利	6	300,156	402,712
所得稅開支	10	(44,632)	(49,381)
年內溢利		255,524	353,331
以下各項應佔：			
母公司擁有人		255,524	353,331
非控股權益		-	-
		255,524	353,331
母公司普通股持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄：			
一年內溢利(人民幣)	12	0.67	0.99



經審核財務報表



綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	255,524	353,331
其他全面收入		
期後期間可能重新分類為損益的其他全面收入：		
匯兌差額：		
換算海外業務匯兌差額	(54)	233
期後期間可能重新分類為損益的其他全面收入淨額	(54)	233
年內除稅後其他全面收入	(54)	233
年內全面收入總額	255,470	353,564
以下各項應佔：		
母公司擁有人	255,470	353,564
非控股權益	-	-
	255,470	353,564

經審核財務報表

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	1,144,502	1,217,124
使用權資產	14	191,082	165,108
其他無形資產	18	7,582	8,321
於聯營公司的投資	16	16,765	16,766
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	1,376	2,358
按公平值計入損益的金融資產	22	94,050	-
合約資產	21	13,093	13,154
遞延稅項資產	15	65,124	74,113
受限制現金	24	37,038	23,567
非流動資產總值		1,570,612	1,520,511
流動資產			
存貨	19	784,967	513,506
貿易應收款項及應收票據	20	2,617,171	2,318,281
合約資產	21	5,087	546
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	146,502	85,290
按公平值計入損益的金融資產	22	-	86,000
衍生金融工具	22	43	3,355
應收關聯方款項	38	617	-
按公平值計入其他全面收入的債務投資	23	22,534	3,073
受限制現金	24	172,307	235,134
現金及現金等價物	24	1,274,234	395,234
流動資產總值		5,023,462	3,640,419
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25	1,413,685	973,979
其他應付款項及應計費用	26	480,964	558,678
衍生金融工具	22	-	842
合約負債	27	82,496	39,640
計息銀行及其他借款	28	730,188	673,333
遞延政府補助	29	21,876	20,878
租賃負債	14	10,447	8,017
應付稅項		3,583	27,908
應付關聯方款項	38	3,523	5,720
撥備	30	8,486	7,158
流動負債總額		2,755,248	2,316,153

經審核財務報表(續)



綜合財務狀況表(續)

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產淨值		2,268,214	1,324,266
資產總值減流動負債		3,838,826	2,844,777
非流動負債			
計息銀行及其他借款	28	212,643	255,404
遞延政府補助	29	146,878	161,621
租賃負債	14	11,531	8,597
撥備	30	35,866	31,694
非流動負債總額		406,918	457,316
資產淨值		3,431,908	2,387,461
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	31	425,610	358,269
儲備	32	3,006,298	2,029,192
		3,431,908	2,387,461
權益總額		3,431,908	2,387,461

代表董事會批准：

楊銳先生
董事

賀蓉女士
董事

經審核財務報表



綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註	母公司擁有人應佔						
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	股份補償 儲備* 人民幣千元	儲備資金* 人民幣千元	匯兌波動 儲備* 人民幣千元	保留溢利* 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二五年一月一日	358,269	420,692	72,576	186,522	(568)	1,349,970	2,387,461
年內溢利	-	-	-	-	-	255,524	255,524
年內其他全面收入： 換算海外業務匯兌差額	-	-	-	-	(54)	-	(54)
年內全面收入總額	-	-	-	-	(54)	255,524	255,470
發行股份 31	67,341	820,692	-	-	-	-	888,033
發行股份費用 32	-	(55,226)	-	-	-	-	(55,226)
股份激勵計劃開支 33	-	-	17,076	-	-	-	17,076
股息 11	-	-	-	-	-	(60,906)	(60,906)
撥入儲備金	-	-	-	21,097	-	(21,097)	-
於二零二五年十二月三十一日	425,610	1,186,158	89,652	207,619	(622)	1,523,491	3,431,908

附註	母公司擁有人應佔						
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	股份補償 儲備* 人民幣千元	儲備資金* 人民幣千元	匯兌波動 儲備* 人民幣千元	保留溢利* 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	358,269	420,692	50,037	156,552	(801)	1,100,412	2,085,161
年內溢利	-	-	-	-	-	353,331	353,331
年內其他全面收入： 換算海外業務匯兌差額	-	-	-	-	233	-	233
年內全面收入總額	-	-	-	-	233	353,331	353,564
股份激勵計劃開支 33	-	-	22,539	-	-	-	22,539
股息 11	-	-	-	-	-	(73,803)	(73,803)
撥入儲備金	-	-	-	29,970	-	(29,970)	-
於二零二四年十二月三十一日	358,269	420,692	72,576	186,522	(568)	1,349,970	2,387,461

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的儲備人民幣3,006,298,000元(二零二四年：人民幣2,029,192,000元)。



經審核財務報表



綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前溢利		300,156	402,712
就下列各項作出調整：			
財務成本	7	27,951	19,842
分佔聯營公司溢利及虧損		(19)	(428)
利息收入	5	(25,671)	(14,814)
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)		17	(15)
出售使用權資產收益		(22)	–
出售一間附屬公司虧損	34	–	147
按公平值計入損益的金融資產收益		(914)	–
衍生金融工具(收益)／虧損		(3,485)	2,748
衍生金融工具公平值虧損／(收益)	22	2,471	(2,513)
物業、廠房及設備項目折舊	13	154,621	126,283
使用權資產折舊	14	14,656	12,925
其他無形資產攤銷	18	3,219	3,623
遞延政府補助攤銷	29	(22,745)	(18,521)
貿易應收款項及應收票據以及合約資產撥備淨額		8,559	18,185
預付款項、其他應收款項及其他資產撥備淨額		1,914	996
存貨減值	19	(16,690)	(22,338)
匯兌差額淨額		15,816	(10,626)
股份激勵計劃開支		17,076	22,539
		476,910	540,745
貿易應收款項及應收票據及合約資產增加		(331,390)	(712,836)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(68,458)	(13,093)
應收關聯方金額增加		(617)	–
應付關聯方款項(增加)／減少		(2,599)	1,949
存貨增加		(254,771)	(31,934)
貿易應付款項及應付票據增加		1,096,615	449,989
其他應付款項及應計費用增加		63,901	14,010
撥備增加／(減少)		5,500	(1,011)
合約負債增加／(減少)		42,856	(23,374)
受限制現金減少		49,356	80,188
經營活動所得現金流量		1,077,303	304,633
已收利息		25,671	14,814
已付所得稅		(59,968)	(58,068)
經營活動所得現金流量淨額		1,043,006	261,379

經審核財務報表 (續)



綜合現金流量表 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(223,240)	(155,639)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		613	5,057
購買使用權資產		(23,672)	(6,520)
購買其他無形資產		(2,480)	(4,795)
就物業、廠房及設備收取政府補助		9,000	64,897
於一間聯營公司的投資		20	-
出售一間附屬公司	34	-	5,640
購買按公平值計入損益的金融資產項目		(94,050)	(86,000)
購買衍生金融工具		-	(12,251)
出售衍生金融工具項目所得款項		2,322	-
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項		86,913	-
收回因購買物業、廠房及設備所產生的增值稅		-	35,127
投資活動所用現金流量淨額		(244,574)	(154,484)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項		888,033	-
新銀行借貸		306,734	358,172
償還銀行借貸		(948,719)	(452,251)
已付股息		(60,906)	(73,803)
已付利息		(27,328)	(19,311)
支付上市開支		(47,749)	(7,477)
租賃付款本金部份		(11,204)	(8,582)
已付租賃付款利息		(623)	(531)
融資活動所產生 / (所用) 現金流量淨額		98,238	(203,783)
現金及現金等價物增加 / (減少) 淨額		896,670	(96,888)
年初現金及現金等價物		395,234	479,582
匯率變動影響淨額		(17,670)	12,540
年末現金及現金等價物		1,274,234	395,234
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		1,274,234	395,234
財務狀況表中載列的現金及現金等價物	24	1,274,234	395,234
現金流量表中載列的現金及現金等價物		1,274,234	395,234



經審核財務報表



財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

雙登集團股份有限公司(「本公司」)為一家於二零一一年十二月二十八日由楊善基先生、錢善高先生、祝士平先生、周躍章先生、周平先生、周偉鋼先生及翟立鋒先生在中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司，本公司的註冊辦事處位於中國江蘇省泰州姜堰經濟開發區天目西路999號。

年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事鉛酸儲能電池產品及鋰離子儲能電池產品的研發、製造及銷售。

本公司股份於二零二五年八月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

有關附屬公司的資料

本公司附屬公司詳情如下：

名稱*	註冊成立/註冊及營業地點	註冊繳足資本	本公司應佔權益百分比		主營業務
			直接	間接	
湖北雙登潤陽新能源有限公司 (「雙登潤陽」)	中國/中國內地	人民幣 56,000,000元	100	-	鉛酸儲能電池研發、生產及銷售
北京雙登慧峰聚能科技有限公司 (「慧峰聚能」)	中國/中國內地	人民幣 30,000,000元	100	-	電池研發
江蘇雙登富朗特新能源有限公司 (「雙登富朗特」)	中國/中國內地	人民幣 75,466,200元	100	-	鋰離子儲能電池研發、生產及銷售
湖北雙登儲能科技有限公司 (「雙登儲能」)	中國/中國內地	人民幣 100,000,000元	100	-	鋰離子儲能電池研發、生產及銷售
SHUANGDENG HOLDINGS INC. (「美國雙登」)	美國	1,000,000美元	100	-	持股平台

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料 (續)

有關附屬公司的資料 (續)

名稱*	註冊成立/註冊及營業地點	註冊繳足資本	本公司應佔權益百分比		主營業務
			直接	間接	
SHOTO ENERGY LLC (「雙登能源」)	美國	300,000美元	-	100	儲能電池銷售
SHOTO SINGAPORE PTE. LTD. (「新加坡雙登」)	新加坡	10,000坡元	100	-	持股平台
SHOTO ENERGY PTE. LTD. (「新加坡雙登能源」)	新加坡	10,000坡元	-	100	儲能電池銷售
SHOTO TECHNOLOGY (MALAYSIA) SDN. BHD. (「馬來西亞雙登」)	馬來西亞	1,000令吉特	-	100	儲能電池生產及銷售

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則(當中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要求編製。其乃根據歷史成本常規編製,惟分類為理財產品、以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的應收票據及按公平值計入損益的股權投資以公平值計量除外。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列值,除非另有指明,否則所有數值均湊整至最接近的千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與投資對象的業務而獲得或有權獲得可變回報,並能夠向投資對象行使權力以影響該等回報(即目前賦予本集團指示投資對象相關活動的現有權力)時,即被視為擁有控制權。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.1 編製基準 (續)

綜合基準 (續)

一般情況下，均假設多數投票權形成控制權。當本公司擁有投資對象少於大多數的投票權或類似權利時，本集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人訂立的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期間及一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至失去控制權當日止。

損益以及其他全面收益的各個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結餘出現虧絀。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

倘事實及情況反映上述三項控制權因素的一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。附屬公司擁有權權益的變動 (並無失去控制權) 於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產 (包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備，並確認所保留任何投資的公平值及損益內就此產生的任何盈餘或虧絀。先前於其他全面收益確認的本集團應佔部分按倘本集團已直接出售有關資產或負債而規定的相同基準重新分類至損益或保留溢利 (如適用)。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號「缺乏可兌換性」(修訂本)。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂本。

國際會計準則第21號(修訂本)規定當缺乏可兌換性時,實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣,以及如何估計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露,以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團進行交易的貨幣及海外附屬公司用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均具可兌換性,故該等修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

此外,國際會計準則理事會已頒佈對國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號的相應國際財務報告準則會計準則中有關不確定性的披露之闡釋範例修訂。該等範例運用氣候相關案例,反映現有相應國際財務報告準則會計準則中有關在財務報表中呈報不確定性的影響之規定。因此,該等修訂並無生效日期或過渡性規定。本集團已審慎考慮該等闡釋範例的指引,且該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團尚未在該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時予以應用(如適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共問責性之附屬公司:披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號(修訂本) ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期但可供採納





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則 (續)

有關預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。儘管國際會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但國際財務報告準則第18號對損益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合（總計及分類）及資訊位置提出更高的規定。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為國際會計準則第8號財務報表的編製基準。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股盈利及國際會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦有輕微相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則之相應修訂於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

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）金融工具分類及計量的修訂闡明終止確認金融資產或金融負債之日期，並引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，修訂闡明具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類要求。修訂亦包括指定按公平價值計入其他全面收益之股本工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。修訂應追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利（或權益的其他組成部分）進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂解決國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或投入的規定的不一致性。該等修訂要求資產出售或投入構成一項業務時，確認由下游交易導致之全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂將於未來期間應用。國際會計準則理事會已剔除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂的先前強制生效日期。然而，該等修訂可於現時應用。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則 (續)

國際會計準則第21號之修訂*折算為惡性通貨膨脹經濟中的呈列貨幣*規定按收盤匯率將非惡性通貨膨脹經濟中的功能貨幣折算為惡性通貨膨脹經濟中的呈列貨幣。該等修訂亦規定功能貨幣和呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中貨幣的實體根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段的規定，通過將一般價格指數應用於海外業務的比較數字，重列功能貨幣為非惡性通貨膨脹經濟中功能貨幣的海外業務的比較金額。該等修訂引入若干額外披露。允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

*國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷*載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號 (及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*：該等修訂已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段之若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙一致。此外，該等修訂闡明國際財務報告準則第7號實施指引未必全面詳盡國際財務報告準則第7號之引用段落之所有規定，亦無產生額外規定。可提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號*金融工具*：該等修訂闡明，當承租人根據國際財務報告準則第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生之任何收益或虧損。然而，該等修訂並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除可能出現的混淆。可提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*：該等修訂闡明國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅是投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。可提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際會計準則第7號*現金流量表*：該等修訂先前刪除國際會計準則第7號第37段「成本法」的定義，並以「按成本」一詞取代「成本法」。可提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何影響。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策

對聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有長期利益且通常不少於20%股權表決權並對其具有重大影響的實體。重大影響指有權參與決策被投資方的財務及營運政策，但並非對該等政策擁有控制權或共同控制權。

本集團對聯營公司的投資在於綜合財務狀況表中按權益法計算本集團應佔淨資產列賬，減任何減值虧損。

為使可能存在的不同會計政策保持一致，將進行調整。

本集團在收購後的聯營公司業績及其他全面收入分別計入綜合損益表及綜合其他全面收入。此外，當聯營公司的權益直接變動時，本集團會在綜合權益變動表中確認其應佔的任何變動（如適用）。未實現收益及虧損由本集團與其聯營公司之間的交易產生，均在本集團對聯營公司的投資範圍內予以抵銷，但未實現虧損提供資產減值證據的情況除外。因收購聯營公司而產生的商譽包含在本集團對聯營公司的投資中。

倘對聯營公司的投資成為對合資企業的投資，或反之亦然，則不會重新計量保留權益。相反，投資繼續按權益法入賬。於所有其他情況下，一旦失去對聯營公司的重大影響力，本集團將按其公平值計量及確認任何保留投資。聯營公司失去重大影響或共同控制時的賬面金額與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額均於損益中確認。

當對聯營公司的投資歸類為持作出售時，則根據國際財務報告準則第5號持有待售非流動資產及已終止經營業務進行核算。

公平值計量

本集團於各報告期間末按公平值計量其理財產品、衍生金融工具及應收票據以及權益投資。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在並無主要市場的情況下，於資產或負債的最有利市場進行。主要市場或最有利市場必須為本集團可進入之市場。資產或負債的公平值乃使用市場參與者在為資產或負債定價時將使用的假設計量，假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

公平值計量 (續)

非金融資產的公平值計量乃經計及一名市場參與者以最高及最佳用途使用資產或將資產出售給能夠以最高及最佳用途使用的另一名市場參與者以產生經濟利益的能力。

本集團採用適當的估值技術，且有足夠數據可供計量公平值，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公平值的所有資產及負債，乃根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據，按下述公平值層級分類：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場的報價 (未經調整)
- 第二級 — 根據採用對公平值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低級輸入數據的估值方法
- 第三級 — 根據採用對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低級輸入值的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團於各報告期間末透過重新評估分類 (基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據) 釐定層級之間是否發生轉移。

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或須就資產 (存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產 / 分類為持作銷售出售組別除外) 進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值及其公平值減出售成本兩者中的較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並無產生大致獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就該資產所屬的現金產生單位釐定。在測試現金產生單位的減值時，倘公司資產 (如總部大樓) 的部分賬面值可按合理及一致的基準分配至個別現金產生單位，則分配至最小現金產生單位組別。

僅當資產的賬面值超過其可收回金額時，才會確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量會使用稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估。減值虧損於產生期間自損益表內與減值資產功能相一致的開支類別扣除。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

非金融資產減值 (續)

於各報告期間末評估是否有跡象顯示先前確認之減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘存在該等跡象，則估計可收回金額。先前確認的資產（商譽除外）減值虧損僅於用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方可撥回，惟撥回金額不得高於倘過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。該減值虧損之撥回於其產生期間計入損益表。

關聯方

在下列情況下，一方被視為與本集團有關連：

(a) 該方為一名人士或該名人士的近親，而該名人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 該方為符合以下任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合資企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合資企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合資企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體是為本集團或與本集團有關實體的僱員福利而設的離職後福利計劃及離職後福利計劃的發起僱主；
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或為該實體（或該實體母公司）主要管理人員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備 (在建工程除外) 按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備歸類為持作銷售, 或當其為歸類為持作銷售的出售組別的一部分時, 其不計提折舊, 而是按照國際財務報告準則第5號進行核算, 進一步解釋請參閱會計政策「持作銷售的非流動資產及出售組別」。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達至其擬定用途營運狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支 (如維修及保養) 一般於產生期間自損益中扣除。在符合確認標準的情況下, 主要檢查的開支在資產的賬面值中資本化為替代。倘物業、廠房及設備的重大部分須定期更換, 本集團確認該等部分為具有特定可使用年期的個別資產, 並相應折舊。

折舊以直線法計算, 以於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至其剩餘價值。就此目的而言的主要年度費率如下:

樓宇	2.38%-4.75%
租賃裝修	15.70%-23.77%
廠房及機械	4.75%-9.50%
汽車	19.00%
傢俱及其他	19.00%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同, 則該項目的成本按合理基準分配至各部分, 而各部分則分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及調整 (如適用)。

物業、廠房及設備項目 (包括任何最初確認的重大部分) 在出售或預期不再從其使用或出售中獲得未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度內在損益中確認的處置或報廢的任何收益或虧損為銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬, 且不計提折舊。其於竣工及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

持作待售的非流動資產及出售組別

倘非流動資產及出售組別的賬面價值主要透過銷售交易而非透過持續使用收回，則該非流動資產及出售組別分類為持作待售。為此，資產或出售組別必須能夠於其目前狀況下立即出售，惟須符合出售該類資產或出售組別的一般及慣常條款，且其出售的可能性必須很高。分類為出售組別的附屬公司的所有資產及負債均重新分類為持作待售，無論出售後本集團是否保留其原附屬公司的非控股權益。

持作待售的非流動資產及出售組別 (投資物業及金融資產除外) 按賬面值與公平值減銷售費用兩者中的較低者計量。分類為持作待售的物業、廠房及設備以及無形資產不折舊或攤銷。

無形資產

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法按其估計可使用年期5年攤銷。

研發成本

所有研發成本於產生時計入損益表。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以支付租賃款項及使用權資產以代表使用相關資產的權利。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始日 (即相關資產可供使用的日期) 確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括確認的租賃負債金額、產生的初始直接成本以及在租賃開始日期或之前支付的租賃付款，減去收到的任何租賃激勵。使用權資產按直線法在租賃期限與資產估計可使用年期較短者之間折舊如下：

租賃土地	50年
樓宇	2至6年

倘租賃資產的所有權於租賃期結束時轉移到本集團名下，或成本反映購買選擇權的行使，則折舊按資產的估計使用壽命計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內應支付租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款 (包括實質固定付款) 減去任何應收的租賃激勵、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及終止租賃的罰款 (倘租期反映本集團行使終止租賃的選擇權)。不依賴指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為費用。

在計算租賃付款現值時，因為租賃所隱含之利率未能實時釐定，則本集團採用於租賃開始日期之增量借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額會增加以反映利息的累積，並因已支付的租賃付款而減少。此外，倘有修改、租賃期變更、租賃付款變更 (例如因指數或利率變更而導致未來租賃付款變更) 或購買相關資產選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值會重新計量。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對機械及設備的短期租賃 (即由開始日期起計租賃期為12個月或以下及並無包含購買選擇權的租賃) 應用短期租賃確認豁免。其亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被視為低價值的辦公設備及手提電腦租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產在初始確認時分類為按攤銷成本、按公平值計入其他全面收入及按公平值計入損益進行後續計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及本集團管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資成分或本集團已應用不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初步按公平值加 (倘金融資產並非按公平值計入損益) 交易成本計量金融資產。根據下文「收入確認」所載政策，並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他綜合收益進行分類及計量，需產生純粹為支付本金及未償還本金利息 (「純粹為支付本金及利息」) 的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產分類為按公平值計入損益計量，而不論業務模式。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模型中持有，而按透過公平值計入其他綜合收益分類及計量的金融資產於目的為持有以收取合約現金流量及出售的業務模型中持有。並非於上述業務模型持有的金融資產按以公平值計入損益分類及計量。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

投資及其他金融資產 (續)

初始確認及計量 (續)

買賣須在一般按市場規例或慣例確定的期間內交付的金融資產，會於交易日（即本集團承諾買賣該資產的日期）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

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

按公平值計入其他全面收入的金融資產 (債務工具)

就按公平值計入其他全面收入的債務工具、利息收入、外匯重估及減值虧損或減值虧損撥回於損益中確認，計算方法與以攤銷成本計量的金融資產相同。其餘公平值變動於其他全面收入中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動將重新計入損益。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產於財務狀況表按公平值列報，公平值淨變動於損益中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的理財產品、衍生工具及股權投資。在支付權確立時，股權投資的股息亦於損益表中確認為其他收入。





財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策(續)

2.4 重大會計政策(續)

終止確認金融資產

金融資產(或在適用情況下,金融資產的一部分或一組類似金融資產的部分)主要在下列情況終止確認(即自本集團綜合財務狀況表剔除):

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿;或
- 本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利,或根據「過手」安排承擔責任須在無重大延期的情況下,將所收取的現金流量悉數支付予第三方;及(a)本集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報,或(b)本集團雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報,但已轉讓資產的控制權。

當本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立過手安排,則評估有否保留該資產所有權的風險及回報以及保留程度。當本集團無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報,亦無轉讓資產控制權,本集團將以其持續參與資產程度為限繼續確認所轉讓資產。在該情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產擔保的形式作出的持續參與按該資產原賬面值與本集團可能須償還的最高代價兩者的較低者計量。

金融資產減值

本集團已就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的近似值折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸強化措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言,會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備。就初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言,須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備,不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

金融資產減值 (續)

一般方法 (續)

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否大幅增加。進行評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約的風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮無需過度成本或努力即可獲得的合理且可支持的數據，包括歷史及前瞻性資料。本集團認為，合約付款逾期超過60日時，信貸風險顯著大幅增加。

倘合約付款已逾期90天，則本集團認為金融資產屬違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部數據顯示在計及本集團持有的任何信貸強化措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約金額，則本集團亦可認為金融資產屬違約。

金融資產在沒有合理預期收回合約現金流量時予以撇銷。

按公平值計入其他全面收入債務投資及按攤銷成本計量的金融資產按一般方法進行減值，並按下列階段預期信貸虧損計量分類，惟下文詳述應用簡化方法的貿易應收款項、應收票據及合約資產除外：

- 階段1 – 金融工具的信貸風險自初始確認後並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量
- 階段2 – 金融工具的信貸風險自初始確認後顯著增加 (惟並非信貸減值的金融資產除外)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量
- 階段3 – 於報告日期為信貸減值的金融資產 (惟並非購買或發起的信貸減值金融資產除外)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

對於不包含重要融資組成部分的貿易應收款項、應收票據及合約資產，或當本集團採用不調整重要融資組成部分影響的可行權宜時，本集團在計算預期信貸虧損時採用簡化方法。根據簡化方法，本集團不跟蹤信貸風險的變化，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸損失經驗建立撥備矩陣，並根據特定債務人及經濟環境的前瞻性因素進行調整。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款及借款或應付款項 (如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、若干其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、衍生金融工具以及計息銀行及其他借款。

倘供應商融資安排產生的金融負債與貿易應付款項的性質及功能相似，本集團會將該等金融負債分類為財務狀況表中的貿易應付款項及應付票據。倘供應商融資安排屬本集團正常營運週期所用營運資金的一部分、所提供的抵押水平與貿易應付款項相若，以及屬供應鏈融資安排一部分的負債的條款與不屬該安排一部分的貿易應付款項的條款並無重大差異，則屬上述情況。與供應商融資安排產生的負債有關的現金流量，倘於財務狀況表中分類為貿易應付款項及應付票據，則計入現金流量表中的經營活動。否則，金融負債分類為財務狀況表中的計息銀行及其他借款，而相關現金流量則計入現金流量表中的融資活動。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融負債 (貿易及其他應付款項以及借款)

於初始確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後會以實際利率法按攤銷成本計量，但倘折讓影響並不重大，則會按成本列賬。倘負債終止確認及已按實際利率攤銷，則收益及虧損於損益確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購折讓或溢價，以及屬於實際利率重要部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

終止確認金融負債

金融負債於負責任解除、取消或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債被另一項由同一借貸人提供而絕大部分條款不同的負債所取代，或現有負債的條款大幅修訂，則有關取替或修訂會視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額會於損益確認。

衍生金融工具

初始確認及後續計量

本集團使用衍生金融工具，如商品合約。該等衍生金融工具最初按衍生合約簽訂日期的公平值確認，隨後按公平值重新計量。當公平值為正值時，衍生金融工具作為資產入賬；當公平值為負值時，衍生金融工具作為負債入賬。

符合國際財務報告準則第9號衍生工具定義的商品採購合約的公平值變動於損益中確認為銷售成本。根據本集團的預期購買、銷售或使用要求，為接收或交付非金融項目而簽訂並繼續持有的商品合約按成本持有。

衍生工具公平值變動產生的任何收益或虧損直接計入損益，惟現金流對沖的有效部分除外，該部分於其他全面收入中確認，隨後於對沖項目影響損益時重新分類計入損益。

存貨

我們對存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃按加權平均基準釐定。可變現淨值以估計售價減竣工及處置所產生的任何估計成本為基礎。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及一般於三個月內到期、可隨時兌換為已知數額現金、價值變動風險極微及為滿足短期現金承擔而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及上文所界定的短期存款，減去須應要求償還並構成本集團現金管理必不可少的組成部分的銀行透支。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任 (法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，但該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響屬重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需未來開支於報告期間末的現值。貼現現值隨時間而增加的金額計入損益中的融資成本。

本集團為銷售若干工業產品於保修期內出現的一般缺陷維修提供保修。本集團提供的該等保證類保修的撥備最初根據銷售量及以往維修及退貨水平的經驗確認，並酌情折算成現值。保修相關成本每年修訂一次。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外確認，可在其他全面收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債，乃根據於報告期間末已頒佈或實際上已頒佈的稅率 (及稅法)，並考慮本集團經營業務所在國家的現行法例詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃就資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間於報告期間末的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額確認，惟以下情況除外：

- 因商譽而產生的遞延稅項負債，或因在不構成業務合併的交易中對資產或負債進行初始確認而產生的遞延稅項負債 (該交易發生時，會計利潤、應納稅所得額、或應抵扣虧損均不受影響，且不產生等額應課稅及可抵扣暫時差額)；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，倘轉回暫時差額的時間可受控制，且暫時差額於可見將來可能不會轉回。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅務虧損的結轉而確認。倘可能有應課稅溢利可用於抵扣可扣稅暫時差額、使用未動用稅項抵免及未動用虧損的結轉，則會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 因在不構成業務合併的交易中對資產或負債進行初始確認而可抵扣暫時差額確認的遞延稅項資產 (該交易發生時，會計利潤、應納稅所得額、或應抵扣虧損均不受影響，且不產生等額應課稅及可抵扣暫時差額)；及
- 就與於附屬公司及聯營公司的投資相關的可抵扣暫時差額而言，同時滿足下列條件的，確認相應的遞延稅項資產：暫時差額在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時差額的應納稅所得額。

遞延稅項資產的賬面價值於報告期間末進行審閱，並扣減至不再可能有足夠應納稅所得額以動用所有或部分遞延稅項資產為止。相反地，於報告期間末會重新評估過往未被確認的遞延稅項資產，在可能有足夠應納稅所得額以動用所有或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以資產被變現或負債被清償的期間預期適用的稅率計量，根據於報告期間末已施行或實際上已施行的稅率 (及稅務法規) 計算。

當且僅當本集團有法定可執行權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而該等實體擬在日後預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各期間內，按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債，則遞延稅項資產及遞延稅項負債方可抵銷。

政府補助

倘有合理保證將會收到政府補助且滿足所有附帶條件，則政府補助按其公平值確認。倘補助與開支項目有關，則於擬補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。

倘補助與資產有關，則公平值計入遞延收入賬，並於相關資產的預期可使用年內以等額年度分期撥入損益。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

收入確認

客戶合約收入

當貨物或服務的控制權轉移給客戶時，確認客戶合約收入，該金額反映了本集團預期就交換該等貨物或服務有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，則估計本集團向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計收入金額很可能不會出現重大收入回撥。

產品銷售收入

銷售產品的收入主要來自鉛酸電池、鋰離子電池及其他產品的銷售，在產品控制權轉移予客戶時確認，一般於驗收產品時確認。

其他收入

利息收入按應計基準以實際利率法將金融工具在預計年期或更短期間 (如適用) 內估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

合約資產

倘本集團於無條件獲得合約條款規定代價之前，通過向客戶轉讓貨物或服務履行合約，則所賺取的有條件代價將確認為合約資產。合約資產須進行減值評估，詳情請參閱金融資產減值的會計政策。當獲得代價的權利成為無條件時，合約資產將重新分類為貿易應收款項。

合約負債

合約負債於本集團交付相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期 (以較早者為準) 時確認。合約負債於本集團履行合同 (即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶) 時確認為收入。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

合約成本

除資本化為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產的成本外，倘符合所有下列條件，則將履行客戶合約產生的成本資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別之合約或預期合約有直接關係。
- (b) 有關成本令實體將用於履行 (或持續履行) 日後履約責任之資源得以產生或有所增加。
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合約成本乃按符合向客戶轉讓資產相關的貨品或服務的系統基準攤銷並自損益表扣除。其他合約成本於產生時支銷。

股份支付

本公司營運僱員股份計劃。本集團僱員 (包括董事) 以股份支付形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取股權工具 (「股權結算交易」)。與僱員進行股權結算交易的成本參照授予日期的公平值進行計量。進一步詳情請參閱財務報表附註33。

股權結算交易的成本連同權益的相應增加於符合履約及／或服務條件期內於僱員福利開支確認。由各報告期間末直至歸屬日期間就股權結算交易確認的累計費用反映禁售期已屆滿的程度及本集團就最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。於一段時間扣除自或計入損益代表於期初及期末已確認累計費用的變動。

在計量獎勵的授出日公平值時不應考慮服務條件，但該類條件得以滿足的可能性評定為本集團對於最終歸屬該權益工具數量的最佳估計所考慮的一部分。市場表現條件已反映在授出日公平值中。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公平值中反映並即時予以支銷，除非有服務及／或表現條件則另作別論。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，而不論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

股份支付 (續)

倘股權結算獎勵的條款經修訂而獎勵的原有條款已達成，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份為基準的付款總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘股權結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支應立即確認。此包括屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵，均應被視為原獎勵的變更。

計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄影響將列作額外股份攤薄效應。

其他僱員福利

社會退休金計劃

本集團已按照當地政府勞動和社會保障部門安排為僱員辦理社會退休金計劃。本集團每月向該等社會退休金計劃作出供款。根據社會退休金計劃規定，供款於應付時在損益表扣除。本集團就該等基金的負債僅限於各報告期間的應付供款。

住房公積金及其他社會保險

本集團已根據中國有關法律法規為其僱員參與定額社會保障供款計劃，包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。本集團每月就住房公積金及其他社會保險作出供款，並按照應計基準自損益扣除。本集團就該等基金的負債僅限於各報告期間的應付供款。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產（即須經過大量時間方可作擬定用途或出售的資產）直接應佔借款成本，撥充為資本作為該等資產成本的一部分。資產大致上可作擬定用途或出售時，有關借款成本不再撥充資本。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准後確認為負債。

外幣

該等財務報表均以人民幣 (為本公司功能貨幣) 呈列。本集團各實體會釐定其各自功能貨幣, 而載於財務報表的項目均採用功能貨幣計量。本集團實體記錄的外幣交易初步採用交易當日現有功能貨幣匯率記錄。以外幣列值的貨幣資產及負債乃按報告期間末的功能貨幣匯率換算。貨幣項目結算或換算產生的差額於損益確認。

按某外幣歷史成本計量的非貨幣項目乃採用初步交易當日的匯率換算。按某外幣的公平值計量的非貨幣項目乃採用釐定公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的盈虧與確認該項目公平值變動的盈虧作一致處理 (即公平值盈虧於其他全面收入或損益內確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收入或損益內確認)。

於釐定初始確認相關資產之匯率、終止確認預收代價相關非貨幣資產或非貨幣負債之開支或收入時, 初始交易日期為本集團初始確認預收代價所產生之非貨幣資產或非貨幣負債當日。倘有多項預付款項或預收款項, 則本集團釐定各項預收代價付款或收款之交易日期。

若干海外附屬公司及聯營公司功能貨幣乃人民幣以外的貨幣。於報告期末, 該等實體的資產及負債會按報告期末的現有匯率換算為人民幣, 而其損益表按交易日期的概約匯率換算為人民幣。





財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出影響所呈報收入、開支、資產與負債金額以及其附隨披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。此等假設及估計的不確定因素可能導致日後須對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

在應用本集團的會計政策時，除涉及估計外，管理層作出以下對財務報表內確認的數額有最重大影響的判斷：

釐定本集團持股20%以下實體的重大影響

雖然本集團直接或間接持有雙登天鵬冶金江蘇有限公司股權比例為18%，低於20%，惟本集團透過指派董事會代表而具有重大影響力，有權參與雙登天鵬冶金江蘇有限公司的財務經營決策。

遞延稅項資產

遞延稅項資產根據未動用稅項虧損確認，惟以可能有應課稅利潤可用以抵銷虧損為限。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅利潤可能出現的時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團結轉的稅務虧損為人民幣2,120,000元（二零二四年：人民幣19,253,000元）。該等虧損與有歷史虧損的附屬公司有關，尚未過期，且不可用於抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司既無任何應課稅暫時差額，亦無任何稅務策劃機會可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。於該基礎上，本集團釐定並無就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。

倘本集團能夠確認所有未確認遞延稅項資產，則於截至二零二五年十二月三十一日止年度的溢利及股權將增加人民幣2,148,000元（二零二四年：人民幣3,782,000元）。遞延稅項的進一步詳情披露於財務報表附註15。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計 (續)

估計不確定因素

有關未來之主要假設及其他於報告期間末會為下個財政年度資產與負債賬面值帶來重大調整風險之主要估計不確定因素討論如下：

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率根據多個擁有類似虧損規律的客戶分部組別的賬齡計算。

撥備矩陣初始根據本集團的過往可觀察違約率計算。本集團將校準矩陣按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，預測的經濟狀況（即國內生產總值）預期將於下一年度轉差，可能導致生產分部違約數目增加，則調整過往違約率。於各報告日期，過往可觀察違約率會予以更新並分析前瞻性估計的變動。

對過往可觀察違約率、預測的經濟狀況及預期信貸虧損之間的關係評估為重大估計。預期信貸虧損金額對情況及預測的經濟狀況的變動十分敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能不足以代表客戶於日後的實際違約。有關本集團貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損的資料分別於財務報表附註20及附註21中披露。

撇減存貨

本集團存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。本集團根據可變現價值的估計，並參考存貨的賬齡及狀況，連同該等存貨適銷性的經濟狀況，撇減其存貨。每年均會審查庫存以進行撇減（如合適）。存貨的進一步詳情載於財務報表附註19。

撥備

本集團根據銷售協議的最佳預期結算對銷售電池產品計提產品質保撥備。撥備金額考慮到本集團最近的索賠、過去保修數據以及所有可能結果及其相關機率。由於本集團不斷升級產品設計並推出新型號，最近的索賠可能並不代表其未來將面臨過往銷售的索賠。撥備的增加或減少將影響未來年度的損益。撥備的更多詳情載於財務報表附註30。



經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

4. 經營分部資料

出於管理目的，本集團被組織為一個單一的業務單位，即銷售鉛酸儲能電池產品及鋰離子儲能電池產品。管理層根據與財務報表附註2.4相同的會計政策審閱本集團的整體業績及財務狀況。因此，本集團僅有一個單一經營分部，且並無呈列單一分部的進一步分析。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	4,298,197	3,608,974
海外	785,248	889,548
總收入	5,083,445	4,498,522

上述收入資料乃基於與本集團簽訂銷售協議的直接客戶所在地。

(b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	1,341,457	1,388,481
海外	18,474	18,838
非流動資產總額	1,359,931	1,407,319

上述非流動資產數據乃基於資產所在地，不包括金融工具及遞延稅項資產。

主要客戶資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，來自單一客戶（包括已知受共同控制的實體集團）的收入佔本集團總收入超過10%如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶A	不適用	589,642

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收益	5,083,445	4,498,522

客戶合約收益

(i) 分類收入資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品種類		
鋰離子電池產品銷售	1,968,928	1,495,978
鉛酸電池產品銷售	2,974,170	2,907,232
其他(a)	140,347	95,312
總計	5,083,445	4,498,522
確認收入時間		
於某一時間點轉讓商品	5,083,445	4,498,522

(a) 該金額主要包括鉛渣、廢電池等廢棄物的銷售收入。

下表列示於當前報告期間已確認並計入報告期間期初合約負債中，並根據過往年度履行的履約責任所確認的收入金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品銷售	39,640	63,014





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

5. 收入、其他收入及收益 (續)

客戶合約收益 (續)

(ii) 履約義務

有關本集團履約義務的資料概述如下：

銷售商品

履約責任於客戶驗收鉛酸電池產品、鋰離子電池產品及其他產品時履行，付款期限一般為交貨後30至120天內。

於報告期末，分配至履約責任 (未履行或部分未履行) 的交易價格金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預期確認為收入的金額： 一年內	82,496	39,640

其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與以下各項有關的政府補助		
— 資產(i)	22,745	18,521
— 收入	14,020	20,850
增值稅附加扣除(ii)	14,163	40,556
利息收益	25,671	14,814
外匯收益淨額	—	10,626
補償收入	2,127	359
租金收入	2,187	2,794
其他	5,503	7,064
總計	86,416	115,584

(i) 本集團已收到與設備及廠房投資資產有關的若干政府補助。與資產相關的補助於相關資產的可使用年期內於損益中確認。有關與資產相關的該等補助詳情載列於財務報表附註29。

(ii) 根據財政部及國家稅務總局的規定，自二零二三年一月一日起，本集團內的若干實體可就應付增值稅 (「增值稅」) 享有基於進項增值稅計算的5%附加扣除。額外扣除金額於實體宣佈及應用基於可扣除進項增值稅計算的5%附加扣除時於損益內確認。

經審核財務報表(續)



財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

6. 稅前溢利

本集團的稅前溢利乃於扣除／(抵免)後達致：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售存貨成本		4,374,234	3,747,639
物業、廠房及設備折舊	13	154,621	126,283
使用權資產折舊	14	14,656	12,925
其他無形資產攤銷	18	3,219	3,623
研發成本*		57,522	33,953
不計入租賃負債計量的租賃付款額	14	5,978	5,817
核數師酬金		1,612	2,219
上市開支		18,743	17,993
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬(附註8))：			
工資及薪金		301,527	311,649
退休計劃供款		33,169	34,281
股份激勵計劃開支		8,584	16,206
外匯差額淨額		15,816	(10,626)
金融及合約資產減值虧損淨額：			
應收賬款及應收票據減值淨額	20	5,948	17,526
合約資產減值淨額	21	2,611	659
計入預付款項、其他應收款及其他資產的金融資產減值		1,914	996
產品保固撥備	30	60,230	38,436
將存貨撇減至可變現淨值轉回	19	(16,690)	(22,338)
利息收入		(25,671)	(14,814)

* 研發成本不包括與僱員福利開支、折舊及攤銷費用相關的費用，該等費用已包含於上文分別披露的各類費用的相應總額中。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借款的利息	27,328	23,191
租賃負債的利息	623	531
並非按公平值計入損益的金融負債利息開支總額	27,951	23,722
減：已資本化的利息	—	(3,880)
總計	27,951	19,842

8. 董事及最高行政人員的薪酬

根據香港上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露董事及最高行政人員於年內的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
費用	450	468
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	4,110	4,172
表現相關花紅*	2,892	10,486
股份激勵計劃開支	8,492	6,333
小計	15,494	20,991
總計	15,944	21,459

* 本公司若干執行董事有權領取獎金，獎金根據本集團除稅後溢利的百分比釐定。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

8. 董事及最高行政人員的薪酬 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，若干董事因其為本集團提供的服務而被授予獎勵股份，詳情載於財務報表附註33。該等獎勵股份在歸屬期間已計入損益的公平值於授予日確定，金額計入截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表已包含於上述董事及最高行政人員的薪酬披露中。

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的費用如下：

		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
殷俊明博士		150	150
王進博士	(i)	150	84
王熹博士	(ii)	150	84
王金良先生	(iii)	–	150
總計		450	468



經審核財務報表(續)



財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

8. 董事及最高行政人員的薪酬(續)

(b) 董事及監事

本公司各董事及最高行政人員於年內的薪酬載列如下：

二零二五年

	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	表現相關 花紅 人民幣千元	股份激勵 計劃開支 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：				
楊銳博士**	972	200	6,304	7,476
楊寶峰博士	888	1,500	843	3,231
賀蓉女士	834	1,025	843	2,702
小計	2,694	2,725	7,990	13,409
非執行董事：				
錢善高先生	300	-	-	300
監事：				
樓志強先生	610	66	493	1,169
孫彩雲女士	272	45	9	326
黃學工先生	234	56	-	290
小計	1,116	167	502	1,785
總計	4,110	2,892	8,492	15,494

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

8. 董事及最高行政人員的薪酬 (續)

(b) 董事及監事 (續)

本公司各董事及最高行政人員於年內的薪酬載列如下：(續)

二零二四年

	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	表現相關 花紅 人民幣千元	股份激勵 計劃開支 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：				
楊銳博士	973	3,695	3,152	7,820
楊寶峰博士	901	3,745	1,335	5,981
賀蓉女士 (iv)	840	2,639	999	4,478
小計	2,714	10,079	5,486	18,279
非執行董事：				
錢善高先生	300	-	-	300
監事：				
樓志強先生	645	286	739	1,670
孫彩雲女士	288	75	108	471
黃學工先生	225	46	-	271
小計	1,158	407	847	2,412
總計	4,172	10,486	6,333	20,991

** 楊銳博士於年內為本公司行政總裁。

(i) 王進博士於二零二四年六月獲委任為董事，並於二零二四年七月調任為獨立非執行董事。

(ii) 王熹博士於二零二四年六月獲委任為董事，並於二零二四年七月調任為獨立非執行董事。

(iii) 王金良先生自二零一五年十二月起獲委任為本公司獨立董事，並因年齡原因已提出辭呈，自二零二四年六月十二日起生效。

(iv) 賀蓉女士已獲委任為本公司執行董事，自二零二四年六月起生效。彼亦為本公司首席財務官。

年內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。



經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

9. 五名最高薪僱員

年內，五名最高薪酬僱員包括四名董事及監事 (二零二四年：四名董事及監事)，其薪酬詳情載於財務報表附註8。

其餘一名 (二零二四年：一名) 非董事、監事或最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	828	832
表現相關花紅	679	1,802
股份激勵計劃開支	246	493
總計	1,753	3,127

薪酬屬於下列範圍的非董事、非監事及非最高行政人員最高薪酬僱員的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
零至1,000,000港元	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	1	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—	—
3,000,001港元至3,500,000港元	—	1
總計	1	1

於年內及過往年度，獎勵股份已授予兩名非董事、非監事及非最高行政人員薪酬最高僱員，以表彰彼等為本集團提供的服務，更多詳情請參閱財務報表附註33之披露。該等授予股份的公平值於授予日確定，並已於歸屬期間計入損益，且計入本年度財務報表的金額已包含於上述非董事及非最高行政人員的薪酬披露中。

10. 所得稅

本集團須就本集團成員公司居住及經營所在國家或司法權區產生或衍生的溢利按實體繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法 (「企業所得稅法」) 及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非彼等須繳納下述優惠稅項：

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

10. 所得稅 (續)

本公司於二零二五年獲重新認定為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率(二零二四年：15%)。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

雙登富朗特於二零二四年獲重新認定為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率(二零二四年：15%)。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

雙登潤陽於二零二五年獲重新認定為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率(二零二四年：15%)。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

慧峰聚能於二零二四年獲認定為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率(二零二四年：15%)。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

雙登儲能於二零二五年獲認定為高新技術企業，並享有15%的優惠稅率(二零二四年：25%)。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅—中國內地	35,473	56,239
當期所得稅—海外地方	170	67
遞延所得稅 (附註15)	8,989	(6,925)
年內所得稅費用	44,632	49,381

按本公司及其大部分附屬公司所在及／或經營所在國家或司法權區的法定稅率計算適用於稅前溢利的稅項開支與按適用稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前溢利	300,156	402,712
按15%稅率計算的稅項	45,023	60,407
附屬公司稅率不一的影響	(649)	(4,337)
不可扣稅開支	4,591	4,511
研發成本的額外可扣減撥備	(17,431)	(14,982)
稅率下調對年初遞延稅項的影響	9,833	—
就過往期間對當期稅項的調整	1,117	—
未確認暫時差額及稅項虧損	2,148	3,782
按本集團實際稅率計算的稅項開支	44,632	49,381



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

11. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
二零二四年末期股息—人民幣0.170元 (二零二四年：二零二三年末期股息—人民幣0.206元)	60,906	73,803

董事會宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.170元 (二零二四年：每股普通股人民幣0.206元)。

年內建議末期股息每股人民幣0.120元須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

12. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔溢利以及年內已發行普通股加權平均數計算。年內，本集團並無發行在外的潛在攤薄普通股。

每股基本盈利的計算乃基於：

	二零二五年	二零二四年
盈利		
母公司普通股股東應佔溢利，用於計算每股基本盈利 (人民幣千元)	255,524	353,331
股份		
用於計算每股基本盈利的年內發行在外普通股加權平均數	381,001,937	358,269,000

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日							
於二零二五年一月一日：							
成本	539,247	16,875	1,402,028	10,743	132,374	2,480	2,103,747
累計折舊	(192,275)	(5,668)	(602,898)	(4,999)	(80,783)	-	(886,623)
賬面淨值	346,972	11,207	799,130	5,744	51,591	2,480	1,217,124
於二零二五年一月一日，扣除累計折舊	346,972	11,207	799,130	5,744	51,591	2,480	1,217,124
添置	7,744	370	5,743	821	2,252	65,097	82,027
出售	(2)	(87)	(359)	(9)	(173)	-	(630)
年內計提折舊	(25,366)	(3,357)	(110,276)	(1,729)	(13,893)	-	(154,621)
轉讓	-	-	45,142	621	3,890	(49,653)	-
匯兌調整	-	(181)	712	9	62	-	602
於二零二五年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	329,348	7,952	740,092	5,457	43,729	17,924	1,144,502
於二零二五年十二月三十一日：							
成本	546,951	16,883	1,448,260	12,019	136,524	17,924	2,178,561
累計折舊	(217,603)	(8,931)	(708,168)	(6,562)	(92,795)	-	(1,034,059)
賬面淨值	329,348	7,952	740,092	5,457	43,729	17,924	1,144,502



經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備 (續)

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日							
於二零二四年一月一日：							
成本	380,994	17,963	1,001,189	9,782	100,996	346,408	1,857,332
累計折舊	(170,096)	(7,834)	(520,176)	(3,671)	(71,308)	-	(773,085)
賬面淨值	210,898	10,129	481,013	6,111	29,688	346,408	1,084,247
於二零二四年一月一日，扣除累計折舊							
添置	629	3,952	12,260	1,191	15,651	230,519	264,202
出售	-	(73)	(3,947)	(35)	(987)	-	(5,042)
年內計提折舊	(22,179)	(2,801)	(89,055)	(1,523)	(10,725)	-	(126,283)
轉讓	157,624	-	398,859	-	17,964	(574,447)	-
於二零二四年十二月三十一日， 扣除累計折舊及減值	346,972	11,207	799,130	5,744	51,591	2,480	1,217,124
於二零二四年十二月三十一日：							
成本	539,247	16,875	1,402,028	10,743	132,374	2,480	2,103,747
累計折舊	(192,275)	(5,668)	(602,898)	(4,999)	(80,783)	-	(886,623)
賬面淨值	346,972	11,207	799,130	5,744	51,591	2,480	1,217,124

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面淨額約人民幣315,345,000元（二零二四年：人民幣125,114,000元）的若干樓宇已抵押，作為本集團若干計息銀行及其他借款的擔保。進一步詳情請參閱財務報表附註28。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

14. 使用權資產及租賃負債

本集團作為承租人

本集團主要就其營運所用的各項建築物項目訂立租賃合約。建築物租賃的租期一般介乎24個月至72個月。一般而言，本集團不得於本集團以外轉讓及分租所租賃資產。

(a) 使用權資產

於年內本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	建築物 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	146,932	9,774	156,706
添置	6,520	14,481	21,001
折舊開支	(3,917)	(9,008)	(12,925)
匯兌調整	-	326	326
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	149,535	15,573	165,108
添置	23,672	16,792	40,464
折舊開支	(3,888)	(10,768)	(14,656)
匯兌調整	-	406	406
因租賃範圍縮小而處置	-	(240)	(240)
於二零二五年十二月三十一日	169,319	21,763	191,082

於二零二五年五月三十一日，賬面淨值總額約為人民幣23,596,000元（二零二四年：人民幣96,887,000元）的若干租賃土地已抵押作本集團若干計息銀行借款的擔保。有關進一步詳情請參閱財務報表附註28。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

14. 使用權資產及租賃負債 (續)

本集團作為承租人 (續)

(b) 租賃負債

於年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初賬面金額	16,614	10,389
新租賃	16,792	14,481
年內確認利息增長	623	531
付款	(11,827)	(9,113)
因租賃範圍縮小而出售	(262)	-
匯兌調整	38	326
年末賬面值	21,978	16,614
分析為：		
流動部分	10,447	8,017
非流動部分	11,531	8,597

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註42。

(c) 於損益中確認有關租賃的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	623	531
使用權資產折舊開支	14,656	12,925
有關短期租賃的開支	5,978	5,817
於損益中確認的總額	21,257	19,273

(d) 租賃的現金流出總額披露於財務報表附註35。

租賃負債中，應付關聯方款項於年內為人民幣11,880,000元 (二零二四年：人民幣2,685,000元)。有關詳情披露於財務報表附註38。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

15. 遞延稅項

本年度遞延稅項負債及資產之變動如下：

遞延稅項資產

	金融資產及 合約資產減值 人民幣千元	存貨及物業、 廠房及 設備減值 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	可用於抵銷 未來應課稅 利潤之虧損 人民幣千元	遞延政府 補助 人民幣千元	應計費用 人民幣千元	撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	12,360	8,073	1,682	2,610	25,107	12,207	5,979	786	68,804
本年度計入／(扣除自)損益表之 遞延稅項(附註10)	2,662	(2,911)	1,267	(2,610)	10,500	1,399	(151)	(1,568)	8,588
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日之 遞延稅項資產總額	15,022	5,162	2,949	-	35,607	13,606	5,828	(782)	77,392
本年度計入／(扣除)損益表之 遞延稅項(附註10)	1,185	(3,051)	(477)	-	(11,174)	652	825	2,256	(9,784)
於二零二五年十二月三十一日 遞延稅項資產總額	16,207	2,111	2,472	-	24,433	14,258	6,653	1,474	67,608

遞延稅項負債

	使用權資產 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,616
本年度計入損益表的遞延稅項(附註10)	1,663
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項負債總額及於二零二五年一月一日 年內計入損益表的遞延稅項(附註10)	3,279 (795)
於二零二五年十二月三十一日之遞延稅項資產總額	2,484





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

15. 遞延稅項 (續)

遞延稅項負債 (續)

為呈列之便，若干遞延稅項資產及負債已在財務狀況表中相互抵銷。以下為本集團就財務報告目的所作之遞延稅項結餘分析：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨額	65,124	74,113
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨額	-	-

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於海外產生稅務虧損人民幣12,436,000元（二零二四年：人民幣5,369,000元），該虧損可無限期用以抵銷產生虧損之公司未來應課稅利潤。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團亦於中國內地產生稅務虧損人民幣40,382,000元（二零二四年：人民幣38,314,000元），該虧損將於一至十年內到期，可用作抵銷未來應課稅利潤。

由於該等虧損源自長期處於虧損狀態的附屬公司，且預期不太可能產生可供抵扣該等稅務虧損的應課稅利潤，因此並未就該等虧損確認遞延稅項資產。

以下項目未確認遞延稅項資產：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
可抵扣暫時差額	2,102	549
稅務虧損	43,318	41,286

由於本公司認為不大可能有應課稅利潤可供抵銷上述項目，故並未就上述項目確認遞延稅項資產。

本公司向股東派發股息不會產生任何所得稅影響。

16. 於聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔淨資產	16,765	16,766

本集團與該聯營公司之間的貿易應收款項及其他應付款項結餘，已於財務報表附註38中披露。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

16. 於聯營公司的投資 (續)

該重要聯營公司的詳情如下：

名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	本集團應佔權益百分比	主要業務
雙登天鵬冶金江蘇有限公司*	每股面值人民幣1元的註冊資本	中國／中國內地	18%	電池產品回收

* 該公司的英文名稱乃管理層盡最大努力將中文名稱直接翻譯而成的，因為其並未註冊任何正式的英文名稱。

儘管本集團於雙登天鵬冶金江蘇有限公司的股權為18%，低於20%，但本集團透過指派一名董事會代表而擁有重大影響力，且有權參與雙登天鵬冶金江蘇有限公司的財務及營運政策決策。

下表列示了雙登天鵬冶金江蘇有限公司的財務摘要資料，並已與綜合財務報表中的賬面值進行對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產	229,694	245,471
非流動資產	45,684	48,381
流動負債	(208,369)	(226,036)
非流動負債	(10,000)	(10,800)
淨資產	57,009	57,016
與本集團於聯營公司權益之對賬：		
本集團持股比例	18%	18%
投資賬面值	10,262	10,263
收入	1,352,762	1,333,711
本年度(虧損)／溢利	(3)	2,373
本年度全面(虧損)／收益總額	(3)	2,373



經審核財務報表(續)



財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

16. 於聯營公司的投資(續)

下表列示本集團聯營公司之合計財務資料，惟該等聯營公司個別而言並不具重要性：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔聯營公司本年度虧損	70	-
應佔聯營公司全面虧損總額	70	-
本集團於聯營公司之投資賬面總值	19	-

17. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期			
預付款項		100,970	40,921
預付增值稅	(i)	20,864	5,478
按金及其他應收款項	(ii)	23,112	38,891
可退回稅項		1,556	-
		146,502	85,290
非即期			
按金及其他應收款項	(ii)	1,376	2,358
總計		1,376	2,358

- (i) 本集團國內銷售商品及提供服務須繳納中國增值稅。採購的進項增值稅可從應付銷項增值稅中扣除。
- (ii) 計入上述結餘的金融資產與報告期末分類為第1階段的按金及其他應收款項有關。於計算預期信貸虧損率時，本集團考慮歷史虧損率並就前瞻性因素及資料作出調整。於年內，按金及其他應收款項並無近期違約記錄及逾期金額。於二零二五年十二月三十一日，虧損撥備被評估為微不足道。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的按金及其他應收款項人民幣117,000元(二零二四年：人民幣5,108,000元)已抵押作為未來擔保。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

18. 其他無形資產

	軟件 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日	
於二零二五年一月一日：	
成本	28,212
累計攤銷	(19,891)
賬面淨值	8,321
於二零二五年一月一日的成本，扣除累計攤銷後	8,321
添置	2,480
本年度計提攤銷	(3,219)
於二零二五年十二月三十一日	7,582
於二零二五年十二月三十一日：	
成本	30,693
累計攤銷	(23,111)
賬面淨值	7,582
二零二四年十二月三十一日	
於二零二四年一月一日：	
成本	23,417
累計攤銷	(16,268)
賬面淨值	7,149
於二零二四年一月一日的成本，扣除累計攤銷後	7,149
添置	4,795
本年度計提攤銷	(3,623)
於二零二四年十二月三十一日	8,321
於二零二四年十二月三十一日：	
成本	28,212
累計攤銷	(19,891)
賬面淨值	8,321

經審核財務報表(續)



財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

19. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	101,376	62,501
在製品	354,456	260,227
在途貨品	39,135	30,426
製成品	304,793	191,835
	799,760	544,989
減值撥備	(14,793)	(31,483)
總計	784,967	513,506

存貨減值虧損撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	31,483	53,821
減值虧損撥備淨額	(16,690)	(22,338)
於年末	14,793	31,483

20. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	2,554,477	2,303,208
應收票據	161,054	108,186
減值	(98,360)	(93,113)
總計	2,617,171	2,318,281
以人民幣計值	2,349,522	2,075,333
以美元計值	266,092	239,128
以歐元計值	1,557	3,820
總計	2,617,171	2,318,281

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

20. 貿易應收款項及應收票據 (續)

本集團與客戶的貿易條款主要為信貸。信貸期一般為一至六個月。本集團力求嚴格控制其尚未收回的應收款項，並設有信貸控制過程以儘量降低信貸風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項不計利息。

本集團的應收票據全部為賬齡六個月以內，且並無逾期。

於二零二五年十二月三十一日，若干賬面淨值為人民幣零元（二零二四年：人民幣236,000元）的應收票據已作抵押，以擔保本集團的若干計息銀行借款（附註28）。

於二零二五年十二月三十一日，若干賬面淨值為人民幣148,873,000元（二零二四年：人民幣116,553,000元）的貿易應收款項已作抵押，以擔保本集團的若干計息銀行借款（附註28）。

於報告期末，本集團貿易應收款項及應收票據按收入確認日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
六個月內	2,163,357	2,002,842
七至十二個月	331,919	207,905
一至兩年	108,500	100,448
兩至三年	13,292	6,132
三至四年	103	954
總計	2,617,171	2,318,281

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	93,113	76,249
減值虧損淨額	5,948	17,526
撇銷為無法收回的款項	(701)	(662)
於年末	98,360	93,113





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

20. 貿易應收款項及應收票據 (續)

本集團採用簡化方法計算貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損。對於已知存在財務困難的客戶或回收性存在重大疑問的貿易應收款項及應收票據會就計提減值撥備作出個別評估，並將其餘貿易應收款項及應收票據分組，就計提減值撥備作出共同評估。共同評估時，本集團於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶組別的賬齡分析而釐定。該計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值以及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及支持性資料。一般而言，貿易應收款項及應收票據根據管理層的批准予以撇銷。

整體預期信貸虧損率並無重大波動，故本集團採用與上一年度類似的預期信貸虧損率。

下文載列有關使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項及應收票據信貸風險敞口的資料：

於二零二五年十二月三十一日

	預期信貸 虧損率(%)	賬面總值 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
按個別基準計提撥備	100.00	8,597	8,597	-
按共同基準計提撥備				
賬齡為六個月以內	2.00	2,204,819	41,462	2,163,357
賬齡為七至十二個月	5.00	349,388	17,469	331,919
賬齡為一至兩年	15.00	127,647	19,147	108,500
賬齡為兩至三年	30.00	18,990	5,698	13,292
賬齡為三至四年	80.00	515	412	103
賬齡超過四年	100.00	5,575	5,575	-
總計		2,715,531	98,360	2,617,171

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

20. 貿易應收款項及應收票據 (續)

下文載列有關使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項及應收票據信貸風險敞口的資料：(續)

於二零二四年十二月三十一日

	預期信貸 虧損率(%)	賬面總值 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
按個別基準計提撥備	100.00	15,483	15,483	-
按共同基準計提撥備				
賬齡為六個月以內	2.00	2,041,930	39,088	2,002,842
賬齡為七至十二個月	5.00	218,847	10,942	207,905
賬齡為一至兩年	15.00	118,174	17,726	100,448
賬齡為兩至三年	30.00	8,760	2,628	6,132
賬齡為三至四年	80.00	4,770	3,816	954
賬齡超過四年	100.00	3,430	3,430	-
總計		2,411,394	93,113	2,318,281

21. 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
源自下列項目的合約資產：		
產品銷售	23,957	16,866
減值	(5,777)	(3,166)
賬面淨值	18,180	13,700

於報告期末，合約資產的預期收回或結算時間如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	5,087	546
一年後	13,093	13,154
總計	18,180	13,700





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

21. 合約資產 (續)

合約資產減值準備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	3,166	2,507
減值虧損 (淨額)	2,611	659
年末	5,777	3,166

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。由於合約資產與貿易應收款項來自相同的客戶群，故撥備率乃基於貿易應收款項的撥備率而定。合約資產的撥備率乃根據不同客戶類別 (其虧損模式相近) 的貿易應收款項自發票日起算之賬齡而定。該計算反映了概率加權結果、貨幣的時間價值，以及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測之合理且有依據的資訊。

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之合約資產預期信貸虧損經評估為極低。下文載列本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之合約資產信貸風險敞口資訊，並採用撥備矩陣：

	二零二五年	二零二四年
預期信貸虧損率	24.11%	18.77%
賬面總額 (人民幣千元)	23,957	16,866
預期信貸虧損 (人民幣千元)	5,777	3,166



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

22. 按公平值計入損益的金融資產及衍生金融工具

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產			
理財產品	(i)	–	86,000
遠期貨幣合約		43	3,355
非流動資產			
按公平值列賬的非上市股權投資	(ii)	94,050	–
流動負債			
衍生金融工具	(iii)	–	842

- (i) 該等非上市投資為中國內地銀行發行的理財產品。由於其合約現金流量並非僅為本金及利息的支付，故必須分類為按公平值計入損益的金融資產。
- (ii) 本集團於初始確認時，將非上市股權投資指定為按公平值計入損益的金融資產。該等非上市股權以公平值計量，並分類為第二級公平值計量。
- (iii) 該等衍生金融工具為不交收大宗商品衍生工具合約。本集團所使用的大宗商品衍生工具合約主要為上海期貨交易所（「上海期貨交易所」）的標準化鉛期貨合約。

23. 按公平值計入其他全面收益的債務投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期		
應收票據	22,534	3,073

本集團若干應收票據乃於業務模式內持有，旨在同時持有合約現金流量及出售的業務模式內持有。





財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

24. 現金及現金等價物以及受限制現金

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘		661,084	426,566
定期存款		822,495	227,369
總計		1,483,579	653,935
減：			
受限制銀行存款：			
就發行票據抵押	(i)	415	388
就開具擔保函抵押	(ii)	68,159	27,245
就未來擔保抵押	(iii)	12,456	–
就訴訟抵押	(iv)	6,535	3,700
受限制定期存款：			
就發行票據抵押	(i)	49,122	91,121
就開具擔保函抵押	(ii)	72,658	136,247
受限制現金：		209,345	258,701
即期部分		172,307	235,134
非即期部分		37,038	23,567
現金及現金等價物		1,274,234	395,234
以美元計值		246,014	306,612
以人民幣計值		1,221,804	341,421
以歐元計值		15,594	5,752
以馬幣計值		167	150
總計		1,483,579	653,935

(i) 於二零二五年十二月三十一日，存款人民幣49,537,000元(二零二四年：人民幣91,509,000元)已抵押用作發行應付票據。

(ii) 於二零二五年十二月三十一日，存款人民幣140,817,000元(二零二四年：人民幣163,492,000元)已抵押用作於銀行開具擔保函，就與供應商簽訂的採購合約提供擔保。

(iii) 於二零二五年十二月三十一日，銀行存款人民幣12,456,000元(二零二四年：無)為就未來擔保抵押。

(iv) 於二零二五年十二月三十一日，銀行存款人民幣6,535,000元(二零二四年：人民幣3,700,000元)已抵押用作訴訟。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

24. 現金及現金等價物以及受限制現金 (續)

人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權從事外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率計息。視乎本集團的即時現金需求，短期定期存款的期限介乎於一天至三個月之間的各種不同期間，並按各自的短期定期存款利率計息。銀行結餘及定期存款存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。

25. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末按發票日期對貿易應付款項及應付票據所作的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	1,413,685	973,979

貿易應付款項不計利息，一般於30至90日內結算。

26. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應付薪金	115,807	126,165
購買物業、廠房及設備的應付款項	101,171	223,088
已收按金	83,325	52,685
其他應付稅項	25,350	28,497
未逾期背書轉移	113,639	77,127
其他應付款項及應計費用	41,672	51,116
總計	480,964	558,678

其他應付款項為無抵押及免息，須於一年內償還。其他應付款項於報告期末的公平值與其相應的賬面值相若。



經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

27. 合約負債

合約負債之詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已收客戶短期墊款 商品銷售	82,496	39,640

合約負債包括交付電池產品而收到的墊款。本年度合約負債的變動主要源於與銷售電池產品相關的已收客戶墊款變動。

28. 計息銀行及其他借款

	附註	於二零二五年十二月三十一日			於二零二四年十二月三十一日		
		實際利率(%)	期限	人民幣千元	實際利率(%)	期限	人民幣千元
流動							
銀行貸款—有抵押	(b)	2.11-2.15	2026	92,526	2.40-4.55	2025	108,348
銀行貸款—有擔保	(c)	2.11-3.67	2026	68,115	2.40-4.80	2025	67,598
銀行貸款—無擔保		2.10-2.99	2026	436,487	2.30-2.54	2025	389,764
長期銀行貸款的流動部分							
—有抵押及有擔保	(a)	2.80-3.10	2026	73,016	3.15-3.50	2025	38,516
長期銀行貸款的流動部分							
—有抵押	(b)	—	—	—	2.60	2025	20,017
長期銀行貸款的流動部分							
—有擔保	(c)	2.55	2026	60,044	2.60-2.70	2025	49,090
總計—流動				730,188	673,333		
非流動							
銀行貸款—有抵押及有擔保	(a)	2.80-3.10	2027-2029	212,643	2.40-4.80	2026-2029	195,404
銀行貸款—有擔保	(c)	—	—	—	2.55	2026	60,000
總計—非流動				212,643	255,404		
總計				942,831	928,737		

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

28. 計息銀行及其他借款 (續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內或按要求	730,188	673,333
第二年	72,765	109,809
第三至第五年 (包括首尾兩年)	139,878	145,595
總計	942,831	928,737

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，本集團金額為人民幣285,659,000元 (二零二四年：人民幣233,920,000元) 的若干銀行借款以下列各項作擔保：
- (i) 抵押本集團賬面值為人民幣23,596,000元 (二零二四年：人民幣24,097,000元) 的若干租賃土地；及
 - (ii) 抵押本集團賬面值為人民幣285,743,000元 (二零二四年：零) 的若干物業、廠房及設備；
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本集團金額為人民幣92,526,000元 (二零二四年：人民幣128,365,000元) 的若干銀行借款以下列各項作擔保：
- (i) 抵押本集團賬面值為零元 (二零二四年：人民幣72,790,000元) 的若干租賃土地；
 - (ii) 抵押本集團賬面值為人民幣29,602,000元 (二零二四年：人民幣125,114,000元) 的若干物業、廠房及設備；
 - (iii) 抵押本集團賬面值為零元 (二零二四年：人民幣236,000元) 的若干應收票據；
 - (iv) 抵押本集團賬面值為人民幣148,873,000元 (二零二四年：人民幣116,553,000元) 的若干應收賬款。
- (c) 於二零二五年十二月三十一日，本集團金額為人民幣128,159,000元 (二零二四年：人民幣176,688,000元) 的若干銀行借款由本公司作擔保。

計入計息銀行及其他借款的本集團供應商融資安排的金融負債一般於可資比較貿易應付款項到期日後240至360日結算。可資比較貿易應付款項的付款到期日範圍為發票日期後30至90日。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

28. 計息銀行及其他借款 (續)

本集團已與銀行訂立供應商融資安排，提供予集團內關連人士或本集團於中國內地的部分主要供應商。本集團有權選擇供應商及展開財務安排。參與供應商融資安排的供應商將於銀行向本集團發出發票的原定到期日收取款項。就需要支付發票的銀行而言，則必須為已經收到或供應貨物且發票必須已獲本集團批准。本集團向銀行提供擔保，而供應商融資安排使用本集團於銀行的效用。本集團收取利息。於債務到期日，本集團必須無條件地向銀行付款，銀行有權直接從本集團的銀行賬戶中扣款。

所有屬於供應商融資安排的金融負債均計入財務狀況表中的計息銀行及其他借款，以及無抵押銀行貸款的即期部分。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入供應商融資安排部分的金融負債的賬面值：		
計息銀行及其他借款 (其中供應商已收到款項)	453,903	332,753

就計入計息銀行及其他借款中的供應商融資安排所涉及之金融負債，相關非現金交易已於財務報表附註35中披露。

29. 遞延政府補助

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	182,499	136,123
添置	9,000	64,897
本年度攤銷	(22,745)	(18,521)
年末	168,754	182,499
流動部分	21,876	20,878
非流動部分	146,878	161,621

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

30. 撥備

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	38,852	39,863
添置	60,230	38,436
本年度已動用金額	(54,730)	(39,447)
年末	44,352	38,852
分類為流動負債之部分	8,486	7,158
非流動部分	35,866	31,694

本集團就電池產品向客戶提供3至8年的保修服務。保修撥備金額乃根據本集團近期索償情況、過往保修數據，以及所有可能結果及其相關機率的權重而估算。撥備的任何增減將影響未來年度的損益。估算基準會持續檢討，並在適當情況下予以修訂。

31. 股本

股份

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已發行且繳足： 425,610 (二零二四年：358,269)股普通股	425,610	358,269

本公司股本變動摘要如下：

	附註	普通股數	股本 人民幣千元
於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日		358,269,000	358,269
股份發行	(a)	67,340,500	67,341
於二零二五年十二月三十一日		425,609,500	425,610

(a) 於二零二五年八月及九月，本公司透過首次公開發售，向全球投資者發行67,340,500股每股面值1.00人民幣的H股，發行價為每股14.51港元。扣除包銷佣金及其他上市開支後，發行該等H股導致股本及股份溢價分別增加人民幣67,340,500元及人民幣765,466,169元。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

32. 儲備

本集團的儲備金額及其變動載於財務報表的綜合權益變動表內。

資本儲備

資本儲備主要包括本公司的股份溢價，以及所收購非控股權益當時淨資產總額與本集團所付代價之間的差額。

本公司股份溢價的詳情載於財務報表附註44。

儲備金

根據中國《公司法》，本集團若干身為國內企業的附屬公司須將其根據相關中國會計準則釐定的稅後利潤的10%撥入各自的法定盈餘儲備，直至該儲備達到各自註冊資本的50%為止。在遵守《中華人民共和國公司法》所載的若干限制的前提下，法定盈餘公積的一部分可轉作增加股本，惟資本化後的餘額不得少於註冊資本的25%。

匯率波動儲備

匯率波動儲備包括因換算功能貨幣非人民幣之營運財務報表而產生之所有匯兌差額。

33. 股份激勵計劃

受限制股份獎勵

本公司實施股份激勵計劃（「該計劃」），旨在向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。該計劃的合資格參與者包括本公司董事、監事、高級管理層及本集團其他關鍵員工，而董事會認為該等人士對本集團的整體業務表現及可持續發展有直接貢獻。本計劃於二零一九年六月三十日生效。

於二零一九年至二零二四年間，本公司共向本公司董事及本集團員工授出合共37,365,000股股份。就每項股份獎勵的授出而言，承授人均須符合服務期要求，該服務期自授出日起計，直至下列兩者中較遲者為止：(1)授出日期的第五週年及(2)本公司成功上市之日二零二五年八月二十六日。公平值由外部估值師採用市場法—可比公司倍數法或回推法，並考慮授出股份的條款及條件而釐定。根據該計劃，與股份有關的人民幣17,076,000元（二零二四年：人民幣22,539,000元）已確認為開支，並計入截至二零二五年十二月三十一日止年度的員工成本。

本計劃並無現金結算選項。本集團過往並無就該等股份進行現金結算的慣例。本集團將該計劃列作權益結算計劃處理。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

33. 股份激勵計劃 (續)

受限制股份獎勵 (續)

就禁售限制期內授出的股份所宣派之任何股息，均歸參與者所有。然而，參與者對禁售限制期內授出的股份並無任何投票權。

年內，該計劃下尚未歸屬的股份如下：

	股份數目
於二零二四年一月一日	28,480,000
年內授出	4,250,000
年內被沒收	(550,000)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	32,180,000
年內歸屬	(18,200,000)
年內沒收	(830,000)
於二零二五年十二月三十一日	13,150,000

截至報告期末，已授予但尚未歸屬的受限股份的加權平均剩餘合約期限分別為0.93年及1.54年。

34. 出售一家附屬公司

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已出售資產淨值：		
流動資產	—	7,577
流動負債	—	(1,430)
小計	—	6,147
出售虧損	—	(147)
總代價	—	6,000
由以下方式支付：		
現金	—	6,000





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

34. 出售一家附屬公司 (續)

有關出售一間附屬公司之現金及現金等價物淨流入分析如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
現金代價	–	6,000
已出售現金及銀行結餘	–	(360)
有關出售一間附屬公司所產生的現金及現金等價物淨流入	–	5,640

35. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團因樓宇租賃安排而產生的使用權資產及租賃負債之非現金增加額為人民幣16,792,000元（二零二四年：人民幣14,481,000元）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團將人民幣656,909,000元（二零二四年：人民幣313,182,000元）的貿易應付款項，重新分類為計息銀行及其他借款，此乃與供應商融資安排有關。

(b) 融資活動產生的負債變動

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	銀行貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二五年一月一日	928,737	16,614
來自融資活動之現金流量變動	(669,313)	(11,827)
新增租賃負債	–	16,792
因租賃範圍縮減而產生的處置	–	(262)
因供應商融資安排而增加的金額	656,909	–
匯率變動	(830)	38
利息支出 (附註7)	27,328	623
於二零二五年十二月三十一日	942,831	21,978

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

35. 綜合現金流量表附註 (續)

(b) 融資活動產生的負債變動 (續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	銀行貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二四年一月一日	707,953	10,389
來自融資活動的現金流量變動	(117,270)	(9,113)
資本化利息 (附註7)	3,880	—
新增租賃負債	—	14,481
因供應商融資安排而產生的增加額	313,182	—
匯率變動	1,681	326
利息支出 (附註7)	19,311	531
於二零二四年十二月三十一日	928,737	16,614

(c) 租賃現金流出總額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動內	5,978	5,817
融資活動內	11,827	9,113
總計	17,805	14,930

36. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已簽約但未計提： 購置物業、廠房及設備項目	50,784	160,414





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

37. 資產質押

本集團為向供應商發行應付票據、擔保函及未來擔保而質押之受限制定期存款及銀行存款詳情，載於財務報表附註24。

本集團為銀行借款而質押之物業、廠房及設備詳情載於財務報表附註13及28。

本集團為銀行借款而質押之租賃土地詳情載於財務報表附註14及28。

本集團為銀行借款而質押之應收票據詳情載於財務報表附註20及28。

本集團為銀行借款而質押之貿易應收款項詳情載於財務報表附註20及28。

本集團為未來擔保而質押的其他應收款項詳情載於財務報表附註17。

38. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱*	與本公司的關係
楊寶峰博士 (「楊寶峰」)	執行董事兼副總經理、核心技術人員
雙登電纜股份有限公司 (「雙登電纜股份有限公司」)**	由楊銳博士控制的公司
江蘇福善達新能源科技有限公司 (「江蘇福善達新能源科技有限公司」)**	由楊銳博士控制的公司
江蘇雙登集團有限公司 (「江蘇雙登集團有限公司」)	由楊善基先生控制的公司
江蘇維鋰新能源材料有限公司 (「江蘇維鋰新能源材料有限公司」)	由楊善基先生的侄子控制的公司
雙登天鵬冶金 (江蘇) 有限公司 (「雙登天鵬冶金江蘇有限公司」)	本公司聯營公司

* 該等於中國註冊的公司之英文名稱乃其譯名，因該等公司並未註冊英文名稱。

** 在二零二四年八月之前，雙登電纜股份有限公司及江蘇福善達新能源科技有限公司由楊善基先生控制。自二零二四年八月起，雙登電纜股份有限公司及江蘇福善達新能源科技有限公司由楊銳博士控制。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

38. 關聯方交易 (續)

(b) 本集團於本年度有以下重大關聯方交易：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向以下對象銷售貨品：			
雙登天鵬冶金江蘇有限公司	(i)	39,236	33,500
江蘇維鋰新能源材料有限公司	(i)	299	-
總計		39,535	33,500
向以下對象採購產品／服務：			
江蘇福善達新能源科技有限公司	(i)	24,838	20,243
雙登電纜股份有限公司	(i)	1,024	557
江蘇維鋰新能源材料有限公司	(i)	816	-
總計		26,678	20,800
應付下列公司的租金費用：			
江蘇雙登集團有限公司	(ii)	5,482	5,085

(c) 與關聯方之未償還結餘

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與貿易相關：			
應付關聯方款項：			
江蘇福善達新能源科技有限公司	(iii)	2,803	4,946
雙登電纜股份有限公司	(iii)	440	674
雙登天鵬冶金江蘇有限公司	(iii)	180	100
江蘇維鋰新能源材料有限公司	(iii)	100	-
總計		3,523	5,720
貿易相關：			
應收關聯方款項			
江蘇維鋰新能源材料有限公司	(iv)	617	-





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

38. 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方之未償還結餘 (續)

- (i) 價格乃經考慮現行市價後由雙方共同協定。
- (ii) 本集團已與江蘇雙登集團有限公司就樓宇訂立租賃協議。截至二零二五年十二月三十一日止年度，該租賃協議下的租金為人民幣5,482,000元 (二零二四年：人民幣5,085,000元)。截至二零二五年十二月，本集團確認使用權資產人民幣12,131,000元 (二零二四年：人民幣2,129,000元)，以及租賃負債人民幣11,930,000元 (二零二四年：人民幣2,834,000元)。該等交易乃根據與關聯方協定的價格及條款進行。
- (iii) 應付關聯方的款項為無擔保、免息且無固定還款期限。
- (iv) 應收關聯方款項為無擔保、免息且須按要求償還。本公司管理層認為，應收關聯方款項不存在重大信貸風險。

(d) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	5,388	5,472
績效獎金	3,571	12,289
股份激勵計劃費用	8,737	6,826
總計	17,696	24,587

39. 金融資產之轉讓

已轉讓但未全數終止確認之金融資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團將賬面值為人民幣113,639,000元 (二零二四年：人民幣77,127,000元) 的若干應收票據 (「背書票據」) 背書予其部分供應商，以結清欠付該等供應商的貿易應付款項 (「背書」)。董事認為，本集團仍保留實質風險及回報，包括與該等已背書票據相關的違約風險，因此，本集團繼續確認已背書票據的全部賬面值及已結清的相關貿易應付款項。背書後，本集團未保留任何有關使用已背書票據的權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押已背書票據。於二零二五年十二月三十一日 (二零二四年：人民幣169,948,000元)，本年度透過背書票據結清且供應商擁有追索權的貿易應付款項總賬面值為人民幣222,331,000元。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

39. 金融資產之轉讓 (續)

已轉讓但未全數終止確認之金融資產 (續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團將賬面值為零 (二零二四年：人民幣236,000元) 的若干應收票據 (「已貼現票據」) 進行貼現 (「貼現」)。董事認為，本集團仍保留了實質風險及回報，包括與該等貼現票據相關的違約風險，因此，本集團繼續確認貼現票據及相關銀行借款的全部賬面值。貼現後，本集團未保留任何使用貼現票據的權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押貼現票據。於二零二五年十二月三十一日，銀行可追索的貼現票據於本年度的總賬面值為人民幣24,404,000元 (二零二四年：人民幣32,523,000元)。

已全數終止確認之轉讓金融資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團將中國內地銀行承兌的若干未到期應收票據背書予其若干供應商，以結清應付該等供應商的貿易應付款項，賬面總值為人民幣254,184,000元 (二零二四年：人民幣224,773,000元)，並貼現了由中國內地銀行承兌、賬面價值為零 (二零二四年：人民幣32,354,000元) 的若干未到期應收票據 (「已終止確認票據」)。於報告期末，已終止確認票據的到期日為一至六個月。根據中國票據法，已終止確認票據的持有人可對任何、若干或所有對已終止確認票據承擔責任的人士 (包括本集團) 行使追索權，無須顧及優先順序 (「持續牽涉」)。董事認為，在承兌銀行未違約的情況下，本集團被已終止確認票據持有人追索的風險極低。本集團已轉移與已終止確認票據相關的絕大部分風險及回報。因此，本集團已終止確認已終止確認票據及相關貿易應付款項的全部賬面值。本集團因持續參與已終止確認票據而面臨的最高虧損風險，以及回購該等已終止確認票據的未折現現金流量，均等於其賬面值。董事認為，本集團持續參與已終止確認票據的公平值並不重大。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已確認已終止確認票據之轉讓日虧損為零 (二零二四年：零)。





財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

40. 按類別劃分的金融工具

本集團各類別金融工具於報告期末的賬面值如下：

金融資產

於二零二五年十二月三十一日

	按公平值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入其他綜合收益的債務投資	-	22,534	-	22,534
貿易應收款項及應收票據	-	-	2,617,171	2,617,171
預付款項、其他應收款項及其他資產 所包含之金融資產	-	-	24,488	24,488
應收關聯方款項	-	-	617	617
按公平值計入損益的金融資產	94,050	-	-	94,050
衍生金融工具	43	-	-	43
受限制現金	-	-	209,345	209,345
現金及現金等價物	-	-	1,274,234	1,274,234
總計	94,093	22,534	4,125,855	4,242,482

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

40. 按類別劃分的金融工具 (續)

本集團各類別金融工具於報告期末的賬面值如下：(續)

金融資產 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	按公平值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入其他綜合收益的債務投資	-	3,073	-	3,073
貿易應收款項及應收票據	-	-	2,318,281	2,318,281
預付款項、其他應收款項及其他資產				
所包含之金融資產	-	-	41,249	41,249
按公平值計入損益的金融資產	86,000	-	-	86,000
衍生金融工具	3,355	-	-	3,355
受限制現金	-	-	258,701	258,701
現金及現金等價物	-	-	395,234	395,234
總計	89,355	3,073	3,013,465	3,105,893





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

40. 按類別劃分的金融工具 (續)

本集團各類別金融工具於報告期末的賬面值如下：(續)

金融負債

於二零二五年十二月三十一日

	按公平值 計入損益的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付關聯方款項	-	3,523	3,523
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	-	339,807	339,807
貿易應付款項及應付票據	-	1,413,685	1,413,685
計息銀行及其他借款	-	942,831	942,831
租賃負債	-	21,978	21,978
總計	-	2,721,824	2,721,824

於二零二四年十二月三十一日

	按公平值 計入損益的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付關聯方款項	-	5,720	5,720
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	-	229,966	229,966
貿易應付款項及應付票據	-	973,979	973,979
計息銀行及其他借款	-	928,737	928,737
租賃負債	-	16,614	16,614
衍生金融工具	842	-	842
總計	842	2,155,016	2,155,858



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

41. 金融工具的公平值及公平值等級

管理層評估認為，現金及現金等價物、定期存款、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用中的金融負債、應付關聯方款項以及計息銀行借款的流動部分，其公平值與賬面價值大致相符，主要由於該等工具的短期到期性質所致。

由財務經理領導的本集團財務部門負責制定金融工具公平值計量的政策與程序。於各報告日，財務部門會分析金融工具價值的變動，並確定估值所採用的主要輸入數據。該估值經由首席財務官審閱並批准。

金融資產及負債之公平值，係以該金融工具在自願交易方之間進行之現行交易中（非強制或清算出售）可交換之金額列示。估算公平值時採用以下方法及假設：

計息銀行借款中非流動部分的公平值，乃透過將預期未來現金流量，以現時適用於具有類似條款、信貸風險及剩餘期限之金融工具的利率進行折現而計算得出。截至二零二五年十二月三十一日，本集團因自身違約風險而導致的計息銀行借款公平值變動經評估為不重大。

本集團投資於非上市投資，該等投資為中國內地銀行發行的財富管理產品。本集團採用基於類似期限及風險之金融工具市場利率的現金流量折現估值模型，估算該等非上市投資的公平值。經評估，其公平值與賬面值相近。

本集團與各類交易對手（主要為信用評級為AAA的金融機構）訂立衍生金融工具。衍生金融工具（包括外幣掉期）採用類似掉期模型的估值技術，透過現值計算進行衡量。該等模型納入各類可觀察市場輸入數據，包括交易對手的信用質素、外幣即期及遠期匯率。外幣掉期的賬面值與其公平值相同。

近期有股份交易紀錄之未上市股權投資，其公平值乃基於可觀察之市場交易價格。

因缺乏市場流通性而產生的折價，代表本集團所評估之溢價與折價金額，此乃市場參與者在為投資標的定價時會納入考量的因素。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

41. 金融工具的公平值及公平值等級 (續)

公平值等級

下表說明本集團金融工具的公平值計量等級。

按公平值計量的資產：

於二零二五年十二月三十一日

	使用以下各項作出之公平值計量			總計 人民幣千元
	於 活躍市場 的報價 (第1級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
按公平值計量且變動計入其他綜合收益的 債務投資	—	22,534	—	22,534
按公平值計入損益的金融資產	—	94,050	—	94,050
衍生性金融工具	—	43	—	43
總計	—	116,627	—	116,627

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下各項作出之公平值計量			總計 人民幣千元
	於 活躍市場 的報價 (第1級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
按公平值計量且變動計入其他綜合收益的 債務投資	—	3,073	—	3,073
按公平值計入損益的金融資產	—	86,000	—	86,000
衍生性金融工具	—	3,355	—	3,355
總計	—	92,428	—	92,428



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

41. 金融工具的公平值及公平值等級 (續)

公平值等級 (續)

按公平值計量之負債：

於二零二五年十二月三十一日

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無按公平值計量的金融負債。

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下各項作出之公平值計量			總計 人民幣千元
	於 活躍市場 的報價 (第1級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入數據 (第2級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入數據 (第3級) 人民幣千元	
衍生金融工具	842	-	-	842

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止之年度內，金融資產及金融負債之公平值計量均無於第一級與第二級之間轉移，亦無轉入或轉出第三級之情形。

42. 財務風險管理目標及政策

除衍生性金融工具外，本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物與銀行借款。這些金融工具的主要目的是支持本集團的營運。本集團擁有各種其他金融資產與負債，例如貿易應收款項與貿易應付款項，該等款項直接源自其營運。

本集團金融工具產生的主要風險包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。本公司管理層及金融工具部門負責透過職能部門進行日常營運風險管理 (例如，本公司信貸管理部門會逐案審查本公司產生的信貸銷售)。本公司的內部稽核部門負責對本公司風險管理政策及程序的執行情況進行日常監督，並及時向本公司審核委員會報告相關發現。本公司風險管理的整體目標是制定風險管理政策，在不過度影響本公司競爭力及韌性的前提下，將各類金融工具相關的風險降至最低。





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策

利率風險

本集團面臨的公平值變動風險，主要與本集團的浮動利率銀行借款有關。

下表顯示，在所有其他變數保持不變的情況下，本集團除稅後溢利對人民幣利率合理可能變動的敏感度，該變動透過對浮息借款及本集團權益的影響來呈現。

	基點增加 / (減少)	稅後利潤 / (虧損) 的 (減少) / 增加 人民幣千元	權益 (減少) / 增加 人民幣千元
二零二五年			
人民幣	100	(445)	(445)
人民幣	(100)	445	445
二零二四年			
人民幣	100	(1,044)	(1,044)
人民幣	(100)	1,044	1,044

外幣風險

外幣風險係指因外幣匯率變動而導致損失之風險。人民幣與本集團經營業務所涉及之其他貨幣間之匯率波動，可能影響本集團之財務狀況及經營成果。本集團透過將外幣淨部位降至最低，以期降低其外幣風險敞口。

下表顯示在報告期末，假設所有其他變數保持不變，美元與人民幣匯率發生合理可能的變動時，本集團稅前損益 (因貨幣性資產及負債公平值變動所致) 及本集團權益的敏感度。

	匯率 (減少) / 增加 (%)	稅後利潤 / (虧損) (減少) / 增加 人民幣千元	權益 (減少) / 增加 人民幣千元
二零二五年			
若人民幣兌美元升值	(5)	(22,827)	(22,827)
若人民幣兌美元貶值	5	22,827	22,827
二零二四年			
若人民幣兌美元升值	(5)	(21,367)	(21,367)
若人民幣兌美元貶值	5	21,367	21,367



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策

信貸風險

本集團僅與公認且具信譽的第三方進行交易，且無需提供擔保。本集團的政策規定，所有希望以賒銷條款進行交易的客戶均須接受信用核查程序。此外，應收款項餘額會持續受到監控，本集團面臨的壞賬風險並不顯著。信用風險的集中度是按客戶／交易對手及行業部門進行管理的。

最高風險承擔額及年末分級

下表列示了根據本集團信貸政策所確定的信貸品質及最高信貸風險敞口，該政策主要基於報告日可獲得的、關於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測之合理且有據可依的資訊，以及截至報告期末的年終分類。所呈列金額為金融資產的總額。

二零二五年十二月三十一日

	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
透過其他全面收益按公平值計量的 債務投資	22,534	-	-	-	22,534
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	2,715,531	2,715,531
合約資產*	-	-	-	23,957	23,957
預付款項、其他應收款項及其他資產 所包含之金融資產—正常**	31,091	-	-	-	31,091
應收關聯方款項	617	-	-	-	617
受限制現金	209,345	-	-	-	209,345
現金及現金等價物	1,274,234	-	-	-	1,274,234
總計	1,537,821	-	-	2,739,488	4,277,309





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最高風險承擔額及年末分級 (續)

二零二四年十二月三十一日

	12個月	全期預期信貸虧損			總計
	預期信貸虧損	第一階段	第二階段	第三階段	
	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
按公平值計量且其變動計入其他綜合收益的					
債務投資	3,073	-	-	-	3,073
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	2,411,394	2,411,394
合約資產*	-	-	-	16,866	16,866
預付款項、其他應收款項及					
其他資產中的金融資產—正常**	45,937	-	-	-	45,937
受限制現金	258,701	-	-	-	258,701
現金及現金等價物	395,234	-	-	-	395,234
總計	702,945	-	-	2,428,260	3,131,205

* 針對本集團採用減值簡化法處理的貿易應收款項、應收票據及合約資產，相關資訊已依據撥備矩陣於財務報表附註20及附註21中披露。

** 預付款項、其他應收款項及其他資產所包含的金融資產，若未逾期且無任何資訊顯示該等金融資產自初始確認以來信貸風險有顯著增加，則其信貸質素被視為「正常」。否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關本集團因貿易應收款項及其他應收款項而產生的信貸風險敞口之進一步定量數據，分別於財務報表附註20及17中披露。

於報告期末，本集團存在若干信貸風險集中情況，本集團29%及42%的貿易應收款項及應收票據來自本集團五大客戶。



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險

本集團透過定期監控短期及長期流動資金需求，以及遵守借款協議，以確保維持充足的現金儲備及可隨時變現的流動資金，從而監控其流動資金風險。

本集團的流動性主要取決於其能否維持足夠的營運現金流入，以應付到期債務，以及能否取得外部融資以應付已承諾的未來資本開支。

根據本集團的供應商融資安排，相關計息銀行及其他借款的到期債務乃應付予單一交易對手，而非個別供應商。這導致本集團須向單一交易對手結清一筆巨額款項，而非向多名供應商結清數筆較小金額的款項。然而，本集團就該等安排所涵蓋之計息銀行及其他借款之付款條款，與其他計息銀行及其他借款之付款條款相同，或僅延長約240至360日。鑒於付款條款並未顯著延長，管理層認為供應商融資安排不會導致流動性風險過度集中。該等安排之詳情已於財務報表附註28中披露。

根據合約未貼現付款金額，本集團於報告期末的金融負債到期情況如下：

	於二零二五年十二月三十一日				總計 人民幣千元
	按要求償還 人民幣千元	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
租賃負債	-	11,106	12,019	-	23,125
計息銀行及其他借款	-	730,188	223,302	-	953,490
貿易應付款項及應付票據	-	1,413,685	-	-	1,413,685
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	-	339,807	-	-	339,807
應付關聯方款項	380	3,143	-	-	3,523
總計	380	2,497,929	235,321	-	2,733,630





財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

42. 財務風險管理目標及政策 (續)

流動性風險 (續)

	於二零二四年十二月三十一日				總計 人民幣千元
	按要求償還 人民幣千元	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
租賃負債	–	8,344	8,821	–	17,165
計息銀行及其他借款	–	687,292	268,736	–	956,028
貿易應付款項及應付票據	–	973,979	–	–	973,979
計入其他應付款項及應計項目的金融負債	–	229,966	–	–	229,966
應付關聯方款項	280	5,440	–	–	5,720
總計	280	1,905,021	277,557	–	2,182,858

資本管理

本集團資本管理的主要目標在於保障本集團持續經營的能力，藉此透過按風險水平相應定價服務，持續為股東創造回報並為其他利益相關者帶來利益。

本集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵，管理其資本結構並進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可能會調整向股東派發的股息、向股東退還資本或發行新股。本集團不受任何外部施加的資本要求所約束。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，資本管理之目標、政策或流程並無任何變動。

43. 報告期後事項

本集團於二零二五年十二月三十一日後並無發生任何重大後續事件。

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

44. 本公司財務狀況表

有關本公司於報告期末之財務狀況表之資料如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	341,676	345,875
使用權資產	87,463	83,474
其他無形資產	5,597	5,746
對聯營公司的投資	10,262	10,263
對附屬公司的投資	298,575	297,015
預付款項、其他應收款項及其他資產	513	1,567
按公平值計入損益的金融資產	94,050	-
合約資產	13,093	13,154
遞延稅項資產	41,083	42,767
受限制現金	23,825	22,992
非流動資產總額	916,137	822,853
流動資產		
存貨	542,152	331,651
貿易應收款項及應收票據	2,478,332	2,287,046
合約資產	5,088	546
預付款項、其他應收款項及其他資產	119,386	75,640
按公平值計入損益的金融資產	-	86,000
衍生金融工具	43	3,355
按公平值計入其他綜合收益的債務投資	22,462	3,073
應收關聯方款項	200,378	82,024
受限制現金	132,393	199,500
現金及現金等價物	1,239,663	349,502
流動資產總額	4,739,897	3,418,337



經審核財務報表(續)



財務報表附註(續)

二零二五年十二月三十一日

44. 本公司財務狀況表(續)

有關本公司於報告期末之財務狀況表之資料如下：(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	688,842	667,276
其他應付款項及應計費用	312,387	285,840
衍生金融工具	–	842
合約負債	81,253	36,470
計息銀行及其他借款	642,172	625,642
遞延政府補助	10,167	10,797
租賃負債	8,764	6,917
應付稅款	–	22,374
應付關聯方款項	584,300	179,331
撥備	8,486	7,158
流動負債總額	2,336,371	1,842,647
流動資產淨額	2,403,526	1,575,690
總資產減去流動負債	3,319,663	2,398,543
非流動負債		
計息銀行及其他借款	–	60,000
遞延政府補助	36,583	46,737
租賃負債	7,717	4,624
撥備	35,866	31,694
非流動負債總額	80,166	143,055
淨資產	3,239,497	2,255,488
權益		
股本	425,610	358,269
其他儲備(附註)	2,813,887	1,897,219
權益總額	3,239,497	2,255,488

經審核財務報表 (續)



財務報表附註 (續)

二零二五年十二月三十一日

44. 本公司財務狀況表 (續)

有關本公司於報告期末之財務狀況表之資料如下：(續)

附註：

本公司儲備摘要如下：

	資本公積	股份基礎	儲備金	保留溢利	儲備總額
	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
於二零二四年一月一日	420,692	50,037	156,552	1,021,498	1,648,779
本年度溢利	-	-	-	299,704	299,704
股份基礎報酬準備金	-	22,539	-	-	22,539
股息	-	-	-	(73,803)	(73,803)
撥入法定儲備	-	-	29,970	(29,970)	-
於二零二四年十二月三十一日	420,692	72,576	186,522	1,217,429	1,897,219
本年度溢利	-	-	-	195,032	195,032
股份發行	820,692	-	-	-	820,692
發行股份費用	(55,226)	-	-	-	(55,226)
股份基礎報酬準備金	-	17,076	-	-	17,076
股息	-	-	-	(60,906)	(60,906)
撥入法定儲備	-	-	21,097	(21,097)	-
於二零二五年十二月三十一日	1,186,158	89,652	207,619	1,330,458	2,813,887

45. 財務報表之核准

本財務報表已於二零二六年三月二十五日經董事會批准並授權發布。



四年財務概要



綜合業績

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	5,083,445	4,498,522	4,259,777	4,072,480
毛利	709,211	750,883	866,768	689,596
稅前溢利	300,156	402,712	446,178	318,670
年內溢利	255,524	353,331	385,203	281,025
年內全面收入總額以及母公司 擁有人及非控股權益應佔收入 總額	255,470	353,564	385,167	280,986

綜合資產及負債

	於十二月三十一日			
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產	1,570,612	1,520,411	1,382,574	1,047,929
流動資產	5,023,462	3,640,419	2,945,328	2,989,424
資產總值	6,594,074	5,160,930	4,327,902	4,037,353
非流動負債	406,918	457,316	451,877	158,620
流動負債	2,755,248	2,316,153	1,790,864	2,150,605
負債總額	3,162,166	2,773,469	2,242,741	2,309,225
權益總額	3,431,908	2,387,461	2,085,161	1,728,128

釋義



「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制或受該特定人士控制或與另一名特定人士受直接或間接共同控制的任何其他人士
「阿里巴巴」	指	阿里巴巴集團控股有限公司，於一九九九年六月二十八日根據開曼法律成立的有限責任公司，為本公司的客戶
「股東週年大會」	指	本公司將於二零二六年五月二十六日（星期二）召開之股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司自上市起生效之組織章程細則（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「核數師」	指	本公司核數師安永會計師事務所
「獎勵要約」	指	董事會報告「股份計劃—1.首次公開發售前僱員激勵計劃—(b)參與者」一段所賦予之涵義
「百度」	指	百度集團股份有限公司，於二零零零年一月十八日於開曼註冊成立的有限公司，為本公司的客戶
「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「企業管治守則」	指	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，就本報告而言不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「秦淮數據」	指	秦淮數據集團控股有限公司，於二零一八年十二月二十七日根據開曼法律成立的有限責任公司，為本公司的客戶



釋義 (續)



「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「本公司」或「雙登」	指	雙登集團股份有限公司，於二零一一年十二月二十八日註冊成立的股份有限公司
「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）
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「關連供應商」	指	具董事會報告「持續關連交易」一段所賦予之涵義
「關連供應商協議」	指	具董事會報告「持續關連交易－B.由雙登電纜提供產品」一段所賦予之涵義
「關連交易」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「持續關連交易」	指	具董事會報告「持續關連交易－獨立非執行董事之確認書」一段所賦予之涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事
「楊博士」或「楊銳博士」	指	楊銳博士（楊銳），本公司董事會主席、執行董事兼行政總裁
「僱員激勵平台」	指	泰州合贏及／或泰州合鑫
「僱員激勵計劃」	指	本公司於二零一九年六月及二零二二年十二月採納的僱員激勵計劃，其主要條款載於董事會報告「股份計劃－1.首次公開發售前僱員激勵計劃」
「愛立信」	指	瑞典愛立信，於一九一八年八月十九日根據瑞典法律成立的公眾有限公司，為本公司的客戶
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「環境、社會及管治委員會」	指	本公司環境、社會及管治委員會
「萬國數據」	指	萬國數據服務有限公司，於二零零六年十二月一日根據開曼法律成立的有限責任公司，為本公司的客戶

釋義 (續)

「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時之附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以港元認購及交易並將於香港聯交所上市
「H股」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「慧峰聚能」	指	北京雙登慧峰聚能科技有限公司 (前稱北京慧峰聚能科技有限公司)，一間於二零一二年三月五日註冊成立的有限公司，並為本公司全資附屬公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，其中包括國際會計準則理事會及國際會計準則所頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會發佈的詮釋
「京東」	指	京東集團股份有限公司，於二零零六年十一月六日於英屬處女群島註冊成立的公司，其後於二零一四年一月十六日遷冊往開曼群島，成為開曼群島法律規定的獲豁免公司，為本公司一名客戶
「江蘇福善達」	指	具董事會報告「持續關連交易－A.由江蘇福善達新能源科技有限公司提供產品」一段所賦予之涵義
「江蘇福善達採購框架協議」	指	具董事會報告「持續關連交易－A.由江蘇福善達新能源科技有限公司提供產品」一段所賦予之涵義
「江蘇雙登」	指	江蘇雙登集團有限公司，於二零零二年十月十五日於中國註冊成立的有限公司，並為由楊先生控制的公司富源發展有限公司全資擁有
「上市」	指	股份於聯交所主板上市

釋義 (續)



「上市日期」	指	二零二五年八月二十六日，H股上市並首次獲准於聯交所開始買賣的日期
「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、補充或以其他方式修改）
「主板」	指	聯交所經營的股票交易所（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM並與其平行運作
「楊先生」	指	楊善基先生，我們的控股股東之一及楊博士的父親
「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
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「首次公開發售前僱員激勵計劃」	指	首次公開發售前僱員激勵計劃
「招股章程」	指	本公司日期為二零二五年八月十八日之招股章程
「關聯方交易」	指	具董事會報告「持續關連交易」所賦予之涵義
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」或「報告年度」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「計劃」	指	具董事會報告「股份計劃—1.首次公開發售前僱員激勵計劃」一段所賦予之涵義
「計劃文件」	指	具董事會報告「股份計劃—1.首次公開發售前僱員激勵計劃—(b)參與者」一段所賦予之涵義
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中每股面額人民幣1.00元的普通股，包括非上市股份及H股

釋義 (續)

「股東」	指	股份持有人
「雙登電纜」	指	具董事會報告「持續關連交易－A.由江蘇福善達新能源科技有限公司提供產品」一段所賦予之涵義
「雙登電纜採購框架協議」	指	具董事會報告「持續關連交易－B.由雙登電纜提供產品」一段所賦予之涵義
「雙登儲能」	指	湖北雙登儲能科技有限公司，於二零二二年十二月二十三日於中國註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「雙登富朗特」	指	江蘇雙登富朗特新能源有限公司，前稱江蘇富朗特新能源有限公司，於二零零六年十一月十三日於中國註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「雙登投資」	指	雙登投資管理(上海)有限公司，於二零一五年十二月二十四日於中國註冊成立的有限公司，由楊先生及其配偶錢五珍女士(我們的控股股東之一)分別擁有80%及20%權益
「雙登潤陽」	指	湖北雙登潤陽新能源有限公司，前稱湖北潤陽新能源有限公司，於二零零七年七月二十日於中國註冊成立的有限責任公司，並為本公司的全資附屬公司
「雙登科技」	指	南京雙登科技發展研究院有限公司
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會

釋義 (續)



「泰州涵富」	指	泰州涵富投資有限責任公司，於二零一五年十二月三日於中國註冊成立的有限公司，由我們的控股股東之一楊先生全資擁有
「泰州合創」	指	泰州合創投資管理中心(有限合夥)，於二零一五年十二月十五日於中國成立的有限合夥企業，由楊先生(我們的控股股東之一)全資擁有的公司泰州涵富擔任普通合夥人
「泰州合鑫」	指	泰州合鑫企業管理中心(有限合夥)，於二零二零年三月十七日於中國成立的有限合夥企業，由泰州合創擔任普通合夥人、我們的控股股東之一及僱員激勵平台
「泰州合贏」	指	泰州市合贏企業管理中心(有限合夥)，於二零一九年七月十五日於中國成立的有限合夥企業，由泰州合創擔任普通合夥人、我們的控股股東之一及僱員激勵平台
「挪威電信」	指	Telenor ASA，於二零零零年七月二十一日根據挪威法律成立的國營上市公司，為本公司的客戶
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地以及其管轄的所有地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「沃達豐」	指	沃達豐集團股份有限公司，於一九八四年七月十七日根據英國法律成立的公眾有限公司，為本公司的客戶
「%」	指	百分比

本年報所指的中國實體、中國法律或法規及中國政府機關(如有)的英文名稱為其中文名稱的翻譯，僅供識別。如有歧義，概以中文版本為準。

本年報所載若干金額及百分比數字已約整。因此，若干表格所列總數未必等於其上數額的算術總和，約整至最接近千、百萬或十億的數字未必與按不同方式約整的數字相等。