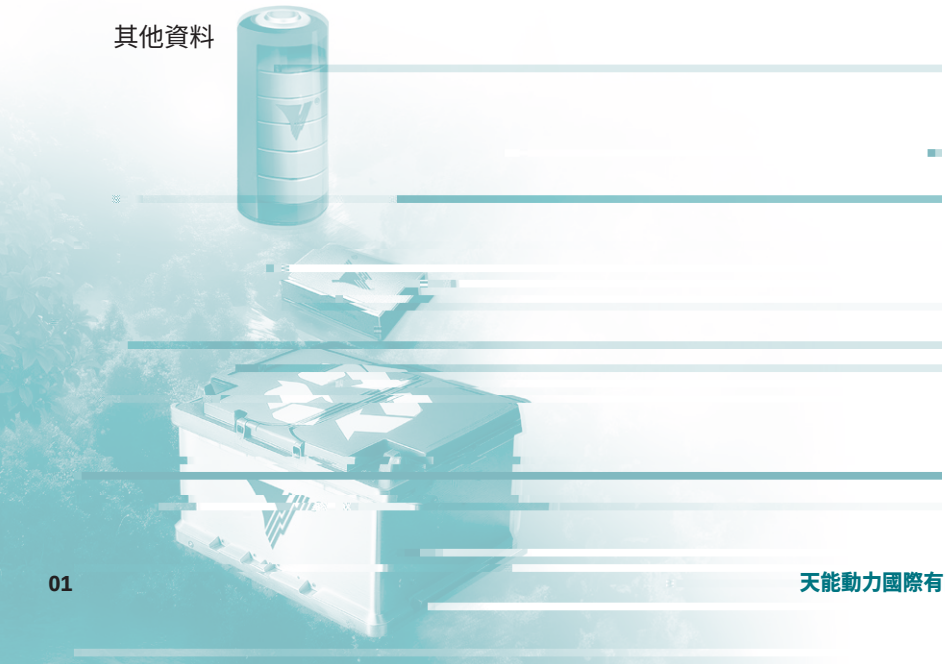

(於開曼群島註冊成立之有

目錄

	頁次
公司資料	2
管理層討論及分析	4
企業管治	40
簡明綜合財務報表審閱報告	41
簡明綜合損益及其他全面收益表	43
簡明綜合財務狀況表	46
簡明綜合權益變動表	49
簡明綜合現金流量表	50
簡明綜合財務報表附註	52
其他資料	82



執行董事

張天任博士*(主席)*
張敖根先生
史伯榮先生
張開紅先生
周建中先生

獨立非執行董事

黃董良先生
張湧先生
肖鋼先生
郭圓濤博士

審核委員會成員

黃董良先生*(主席)*
張湧先生
肖鋼先生

薪酬委員會成員

肖鋼先生*(主席)*
黃董良先生
張敖根先生

提名委員會成員

張天任博士*(主席)*
黃董良先生
肖鋼先生
郭圓濤博士

公司秘書

許惠敏女士

核數師

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

公關顧問

公司資料

法定地址

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

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場32樓3202室

公司網站

www.tianneng.com.hk

主要股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

上市資料

香港聯合交易所有限公司
股份代號：00819

公司簡介

天能動力國際有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」或「**天能**」)創立於一九八六年，總部設於中華人民共和國(「**中國**」)，憑藉完善的製造體系與技術優勢，發展成為新能源電池行業領先企業及輕型電動車電池領域龍頭企業，二零



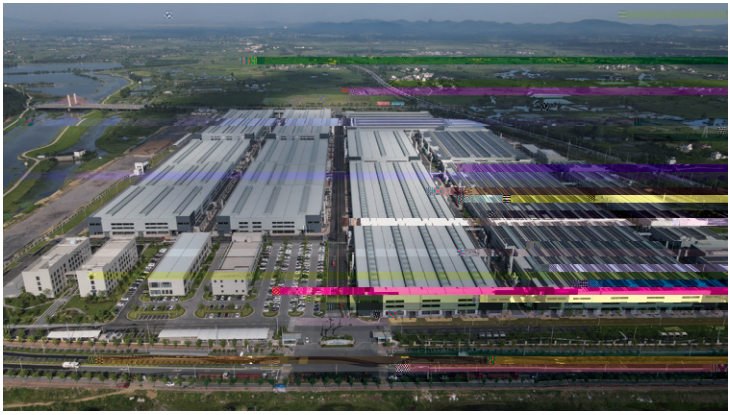
管理層討論及分析

鉛蓄電池業務是本集團持續經營的戰略基石與穩健支撐。本集團秉持核心業務優勢，深化智能製造升級、精進運營管理體系、鞏固銷售渠道網絡，驅動產品品質與綜合市場競爭力不斷增強，強化鉛蓄電池業務在複雜市場環境下的發展韌性。依託電池技術迭代，本集團深化其在電動輕型車市場適配性的基礎上，拓展其至備用電源、汽車電池與工業動力電池等細分賽道，系統性構建差異化市場佈局與多維競爭壁壘，為未來增長開闢更廣闊的價值空間。

新能源技術矩陣是本集團面向能源變革的增長動能與創新引擎。本集團積極拓展多元化技術路線應用，推進鋰離子電池關鍵技術突破與重點市場推廣。通過強化技術創新、豐富產品矩陣及場景化解決方案，本集團在備用電源及儲能系統、低速動力與電動特種工業動力等細分領域實現應用拓展，同步深化固態電池、氫燃料電池與鈉離子電池等技術研發與產業化進程。通過重點項目推進，本集團在新能源電池技術集成與多場景協同應用方面積累了寶貴經驗，增強業務延展與落地能力。

循環經濟是本集團構建可持續價值體系的重要支柱。作為國內循環產業的領先企業，本集團構建規範化的回收處理體系，以規模化的處置能力和業務協同優勢推動廢舊電池資源有效利用，關鍵材料回收率居於行業前列。本集團已形成高效集約的循環經濟產業鏈，成功打造國家級循環經濟示範項目，輸出可複用的循環經濟模式與實踐標準，深度踐行企業社會責任。

國際化佈局是本集團提升全球競爭力、實現增量跨越的重要戰略支點。報告期內，本集團以當地需求為導向，結合海內外產業資源加速國際市場開拓，於泰國、越南、土耳其等地配置了本地運營團隊，發展數十家授權經銷商，銷售網絡覆蓋亞太、歐美、中東非各地區主要國家。越南生產基地建設有序推進，組裝基地產能全面釋放。通過「一國一策」市場戰略，系統構建覆蓋全球重要市場的經銷商網絡體系和售後體系。基於在可持續能源領域深厚的技術積累與豐富的行業實踐經驗，本集團對國際業務增長具備堅定信心。



行業發展與經營狀況

報告期內，本集團實現製造業營業額約人民幣211.68億元。各主營業務的行業發展及經營狀況如下：

（一） 高端環保電池

高端環保電池是本集團基於研發與工藝創新打造的密封型免維護鉛蓄電池，包括環保出行動力電池、備用電源、汽車電池與電動特種工業動力電池等系列產品。報告期內，本集團高端環保電池業務實現營業收入約人民幣182.92億元。

本集團通過智能製造體系全基地覆蓋與設備技術改造升級，有效提升製造效能與供應鏈保障能力，成本管控成效逐步顯現，產品成本競爭優勢持續增強。報告期內，本集團全面推進位於浙江省、江蘇省、河南省等地生產基地的智能工廠建設，深度融合5G、物聯網及人工智能技術，實現全流程數智化升級；憑藉自主研發的智能製造雲平台及多場景智能解決方案，構建並輸出行業領先的智能工廠標準體系。其中，河南省濮陽市生產基地成功獲評國家級「5G工廠」，競爭優勢顯著。



管理層討論及分析

面對消費場景多元化演進，本集團確立「固基本盤、強技術迭代、精前沿預研」的研發策略，充分發揮國家級企業技術中心、國家級博士後科研工作站、全國示範院士專家工作站、省重點企業研究院等頂級科創平台的協同作用，驅動產品性能迭代升級。與此同時，本集團緊密圍繞用戶需求創新打造多系列產品，構建覆蓋電動兩輪車、電動三輪車和低速四輪車等場景的差異化產品矩陣。

市場層面，本集團發揮行業領軍品牌優勢，鞏固產品領導力並驅動以用戶價值為核心的服務體系升級，深度整合傳統經銷網絡與創新數字生態。截至報告期末，本集團擁有逾3,000家經銷商，覆蓋40餘萬家終端門店，服務數億電動輕型車用戶。在營銷模式革新領域，本集團率先行業構建線上線下一體化用戶服務平台，貫通養護維修及檢測評估等服務場景，通過數字化手段賦能市場營銷，助力合作夥伴精細化運營，成功打造高效價值鏈條，實現產品端、銷售端與服務端的有效協同，顯著提升渠道效能與市場競爭力。



(1) 備用電源

2025年上半年，在能源結構轉型與算力基礎設施建設提速等多重驅動下，備用電源市場高速擴容。鉛蓄電池憑借顯著的成本優勢及運行穩定性，深度滲透通訊基站、數據中心等場景。本集團緊抓行業機遇，穩步拓展鉛蓄電池在備用電源領域的應用縱深。



報告期內，得益於產能有序釋放及精細化管理運營，備用電源業務呈現超預期增長態勢。本集團持續開展材料配方與工藝優化，推動產品性能全面提升，形成多應用場景產品矩陣，市場拓展成效顯著，完成重點訂單交付。國際化佈局同步加速，重點接洽海外頭部企業以構建全球合作網絡。

(2) 其他

本集團汽車電池業務聚焦車輛電力系統解決方案，覆蓋起動電池與啟停電池等核心品類的研發、製造與營銷。以「新技術研發、新材料應用、新產品開發」為核心驅動力，突破多項核心指標，關鍵技術處於國內領先水平。報告期內，本集團業務拓展成效顯著，與新老客戶建立深度戰略合作，持續深化供應鏈滲透。同時圍繞產品全生命週期，完善全國服務網絡，新增超百家二級經銷商。



管理層討論及分析

與此同時，本集團深化「產品迭代升級、市場橫向拓展」雙輪戰略，逐步擴大工業電池版圖。產品迭代方面，本集團通過領先行業的技術升級，重點開發具備「高能量密度、長循環壽命、快速充放電」核心優勢的電池產品，滿足叉車、自動導引運輸車（以下簡稱「**AGV**」）及智能倉儲設備需求。市場拓展方面，本集團服務工程機械行業龍頭企業，同步加速全球化佈局，攜手國際夥伴共拓歐亞市場，為業務增長注入新動能。



（二） 新能源電池

本集團錨定新能源發展方向，圍繞鋰離子電池、固態電池、氫燃料電池及鈉離子電池等多元技術路線圖，系統推進研發攻關、智能製造與場景拓展，加快培育業務增長新動能。

1、 鋰離子電池

本集團鋰離子電池主要聚焦儲能與低速動力等領域。儲能領域，本集團在電芯製造與系統集成能力的基礎上，逐步形成覆蓋發電側、電網側與用戶側儲能的項目交付體系；低速動力及其他領域，本集團主要服務於低速電動車輛及電動特種工業車輛等細分市場，豐富產品解決方案。報告期內，本集團精進技術基礎與項目能力，鋰離子電池業務經營質效明顯改善，實現營業收入約人民幣5.01億元。

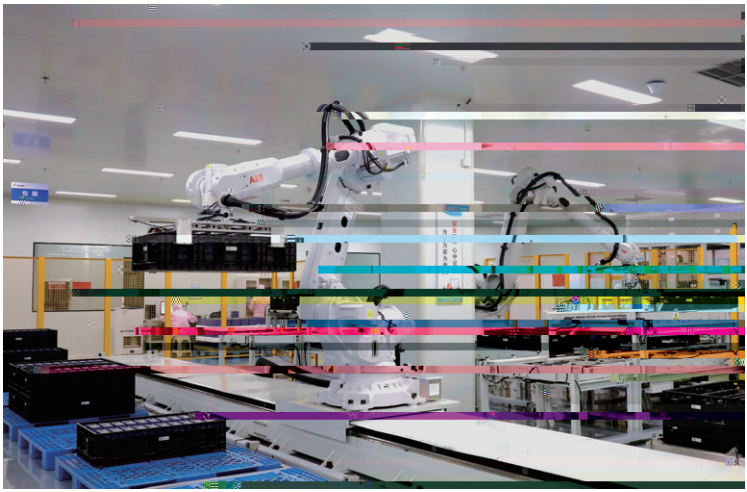


管理層討論及分析

2025年上半年，本集團主動融入能源變革大勢，堅定實施「高技術、多場景、全生態」發展戰略，統籌推進技術創新、場景延伸與海外拓展，釋放鋰離子電池業務增長動能。報告期內，本集團儲能與低速動力業務實現量的躍升與質的改善。同時，本集團拓展工業電池及駐車空調電池等細分市場增量空間，整體營收顯著增長，產能利用率明顯提升。面對製造成本波動與交付節奏加快的挑戰，本集團錨定「保供應、降成本、提質量、控風險」四維目標，通過資源配置優化與流程精益化管理，增強複雜環境下的運營韌性與交付能力。

本集團始終將技術創新視為驅動業務可持續增長的核心引擎，聚力鋰離子電池「材料、電芯、系統、應用」全鏈條創新，構建支撐多元化場景的技術體系，產品性能、適應性與安全性進一步提升，技術壁壘日趨加厚。

本集團圍繞綠色出行、新型儲能、工商業應用、低空經濟等應用場景，提供可靠解決方案。儲能領域，主導建設多個工商業側與用戶側儲能項目，實現從開發到運維全流程自研。商用車領域，駐車鋰離子電池覆蓋卡車啟駐與車載空調系統，受到市場高度認可。電動特種工業車輛領域，系列電池產品憑借高倍率與高能量密度等優勢，顯著提升電動叉車與AGV等設備單次續航能力。



管理層討論及分析

報告期內，本集團深化核心市場佈局，在多個細分市場板塊實現銷售突破。在儲能及備用電源領域，實現多個項目交付，與若干重點客戶開展合作對接，逐步打開市場空間。在低速動力領域，服務於部分整車企業與換電平台，同時借助既有銷售渠道，推動實質銷售。國際化方面，本集團推進品牌與生態出海，藉助國際專業展會平台重點推介核心產品，加快進入海外市場。同步深化與國際科研機構、行業協會的戰略合作，著力構建覆蓋技術標準、服務網絡、產業協同的全球生態體系。

本集團秉持長效發展理念，以創新鍛造硬實力、以實踐錘煉團隊能力，在產品迭代、項目攻關與市場開拓中積累經驗，夯實基礎。本集團堅信鋰離子電池業務的長期價值，以戰略定力佈局未來，明確成長目標，為客戶創造價值、為產業注入動能。

2、 *固態電池*

隨著全球市場對高性能電池需求的持續攀升，固態電池憑借其顯著的技術優勢正加速產業化進程。本集團在固態電池研發方面，主導參與多項國際、國家及團體標準制定，重點突破高比能、長循環及高倍率三大產品方向。



報告期內，本集團固態電池產業化進程取得重要進展。面向兩輪車領域推出的新一代電池，以優異安全性與較高能量密度受到行業廣泛關注，新一代電池的低溫性能較傳統方案明顯提升，配套快充系統有效縮短充電時間，本集團已與頭部兩輪車企業建立戰略合作關係。同步推出面向低空飛行領域的系列固態電池，並與無人機及機器人企業共同推進場景解決方案驗證。此外，本集團積極參與2025年中國國際電池技術交流會／展覽會（「**CIBF**」）等展會及論壇，開展專題交流，並完成產品發布，行業影響力穩步提升。

3、 氫燃料電池

2025年上半年，全球氫能產業邁入關鍵發展階段。《中國氫能發展報告（2025）》將本年度定位為「經濟性拐點」攻堅年。本集團以全鏈條正向研發體系為支撐，以國家級人才和資深燃料電池行業專家領銜的百人團隊為主導，以「技術深耕、場景創新」為引擎，在產業蟄伏期構築起堅實的發展勢能。

技術端，本集團80kW/130kW燃料電池系統及100kW石墨板電堆整體性能達到國內先進水平，在公交、物流等零碳交通場景中呈現良好性能優勢，成為行業技術突破的典型案例。產品端，本集團穩步推進核心產品落地，完成多類關鍵零部件的小批量交付，並啟動大功率系統、電堆等前沿產品的迭代開發。市場端，本集團穩步優化客戶生態，積極拓寬主機廠、物流企業及共享出行平台合作網絡，市場覆蓋廣度與深度顯著提升。獲得多地燃料電池公交、批量氫能二輪車訂單。本集團重點推進重型卡車及特種工程機械場景的示範應用和實況驗證。

4、 鈉離子電池

憑藉寬溫域適應性和資源稟賦優勢，鈉離子電池被視為新興能源體系的潛在補充。報告期內，本集團緊抓政策與市場機遇，堅持「技



管理層討論及分析

本集團遵循「技術儲備、場景驗證、穩步推進」策略，著力在電芯、模組及系統層面開展技術攻關，在動力及儲能領域積累的技術基礎與產品經驗上，進一步聚焦汽車起動啟停系統，依託廣泛的渠道網絡，深入推進多場景示範應用與市場推廣。報告期內，本集團新型鈉離子電池方形電芯等產品研發加速，為拓展多場景應用提供了堅實的技術支持；鈉離子汽車電池產品亮相CIBF等展會，優異低溫性能獲市場積極反饋。

當前，本集團正遵循產業規律，持續夯實鈉離子電池業務發展根基，以構建多元技術協同的戰略生態，為業務的長效穩健發展提供有力支撐與增長動能。

（三） 可循環產業

本集團專注於電池產業，系統構建覆蓋生產、回收、再利用的全生命週期產業鏈，現已形成鉛蓄電池和鋰離子電池雙軌循環產業體系，實現資源高效再生利用。報告期內，本集團可循環產業實現對外營業收入約人民幣18.00億元。

1、 高端環保電池循環利用

本集團作為全球規模領先的鉛蓄電池製造企業及廢舊鉛蓄電池回收利用企業之一，始終致力於資源有效利用，持續完善鉛蓄電池回收業務體系，強化資源循環與主業間的協同聯動。儘管行業面臨產能過剩及盈利承壓等挑戰，本集團回收業務在產能組織、網絡覆蓋與內部協同方面仍保持韌性，為實現可持續發展目標提供有力支撐。報告期內，本集團鉛蓄電池回收業務實現對外營業收入約人民幣13.75億元。



管理層討論及分析

在「雙碳」目標縱深推進與資源循環戰略系統升級的背景下，憑藉四大循環經濟產業基地及超15年的行業積澱，本集團鉛回收業務呈現高效運營態勢，廢舊鉛蓄電池年處置能力現已超百萬噸，在行業

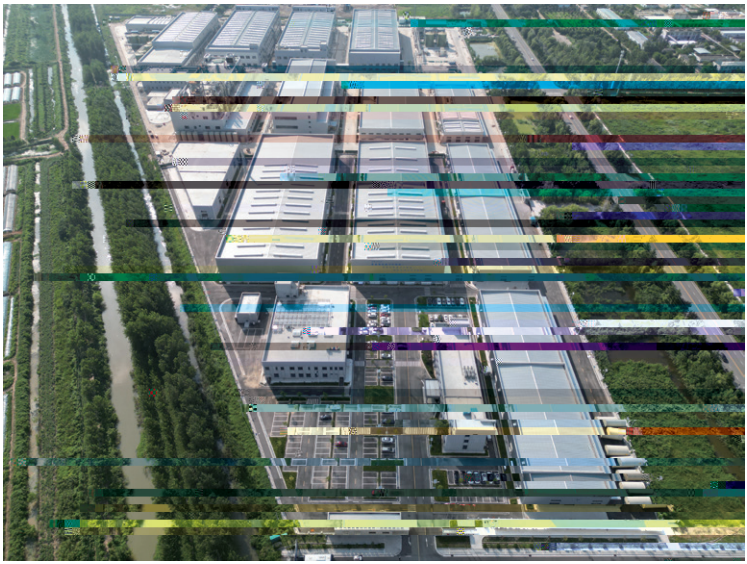


隨著行業標準提升及監管趨嚴，低效產能將面臨出清壓力，具備規模、渠道與環保合規能力的企業有望在新一輪競爭中保持相對優勢。本集團將繼續發揮主業協同、技術基礎與網絡體系優勢，深化前端渠道建設，穩步推進產線優化，審慎應對外部市場變化，拓展產業鏈價值整合空間。

2、 鋰離子電池資源再生

本集團重視鋰離子電池回收利用體系建設，積極響應廢舊電池管理政策，持續推動資源循環體系從「有序佈局」向「高品質運營」穩步過渡。報告期內，本集團鋰離子電池回收業務在工藝提升、產線完善、渠道建設、客戶拓展等方面有序推進，逐步形成具備處理能力與示範價值的運營體系，實現營業收入約人民幣4.25億元。

2025年2月，中國國務院常務會議審議通過《健全新能源汽車動力電池回收利用體系行動方案》；2025年6月，中國生態環境部辦公廳印發《關於規範鋰離子電池用再生黑粉、再生鋼鐵原料進口管理有關事項的公告》，首次開放再生黑粉進口。據中商產業研究院預測，2025年中國退役動力電池規模將達到104萬噸，2025年至2027年將迎來退役小高峰，2030年將達到350萬噸。系統性的政策支持與廣闊的市場增量空間，為本集團鋰離子電池循環產業可持續發展提供強勁動能。



回收技術體系方面，本集團已形成涵蓋退役鋰電池性能檢測、破碎分選、熱解富集、深度還原、高效分離的全流程技術體系，實現鈷、鎳、錳回收率超98.5%，鋰回收率超92%，處於行業領先水平。報告期內，自主研發的「廢舊鋰電池銅鋁分選方法和裝置」獲國家專利授權，實現銅鋁分選效率與精度的質躍，樹立行業智慧分選新標桿；協同中國科學研究院過程工程研究所、中南大學等科研院所，深化關鍵技術的產學研聯合攻關。「退役三元動力電池高值化循環清潔利用關鍵技術及應用」獲浙江省科技進步獎，本集團亦獲評「國家專利產業化樣板企業」及「綠色工廠」。

回收產能建設方面，本集團聚焦標準化、規模化、環保化方向，推動基地項目有序落地。現已建成處置產能超7萬噸，產能利用率高於行業平均水平，運營效率持續穩步優化。本集團自主構建多類型電池定向處理路徑，在濕法冶金方向取得多項突破，產出品適配主流客戶要求，具備穩定的批量交付能力，已通過部分重點客戶的體系認證並與之建立初步合作，市場認可度提升。

回收渠道建設方面，本集團持續強化全鏈條資源協同與渠道縱深拓展，高效整合上下遊資源。2025



管理層討論及分析

戰略規劃與發展方向

本集團將堅定貫徹戰略引領、改革破局的發展理念，錨定「實業、科技、資本」三輪驅動路徑，構建「技術創新引領、智能製造升級、循環生態協同、全球市場拓展」四維發展體系，鞏固鉛蓄電池核心主業優勢，加快推進鋰離子電池、固態電池等新能源電池的研發、應用與市場開拓，強化電池回收與資源再生能力，提升產業鏈一體化水平與協同效率。本集團同步加速海外市場佈局與本地化經營能力建設，向製造與服務體系延伸，並發展成為具備全球視野及競爭力的公司。

多元技術協同，構築引領變革的創新引擎。本集團將著力推進「鉛、鋰、固、氫、鈉」等多技術路線圖的協同發展，系統強化「材料、電芯、系統、場景」自主創新能力，聚焦固態電池、氫燃料電堆等關鍵技術方向，穩步推動相關技術的研發儲備與應用轉化。同步，本集團將深化與頂尖科研機構的產學研協同，積極參與核心技術標準制定，強化創新基礎，增強技術體系的前瞻性與系統性，支撐新興業務的長期發展。

數智化升級，夯實高質量發展的核心支柱。本集團視智能製造為重要戰略方向，穩步推進全流程數字化管理系統升級，應用「5G工廠」等新型製造模式，實現生產效率與能源利用效率提升。本集團同步推進清潔電力應用與碳資產管理體系建設，優化製造環節的環境友好表現。前沿技術與業務流程的融合應用，將驅動供應鏈協同能力提升與運營升級，為製造體系的可持續發展提供有力支撐。



管理層討論及分析

循環經濟體系，驅動價值重塑的內在動能。本集團著眼於構建兼具前端觸達能力與後端處理效率的高效回收網絡，推動鉛蓄電池回收與鋰離子電池回收的雙軌運行，貫通回收、處置與再利用全流程，提升鉛蓄電池回收渠道整合力與運營精度；強化鋰離子電池回收差異化路徑佈局，深化核心區域與重點場景資源聯動。通過深挖技術潛能與優化系統表現，逐步釋放循環體系的規模優勢與經濟價值，為產業注入持久動能。

全球化佈局，拓展持續躍升的增長邊界。本集團將全球化定位為推動增長的重要引擎，聚焦優勢產業在重點區域的滲透落地。本集團加速建設越南等戰略市場的本地化製造、服務與運營體系，系統推進產品適配、渠道構建與品牌滲透，穩步提升全球資源配置能力與服務響應效率。同時，本集團着力推動自主技術與優勢產品走向國際市場，逐步融入全球產業體系。依託深厚的工程能力與產業實踐基礎，本集團將加快完善海外佈局，提升全球競爭力。

本集團堅信其將在激烈行業競爭中鞏固領先優勢。秉持為全球綠色能源提供可持續解決方案的核心理念，本集團將以技術革新驅動產業升級，以數智化賦能運營增效，以生態協同重塑價值鏈體系，以全球化佈局開拓增量空間，推動企業價值



分銷及銷售費用

於報告期內，分銷及銷售費用從去年同期約人民幣6.43億元下降至約人民幣5.92億元，主要由於差旅費、運輸費下降所致。

行政開支

於報告期內，行政開支從去年同期約人民幣6.51億元下降至約人民幣5.61億元，主要由於僱員工資、辦公費下降所致。

研發成本

於報告期內，研發成本從去年同期約人民幣9.42億元基本上維持不變，為約人民X於報告期

於二零二五年六月三十日，本集團擁有總資產約人民幣551.21億元，較於二零二四年十二月三十一日約人民幣552.81億元，下降約0.29%。其中：與二零二四年十二月三十一日的金額相比，流動資產總值增長約1.68%至約為人民幣337.76億元，非流動資產總值下降約3.25%至約為人民幣213.45億元。流動資產增加的主要原因是應收賬款及已收增值稅增加；非流動資產減少的主要原因是限制銀行存款減少。

於二零二五年六月三十日，本集團的負債總額約為人民幣356.11億元，較於二零二四年十二月三十一日約人民幣363.72億元，下降約2.09%。其中：與二零二四年十二月三十一日的金額相比，流動負債總值下降約1.50%至約為人民幣288.32億元；非流動負債總值下降約4.51%至約為人民幣67.79億元。流動負債下降的主要原因是本集團持有的應付票據、短期貸款下降；非流動負債下降的主要原因是長期借款下降。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括已抵押銀行存款、銀行存款)約為人民幣185.98億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣214.10億元)。當中分別約人民幣2.25億元及約人民幣0.18億元以美元及港元列值。於二零二五年六月三十日，本集團一年內到期付息借貸及貸款票據(合稱「**付息貸款**」)約為人民幣120.30億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣127.26億元)。一年後到期付息貸款約為人民幣52.35億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣58.23億元)。付息貸款約人民幣172.65億元，人民幣貸款固定年利率為約2.11%至5.50%(二零二四年：約2.22%至5.50%)。總括而言，本集團截至二零二五年六月三十日的借貸情況是處於健康及可控的水準，在擁有約人民幣252.15億元未用信貸額度的條件下，本集團將會抱著審慎態度，在借貸與資金運用之間取得以股東及本公司利益最大化的平衡；並以持續優化資本結構作為本集團的長遠財務政策目標，進一步利用長期貸款改善本集團的貸款結構。



管理層討論及分析

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行信貸及銀行借貸以其銀行存款、應收票據、物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押。抵押資產賬面淨值總額約為人民幣110.85億元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣140.39億元）。

資產負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團之資產負債比率（定義為流動及非流動的付息貸款總額相對於總資產的百分比）約為31.32%（二零二四年十二月三十一日：約33.55%）。

匯率波動風險

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

或然負債

或弛負債（於零[illegible]年十一月三十日：紂

員工及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團之僱員總數為20,709人（二零二四年六月三十日：21,929人）。本集團於報告期內之僱員成本約人民幣13.35億元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣16.01億元），其中包括基本薪酬及員工福利，例如酌情花紅、醫療及保險計劃、退休金計劃、失業保險計劃等。本集團向員工提供具競爭力之薪酬福利。本集團採納用以激勵員工表現之獎勵計劃及一系列員工發展培訓計劃。

中期股息

董事會不建議宣派報告期內的任何中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

所持之重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團概無持有任何重大投資。

按公平值計入損益列賬的金融資產

於二零二五年六月三十日，本集團的按公平值計入損益列賬的金融資產主要包括從商業銀行購買的非上市金融產品。下表概述本集團於二零二五年六月三十日的按公平值計入損益列賬的金融資產：

管理層討論及分析

發行人	產品類別	主營業務	投資成本／名譽價值（人民幣千元）	於二零二五年六月三十日的公平值（人民幣千元）	佔本公司於二零二五年六月三十日的總資產的比例
澳門國際	結構性存款	銀行服務	300,000.00	300,000.00	0.54%
工行銀行	結構性存款	銀行服務	300,000.00	300,000.00	0.54%
廣發銀行	理財產品	銀行服務	300,000.00	300,000.00	0.54%
恆豐銀行	理財產品	銀行服務	200,000.00	200,000.00	0.36%
華夏銀行	理財產品	銀行服務	100,000.00	100,000.00	0.18%
建行銀行	理財產品	銀行服務	200,000.00	200,000.00	0.36%
交行銀行	理財產品	銀行服務	199,000.00	199,000.00	0.36%
金華銀行	理財產品	銀行服務	200,000.00	200,000.00	0.36%
民生銀行	理財產品	銀行服務	100,000.00	100,000.00	0.18%
寧波銀行	理財產品	銀行服務	200,000.00	200,000.00	0.36%
平安銀行	理財產品	銀行服務	300,000.00	300,000.00	0.54%
浦發銀行	理財產品	銀行服務	13,000.00	13,000.00	0.02%
招商銀行	理財產品	銀行服務	32,000.00	32,000.00	0.06%
中信銀行	理財產品	銀行服務	200,000.00	200,000.00	0.36%
中信證券	理財產品	銀行服務	300,000.00	300,000.00	0.54%
中國銀行	理財產品	銀行服務	300,000.00	300,000.00	0.54%
上市公司	於中國上市之權益證券		17,917.49	14,510.26	0.03%
上市公司	於香港上市之權益證券		29,035.94	29,526.24	0.05%
長興煤山富美股權投資合夥企業（有限合夥）	股權投資	股權投資	6,000.00	6,000.00	0.01%

重大收購及出售

於報告期內，本集團概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業事項。

董事收購股份或債券之權利

詳情請參閱簡明綜合財務報表附註20。

自報告期間完結後之重要事件

本公司之附屬公司建議於中國發行公司債券及定向債務融資工具

天能電池集團股份有限公司(一間根據中國法律成立之有限公司，並為由本公司控制約86.53%權益之本公司間接附屬公司，其股份於上海證券交易所(「**上交所**」)科創板上市(上交所股票代碼：688819))(「**天能股份**」)建議向上交所申請註冊及發行本金總額最多人民幣20億元(含人民幣20億元)之公司債券(「**公司債券**」)，期限自發行日期起計最多五年(含五年)。公司債券建議分一批或多批向合資格專業投資者發行。

建議發行公司債券須待發行架構及細節落實後及天能股份之股東在其股東大會上批准以及上交所和相關監管機構批准後，方可作實。

管理層討論及分析

天能控股集團有限公司(一間根據中國法律成立之有限公司，並為本公司間接全資附屬公司)(「**天能控股**」)建議向中國銀行間市場交易商協會(「**交易商協會**」)申請註冊及發行本金總額最多人民幣20億元(含人民幣20億元)之定向債務融資工具(「**定向債務融資工具**」)，期限自發行日期起計最多五年(含五年)。公司債券建議分一批或多批向中國銀行間債券市場專項機構投資人和經遴選的特定機構投資人(如有)發行。

建議發行定向債務融資工具須待發行架構及細節落實後及天能控股適當機構批准同意以及相關監管機構(包括交易商協會)批准後，方可作實。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月一日的公佈。

本公司一直致力維持高水準的企業管治。董事會相信，良好的企業管治常規對維



總結

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

德勤•關黃陳方會計師行
執業核數師
香港
二零二五年八月二十八日

中期財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 **二零二五年 人民幣千元 （未經審核）**	二零二四年 人民幣千元 （未經審核）
收益	3	**24,191,916**	49,914,629
銷售成本		**(21,655,008)**	(47,368,947)
毛利		**2,536,908**	2,545,682
其他收入	5	**889,227**	1,241,994

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
其他全面開支：		
不會重新分類至損益之項目：		
按公平值計入其他全面收益(「**按公平值計入其他全面收益**」)之權益工具投資之公平值虧損，扣除所得稅	**(18,139)**	(25,224)
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務所產生之匯掣差額	**(431)**	–
期內其他全面開支，扣除所得稅	**(18,570)**	(25,224)
期內全面收益總額	**903,908**	1,040,383
以下人士應佔期內溢利：		
本公司擁有人	**819,768**	928,222
非控股權益	**102,710**	137,385
	922,478	1,065,607

中期財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 **二零二五年 人民幣千元 (未經審核)**	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		**801,198**	902,998
非控股權益		**102,710**	137,385
		903,908	1,040,383
每股盈利	10		
— 基本(人民幣分)		**72.80**	82.43
— 攤薄(人民幣分)		**72.80**	81.24

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	**二零二五年六月三十日人民幣千元（未經審核）**	二零二四年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	**13,983,175**	14,223,807
使用權資產	11	**1,313,229**	1,338,989
商譽		**499**	499
於聯營公司之權益		**346,483**	315,515
按公平值計入其他全面收益之權益工具		**215,584**	246,553
遞延稅項資產	12	**996,979**	917,023
購買物業、廠房及設備之預付款項		**315,152**	252,118
應收貸款		**82,827**	122,452
已抵押／限制銀行存款		**4,091,090**	4,645,820
		21,345,018	22,062,776
流動資產			
存貨		**8,295,490**	8,283,938
待售在建中物業／待售物業		**1,070,069**	1,009,158
應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項	13	**5,738,203**	4,581,076
應收貸款		**522,017**	658,540
應收關連方款項	24	**19,227**	13,728
按公平值計入其他全面收益之債務工具	14	**329,160**	397,042
按公平值計入損益（「**按公平值計入損益**」）之金融資產	16	**3,294,036**	1,510,436
已抵押／限制銀行存款		**5,203,066**	7,624,484
現金及現金等值項目		**9,304,289**	9,139,377
		33,775,557	33,217,779

中期財務資料

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	**二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)**	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
流動負債			
應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項	17	**13,369,973**	13,292,894
應付關連方款項	24	**152,468**	114,969
衍生金融工具	16	**11,308**	–
稅項負債		**199,869**	383,422
借貸 – 即期部分	18	**12,030,207**	12,720,516

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

	附註	**二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)**	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
股本及儲備			
股本	19	**109,850**	109,850
股份溢價及儲備		**16,675,508**	16,050,716
本公司擁有人應佔之權益		**16,785,358**	16,160,566
非控股權益		**2,724,149**	2,748,357
總權益		**19,509,507**	18,908,923

中期財務資料

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔												
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	投資重估儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	法定盈餘公積金 人民幣千元	酌情盈餘公積金 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	**109,850**	**778,567**	**10,000**	**3,326,608**	**-**	**(265,915)**	**237**	**1,563,441**	**143,212**	**10,494,566**	**16,160,566**	**2,748,357**	**18,908,923**
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	819,768	819,768	102,710	922,478
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	(18,139)	(431)	-	-	-	(18,570)	-	(18,570)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	-	(18,139)	(431)	-	-	819,768	801,198	102,710	903,908
股息確認為分派(附註9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(176,406)	(176,406)	-	(176,406)
已付/應付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,545)	(102,545)
轉移按公平值計入其他全面收益之股本工具投資	-	-	-	-	-	2,588	-	-	-	(2,588)	-	-	-
贖回附屬公司股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,123)	(25,123)
確認以權益結算以股份為基礎之付款(附註20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	750
於二零二五年六月三十日(未經審核)	**109,850**	**778,567**	**10,000**	**3,326,608**	**-**	**(281,466)**	**(194)**	**1,563,441**	**143,212**	**11,135,340**	**16,785,358**	**2,724,149**	**19,509,507**
於二零二四年一月一日(經審核)	109,850	778,567	10,000	3,658,601	33,395	(176,745)	-	1,521,149	143,212	9,781,851	15,859,880	2,584,743	18,444,623
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	928,222	928,222	137,385	1,065,607
期內其他全面開支期內溢利	-	-	-	-									

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得(所用)現金淨額	**890,857**	(161,605)
投資活動		
已收利息	**120,080**	296,844
收購聯營公司的投資	**(24,364)**	(293)
出售物業、廠房及設備所得款項	**23,671**	23,775
購買及收購物業、廠房及設備所支付之預付款項	**(965,351)**	(1,403,319)
出售附屬公司所收取之按金還款	**–**	(67,056)
租賃土地付款	**(1,504)**	–
出售按公平值計入損益之股本工具所得款項	**76,638**	–
購買按公平值計入損益之股本工具	**–**	(4,112)
存放結構性銀行存款	**(11,851,000)**	(2,280,000)
提取結構性銀行存款	**10,027,517**	2,158,301
存放已抵押／限制銀行存款	**(5,038,110)**	(8,960,118)
提取已抵押／限制銀行存款	**8,014,258**	5,242,219
已收與資產相關之政府補助	**313,523**	66,083
衍生金融工具之現金流入	**–**	149,559
衍生金融工具之現金流出	**(25,441)**	–
就應收貸款款項給予獨立第三方之付款	**(212,129)**	(248,351)
收取應收貸款償款	**380,181**	614,781
投資活動所得(所用)現金淨額	**837,969**	(4,411,687)

中期財務資料

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
籌得新借貸	**11,571,095**	10,289,325
償還借貸	**(12,829,946)**	(5,070,382)
已付股息	**(175,311)**	–
已付非控股權益之股息	**(102,545)**	(90,328)
償還租賃負債	**(2,084)**	(4,360)
購回一間附屬公司之股份	**(25,123)**	(1,119)
收購一間附屬公司之非控股權益	**–**	(210,000)
融資活動(所用)所得現金淨額	**(1,563,914)**	4,913,136
現金及現金等值項目增加淨額	**164,912**	339,844
期初現金及現金等值項目	**9,139,377**	9,455,594
期末現金及現金等值項目, 以現金及現金等值項目列示	**9,304,289**	9,795,438

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

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

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

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

2. 會計政策

除以公平值計量之若干金融工具外，簡明綜合財務報表乃以歷史成本為基準編製。

除應用香港財務報告準則會計準則及其修訂本壬或之新增會計政策外，截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團已閂或應用下列永遠會計師公會雋或之香港財務報告準則會計準則修訂本，用於編製本集團之簡明綜合財務報表，相關準則於二零二五年一月一日開始之本集團年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏互換性

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

3. 與客戶合約之收益

客戶合約收益之細分

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
收益分析如下：		
製造業務		
鉛酸電池產品	**18,292,243**	19,252,492
可再生資源產品	**1,800,192**	1,554,325
鋰電池產品	**501,247**	182,549
其他	**574,554**	221,601
貿易	**3,023,680**	28,703,662
	24,191,916	49,914,629
地區市場		
中國內地	**23,966,127**	49,785,894
其他	**225,789**	128,735

4. 分部資料

本集團的業務由兩個營運及報告分部組成，即(1)製造業務及(2)貿易，與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所呈列者相同。

以下為本集團按期內之營運及報告分部劃分之收益及業績分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）	二零二四年 人民幣千元 （未經審核）
分部收益		
製造業務		
– 外部銷售	**21,168,236**	21,210,967
– 分部間銷售	**–**	21
貿易		
– 外部銷售	**3,023,680**	28,703,662
– 分部間銷售	**1,054,562**	3,642,188
分部收益	**25,246,478**	53,556,838
抵銷	**(1,054,562)**	(3,642,209)
本集團收益	**24,191,916**	49,914,629
分部業績		
製造業務	**925,629**	1,115,429
貿易	**12,596**	(37,282)
	938,225	1,078,147
未分配		
其他收益及虧損	**4,059**	(6,506)
應佔聯營公司業績	**(6,272)**	(620)
企業行政開支	**(3,899)**	(3,259)
金融成本	**(9,635)**	(2,155)
期內溢利	**922,478**	1,065,607

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助		
– 與收入相關之補助(附註i)	**675,669**	850,730
– 與資產相關之補助(附註ii)	**43,378**	33,786
利息收入	**120,080**	296,844
廢料銷售額	**47,059**	59,989
股息收入	**3,041**	645
	889,227	1,241,994

附註：

i. 與收入相關之政府補助主要指由相關政府機關收取之無條件政府補貼，以鼓勵若干附屬公司之營運。政府補助入賬為即時財務支援，預計未來不會產生相關成本，且與任何資產無關。

ii. 與資產相關之政府補助主要指有關收購土地使用權或本集團若干附屬公司設備而獲得之政府補貼，其乃記入簡明綜合財務狀況表為遞延政府補助，並於土地使用權之租期或設備之使用限期內按直線法計入損益。

6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動收益(虧損)		
– 結構性銀行存款	**34,417**	8,301
– 投資上市股本證券	**2,944**	(7,865)
– 外匯遠期合約	**(15,811)**	(1,747)
– 商品衍生合約	**(21,544)**	173,292
出售物業、廠房及設備之虧損	**(8,659)**	(15,671)
外匯虧損淨額	**(2,382)**	(35,983)
其他	**15,094**	13,783
	4,059	134,110

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中華人民共和國(「**中國**」)企業所得稅(「**企業所得稅**」)		
– 本期稅項	**264,300**	175,863
遞延稅項(附註12)		
本期間	**(82,877)**	125,446
	181,423	301,309

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

本公司於香港營運之附屬公司於兩個期間並無應課稅溢利。

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

8. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利扣除下列項目後達致：		
物業、廠房及設備折舊	**611,529**	521,925
使用權資產折舊	**17,635**	17,252
折舊總額	**629,164**	539,177
存貨資本化	**(454,387)**	(391,294)
	174,777	147,883
計入銷售成本就物業、廠房及設備確認之減值虧損	**–**	138,086
撇減存貨(計入銷售成本)	**72,562**	44,963

9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已於期內宣派之股息：		
二零二四年末期股息，每股普通股17.00港元(「**港元**」)港仙(相等於人民幣15.66分)	**176,406**	–
二零二三年末期股息，每股普通股43.00港仙(相等於人民幣39.15分)	**–**	440,832
	176,406	440,832

董事不建議派發截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月之中期股息。

10. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利：		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利		
– 本公司擁有人應佔	**819,768**	928,222

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
股份數目：		
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	**1,126,124,500**	1,126,124,500
潛在攤薄普通股之影響		
– 購股權	**–**	16,399,613
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	**1,126,124,500**	1,142,524,113

11. 物業、廠房及設備以及使用權資產變動

於本中期期間，本集團就於中國添置機器及製造廠房以及在建工程及其他項目分別產生人民幣391,413,000元、人民幣204,358,000元及人民幣19,819,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣384,385,000元、人民幣663,985,000元及人民幣23,722,000元）。

另外，於本中期期間，本集團已出售總賬面值為人民幣48,016,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣83,854,000元）之若干物業、廠房及設備，所得款項為人民幣39,357,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣68,183,000元），導致出售虧損人民幣8,619,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15,671,000元）。

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

本集團管理層並無識別任何物業、廠房及設備於本中期期間的減值跡象。

12. 遞延稅項

本中期期間及過往中期期間確認之主要遞延所得稅資產(負債)及其變動情況如下：

	遞延政府補助 人民幣千元	未分配利潤之預扣稅 人民幣千元	回收聯營及合營公司產生之物業、廠房及設備以及預付租賃款項之公平值調整 人民幣千元	利息資本化 人民幣千元	存貨、應收貿易賬款及其他應收款項撥備 人民幣千元	應計保荐費 人民幣千元	應計佣金 人民幣千元	按公平值計入其他全面收益之股本之公平值變動 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	116,714	(54,594)	(10,031)	(7,779)	104,286	127,406	119,370	(12,624)	444,091	(580)	826,259
計入(扣除自)損益	710	(24,399)	153	313	(24,330)	(7,244)	(37,060)	-	(51,711)	18,122	(125,446)
計入其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	801	-	-	801
撥入/(轉出)被確認其他全面收益											

12. 遞延稅項(續)

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

	二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
遞延稅項資產	**996,979**	917,023
遞延稅項負債	**(56,167)**	(80,769)
	940,812	836,254

於本中期期末，本集團有未動用稅項虧損約人民幣4,922,721,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣4,820,121,000元)可作抵銷日後溢利之用。由於日後溢利來源無法預測，故已就該等虧損約人民幣593,126,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣587,348,000元)確認遞延稅項資產，但並無就餘下稅項虧損約人民幣1,393,891,000 元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,477,548,000元)確認遞延稅項資產。該等未確認虧損將於截至及包括二零三五年(於二零二四年十二月三十一日：二零三四年)各個日期屆滿。

於報告期末，本集團有可扣除暫時性差額人民幣1,292,296,000 元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,022,991,000元)，其中由於不大可能有可扣除暫時性差額可用於抵銷應課推溢利，因此並無確認遞延推項資產。

根據企業所得稅法，由二零零八年一月一日開始，在中國成立的公司就二零零八年起所賺取的溢利宣派並派付予外國投資者的股息須繳納10%預扣所得稅。在香港註冊成立的投資者將採用5%的優惠稅率(倘適用)。除上述就中國附屬公司尚未派付溢利計提中國預扣所得稅撥備外，並無就自二零零八年一月一日起來自中國附屬公司約人民幣12,847,000,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣12,418,000,000元)的剩餘保留溢利計提任何遞延稅項撥備，原因是本集團可控制暫時性差異撥回之時間，且該等暫時性差異在可預見之未來將不會撥回。

13. 應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項

	二零二五年六月三十日人民幣千元（未經審核）	二零二四年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
應收票據*	**1,974,827**	1,929,737
應收貿易賬款	**2,418,790**	1,769,237
減：信貸虧損撥備	**(245,960)**	(233,315)
	2,172,830	1,535,922
其他應收款項	**194,850**	158,681
減：信貸虧損撥備	**(51,440)**	(51,020)
	143,410	107,661
有關材料之預付款項	**312,705**	217,938
可收回中國增值稅及企業所得稅	**1,134,431**	789,818
	5,738,203	4,581,076

* 結餘指本集團所持有之應收票據，由於票據按目標為收取合約現金流之業務模式持有，因此其以攤銷成本計量，而合約現金流僅用於支付尚未償還本金額之本金及利息。於二零二五年六月三十日，本集團所持有之應收票據將於一年內屆滿。

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

以下為應收貿易賬款（扣除信貸虧損撥備）按發票日期呈列之賬齡分析。

13. 應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項(續)

	二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
0至45天	**1,524,032**	916,782
46至90天	**481,035**	389,176
91至180天	**42,846**	57,194
181至365天	**48,932**	22,401
一至兩年	**53,121**	141,784
兩年以上	**22,864**	8,585
	2,172,830	1,535,922

14. 按公平值計入其他全面收益之債務工具

於二零二五年六月三十日之結餘指本集團所持有之應收票據，由於票據按目標為收取合約現金流及銷售金融資產之業務模式持有，因此其按公平值計入其他全面收益計量，而合約現金流僅用於支付尚未償還本金額之本金及利息。

以下為按公平值計入其他全面收益之債務工具於報告期末之賬齡分析：

	二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
0至180天	**313,046**	386,418
181至365天	**16,114**	10,624
	329,160	397,042

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

15. 預期信貸虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
就下列(撥回)確認減值虧損		
應收貿易賬款	**(20,001)**	12,089
其他應收款項	**1,143**	(9,208)
應收貸款	**8,096**	32,969
	(10,762)	35,850

截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表中所用釐定輸入數據以及假設及估計方法之乃與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所使用者相同。

16. 按公平值計入損益之金融資產／衍生金融工具

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 （未經審核）	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 （經審核）
強制按公平值計入損益計量之金融資產／（負債）：		
結構性銀行存款	**3,244,000**	1,386,100
於中國內地上市之股本證券	**14,510**	73,354
於香港上市之股本證券	**29,526**	44,376
商品衍生合約	**(212)**	606
非上市股本投資	**6,000**	6,000
外匯遠期合約	**(11,096)**	–
	3,282,728	1,510,436

下列為就財務匯報而言對按公平值計入損益之金融資產／（負債）結餘之分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 （未經審核）	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 （經審核）

17. 應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	**2,650,968**	2,398,507
應付票據	**6,526,363**	6,808,120
應付增值稅及其他應付稅項	**753,056**	663,854
員工薪金及應付福利	**423,311**	519,600
購買物業、廠房及設備應付款項	**1,472,018**	1,759,105
應計費用	**661,786**	567,859
應付按金	**612,180**	363,335
其他應付款項	**270,291**	212,514
	13,369,973	13,292,894

應付貿易賬款於報告期末基於發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	**2,182,338**	1,970,491
91至180天	**235,786**	162,061
181至365天	**100,914**	148,593
一至兩年	**39,918**	35,861
兩年以上	**92,012**	81,501
	2,650,968	2,398,507

17. 應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項(續)

以下乃於報告期末發行日期之應付票據之賬齡分析：

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至180天	**6,525,317**	6,808,120
181至365天	**1,046**	–
	6,526,363	6,808,120

18. 借貸

	二零二五年六月三十日人民幣千元（未經審核）	二零二四年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
銀行借貸	**17,040,772**	18,256,105
其他借貸	**224,239**	265,375
	17,265,011	18,521,480
有抵押	**10,996,978**	10,949,143
無抵押	**6,268,033**	7,572,337
	17,265,011	18,521,480
須於以下期間償還之賬面值如下：		
一年內	**12,030,207**	12,720,516
超過一年但不超過兩年之期間	**2,558,516**	2,091,795
超過兩年但不超過五年之期間	**2,131,504**	2,992,146
超過五年	**544,784**	717,023
	17,265,011	18,521,480
減：列作流動負債之一年內到期金額	**(12,030,207)**	(12,720,516)
列作非流動負債金額	**5,234,804**	5,800,964

本集團所抵押資產於報告期末之詳情載於附註21。

18. 借貸(續)

本集團借貸之實際利率(亦等同於合約利率)範圍如下：

二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日



22. 資本承擔

	二零二五年六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未在簡明綜合財務報表中撥備	**1,402,092**	1,591,611

23. 金融工具之公平值計量

公平值計量及估值過程

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

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

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

- 第一級公平值計量乃根據實體於計量日期可動用的相同資產或負債於活躍市場的報價(未調整)；
- 第二級公平值計量乃可直接(如價格)或間接(如產生自價格)就資產或負債觀察所得之輸入數據，而第一級所包括之報價除外；及

23. 金融工具之公平值計量(續)

公平值計量及估值過程(續)

- 第三級公平值計量來自估值技術，包括對並非基於可觀察市場數據(重大不可觀察輸入數據)的資產或負債公平值計量有重大影響的最

23.

23. 金融工具之公平值計量(續)

金融資產第三級公平值計量之對賬

	按公平值計入損益之結構性銀行存款 人民幣千元	按公平值計入其他全面收益之非上市股本工具 人民幣千元	按公平值計入損益之非上市股本投資 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	1,386,100	77,573	6,000
總收益	34,417	5,748	–
– 於損益	34,417	–	–
– 於其他全面收益	–	5,748	–
購買	11,851,000	–	–
出售／結算	(10,027,517)	–	–
轉移至於聯營公司之權益	–	(12,876)	–
於二零二五年六月三十日(未經審核)	3,244,000	70,445	6,000

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

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

24. 關連方交易

於期內，本集團曾與其關連公司進行以下交易：

關連方名稱	交易性質	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
浙江暢通科技有限公司 (「**暢通科技**」) (附註i)	購買材料	**163,000**	189,983
	銷售材料	**6**	574
	利息開支	**–**	3,000
長興遠鴻機械有限公司 (「**遠鴻機械**」) (附註ii)	購買材料	**114**	99
	已付租金	**168**	757
浙江長興欣欣包裝有限公司 (「**欣欣包裝**」) (附註iii)	購買消耗品	**22**	4,832
濟源市萬洋冶煉(集團)有限公司 (「**萬洋集團**」) (附註iv)	購買材料	**897,312**	853,224
	銷售材料	**2,823**	741,227
	已付租金	**5,436**	1,129
浙江暢能商業管理有限公司 (「**暢能商業管理**」) (附註v)	物業管理費	**–**	4,433
長興金陵大酒店(附註v)	酒店開支	**564**	631
連雲港市雲海電源有限公司 (「**連雲港雲海**」) (附註vi)	購買材料	**9,800**	39,053
	銷售材料	**844**	–
航天國華生態環境(浙江)有限公司 (「**航天國華**」) (附註vi)	購買材料	**127**	–

24. 關連方交易(續)

應付關連方款項詳情如下：

關連方名稱	二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
暢通科技	**130,653**	105,656
欣欣包裝	**378**	458
遠鴻機械	**64**	65
萬洋集團	**21,364**	5,490
連雲港雲海	**–**	3,190
航天國華	**9**	110
	152,468	114,969

應收關連方款項詳情如下：

關連方名稱	二零二五年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零二四年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
萬洋集團	**6,047**	74
連雲港雲海	**–**	517
航天國華	**13,100**	13,104
暢通科技	**80**	33
	19,227	13,728

人民幣13,100,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣13,100,000元)包括應收航天國華款項，為非貿易相關、無抵押、免息及須按要求償還。餘下應付／應收關連方款項均為貿易性質，且賬齡少於180天。

24. 關連方交易(續)

附註：

(i) 暢通科技由張梅娥女士(為張天任博士(「**張博士**」，本公司之實益擁有人及董事)之胞妹)及其配偶倪丹青先生實益擁有。

(ii) 遠鴻機械由張開紅先生之兒子實益擁有。張開紅先生為本公司之董事。

(iii) 欣欣包裝由陳平平女士及佘芳麗女士實益擁有，陳平平女士及佘芳麗女士分別為張博士之表妹及表外甥女。

(iv) 萬洋集團持有濟源市萬洋綠色能源有限公司(本集團持有51%股權的附屬公司)的49%股權。

(v) 暢能商業管理及長興金陵大酒店由張博士控制。

(vi) 連雲港雲海及航天國華為本集團之聯營公司。

期內董事及主要管理層其他成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	**2,126**	1,395
離職福利	**9**	8
	2,135	1,403

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

董事及主要行政人員之權益

於二零二五年六月三十日，除以下所詳述者外，本公司之董事及主要行政人員概無於本公司及其聯營法團(按證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第XV部所界定)之股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條之規定須存置之登記冊之任何其他權益及短倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)之任何其他權益及短倉。

本公司每股面值0.1港元之普通股

董事姓名	身份	持有股份數目 (附註1)	佔本公司已發行股本之總概約百分比 (附註6)

其他資料

附註：

1. 字母「L」指於本公司股份之長倉。

2. 本公司之411,355,650股股份由張天任博士全資擁有的Prime Leader Global Limited持有。張天任博士的配偶楊亞萍女士持有258,000股本公司股份。

3. 本公司之13,641,022股股份由張敖根先生全資擁有的Top Benefits International Limited持有。

4. 本公司之18,884,174股股份由張開紅先生全資擁有的Plenty Gold Holdings Limited持有。

5. 本公司之15,686,141股股份由史伯榮先生全資擁有的Precise Asia Global Limited持有。

6. 持股百分比乃根據二零二五年六月三十日本公司1,126,124,500股已發行股份計算。

於聯營法團浙江天能新材料有限公司之權益

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

附註：

(i) 字母「L」指於聯營法團股份之長倉。

(ii) 34,314,000股聯營法團股份由張天任博士擁有98%的天暢控股有限公司持有。

主要股東之權益

於二零二五年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東登記冊顯示，下列人士（不包括本公司董事或行政總裁）已知會本公司於本公司已發行股本中的本公司股份、相關股份或債券持有須按照證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司及聯交所披露之相關權益及短倉：

其他資料

本公司每股面值0.1港元之普通股

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

Prime c 1 Tf6.705 0 6eBT/Gr Global 411,355,650 (L) limit)6BT 36.53%

購股權計劃

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

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，二零一八年購股權計劃授權項下可供授出之購股權數目分別為112,654,650份。本公司於二零一八年購股權計劃項下可供發行之股份為112,654,650股，佔本中期報告日期本公司已發行股份之10%。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售上市規則所界定的庫存股份)。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何該等庫存股份。

董事資料變動之披露

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零二四年年報刊發日期起，董事資料概無變動。

承董事會命
主席
張天任

香港，二零二五年八月二十八日