

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



**TIANNENG POWER INTERNATIONAL LIMITED**

**天能動力國際有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：00819)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度  
之業績公佈**

#### **財務摘要**

- 收益減少約29.83%至約人民幣537.99億元。其中製造業務收益增加10.01%至約人民幣479.18億元。
- 毛利額增加約7.48%至約人民幣52.80億元。
- 股東應佔溢利增加約25.77%至約人民幣14.37億元。
- 每股基本盈利增加至約人民幣1.28元。
- 建議派發每股36港仙末期股息。

## 二零二五年年度業績

天能動力國際有限公司(「本公司」或「天能」)之董事會(「董事會」)謹此公佈，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之業績，連同上一財政年度業績如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	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
收益	4	<b>53,798,904</b>	76,668,813
銷售成本		<b><u>(48,519,308)</u></b>	<u>(71,756,466)</u>
毛利		<b>5,279,596</b>	4,912,347
其他收入		<b>1,638,636</b>	2,100,727
其他收益及虧損	5	<b>80,049</b>	61,989
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型項下之 減值虧損(扣除撥回)		<b>(8,026)</b>	(38,271)
銷售及分銷成本		<b>(1,288,806)</b>	(1,293,422)
行政開支		<b>(1,251,939)</b>	(1,271,128)
研發成本		<b>(2,013,125)</b>	(2,033,214)
應佔聯營公司業績		<b>(9,675)</b>	(485)
融資成本	6	<b><u>(433,508)</u></b>	<u>(546,530)</u>
除稅前溢利		<b>1,993,202</b>	1,892,013
所得稅開支	7	<b><u>(330,250)</u></b>	<u>(594,106)</u>
本年度溢利	8	<b><u><u>1,662,952</u></u></b>	<u><u>1,297,907</u></u>

## 綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
其他全面(開支)收益		
其後不會重新分類至損益之項目： 按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入 其他全面收益」)之股本工具投資 之公平值虧損，扣除所得稅	<u>(17,319)</u>	<u>(69,131)</u>
其後可能重新分類至損益之項目： 換算海外業務產生之匯兌差額	<u>(7,579)</u>	<u>237</u>
年內其他全面開支，扣除所得稅	<u>(24,898)</u>	<u>(68,894)</u>
年內全面收益總額	<u>1,638,054</u>	<u>1,229,013</u>
以下人士應佔本年度溢利：		
本公司擁有人	1,436,758	1,142,405
非控股權益	<u>226,194</u>	<u>155,502</u>
	<u>1,662,952</u>	<u>1,297,907</u>
以下人士應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	1,411,860	1,073,511
非控股權益	<u>226,194</u>	<u>155,502</u>
	<u>1,638,054</u>	<u>1,229,013</u>
每股盈利	10	
– 基本(人民幣)	<u>1.28</u>	<u>1.01</u>
– 攤薄(人民幣)	<u>1.28</u>	<u>1.01</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	13,969,353	14,223,807
使用權資產	1,356,838	1,338,989
商譽	499	499
於聯營公司之權益	342,198	315,515
於一間合營企業之權益	17,200	—
按公平值計入其他全面收益之股本工具	212,771	246,553
遞延稅項資產	958,162	917,023
收購物業、廠房及設備之按金	217,246	252,118
應收貸款	75,874	122,452
已抵押／限制銀行存款	4,039,280	4,645,820
	<u>21,189,421</u>	<u>22,062,776</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	7,695,627	8,283,938
發展中待售物業／待售物業	905,743	1,009,158
應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項	11 6,342,613	4,581,076
應收貸款	574,330	658,540
應收關連方款項	22,347	13,728
按公平值計入其他全面收益之債務工具	391,142	397,042
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」） 之金融資產	3,018,417	1,510,436
已抵押／限制銀行存款	6,484,383	7,624,484
定期存款	690,000	—
現金及現金等值項目	7,825,395	9,139,377
	<u>33,949,997</u>	<u>33,217,779</u>

## 綜合財務狀況表 (續)

於二零二五年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項	12	<b>16,555,647</b>	13,292,894
應付關連方款項		<b>224,849</b>	114,969
稅項負債		<b>202,403</b>	383,422
借貸		<b>10,309,173</b>	12,720,516
衍生金融工具		<b>48,812</b>	—
租賃負債		<b>6,493</b>	5,427
撥備		<b>499,067</b>	500,550
合約負債		<b>2,072,606</b>	2,254,577
		<b>29,919,050</b>	29,272,355
<b>流動資產淨值</b>		<b>4,030,947</b>	3,945,424
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>25,220,368</b>	26,008,200
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		<b>77,869</b>	80,769
借貸		<b>3,321,713</b>	5,800,964
租賃負債		<b>29,526</b>	21,884
遞延政府補助		<b>1,473,153</b>	1,195,660
		<b>4,902,261</b>	7,099,277
<b>資產淨值</b>		<b>20,318,107</b>	18,908,923
<b>股本及儲備</b>			
股本		<b>109,850</b>	109,850
股份溢價及儲備		<b>17,188,576</b>	16,050,716
本公司擁有人應佔權益		<b>17,298,426</b>	16,160,566
非控股權益		<b>3,019,681</b>	2,748,357
<b>總權益</b>		<b>20,318,107</b>	18,908,923

## 綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

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。本公司之註冊辦事處兼主要營業地點地址於年報「公司資料」一節披露。

本公司為投資控股公司。本公司之附屬公司之主要業務為製造及銷售鉛酸電池產品、鋰離子電池產品及再生材料以及買賣材料。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

此等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。

### 2. 應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

#### 本年度強制生效之香港財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈且於本集團自二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效之香港財務報告準則會計準則修訂本，以編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)                      缺乏可兌換性

於本年度應用該等香港財務報告準則會計準則修訂本，對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露事項並無重大影響。

## 已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本：

香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	合約參照性質－依賴電力 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進－第十一冊 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待釐定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下述新訂香港財務報告準則會計準則外，本公司董事預期應用所有其他香港財務報告準則會計準則修訂本將不會於可預見未來對綜合財務報表造成重大影響。

### 香港財務報告準則第18號《財務報表的呈列及披露》

香港財務報告準則第18號《財務報表的呈列及披露》載列對財務報表之呈列及披露要求，將取代香港會計準則第1號《財務報表的呈列》。本新訂香港財務報告準則會計準則，於延續香港會計準則第1號《財務報表的呈列》眾多要求的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的表現計量指標之披露，並改善財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之若干段落已移至香港會計準則第8號《會計政策、會計估計變動及錯誤》（其標題將於香港財務報告準則第18號生效時更改為《財務報表編製基準》）及香港財務報告準則第7號《財務工具：披露》。對香港會計準則第7號《現金流量表》及香港會計準則第33號《每股盈利》亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。

香港財務報告準則第18號須追溯應用，並設有特定過渡條文。應用香港財務報告準則第18號預期不會就確認及計量對本集團之財務表現及狀況產生重大影響。然而，其預期會影響綜合損益表之結構及呈列方式。本集團管理層定義的表現計量指標所需之額外披露將於綜合財務報表之獨立附註中披露。

### 3. 分部資料

本集團的營運及報告分部乃基於向主要營運決策人(「主要營運決策人」)(即本公司董事會)編製及報告之資料，旨在分配資源及評估表現。就生產業務而言，由於向主要營運決策人提供的財務資料並不包含各生產線或各市場分部的損益資料，及主要營運決策人已以綜合審閱生產業務業績，因此並無進一步個別財務資料。因此，本集團之營運構成兩個單一營運及報告分部，(1)生產業務及(2)貿易。

主要營運決策人根據各分部的營運業績作出決定。由於主要營運決策人並無為資源分配及表現評估而定期審閱分部資產及分部負債，故並無呈列有關資料的分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。營運及報告分部的會計政策與本集團於附註3所述的會計政策相同。分部業績呈列各分部賺取的溢利及並無包括若干其他收益及虧損、應佔聯營公司業績、企業行政開支及融資成本。分部間銷售按成本加溢利方式計算。

	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
<b>分部收益</b>		
製造業務		
– 外部銷售	47,917,553	43,559,147
貿易		
– 外部銷售	5,881,351	33,109,666
– 分部間銷售	3,547,318	6,139,059
分部收益	57,346,222	82,807,872
抵銷	(3,547,318)	(6,139,059)
本集團收益	<u>53,798,904</u>	<u>76,668,813</u>
<b>分部業績</b>		
製造業務	1,599,348	1,358,978
貿易	22,116	(64,618)
	<u>1,621,464</u>	<u>1,294,360</u>
<b>未分配</b>		
其他收益及虧損	80,049	61,989
應佔聯營公司業績	(9,675)	(485)
企業行政開支	(8,519)	(6,836)
金融成本	(20,367)	(51,121)
年內溢利	<u>1,662,952</u>	<u>1,297,907</u>

#### 地區資料

本集團主要在中國經營業務。本集團之非流動資產主要位於中國。

#### 有關主要客戶之資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無本集團個人客戶佔本集團之總收益超過10%。

## 4. 收益

### (i) 客戶合約收益之細分

	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
<b>商品或服務類型</b>		
製造業務		
鉛酸電池產品	39,765,590	39,853,742
可再生資源產品	5,549,611	2,720,533
鋰離子電池產品	1,541,265	478,360
其他(附註)	1,061,087	506,512
貿易	5,881,351	33,109,666
	<u>53,798,904</u>	<u>76,668,813</u>
<b>地區市場</b>		
中國內地	53,258,773	76,362,071
其他	540,131	306,742
	<u>53,798,904</u>	<u>76,668,813</u>
<b>收益確認時間</b>		
某一時間點	53,716,077	76,578,901
隨時間	82,827	89,912
	<u>53,798,904</u>	<u>76,668,813</u>

附註：其包括提供貨運服務及銷售其他產品。

### (ii) 與客戶合約的履約義務及收益確認政策

#### 銷售商品(收益於某一時間點內確認)

本集團銷售鉛酸電池產品、可再生資源產品、鋰離子電池產品及其他產品予客戶。收益於商品控制權轉移至客戶時確認，即商品已船運至客戶指定地點(交付)。在客戶獲得控制權之前發生的運輸和裝卸活動被視為履約活動。交付後，客戶可全權酌情決定發貨方式及商品售價，對商品銷售時間負有主要責任並承擔貨品滯後及虧損的風險。正常信貸期為交付後45至90日。

有關鉛酸電池產品及鋰離子電池產品的銷售相關保用不能單獨購買，而其保證售出產品的保用類別將符合協定的規格。因此，本集團根據香港會計準則第37號入賬保用。

### 貿易(收益於某一時間點內確認)

本集團於材料之控制權轉讓時(即客戶自倉庫收取材料或獲得材料控制權時)確認材料貿易之收益。於轉移後，客戶可全權酌情決定商品分發方式及售價，並主要負責決定轉售商品之時間及承擔有關商品陳舊之風險及損失。客戶一般需要於商品交付前支付預付款項全額。

### 物業發展及銷售(收益於某一時間點內確認)

住宅物業銷售之收入於已竣工物業交付予客戶之某一時間點確認，即客戶取得已竣工物業控制權之時點。

### 貨運服務(收入按時間確認)

履行履約義務在提供服務時隨時間確認，而付款一般應在交付貨物及向客戶發出發票時支付。

### (iii) 分配至與客戶合約的剩餘履約義務的交易價格

與客戶的所有銷售合約乃為期一年或更短的期限。就香港財務報告準則第15號所批准，分配至該等未履行合約的交易價格不予披露。

## 5. 其他收益及虧損

	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
按公平值計入損益之金融資產之收益(虧損)淨額		
– 結構性銀行存款	93,916	34,963
– 投資上市股本證券	49,508	(6,261)
– 商品衍生合約	(22,896)	49,102
– 外匯遠期合約	(48,381)	4,225
出售/撤銷物業、廠房及設備虧損	(52,284)	(46,643)
外匯虧損收益(虧損)淨額	30,167	(1,410)
其他	30,019	28,013
	<u>80,049</u>	<u>61,989</u>

## 6. 融資成本

	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
借款之利息	327,654	368,043
保理票據之利息	104,334	107,370
附屬公司普通股贖回負債利息	-	68,711
租賃負債利息	1,520	2,406
	<u>433,508</u>	<u>546,530</u>

## 7. 所得稅開支

	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
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)：		
– 本期稅項	351,796	552,825
遞延稅項：		
– 本年度	(21,546)	41,281
	<u>330,250</u>	<u>594,106</u>

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(本公司全資附屬公司)則於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立，由於彼等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年度並無應課稅溢利。

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細則，中國附屬公司稅率於兩個年度為25%。根據《財政部國家稅務總局關於企業所得稅若干優惠政策的通知》，高新技術企業須按15%的優惠稅率繳納所得稅。本公司若干附屬公司根據適用企業所得稅法獲認為高新技術企業，並根據企業所得稅法於二零二二年至二零二五年三年期間須按15%的優惠稅率繳納所得稅。

年內稅項支出可與綜合損益及其他全面收益表所示除稅前溢利對賬如下：

	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
除稅前溢利	<u>1,993,202</u>	<u>1,892,013</u>
按適用所得稅稅率25% (二零二四年：25%) 計算之稅項	498,301	473,003
不可扣稅支出之稅務影響	5,061	9,034
未確認稅項虧損之稅務影響	186,545	198,836
利用之前未確認之稅項虧損	(20,545)	(24,109)
未確認可扣減暫時差額之稅務影響	47,004	96,935
按優惠稅率計算之所得稅	(241,166)	(16,001)
有關研發成本及若干員工成本之額外削減之稅務影響	(164,162)	(189,940)
中國附屬公司未分配利潤之預扣稅	<u>19,212</u>	<u>46,348</u>
	<u>330,250</u>	<u>594,106</u>

## 8. 本年度溢利

本集團年內溢利已扣除下列項目：

	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
董事薪酬	5,584	4,685
其他員工成本	2,656,768	2,709,549
退休福利計劃供款(董事除外)	182,934	190,013
以股份為基礎之付款	<u>750</u>	<u>6,746</u>
總員工成本	<u>2,846,036</u>	<u>2,910,993</u>
物業、廠房及設備之折舊	1,206,301	1,076,997
使用權資產折舊	36,625	39,413
物業、廠房及設備確認減值虧損(已計入銷售成本)	71,048	266,086
核數師酬金	2,470	2,380
已售存貨成本	45,885,139	68,845,473
撇減存貨(已計入銷售成本)	<u>24,554</u>	<u>122,203</u>

## 9. 股息

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

已於年內宣派之股息：

二零二五年：二零二四年末期股息

17.00 港仙(相等於人民幣 15.69 分)

二零二四年：二零二三年末期股息

43.00 港仙(相等於人民幣 39.15 分)

176,406      440,832

於報告期末後，董事建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度每股普通股 36 港仙(相等於人民幣 31.81 分)(二零二四年：17.00 港仙(相等於人民幣 15.69 分))之末期股息，此尚須待股東於應屆股東週年大會上批准。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

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

**盈利：**

計算每股基本及攤薄盈利之盈利

– 本公司擁有人應佔

1,436,758      1,142,405

截至十二月三十一日止年度

二零二五年      二零二四年

**股份數目：**

計算每股基本盈利之普通股加權平均數

潛在攤薄普通股之影響 – 購股權

1,126,124,500      1,126,124,500  
–      8,177,341

計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數

1,126,124,500      1,134,301,841

## 11. 應收票據、應收貿易賬款及其他應收款項

	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
應收票據*	<u>3,482,491</u>	<u>1,929,737</u>
應收貿易賬款	1,997,508	1,769,237
減：信貸虧損撥備	<u>(272,648)</u>	<u>(233,315)</u>
	<u>1,724,860</u>	<u>1,535,922</u>
其他應收款項	176,611	158,681
減：信貸虧損撥備	<u>(39,096)</u>	<u>(51,020)</u>
	<u>137,515</u>	<u>107,661</u>
材料預付款項	332,979	217,938
可收回應收中國增值稅及企業所得稅	<u>664,768</u>	<u>789,818</u>
	<u><u>6,342,613</u></u>	<u><u>4,581,076</u></u>

\* 結餘指本集團所持之應收票據，由於票據按目標為收取合約現金流之業務模式持有，則其以攤銷成本計量，而合約現金流僅用於支付尚未償還本金額之本金及利息。本集團所收取的所有票據具有少於一年的屆滿期。

於二零二四年一月一日，客戶合約的應收貿易賬款為人民幣1,810,526,000元。

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。

	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
0至45天	1,145,163	916,782
46至90天	439,226	389,176
91至180天	75,890	57,194
181至365天	14,350	22,401
一至兩年	47,378	141,784
兩年以上	<u>2,853</u>	<u>8,585</u>
	<u><u>1,724,860</u></u>	<u><u>1,535,922</u></u>

## 12. 應付票據、應付貿易賬款及其他應付款項

	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
應付貿易賬款	2,687,641	2,398,507
應付票據(附註)	10,105,263	6,808,120
應付增值稅及其他應付稅項	455,668	663,854
員工薪金及應付福利	583,224	519,600
購買物業、廠房及設備應付款項	1,391,780	1,759,105
應計費用	646,498	567,859
應付按金	534,037	363,335
應付股息	723	741
其他應付款項	150,813	211,773
	<u>16,555,647</u>	<u>13,292,894</u>

附註：該等款項與本集團已就結算應付貿易賬款向相關供應商出具票據的應付貿易賬款有關。供應商可於票據到期日從銀行獲取發票金額。由於本集團有責任於票據到期日向相關銀行付款，且條件與與供應商協定者相同且無進一步延期，故本集團繼續確認該等應付貿易賬款。於綜合現金流量表中，基於安排的性質，本集團結算該等票據計入經營現金流量內。

本集團一般獲其供應商授予介乎5天至180天(二零二四年：5天至180天)之信貸期。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：

	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
0至90天	2,197,013	1,970,491
91至180天	292,252	162,061
181至365天	77,601	148,593
一至兩年	28,919	35,861
兩年以上	91,856	81,501
	<u>2,687,641</u>	<u>2,398,507</u>

以下乃於報告期末自發行日期應付票據之賬齡分析：

	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
0至180天	<u>10,105,263</u>	<u>6,808,120</u>

## 管理層討論與分析

### 營運回顧

截至二零二五年十二月三十一日止報告期(「**報告期內**」)，本集團主動適應宏觀環境與產業格局變化，堅持以戰略引領與改革破局為核心。在鞏固高端環保電池業務核心競爭力的同時，本集團加速新能源電池業務多元化佈局，深化循環經濟體系建設，穩步拓展全球市場，推動各業務板塊實現高質量、可持續發展。

高端環保電池業務是本集團穩健經營的重要支柱，在複雜環境下持續發揮穩定現金流與經營韌性的支撐作用。面對《電動自行車安全技術規範》(「**新國標**」)等相關政策實施帶來的市場調整，本集團憑藉覆蓋多場景的差異化產品矩陣與成熟的渠道網絡，保持銷售規模整體穩定。通過強化智能製造升級與動態成本管理，鞏固核心成本優勢。在穩固電動輕型車市場動力電池領導地位的同時，本集團積極拓展備用電源、汽車電池及特種工業動力電池等應用領域，持續推進客戶合作與全球化拓展，為業務增長開闢更廣闊空間。

新能源電池業務承載本集團在多元技術與應用領域的增長探索，既服務中期增長，也夯實長期技術儲備。鋰離子電池業務覆蓋儲能及動力等領域，圍繞高技術水準、多應用場景及生態協同方向發展，經營規模與成效同步提升，實現多場景深度佈局，並成功拓展海外市場。固態電池業務圍繞具體應用場景穩步推進產品開發與商業化探索，適配電動摩托車、低空飛行器、機器人等場景的產品已完成樣品導入，並與部分下遊客戶開展合作。鈉離子電池在產品研發上實現突破，並已啟動在汽車起動啟停、輕型動力及儲能等場景的驗證。氫燃料電池業務秉承多場景產品策略，在公交、重卡、二輪車、電站等多應用場景實現訂單交付。多元技術路線的並行發展與市場化突破，為本集團長遠發展注入創新動能。

循環經濟體系是本集團構建長期競爭優勢的重要組成部分，也是推動主業協同與提升整體運營效率的關鍵支撐。本集團在循環產業領域持續深耕，已構建成熟規範的回收處理體系及運行高效、集約協同的循環經濟產業鏈。報告期內，鉛蓄電池循環利用業務憑藉全產業鏈協同優勢與成熟的成本控制體系，實現整體運營的穩健增長，年處置能力超百萬噸，回收網絡進一步鞏固，處置規模與效益同步提升；鋰離子電池資源再生業務持續完善全流程技術體系，關鍵金屬回收率行業領先，完成首批再生黑粉原料的海外引進，逐步構建覆蓋海內外的供應渠道網絡。依託規模化處置能力和產業鏈協同優勢，本集團已成功打造國家級循環經濟標準化示範項目，並持續推進循環業務在技術體系、運營能力及風險管理方面的建設，逐步夯實其在本集團整體業務結構中的支撐作用。

國際化佈局是本集團在現有業務體系基礎上延伸價值鏈、提升整體競爭力的重要支點。面向東南亞、歐洲、非洲、拉美等重點市場，本集團結合當地市場需求、營商環境及渠道特徵，開展本地化經營佈局，通過建立區域銷售網絡、引入本地合作夥伴及完善服務體系，系統提升品牌認知度，並拓展上下遊協同的產業生態。報告期內，本集團越南全工序生產基地正式投產、組裝基地產能全面釋放；海外銷售覆蓋百餘國家，並與多家知名企業在儲能、動力等應用領域達成戰略合作，實現突破性增長。國際品牌影響力與市場競爭力的提升，有效支撐了各業務線在不同市場環境下的持續發展。

## 高端環保電池

高端環保電池是本集團基於持續研發與創新工藝打造的密封型免維護鉛蓄電池系列產品。報告期內，高端環保電池業務實現營業收入約人民幣 397.66 億元。

鉛蓄電池在性能與成本等方面具備綜合優勢，本集團相關產品涵蓋環保出行動力電池、備用電源、汽車電池及特種工業動力電池等類別，廣泛應用於電動輕型車、通信基站、數據中心、汽車及特種工業車輛等領域。基於統一技術平台與精益製造體系，本集團優化產品性能並拓展應用場景，鞏固在多元化市場中的整體競爭力。

## 環保出行動力電池

環保出行動力電池是本集團高端環保電池業務下的重要產品類別，覆蓋多型號、多規格配置鉛蓄電池產品，主要服務於電動輕型車等領域。二零二五年，本集團圍繞該業務著力提升運營韌性與經營穩定性，持續優化生產效能、推進技術迭代並完善產品結構。

鉛蓄電池高度契合電動輕型車市場需求，長期以來是該領域主流的動力解決方案。根據艾瑞諮詢發佈的《2025年中國兩輪電動車行業研究報告》，中國電動兩輪車保有量已超過4.2億輛；觀研報告網數據顯示，截至二零二四年底，中國電動三輪車保有量已達約7,000萬輛，年銷量維持在1,500萬輛左右，電動二三輪車市場形成穩定的存量替換需求。隨著新國標於二零二五年正式實施，整車重量限值等關鍵指標的調整進一步提升了鉛蓄電池在環保出行場景中的適配性；同時，新國標也推動了行業規範化發展與落後產能有序出清，對具備合規生產能力、穩定製造體系及產品品質保障能力的電池企業構成差異化影響，有助於進一步改善行業競爭環境。

在產品與技術方面，本集團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高端科創平台的協同作用，強化產品性能並拓展應用場景。報告期內，本集團進一步豐富了覆蓋電動兩輪車、三輪車及低速四輪車等多場景的差異化產品矩陣。

面對原材料價格波動風險，本集團通過跨部門協同機制，動態調整採購與庫存策略，並依託新材料應用、工藝改進、裝備升級與精細化管理等多重措施，系統推進技術降本，鞏固成本競爭力。在產能佈局方面，本集團在國內擁有十餘個生產基地，並於海外以越南為起點建立本地化製造能力，越南組裝基地已達滿產滿銷狀態，生產基地亦已於二零二五年年底順利舉行投產儀式，為業務的可持續發展提供可靠保障。

本集團通過廣泛佈局智能製造基地並開展生產設備技術改造，有效提高了製造效能、供應鏈韌性與成本控制能力。報告期內，本集團全面推進位於浙江省、江蘇省、河南省等地的智慧工廠建設，深度融合5G、物聯網及人工智能技術，實現生產全流程數智化升級。依託自主研發的智能製造雲平台及多場景智能解決方案，本集團致力於構建並輸出行業領先的智慧工廠標準體系。截至報告期末，本集團累計擁有一家國家級「5G工廠」，臺江基地獲得智能製造成熟度三級認證，濮陽基地入選河南省「超級能效工廠」，凸顯了本集團在高端製造領域的競爭優勢。

在市場拓展與營銷革新方面，本集團鞏固行業領軍品牌優勢，完善以用戶價值為核心的服務體系。截至報告期末，本集團擁有超過3,000家經銷商，覆蓋超40萬家終端門店，服務數億電動輕型車用戶。同時，本集團依託數字化工具賦能終端運營，在行業內率先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，以此優化價值鏈分配，全面增強渠道效能與市場競爭力。

在全球化佈局方面，本集團以越南組裝與生產基地的產能釋放為支點，推進東南亞、歐洲、非洲等目標市場的本地化運營，通過產品適配、渠道建設與服務出海相結合的模式，海外業務實現顯著成長，並獲得積極的市場回饋，為本集團在全球範圍內構建競爭力提供了有力支撐。

## 備用電源業務

二零二五年，在能源結構轉型與算力基礎設施建設提速等多重因素驅動下，備用電源市場快速擴容。鉛蓄電池憑藉顯著的成本優勢與運行穩定性，深入應用於通信基站、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深度。報告期內，本集團推進材料配方與工藝迭代，全面提高產品性能，構建覆蓋多場景的產品矩陣，市場拓展成效顯著，順利完成多項訂單交付。在國際化方面，本集團加速推進與海外頭部企業的合作對接，積極構建全球合作網絡。面對蓬勃發展的算力時代，本集團將致力於為數據中心提供高穩定性與高安全性的電力保障。

## 汽車電池業務

本集團汽車電池業務專注於車輛起動啟停電力系統解決方案，以新技術研發、新材料應用與新產品開發為核心驅動力，推動關鍵技術指標取得突破並達到行業領先水準。報告期內，本集團開發的啟停車輛專用AGM/EFB電池、商用車EFB技術駐車空調電池及高性能免維護起動電池，以其優異品質贏得市場信賴。報告期內，業務拓展成效顯著。本集團與多家整車製造商達成合作、強化與戰略客戶協同、主機廠市場份額逐步擴大，渠道業務新增超百家一級經銷商，完善產品服務體系，新增適配新能源氣車產品，進一步強化了市場覆蓋能力，為後續發展奠定堅實基礎。

## 特種工業動力電池業務

本集團穩步擴大特種工業動力電池業務，經營業績顯著增長。在產品迭代方面，依託行業領先技術，重點開發具備寬溫域、高倍率等核心優勢的電池產品，以滿足叉車、自動導引運輸車（「AGV」）及智能倉儲設備等領域的動力需求。在市場拓展方面，本集團積極與多家工程機械行業龍頭企業開展深度合作，同步加速海外佈局，攜手國際合作夥伴共同開拓全球市場。憑藉可靠的產品實力與出色的市場表現，本集團成功入選「2025工程機械／礦山機械三電系統供應商20大品牌」「2025高空作業機械零部件供應商20大品牌」等多項行業權威榜單，躋身全球工程機械零部件領軍品牌行列，為業務增長注入新動力。

## 新能源電池

### 鋰離子電池

本集團戰略佈局鋰離子電池業務，現已構建起從電芯到系統集成，儲能電站建設、交付及運維的垂直能力，圍繞儲能及動力等多元應用場景，持續推進能力建設與市場開拓。本集團鋰電產品及解決方案主要應用於發電側、電網側與用戶側等儲能項目，並服務於低速電動車輛、特種工業車輛、駐車空調等細分市場，同時逐步向船舶、低空經濟、機器人等新興領域延伸。報告期內，本集團鋰離子電池業務實現營業收入約人民幣 15.41 億元，經營質效較上年顯著改善。

在能力建設方面，本集團聚焦材料、電芯、系統到應用的全鏈條技術研發與工藝優化，通過迭代材料體系與精進生產工藝，提升產品性能並有效控制成本。在電芯層面，自主研發的大容量電芯通過中國電科院及中國船級社認證，單體容量達到行業領先水平；在系統集成層面，自主研發的集裝箱和機櫃式儲能產品等已取得國標和海外出口認證，儲能能量管理系統亦通過國標(GB/T42726等)、CNAS及CMA等權威認證，並獲得行家說儲能頒發的大儲EMS「新型儲能優秀產品獎」。相關產品均已取得海外出口及新國標認證，為市場准入與規模化應用提供基礎支撐。

報告期內，本集團緊密跟蹤市場需求變化，通過優化產能佈局及產線配置、靈活調整生產節奏，推動鋰電業務產能利用率與生產效率穩步提升；同時，圍繞產品結構與交付特點，在電芯製造、系統集成及供應鏈協同等環節深化精益管理與流程優化，有效增強原材料保障能力、強化成本控制並保持產品品質穩定，從而全面提升整體運營穩定性及項目交付能力。

在市場與項目層面，本集團繼續推進核心市場佈局，取得多項實質性進展。在儲能領域，主導建設了多個大型源網側與用戶側工商業儲能項目，實現從項目開發到運維的全流程自主實施，並成功中標中國電建等大型儲能項目設備供應，同時獲得了非洲大型光儲電站、馬來西亞光儲算一體化電站、日本分布式網側電站多個合作訂單。在動力領域，本集團針對市場需求推出多款產品方案。其中，駐車鋰離子電池已覆蓋卡車啟停與車載空調系統，獲得市場高度認可；工業動力鋰電池產品矩陣適配叉車、高空作業平台、AGV等多類機型，滿足複雜工況的應用需求。

在國際化拓展方面，本集團聚焦南非、拉美、歐洲、澳洲、中東及東南亞等新興市場，針對不同區域需求，採用EPC聯合體、建設—移交及設備銷售等多元化模式推進項目落地，並與當地重要合作夥伴簽訂長期框架協議，逐步完善多個目標市場的業務佈局。同時，本集團通過國際展會推介產品，深化與國際科研機構、行業協會的交流與海外政府、能源巨頭的本地化合作，持續加強在技術標準、服務網絡及產業協同等方面的基礎能力建設。

隨著鋰離子電池業務在產品研發、項目交付及市場拓展等方面紮實推進，本集團取得的成果亦獲得行業機構的關注與認可。報告期內，本集團榮獲中國電力技術市場協會、儲能中國網頒發的金儲獎「儲能電池領先企業」「儲能產業品質金獎」，以及北極星儲能「年度新銳企業」等行業權威獎項。

## 固態電池

隨著高性能電池在多元應用場景中的需求日益增長，固態電池作為新一代電池技術，具備廣闊發展前景。在中國「十五五」規劃開局之際，中國工業和信息化部（「工信部」）明確提出加快突破固態電池等關鍵技術，提升產業鏈供應鏈自主可控能力，推動產業高品質發展。在政策引導與產業變革雙重驅動下，本集團積極推進固液混合電池、全固態電池技術的研發與商業化應用探索。

在技術研發方面，本集團重點圍繞高比能、長循環、高倍率等方向開展技術攻關，推進材料體系與製造工藝優化，並參與多項國際及國家標準研究制定工作。報告期內，本集團產品順利通過工信部組織的首批固態電池測試，參測電芯在安全性、穩定性等方面達到行業領先水準。

在商業化探索方面，本集團在多個細分應用場景取得階段性進展。在電動兩輪車領域，本集團推出的新一代固液混合電池產品在安全性、能量密度、低溫適應性及充電效率等方面表現突出，已與多家頭部兩輪車企業建立戰略合作，相關產品已進入送樣及小批量試銷階段。在無人機與機器人領域，本集團開發的長循環壽命的電池解決方案，正與行業重要客戶共同推進產品驗證與小批量銷售，持續積累應用經驗。

此外，本集團通過參與二零二五年中國國際電池技術交流會／展覽會（「CIBF」）、二零二六年矽基負極與固態電池高峰論壇（「論壇」）等行業盛會，發佈新品並開展專題交流，持續提升品牌影響力。憑藉在商業化進程中的先行實踐與突出表現，本集團於論壇榮膺「固態電池產業化先鋒獎」。

## 鈉離子電池

在新能源技術路線不斷演進的背景下，鈉離子電池作為多元化電化學體系的重要組成部分，正步入由技術驗證向規模化應用過渡的關鍵階段。二零二五年，工信部等八部門發佈《新型儲能製造業高質量發展行動方案》，明確推動大規模鈉電池儲能系統集成及應用技術攻關，以服務新型電力系統建設。本集團將鈉離子電池納入現有業務體系的補充方向，圍繞具備現實需求與可落地條件的應用場景穩步推進佈局。

本集團已實現鈉離子電池核心材料、電芯設計及系統集成的全鏈條技術佈局與產業化落地，整體技術水準處於行業領先地位。此外，在既有動力與儲能業務積累的基礎上，本集團進一步聚焦汽車起動啟停系統，依託廣泛渠道網絡推動多場景示範應用與市場拓展。

在技術儲備方面，本集團持續圍繞關鍵性能指標開展研發攻關。自主研發的聚陰離子體系電芯在循環壽命、倍率性能及寬溫域適應性等方面表現突出；新型方形電芯等產品研發同步推進，為拓展多元應用場景奠定基礎。同時，本集團積極參與標準制定工作，報告期內參與了多項國際及國家標準的制定，推動技術路線與產業規範逐步明晰，形成技術研發與標準建設相互協同的發展格局。

在場景驗證方面，本集團堅持以實際應用驗證商業化可行性。在汽車起動啟停領域，本集團推出的「天鈉」系列產品具備優異性能，已實現市場化銷售，在汽車後裝市場滲透率持續提升；在輕型動力及特種工業動力領域，已啟動與主流車企的接洽與送樣測試，逐步積累應用數據；在儲能領域，圍繞高安全、低成本方向已完成技術驗證與產品開發，並承擔省級科技項目，後續將開展示範應用。

報告期內，本集團鈉離子電池業務在市場拓展與應用實踐方面取得積極進展，先後獲得高工鈉電金球獎「年度市場開拓獎」「鈉電應用開拓先鋒」及起點鈉電金鼎獎「鈉電池電芯技術領導品牌」「鈉電池下遊應用開拓先鋒品牌」等多項行業獎項，體現了該業務佈局的階段性成效與行業認可。

## 氫燃料電池業務

《中國氫能發展報告(2025)》明確將二零二五年定位為氫能產業「經濟性拐點」攻堅關鍵之年。面對產業發展節奏變化，本集團始終堅持長期技術積累與可落地商業化應用雙核心導向，依託全鏈條正向研發體系，組建由國家級人才與行業資深專家領銜的專業研發團隊，在產業調整期持續夯實技術根基與發展動能。

在技術產品方面，本集團圍繞氫燃料電池核心技術持續推進系統性佈局，已構建起覆蓋膜電極、雙極板、電堆至燃料電池系統的全鏈條自主研發與產業化體系，核心產品性能達到國內先進水準。目前已定型系列燃料電池系統產品，在示範應用中表現良好。值得關注的是，80kW燃料電池系統成功入選《2025年度長三角區域創新產品應用示範案例名單》，並被正式認定為二零二四年度浙江省製造業首台(套)產品；160kW燃料電池發動機榮獲浙江省工業新產品一等獎。

在市場拓展方面，本集團基於氫能產業當前商業化條件，圍繞具備實際需求與落地基礎的應用場景，有序推進市場推廣。報告期內，重點推進面向氫儲能需求的大功率發電系統和氫能二輪車等特定細分場景的初步交付與應用驗證。同時，本集團持續完善客戶服務體系與產業合作生態，深化與主機廠等行業上下游夥伴的協同聯動，在多地成功斬獲燃料電池重卡系統、氫能二輪車動力系統、電站用燃料電池發電系統及儲氫系統訂單並完成交付，為後續規模化推廣築牢市場基礎。

## 可循環產業

### 高端環保電池循環利用

本集團作為全球規模領先的高端環保電池製造及循環利用企業，始終將資源循環業務置於支撐主業可持續發展、履行生產者責任延伸制度的核心戰略地位。報告期內，本集團高端環保電池循環利用業務實現對外營業收入約人民幣43.40億元。

二零二五年，儘管行業面臨鉛再生處置產能過剩及金屬材料價格波動等挑戰，本集團憑藉覆蓋鉛蓄電池製造、回收、再生、利用的全產業鏈閉環協同優勢，以及前瞻性的戰略佈局、領先的成本控制能力、跨週期庫存管理與成熟的回收體系，推動循環業務實現穩健增長，展現出良好的發展韌性。在「雙碳」目標縱深推進與資源循環戰略系統升級的背景下，依託全國佈局的四大循環經濟產業基地及超過十五年的行業深耕，本集團鉛蓄電池循環利用業務保持高效運營態勢。

在回收網絡與渠道建設方面，本集團圍繞合規准入與網絡下沉持續推進體系化佈局，在浙江省、江蘇省、安徽省等重點區域取得回收試點資質，夯實業務開展基礎。依託既有產業佈局，本集團構建了覆蓋重點區域的下沉式回收網絡，合作網點超過300個，有效提升了回收觸達能力與區域響應效率。同時，發揮品牌信譽與規範化處置能力等綜合優勢，通過市場化方式增強對優質廢料資源的獲取能力，並積極探索多元化合作模式，在嚴格遵守國家危險廢物管理規範的前提下，持續提升原材料保障能力與回收體系的整體穩定性。

在技術研發與生產運營方面，本集團圍繞再生處理全流程構建了一體化技術與運營體系，實現從預處理、破碎分選到冶煉提純及環保處置的協同運行。生產基地融合富氧側吹熔煉工藝與自動化破碎分選設備，並通過應用側吹爐效能提升、精鉛除碲等關鍵技術，結合精細化運營管理，持續推動生產效率提升與成本結構優化。在此基礎上，鉛蓄電池循環利用業務在金屬回收率與能源利用效率等核心指標上保持行業較優水平，為業務的穩定運行與長遠發展提供支撐。

隨著環保監管與行業標準持續趨嚴，行業整合趨勢逐步顯現，具備合規資質、規模化運營及技術與產業鏈協同能力的企業將在競爭中保持相對優勢。面向未來，本集團將在既有基礎上持續完善回收網絡與生產體系，穩步推進工藝優化與成本結構改善，審慎應對外部環境變化，推動循環業務向運營更穩定、盈利能力與抗風險能力持續增強的方向發展，夯實其作為本集團重要業務板塊的戰略支撐作用。

## 鋰離子電池資源再生

本集團高度重視鋰離子電池資源再生體系建設，積極響應國家政策指引，推動資源循環業務向高質量運營階段穩步過渡。報告期內，本集團系統推進工藝提升、產線升級、渠道拓展及客戶開發，鋰離子電池資源再生業務實現營業收入約人民幣12.10億元。

二零二五年，行業政策體系更趨完備，中國國務院《健全新能源汽車動力電池回收利用體系行動方案》引領行業向規範化、規模化發展。中國生態環境部《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》首次開放再生黑粉原料進口，為具備國際供應鏈能力的企業帶來戰略機遇。據中商產業研究院預測，二零二五年中國退役動力電池規模將達104萬噸，二零二五至二零二七年將迎來退役小高峰，二零三十年有望達到350萬噸。系統性的政策支持與廣闊的市場前景，為本集團鋰電循環業務的可持續發展提供了強勁動能。

在回收技術體系方面，本集團已構建覆蓋退役鋰電池性能檢測、帶電破碎分選、熱解富集、深度還原及高效分離的全流程技術體系，關鍵金屬回收率保持行業領先，其中鎳、鈷、錳回收率不低於99%，鋰回收率不低於94%。通過應用自主研發的帶電破碎、低溫熱解等創新技術，有效提升了有價金屬的回收效率與純度。報告期內，工藝迭代與研發項目有序推進，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，顯著提高了銅鋁分選的效率與精度；與中國科學院過程工程研究所、中南大學等科研機構深化產學研協同攻關；「退役三元動力電池高值化循環清潔利用關鍵技術及應用」榮獲浙江省科學技術進步獎，技術實力獲業內認可。

在回收渠道建設方面，本集團圍繞原料獲取的穩定性與可持續性，持續完善回收體系的系統化佈局。充分發揮工信部廢舊動力電池「梯次利用」與「再生利用」雙白名單資質優勢，積極推行「城市礦山」開發策略，廣泛佈局綜合幹濕法處置基地、區域循環基地及回收網點。在渠道模式上，積極探索網點逆向回收、網約車平台協同、換電網絡聯動等方式，提升末端回收觸達效率；同時，與主流整車廠、電池製造商、保險公司及汽車拆解企業等開展戰略協作，並積極拓展海外進口及社會回收等多維渠道。報告期內，本集團完成首批再生黑粉原料的海外引進，原料來源結構進一步豐富，回收與供應體系的穩定性持續增強。

本集團現已具備7.3萬噸廢舊鋰離子電池年處置產能，具備穩定的批量交付能力，產品符合行業主流標準，已通過多家重點客戶的體系認證，市場認可度穩步提升。憑藉品牌信譽、產能規模、渠道網絡與運營效率等綜合競爭力，本集團已與行業頭部客戶建立起深度合作關係，為業務發展奠定了堅實的客戶基礎。

面對行業發展中的階段性波動與挑戰，本集團保持戰略定力，拓展海內外渠道、深化研發創新，並加強金屬價格研判與風險管理，致力於在行業規範化、規模化發展進程中，逐步釋放回收業務的環境價值與經濟價值，力爭在規模退役週期來臨之際，發展成為具備全球資源整合能力的電池回收產業引領者。

## 戰略規劃與發展方向

展望未來，本集團將堅定貫徹戰略引領、改革破局的發展理念，系統構建技術創新引領、智能製造升級、循環生態協同、全球市場拓展四維發展體系。在築牢鉛蓄電池核心主業優勢的同時，本集團將加快推進鋰離子電池、固態電池、鈉離子電池、氫燃料電池等多元技術路線的研發、應用與市場開拓，強化電池回收與資源再生能力，優化產業鏈一體化與協同效能，並加速推進海外市場拓展與本地化運營，致力於發展成為具備全球視野與綜合競爭力的綠色能源解決方案引領者。

多元技術協同，構築引領變革的創新引擎。本集團將堅持「鉛、鋰、固、鈉、氫」多技術路線並行發展，強化從材料、電芯、系統到場景的自主創新能力。在鉛蓄電池領域，通過創新營銷模式、增強成本優勢、優化產品結構，把握細分市場增長機遇，鞏固市場領導地位。在新能源領域，將著力實現鋰離子電池的降本增效、迭代升級與模式創新，深化項目攻關與市場開拓；穩步推進固態電池前沿技術研發，拓展儲能等多元場景，強化創新布局與商業化能力；重點突破鈉離子電池關鍵技術，加快應用驗證與商業模式探索，在優勢細分領域形成突破；完善氫燃料電池多場景布局，穩健推進應用示範與風險管控。本集團將加強與頂尖科研機構的產學研合作，積極參與標準制定，構建前瞻性、系統化的創新體系，為新興業務孵化與長期增長提供堅實支撐。

數智化升級與綠色製造，夯實高質量發展根基。智能製造與綠色生產是本集團打造可持續競爭力的關鍵。本集團將全面推進智慧工廠建設，深度融合5G、物聯網、人工智能等前沿技術，推廣「5G工廠」等先進製造模式，實現生產全流程數智化升級，以提高運營效率、供應鏈韌性與能源利用水準。同時，積極推進清潔能源應用與碳資產管理體系建設，提升環境表現，致力於構建資源節約、環境友好的綠色製造體系，為本集團發展注入綠色動能。

循環經濟體系昇華，驅動價值鏈整合與可持續發展。本集團致力於構建全球領先的電池循環生態系統，將循環業務打造為核心競爭力的重要組成部分。在高端環保電池循環利用領域，本集團將繼續發揮全產業鏈協同優勢，完善回收渠道建設與生產工藝迭代，拓展多元化、高價值產品組合以增強抗週期能力，並穩步推進國際化佈局。在鋰離子電池資源再生領域，將加快渠道拓展與技術迭代，強化海外資源佈局，並加強與頭部企業的戰略合作。在此基礎上，本集團將持續提升資源保障能力與全生命週期價值挖掘水平，推動循環業務向運營更穩定、盈利結構更清晰、抗風險能力持續提升的方向發展。

全球化縱深佈局，開拓長期增長新空間。全球化是本集團未來增長的核心引擎之一。本集團聚焦東南亞、歐洲、非洲、拉美等重點市場，因地制宜推進產品、製造、服務與品牌出海。越南組裝與生產基地的產能釋放，將為區域市場深耕提供堅實支撐。本集團將積極拓展與國際夥伴在技術標準、服務網絡、產業協同等領域的合作，構建融合共生的全球生態體系，推動自主技術、優勢產品與綜合解決方案走向世界，穩步擴大全球市場佔有率與品牌影響力。

面對能源變革與產業發展的時代機遇，本集團信心堅定。本集團將始終秉持為全球綠色能源轉型提供可持續解決方案的使命，以技術創新驅動產業進步，以數智製造賦能運營增效，以循環生態重塑價值鏈，以全球佈局開拓新局，最終實現企業與社會價值的共同成長，邁向可持續、高質量發展的新階段。

## 管理層分析

### 毛利

本集團毛利由二零二四年約人民幣49.12億元，增加約7.48%至二零二五年約人民幣52.80億元，主要原因是鋰離子電池業務的毛利額上升。整體毛利率由二零二四年6.41%增加3.40個百分點至二零二五年9.81%。其中，製造業務的毛利率為11.01%，主要原因是貿易業務的毛利率較低和鋰離子電池業務毛利率增加。

### 其他收入

本集團其他收入由二零二四年度約人民幣21.01億元減少約22.00%至二零二五年度約人民幣16.39億元，下降主要由於政府補貼與利息收入減少所致。政府補貼由二零二四年度約人民幣14.76億元減少至二零二五年度約人民幣12.92億元，下降主要原因是增值稅加計扣除以及收到的稅收返還減少所致。利息收入由二零二四年度約人民幣4.85億元減少至二零二五年度約人民幣2.73億元，下降主要原因是存款利息率下降所致。

### 分銷及銷售開支

本集團分銷及銷售開支由二零二四年度約人民幣12.93億元下降約0.36%至二零二五年度約人民幣12.89億元。銷售及分銷成本有所下降，主要由於運輸費、員工薪金等下降所致。

### 行政開支

行政開支由二零二四年度約人民幣12.71億元下降約1.51%至二零二五年度約人民幣12.52億元。下降主要由於員工薪金、辦公費等下降所致。

### 融資成本

融資成本由二零二四年度約人民幣5.47億元下降約20.68%至二零二五年度約人民幣4.34億元，主要由於報告期內借貸規模減少所致。

## 稅項

本集團二零二四年度所得稅費用約人民幣5.94億元減少約44.41%至二零二五年度約人民幣3.30億元，主要由於報告期內應課稅溢利下降所致。

## 流動資金及財務資源

報告期內經營活動之現金淨額約為人民幣51.91億元(二零二四年：約人民幣5.49億元)。該增加主要由於本集團存貨下降、應付款增加所致。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目、定期存款以及已抵押／限制銀行存款約為人民幣190.39億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣214.10億元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團獲得未使用銀行融資約人民幣301.65億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣196.45億元)。現金及現金等值項目、定期存款及已抵押／限制銀行存款中約人民幣185.21億元、人民幣0.14億元、人民幣4.20億元、人民幣0.85億元、人民幣1.12萬元及人民幣2.75萬元分別以人民幣、港元、美元、越南盾、歐元及新加坡元計值。由於以人民幣以外貨幣計值的銀行結餘佔總結餘比例約2.72%，因此本集團相關貨幣風險很低。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約為人民幣40.30億元(二零二四年十二月三十一日：流動資產淨值約人民幣39.45億元)，上升的主要原因是借款減少；於二零二五年十二月三十一日，本集團一年內到期付息貸款約為人民幣103.09億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣127.26億元)。而一年後到期付息貸款約為人民幣33.22億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣58.23億元)。貸款約為人民幣136.31億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣185.49億元)。付息貸款的固定及浮動年利率為1.38%至5.5%(二零二四年：2.22%至5.50%)。於二零二五年十二月三十一日，本集團有等值於約人民幣3.55億元的日元貸款(二零二四年十二月三十一日：無外幣貸款)。

本公司財務政策之目標為維持健康之資本架構，透過審慎的財務管理盡量降低資金成本。於報告期內，本集團繼續進一步利用長期貸款以優化其貸款結構。

## 財務狀況

### 資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團總資產約為人民幣551.39億元，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0.26%。其中，非流動資產下降約3.96%至約人民幣211.89億元，而流動資產則增加約2.20%至約人民幣339.50億元。非流動資產減少的主要原因是受限制銀行存款減少，流動資產增加的主要原因為應收票據有所增加。

### 負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團總負債約為人民幣348.21億元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣363.72億元下降約4.26%。其中，非流動負債則下降約30.95%至約人民幣49.02億元，主要由於長期付息借款減少所致；而流動負債增長約2.21%至約人民幣299.20億元，主要由於應付票據及應付賬款增加所致。

## 主要財務關鍵績效指標分析

### 盈利能力：

	二零二五年	二零二四年
權益回報率	<b>8.48%</b>	6.95%
毛利率	<b>9.81%</b>	6.41%
— 電池及電池相關銷售	<b>11.01%</b>	11.33%
— 貿易	<b>0.10%</b>	-0.07%
純利率	<b>3.09%</b>	1.69%

### 流動資金：

	二零二五年	二零二四年
流動比率	<b>1.13</b>	1.13
速動比率	<b>0.88</b>	0.85

上述兩項比率於二零二五年均較二零二四年基本持平，主要由於流動資產的增加幅度較流動負債為低。

## 營運週期：

	二零二五年	二零二四年
存貨周轉天數	60	38
應收賬款周轉天數	11	8
應付賬款周轉天數	19	12
應收賬款及票據周轉天數	32	19
應付賬款及票據周轉天數	83	45

二零二五年存貨周轉天數增加22天至60天，這由於二零二五年產能及存貨增加所致。二零二五年比二零二四年應收賬款周轉天數增加3天至11天，這由於信用期較長的一級客戶佔比增加所致。二零二五年應付賬款周轉天數增加7天，這由於信用狀況良好增加了供應商的信用期所致。應收票據及應收賬款周轉天數增加13天至32天，這主要是由於應收票據增加所致。應付票據及應付賬款周轉天數增加38天至83天，這主要是由於本公司採用票據付款比例增加所致。

## 資本：

	二零二五年	二零二四年
淨債務比率	-41.21%	-22.46%
利息保障比率(註)	8.46	6.50

註：EBITDA除以總利息支出。

由於二零二五年十二月三十一日的付息債務(「債務」)以及現金及銀行結餘分別為約人民幣136.31億元及約人民幣220.05億元，因此淨債務為約人民幣-83.74億元。報告期內總資金充分。利息保障比率為8.46倍，仍保持良好的利息支付能力。

## 股東回報：

	二零二五年	二零二四年
每股盈利(基本)(人民幣)	1.28	1.01
每股派息(港仙/股)	36	17

註：指本公司董事會(「董事會」)建議派發之二零二五年股息，並須待應屆股東週年大會批准。

## 資本開支

於二零二五年度的資本開支約為人民幣15.12億元(二零二四年：約人民幣25.03億元)。主要開支來自鋰離子電池板塊、鉛炭儲能建設、鉛酸智能製造提升板塊、回收板塊建設投入等。

## 資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，綜合財務報表內就收購物業、廠房及設備之已訂約但未入賬之款項約為人民幣7.57億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣15.92億元)。

## 資產負債比率

本集團於二零二五年十二月三十一日的資產負債比率(根據付息貸款總額除以總資產再乘以100%計算)約為24.72%(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，而且經營主要以人民幣交易，本集團已制訂政策，以使不明朗因素與因本集團所面臨之外幣波動風險增加而導致喪失機會之風險達致平衡。外匯遠期合約可用於消除外幣風險。報告期內，本集團已訂立若干外匯遠期合約並會密切監控匯率變動，因此董事會認為本公司之營運現金流及流動資金不存在重大外匯匯率風險。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概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，本集團之銀行信貸以銀行存款、應收票據、物業、廠房及設備以及預付租賃款項用作抵押。抵押資產賬面淨值總額約為人民幣134.49億元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣140.39億元)。

## 員工及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團共僱用20,698名員工(二零二四年十二月三十一日：20,676名員工)。本集團於報告期內之員工成本(不包括董事薪酬)約人民幣28.40億元(二零二四年：約人民幣29.06億元)。成本包括基本薪酬、福利及員工福利，例如酌情花紅、醫療及保險計劃、退休金計劃(包括政府法定要求的計劃，如中國的養老保險及香港的強制性公積金)、失業保險計劃以及購股權計劃等。本集團向員工提供具競爭力之薪酬待遇。本公司採納用以激勵員工表現之獎勵計劃(包括購股權計劃)及提供一系列員工發展培訓計劃。

## 所持之重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無持有任何重大投資。

## 重大收購及出售

本集團於報告期內概無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 主要風險及不明朗因素

不少經濟專家正密切監察全球及中國經濟增長會否於未來數年放緩，倘消費者市場出現下行趨勢，本集團電動自行車電池銷售等傳統業務或會受到不明朗因素影響。這正是本集團數年前開始實行產業鏈轉型升級的原因，期望分散偏重任何單一業務板塊所帶來的風險。

於過去數年，中國勞工成本持續上升，在中國以生產為主導的實體因生產成本不斷上漲而面臨更大壓力。本集團將善用更多資源於設置自動化生產系統，務求減少每個生產單位所需的人力資源。與此同時，本集團將採用僱員激勵計劃，作為提升人力效益的另一途徑。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

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。

## 未來發展

有關本集團的未來計劃及發展，請參閱於本公佈「管理層討論與分析」章節中的段落標題為「戰略規劃與發展方向」。

## 報告期後事件

### 附屬公司發行債券

於二零二六年三月十六日，天能控股集團有限公司(本公司之間接全資附屬公司)已就《天能控股集團有限公司2026年第一期定向綠色科技創新債券》完成債權債務登記，最終發行規模為人民幣5億元，發行期限為1年。

### 建議末期股息

董事會建議派發末期股息每股36港仙(二零二四年：每股17港仙)。財務報表並無反映應付股息。建議末期股息須經本公司股東在將於二零二六年六月八日(星期一)舉行的本公司股東週年大會上批准。倘建議末期股息的決議案在股東週年大會上獲得通過，則建議末期股息預計將於二零二六年七月十日(星期五)或之前支付。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零二六年六月三日(星期三)至二零二六年六月八日(星期一)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間概不登記任何本公司股份轉讓，而本公司本年度股東週年大會之記錄日期將為二零二六年六月八日(星期一)。為合資格出席本公司本年度股東週年大會，所有股票連同已填妥的股份過戶表格須於二零二六年六月二日(星期二)下午四時三十分或之前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

此外，本公司將自二零二六年六月十五日(星期一)至二零二六年六月十八日(星期四)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間概不登記任何本公司股份轉讓，而記錄日期將為二零二六年六月十八日(星期四)。為確立獲派擬派末期股息之權利，所有過戶檔連同有關股票須於二零二六年六月十二日(星期五)下午四時三十分或之前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。待股東於本公司將於二零二六年六月八日(星期一)舉行之股東週年大會上批准後，擬派末期股息預期將於二零二六年七月十日(星期五)或之前支付。

## 審核委員會

已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之規定設立審核委員會，負責檢討及監察本集團之財務匯報程序及內部監控。審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，包括黃董良先生(主席)、張湧先生及肖鋼先生。

審核委員會與本公司高級管理層及本公司之核數師定期開會，以審議本公司之財務匯報程序、內部監控之效用、核數程序及風險管理事宜。

審核委員會已審閱本集團報告期內之年度業績。

## 企業管治守則

本公司已採用及履行適用於報告期內企業管治報告之上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「守則」)\*第二部分之守則條文，惟下文所載守則第二部分之守則條文第C.2.1條則除外。

張天任博士為本公司主席兼行政總裁，負責管理本集團的業務。董事會認為，主席及行政總裁由同一人士擔任有利於執行本公司之業務策略及可盡量提升經營效率。根據現有之董事會架構及業務範圍，董事會認為，並無即時需要將該等職位分開由兩名人士擔任。但是，董事會將繼續檢討本集團企業管治架構之效率，以評估是否需要分開主席及行政總裁之職位。

\* 守則的修訂本自二零二五年七月一日起生效，將適用於本公司二零二五年七月一日或之後開始之財政年度企業管治報告及年報。

## 德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

初步公佈所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，確認董事會於二零二六年三月二十七日批准之本集團年內經審核綜合財務報表所載金額。德勤•關黃陳方會計師行就此所履行之工作不會構成核證應聘，因此德勤•關黃陳方會計師行於初步公佈中並無發表意見或核證結論。

## 遵守上市規則標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向董事作出具體查詢，本公司全體董事均確認彼等於整個報告期內已遵守標準守則所載的規定準則。

## 股東週年大會

本公司謹訂於二零二六年六月八日(星期一)下午二時正假座中國浙江省長興縣畫溪工業功能區天能集團大廈三樓會議室舉行應屆股東週年大會。股東週年大會通告將於本公司網站 [www.tianneng.com.hk](http://www.tianneng.com.hk) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 刊登，並盡快寄發予股東。

## 刊登

本公佈將會在本公司網站 [www.tianneng.com.hk](http://www.tianneng.com.hk) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 刊登。

包含上市規則附錄D2所規定之所有資料之年報將盡快於本公司網站 [www.tianneng.com.hk](http://www.tianneng.com.hk) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 刊登。

承董事會命  
天能動力國際有限公司  
主席  
張天任

香港，二零二六年三月二十七日

於本公佈日期，本公司執行董事為張天任博士、張敖根先生、張開紅先生、史伯榮先生及周建中先生；及本公司獨立非執行董事為黃董良先生、張湧先生、肖鋼先生及郭圓濤博士。