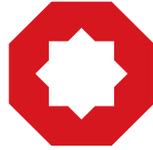


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 凱盛新能源股份有限公司

Triumph New Energy Company Limited

(前稱「LUOYANG GLASS COMPANY LIMITED 洛陽玻璃股份有限公司」)  
(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份編號：01108)

## 凱盛新能源股份有限公司 截至二零二五年十二月三十一日止 年度之全年業績公告

### 一. 重要提示

凱盛新能源股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「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業績。

本公司財務資料已由本公司審計與風險委員會及本公司核數師審閱。

## 二. 財務報表及附註

### (一) 財務報表

#### 合併資產負債表

項目	2025年12月31日 (人民幣元)	2024年12月31日 (人民幣元)
<b>流動資產：</b>		
貨幣資金	145,885,053.28	140,369,169.47
應收票據	408,441,651.20	651,423,089.16
應收賬款	1,242,504,331.20	1,027,209,026.78
應收款項融資	93,041,792.35	168,646,023.76
預付款項	50,883,040.49	161,479,195.21
其他應收款	199,408,449.13	102,179,903.98
存貨	744,269,231.33	891,337,553.86
持有待售資產		
其他流動資產	194,197,745.57	159,071,073.95
<b>流動資產合計</b>	<b>3,078,631,294.55</b>	<b>3,301,715,036.17</b>
<b>非流動資產：</b>		
固定資產	6,020,670,060.42	4,646,259,534.90
在建工程	3,355,196,256.65	3,389,274,950.00
使用權資產	3,715,881.68	6,377,028.57
無形資產	955,368,612.53	760,055,029.16
開發支出	36,616,681.47	10,469,477.25
商譽	15,606,837.23	17,583,473.33
遞延所得稅資產	133,937,912.91	133,895,615.73
其他非流動資產	14,824,540.53	39,580,248.99
<b>非流動資產合計</b>	<b>10,535,936,783.42</b>	<b>9,003,495,357.93</b>
<b>資產總計</b>	<b>13,614,568,077.97</b>	<b>12,305,210,394.10</b>

項目	2025年12月31日 (人民幣元)	2024年12月31日 (人民幣元)
<b>流動負債：</b>		
短期借款	2,454,174,045.98	1,640,538,722.72
應付票據	201,353,533.91	367,446,043.33
應付賬款	2,604,821,906.53	1,594,034,225.51
預收款項		
合同負債	28,054,908.00	8,384,812.47
應付職工薪酬	40,587,772.03	51,703,216.46
應交稅費	28,583,880.43	8,797,215.77
其他應付款	207,603,876.34	197,674,301.52
一年內到期的非流動負債	763,736,849.98	933,914,466.06
其他流動負債	306,978,107.22	299,204,298.33
<b>流動負債合計</b>	<b>6,635,894,880.42</b>	<b>5,101,697,302.17</b>
<b>非流動負債：</b>		
長期借款	3,174,291,967.02	2,728,799,119.77
租賃負債	3,397,368.72	3,673,630.33
遞延收益	139,820,824.84	62,438,346.08
遞延所得稅負債	30,711,137.06	34,454,602.04
<b>非流動負債合計</b>	<b>3,348,221,297.64</b>	<b>2,829,365,698.22</b>
<b>負債合計</b>	<b>9,984,116,178.06</b>	<b>7,931,063,000.39</b>

項目	2025年12月31日 (人民幣元)	2024年12月31日 (人民幣元)
<b>股東權益：</b>		
股本	645,674,963.00	645,674,963.00
資本公積	3,780,818,962.41	3,780,818,962.41
盈餘公積	51,365,509.04	51,365,509.04
未分配利潤(虧損以「-」號填列)	<u>-1,374,978,572.83</u>	<u>-460,638,287.56</u>
<b>歸屬於本公司股東權益合計</b>	<b><u>3,102,880,861.62</u></b>	<b><u>4,017,221,146.89</u></b>
少數股東權益	527,571,038.29	356,926,246.82
<b>股東權益合計</b>	<b><u>3,630,451,899.91</u></b>	<b><u>4,374,147,393.71</u></b>
<b>負債和股東權益總計</b>	<b><u>13,614,568,077.97</u></b>	<b><u>12,305,210,394.10</u></b>

## 本公司資產負債表

項目	2025年12月31日 (人民幣元)	2024年12月31日 (人民幣元)
<b>流動資產：</b>		
貨幣資金	71,381,536.77	126,273,358.73
應收票據	10,909,155.36	44,179,682.34
應收賬款	162,079,894.20	193,452,354.39
應收款項融資	12,386,664.04	22,590.00
預付款項	215,475.54	723,018.98
其他應收款	874,283,235.08	921,510,453.52
存貨	15,037.99	24,232.99
<b>流動資產合計</b>	<b>1,131,270,998.98</b>	<b>1,286,185,690.95</b>
<b>非流動資產：</b>		
長期股權投資	4,587,415,248.62	4,103,415,248.62
固定資產	1,241,774.33	1,330,354.72
在建工程		638,667.74
無形資產	40,938,994.23	46,456,776.35
其他非流動資產	4,393,445.32	
<b>非流動資產合計</b>	<b>4,633,989,462.50</b>	<b>4,151,841,047.43</b>
<b>資產總計</b>	<b>5,765,260,461.48</b>	<b>5,438,026,738.38</b>

項目	2025年12月31日 (人民幣元)	2024年12月31日 (人民幣元)
<b>流動負債：</b>		
短期借款	359,890,849.53	286,829,910.99
應付票據	50,000,000.00	20,000,000.00
應付賬款	59,035,358.66	128,337,157.12
合同負債	5,754.74	
應付職工薪酬	3,565,824.04	3,702,196.09
應交稅費	480,044.13	364,716.77
其他應付款	230,322,687.08	208,509,309.75
一年內到期的非流動負債	294,191,362.50	219,064,478.37
其他流動負債	5,822,049.08	29,531,958.87
<b>流動負債合計</b>	<b>1,003,313,929.76</b>	<b>896,339,727.96</b>
<b>非流動負債：</b>		
長期借款	855,067,384.47	641,483,724.47
<b>非流動負債合計</b>	<b>855,067,384.47</b>	<b>641,483,724.47</b>
<b>負債合計</b>	<b>1,858,381,314.23</b>	<b>1,537,823,452.43</b>
<b>股東權益：</b>		
股本	645,674,963.00	645,674,963.00
資本公積	3,857,589,394.08	3,857,589,394.08
盈餘公積	51,365,509.04	51,365,509.04
未分配利潤(虧損以「-」號填列)	-647,750,718.87	-654,426,580.17
<b>股東權益合計</b>	<b>3,906,879,147.25</b>	<b>3,900,203,285.95</b>
<b>負債和股東權益總計</b>	<b>5,765,260,461.48</b>	<b>5,438,026,738.38</b>

## 合併利潤表

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
一. 營業收入	<b>3,243,535,078.58</b>	4,594,447,303.71
減：營業成本	<b>3,642,150,154.57</b>	4,794,427,861.57
税金及附加	<b>49,396,883.25</b>	41,584,538.39
銷售費用	<b>10,037,660.17</b>	16,313,029.27
管理費用	<b>164,889,429.38</b>	150,956,934.26
研發費用	<b>133,944,033.93</b>	174,176,284.10
財務費用	<b>121,894,253.67</b>	111,115,163.24
其中：利息費用	<b>119,030,051.26</b>	112,277,461.24
利息收入	<b>1,999,742.22</b>	3,003,366.72
加：其他收益	<b>174,684,954.59</b>	57,485,781.88
投資收益(損失以「-」號填列)	<b>-9,979,740.89</b>	-11,466,755.54
信用減值損失(損失以「-」號填列)	<b>-159,596,699.28</b>	-6,498,534.43
資產減值損失(損失以「-」號填列)	<b>-97,869,563.30</b>	-129,477,909.53
資產處置收益	<b>657,336.25</b>	3,391,919.06
二. 營業利潤(虧損以「-」號填列)	<b>-970,881,049.02</b>	-780,692,005.68
加：營業外收入	<b>1,730,580.89</b>	478,303.96
減：營業外支出	<b>265,583.47</b>	551,843.00
三. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	<b>-969,416,051.60</b>	-780,765,544.72
減：所得稅費用(利益以「-」號填列)	<b>13,316,381.25</b>	-117,666,564.14

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
<b>四. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)</b>	<b>-982,732,432.85</b>	-663,098,980.58
(一) 按經營持續性分類：		
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	<b>-982,732,432.85</b>	-663,098,980.58
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		
(二) 按所有權歸屬分類：		
1. 歸屬於本公司股東的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	<b>-914,340,285.27</b>	-609,930,319.66
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)	<b>-68,392,147.58</b>	-53,168,660.92
<b>五. 其他綜合收益的稅後淨額</b>		
(一) 歸屬於本公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		
<b>六. 綜合收益總額(虧損總額以「-」號填列)</b>	<b>-982,732,432.85</b>	-663,098,980.58
(一) 歸屬於本公司股東的綜合收益總額(虧損總額以「-」號填列)	<b>-914,340,285.27</b>	-609,930,319.66
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額(虧損總額以「-」號填列)	<b>-68,392,147.58</b>	-53,168,660.92
<b>七. 每股收益</b>		
(一) 基本每股收益(元/股， 損失以「-」號填列)	-1.42	-0.94
(二) 稀釋每股收益(元/股， 損失以「-」號填列)	-1.42	-0.94

## 本公司利潤表

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
一. 營業收入	<b>3,884,902.75</b>	13,393,579.67
減：營業成本		2,436,599.41
税金及附加	<b>586,381.85</b>	565,073.95
銷售費用	<b>990,181.12</b>	
管理費用	<b>22,673,580.09</b>	26,049,848.03
財務費用	<b>9,983,383.79</b>	4,923,145.46
其中：利息費用	<b>30,863,426.42</b>	29,683,438.77
利息收入	<b>20,910,331.82</b>	25,119,265.80
加：其他收益	<b>16,226.20</b>	67,217.83
投資收益	<b>40,086,366.65</b>	23,989,079.97
信用減值損失(損失以「-」號填列)	<b>-2,440,590.15</b>	-1,230,968.00
資產減值損失(損失以「-」號填列)	<b>-638,667.74</b>	
資產處置收益	<b>1,150.44</b>	
二. 營業利潤	<b>6,675,861.30</b>	2,244,242.62
加：營業外收入		
減：營業外支出		2,125.52
三. 利潤總額	<b>6,675,861.30</b>	2,242,117.10
減：所得稅費用		

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
四. 淨利潤	<b>6,675,861.30</b>	2,242,117.10
(一) 持續經營淨利潤	<b>6,675,861.30</b>	2,242,117.10
(二) 終止經營淨利潤		
五. 其他綜合收益的稅後淨額		
六. 綜合收益總額	<b>6,675,861.30</b>	2,242,117.10
七. 每股收益		
(一) 基本每股收益(元/股， 損失以「-」號填列)		
(二) 稀釋每股收益(元/股， 損失以「-」號填列)		

## 合併現金流量表

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
<b>一. 經營活動產生的現金流量：</b>		
銷售商品、提供勞務收到的現金	<b>1,998,138,689.45</b>	3,944,681,003.47
收到的稅費返還	<b>21,516,446.40</b>	134,639,765.88
收到其他與經營活動有關的現金	<b>131,808,310.92</b>	164,601,197.91
經營活動現金流入小計	<b><u>2,151,463,446.77</u></b>	<u>4,243,921,967.26</u>
購買商品、接受勞務支付的現金	<b>2,385,448,008.95</b>	4,097,497,829.19
支付給職工以及為職工支付的現金	<b>365,855,097.05</b>	368,712,853.91
支付的各項稅費	<b>69,171,654.91</b>	101,126,252.36
支付其他與經營活動有關的現金	<b>67,018,013.45</b>	70,479,552.90
經營活動現金流出小計	<b><u>2,887,492,774.36</u></b>	<u>4,637,816,488.36</u>
經營活動產生的現金流量淨額	<b><u><u>-736,029,327.59</u></u></b>	<u><u>-393,894,521.10</u></u>
<b>二. 投資活動產生的現金流量：</b>		
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	<b>300,498.80</b>	65,712,704.98
處置子公司及其他營業單位收到的現 金淨額		
收到其他與投資活動有關的現金	<b>2,249,207.62</b>	
投資活動現金流入小計	<b><u>2,549,706.42</u></b>	<u>65,712,704.98</u>
購建固定資產、無形資產和其他長期 資產支付的現金	<b>430,862,012.73</b>	635,058,419.32
取得子公司及其他營業單位支付的現 金淨額		
投資活動現金流出小計	<b><u>430,862,012.73</u></b>	<u>635,058,419.32</u>
投資活動產生的現金流量淨額	<b><u><u>-428,312,306.31</u></u></b>	<u><u>-569,345,714.34</u></u>

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
<b>三. 籌資活動產生的現金流量：</b>		
吸收投資收到的現金	<b>240,780,000.00</b>	
取得借款收到的現金	<b>3,958,502,769.42</b>	2,584,544,261.31
收到其他與籌資活動有關的現金	<b>53,106,387.77</b>	70,563,788.60
籌資活動現金流入小計	<b><u>4,252,389,157.19</u></b>	<u>2,655,108,049.91</u>
償還債務支付的現金	<b>2,916,716,230.17</b>	1,529,812,498.41
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	<b>135,093,975.41</b>	131,439,330.95
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	<b>4,000,000.00</b>	16,000,000.00
支付其他與籌資活動有關的現金	<b>45,519,351.49</b>	130,885,148.92
籌資活動現金流出小計	<b><u>3,097,329,557.07</u></b>	<u>1,792,136,978.28</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	<b><u><u>1,155,059,600.12</u></u></b>	<u><u>862,971,071.63</u></u>
<b>四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響</b>	<b>120,653.07</b>	1,677,186.76
<b>五. 現金及現金等價物淨增加額</b>	<b>-9,161,380.71</b>	-98,591,977.05
加：期初現金及現金等價物餘額	<b>130,564,767.60</b>	229,156,744.65
<b>六. 期末現金及現金等價物餘額</b>	<b><u><u>121,403,386.89</u></u></b>	<u><u>130,564,767.60</u></u>

## 本公司現金流量表

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
<b>一. 經營活動產生的現金流量：</b>		
銷售商品、提供勞務收到的現金	210,464,779.82	432,708,655.64
收到其他與經營活動有關的現金	1,603,094.34	131,473,255.83
經營活動現金流入小計	<u>212,067,874.16</u>	<u>564,181,911.47</u>
購買商品、接受勞務支付的現金	137,768,762.03	391,874,639.26
支付給職工以及為職工支付的現金	14,389,806.39	17,892,157.10
支付的各項稅費	1,687,333.48	1,543,169.26
支付其他與經營活動有關的現金	34,654,882.32	42,242,429.02
經營活動現金流出小計	<u>188,500,784.22</u>	<u>453,552,394.64</u>
經營活動產生的現金流量淨額	<u><u>23,567,089.94</u></u>	<u><u>110,629,516.83</u></u>
<b>二. 投資活動產生的現金流量：</b>		
收回投資收到的現金		
取得投資收益收到的現金	41,000,000.00	24,000,000.00
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	1,300.00	
投資活動現金流入小計	<u>41,001,300.00</u>	<u>24,000,000.00</u>
購建固定資產、無形資產和其他長期 資產支付的現金	225,210.85	35,113.29
投資支付的現金	484,000,000.00	200,000,000.00
投資活動現金流出小計	<u>484,225,210.85</u>	<u>200,035,113.29</u>
投資活動產生的現金流量淨額	<u><u>-443,223,910.85</u></u>	<u><u>-176,035,113.29</u></u>

項目	本期發生額 (人民幣元)	上期發生額 (人民幣元)
<b>三. 籌資活動產生的現金流量：</b>		
取得借款收到的現金	<b>1,013,638,903.38</b>	371,980,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金	<b>3,181,255,571.47</b>	2,082,367,480.77
籌資活動現金流入小計	<b><u>4,194,894,474.85</u></b>	<u>2,454,347,480.77</u>
償還債務支付的現金	<b>637,423,089.34</b>	261,353,089.34
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	<b>29,365,109.83</b>	27,848,590.24
支付其他與籌資活動有關的現金	<b>3,163,341,276.73</b>	2,026,645,686.32
籌資活動現金流出小計	<b><u>3,830,129,475.90</u></b>	<u>2,315,847,365.90</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	<b><u><u>364,764,998.95</u></u></b>	<u><u>138,500,114.87</u></u>
<b>四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響</b>		
<b>五. 現金及現金等價物淨增加額</b>	<b>-54,891,821.96</b>	73,094,518.41
加：期初現金及現金等價物餘額	<b>126,272,358.73</b>	53,177,840.32
<b>六. 期末現金及現金等價物餘額</b>	<b><u><u>71,380,536.77</u></u></b>	<u><u>126,272,358.73</u></u>

## 合併所有者權益變動表

項目	本期												
	歸屬於本公司股東權益					其他							
	股本	優先股	永續債	其他	資本公積	減：庫存股	綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益	股東權益合計
一、上年期末餘額	645,674,963.00				3,780,818,962.41				51,365,509.04	-460,638,287.56	4,017,221,146.89	356,926,246.82	4,374,147,393.71
二、本年期初餘額	645,674,963.00				3,780,818,962.41				51,365,509.04	-460,638,287.56	4,017,221,146.89	356,926,246.82	4,374,147,393.71
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)													
(一) 綜合收益總額										-914,340,285.27	-914,340,285.27	170,644,791.47	-743,695,493.80
(二) 股東投入和減少資本										-914,340,285.27	-914,340,285.27	-68,392,147.58	-982,732,432.85
(三) 利潤分配												243,036,939.05	243,036,939.05
1. 提取盈餘公積												-4,000,000.00	-4,000,000.00
2. 對股東的分配												-4,000,000.00	-4,000,000.00
3. 其他													
(四) 股東權益內部結轉													
(五) 專項儲備													
四、本年期末餘額	645,674,963.00				3,780,818,962.41				51,365,509.04	-1,374,978,572.83	3,102,880,861.62	527,571,038.29	3,630,451,899.91

上期

歸屬於本公司股東權益

項目	其他權益工具					資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益	股東權益合計
	股本	優先股	永續債	其他	其他									
一、上年期末餘額	645,674,963.00				3,780,818,962.41					51,365,509.04	149,292,032.10	4,627,151,466.55	426,094,907.74	5,053,246,374.29
二、本年期初餘額	645,674,963.00				3,780,818,962.41					51,365,509.04	149,292,032.10	4,627,151,466.55	426,094,907.74	5,053,246,374.29
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)														
(一) 綜合收益總額														
(二) 股東投入和減少資本														
(三) 利潤分配														
1. 提取盈餘公積														
2. 對股東的分配														
(四) 股東權益內部結轉														
(五) 專項儲備														
四、本期末餘額	645,674,963.00				3,780,818,962.41					51,365,509.04	-460,638,287.56	4,017,221,146.89	356,926,246.82	4,374,147,393.71

## 本公司所有者權益變動表

項目	本期					股東權益合計					
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積		減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤
一、上年期末餘額	645,674,963.00				3,857,589,394.08				51,365,509.04	-654,426,580.17	3,900,203,285.95
二、本年期初餘額	645,674,963.00				3,857,589,394.08				51,365,509.04	-654,426,580.17	3,900,203,285.95
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)											
(一) 綜合收益總額										6,675,861.30	6,675,861.30
(二) 股東投入和減少資本										6,675,861.30	6,675,861.30
(三) 利潤分配											
(四) 股東權益內部結轉											
(五) 專項儲備											
四、本期末餘額	645,674,963.00				3,857,589,394.08				51,365,509.04	-647,750,718.87	3,906,879,147.25

上期

其他權益工具

項目	其他權益工具		資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
	股本	優先股							
一、上年期末餘額	645,674,963.00		3,857,589,394.08				51,365,509.04	-656,668,697.27	3,897,961,168.85
二、本年期初餘額	645,674,963.00		3,857,589,394.08				51,365,509.04	-656,668,697.27	3,897,961,168.85
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)									
(一)綜合收益總額								2,242,117.10	2,242,117.10
(二)股東投入和減少資本								2,242,117.10	2,242,117.10
(三)利潤分配									
(四)股東權益內部結轉									
(五)專項儲備									
四、本期末餘額	645,674,963.00		3,857,589,394.08				51,365,509.04	-654,426,580.17	3,900,203,285.95

## (二) 財務報表附註(以人民幣元列示)

### 1. 公司背景

凱盛新能源股份有限公司(「本公司」)是於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司主要從事新能源材料的製造及銷售業務，經營範圍包括光伏設備及元器件製造及銷售；非金屬礦物製品製造及銷售；太陽能發電技術服務；新材料技術研發；新興能源技術研發等。

### 2. 主要會計政策

#### (1) 財務報表的編製基礎

本公司財務報表以持續經營假設為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照財政部頒佈的企業會計準則，以及企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他規定，並基於以下所述重要會計政策、會計估計進行編製。

#### (2) 會計期間

本公司會計年度為公曆年度，即每年1月1日起至12月31日止。

#### (3) 記賬本位幣

本公司以人民幣為記賬本位幣。

#### (4) 合併財務報表的編製方法

##### 1. 合併範圍

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。控制，是指本公司擁有對被投資單位的權力，通過參與被投資單位的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資單位的權力影響其回報金額。子公司，是指被本公司控制的主體(含企業、被投資單位中可分割的部分、結構化主體等)。

##### 2. 合併財務報表的編製方法

合併財務報表以本公司和子公司的財務報表為基礎，根據其他有關資料，由本公司編製。在編製合併財務報表時，本公司和子公司的會計政策和會計期間要求保持一致，公司間的重大交易和往來餘額予以抵銷。

在本報告期內因同一控制下企業合併增加的子公司以及業務，視同該子公司以及業務自同受最終控制方控制之日起納入本公司的合併範圍，將其自同受最終控制方控制之日起的經營成果、現金流量分別納入合併利潤表、合併現金流量表中。

在本報告期內因非同一控制下企業合併增加的子公司以及業務，將該子公司以及業務自購買日至本報告期末的收入、費用、利潤納入合併利潤表，將其現金流量納入合併現金流量表。

子公司的股東權益中不屬於本公司所擁有的部分，作為少數股東權益在合併資產負債表中股東權益項下單獨列示；子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

### 3. 購買子公司少數股東股權

因購買少數股權新取得的長期股權投資成本與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，以及在不喪失控制權的情況下因部分處置對子公司的股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司自購買日或合併日開始持續計算的淨資產份額之間的差額，均調整合併資產負債表中的資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

### 4. 喪失子公司控制權的處理

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量；處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產賬面價值的份額與商譽之和，形成的差額計入喪失控制權當期的投資收益。

與原有子公司的股權投資相關的其他綜合收益等，在喪失控制權時轉入當期損益，由於被投資方重新計量設定收益計劃淨負債或淨資產變動而產生的其他綜合收益除外。

### 3. 分部報告

#### (1) 報告分部的確定依據與會計政策

於2024年12月31日前，本集團有兩個可報告及經營分部，為：(i) 新能源玻璃；(ii) 其他功能玻璃。進入2025年，其他功能玻璃板塊公司業務逐步全面轉入光伏玻璃產銷，本集團根據所載關於劃分經營分部的要求進行了重新評估。根據本集團內部組織結構、管理要求及內部報告制度，本集團的經營及策略均以一個整體運行，向主要營運決策者提供的財務資料並無載有各項經營活動的損益資料。因此，管理層認為本集團僅有一個經營分部，無需編製分部報告。

(2) 營業收入按客戶地理位置分類

單位：元 幣種：人民幣

地理位置	本期發生額	上期發生額
中國(除港澳台地區)	3,229,547,604.29	4,488,486,723.73
其他國家和地區	13,987,474.29	105,960,579.98
合計	<u>3,243,535,078.58</u>	<u>4,594,447,303.71</u>

(3) 非流動資產按所在地理位置分類

單位：元 幣種：人民幣

地理位置	期末餘額	上年年末餘額
中國(除港澳台地區)	<u>10,386,392,033.28</u>	<u>8,852,016,268.87</u>

(4) 對主要客戶的依賴程度

本公司2025年度有3名來自新能源報告分部的客戶(屬於同一控制人控制的客戶視為同一客戶)之交易額超過本公司收入之10%，交易金額分別是：人民幣568,485,424.31元、人民幣495,497,381.57元、人民幣355,856,343.63元。

4. 核數師酬金

單位：元 幣種：人民幣

核數師酬金	本期發生額	上期發生額
合計	<u>1,500,000.00</u>	<u>1,350,000.00</u>

## 5. 董事及高管薪酬

### (1) 董事、高管薪酬

2025年度每位董事及高管的薪酬如下：

單位：元 幣種：人民幣

姓名	職務	薪金、津貼及實物福利 (稅前)	界定供款、計劃供款 (稅前)	合計 (稅前)	說明 或離任 或委任日期
謝軍	董事長				
章榕	執行董事、總裁	581,360.00	168,422.40	749,782.40	
陳鵬	執行董事、常務副總裁	681,180.00	82,279.24	763,459.24	
何清波	執行董事				
陳紅照	財務總監、董事會秘書	444,420.00	82,279.24	526,699.24	
王剛	副總裁	442,900.00	52,644.92	495,544.92	2025.6.27委任
張加玉	副總裁	649,250.00	119,707.50	768,957.50	2025.6.27委任
吳丹	非執行董事				
楊建強	非執行董事				2025.6.27委任
范保群	獨立董事	100,000.00		100,000.00	
陳其鎖	獨立董事	100,000.00		100,000.00	
袁堅	獨立董事	100,000.00		100,000.00	
張雅娟	獨立董事(辭任)	16,666.67		16,666.67	2025.3.3離任
合計		<u>2,799,110.00</u>	<u>505,333.30</u>	<u>3,621,109.97</u>	

2024年度每位董事及高管的薪酬如下：

單位：元 幣種：人民幣

姓名	職務	薪金、 津貼及 實物福利	界定 供款、 計劃供款	合計	說明離任 或委任日期
<b>董事：</b>					
謝軍	董事長				
章榕	執行董事	876,000.00	182,175.21	1,058,175.21	
何清波	執行董事				
王蕾蕾	執行董事(離任)	446,670.00	179,218.12	625,888.12	2024/4/18
張沖	非執行董事(離任)				2024/12/6
孫仕忠	非執行董事(離任)				2024/12/6
潘錦功	非執行董事(離任)				2024/12/6
陳鵬	執行董事	43,000.00	1,789.50	44,789.50	2024/12/6
吳丹	非執行董事				2024/12/30
<b>獨立董事：</b>					
張雅娟	獨立董事	100,000.00		100,000.00	
范保群	獨立董事	100,000.00		100,000.00	
陳其鎖	獨立董事	100,000.00		100,000.00	
袁堅	獨立董事(委任)	50,000.00		50,000.00	2024/6/25
趙虎林	獨立董事(離任)	50,000.00		50,000.00	2024/6/25
合計		<u>1,765,670.00</u>	<u>363,182.83</u>	<u>2,128,852.83</u>	

(2) 薪酬最高的前五位

2025年度本公司薪酬最高的前五位中包括2位董事(2024年度：5位董事)，其薪酬已在上表中列示。



## 7. 其他收益

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
生產經營補助	169,791,638.88	33,953,865.79
增值稅進項加計抵減	4,337,320.28	17,105,395.36
光伏發電補貼		5,283,491.38
穩崗補貼	456,654.44	1,056,224.57
代扣代繳個人所得稅手續費返還	99,340.99	86,804.78
合計	<u>174,684,954.59</u>	<u>57,485,781.88</u>

## 8. 資產處置收益

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
固定資產處置利得	657,336.25	3,394,475.23
在建工程處置利得(損失以「-」填列)		-2,556.17
合計	<u>657,336.25</u>	<u>3,391,919.06</u>

## 9. 營業外收入

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	計入當期 非經常性 損益金額
經批准無需支付的應付款項	1,215,397.28	180,260.91	1,215,397.28
報廢、毀損資產處置收入	248,854.64		248,854.64
其他	266,328.97	298,043.05	266,328.97
合計	<u>1,730,580.89</u>	<u>478,303.96</u>	<u>1,730,580.89</u>

## 10. 稅前利潤

稅前利潤已(扣除)/計入：

### (1) 財務費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
利息支出	151,882,474.52	146,335,025.75
減：利息資本化	32,852,423.26	34,057,564.51
利息收入	1,999,742.22	3,003,366.72
匯兌損益(利益以「-」填列)	-47,710.02	-1,705,879.98
手續費及其他	4,911,654.65	3,546,948.70
合計	<u>121,894,253.67</u>	<u>111,115,163.24</u>

(2) 營業成本

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
一. 主營業務成本	3,640,227,865.71	4,764,370,624.70
二. 其他業務成本	1,922,288.86	30,057,236.87
合計	<u>3,642,150,154.57</u>	<u>4,794,427,861.57</u>

(3) 營業税金及附加

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
房產稅	26,862,499.65	21,100,530.26
土地使用稅	14,913,578.14	11,552,824.08
印花稅	3,486,413.90	4,523,666.74
環保稅	2,153,443.56	866,996.54
其他	1,980,948.00	3,540,520.77
合計	<u>49,396,883.25</u>	<u>41,584,538.39</u>

(4) 銷售費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
職工薪酬	6,659,840.17	9,462,570.09
樣品及產品損耗	1,820,941.70	724,218.14
差旅費	813,567.12	211,879.57
辦公費	54,501.73	729,029.29
租賃費	30,600.00	3,949,920.34
折舊費	17,547.96	18,228.15
其他銷售費用	640,661.49	1,217,183.69
合計	<u>10,037,660.17</u>	<u>16,313,029.27</u>

(5) 管理費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
職工薪酬	66,479,321.71	65,763,208.19
辭退福利	30,232,592.85	11,130,652.49
固定資產折舊費	21,557,296.18	22,896,333.31
無形資產攤銷	14,201,830.51	13,867,059.73
聘請中介機構	7,724,086.55	8,924,985.26
辦公費	2,896,241.32	4,259,128.15
物業管理費	2,485,390.51	1,258,798.49
勞務費	2,121,761.40	1,032,799.24
諮詢費	1,884,950.26	976,923.18
水電費	1,866,935.34	2,636,483.22
差旅費	1,818,279.96	1,642,364.12
業務招待費	1,099,573.16	1,491,343.37
技術服務費	837,890.09	1,467,277.61
交通費	263,843.30	548,754.46
其他費用	9,419,436.24	13,060,823.44
合計	<u>164,889,429.38</u>	<u>150,956,934.26</u>

(6) 信用減值損失

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
應收票據壞賬損失(損失以「-」填列)	-582,293.58	1,164,053.62
應收賬款壞賬損失(損失以「-」填列)	-124,855,594.77	-6,476,711.79
其他應收款壞賬損失(損失以「-」填列)	-34,158,810.93	-1,185,876.26
合計(損失以「-」填列)	<u>-159,596,699.28</u>	<u>-6,498,534.43</u>

(7) 資產減值損失

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
存貨跌價損失(損失以「-」填列)	<b>-27,744,011.93</b>	-129,477,909.53
固定資產減值損失(損失以「-」填列)	<b>-66,826,049.26</b>	
在建工程減值損失(損失以「-」填列)	<b>-812,454.15</b>	
無形資產減值損失(損失以「-」填列)	<b>-510,411.86</b>	
商譽減值損失(損失以「-」填列)	<b>-1,976,636.10</b>	
合計(損失以「-」填列)	<b><u>-97,869,563.30</u></b>	<b><u>-129,477,909.53</u></b>

(8) 營業外支出

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額	計入當期 非經常性 損益的金額
罰款及滯納金等	<b>260,124.06</b>	101,257.79	260,124.06
資產報廢、毀損損失	<b>5,459.41</b>	450,585.21	5,459.41
合計	<b><u>265,583.47</u></b>	<b><u>551,843.00</u></b>	<b><u>265,583.47</u></b>

## 11. 所得稅費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	21,285,428.40	3,117,011.11
遞延所得稅費用(利益以「-」填列)	<u>-7,969,047.15</u>	<u>-120,783,575.25</u>
合計(利益以「-」填列)	<u><u>13,316,381.25</u></u>	<u><u>-117,666,564.14</u></u>

## 12. 每股基本收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期	上期
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	-914,340,285.27	-609,930,319.66
本公司發行在外普通股的加權平均數 (淨虧損以「-」號填列)	645,674,963	645,674,963
基本每股收益(元/股) (損失以「-」號填列)	<u><u>-1.42</u></u>	<u><u>-0.94</u></u>

由於截至二零二五年十二月三十一日年度，本公司並無任何潛在攤薄股份，故沒有計算每股攤薄盈利。

### 13. 應收賬款及應收票據

#### (1) 應收賬款：

單位：元 幣種：人民幣

項目	期末餘額	期初餘額
應收賬款	1,458,826,730.53	1,122,022,619.69
減：壞賬準備	<u>216,322,399.33</u>	<u>94,813,592.91</u>
應收賬款淨額	<u><b>1,242,504,331.20</b></u>	<u><b>1,027,209,026.78</b></u>

應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

單位：元 幣種：人民幣

賬齡	期末餘額	期初餘額
1年以內	1,111,721,380.91	1,014,046,411.03
1至2年	257,251,751.34	24,436,460.85
2至3年	14,071,787.43	8,630,747.39
3至4年	7,598,042.14	9,542.82
4至5年	9,542.82	3,444,857.69
5年以上	68,174,225.89	71,454,599.91
小計	<u>1,458,826,730.53</u>	<u>1,122,022,619.69</u>
減：壞賬準備	<u>216,322,399.33</u>	<u>94,813,592.91</u>
合計	<u><b>1,242,504,331.20</b></u>	<u><b>1,027,209,026.78</b></u>

(2) 應收票據分類列示

單位：元 幣種：人民幣

票據種類	期末餘額			期初餘額		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
銀行承兌匯票	332,794,958.31		332,794,958.31	486,103,130.49		486,103,130.49
商業承兌匯票	<u>76,759,708.66</u>	<u>1,113,015.77</u>	<u>75,646,692.89</u>	<u>165,850,680.86</u>	<u>530,722.19</u>	<u>165,319,958.67</u>
合計	<u>409,554,666.97</u>	<u>1,113,015.77</u>	<u>408,441,651.20</u>	<u>651,953,811.35</u>	<u>530,722.19</u>	<u>651,423,089.16</u>

(3) 應收款項融資

單位：元 幣種：人民幣

項目	期末餘額	期初餘額
銀行承兌匯票	16,234,640.10	101,944,495.77
應收電子債權憑證	76,807,152.25	66,701,527.99
減：其他綜合收益—公允 價值變動		
期末公允價值	<u>93,041,792.35</u>	<u>168,646,023.76</u>

#### 14. 應付賬款及應付票據

(1) 應付賬款按其入賬日期的賬齡分析如下

單位：元 幣種：人民幣

項目	期末餘額	期初餘額
1年以內(含1年)	<b>1,755,070,109.63</b>	1,428,937,451.94
1-2年(含2年)	<b>727,839,382.93</b>	130,506,698.62
2-3年(含3年)	<b>92,992,149.22</b>	20,749,755.12
3年以上	<b>28,920,264.75</b>	13,840,319.83
合計	<b><u>2,604,821,906.53</u></b>	<b><u>1,594,034,225.51</u></b>

(2) 應付票據分類列示

單位：元 幣種：人民幣

種類	期末餘額	期初餘額
商業承兌匯票	<b>162,321,006.04</b>	326,761,016.73
銀行承兌匯票	<b>39,032,527.87</b>	40,685,026.60
合計	<b><u>201,353,533.91</u></b>	<b><u>367,446,043.33</u></b>

## 15. 儲備

### (1) 資本公積

單位：元 幣種：人民幣

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
股本溢價	3,538,238,816.69			3,538,238,816.69
其他資本公積	<u>242,580,145.72</u>			<u>242,580,145.72</u>
合計	<u>3,780,818,962.41</u>			<u>3,780,818,962.41</u>

### (2) 盈餘公積

單位：元 幣種：人民幣

項目	期初餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
法定盈餘公積	<u>51,365,509.04</u>			<u>51,365,509.04</u>

### (3) 未分配利潤

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
調整前上期末未分配利潤(虧損以「-」號填列)	-460,638,287.56	149,292,032.10
調整期初未分配利潤合計數(調增+，調減-)		
調整後期初未分配利潤(虧損以「-」號填列)	-460,638,287.56	149,292,032.10
加：本期歸屬於本公司股東的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	-914,340,285.27	-609,930,319.66
期末未分配利潤(虧損以「-」號填列)	<u>-1,374,978,572.83</u>	<u>-460,638,287.56</u>

## 16. 日後事項

不適用

### 三. 本報告期內經營情況討論與分析

#### 業務回顧

2025年是本公司攻堅克難、頂壓前行的一年。面對供強需弱矛盾凸顯、週期性過剩與階段性過剩疊加、內卷式競爭持續加劇等多重挑戰，本公司積極響應行業「反內卷」政策措施，深入開展現金流改善、成本壓降、虧損治理「三大攻堅戰」，在產能優化、運營管理和綠色低碳等方面取得新突破。但受下游需求振蕩和市場價格下行因素影響，本報告期，本集團實現營業收入為人民幣32億元，下降約29%；實現歸屬於本公司股東的淨虧損為人民幣9億元，虧損額進一步擴大。截至本報告期末，本集團總資產人民幣136億元，較上年度末增長約11%；歸屬於本公司股東的淨資產為人民幣31億元，較上年度末下降約23%。

在產能優化方面。截至本報告期末，光伏玻璃在產產能為6100t/d，在產1200t/d噸位窯爐產能佔比近80%，產能佈局和產線結構進一步優化。本報告期，本公司繼續堅定推進停小建大的策略，提升大噸位產能比重，提高生產效率，降低單位製造成本。完成了對江蘇凱盛新材料有限公司（「**江蘇凱盛**」）74.60%股權收購，推動江蘇凱盛年產150萬噸光伏組件超薄封裝材料一期項目，首條1200t/d超薄壓延光伏玻璃生產線順利實現投產。填補華北區域佈局空白，秦皇島北方玻璃有限公司（「**北方玻璃**」）1200t/d超薄壓延光伏玻璃生產線於2025年4月點火投產。同時，高標準謀劃新一代大噸位光伏玻璃生產線，凱盛（自貢）新能源有限公司（「**自貢新能源**」）2000t/d光伏組件超薄封裝材料項目已完成前期立項、備案、論證及批覆程序，該項目建成後，有望在工藝技術、產線規模和產品種類等方面進一步提升本公司的競爭優勢，積極有效應對現實挑戰。

在運營管理方面。2025年，光伏玻璃產品單位綜合製造成本同比下降16%，雙鍍高透產品銷量佔比超過60%。本報告期，本公司著力推進對標分析平台與智慧駕駛艙開發建設工作，以內控體系建設為保障，以資金統籌管理為核心，以業務能力提升為抓手，強化「採購、銷售、生產、財務」統一集中管控，提升運營效率與管理水平。採購端，重塑供應鏈體系，集中採購覆蓋面達90%以上，硅砂、純鹼等大宗原材料及輔料、包裝材料採購降本顯著；銷售端，實施產品訂單集中統籌分配，就近銷售，降低物流運輸成本，快速響應，提升各基地的產品競爭力；全面建立生產、技術及標準統一分析體系，深化全方位、多層次對標，實時跟蹤關鍵指標，及時制定改進措施，精準控制生產成本取得初步成效；積極推進財務管理工作信息化、標準化建設，平均融資成本穩步壓降。

在綠色低碳轉型方面。本報告期，本集團新增省級綠色工廠2家，累計已建成省級綠色工廠5家；光伏、餘熱發電量同比分別增長30%、12%。中建材(洛陽)新能源有限公司(「洛陽新能源」)榮獲「環渤海建材行業綠色製造示範企業」稱號。

## 本報告期行業情況

2025年，光伏行業仍處於新一輪深度調整期。歷經兩年多市場「供強需弱」引發的慘烈價格戰，行業深層次的供需錯配尚未解決，多數製造企業的經營依然面臨巨大挑戰，「反內卷」成為擺脫困境的核心共識。

供給端已從「增量擴張」轉向「存量博弈」。2025年光伏行業全產業鏈名義產能均超1,100GW，而全球實際裝機需求僅約600GW。中國作為全球85%光伏產能的供給方，各環節產能利用率均不足60%，其中多晶硅、組件開工率分別低至47%、48%。中國光伏行業協會數據顯示，2025年1-12月，多晶硅產量約134萬噸，同比下降26.4%；硅片產量約680GW，同比下降9.7%；組件產量約620GW，同比增長5.4%。

從應用端來看，2025年行業規模與終端應用持續增長，光伏發電新增與累計裝機量均創下歷史新高。2025年2月，國家發展改革委、國家能源局聯合發佈《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》，明確新能源電力原則上全部進入電力市場，上網電價通過市場交易形成。受此影響，國內光伏裝機呈現「先揚後抑」特徵。年初至5月光伏裝機增速較快，對全年裝機規模形成明顯支撐，前5個月新增裝機同比增長約150%。5月單月新增裝機同比增幅達388%，成為全年裝機增長的重要拉動因素。從季度分佈看，二季度集中釋放；三季度明顯回落，同比下降超過50%，環比下降超過了80%；四季度小幅回升。

政策面上。面對複雜的市場環境，2025年國家出台了一系列、多維度的政策文件，大力推動新能源與數字化、智能化的深度融合，著力破解消納瓶頸、治理價格無序競爭，引導行業健康有序發展。2025年4月，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於加快推進虛擬電廠發展的指導意見》，作為第一份針對虛擬電廠的國家級專項政策，將為系統推進虛擬電廠規範化、規模化、市場化、常態化發展提供重要指導。2025年9月，國家發展改革委、國家能源局發佈《關於完善價格機制促進新能源發電就近消納》的通知，明確就近消納項目新能源年自發自用電量佔總可用發電量比例不低於60%，佔總用電量比例不低於30%、2030年起新增項目不低於35%的剛性要求。工業和信息化部、市場監管總局、國家能源局印發《電力裝備行業穩增長工作方案(2025–2026年)》，文件明確，擴大國內有效需求，加快推進風光大基地、分佈式光伏一體化開發。2025年10月，國家發展改革委、市場監管總局發佈《關於治理價格無序競爭維護良好市場價格秩序的公告》，明確將對價格無序競爭行為進行告誡、成本調查乃至依法查處。

## 本報告期內主要經營情況分析

本公司主要從事新能源材料的研發、生產及銷售。主營產品包括用於太陽能光伏組件的前板玻璃(超白壓花玻璃)、光伏雙玻組件背板玻璃。目前，本公司已在華東、華中、華北及西南地區建立了八個智能化光伏玻璃生產基地。截至2025年末，本公司在產光伏玻璃原片產能6100噸/日，深加工生產線55條，深加工產品產量約2.8億平方米，銷量約3.1億平方米。

本報告期內，本集團實現營業收入為人民幣3,243,535,078.58元，同比減少人民幣1,350,912,225.13元；實現營業虧損為人民幣970,881,049.02元，同比減利人民幣190,189,043.34元；歸屬於本公司股東的淨虧損為人民幣914,340,285.27元，同比減利人民幣304,409,965.61元；歸屬於本公司股東的基本每股損失為人民幣1.42元。資產負債率為73.33%，較2024年末上升8.88個百分點。

## (一) 主營業務

### 1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	<b>3,243,535,078.58</b>	4,594,447,303.71	-29.40
營業成本	<b>3,642,150,154.57</b>	4,794,427,861.57	-24.03
銷售費用	<b>10,037,660.17</b>	16,313,029.27	-38.47
管理費用	<b>164,889,429.38</b>	150,956,934.26	9.23
財務費用	<b>121,894,253.67</b>	111,115,163.24	9.70
研發費用	<b>133,944,033.93</b>	174,176,284.10	-23.10
其他收益	<b>174,684,954.59</b>	57,485,781.88	203.88
信用減值損失(損失以「-」 號填列)	<b>-159,596,699.28</b>	-6,498,534.43	2,355.89
資產減值損失(損失以「-」 號填列)	<b>-97,869,563.30</b>	-129,477,909.53	-24.41
所得稅費用(利益以「-」 號填列)	<b>13,316,381.25</b>	-117,666,564.14	111.32
經營活動產生的現金流 量淨額	<b>-736,029,327.59</b>	-393,894,521.10	86.86
投資活動產生的現金流 量淨額	<b>-428,312,306.31</b>	-569,345,714.34	-24.77
籌資活動產生的現金流 量淨額	<b>1,155,059,600.12</b>	862,971,071.63	33.85

營業收入變動原因說明：本報告期內光伏玻璃供需壓力持續，本公司光伏玻璃價格進一步下降，同時銷量同比有所下降；

營業成本變動原因說明：本報告期內主要大宗原料採購價格同比下降，生產成本降低，同時銷量同比有所下降；

銷售費用變動原因說明：本報告期內銷售人員薪酬等同比  
下降；

管理費用變動原因說明：本報告期內推動人員結構優化辭  
退福利增加；

財務費用變動原因說明：本報告期帶息負債規模同比增加；

研發費用變動原因說明：本報告期內新立項研發項目同比  
有所減少；

其他收益變動原因說明：本報告期內政府補助等同比增加；

信用減值損失變動原因說明：本報告期內受光伏行業供需  
變化影響，部分客戶信用風險提升，本公司相應提高壞賬  
計提金額；

資產減值損失變動原因說明：依據企業會計準則及本公司  
會計政策相關規定，秉持謹慎性原則，一方面增加了對長  
期資產的減值準備，另一方面存貨庫存量及成本較同期末  
均有所下降，存貨跌價準備計提同比減少；

所得稅費用變動原因說明：本報告期盈利的子公司計提了  
當期所得稅，同時經營虧損的子公司確認的遞延所得稅費  
用大幅減少；

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：本報告期營  
收規模下降，經營虧損加劇；

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：本報告期隨  
著項目建設陸續收尾，購建固定資產等長期資產現金流出  
同比減少；

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：本報告期新  
增借款等融資同比增加；

## 2. 收入和成本分析

本報告期本集團實現營業收入人民幣3,243,535,078.58元，較上年同期減少29.40%，營業成本人民幣3,642,150,154.57元，較上年同期減少24.03%。本報告期光伏玻璃行業延續供過於求態勢，價格承壓運行，較同期下滑明顯，終端需求支撐不足，整體銷量同比有所下降，造成營業收入同比有較大幅度下降。本報告期雖然主要大宗原料採購價格同比有所下降帶來生產成本及銷售成本降低，但成本降幅仍低於產品售價降幅，致使本公司主營業務產品整體毛利率同比下降。

### (1) 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

單位：元 幣種：人民幣

#### 主營業務分行業情況

分行業	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本	
			毛利率	比上年增減	比上年增減	毛利率比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
新材料	3,238,426,326.27	3,640,227,865.71	-12.41	-28.79	-23.59	減少7.64個百分點

#### 主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本	
			毛利率	比上年增減	比上年增減	毛利率比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
光伏玻璃	3,238,426,326.27	3,640,227,865.71	-12.41	-28.45	-23.24	減少7.62個百分點

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	營業收入比		營業成本比		毛利率比上年增減
			毛利率	上年增減	上年增減	毛利率比上年增減	
			(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
中國(除港澳台地區)	3,224,438,851.98	3,624,567,341.40	-12.41	-27.40	-22.24		減少7.47個百分點
其他國家和地區	13,987,474.29	15,660,524.31	-11.96	-86.80	-84.85		減少14.40個百分點

主營業務分銷售模式情況

銷售模式	營業收入	營業成本	營業收入比		營業成本比		毛利率比上年增減
			毛利率	上年增減	上年增減	毛利率比上年增減	
			(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
直銷	3,049,472,558.45	3,429,053,234.61	-12.45	-29.80	-24.50		減少7.90個百分點
經銷	188,953,767.82	211,174,631.10	-11.76	-7.25	-5.25		減少2.36個百分點

(2) 產銷量情況分析表

幣種：人民幣

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量比		銷售量比		庫存量比	
					上年增減	上年增減	上年增減	上年增減	上年增減	上年增減
					(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
新能源玻璃	萬平方米	29,906	31,186	3,384	-12.56	-8.29				-13.63

### (3) 成本分析表

單位：元 幣種：人民幣

		分行業情況					
分行業	成本構成項目	本期金額	本期佔總	上年同	上年	本期金額較	情況
			成本比例		期金額	同期佔總	
			(%)		成本比例	期變動比例	
			(%)		(%)	(%)	
新材料	原材料/能源動力/直接 人工/製造費用	3,640,227,865.71	100.00	4,764,370,624.70	100.00	-23.59	無
		分產品情況					
分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總	上年同	上年	本期金額較	情況
			成本比例		期金額	同期佔總	
			(%)		成本比例	期變動比例	
			(%)		(%)	(%)	
光伏玻璃	原材料/能源動力/直接 人工/製造費用	3,640,227,865.71	100.00	4,764,370,624.70	100.00	-23.59	無

(4) 主要銷售客戶及主要供應商情況

本報告期，本集團向前五名客戶(屬於同一控制人控制的客戶視為同一客戶)銷售收入人民幣176,313萬元(不含稅)，約佔本集團年度收入的54%，其中最大客戶約佔本集團年度收入17%。

前五名客戶中，銷售收入依據本公司實際控制人中國建材集團有限公司(「中國建材集團」)及其附屬公司被視為同一客戶的原則經合併計算，對中國建材集團銷售收入約佔本集團年度營業收入的0.16%。本部分說明中的銷售收入均為不含稅收入。

本報告期，本集團向前五名供應商(屬於同一控制人控制的供應商視為同一供應商)採購額人民幣137,522萬元(不含稅)，佔年度採購總額45%。其中最大供應商約佔本集團年度採購總額26%。

前五名供應商中，採購額依據本公司實際控制人中國建材集團及其附屬公司被視為同一供應商的原則經合併計算，中國建材集團為本集團最大供應商。本部分說明中的採購額均為不含稅金額。

除上述披露外，截至2025年12月31日止，概無任何本公司董事或彼等之任何聯繫人士或據董事所深知擁有本公司已發行股本5%以上之任何股東於本集團五大客戶及供貨商擁有任何實益權益。

### 3. 費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年	增減比例 (%)	變動原因
銷售費用	<b>10,037,660.17</b>	16,313,029.27	-38.47	本報告期內銷售人員薪酬等同比下降
管理費用	<b>164,889,429.38</b>	150,956,934.26	9.23	本報告期內推動人員結構優化辭退福利增加
研發費用	<b>133,944,033.93</b>	174,176,284.10	-23.10	本報告期內新立項研發項目同比有所減少
財務費用	<b>121,894,253.67</b>	111,115,163.24	9.70	本報告期帶息負債規模同比增加
所得稅費用 (利益以「-」 號填列)	<b>13,316,381.25</b>	-117,666,564.14	111.32	本報告期盈利的子公司計提了當期所得稅，同時經營虧損的子公司確認的遞延所得稅費用大幅減少

#### 4. 研發投入

單位：元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	128,888,200.35
本期資本化研發投入	42,915,739.14
研發投入合計	171,803,939.49
研發投入總額佔營業收入比例(%)	5.30
本公司研發人員的數量	421
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	18
研發投入資本化的比重(%)	24.98

#### 5. 現金流

- (1) 本報告期經營活動產生的現金流量為淨流出人民幣736,029,327.59元，較去年同期淨流出人民幣393,894,521.10元相比增加人民幣342,134,806.49元，主要是本報告期營收規模下降，經營虧損加劇。
- (2) 本報告期投資活動產生的現金流量淨額為淨流出人民幣428,312,306.31元，較去年同期的淨流出人民幣569,345,714.34元相比減少人民幣141,033,408.03元，主要是本報告期內隨著項目建設陸續收尾，購建固定資產等長期資產現金流出同比減少。
- (3) 本報告期籌資活動產生的現金流量淨額為淨流入人民幣1,155,059,600.12元，較去年同期的淨流入人民幣862,971,071.63元相比增加人民幣292,088,528.49元，主要是本報告期新增借款等融資同比增加。

## (二) 資產、負債情況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上期期末數	上期期末數佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上期期末變動比例 (%)	情況說明
應收票據	408,441,651.20	3.00	651,423,089.16	5.29	-37.30	營收規模下降，回款相應減少
應收款項融資	93,041,792.35	0.68	168,646,023.76	1.37	-44.83	營收規模下降，回款相應減少
預付賬款	50,883,040.49	0.37	161,479,195.21	1.31	-68.49	原材料等預付貨款在收貨後核銷
其他應收款	199,408,449.13	1.46	102,179,903.98	0.83	95.15	應收政府補貼等款項增加
固定資產	6,020,670,060.42	44.22	4,646,259,534.90	37.76	29.58	新建項目轉固
無形資產	955,368,612.53	7.02	760,055,029.16	6.18	25.70	擬建設項目購置土地及合併範圍擴大
開發支出	36,616,681.47	0.27	10,469,477.25	0.09	249.75	專項研發項目資本化投入增加

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上期期末數	上期期末數佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上期期末變動比例 (%)	情況說明
其他非流動資產	<b>14,824,540.53</b>	0.11	39,580,248.99	0.32	-62.55	預付長期資產購置款隨完工進度增加轉入在建工程
短期借款	<b>2,454,174,045.98</b>	18.03	1,640,538,722.72	13.33	49.60	銀行借款增加
應付票據	<b>201,353,533.91</b>	1.48	367,446,043.33	2.99	-45.20	票據到期兌付
應付賬款	<b>2,604,821,906.53</b>	19.13	1,594,034,225.51	12.95	63.41	合併範圍擴大
合同負債	<b>28,054,908.00</b>	0.21	8,384,812.47	0.07	234.59	預收客戶貨款增加
應交稅費	<b>28,583,880.43</b>	0.21	8,797,215.77	0.07	224.92	本報告期盈利的子公司計提了當期所得稅，固定資產增加，計提的房產稅等也同比增加
遞延收益	<b>139,820,824.84</b>	1.03	62,438,346.08	0.51	123.93	合併範圍擴大
未分配利潤	<b>-1,374,978,572.83</b>	-10.10	-460,638,287.56	-3.74	-198.49	經營虧損
少數股東權益	<b>527,571,038.29</b>	3.87	356,926,246.82	2.90	47.81	本報告期控股子公司吸收少數股東注資

### (三) 主要控股公司

單位：萬元 幣種：人民幣

公司名稱	所處行業	主要產品 或服務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	淨利潤 (淨虧損 以「-」號 填列)
中建材(合肥)新能 源有限公司	新材料	光伏玻璃	86,800	186,303	63,435	45,297	-29,453
中國建材桐城新能 源材料有限公司	新材料	光伏玻璃	93,339	232,233	91,432	112,398	-16,116
中建材(宜興)新能 源有限公司	新材料	光伏玻璃	31,370	233,808	10,117	62,167	-29,038
凱盛(自貢)新能源 有限公司	新材料	光伏玻璃	100,000	123,657	82,282	39,221	597
凱盛(漳州)新能源 有限公司	新材料	光伏玻璃	55,000	64,903	12,738	20,113	-14,664
中建材(洛陽)新能 源有限公司	新材料	光伏玻璃	80,000	242,730	68,356	65,442	-11,232
秦皇島北方玻璃有 限公司	新材料	光伏玻璃	64,390	172,094	36,655	30,781	481
江蘇凱盛新材料有 限公司	新材料	光伏玻璃	50,000	172,931	54,067	35,795	5,307

## 四. 資金流動性及財政資源

### 流動資金及資本來源

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣121,403,386.89元，其中：美元存款為人民幣47.80元(於2024年12月31日：美元存款為人民幣662,758.12元)。期末現金及現金等價物與2024年12月31日餘額人民幣130,564,767.60元相比，共減少了人民幣9,161,380.71元。

於2025年12月31日，本集團的流動負債為人民幣6,635,894,880.42元(2024年12月31日：人民幣5,101,697,302.17元)，較2024年末增長30.07%；非流動負債為人民幣3,348,221,297.64元(2024年12月31日：人民幣2,829,365,698.22元)，較2024年末增加18.34%；歸屬於本公司股東的股東權益為人民幣3,102,880,861.62元(2024年12月31日：人民幣4,017,221,146.89元)，較2024年末減少22.76%。

於2025年12月31日，本集團的流動比率0.46(2024年12月31日：0.65)，速動比率為0.31(2024年12月31日：0.41)。本年度應收賬款週轉率為2.51次(2024年：3.63次)，存貨週轉率為3.80次(2024年：5.40次)。

### 銀行借款和其他借貸

於2025年12月31日，本集團之帶息負債為人民幣6,395,600,231.70元(2024年12月31日：人民幣5,306,925,938.88元)。

短期借款餘額為人民幣2,454,174,045.98元，其中：銀行借款人民幣2,110,045,192.54元，應付銀行借款利息人民幣1,548,524.86元，已貼現未終止確認的票據人民幣321,081,815.92元，信用證貼現人民幣21,498,512.66元。

長期借款餘額為人民幣3,936,968,598.82元(含一年內到期的長期借款餘額為人民幣762,676,631.80元)(2024年12月31日：長期借款餘額人民幣3,660,444,547.71元)。

## 五. 資本與負債比率

於2025年12月31日，本集團的資產負債率(總負債除以總資產)為73.33% (2024年12月31日64.45%)，上升8.88個百分點。

資本與負債比率按期末負債總額扣除現金及現金等價物餘額除以歸屬於本公司資產計算。於2025年12月31日，本集團按此方式計算的資本與負債比率為317.86%，2024年12月31日為194.18%，上升123.68個百分點。

## 六. 截至本報告期末主要資產受限情況

單位：元 幣種：人民幣

項目	賬面餘額	賬面價值	受限類型
貨幣資金	<b>24,481,666.39</b>	24,481,666.39	保證金、房屋維修基金、ETC 押金
應收款項融資	<b>45,484,093.01</b>	45,484,093.01	應收電子債權憑證質押
固定資產	<b>653,313,068.30</b>	584,965,685.02	抵押
在建工程	<b>348,640,000.00</b>	348,640,000.00	抵押
無形資產	<b>190,867,234.28</b>	173,928,939.19	抵押
合計	<b><u>1,262,786,061.98</u></b>	<b><u>1,177,500,383.61</u></b>	/

## 七. 或有負債

本集團於2025年12月31日止無任何重大或有負債。

## 八. 員工及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團員工共2,336名。本公司及下屬子公司經營者實行年薪制，員工實行崗位技能工資制。同時，按照國家、省、市相關政策，公司員工均享受「五險一金」、帶薪休假、帶薪培訓等待遇。

## 九. 股息

本公司董事會不建議宣派截至2025年12月31日止年度股息。

## 十. 關於公司未來發展的討論與分析

### 行業格局和趨勢

「十四五」期間(2021–2025年)，中國光伏行業實現了跨越式發展，全球領先優勢不斷鞏固。根據中國光伏行業協會發佈數據顯示，截至2025年12月，中國累計光伏發電裝機容量突破1,200GW，同比增長35.4%。2023–2025年連續三年，單年新增光伏發電裝機容量高於「十三五」期間累計量；2025年新增裝機突破300 GW，創歷史新高。

與此同時，行業當前已處於新一輪的深度調整期。短期看，供強需弱格局凸顯，企業經營面臨巨大挑戰。但從中長期實現「雙碳」目標，新一輪科技革命和產業變革加速突破，綠色低碳轉型成為能源發展大勢所趨的視野看，發展空間廣闊。

根據中國電力企業聯合會發佈的《2025–2026年度全國電力供需形勢分析預測報告》，2026年中國太陽能發電裝機規模將首次超過煤電裝機規模，年底風電和太陽能發電合計裝機規模達到總發電裝機的一半。2026年將以更大力度發展非化石能源，提高非化石能源消費比重，推動新增清潔能源發電量逐步覆蓋全社會新增用電需求。

根據中國光伏行業協會發佈的《中國光伏產業發展路線圖(2025–2026年)》預計，2026年中國新增光伏裝機規模為180GW至240GW，較2025年有所回落。2027年後將重回上升通道。「十五五」期間，中國年均光伏新增裝機規模預計為238GW至287GW。

當前，行業發展處在從「量的擴張」向「質的躍升」轉變的關鍵窗口期。展望未來，在國家戰略引領和行業共同努力下，從「規模競爭」向「價值競爭」轉型、推動「智能化、綠色化、融合化」，開闢新賽道、創造新優勢，將成為行業發展的核心主線。

## **2026年經營計劃**

2026年是「十五五」開局之年，也是全面推進凱盛新能高質量發展的攻堅之年。公司將圍繞中國建材集團「十五五」發展規劃和凱盛科技集團玻璃新材料戰略佈局，持續推進「現金流改善、成本壓降、虧損治理」三大攻堅戰落地見效，強化目標管理、量化任務分解、優化閉環管控。聚焦提升核心區域和優勢產線的競爭力，強化頭部大客戶戰略，優存量、控增量、提質量，提高資源配置效率，提高產能利用率。深刻把握戰略功能進階期、深度轉型關鍵期、風險防控承壓期和搶抓機遇窗口期的新要求，紮實做好創新引領、產能升級、價值提升、市場開拓，保持量的合理增長和質的有效提升，以經營管理的確定性應對市場的不確定性，確保「十五五」開好局、起好步。

## 十一. 企業管治守則

本報告期內，本公司嚴格遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「聯交所上市規則」)附錄C1所載《企業管治守則》第二部分的全部守則條文。本公司定期檢討其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

董事會認為，本公司於截至2025年12月31日止年度內採納並一直遵守《企業管治守則》所載之所有適用守則條文。

## 十二. 董事的證券交易

本公司已採納聯交所上市規則附錄C3之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為董事進行證券交易的操守守則。本報告期內，全體董事均嚴格遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》有關董事進行證券交易的各項行為守則。

## 十三. 審計與風險委員會

本公司董事會審計與風險委員會已審閱截止2025年12月31日止年度的經審核年度業績及2025年年度報告。

## 十四. 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本報告期內，本公司及其子公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券的情況。

## 十五. 2025年度持續關連交易情況

2025年度，本集團發生的持續關連交易金額總合計為人民幣15.68億元，審議批准之年度上限合計為人民幣139.33億元，各項持續關連交易均未超過公告披露之年度上限。

本集團2025年度所有持續關連交易的發生，均與本集團日常經營業務不能分離，而且均按照一般商務條款進行，或交易的條款不遜於獨立第三方可取得或提供的條款，交易價格公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。該等持續關連交易在2025年度均根據有關交易的協議進行。

本集團2025年持續關連交易項目均按照聯交所上市規則、《上海證券交易所股票上市規則》之相關規定履行了相應的審議審批程序，且實際交易總額沒有超過審批的額度上限。本公司獨立核數師對相關持續關連交易進行審閱並出具專項審核報告。本公司獨立非執行董事也對2025年度發生的持續關連交易進行了審閱確認。

## 十六. 經審核年度業績公告及年度報告

本公司核數師致同會計師事務所(特殊合作夥伴)同意本公司截止2025年12月31日止年度業績公告所載數據，且與本公司2025年年度報告數據一致。本公司2025年年度報告將於適當時間寄發予股東並於聯交所網站登載。

承董事會命  
凱盛新能源股份有限公司  
謝軍  
董事長

二零二六年三月三十日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事：謝軍先生、陳鵬先生及何清波先生；兩名非執行董事：吳丹女士及楊建強先生；及三名獨立非執行董事：陳其鎖先生、范保群先生及袁堅女士。