



JTPV

海南鈞達新能源科技股份有限公司
Hainan Drinda New Energy Technology Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2865

2026 中期報告

目錄

公司資料	2
釋義	4
財務概要	8
管理層討論與分析	9
其他資料	25
簡明綜合損益及其他全面收益表	32
簡明綜合財務狀況表	34
簡明綜合權益變動表	36
簡明綜合現金流量表	37
簡明綜合財務報表附註	38



註冊辦事處

中國
海南省
海口市
南海大道168號
海口保稅區
海南鈞達大樓

中國總部及主要營業地點

中國
江蘇省
蘇州市
蘇州工業園區
思安街99號
協鑫廣場15樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座31樓

公司網址

www.jietaisolar.com

董事會

執行董事

陸徐楊先生(主席)
張滿良先生
鄭洪偉先生

非執行董事

徐曉平先生
徐勇先生

職工代表董事

鄭虹女士

獨立非執行董事

沈文忠博士
茆曉穎博士
馬樹立先生
張亮先生

聯席公司秘書

劉雙女士(於2026年6月26日獲委任)
馮羨婷女士(於2026年6月26日獲委任)
鄭彤女士(於2026年6月26日辭任)
余詠詩女士(ACG, HKACG)
(於2026年6月26日辭任)

授權代表

鄭洪偉先生(於2026年6月26日獲委任)
馮羨婷女士(於2026年6月26日獲委任)
鄭彤女士(於2026年6月26日辭任)
余詠詩女士(於2026年6月26日辭任)

審計委員會

茆曉穎博士(主席)
徐勇先生
馬樹立先生

薪酬與考核委員會

馬樹立先生(主席)
張亮先生
鄭洪偉先生

提名委員會

沈文忠博士(主席)
鄭洪偉先生
茆曉穎博士

戰略委員會

陸徐楊先生(主席)
張滿良先生
沈文忠博士

ESG委員會

張滿良先生(主席)
鄭洪偉先生
鄭虹女士

公司資料

香港法律顧問

漢坤律師事務所有限法律責任合夥
香港
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈
43樓4301-10室

中國大陸法律顧問

天元律師事務所
中國
北京市
西城區
金融大街35號
國際企業大廈
A座509單元

境外核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
註冊會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
九龍灣
宏照道38號
企業廣場第五期
2座23樓

境內核數師

中匯會計師事務所(特殊普通合夥)
中國
浙江省
杭州市
錢江新城
新業路8號
UDC時代大廈
A座6層

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

「A股」	指	本公司已發行每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足，並於深圳證券交易所上市買賣
「A股股東」	指	A股持有人
「一致行動協議」	指	陸徐楊先生、楊仁元先生、陸惠芬女士、徐曉平先生、陸小紅女士、徐衛東先生、陸玉紅女士、徐勇先生及陸小文女士於2013年11月30日訂立以及於2020年4月23日及2023年4月23日補充的一致行動協議，據此，上述各方同意並將繼續採取一致行動，在本集團股東大會上行使表決權時保持一致，且於2026年4月23日進一步補充，據此，陸惠芬女士根據一致行動協議所持有的權益，將於陸惠芬女士逝世後在楊氏家族成員之間進行內部分配
「公司章程」	指	本公司不時修訂的公司章程
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，除文義另有所指外，僅就本文件而言，不包括中華人民共和國的以下地區：香港、澳門及台灣
「本公司」	指	海南鈞達新能源科技股份有限公司(前稱海南鈞達汽車飾件股份有限公司)，一家於2003年4月3日在中國註冊成立的有限公司，於2012年8月21日改制為股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(證券代碼：002865.SZ)及其H股於香港聯交所上市(股份代號：2865.HK)
「關連人士」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指	本公司董事
「僱員激勵計劃」	指	2021年僱員激勵計劃、2022年僱員激勵計劃、2023年A類僱員激勵計劃及2023年B類僱員激勵計劃之統稱，其主要條款載於招股章程附錄六「法定及一般資料－僱員激勵計劃」

釋義

「ESG」	指	環境、社會及管治
「ESG委員會」	指	董事會ESG委員會
「復遙星河」	指	上海復遙星河航天科技有限公司，一家於2025年10月11日在中國成立的有限公司
「全球發售」	指	H股全球發售，其詳情披露於招股章程
「本集團」	指	本公司及其所有子公司或(如文意所指)其中任何一家公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「H股證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「海南錦迪」	指	海南錦迪科技投資有限公司，一家於2010年12月3日在中國成立的有限公司，截至2026年6月30日，其股權由楊氏家族投資擁有80%且為單一最大股東集團成員
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「獨立第三方」	指	就董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，並非本公司關連人士(定義見香港上市規則)的任何人士或實體
「捷泰航天」	指	上饒捷泰航天空間科技有限公司，一家於2026年1月23日在中國成立的有限公司
「捷泰科技」	指	上饒捷泰新能源科技有限公司，一家於2019年12月6日在中國成立的有限公司，為本公司的全資子公司

「上市」	指	H股於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年5月8日，H股在香港聯交所上市並首次獲准在香港聯交所開始買賣的日期
「主板」	指	香港聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「海外工廠」	指	興建一個年化產能約為5GW的海外光伏電池生產基地
「配售」	指	根據本公司與配售代理於2026年1月21日訂立的配售協議，於2026年2月2日完成的合共18,682,000股新H股配售
「物業、廠房及設備」	指	物業、廠房及設備
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「招股章程」	指	本公司於2025年4月28日刊發的招股章程
「光伏」	指	光伏
「研發」	指	研究與開發
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「報告期間」	指	自2026年1月1日起至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股

釋義

「股東」	指	股份持有人
「單一最大股東集團」	指	楊氏家族、楊氏家族投資及海南錦迪
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其管轄的地區
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「增值稅」	指	增值稅
「星翼芯能」	指	上海星翼芯能科技有限公司，一家於2026年1月6日在中國成立的有限公司
「巡天千河」	指	上海巡天千河空間技術有限公司，一家於2024年8月16日在中國成立的有限公司
「楊氏家族」	指	陸女士、徐先生及彼等的家族成員，包括：陸徐楊先生、楊仁元先生、徐衛東先生、陸玉紅女士、徐勇先生及陸小文女士，彼等各自均為單一最大股東集團成員
「楊氏家族投資」	指	海南楊氏家族科技投資有限公司，一家於2010年11月4日在中國成立的有限公司，截至2026年6月30日，其股權由楊氏家族全資擁有且為單一最大股東集團成員
「日圓」	指	日圓，日本的法定貨幣
「%」	指	百分比

本中期報告所載若干數額及百分比數字已約整。因此，若干表格總計一欄所列示的數字或與數字相加計算所得總數略有出入。任何表格或圖表所示總數與所列數額總和之間的差異乃約整所致。

為方便閱覽，中國法律法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括子公司)的名稱已採用中文及英文兩種語言載入本中期報告，中英文如有任何不符，概以中文名稱為準。

財務概要

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	3,150,751	3,655,550
除稅前虧損	(319,305)	(315,610)
期內虧損	(256,257)	(263,655)
期內全面開支總額	(260,752)	(263,707)

截至2026年
6月30日
人民幣千元
(未經審計)

截至2025年
12月31日
人民幣千元
(經審計)

資產

非流動資產	9,072,120	8,995,217
流動資產	8,024,404	7,407,249
資產總額	17,096,524	16,402,466

權益及負債

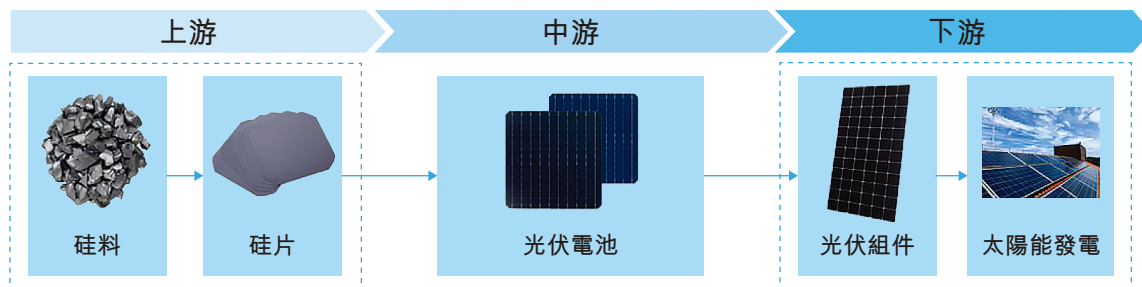
權益總額	3,848,999	3,659,828
非流動負債	5,238,562	5,578,662
流動負債	8,008,963	7,163,976
負債總額	13,247,525	12,742,638
權益及負債總額	17,096,524	16,402,466

管理層討論與分析

一、報告期內公司從事的主要業務

(一) 公司所處行業

光伏產業鏈涵蓋硅料、鑄錠(拉棒)、切片、電池片、電池組件、應用系統等核心環節。公司聚焦於光伏電池的研發、生產與銷售業務，通過向上游供應商採購硅片，經加工製成電池片後，銷售給下游組件企業；下游組件企業將電池片拼接、封裝製成光伏發電組件，供終端客戶使用。



光伏電池是光伏產業鏈的核心技術環節，其光電轉化效率直接決定光伏組件的發電效率，進而影響終端電站的發電量及投資收益。近年來，得益於光伏技術的持續迭代進步，光伏電池轉化效率穩步提升，推動光伏發電度電成本不斷下降。目前，全球範圍內光伏發電已成為最低成本的發電形式之一，在全球能源轉型的大背景下，光伏電池的技術升級不僅是光伏產業發展的核心驅動力，也是光伏發電成本持續下降的關鍵支撐，光伏電池環節的重要性日益凸顯。

公司主營業務為光伏電池片的研發、生產和銷售，主打新一代N型太陽能電池，產品性能達到國際先進水平。作為光伏電池行業龍頭企業，公司憑藉持續的研發創新能力、規模化產能及成熟的海外市場佈局等核心優勢，構建起穩固的市場競爭力。深耕行業十餘載，公司始終專注於光伏電池核心技術研發，秉承「聚焦太陽光能，引領能源革命，創建世界一流光伏科技公司」的企業使命，持續推動太陽能清潔能源在全球的發展和應用。

(二) 行業變化情況

1、光伏發電成本持續下降，需求階段性承壓但長期向好

近年來，光伏發電成本持續下降，已成為全球最具經濟性的清潔能源之一，長期以來有力支撐了全球光伏裝機快速增長。2026年上半年，全球需求呈分化態勢，海外市場方面，中東、非洲、印度等新興市場受益於能源轉型提速及光伏發電成本優勢，保持較高增速；受國內電價政策調整等因素影響，國內光伏裝機需求出現階段性回落，但不改長期向好趨勢。2026年7月，國家發改委、國家能源局聯合發佈《可再

生能源發展「十五五」規劃》，提出到2030年風電和太陽能發電總裝機達到2,800GW以上、裝機佔全國發電總裝機比重超50%，為光伏行業中長期發展提供有力支撐。總的來說，隨著全球AI算力基礎設施建設加速、儲能產業規模化崛起、光伏應用場景持續開拓，光伏行業在全球範圍仍有廣闊市場空間，有望實現持續增長。

2、中國光伏全球領先，技術創新引領高質量發展

作為全球新能源大國，中國光伏新增裝機連續13年位居全球第一，累計裝機容量穩居世界首位，依託完善的產業鏈配套體系和技術人才積累，光伏產業已成為中國最具國際競爭力的優勢產業之一。中國光伏產業已從粗放型規模增長全面邁入以技術創新為核心的高質量發展階段，在新一輪產業競爭中，中國光伏企業更加聚焦光伏核心技術研發及產品質量提升，持續引領全球光伏產業技術升級。2026年上半年，核心技術持續突破，國內多家研究單位多次突破電池效率紀錄，N型電池量產滲透率超90%，已成為行業主流技術路線，進一步鞏固了中國光伏產業的全球技術引領地位。

3、海外組件本土化浪潮，海外電池需求旺盛

隨著光伏發電在全球能源結構中佔比提升，海外光伏需求持續火熱，歐美傳統市場穩步發展，中東、非洲、印度等新興市場逐步崛起。各國出於能源安全考量正加速構建本土光伏產業鏈、擴張組件產能，但光伏電池存在較高技術壁壘，海外電池產能普遍短缺，形成顯著的產能缺口。2026年上半年，我國光伏產品出口總額約171.83億美元，同比增長24.3%；光伏電池出口量同比增長36.8%，增速遠超硅片（同比-0.6%）和組件（同比-2.5%），是產業鏈中出口增長最為顯著的環節。國內電池企業可把握這一機遇，一方面通過出口電池產品服務全球組件客戶，實現海外銷售業務持續增長；另一方面通過佈局海外先進電池產能，融入海外本土產業鏈。

4、行業去產能週期進入後程，政策標準加速落後產能出清

受制於此前全球光伏需求高增長帶動的產業鏈規模擴張，中國光伏行業自2023年下半年進入去產能週期，經過近三年市場化出清，大批中小企業及落後產能逐步退出，但光伏行業各環節供需格局尚未實現實質性改善，產業鏈價格仍處低位，行業整體盈利持續承壓。在此背景下，國家多部門持續推進「反內卷」治理，以市場化、法治化手段遏制低價無序競爭、推動落後產能退出。2026年，光伏行業治理進入攻堅期，工信部等部門相繼發佈《光伏組件安全要求》《光伏組件銘牌標識要求》及三項能耗能效強制性國家標準，同時行業成本核算規範團標《光伏行業成本核算模型通則》也已正式發佈。隨著上述標準落地實施，產業鏈供需有望逐步回歸平衡，行業整體盈利水平有望修復。

5、應用場景持續拓展，跨行業融合打開增長空間

工業和信息化部明確提出，「十五五」時期將推進製造業智能化、綠色化、融合化發展，為光伏產業指明方向。在全球能源轉型深化背景下，光伏作為最具經濟性的清潔能源發電形態，未來增長動能聚焦於應用場景拓展與跨行業融合。產業融合化發展具體體現為：發揮「光伏+」協同優勢，構建光伏與儲能、氫能等互補的綜合能源生態；積極拓展太空光伏、車載光伏、消費電子、電算協同等新型應用場景，聯動制氫、氨醇等綠色產業，豐富非電利用方式。同時，依託「沙戈荒」基地、綠電直連、零碳園區等載體，深化與電力系統的融合，探索光儲一體化模式、參與電力市場交易，激發產業活力，推動光伏產業通過跨行業融合實現高質量發展。

二、核心競爭力分析

公司作為專業化光伏電池廠商，聚焦光伏電池研發、生產與銷售領域，經過多年深耕發展，已成為全球光伏電池行業龍頭企業。具體而言，公司核心競爭優勢如下：

（一）行業稀缺專業化電池廠商，聚焦光伏電池核心環節

當前光伏行業已從產能規模驅動的粗放型發展階段，轉向技術創新引領的集約型發展階段，疊加海外組件產能本土化進程加快，專業化電池廠商的核心價值愈發凸顯。公司作為行業內稀缺的專業化光伏電池廠商，專注光伏電池研發、生產及銷售核心環節，始終堅持專業化發展道路，集中資源攻堅技術創新、持續優化製造效率，依託專業化發展路徑構建獨特競爭壁壘。

經過多年專業化深耕，公司在歷次關鍵技術迭代中穩居行業前列，2022年底率先實現N型電池大規模量產，並完成N型技術全面升級迭代。現階段公司聚焦現有產能提質增效，秉持理性發展思路，不盲目擴張產能規模。同時，憑藉專業化經營優勢，公司具備與海外組件客戶開展深度合資合作的基礎，有序推進海外產能佈局，填補海外電池產能缺口，搶抓海外市場發展機遇，持續鞏固行業競爭地位。

（二）創新引領發展，技術與人才雙輪驅動

公司堅持創新驅動發展戰略，具備成熟的N型電池產業化技術優勢與持續提效降本能力。面對光伏行業供需波動、價格下行、成本傳導受阻等共性行業挑戰，公司依託自身技術基礎強化經營韌性，弱化行業週期帶來的經營衝擊。公司推行「量產一代、儲備一代、研發多代」的研發管理策略，搭建起秉持「技術引領－專業賦能－高效協同」理念的技術管理及核心人才梯隊，持續迭代優化N型電池生產工藝，主力電池量產效率處於行業第一梯隊，不斷夯實核心技術競爭壁壘。

在量產端，公司持續提升N型電池量產效率、壓降單瓦非硅成本，為降本增效、改善盈利水平築牢現實基礎。同時，公司密切跟蹤行業前沿技術演進方向，加大下一代高效電池技術研發儲備，深化產學研協同合作，積極拓展光伏技術多元應用場景，推動前沿技術產業化轉化，穩固公司行業競爭領先地位。

(三) 產能規模領先，全球佈局根基持續夯實

著眼於海外光伏市場快速發展的需求，公司秉承全球化發展戰略，充分依託技術與產品優勢持續完善全球銷售服務網絡，具備較為成熟的全球化客戶服務能力，電池產品市場佔有率居於行業前列。公司已構建「國內穩產+海外佈局」的全球產能協同格局，更好服務全球市場需求。國內滁州、淮安兩大生產基地合計產能超40GW，可充分保障全球客戶快速交付需求；同時，公司正持續通過技術合作、產能建設、投資合作等多元化模式研究探索，規劃佈局海外高效電池產能。目前公司參股建設的土耳其電池產能已順利出片並穩步爬坡，未來將實現「本地生產、本地交付」，有助於規避國際貿易壁壘、降低跨境物流成本，提升全球供應效率，推動公司深度融入海外本土光伏產業鏈，響應海外市場持續增長的需求。

客戶合作方面，公司與全球頭部光伏組件企業建立了長期穩定的合作關係，並持續拓展海外客戶群體。依託穩定可靠的產品供給、定制化技術解決方案及完善的本地化服務，客戶粘性不斷增強；同時疊加海外產能佈局逐步落地，公司有望進一步開拓海外高附加值市場，構建「產能—客戶—市場」聯動的全球協同發展優勢。

(四) 雙資本平台賦能，全球競爭力持續彰顯

公司已成功構建A+H雙資本平台，在以資本力量夯實全球發展優勢、支撐全球戰略落地的同時，依託資本賦能探索培育第二增長曲線，為公司長期高質量發展拓寬路徑、注入動力。作為行業首家實現A+H股上市的企業，雙資本平台徹底打通了國內外融資渠道，有效降低融資成本，為海外產能建設、研發投入、產業鏈整合、新業務開拓提供了堅實的資金支持，成為公司核心競爭優勢之一。

與此同時，A+H雙資本平台顯著提升了公司的品牌國際影響力，便於匯聚全球行業優質資源，助力海外市場拓展與國際產業合作。借助資本賦能，公司可加快海外產能落地和前沿技術研發，進一步發揮公司的專業化、全球化發展優勢，持續增強綜合競爭實力。

三、主營業務分析

受制於此前全球光伏需求高增長帶動的產業鏈規模擴張，中國光伏行業階段性出現產能過剩，自2023年下半年進入去產能週期，光伏產業鏈價格整體下行。2026年上半年，光伏行業整體受電價政策調整、國內裝機下滑、海外貿易限制等多重因素影響，光伏行業各環節供需格局尚未實現實質性改善，產業鏈價格未見顯著提升，公司經營業績受到影響。面對行業形勢，公司始終堅持專業化電池廠商道路，圍繞全球組件客戶需求，持續開拓國內外市場，推出高性價比光伏電池，強化精細化管理，多措並舉落實降本增效，全力改善主業盈利水平，並積極探索光伏技術新應用場景。報告期內，公司實現營業收入人民幣31.508億元，同比下降13.8%；歸屬於母公司的淨利潤虧損人民幣2.53億元，虧損同比收窄4.0%。具體如下：

（一）研發降本保持領先，N型技術持續升級

2026年上半年，公司持續深耕光伏電池核心技術，重點推進N型電池工藝迭代升級，圍繞效率提升與降本優化多方向開展技術創新，佈局了多分片邊緣鈍化、光刻膠poly-finger、銀包銅金屬化等技術，量產轉化效率穩中有升、單瓦非硅成本持續下降，進一步鞏固技術壁壘。技術儲備方面，公司前瞻性佈局下一代高效電池技術，鈣鈦礦疊層電池關鍵技術驗證進展良好，處於行業領先水平。同時，公司與多家國內外知名科研機構保持深度合作，構建多層次研發體系，持續強化技術創新與成果轉化能力，保障公司在光伏電池技術領域始終走在行業前列。

（二）海外銷售業務穩步拓展，全球服務能力持續提升

2026年上半年，公司在印度、土耳其、歐洲等重點區域市場份額位居行業前列，通過參與國際展會交流、完善全球產品認證體系等持續提升海外市場競爭力。除電池出口外，公司通過技術合作、產能建設等多元化模式有序佈局海外高效電池產能，參股建設的土耳其電池生產基地已順利出片、產能穩步爬坡。受國際貿易形勢及關稅政策複雜多變、中東地緣政治不確定性上升等因素影響，公司原計劃的阿曼年產5GW電池生產基地項目推進受到影響。公司正積極尋找其他投資方與合作夥伴，探討共同推進項目的可行方案，結合實際情況動態優化項目規劃，審慎推進項目實施。

(三) 完成H股配售融資，雙資本平台助力全球化發展

2026年上半年，公司充分發揮A+H雙資本平台優勢，於2026年2月完成H股配售，募集資金淨額約3.977億港元，進一步充實公司資本實力，為公司新業務拓展與全球化戰略落地提供資金支持。作為光伏行業首家實現A+H雙平台上市的企業，公司將持續憑藉雙資本運作平台的獨特優勢，有效整合境內外各類股東資源，充分對接國際資本市場的優質資源，進一步提升品牌國際影響力與全球市場認可度，為全球化佈局與長遠發展提供全方位、多層次的重要保障。

(四) 投資併購佈局新業務，不斷推進業務進展

2026年1月，公司參股星翼芯能，以加強鈣鈦礦—晶硅疊層電池及CPI(無色聚酰亞胺)膜材料研發能力；同月，公司與星翼芯能合資設立控股子公司捷泰航天，開展太空光伏解決方案的商業化探索。2026年2月，公司取得復遙星河控股權，間接控股衛星整星研發及製造企業巡天千河，開拓商業航天新領域。相關新興業務當前整體處於商業化培育初期，面臨技術持續迭代、市場開拓、項目量產落地等多重挑戰，發展存在較大不確定性，短期內尚不具備大規模量產條件，現階段對公司整體營業收入、經營利潤貢獻較小。

(五) 踐行ESG治理理念，打造品牌影響力

2026年上半年，公司發佈《2025年度可持續發展報告》，積極踐行ESG發展理念，持續完善ESG信息披露體系；公司Wind ESG評級維持為A、秩鼎ESG評級維持為AA，位居行業前列；旗下捷泰科技滁州、淮安基地已全面通過ISO 50001:2018能源管理體系與SA8000:2014社會責任管理體系國際認證，綠色運營與社會責任管理水平達到國際先進標準。

報告期內，公司品牌影響力與綜合實力持續提升，再度蟬聯「光能領域領跑者—卓越光伏電池／組件企業」稱號，並榮獲「PVBL2026全球光儲行業最具影響力材料技術創新企業」及「PVBL2026全球光儲品牌100強」雙項殊榮，斬獲第十七屆「天馬獎」投資者關係管理優秀團隊獎及港股投資者關係管理天馬獎，公司在光伏行業的品牌地位與資本市場認可度持續提升。

收入

本集團的收入主要來自銷售光伏電池。本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得收入人民幣3,150.8百萬元，較2025年同期的人民幣3,655.6百萬元減少約13.8%，主要由於國際貿易摩擦導致海外銷售減少，惟部分被國內銷售收入增加所抵銷。

下表載列本集團於所示期間按地區劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
地區	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國大陸	1,885,851	59.9	1,755,392	48.0
中國大陸境外	1,264,900	40.1	1,900,158	52.0
總計	3,150,751	100.0	3,655,550	100.0

收入成本

收入成本主要包括原材料、製造費用、直接人工成本及存貨減值虧損。本集團收入成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,654.6百萬元減少約15.9%至2026年同期的人民幣3,071.9百萬元，主要由於光伏電池銷量下降所致。

毛利

本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得毛利人民幣78.9百萬元，而2025年同期錄得毛利人民幣0.9百萬元。該增加主要由於(i)光伏電池平均售價同比上升及(ii)本集團於報告期間持續優化生產流程。

其他收入

本集團的其他收入主要包括(i)銀行利息收入；(ii)進項增值稅加計扣除；(iii)政府補助；及(iv)材料及其他服務銷售。截至2026年6月30日止六個月，本集團其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣42.7百萬元增加約222.8%至2026年同期的人民幣137.9百萬元，主要由於進項增值稅加計扣除增加所致。

其他收益及虧損

本集團的其他收益及虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備的虧損；(ii)匯兌虧損淨額；(iii)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融工具的公允價值變動；(iv)應佔一間聯營公司的虧損；及(v)其他。

截至2026年6月30日止六個月，本集團其他收益及虧損由截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣21.2百萬元，轉為2026年同期錄得虧損人民幣176.0百萬元，主要由於美元匯率下降導致的匯兌虧損淨額增加及按公允價值計入損益的金融工具虧損增加所致。

管理層討論與分析

財務成本

財務成本包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的應收票據的折現費用；(iii)租賃負債利息；(iv)購買物業、廠房及設備的應付款項利息；及(v)購買無形資產的應付款項利息。本集團財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣127.4百萬元增加13.1%至2026年同期的人民幣144.1百萬元，主要由於銀行及其他借款利息增加所致。

期內虧損

綜上所述，本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得虧損人民幣256.3百萬元，而2025年同期則錄得虧損人民幣263.7百萬元。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房、機器、辦公設備、車輛及在建工程。本集團物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣7,503.9百萬元減少約3.9%至截至2026年6月30日的人民幣7,210.1百萬元，主要由於正常折舊費用所致。

存貨

本集團的存貨包括原材料、在製品、製成品、在途商品及合約履行成本。本集團存貨由截至2025年12月31日的人民幣638.0百萬元增加約25.6%至截至2026年6月30日的人民幣801.4百萬元，主要由於在途商品增加所致。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

本集團的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣823.3百萬元增加約30.3%至截至2026年6月30日的人民幣1,073.0百萬元，主要由於結算週期內的應收賬款增加所致。

按公允價值計入損益的金融資產

於報告期間，根據本集團的流動資金管理政策，本集團購買了由中國持牌金融機構管理且主要配置於債券、信託、現金及上市實體股票的投資。本集團按公允價值計入損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣629.9百萬元減少約11.6%至截至2026年6月30日的人民幣557.0百萬元，主要由於股權投資減少所致。

受限制銀行存款

受限制銀行存款主要用作銀行借款、應付票據及信用證的按金。本集團受限制銀行存款由截至2025年12月31日的人民幣1,460.9百萬元減少約11.1%至截至2026年6月30日的人民幣1,298.4百萬元，主要由於票據到期結算所致。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

本集團的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2025年12月31日的人民幣6,836.5百萬元減少約16.6%至截至2026年6月30日的人民幣5,704.0百萬元，主要由於票據到期結算所致。

資本架構

本集團資產總額由截至2025年12月31日的人民幣16,402.5百萬元增加約4.2%至截至2026年6月30日的人民幣17,096.5百萬元。本集團負債總額由截至2025年12月31日的人民幣12,742.6百萬元增加約4.0%至截至2026年6月30日的人民幣13,247.5百萬元。資產負債率由截至2025年12月31日的約77.7%減少至截至2026年6月30日的約77.5%。

流動資金、財務資源及資本負債率

本集團主要以人民幣持有現金及現金等價物。本集團的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣2,993.0百萬元減少約11.7%至截至2026年6月30日的人民幣2,642.1百萬元，主要由於收購復遙星河作為本公司的子公司所致。

本集團採取審慎的資金及庫務政策，以優化其財務狀況。本集團定期監控其資金需求，以支持其業務營運，並持續進行流動資金審查。現金的主要用途為滿足營運資金、資本開支及投資需要。於報告期間，本集團主要透過經營活動產生的現金流量、可動用銀行貸款及銀行融資、H股全球發售所得款項淨額以及配售所得款項淨額為其營運提供資金。

本集團管理及監察所面臨的流動資金風險，以確保及時有效地實施適當措施。本集團定期監察流動資金需求及遵守貸款契諾的情況，以確保本集團維持充足現金儲備及主要金融機構所提供的足夠承諾融資額度，從而滿足短期及長期流動資金需求。於報告期間，本集團使用了外匯對沖工具，但仍然存在匯兌損失及風險。除使用外匯對沖工具對沖外幣匯兌風險外，本集團並無使用任何其他金融工具作對沖用途，並無任何其他未平倉對沖工具，亦不認為有必要為管理流動資金及資本資源而進行其他對沖。

為了管理庫存閒置現金，本集團向中國持牌銀行購買及贖回理財產品。董事認為，認購理財產品可提升資金運用效率，並將本集團營運資金的回報最大化。本集團已採取足夠措施密切有效監察及管理該等理財產品的表現，並將繼續檢討及評估認購理財產品對本集團營運及營運資金的影響。

資本負債率以總負債(包括銀行及其他借款以及租賃負債)除以截至相關日期的權益總額計算。本集團的資本負債率由截至2025年12月31日的約157.6%增加至截至2026年6月30日的約182.8%，主要由於短期借款增加所致。

管理層討論與分析

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至2026年 6月30日 人民幣千元	截至2025年 12月31日 人民幣千元
銀行及其他借款		
非流動	2,363,420	2,655,707
流動	4,664,658	3,105,326
銀行及其他借款總額	7,028,078	5,761,033
租賃負債		
非流動	5,147	3,904
流動	2,250	1,622
租賃負債總額	7,397	5,526
購買物業、廠房及設備的應付款項	3,719,650	3,934,129
購買無形資產的應付款項	53,527	65,718
總計	10,808,652	9,766,406

(a) 銀行及其他借款

本集團的借款需求並無重大季節性波動。截至2026年6月30日，本集團的銀行及其他借款總額為人民幣7,028.1百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣5,761.0百萬元增加約22.0%。截至2026年6月30日，本集團銀行及其他借款總額中約38.3%按固定利率計息，其餘則按浮動利率計息。於報告期間，本集團的借款以人民幣或日圓計值。

下表載列本集團截至2026年6月30日及2025年12月31日的銀行及其他借款到期結構：

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	結餘 人民幣千元	百分比 %	結餘 人民幣千元	百分比 %
一年內	4,664,658	66.4	3,105,326	53.9
1至2年	1,684,465	24.0	1,178,669	20.5
2至5年	678,955	9.6	1,477,038	25.6
	7,028,078	100.0	5,761,033	100.0

截至2026年6月30日，本集團已承諾但尚未動用的銀行融資額度為人民幣2,761.5百萬元(截至2025年12月31日：人民幣4,050.3百萬元)。

(b) 租賃負債

截至2026年6月30日，本集團的租賃負債總額為人民幣7.4百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣5.5百萬元增加約33.9%。

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，本集團擁有2,822名員工。於報告期間，員工成本總額(包括董事及最高行政人員，包括但不限於工資、薪金及花紅、退休福利開支、社會保障成本、住房福利及其他員工福利)為人民幣229.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣266.6百萬元減少約14.1%。該減少主要由於精簡人員所致。

僱員薪酬乃根據彼等的表現、技能、知識、經驗及市場基準而釐定。本集團定期檢討薪酬政策及待遇，並會作出與同業薪酬水平相稱的必要調整。除基本薪金外，僱員亦可根據個人表現獲發酌情花紅、現金獎勵及股份獎勵。本集團定期提供跨營運職能的培訓，包括新員工入職培訓、技術培訓、產品培訓、管理培訓及工作安全培訓，以培養新員工履行職責的基本技能，並同時提升現有員工的相關技能。

或然負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或可能對本集團任何成員公司的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何重大未決或面臨威脅的訴訟或申索。

管理層討論與分析

資本開支

本集團的資本開支指購買物業、廠房及設備的付款及預付款項。本集團主要透過營運所得現金、銀行貸款、全球發售所得款項淨額及配售所得款項淨額為其資本開支提供資金。資本開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣172.5百萬元減少約74.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元，主要由於大部分生產線投資已於2024年完成而相關支出已於2025年支付，其後報告期間的開支僅限於日常升級及改造。

資產抵押或受限制

截至2026年6月30日，本集團賬面值為人民幣917.7百萬元的物業、廠房及設備已抵押作為售後租回融資及抵押借款的抵押品(截至2025年12月31日：人民幣863.8百萬元)。

截至2026年6月30日，本集團賬面值為人民幣119.7百萬元的使用權資產已質押作為政府機構的建設付款安排(截至2025年12月31日：人民幣121.0百萬元)。

截至2026年6月30日，本集團應收票據人民幣17.1百萬元已質押作為已背書但尚未到期銀行承兌匯票的抵押品(截至2025年12月31日：人民幣1.1百萬元)。

截至2026年6月30日，本集團受限制銀行存款人民幣1,298.4百萬元已質押作為銀行承兌匯票及信用證擔保的抵押品(截至2025年12月31日：人民幣1,460.9百萬元)。

截至2026年6月30日，本集團已支付可退還按金人民幣30.7百萬元，作為本集團金融投資產品的保證金(截至2025年12月31日：人民幣38.8百萬元)。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，本集團並無其他已抵押或受限制資產。

外匯風險及對沖

本公司主要子公司經營業務的主要經濟環境為中國，其功能貨幣為人民幣。然而，本集團的部分銷售額來自國際客戶。因此，主要子公司的若干交易(包括貨物銷售)以外幣計值，特別是美元。因此，本集團面臨外匯匯率波動的風險，尤其是人民幣與美元之間的匯率波動。截至本中期報告日期，本集團使用貨幣遠期合約對沖外幣匯兌風險。本集團將密切監察外匯風險，並於必要時使用適當的金融工具作對沖用途，以協助降低外匯風險。

重大投資、有關子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於報告期間，本集團並無任何重大投資(包括於截至2026年6月30日價值佔本公司資產總額5%或以上的任何被投資公司之投資)，亦無有關子公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。此外，除招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」各節所披露的擴張計劃以及本公司日期為2026年1月21日及2026年2月2日的公告所披露使用配售所得款項的業務發展計劃外，截至本中期報告日期，董事會並無授權進行其他重大投資或收購資本資產的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新業務發展機會。

根據香港上市規則的持續披露責任

根據香港上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條，除本中期報告所披露者外，本公司並無任何其他披露責任。

全球發售所得款項用途

本公司於2025年5月8日於香港聯交所主板上市。全球發售所得款項淨額約為1,291.67百萬港元。根據全球發售提呈每股H股的發行價及每股H股的淨價分別為22.15港元及約20.36港元。

本公司擬按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式及比例使用所得款項淨額，且所得款項淨額的擬定用途及預期時間表並無變動。下表載列截至2026年6月30日全球發售所得款項淨額的使用狀況：

所得款項淨額之擬定用途	所得款項淨額 擬定用途的百分比 (%)	全球發售 所得款項淨額 ⁽¹⁾ (百萬港元)	截至2026年6月 30日已動用金額 (百萬港元)	截至2026年6月 30日尚未動用金額 (百萬港元)	悉數動用所得款項 淨額的預期時間表
建設海外工廠	75.0	968.75	5.98	962.77	2026年12月31日之前
研發先進技術	8.0	103.33	103.33	-	-
建立及加強海外銷售業務及分銷渠道	7.0	90.42	41.91	48.51	2027年12月31日之前
營運資金及一般公司用途	10.0	129.17	129.17	-	-
總計	100.0	1,291.67	280.39	1,011.28	

附註：

(1) 表中數據為概約數據。

現時悉數動用餘下未使用所得款項淨額的預期時間表，除任何不可預見情況外，均基於董事之最佳預測，並或會因本集團之營運狀況、當前及未來市場狀況發展而改變。董事將持續評估未動用所得款項淨額的使用計劃，並或會於必要時修訂或修改有關計劃以應對轉變的市場狀況，從而促進本集團有更佳的增長及發展。本集團將繼續謹慎評估未動用所得款項淨額的用途及密切監察市場狀況，於必要時為本集團長期發展而調整本集團集資活動產生的未動用所得款項淨額的用途。如未動用所得款項淨額的擬定用途有任何重大變動，本公司將適時根據香港上市規則及(如規定)作出適當公告。

管理層討論與分析

配售所得款項用途

茲提述本公司日期為2026年1月21日及2026年2月2日的公告(「**配售公告**」)。於2026年1月21日，為加強本集團的財務狀況及擴大本集團於商業航天領域的佈局，本公司與結好證券有限公司、勝利證券有限公司及百惠證券有限公司(統稱「**配售代理**」)訂立配售協議，據此，本公司同意委任配售代理，而配售代理有條件同意按盡最大努力基準促使不少於六名承配人(連同彼等各自的最終實益擁有人均為獨立第三方)按配售價每股H股22.00港元購買合共最多18,682,000股新H股(「**配售**」)。於2026年1月21日(即配售協議日期)，香港聯交所所報收市價為每股H股22.24港元。因此，經扣除本公司就配售產生的所有費用、成本及開支(包括佣金及徵費)後，配售淨價約為每股H股21.29港元。配售已根據配售協議的條款及條件於2026年2月2日完成。

本公司計劃按配售公告所載的相同方式及比例分配配售所得款項淨額約397.70百萬港元，且截至本中期報告日期，本公司無意更改配售所得款項淨額的擬定用途及悉數動用的預期時間表。下表載列截至2026年6月30日配售所得款項淨額的使用狀況：

所得款項淨額之擬定用途	所得款項淨額 擬定用途的百分比 (%)	配售所得 款項淨額 ⁽¹⁾ (百萬港元)	截至2026年6月 30日已動用金額 (百萬港元)	截至2026年6月 30日尚未動用金額 (百萬港元)	悉數動用所得款項 淨額的預期時間表
太空光伏電池相關產品的研發、生產	45.0	178.97	26.86	152.11	2027年12月31日之前
商業航天領域的股權投資及合作	45.0	178.97	178.97	–	2026年12月31日之前
補充營運資金	10.0	39.76	39.76	–	2026年12月31日之前
總計	100.0	397.70	245.59	152.11	

附註：

(1) 表中數據為概約數據。

(2) 上表所載若干百分比數字已作約整調整。因此，所列總數或並非前列數字的算術總和。

現時悉數動用餘下未使用所得款項淨額的預期時間表，除任何不可預見情況外，均基於董事之最佳預測，並或會因本集團之營運狀況、當前及未來市場狀況發展而改變。董事將持續評估未動用所得款項淨額的使用計劃，並或會於必要時修訂或修改有關計劃以應對轉變的市場狀況，從而促進本集團有更佳的增長及發展。本集團將繼續謹慎評估未動用所得款項淨額的用途及密切監察市場狀況，於必要時為本集團長期發展而調整本集團集資活動產生的未動用所得款項淨額的用途。如未動用所得款項淨額的擬定用途有任何重大變動，本公司將適時根據香港上市規則及(如規定)作出適當公告。

報告期間後重大事件

自報告期間結束起至本中期報告日期，概無任何可能對本集團經營及財務表現產生重大影響而須由本公司披露的重大事件。

無重大變動

除配售公告所披露本集團拓展太空光伏及商用衛星領域的業務發展計劃外，於報告期間及直至本中期報告日期，本公司主要業務的性質並無重大變動。

中期股息

董事會並無宣派截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，除配售外，本公司及其任何子公司均未於香港聯交所及深圳證券交易所購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2026年6月30日及直至本中期報告日期，本公司並無持有任何H股作為庫存股份(定義見香港上市規則)。

僱員激勵計劃

為完善本集團的獎勵機制，激勵本集團的管理層及主要僱員實現本集團的持續健康發展，本公司的僱員激勵計劃由董事會決定向合資格參與者(定義見招股章程)授出合共14,030,500股A股作為獎勵。實施僱員激勵計劃旨在使股東利益與本集團及僱員利益一致，從而有利於本集團的持續發展。鑒於全球發售後不會再根據僱員激勵計劃授出購股權，僱員激勵計劃的條款不受香港上市規則第17章的條文所規限。

截至2026年6月30日止六個月，本公司並無根據僱員激勵計劃授出任何購股權，且根據僱員激勵計劃，亦不會授出其他購股權。因此，於報告期間初及期間末，根據計劃授權可供授出的購股權數目均為零。由於報告期間內並無授出購股權，故無法提供報告期間內根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以報告期間內已發行相關類別股份數目(不包括庫存股份)的加權平均數。截至2026年6月30日，概無根據僱員激勵計劃授出而尚未行使的購股權。有關僱員激勵計劃的進一步詳情載於招股章程附錄六「法定及一般資料—僱員激勵計劃」一節。

截至2026年6月30日止六個月，根據僱員激勵計劃授予本公司董事、高級管理層成員及／或關連人士、五名最高薪人士及其他僱員之尚未行使購股權所涉及A股數目的詳情載列如下：

承授人姓名	職位	截至2026年			6月30日			已授出但尚未行使的購股權			截至2026年		
		1月1日	授出之	報告期間	報告期間	報告期間	報告期間	行使價	6月30日		佔本公司股本的	概約百分比	
		尚未行使	購股權	授出日期	已行使	已註銷	已失效	A股數目	人民幣元	歸屬期			行使期
董事、高級管理層成員及／或關連人士													
張滿良先生	執行董事兼總經理	127,504	-	2023年2月2日	-	127,504	-	-	104.98 ^(a)	見附註(1)	見附註(1)	-	-
鄭洪偉先生	執行董事兼副總經理	125,826	-	2023年2月2日	-	125,826	-	-	104.98 ^(a)	見附註(1)	見附註(1)	-	-
小計		253,330	-		-	253,330	-	-				-	

承授人姓名	職位	截至2026年 6月30日							截至2026年 6月30日 佔本公司 股本的 概約百分比
		截至2026年 1月1日 尚未行使	報告期間 授出之 購股權 授出日期	報告期間 已行使	報告期間 已註銷	報告期間 已失效	已授出但 尚未行使 的購股權 所涉及 A股數目	行使價 (每股 人民幣元) 歸屬期	
		行使期							
五名最高薪人士									
		-	-	-	-	-	-		-
小計		-	-	-	-	-	-		-
本公司其他僱員									
		665,709	- 2023年2月2日	-	665,709	-	-	104.98 ^(A) 見附註(1)	見附註(1)
		321,900	- 2024年3月15日	-	321,900	-	-	59.48 ^(B) 見附註(2)	見附註(2)
小計		987,609	-	-	987,609	-	-		-
總計		1,240,939 (見附註(3))	-	-	1,240,939	-	-		-

(A) 2023年A類僱員激勵計劃

(B) 2023年B類僱員激勵計劃

附註：

- 根據2023年A類僱員激勵計劃授出的購股權中的30%、30%及40%，將分別於三個行使期內歸屬，而各行使期介乎授出日期滿12個月後的首個交易日至授出日期滿48個月前的最後一個交易日。
- 根據2023年B類僱員激勵計劃授出的購股權中的50%及50%，將分別於兩個行使期內歸屬，而各行使期介乎授出日期滿12個月後的首個交易日至授出日期滿36個月前的最後一個交易日。
- 截至2026年1月1日，已授出但尚未行使的購股權所涉及的1,240,939股A股指：(i)授予截至2026年1月1日已不再為本集團僱員且不再符合購股權資格的承授人的購股權；或(ii)截至2025年12月31日止年度的相關績效條件未獲達成且不再可予行使的購股權。誠如本公司於2026年4月15日刊發的公告所披露，該等購股權其後經董事會批准並完成相關程序後註銷。

董事資料變動

於報告期間，概無董事資料變動須根據香港上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段予以披露。

其他資料

本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

(i) 於本公司的權益

截至2026年6月30日，就董事所知，董事及本公司最高行政人員於本公司或本公司任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

董事或最高行政人員姓名	權益性質	類別	股份數目	佔本公司相關	
				類別股份的概約 持股百分比 ⁽¹⁾	佔本公司總股本的 概約持股百分比 ⁽¹⁾
陸徐楊先生 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
徐曉平先生 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
徐勇先生 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
張滿良先生	實益擁有人	A股	184,546	0.08%	0.06%
鄭洪偉先生	實益擁有人	A股	167,770	0.07%	0.05%
鄭虹女士	實益擁有人	A股	4,200	0.00%	0.00%

附註：

(1) 根據截至2026年6月30日已發行的229,151,752股A股及82,114,300股H股總數計算。

(2) 截至2026年6月30日，根據一致行動協議，海南錦迪的80%股權由楊氏家族控制的楊氏家族投資擁有。徐曉平先生（「徐先生」）為陸小紅女士（「陸女士」）的配偶。徐勇先生為陸女士胞妹的配偶。因此，徐先生及徐勇先生被視為於海南錦迪持有的37,796,558股A股及陸女士持有的5,286,803股A股中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，就董事所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條須記入本公司所存置登記冊的任何權益或淡倉；或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

(ii) 於相聯法團的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	相聯法團	於相聯法團的 概約持股百分比
鄭洪偉先生	實益擁有人	復遙星河	2.32%

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2026年6月30日，就董事所知，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露並根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置之登記冊的權益或淡倉：

股東	權益性質	類別	股份數目	佔本公司相關 類別股份的概約 持股百分比 ⁽¹⁾	佔本公司總股本的 概約持股百分比 ⁽¹⁾
陸小紅女士 ⁽²⁾	實益擁有人	A股	5,286,803	2.31%	1.70%
	受控法團權益	A股	37,796,558	16.49%	12.14%
海南錦迪 ⁽²⁾	實益擁有人	A股	37,796,558	16.49%	12.14%
楊氏家族投資 ⁽²⁾	受控法團權益	A股	37,796,558	16.49%	12.14%
楊仁元先生 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
徐衛東先生 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
陸玉紅女士 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
陸小文女士 ⁽²⁾	一致行動人士之權益	A股	43,083,361	18.80%	13.84%
上饒經濟技術開發區產業發展投資 有限公司(「上饒開發區」) ⁽³⁾	實益擁有人	A股	22,244,267	9.71%	7.15%
上饒經開區招才引資集團有限公司 (「上饒招才」) ⁽³⁾	受控法團權益	A股	22,244,267	9.71%	7.15%
上饒經濟技術開發區管理委員會 (「開發區管委會」) ⁽³⁾	受控法團權益	A股	22,244,267	9.71%	7.15%

其他資料

附註：

- (1) 根據截至2026年6月30日已發行的229,151,752股A股及82,114,300股H股總數計算。
- (2) 截至2026年6月30日，根據一致行動協議，海南錦迪的80%股權由楊氏家族控制的楊氏家族投資擁有。

楊仁元先生為陸小紅女士（「陸女士」）的父親。陸玉紅女士及陸小文女士為陸女士的胞姊妹。徐勇先生為陸小文女士的配偶。徐衛東先生為陸玉紅女士的配偶。

因此，海南錦迪、楊氏家族投資、楊仁元先生、陸玉紅女士、陸小文女士、徐衛東先生及徐勇先生各自被視為於海南錦迪持有的37,796,558股A股及陸女士持有的5,286,803股A股中擁有權益。

截至2026年6月30日，為擔保若干商業銀行向楊氏家族業務（本集團除外）提供的若干金融貸款項下責任，海南錦迪已將本公司15,834,325股A股質押予相關商業銀行（「股份質押」）。股份質押將於償還相關金融貸款後解除。本公司已取得海南錦迪及楊氏家族投資的承諾，倘借款人未能償還，彼等將償還相關金融貸款。

陸惠芬女士已於2025年逝世，而楊氏家族投資尚未辦理工商變更登記。2026年4月23日，楊氏家族成員簽署了一致行動協議的補充協議，據此，陸惠芬女士根據一致行動協議所持有的權益，將於陸惠芬女士逝世後在楊氏家族成員之間進行內部分配。

- (3) 截至2026年6月30日，上饒開發區的60%股權由上饒招才擁有，而上饒招才為開發區管委會的全資子公司。上饒開發區餘下40%股權由開發區管委會的若干其他全資子公司持有。因此，上饒招才及開發區管委會各自被視為於上饒開發區持有的22,244,267股A股中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員並不知悉任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司所存置登記冊的權益或淡倉。

薪酬政策

本公司認識到僱員乃其長遠發展的重要資產，並高度重視吸引及招聘合資格僱員。本公司公平對待僱員，確保彼等享有公平的機會及條件。就薪酬政策而言，本公司向僱員提供薪酬待遇，涵蓋工資、僱員福利以及工作場所的安全及衛生條件等事項。本公司亦與所有僱員訂立標準保密協議。董事會將審閱及釐定董事及高級管理層的薪酬及補償待遇。本公司董事及高級管理層的薪酬乃經考慮可資比較公司支付的薪酬、董事及高級管理層投入的時間及所承擔的責任以及本集團的表現後釐定。根據中國法律規定，本集團參與多項僱員社會保障計劃，包括住房公積金、養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。

本集團已成立薪酬與考核委員會，以審閱董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就個別董事及高級管理層的薪酬待遇提出建議。於報告期間，就僱員服務已付或應付給主要管理人員(包括本公司行政總裁、董事及本集團其他高級行政人員)的薪酬詳情，載於本中期報告未經審計簡明綜合財務報表附註24。

遵守企業管治守則

本公司致力維持及促進嚴格的企業管治。本公司企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，確保其事務均符合適用法律及法規，並增進董事會對所有股東的透明度及問責性。本公司已應用企業管治守則所載的原則，並已採納企業管治守則所載的若干建議最佳常規。

本公司於整個報告期間一直全面遵守企業管治守則所載的守則條文。為遵守企業管治守則及維持本公司高水平的企業管治，董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治狀況。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載的標準守則作為本集團有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整個報告期間一直嚴格遵守標準守則。

誠如企業管治守則的守則條文第C.1.3條所述，董事會亦已就可能管有有關本公司證券的未公開內幕消息的相關僱員進行本公司證券交易制定條款嚴格程度不遜於標準守則的書面指引(「指引」)。經作出合理查詢後，於報告期間並無發現本公司相關僱員不遵守指引的事件。

購買本公司證券的權利及股權相關協議

茲提述本公司日期為2026年4月9日的海外監管公告。本公司執行董事兼副總經理鄭洪偉先生(「鄭先生」)於2026年4月與本公司的非全資子公司復遙星河訂立投資協議，據此，其以現金出資人民幣14百萬元，認購復遙星河的新增註冊資本。截至2026年6月30日，鄭先生於復遙星河的總權益約為2.32%。

除上文及本中期報告「僱員激勵計劃」一節所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月內任何時間，本公司或其任何子公司概無為任何安排的一方，使本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人可認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的證券，或透過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲取利益，本公司亦無訂立任何股權相關協議。

其他資料

審計委員會及財務資料的審閱

截至本中期報告日期，審計委員會由兩名獨立非執行董事茆曉穎博士及馬樹立先生及一名非執行董事徐勇先生組成。茆曉穎博士為審計委員會主席，具備香港上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。

審計委員會與本公司管理層亦已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論有關風險管理、內部控制及財務報告的事宜，包括審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期業績。董事會與審計委員會對本集團採納的會計處理方法並無意見分歧。

本集團截至2026年6月30日止六個月的中期業績未經本公司外部核數師審計或審閱。

更換境外核數師

於2026年4月30日舉行的第五屆董事會第十一次會議上，董事會經考慮審計委員會的建議後，議決建議(i)委任中匯安達會計師事務所有限公司為本公司2026年度的境外核數師；及(ii)續聘中匯會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司2026年度的境內核數師。相關決議案已於本公司2025年度股東會上獲批准。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年4月30日及2026年5月12日的公告以及本公司日期為2026年4月30日的通函。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月		
附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	6	3,150,751
收入成本		(3,071,859)
毛利		78,892
其他收入	7	137,927
其他收益及虧損	8	(176,047)
銷售及營銷開支		(14,278)
行政開支		(129,826)
上市開支		—
研發開支		(46,848)
預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額		(12,821)
其他開支		(12,184)
財務成本	9	(144,120)
除稅前虧損		(319,305)
所得稅抵免	10	63,048
期內虧損	11	(256,257)
其他全面開支：		
可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額		(4,495)
期內其他全面開支(不含稅)		(4,495)
期內全面開支總額		(260,752)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
附註		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(253,036)	(263,655)
非控股權益		(3,221)	—
		(256,257)	(263,655)
應佔期內全面開支總額：			
本公司擁有人		(257,531)	(263,707)
非控股權益		(3,221)	—
		(260,752)	(263,707)
每股虧損(人民幣元)			
— 基本及攤薄		(0.83)	(1.07)

13

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	7,210,107	7,503,935
使用權資產	14	161,617	162,173
無形資產	14	177,348	124,739
商譽		1,067,564	802,215
按公允價值計入其他全面收益的股權投資		88,882	93,154
於一間聯營公司的權益		29,296	—
遞延稅項資產		320,991	278,660
購買物業、廠房及設備的預付款項		16,315	30,341
		9,072,120	8,995,217
流動資產			
存貨		801,421	637,982
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	15	1,073,002	823,292
合約資產		1,723	—
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	16	977,515	138,796
可收回增值稅		644,942	685,807
可收回所得稅		28,300	37,654
按公允價值計入損益的金融資產		556,971	629,857
受限制銀行存款		1,298,413	1,460,901
現金及現金等價物		2,642,117	2,992,960
		8,024,404	7,407,249
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	17	2,897,880	3,990,582
合約負債		415,260	63,531
銀行及其他借款	18	4,664,658	3,105,326
租賃負債		2,250	1,622
按公允價值計入損益的金融負債		28,915	2,915
		8,008,963	7,163,976
流動資產淨值		15,441	243,273
資產總值減流動負債		9,087,561	9,238,490

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動負債			
其他應付款項	17	2,806,157	2,845,936
銀行及其他借款	18	2,363,420	2,655,707
租賃負債		5,147	3,904
遞延收入	19	14,682	21,074
遞延稅項負債		49,156	52,041
		5,238,562	5,578,662
資產淨值			
		3,848,999	3,659,828
權益及負債			
權益			
股本	20	311,266	292,584
庫存股份		(100,956)	(100,956)
儲備		3,570,229	3,468,200
		3,780,539	3,659,828
本公司擁有人應佔權益		68,460	—
非控股權益			
權益總額			
		3,848,999	3,659,828

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	(未經審計) 本公司擁有人應佔										非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本盈餘儲備 人民幣千元 (附註)	匯兌儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的付款儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於2025年1月1日(經審計)	229,152	(100,956)	2,941,889	12,324	23	60,762	30,148	713,655	3,886,997	-		3,886,997
期內虧損及全面(開支)/ 收益總額	-	-	-	-	(52)	-	-	(263,655)	(263,707)	-		(263,707)
於H股全球發售後發行新股份 (附註20)	63,432	-	1,241,956	-	-	-	-	-	1,305,388	-		1,305,388
歸屬於發行新股份的交易成本	-	-	(98,585)	-	-	-	-	-	(98,585)	-		(98,585)
撥回以權益結算以股份為基礎的 付款(附註21)	-	-	-	-	-	(17,832)	-	-	(17,832)	-		(17,832)
於2025年6月30日(未經審計)	292,584	(100,956)	4,085,260	12,324	(29)	42,930	30,148	450,000	4,812,261	-		4,812,261
於2026年1月1日(經審計)	292,584	(100,956)	4,085,260	12,324	(329)	42,930	30,148	(702,133)	3,659,828	-		3,659,828
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(4,495)	-	-	(253,036)	(257,531)	(3,221)		(260,752)
於H股配售後發行新股份 (附註20)	18,682	-	348,135	-	-	-	-	-	366,817	-		366,817
歸屬於發行新股份的交易成本	-	-	(11,893)	-	-	-	-	-	(11,893)	-		(11,893)
收購子公司(附註22)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,499		42,499
與非控股權益的交易	-	-	23,318	-	-	-	-	-	23,318	29,182		52,500
於2026年6月30日(未經審計)	311,266	(100,956)	4,444,820	12,324	(4,824)	42,930	30,148	(955,169)	3,780,539	68,460		3,848,999

附註：根據於中華人民共和國(「中國」)成立的子公司的公司章程，子公司須於每年向擁有人派發股息前根據適用於中國成立企業的相關會計原則及財務法規將其至少10%的除稅後溢利轉撥至資本盈餘儲備，直至有關儲備達到其註冊資本的50%。資本盈餘儲備可用於彌補上年虧損、擴張現有經營規模或轉換為子公司的額外資本。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(54,657)	1,031,897
投資活動所得現金流量		
提取受限制銀行存款	41,008	198,481
存入受限制銀行存款	(640,018)	(1,224,694)
購買物業、廠房及設備及已付按金	(44,459)	(172,549)
出售物業、廠房及設備所得款項	829	367
已收利息	34,123	20,318
收取與物業、廠房及設備相關的政府補助	—	45,661
購買按公允價值計入損益的金融工具	(1,375,309)	(8,244,600)
結算按公允價值計入損益的金融工具	1,405,713	6,340,367
收購子公司的現金流出淨額	(266,050)	—
收購聯營公司	(30,000)	—
投資活動所用現金淨額	(874,163)	(3,036,649)
融資活動所得現金流量		
新籌集銀行及其他借款	1,933,800	2,574,000
償還銀行及其他借款	(1,592,491)	(910,988)
獨立第三方還款	—	(20,000)
已付利息	(103,340)	(139,591)
購買其他無形資產	(14,022)	(14,376)
購買物業、廠房及設備	—	(76,401)
發行普通股所得款項	366,817	1,304,294
支付租賃負債	(1,159)	(910)
支付發行費用	(11,893)	(67,809)
與非控股權益的交易	53,769	—
融資活動所得現金淨額	631,481	2,648,219
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(297,339)	643,467
外匯匯率變動的影響	(53,504)	(6,663)
期初現金及現金等價物	2,992,960	2,616,276
期末現金及現金等價物	2,642,117	3,253,080
現金及現金等價物分析		
現金及銀行結餘	2,642,117	3,253,080

1. 一般資料

海南鈞達新能源科技股份有限公司(「本公司」)於2003年4月3日於中國註冊成立及登記為有限公司。於2012年8月，本公司根據中國公司法改制為股份有限公司。於2017年4月及2025年5月，本公司分別於深圳證券交易所及香港聯交所主板上市。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為中國海口市海口保稅區南海大道168號海南鈞達大樓及中國江蘇省蘇州市蘇州工業園區思安街99號協鑫廣場15樓。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事光伏電池的研發、生產及銷售。

簡明綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定而編製。

本簡明綜合財務報表應與2025年度財務報表一併閱讀。編製本簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與截至2025年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。

於批准簡明綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團於可預見未來有充足資源持續經營。因此，彼等於編製簡明綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基準。

3. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本期間，本公司及其子公司(統稱「本集團」)已採納由國際會計準則理事會頒佈、與其業務相關且於2026年1月1日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則；國際會計準則；及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則並未導致本集團的會計政策、本集團的綜合財務報表呈列及本期間與過往年度的呈報金額發生重大變動。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響，但尚無法說明該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則是否會對其經營業績和財務狀況產生重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

4. 公允價值計量

公允價值為於計量日期由市場參與者於有序交易中出售一項資產可收取或轉讓一項負債須支付的價格。以下公允價值計量披露使用公允價值層級，將用於計量公允價值的估值技術輸入數據分類為三級：

第一級輸入數據： 本集團於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）。

第二級輸入數據： 就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據（第一級內包括的報價除外）。

第三級輸入數據： 資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團政策為於導致轉撥的事件或情況變動日期確認三個級別的任何轉入及轉出。

除簡明綜合財務報表附註4所披露者外，綜合財務狀況表所反映本集團的金融資產及金融負債賬面值與其各自的公允價值相若。

(a) 公允價值層級披露：

描述	於2026年6月30日之公允價值計量使用：			
	第一級 人民幣千元 (未經審計)	第二級 人民幣千元 (未經審計)	第三級 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
經常性公允價值計量：				
按公允價值計入其他全面收益的股權投資	-	-	88,882	88,882
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	-	977,515	-	977,515
按公允價值計入損益的金融資產				
— 金融產品	-	465,000	-	465,000
— 股權投資	87,562	-	-	87,562
— 其他	-	-	4,409	4,409
	87,562	1,442,515	93,291	1,623,368
按公允價值計入損益的金融負債				
— 上市衍生工具	(28,915)	-	-	(28,915)
	(28,915)	-	-	(28,915)
經常性公允價值計量總額	58,647	1,442,515	93,291	1,594,453

4. 公允價值計量(續)

(a) 公允價值層級披露：(續)

描述	於2025年12月31日之公允價值計量使用：			
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)
經常性公允價值計量：				
按公允價值計入其他全面收益的股權投資	—	—	93,154	93,154
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	—	138,796	—	138,796
按公允價值計入損益的金融資產				
— 金融產品	—	450,000	—	450,000
— 股權投資	174,295	—	—	174,295
— 其他	—	—	5,562	5,562
	174,295	588,796	98,716	861,807

(b) 基於第三級按公允價值計量的重大資產與負債的對賬：

描述	按公允價值 計入其他全面 收益的股權投資 人民幣千元 (未經審計)
於2026年1月1日	93,154
匯率換算差額	(4,272)
於2026年6月30日	88,882

截至2025年6月30日止六個月，基於第三級計量法按公允價值計量的重大資產與負債並無變動。

於損益中確認的收益或虧損總額(包括於報告期末持有的資產所產生的收益或虧損)於簡明綜合損益及其他全面收益表內列作其他收益及虧損。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

4. 公允價值計量(續)

- (c) 於2026年6月30日本集團所採用的估值程序及公允價值計量所採用的估值技術及輸入數據的披露：

本集團的財務部門負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於各報告期末，財務部門分析金融工具價值的變動並釐定估值方法及估值中應用的主要輸入數據。董事定期審閱金融工具公允價值計量的結果，以進行財務報告。

第二級公允價值計量

描述	估值技術	輸入數據	於2026年 6月30日 的公允價值 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	收入法	貼現率	977,515
按公允價值計入損益的金融資產 — 金融產品	貼現現金流量法	貼現率	465,000

描述	估值技術	輸入數據	於2025年 12月31日 的公允價值 人民幣千元 (經審計)
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	收入法	貼現率	138,796
按公允價值計入損益的金融資產 — 金融產品	貼現現金流量法	貼現率	450,000

4. 公允價值計量(續)

(c) 於2026年6月30日本集團所採用的估值程序及公允價值計量所採用的估值技術及輸入數據的披露：(續)

第三級公允價值計量

描述	估值技術	不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加 對公允價值 的影響	於2026年 6月30日 的公允價值 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計入其他全面收益的股權投資	應佔資產淨值	不適用	不適用	不適用	88,882
按公允價值計入損益的金融資產 — 其他	應佔資產淨值	不適用	不適用	不適用	4,409

描述	估值技術	不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加 對公允價值 的影響	於2025年 12月31日 的公允價值 人民幣千元 (經審計)
按公允價值計入其他全面收益的股權投資	應佔資產淨值	不適用	不適用	不適用	93,154
按公允價值計入損益的金融資產 — 其他	應佔資產淨值	不適用	不適用	不適用	5,562

於兩個期間內，所採用的估值技術概無變動。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

5. 分部資料

就資源分配及分部表現評估而言，本公司執行董事(即主要經營決策者)專注於審閱本集團的整體業績及財務狀況(按相同會計政策編製)。因此，本集團僅有單一經營分部，故並無呈列該單一分部的進一步分析。

本集團的非流動資產均位於中國境內。期內，基於直接客戶的註冊辦事處的地理地區釐定的有關本集團收入的地理資料如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
中國內地	1,885,851	1,755,392
中國內地境外	1,264,900	1,900,158
	3,150,751	3,655,550

6. 收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合約收入分拆：		
銷售光伏電池產品及相關服務	3,134,548	3,655,550
其他	16,203	—
	3,150,751	3,655,550

收入確認時間

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
於某一時點	3,150,751	3,655,550

6. 收入(續)**銷售光伏電池產品及相關服務**

銷售光伏電池產品產生的收入於貨物在指定地點交付予客戶時(即某一時點)確認。相關製造服務產生的收入於服務合約完成時確認，因為僅在該時點本集團將服務的控制權轉移予客戶。

7. 其他收入**截至6月30日止六個月**

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銀行利息收入	34,141	25,218
進項增值稅加計扣除(附註a)	64,199	—
政府補助(附註b)	9,647	9,754
材料及其他服務銷售	29,940	7,758
	137,927	42,730

附註：

(a) 根據中國財政部及國家稅務總局於2023年9月3日聯合發佈的公告，自2023年1月1日至2027年12月31日，企業可按照購進金額的5%加計抵減應納增值稅額。

(b) 該款項指就企業發展支持及創新能力激勵自地方政府收取的無條件政府補助。

8. 其他收益及虧損**截至6月30日止六個月**

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
出售物業、廠房及設備的虧損	(10,312)	(22)
匯兌虧損淨額	(70,164)	(154)
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動	(96,107)	24,519
應佔一間聯營公司的虧損	(704)	—
其他	1,240	(3,157)
	(176,047)	21,186

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

9. 財務成本

截至6月30日止六個月	
2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
租賃負債利息	180
按公允價值計入其他全面收益的應收票據及應收款項的貼現開支	1,789
銀行及其他借款利息	96,071
購買物業、廠房及設備的應付款項利息	45,450
購買無形資產的應付款項利息	630
	144
	548
	80,584
	45,171
	998
	127,445

10. 所得稅開支／(抵免)

截至6月30日止六個月	
2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
即期稅項	
—中國企業所得稅(「企業所得稅」)	3
—過往年度撥備不足	—
遞延稅項	(63,051)
	9,697
	4,777
	(66,429)
	(51,955)

(a) 企業所得稅

根據現有相關法例、詮釋及慣例，本集團就中國業務所計提的所得稅撥備乃按截至2026年及2025年6月30日止六個月的估計應課稅溢利以25%的稅率計算。

滁州捷泰及淮安捷泰分別於2023年10月及2024年11月獲得「高新技術企業」認證，因此於自認證日期起計3年期間享有15%的優惠稅率。

(b) 香港利得稅

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首筆2百萬港元應課稅溢利將按8.25%的稅率繳稅，超過2百萬港元的應課稅溢利將按16.5%的稅率繳稅。不符合資格享受利得稅兩級制的集團實體的應課稅溢利將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。由於本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無於簡明綜合財務報表中計提香港利得稅撥備。

11. 期內虧損

本集團的期內虧損乃經扣除／(計入)以下各項後列示：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備折舊	362,049	370,613
使用權資產折舊	3,093	2,626
無形資產攤銷	21,290	18,213
	386,432	391,452
存貨資本化	(347,489)	(337,267)
自損益扣除的折舊及攤銷總額	38,943	54,185
確認為銷售成本的存貨成本	2,992,088	3,587,909
存貨撇減	84,183	57,340
研發支出		
—員工成本	23,290	43,720
—折舊及攤銷	1,595	3,255
—耗材	17,629	18,015
—其他	4,334	9,468
	46,848	74,458
政府補助直接於損益中確認為		
—其他收入	(9,647)	(9,754)
—收入成本	(322,651)	(294,782)
—財務成本	(4,995)	(30,217)
	(337,293)	(334,753)
計提／(撥回)貿易應收款項虧損撥備	7,464	(2,083)
計提其他應收款項虧損撥備	5,357	677
董事及監事酬金	2,489	(2,043)
員工成本(不包括董事酬金)		
—工資、薪金及花紅	212,140	270,209
—退休福利計劃供款	14,484	10,578
—以股份為基礎的付款開支	—	(12,159)
員工成本總額	229,113	266,585
存貨資本化	(160,910)	(159,911)
在建工程資本化	—	(6,378)
自損益扣除的員工成本總額	68,203	100,296

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

12. 股息

截至2025年及2026年6月30日止六個月並無派付、宣派或建議派付任何股息。

13. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃基於以下各項計算：

截至6月30日止六個月	
2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
虧損	
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	(253,036) (263,655)
股份數目(千股)	
用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數	306,227 246,340

計算截至2026年及2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損並無假設購股權獲行使，原因為假設購股權獲行使將具有反攤薄效應。

14. 物業、廠房及設備／使用權資產／無形資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備人民幣78,630,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣144,862,000元)及無形資產人民幣2,868,000元(截至2025年6月30日止六個月：零)。本集團確認使用權資產人民幣558,000元(截至2025年6月30日止六個月：零)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團透過收購子公司添置物業、廠房及設備人民幣3,515,000元(截至2025年6月30日止六個月：零)、無形資產人民幣71,031,000元(截至2025年6月30日止六個月：零)及使用權資產人民幣1,979,000元(截至2025年6月30日止六個月：零)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團出售總賬面值人民幣14,583,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣388,000元)的若干物業、廠房及設備。

15. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項及應收票據		
貿易應收款項	401,841	72,504
應收票據(附註i)	295,432	571,442
	697,273	643,946
減：貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備	(18,804)	(11,462)
	678,469	632,484
其他應收款項及預付款項		
預付供應商款項	132,640	69,086
應收政府補助	177,164	54,650
其他應收款項	68,633	37,491
可退還按金	30,686	38,797
	409,123	200,024
減：其他應收款項減值虧損撥備	(14,590)	(9,216)
	394,533	190,808
	1,073,002	823,292

附註：

- (i) 於2026年6月30日，應收票據人民幣17,314,000元(2025年：人民幣1,120,000元)已按全面追索基準貼現予銀行以取得銀行貸款或背書予供應商以結算應付貿易款項。如該等票據未能於到期時支付，銀行或供應商有權要求本集團支付尚未償付結餘。就按全面追索基準貼現予銀行或背書予供應商的該等應收票據而言，由於該等應收票據並非由信譽良好的銀行發出或擔保，本集團並無轉讓重大風險及回報，其繼續悉數確認該等應收票據的賬面值並已將已收貼現金額確認為銀行及其他借款。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

15. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項(續)

於各報告期末，按收入確認日期呈列的貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年以內	385,582	66,044
1年至2年	26	101
2年以上	383	611
	385,991	66,756

按應收票據發行日期呈列的應收票據(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至180天	292,478	565,728

16. 按公允價值計入其他全面收益的應收款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按公允價值計入其他全面收益的應收款項 應收票據	977,515	138,796

本集團按公允價值計入其他全面收益的應收款項為應收票據，其於報告期末的到期日如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至180天	977,515	138,796

轉讓金融資產

於2026年6月30日，本集團已終止確認按全面追索基準貼現予銀行或背書予供應商的票據為人民幣1,472,367,000元(2025年12月31日：人民幣1,805,053,000元)。該等票據由中國具有高信用評級的信譽良好的銀行發出或擔保，因此本公司董事認為與該等票據有關的重大風險為利率風險，原因為該等票據的信貨風險極低，本集團將該等票據的絕大部分風險轉至相關銀行或供應商。然而，如票據未能於到期時承兌，銀行或供應商有權要求本集團支付尚未償付結餘。因此，本集團對該等票據保留持續參與。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

17. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項及應付票據		
貿易應付款項	974,062	746,059
應付票據	575,301	1,714,316
	1,549,363	2,460,375
應計費用及其他應付款項		
購買物業、廠房及設備的應付款項(附註i)	3,719,650	3,934,129
購買無形資產的應付款項	53,527	65,718
已收客戶按金(附註ii)	44,659	47,299
應計薪金及福利	28,948	52,104
其他應付稅項	31,167	22,071
應計發行成本及上市開支	—	5,344
其他應付款項	276,723	249,478
	4,154,674	4,376,143
	5,704,037	6,836,518
分析為：		
流動	2,897,880	3,990,582
非流動	2,806,157	2,845,936
	5,704,037	6,836,518

附註：

- (i) 該款項包括於2026年6月30日應付各地方政府款項人民幣2,770,973,000元(2025年12月31日：人民幣2,798,180,000元)，按3.5%(2025年：介乎3.5%至3.6%)的年利率計息，乃由於本集團滁州基地及淮安基地及其相關附屬建築物由地方政府代本集團建設。根據與各地方政府訂立的投資合作協議，本集團有權於上述建築物竣工後免費租賃6年，而本集團須於隨後3年內購回該等建築物。
- (ii) 該款項指本集團就與客戶訂立的框架協議所收取的誠意金。該等已收取但並無下達具體採購訂單的誠意金將抵扣未來採購訂單交易價格或於框架協議到期後退還予客戶。

17. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(續)

於各報告期末，基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年以內	942,639	720,171
1年至2年	20,153	20,354
2年以上	11,270	5,534
	974,062	746,059

於報告期末，基於發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至180天	575,301	1,684,316
180天以上	—	30,000
	575,301	1,714,316

於報告期末，有到期日的應付票據如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0至180天	575,301	1,714,316

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

18. 銀行及其他借款

截至2026年6月30日止六個月，本集團取得新銀行及其他貸款人民幣2,841,412,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣2,574,000,000元）。貸款按介乎2.15%至7.18%的固定年利率或介乎貸款市場報價利率（「LPR」）減89個基點至LPR加60個基點的浮動年利率計息，並於12個月至7年內分期償還。

19. 遞延收入

截至2026年6月30日止六個月，本集團收取政府補貼人民幣1,750,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣50,411,000元），首要條件是本集團應購買、建設、收購非流動資產及開展研發項目。並無自相關資產賬面值中扣除任何款項（截至2025年6月30日止六個月：人民幣46,948,000元）。該等款項以其他收入、扣減財務成本或扣減折舊費用的形式於相關資產可使用年內轉撥至損益。於2026年6月30日，人民幣14,682,000元（2025年12月31日：人民幣21,074,000元）的款項入賬列作遞延收入，原因為已收取該等政府補貼但本集團尚未符合相關條件及／或購買、建設或以其他方式收購相關非流動資產。

20. 股本

每股面值人民幣1元的普通股	附註	國內上市A股 人民幣千元	海外上市H股 人民幣千元	總計 人民幣千元	股份數目 千股
於2025年1月1日（經審計）		229,152	—	229,152	229,152
於H股全球發售時發行新股份	(i)	—	63,432	63,432	63,432
於2025年12月31日（經審計） 及2026年1月1日（經審計）		229,152	63,432	292,584	292,584
於H股配售時發行新股份	(ii)	—	18,682	18,682	18,682
於2026年6月30日（未經審計）		229,152	82,114	311,266	311,266

附註：

- (i) 就H股全球發售而言，於2025年5月8日，本公司按每股22.15港元發行63,432,300股每股面值人民幣1元的普通股，現金所得款項總額為1,405,025,000港元（相當於人民幣1,305,388,000元），其中人民幣63,432,000元於股本予以確認，及人民幣1,241,956,000元於股份溢價予以確認。
- (ii) 就H股配售而言，於2026年2月2日，本公司按每股22港元發行18,682,000股每股面值人民幣1元的普通股，現金所得款項總額為411,004,000港元（相當於人民幣366,817,000元），其中人民幣18,682,000元於股本予以確認，及人民幣348,135,000元於股份溢價予以確認。

21. 以股份為基礎的付款

本公司以權益結算的購股權計劃

本公司根據分別於2021年11月16日、2022年5月28日及2023年1月16日通過的決議案採納2021年、2022年及2023年股份激勵計劃（「2021年激勵計劃」、「2022年激勵計劃」及「2023年激勵計劃」）。該等激勵計劃的主要目的為通過為本公司提供一種方式可授出以權益結算的激勵以吸引、激勵、挽留及獎勵僱員及董事並進一步將合資格人士的權益與本公司股東的整體權益掛鉤，從而促進本公司成功及提升股東權益。

已授出購股權的歸屬條件為合資格人士於授出日期後所有時間及歸屬日期當日仍為該等激勵計劃的合資格人士。根據該等激勵計劃授出的購股權包括首次授出購股權及保留購股權，且2021年激勵計劃、2022年激勵計劃及2023年激勵計劃項下購股權的有效期自授出日期起最多分別為4年、6年及4年以及購股權應分別於不同批次的有效期屆滿時失效。購股權的歸屬期根據本公司董事會就不同批次設定的各相關承授人業績目標達成水平而定，如下所示：

- (i) 30%、30%及40%購股權於歸屬開始日期首個、第二個及第三個週年日歸屬；
- (ii) 50%及50%購股權於歸屬開始日期首個及第二個週年日歸屬；
- (iii) 50%及50%購股權於歸屬開始日期第五個及第六個週年日歸屬。

購股權為承授人個人所有，不得轉讓或出讓，且任何承授人不得以任何方式將相關購股權出售、轉讓、押記、抵押、設立產權負擔或以其他方式出售或就此以任何其他人士為受益人設立任何權益或與任何其他人士訂立任何協議。

本公司於2024年4月宣派現金股息。因此，本集團管理層根據上市公司股權激勵管理辦法及各激勵計劃的條款對根據2021年、2022年及2023年激勵計劃授出的購股權按比例分別調整2023年所有尚未行使購股權的行使價及數目，以及2024年的行使價。

下表披露2021年、2022年及2023年激勵計劃項下承授人持有購股權的變動：

截至2026年6月30日止六個月，購股權概無變動。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

21. 以股份為基礎的付款(續)

截至2025年6月30日止六個月

購股權	承授人姓名	授出日期	2024年 調整後行使價	於2025年	期內已失效	期內已沒收	於2025年
				1月1日 尚未行使			6月30日 尚未行使
購股權B	僱員	2022年6月13日	人民幣42.40元	55,106	(55,106)	–	–
購股權B	董事	2022年6月13日	人民幣42.40元	25,166	(25,166)	–	–
購股權C	僱員	2022年7月15日	人民幣62.88元	246,210	(57,889)	–	188,321
購股權E	僱員及主要管理層	2023年2月2日	人民幣104.98元	1,214,905	(486,277)	(137,574)	591,054
購股權E	董事	2023年2月2日	人民幣104.98元	443,330	(190,000)	–	253,330
購股權G	僱員	2023年10月12日	人民幣74.24元	1,021,350	–	(110,590)	910,760
購股權H	僱員	2024年3月14日	人民幣59.48元	316,200	–	(74,800)	241,400
				3,322,267	(814,438)	(322,964)	2,184,865
於期末可行使				1,099,081			
加權平均行使價				人民幣86.57元	人民幣95.82元	人民幣83.92元	人民幣83.51元

截至2026年6月30日止六個月，本集團於簡明綜合損益及其他全面收益表撥回的與本公司已授出購股權有關的以股份為基礎的付款開支總額為零(截至2025年6月30日止六個月：撥回人民幣17,832,000元)。

22. 收購子公司

於2026年2月3日，本集團以現金代價人民幣330,000,000元收購上海復遙星河航天科技有限公司(「上海復遙」) 60%的已發行股本。

於收購日期，所收購上海復遙的可識別資產及負債的公允價值如下：

所收購資產淨值：

人民幣千元

物業、廠房及設備	3,515
使用權資產	1,979
無形資產	71,031
存貨	24,272
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	56,206
可收回增值稅	82
可收回所得稅	7
現金及現金等價物	13,950
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	(28,273)
合約負債	(16,468)
租賃負債	(2,379)
遞延稅項負債	(17,674)
	106,248
非控股權益	(42,499)
商譽	266,251
	330,000
結付方式：	
計入其他應付款項的尚未支付現金代價	50,000
已轉讓的現金及代價總額	280,000
	330,000
收購產生的現金流出淨額：	
已轉讓的現金及代價總額	280,000
所收購現金及現金等價物	(13,950)
	266,050

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

23. 資本承擔

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已訂約但尚未於簡明綜合財務報表計提撥備的購買物業、 廠房及設備以及無形資產的資本支出	99,056	117,352

24. 關聯方交易

除於簡明綜合財務報表內其他部分所披露的關聯方交易及結餘外，本集團與其關聯方有以下交易及結餘：

(a) 與其關聯方的交易

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)
應付海南新蘇模塑工貿有限公司(「海南新蘇」)的租金	72	140

(b) 與其關聯方的結餘

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付海南新蘇款項(計入貿易應付款項、應付票據及其他應付款項)	36	108

附註：海南新蘇乃由本公司股東海南楊氏家族科技投資有限公司控制的實體。

24. 關聯方交易(續)

(c) 主要管理人員薪酬

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)
薪金、津貼及花紅	3,369	4,406
退休福利計劃供款	64	76
以股份為基礎的付款	—	(5,673)
	3,433	(1,191)