

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。

贛鋒鋰業
GanfengLithium
Ganfeng Lithium Group Co., Ltd.
江西贛鋒鋰業集團股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(股份代號：1772)

截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告
及
建議修訂公司章程

江西贛鋒鋰業集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事(「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2025年6月30日止六個月(「報告期」)之簡明綜合未經審計中期業績。

財務資料

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審計) 人民幣千元	2024年 (未經審計) 人民幣千元
收益	4(a)	8,257,668	9,524,822
銷售成本		<u>(7,367,394)</u>	<u>(8,462,137)</u>
毛利		890,274	1,062,685
其他收入及收益	4(b)	983,607	531,211
銷售及分銷開支		(85,441)	(68,395)
行政開支		(1,072,342)	(1,079,982)
其他開支	5	(710,750)	(1,294,653)
融資成本	6	(703,881)	(506,783)
應佔損益：			
聯營公司		(15,613)	156,699
合營企業		<u>(229,452)</u>	<u>194,937</u>
除稅前虧損	7	(943,598)	(1,004,281)
所得稅抵免／(開支)	8	<u>157,215</u>	<u>(60,515)</u>
期內虧損		<u><u>(786,383)</u></u>	<u><u>(1,064,796)</u></u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(536,213)	(759,135)
非控股權益		<u>(250,170)</u>	<u>(305,661)</u>
		<u><u>(786,383)</u></u>	<u><u>(1,064,796)</u></u>

	附註	2025年 (未經審計) 人民幣千元	2024年 (未經審計) 人民幣千元
母公司普通權益持有人應佔的 每股虧損			
基本			
一期內虧損	10	<u>人民幣(0.27)元</u>	<u>人民幣(0.38)元</u>
攤薄			
一期內虧損	10	<u>人民幣(0.27)元</u>	<u>人民幣(0.38)元</u>

中期簡明綜合全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審計) 人民幣千元	2024年 (未經審計) 人民幣千元
期內虧損	<u>(786,383)</u>	<u>(1,064,796)</u>
於以後期間可能重新分類至損益之 其他全面收益：		
指定按公允價值計入其他全面收益的 債權投資：		
公允價值變動	977	2,258
現金流量套期：		
期內產生對沖工具公允 價值變動的實際部分	(56,998)	—
包含在綜合損益表中的 收益重新分類調整	24,016	—
所得稅影響	4,947	—
換算海外業務產生的匯兌差額	(134,714)	196,296
應佔聯營公司及合營公司的其他 全面收益	<u>4,823</u>	<u>(637)</u>
期內其他全面收益，除稅	<u>(156,949)</u>	<u>197,917</u>
期內全面收益總額，除稅	<u>(943,332)</u>	<u>(866,879)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(672,807)	(581,651)
非控股權益	<u>(270,525)</u>	<u>(285,228)</u>
	<u>(943,332)</u>	<u>(866,879)</u>

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審計) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		38,215,035	35,872,704
投資物業		5,678	6,018
使用權資產		1,546,505	1,610,727
商譽		182,011	182,011
其他無形資產		20,390,363	20,215,779
於合營公司之投資		2,613,453	2,816,762
於聯營公司之投資		8,869,628	10,510,023
按公允價值計入損益的金融資產		2,305,877	2,567,746
指定為按公允價值計入其他全面 收益之股權投資		64,414	50,500
應收關聯方款項		1,213,991	1,198,644
遞延稅項資產		1,224,911	1,163,054
已抵押存款		58,033	83,733
其他非流動資產		2,396,011	2,551,720
非流動資產總值		79,085,910	78,829,421

		2025 年 6 月 30 日 (未經審計) 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 (經審計) 人民幣千元
流動資產			
存貨		10,348,353	8,613,143
貿易應收款項及應收票據	11	3,768,636	3,866,380
按公允價值計入其他全面收益的 債權投資	12	912,416	859,742
應收關聯方款項		108,877	183,639
預付款項、其他應收款項及其他 資產		3,112,589	2,448,131
按公允價值計入損益的金融資產		176,985	15,494
衍生金融工具		9,718	354
已抵押存款		349,264	374,755
現金及現金等價物		9,716,932	5,641,238
流動資產總值		28,503,770	22,002,876
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	10,070,213	8,115,855
其他應付款項及應計費用		6,564,802	6,567,889
應付債券		756,795	749,049
衍生金融工具		8,309	32,385
計息銀行及其他借款		20,446,082	15,912,431
應付關聯方款項		38,868	119,690
應付所得稅		138,546	172,618
流動負債總額		38,023,615	31,669,917
流動負債淨值		(9,519,845)	(9,667,041)
資產總值減流動負債		69,566,065	69,162,380

	2025 年 6 月 30 日 (未經審計) 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 (經審計) 人民幣千元
附註		
非流動負債		
計息銀行及其他借款	16,838,060	15,324,781
應付債券	1,149,380	354,499
遞延收入	725,613	700,270
遞延稅項負債	1,068,941	1,243,213
應付關聯方款項	3,365,821	3,218,747
撥備	279,492	257,631
其他非流動負債	1,543,848	475,342
非流動負債總額	24,971,155	21,574,483
負債總額	62,994,770	53,244,400
資產淨值	44,594,910	47,587,897
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	2,017,168	2,017,168
庫存股份	(525,529)	(560,840)
儲備	38,729,143	40,326,060
	40,220,782	41,782,388
非控股權益	4,374,128	5,805,509
權益總額	44,594,910	47,587,897

江西贛鋒鋰業集團股份有限公司
中期簡明綜合財務資料附註
2025年6月30日

1. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料已按照國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應連同本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

持續經營基礎

於2025年6月30日，本集團流動負債超出流動資產人民幣9,519,845,000。鑒於本集團的信用歷史，本公司董事已考慮本集團的可用持續經營現金流量淨額、當前資金來源、未使用的銀行信貸、銀行及其他金融機構的其他融資來源。本公司董事相信本集團擁有充足的資源自2025年6月30日後不短於12個月的可預見未來期間內持續經營。因此，本公司董事認為以持續經營為基礎編製本合併財務報表是合適的。

2. 會計政策及披露變動

除於本期間之財務資料首次採納下列經修訂國際財務報告準則國際財務報告準則外，編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。

國際會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告會計準則之性質及影響闡述如下：

國際會計準則第21號之修訂闡明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及於缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計計量日期的即期匯率。修訂要求披露使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團列賬貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營板塊資料

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單元，並有以下三個報告經營板塊：

- (a) 金屬鋰及鋰化合物板塊：鋰製品製造、銷售及提供加工服務；
- (b) 金屬鋰及鋰化合物板塊：金屬鋰及鋰化合物製造、銷售、及提供工商業儲能服務；
- (c) 鋰礦資源及其他板塊：鋰礦石、磷礦石及其他鋰產品的勘探及銷售。

管理層對本集團各經營板塊的經營業績分開管理，以此決定資源分配及業績評估。板塊業績基於各項須予呈報的板塊溢利／虧損進行評價，該板塊溢利／虧損以經調整的除稅前溢利／虧損進行計量。該經調整的除稅前溢利／虧損將利息收入及與租賃無關的融資成本排除在外。除此以外，其計量與本集團之除稅前溢利的計量相一致。

各板塊間的銷售及轉讓，參照按當時現行市價與第三方進行交易所採用的售價制定。

截至2025年6月30日止六個月	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元 (未經審計)	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元 (未經審計)	鋰礦資源 及其他 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
板塊收益(附註4)				
向外部客戶的銷售	4,965,769	3,081,942	209,957	8,257,668
板塊間銷售	<u>229,381</u>	<u>37</u>	<u>483,957</u>	<u>713,375</u>
分部銷售總額	5,195,150	3,081,979	693,914	8,971,043
對賬：				
板塊間銷售抵銷				<u>(713,375)</u>
收益				<u><u>8,257,668</u></u>
板塊業績	34,646	158,202	(587,630)	(394,782)
對賬：				
利息收入				148,035
融資成本(租賃負債利息除外)				<u>(696,851)</u>
除稅前虧損				<u><u>(943,598)</u></u>

截至2024年6月30日止六個月	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元 (未經審計)	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元 (未經審計)	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
板塊收益(附註4)				
向外部客戶的銷售	6,708,579	2,708,183	108,060	9,524,822
板塊間銷售	<u>195,661</u>	<u>852</u>	<u>496,850</u>	<u>693,363</u>
分部銷售總額	6,904,240	2,709,035	604,910	10,218,185
對賬：				
板塊間銷售抵銷				<u>(693,363)</u>
收益				<u><u>9,524,822</u></u>
板塊業績	(201,273)	(109,621)	(366,283)	(677,177)
對賬：				
利息收入				176,668
融資成本(租賃負債利息除外)				<u>(503,772)</u>
除稅前虧損				<u><u>(1,004,281)</u></u>

下表分別呈列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日經營板塊的資產及負債資料。

	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元	鋰電池 人民幣千元	鋰礦資源及 其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
板塊資產				
2025年6月30日(未經審計)	<u>34,032,699</u>	<u>26,441,208</u>	<u>47,115,773</u>	<u>107,589,680</u>
2024年12月31日(經審計)	<u>31,740,887</u>	<u>21,669,162</u>	<u>47,422,248</u>	<u>100,832,297</u>
板塊負債				
2025年6月30日(未經審計)	<u>33,939,074</u>	<u>18,634,382</u>	<u>10,421,314</u>	<u>62,994,770</u>
2024年12月31日(經審計)	<u>28,465,089</u>	<u>14,461,728</u>	<u>10,317,583</u>	<u>53,244,400</u>

季節性因素對本集團的板塊收益及板塊業績並無重大影響。

4. 收益、其他收入及收益

關於收益、其他收入及收益的分析如下：

(a) 收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
客戶合約收益	8,257,612	9,524,604
其他來源收益		
投資物業經營租賃之租金		
收入總額	<u>56</u>	<u>218</u>
收益總額	<u>8,257,668</u>	<u>9,524,822</u>

截至2025年6月30日止六個月

板塊	金屬鋰及 鋰化合物 人民幣千元 (未經審計)	鋰電池 人民幣千元 (未經審計)	鋰礦資源及 其他 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
貨物或服務類別				
銷售工業產品	4,903,335	3,008,461	209,957	8,121,753
工商業儲能服務	-	73,691	-	73,691
加工服務	62,168	-	-	62,168
總計	<u>4,965,503</u>	<u>3,082,152</u>	<u>209,957</u>	<u>8,257,612</u>
區域市場				
中國大陸	4,564,276	2,793,983	187,541	7,545,800
韓國	214,083	198	-	214,281
歐洲	42,879	20,318	-	63,197
亞洲(除韓國外)	136,540	250,329	-	386,869
其他國家／地區	7,725	17,324	22,416	47,465
總計	<u>4,965,503</u>	<u>3,082,152</u>	<u>209,957</u>	<u>8,257,612</u>
收益確認時間				
在某個時點確認收益	4,965,503	3,008,461	209,957	8,183,921
在某個時段內確認收益	-	73,691	-	73,691
客戶的收益總額	<u>4,965,503</u>	<u>3,082,152</u>	<u>209,957</u>	<u>8,257,612</u>

截至2024年6月30日止六個月

板塊	金屬鋰及	鋰電池	鋰礦資源	總計
	鋰化合物	及其他		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
貨物或服務類別				
銷售工業產品	6,654,106	2,708,183	108,060	9,470,349
加工服務	54,255	—	—	54,255
總計	<u>6,708,361</u>	<u>2,708,183</u>	<u>108,060</u>	<u>9,524,604</u>
區域市場				
中國大陸	4,274,546	2,524,331	80,441	6,879,318
韓國	1,667,898	69	—	1,667,967
歐洲	513,208	15,435	—	528,643
亞洲(除韓國外)	187,975	127,294	—	315,269
北美	20,139	27,975	—	48,114
其他國家／地區	44,595	13,079	27,619	85,293
總計	<u>6,708,361</u>	<u>2,708,183</u>	<u>108,060</u>	<u>9,524,604</u>
收益確認時間				
在某個時間點	<u>6,708,361</u>	<u>2,708,183</u>	<u>108,060</u>	<u>9,524,604</u>

(b) 其他收入及收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
其他收入		
政府補助	193,634	267,367
銷售原材料	64,159	43,015
銀行利息收入	85,093	138,648
其他非流動資產利息收入	27,404	27,239
聯營公司及合營公司利息收入	35,538	10,781
按公允價值計入損益的金融資產 之股息及利息收入	755	589
其他	18,296	14,248
	<u>424,879</u>	<u>501,887</u>
其他收入總額	424,879	501,887
收益		
處置一家聯營公司部分權益 之收益	274,530	—
處置一家子公司之收益	224,446	—
出售按公允價值計入損益的金融 資產之收益	59,752	9,439
分步收購子公司原持有權益 部分重估收益	—	19,885
	<u>558,728</u>	<u>29,324</u>
收益總額	558,728	29,324
其他收入及收益總額	<u>983,607</u>	<u>531,211</u>

5. 其他開支

其他開支的明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
已售原材料成本	49,844	39,296
公允價值虧損淨值：		
按公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產和衍生金融工具 之公允價值虧損	277,690	873,886
貿易應收款項減值淨額	1,291	5,337
出售物業、廠房及設備項目淨虧損	776	2,000
存貨撇減至可變現淨值	194,644	82,627
勘探費用	30,917	48,840
匯兌差異淨額	148,640	238,755
其他	6,948	3,912
總計	<u>710,750</u>	<u>1,294,653</u>

6. 融資成本

融資成本之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
銀行貸款利息	443,809	353,546
其他借款利息	244,978	158,955
租賃負債利息	10,284	3,011
貼現銀行票據利息	18,029	22,478
應付債券利息開支	26,906	2,245
不按公允價值計入損益的		
金融負債的利息開支總額	744,006	540,235
資本化利息	(40,125)	(33,452)
總計	<u>703,881</u>	<u>506,783</u>

7. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／(抵免)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
已售庫存及服務成本	7,367,394	8,462,137
已售原材料成本	49,844	39,296
物業、廠房及設備折舊	841,769	531,774
使用權資產折舊	19,502	28,223
無形資產攤銷	70,245	22,447
投資物業折舊	340	330
研發成本：		
本年度支出	433,663	459,115
以股權結算購股權開支	56,910	149,466
匯兌差額淨額	148,640	238,755
金融資產減值淨額：		
貿易應收款項減值淨額	1,291	5,337
存貨撇減至可變現淨值	194,644	82,627
公允價值虧損淨額：		
按公允價值計量且其變動計入當期		
損益的金融資產和衍生金融工具		
之公允價值虧損	277,690	873,886
銀行利息收入	85,093	138,648
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額	776	2,000

8. 所得稅

本集團須按實體基準就本集團成員公司註冊及經營所在司法權區產生或取得的溢利繳納所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
即期企業所得稅	75,284	11,150
遞延稅項	(232,499)	49,365
總計	<u>(157,215)</u>	<u>60,515</u>

報告期內中國大陸即期所得稅按應課稅溢利之法定稅率25%計提撥備，而本集團所得稅根據2008年1月1日批准及生效的《中國企業所得稅法》釐定，惟本公司及本集團若干中國大陸附屬公司可按優惠稅率15%繳稅除外。本集團境外附屬公司按照當地稅務規定計提並繳納企業所得稅。

本公司被認定為高新技術企業(「**高新技術企業**」)，有效期至2027年10月27日。根據企業所得稅法及相關規定，倘本公司遵守相關規定所載的條件，本公司適用稅率為15%。若干附屬公司也被認定為高新技術企業，其有效期如下：

名稱	有效期
奉新贛鋒鋰業有限公司	2022年11月4日至2025年11月3日
新余贛鋒鋰業有限公司	2022年12月14日至2025年12月13日
贛鋒鋰電(東莞)科技有限公司	2022年12月22日至2025年12月21日
廣東匯創新能源有限公司	2022年12月22日至2025年12月21日
新余贛鋒電子有限公司	2023年12月8日至2026年12月7日
浙江鋒鋰新能源科技有限公司	2023年12月8日至2026年12月7日
江蘇贛鋒動力科技有限公司	2023年12月13日至2026年12月12日
江西贛鋒鋰電科技股份有限公司	2024年10月28日至2027年10月27日
江西贛鋒循環科技有限公司	2024年10月28日至2027年10月27日

名稱

有效期

宜春贛鋒鋳業有限公司	2024年10月28日至2027年10月27日
雲南紅富化肥有限公司	2024年11月1日至2027年10月31日
惠州贛鋒鋳電科技有限公司	2024年11月19日至2027年11月18日
豐城贛鋒鋳業有限公司	2024年11月19日至2027年11月18日

寧都贛鋒鋳業有限公司、江西西部資源鋳業有限公司、青海贛鋒鋳業有限公司、贛州贛鋒再生資源有限公司、四川贛鋒鋳業有限公司、青海中航資源有限公司及鑲黃旗蒙金礦業開發有限公司享受國家西部大開發所得稅優惠政策，所得稅稅率為15%，該稅率將在2030年12月31日到期。

9. 股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派付任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：零)。

就截至2024年12月31日止年度擬宣派的末期股息每股普通股人民幣0.15元(含稅)由本公司股東於2025年6月26日的股東週年大會上批准。

10. 母公司普通權益持有人應佔的每股虧損

每股基本虧損金額乃根據本期母公司普通權益持有人應佔虧損及本期已發行普通股加權平均數2,004,568,550股(2024年6月30日：2,005,099,517股)計算，並經調整以反映本期的供股。

每股攤薄虧損金額乃根據本期母公司普通權益持有人應佔虧損計算。計算所用的普通股加權平均數為計算每股基本虧損所用的本期已發行普通股數目，及假設視為行使或轉換全部潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股的加權平均數。

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
虧損		
計算每股基本虧損時所用的母公司普通權益持有人應佔虧損：		
來自持續經營	<u>(536,213)</u>	<u>(759,135)</u>
母公司普通權益持有人應佔虧損	<u><u>(536,213)</u></u>	<u><u>(759,135)</u></u>
歸屬於：		
持續經營	<u><u>(536,213)</u></u>	<u><u>(759,135)</u></u>
	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
計算每股基本虧損時所用的本期已發行普通股加權平均數	2,004,568,550	2,005,099,517
攤薄效應－普通股加權平均數：		
－股票期權計劃	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u><u>2,004,568,550</u></u>	<u><u>2,005,099,517</u></u>

由於在考慮股票期權計劃時，每股攤薄虧損金額增加，因此股票期權計劃對本期每股基本虧損具有反稀釋作用，並在計算每股攤薄虧損時被忽略。因此，每股攤薄虧損金額乃基於本期虧損及歸屬於持續經營的虧損人民幣536,213,000元以及本期已發行普通股加權平均數2,004,568,550股。

11. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收貿易款項	3,737,243	3,866,380
應收票據	<u>31,393</u>	<u>—</u>
總計	<u><u>3,768,636</u></u>	<u><u>3,866,380</u></u>

於報告期末，貿易應收款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
六個月內	3,342,540	3,645,752
超過六個月但不超過一年	257,805	137,785
一至兩年	120,416	54,324
兩至三年	12,166	24,994
超過三年	<u>4,316</u>	<u>3,525</u>
總計	<u><u>3,737,243</u></u>	<u><u>3,866,380</u></u>

12. 按公允價值計入其他全面收益的債權投資

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024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 債權投資：		
應收票據	<u>912,416</u>	<u>859,742</u>

就應收票據管理而言，本集團的業務模式旨在收取合約現金流量及出售。因此，應收票據被分類及呈列為按公允價值計入其他全面收益的債權投資。

於2025年6月30日，本集團將賬面值為人民幣96,506,000元(2024年12月31日：人民幣112,633,000元)的按公允價值計入其他全面收益的債權投資抵押，以發行銀行承兌票據及信用函。

13. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	7,164,597	4,685,064
應付票據	<u>2,905,616</u>	<u>3,430,791</u>
總計	<u>10,070,213</u>	<u>8,115,855</u>

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	5,937,886	3,361,928
三至六個月	773,246	1,010,208
六至十二個月	290,363	187,142
一至兩年	107,381	68,450
兩至三年	55,721	57,336
總計	<u>7,164,597</u>	<u>4,685,064</u>

貿易應付款項不計息，通常於0天至360天內結算。

14. 報告期後事項

本公司於2025年8月12日召開第六屆董事會第四次會議審議通過了《關於贛鋒國際與LAR共同整合合資公司並為LAR提供財務資助的議案》。同意GFL International Co., Limited與Lithium Argentina AG(「**LAR**」)共同開發阿根廷Pozuelos-Pastos Grandes(「**PPG**」)鹽湖盆地，通過整合Millennial，將本公司全資持有的PPG鋰鹽湖項目，雙方共同持有的Pastos Grandes(「**PG**」)鋰鹽湖項目(本公司持有14.89%股權，LAR持有85.11%)以及Puna鋰鹽湖項目(本公司持有35%股權，LAR持有65%)整合至Millennial Lithium Corp旗下(三個鹽湖項目整合後統稱「**PPGS鋰鹽湖項目**」)。整合完成後，GFL International Co., Limited和Lithium Argentina AG將分別持有Millennial Lithium Corp 67%和33%的股權，並按份額共同持有PPGS鋰鹽湖項目。有關項目的更多詳情，請參考本公司於2025年8月12日發佈的公告。

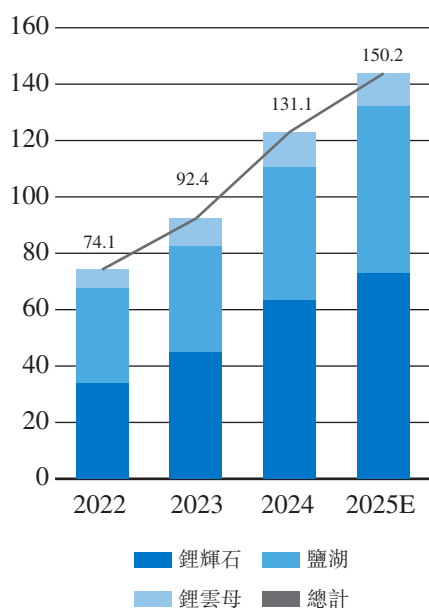
管理層討論及分析

行業回顧

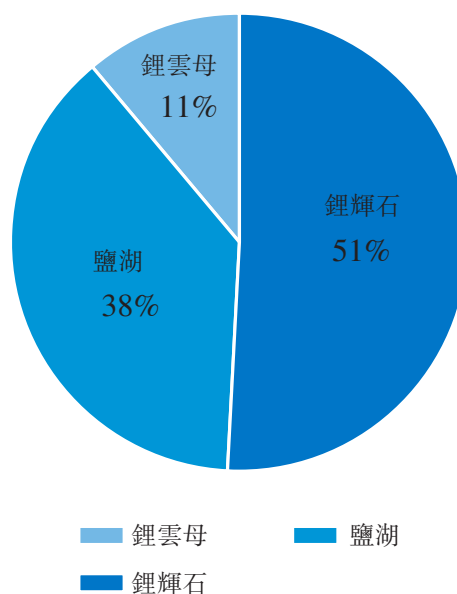
1. 鋰資源市場分析

全球鋰資源供給大部分來自鹽湖和硬岩鋰礦。成熟的鹽湖主要分佈在南美鋰三角和中國，大部分鋰礦山依然集中在澳大利亞。近年來，在終端市場的需求刺激下，鋰資源的投資開發力度加大，供應逐漸多元化。根據長江證券研究所的數據，2025年預計全球鋰資源供應量為150.2萬噸碳酸鋰當量(「LCE」)，同比增長14.6%，其中鋰輝石、鹽湖及鋰雲母來源分別是76.0萬噸LCE，56.7萬噸LCE及17.5萬噸LCE，分別佔比51%，38%及11%。

全球鋰資源供給按來源分類
(單位：萬噸LCE)



2025年全球鋰資源供給
按來源分類



數據來源：長江證券研究所

(1) 鋰輝石精礦市場

澳大利亞是全球最大的鋰礦石生產國之一，當地礦業發達、法律法規齊全、基礎設施良好。根據Fastmarkets的數據，截至2025年6月，5%-6%鋰輝石精礦的中國到岸價格約合620-640美元／噸，較2025年初價格850-900美元／噸下跌25%-31%。澳大利亞作為全球鋰礦資源的重要產地，主要生產商的鋰礦供應量相對穩定。2025年上半年，澳大利亞礦山積極推動成本優化工作，以適應當前市場環境，雖然整體生產維持穩定，但在當前市場行情下仍有一定的生產經營壓力，預計全年澳大利亞鋰輝石的供給量依然存在不確定性。非洲大陸鋰資源主要分佈在剛果(金)、馬里、津巴布韋等多個國家，現有產能有很大一部分集中在中小礦商手中，這與澳洲鋰礦市場主要由大型礦商主導的情況有所不同。盡管在鋰資源的絕對數量上不如澳大利亞，非洲地區也擁有世界級的鋰礦項目，這些項目具備豐富的鋰輝石和透鋰長石資源，礦石品位較高。但非洲鋰礦市場的開發依然面臨一些挑戰，由於非洲鋰礦項目分散在多個不同國家，受地緣政治多變、地質結構複雜、配套基礎設施發展滯後的影響，鋰資源的勘探程度相對較低，整體開發速度緩慢。然而，這些挑戰並未阻礙非洲鋰資源進入全球市場的步伐，反而促使相關企業在開發中尋求創新和突破。2025年上半年盡管全球鋰價疲軟，但非洲鋰輝石出口量表現優異，貿易市場活躍，得益於原礦成本較低的優勢，非洲礦商對鋰資源市場的長期前景仍持樂觀態度。公司的Goulamina鋰輝石項目一期已正式投產，公司正在積極加快推動該項目產能爬坡進度。目前非洲鋰礦市場正逐步成為全球鋰資源供應的重要組成部分，隨著全球對鋰資源需求的持續增長和非洲鋰礦產能的進一步釋放，非洲鋰礦有望在全球鋰資源市場中發揮更加重要的作用。

(2) 鹽湖滷水市場

全球目前主要開發的鋰礦類型中，鹽湖滷水型鋰礦是最重要的一種鋰資源類型。鹽湖滷水是目前全球提鋰成本最低的鋰礦類型，但受限於自然環境和提鋰方式的不同，鹽湖的建設週期相較於礦山較長。南美鹽湖資源儲量豐富且質量較高，但開發難度較大，存在環評審批、高海拔、淡水資源短缺、配套基建等多種因素的限制，需要大規模的資本開支、成熟的技術水平和項目團隊支持。阿根廷項目的主導方多為資金強大且執行效率較高的大型公司，但由於阿根廷鹽湖項目存在開發環境較差(高海拔、偏遠、基礎設施差等)、水資源可持續利用、技術工藝挑戰、社區關係維護等問題，整體開發進度較慢，短期價格承壓背景下，具備工藝突破能力和資源稟賦優勢的企業將率先突圍。公司的Cauchari-Olaroz鹽湖項目已在穩定產能爬坡過程中，隨著後續產能爬坡及產線優化，預計將逐步產出電池級產品；公司的Mariana項目一期也於2025年初正式投產，隨著後續產能逐漸爬坡，預計將為2025年全球鋰資源供給提供一定程度的增量。

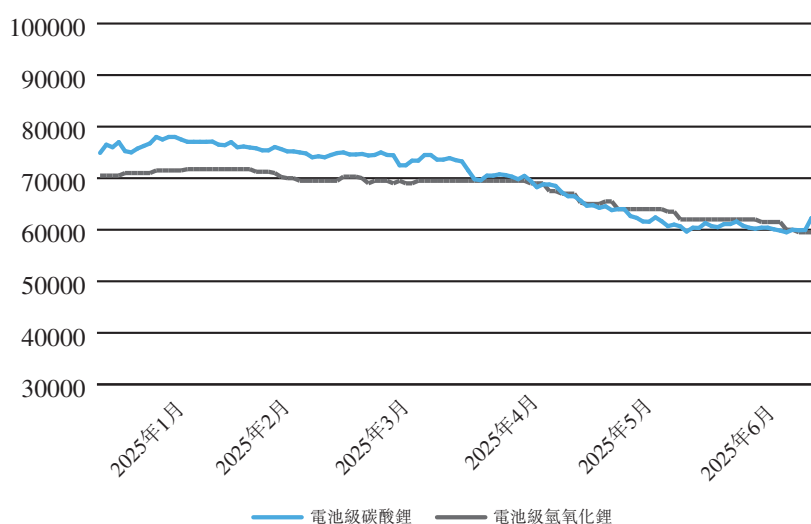
(3) 鋰雲母市場

中國擁有目前世界探明儲量最大的鋰雲母礦，其中江西地區鋰資源項目較多。相較於鋰輝石精礦提鋰，鋰雲母提鋰在資源自給、運輸成本方面具備一定優勢。由於鋰雲母成分複雜、萃取過程雜質較多、難以連續生產等因素，開採成本以及提煉成本相較鋰輝石精礦提鋰以及鹽湖提鋰偏高。近年來，中國鋰雲母提鋰技術不斷取得突破，產能逐步釋放，疊加自有資源優勢，鋰雲母提鋰的產能在近年來不斷提高，但鋰雲母提鋰產能建設也面臨來自鋰礦品位較低、冶煉形成的廢渣量大，以及鋰礦中含有的其他稀有貴重資源難以綜合利用等挑戰。

2. 鋰化合物市場分析

近年來，中國市場主要鋰化合物價格波動幅度較大。2025年上半年受到供需錯配的影響，鋰化合物價格整體呈下跌趨勢。春節前下游補庫疊加春節後1-4月鋰鹽廠逐步復工復產，下游需求回暖，鋰化合物價格維持在人民幣7萬元／噸之上運行；4-6月，鋰鹽產量逐步增加，澳大利亞鋰礦價格開始下行，海外關稅政策導致下游出口預期下降，鋰化合物價格進入下行區間，6月下旬，碳酸鋰價格逐步企穩。其具體走勢如下圖所示：

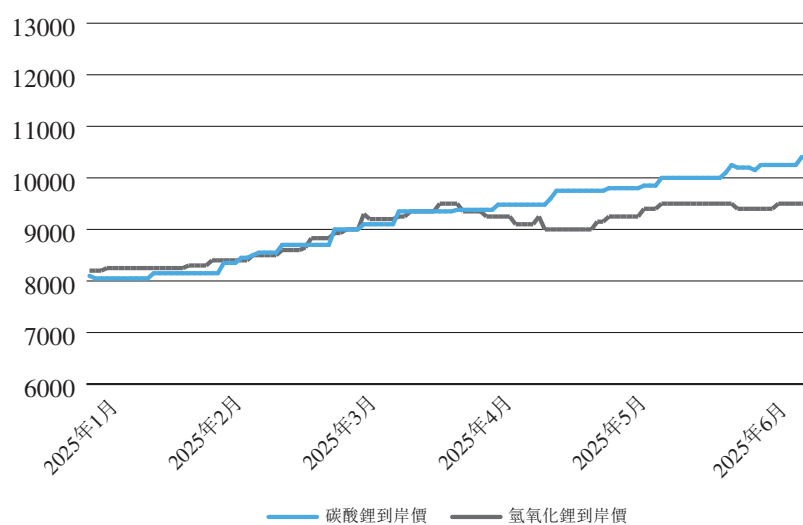
中國碳酸鋰與氫氧化鋰現貨價(單位：人民幣／噸)



數據來源：Fastmarkets

與此同時，國際市場的主要鋰化合物價格變化如下圖所示：

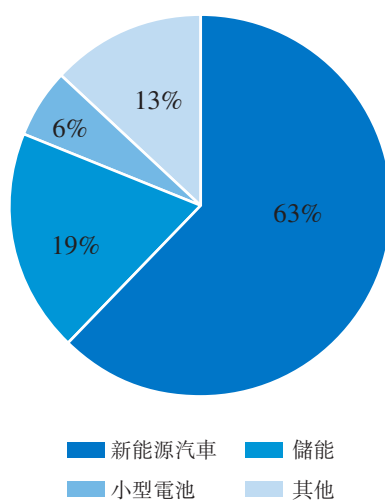
亞洲碳酸鋰與氫氧化鋰到岸價(單位：美元／噸)



數據來源：Fastmarkets

全球鋰行業需求量主要受新能源汽車與儲能行業需求的影響。近年來，由於新能源汽車以及儲能系統行業發展迅速，鋰應用場景豐富多樣。雖然新能源汽車行業需求量增速較此前有所放緩，但是基數較大因此仍為主要需求增長領域。儲能雖然當前對鋰化合物的總需求量佔比有限，但是預計未來需求量增速將逐步提升。在全球能源革命浪潮影響下，各國政府紛紛出台鼓勵新能源發展的政策措施，如財政補貼、稅收優惠等，以降低投資成本，提高項目經濟性和市場競爭力，同時新能源技術的不斷創新和突破，以及生產成本的下降，促使新能源更加具備市場競爭力。隨著全球對環保和可持續發展的重視，全球主要經濟體紛紛制定碳中和目標，推動新能源發展以應對氣候變化，新能源汽車、儲能技術等新能源市場需求持續增長。公司作為鋰化合物深加工行業的龍頭企業，將得益於公司的先發優勢，不斷加強自身的競爭力，並進一步鞏固和提升公司的行業地位。根據長江證券研究所數據，預計2025年全球鋰資源需求量為145萬噸LCE，其中新能源汽車佔比上升至63%，儲能佔比上升至19%。

預計2025年全球鋰資源需求分佈



數據來源：各公司公告、長江證券研究所

3. 鋰電池市場分析

根據中國汽車動力電池產業創新聯盟的統計資料，2025年1-6月中國動力電池和其他電池累計產量為697.3GWh，累計同比增長60.4%；銷量方面，2025年1-6月中國動力電池和其他電池累計銷量為659.0GWh，累計同比增長63.3%，其中，動力電池累計銷量為485.5GWh，佔總銷量73.7%，累計同比增長51.6%；其他電池累計銷量為173.5GWh，佔總銷量26.3%，累計同比增長108.5%。2025年1-6月，中國動力電池累計裝車量299.6GWh，累計同比增長47.3%。其中三元電池累計裝車量55.5GWh，佔總裝車量18.5%，累計同比下降10.8%；磷酸鐵鋰電池累計裝車量244.0GWh，佔總裝車量81.4%，累計同比增長73.0%。根據高工產業研究院(GGII)數據，2025年1-6月全球動力電池裝機量約465.9GWh，同比增長35%。

4. 電動汽車市場分析

根據高工產業研究院(GGII)數據，2025年1-6月全球新能源汽車銷售約877.6萬輛，同比增長29%。2025年，全球新能源汽車行業在前期高速增長的基礎上，增速雖較2023–2024年的峰值期有所理性回調，但整體依然保持強勁擴張勢頭。面對更加分化的區域市場格局，主流汽車製造商正深化本地化戰略，密集投放契合區域消費者偏好的新能源車型。同時，充電基礎設施的加速普及，以及深度融合的智能座艙、高階自動駕駛生態的構建，已成為驅動市場增長的核心引擎。然而，新能源汽車行業仍面臨諸多挑戰：部分市場新能源車型的綜合性價比優勢尚需鞏固，且供應鏈成本波動風險猶存。展望未來，在持續優化的產業政策引導、電池技術與智能化技術的持續進步、全球充電網絡覆蓋度與便利性的顯著改善，以及消費者對電動化、智能化接受度普遍提升的共同推動下，新能源汽車的全球銷量預計將延續穩健且高質量的增長軌跡。

據中國汽車工業協會統計分析，在政策和市場的雙重作用下，2025年1-6月，中國新能源汽車持續快速增長，新能源汽車產銷分別完成696.8萬輛和693.7萬輛，同比增幅均超40%，新能源新車銷量佔汽車總銷量比重首次突破44%，標誌著中國車市向電動化轉型邁入全新階段。出口市場表現尤為亮眼，新能源車出口量達106萬輛，同比激增75.2%，成為「中國製造」出海新名片。展望下半年，「兩新」（新能源和以舊換新）政策將繼續有序實施，加上各大車企不斷豐富的新品供給，預計將進一步激發汽車消費潛力，確保中國汽車產業保持健康平穩的運行態勢。中國汽車市場將繼續以其蓬勃的活力和創新能力，在全球汽車產業的變革中扮演舉足輕重的作用。

報告期內國家重要新能源行業相關政策如下：

頒佈部門	產業政策	相關內容
財政部等 部委	《關於延續和優化 新 能 源 汽 車 車 輛 購 置 稅 減 免 政策的公告》	公告規定購置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期間的新能源汽車免徵車輛購置稅，其中，每輛新能源乘用車免稅額不超過3萬元。銷售「換電模式」新能源汽車時，若不含動力電池的新能源汽車與動力電池分別核算銷售額並分別開具發票，依據購車人購置不含動力電池的新能源汽車取得的機動車銷售統一發票載明的不含稅價作為車輛購置稅計稅價格。

頒佈部門	產業政策	相關內容
國務院	《健全新能源汽車動力電池回收利用體系行動方案》	2025年2月21日由國務院常務會議審議通過。方案提出要強化全鏈條管理，著力打通堵點卡點，構建規範、安全、高效的回收利用體系，運用數字化技術加強動力電池全生命週期流向監測，實現生產、銷售、拆解、利用全程可追溯。要用法治化手段規範回收利用，制定完善相關行政法規，加強監督管理。
工信部	《電動汽車用動力蓄電池安全要求》	新規將動力電池「不起火、不爆炸」從技術建議升級為強制要求，新增底部撞擊測試、快充循環後安全測試等多項測試項目。該標準將於2026年7月1日起實施。

報告期內歐洲重要的新能源行業相關政策如下：

頒佈部門	產業政策	相關內容
歐盟委員會	碳排放考核制度修正案	2025年4月歐盟委員會對碳排放考核制度提出修正案。新規將年度車企碳排放考核變更為三年考核週期內的碳排放進行平均化評估(2025~2027年)，2027年之後將恢復年度碳排放考核。2025年5月8日洲議會和成員國就議案變更進行談判並達成一致，2025年底修正案正式生效。碳排放法案遠期給予供給端強大合規壓力。

頒佈部門	產業政策	相關內容
	推遲《歐盟電池與廢電池法規》中經濟運營商電池供應鏈盡職調查義務	2025年5月，歐盟委員會今日正式提交提案，擬將《歐盟電池與廢電池法規》(Regulation (EU) 2023/1542)中關於經濟運營商電池供應鏈盡職調查義務的實施時間推遲兩年，新生效日期定為2027年8月18日。歐盟本計劃在8月實施的電池法案中的電池供應鏈盡職調查環節被延期兩年，企業提交碳足跡報告也有延期，這意味著起碼兩年內中國鋰電池企業出口歐洲依然暢通無阻。
德國政府	電動公司車稅稅制改革	2025年4月德國新政府圍繞擴大電動公司車稅負優勢進行稅制改革，包括(1)提高公司用車稅收優惠，車型售價上限從7萬歐元提升至10萬歐元；(2)設置面向電動汽車的特殊折舊政策，為購車者提供額外稅收優惠；(3)延長電動車輛稅豁免至2035年。

頒佈部門	產業政策	相關內容
意大利政府	電動車「以舊換新」新政	2025年6月意大利政府宣佈即將啟動一項新的綠色激勵計劃，鼓勵用電動車替代燃油車。該計劃獲歐盟批准，並納入國家復甦與韌性計劃(PNRR)第五次修訂中。此次新政策的目標是替換約3.9萬輛燃油車為電動車。政府有6億歐元的預算原用於安裝充電樁。該計劃將必須在2026年6月30日之前用完資金。 補貼標準：ISEE (家庭年收入) 補貼金額：ISEE低於或等於3萬歐元的納稅人，可獲得電動汽車1.1萬歐元的補貼；ISEE在3萬至4萬歐元之間的納稅人，補貼金額降至9,000歐元。

報告期內東南亞現存的新能源相關政策如下：

國家	新能源政策	新能源車政策	兩輪車政策
印度尼西亞	2030年可再生能源佔比44%，計劃投資200億美元推動轉型，重點發展光伏和水電	目標：2030年至少擁有220萬輛電動車 2050年只銷售電動汽車	目標2026年之前，製造電動摩托車所需零部件中要有80%以上能夠在印尼國內生產。 目標是到2025年生產40萬輛電動汽車和176萬輛電動摩托車。 在2050年之前全面停止銷售燃油車，只允許電動汽車和電動摩托車註冊上路。

2023年向25萬輛電動摩托車的購買者發放每輛700萬印尼盾(約3200元人民幣)的補貼。其中20萬輛為新購置的電動摩托車、5萬輛為傳統燃油摩托車改裝為電動摩托車。獲得政府補貼的電動摩托車必須是在印尼生產、國產零部件比例應在40%以上，符合條件的電動摩托車生產商不得因政府補貼而提高銷售價格。

國家	新能源政策	新能源車政策	兩輪車政策
泰國	2037年可再生能源佔比提升至51%，對應2023年的20% 對光伏組件進口零關稅，並推出家庭減稅計劃	計劃2030年生產的汽車中30%為零排放汽車； 銷售稅由8%降至2%，本地組裝(CBU)可減40%關稅，26年該政策取消； EV3.5計劃於2024年至2027年實施，售價低於200萬泰銖、電池容量為50千瓦時及以上的電動汽車，每輛可獲得5-10萬泰銖的補貼，電池容量小於50千瓦時的電動汽車，每輛可獲得2-5萬泰銖的補貼。	2022-2025年對零售價不超過15萬泰銖的電動摩托車單車補貼1.8萬泰銖(折合約3800RMB)

國家	新能源政策	新能源車政策	兩輪車政策
馬來西亞	為安裝太陽能光伏板的家庭提供最多4000林吉特的現金補貼 取消屋頂太陽能電池板容量限制	目標在2030年將電動車銷售佔比提高到15%，2040年提高到38%；2050年達80%的電動汽車採用率，實現90%的本地電動汽車製造率	年收入12萬令吉及以下的人士，在購買電動摩托車可享有2400令吉(折合約4000RMB)的政府補貼
新加坡	到2025年，太陽能裝機量將增加4倍，到2030年，達到至少2GW峰值，可為超過35萬個家庭提供一年電力。	逐步淘汰內燃機汽車，到2030年所有新註冊的汽車都採用清潔能源車型。增加充電站的數目，最遲在2030年，將原本建設2.8萬個充電站的目標增至6萬個。	

報告期內拉美現存的新能源汽車相關補貼政策如下：

國家	政策	內容
巴西	1000/2021號規範性決議	為分佈式發電「併網審核」提供了三種豁免： 1) 快速通道機制：僅自發自用的小型光伏系統，且裝機功率 $\leq 7.5\text{kW}$ ，可以申請使用快速通道程序；2) grid zero項目豁免：免除不向電力配電網注入電能(grid zero)的微型發電和小型分佈式發電進行併網審核；3) 符合免費標準的微型分佈式發電，如果其發電功率與用戶單元在發電期間的用電量相匹配，則可以免除併網審核
	14300號法律	1) 新建和現有的微型、小型光伏系統將自2023年起逐步引入電網費用，通過提高資產折舊額、維護成本費用等額外費用所佔比例實現光伏補貼退坡，從23年起逐年增加15%比例，直至2029年全面適用。2) 低於5MW的光伏項目將在2045年前享有淨計量機制。
	加速增長計劃	125億美元用於資助新的可再生能源項目，包括196座太陽能發電廠。個人用戶可向國家電網出售餘電。
	2050國家能源計劃	大力發展風能、太陽能、水力發電和生物質能等可再生能源的必要性，在2050年增加可再生能源在能源結構中的比重。

國 家	政 策	內 容
	新 能 源 車 進 口	減免部分關稅，24年為全額減免，計劃27年恢復35%關稅
智 利	第70號最高法令	儲能系統和附有儲能系統的混合電站現在可享受容量補償機制，≥5小時存儲時長認可100%存儲容量
	能 源 轉 型 法 案	允許儲能項目根據其提供容量的能力獲得報酬，配儲時長若在5小時及以上，可實現儲能容量全額上網；允許儲能設備從電網充電；新一輪能源招標將為4小時以上儲能提供額外夜間饋電激勵；獨立儲能系統可直接在智利國家電力市場獲取收益，無需依附可再生能源系統。
	大 型 儲 能 系 統 採 購 與 投 資 法 案	計劃在2026年投產的大型儲能系統，總投資額20億美元將用於建設和安裝先進的儲能設施以更好地整合風能和太陽能等可再生能源。為參與儲能系統建設和運營的企業提供稅收優惠和其他經濟激勵措施。

國 家	政 策	內 容
	21505號法案	設定了更高的可再生能源目標，到2030年可再生能源發電佔總發電量的比例應達到70%。為可再生能源項目提供稅收減免和其他經濟激勵措施，以鼓勵更多投資。
阿 根 廷	27191號法案	提出到2025年，總能源消耗的20%由新能源替代。
	331/17號行政令	推出進口電動、混合動力汽車關稅減免，承諾在本地生產或使用本國零配件生產的電動車，實行零關稅等優惠政策。 未來半年內將有5萬輛電動汽車和混合動力汽車免關稅進入阿根廷市場

國家	政策	內容
墨西哥	綠色金融諮詢委員會的綠色債券	是專門為現有或新設立的「綠色項目」提供信貸或融資的資金支持，綠色項目包括但不限於能夠產生可量化和具體環境效益的項目，例如： 可再生能源(包括生產、傳輸、設備、儀器和裝置等)；能源效率(包括節能建築、智能電網、智能電器等)；清潔運輸(包括電動、混合動力的公共交通運輸、清潔車輛等基礎設施)

綜合來看，目前中國市場新能源汽車驅動力逐漸由政策導向轉變為產品導向，過去的經濟補貼激勵措施正在逐步減弱；海外市場正逐步減少直接購車補貼，但通過稅收優惠、充電設施建設補貼等手段間接支持新能源汽車發展。當下政策支持和技術創新仍是新能源汽車發展的主要驅動力，但外交環境的不確定性和原材料供應鏈風險仍是挑戰。根據國際能源署(IEA)的預測，2025年全球新能源汽車銷量有望突破2,000萬輛。展望未來，隨著全球化佈局的推進、智能化技術的不斷突破以及新車型的湧現，新能源汽車市場將迎來更大的發展機遇。同時，市場競爭也將更加激烈，各大車企需要不斷創新，以在市場中保持領先地位。

5. 儲能市場分析

隨著全球對碳排放的關注加劇，以及碳中和策略的不斷加強，傳統的化石燃料能源體系正迅速向以清潔和低碳可再生能源為核心的結構轉型。在此大背景下，儲能領域展現出了前所未有的增長勢頭。儲能需求細分為發電側，電網側，用戶側以及基站和數據中心。在中國，儲能市場正處於蓬勃發展階段，增長勢頭的核心驅動力來源於政策的支持。在工商業領域，隨著分時電價機制的日益完善和高耗能企業電價的上行，儲能作為一個經濟高效的解決方案正逐漸受到重視。根據長江證券研究所的預測，2025年全球儲能電池出貨量約421GWh，同比增長39%；中國儲能電池出貨量約158GWh，同比增長5%。

6. 動力電池回收利用市場分析

動力電池作為電動汽車的關鍵部件之一，隨著新能源汽車產業的高速發展得到了廣泛應用。考慮到動力電池將進入大規模退役期，對動力電池開展回收利用已至關重要，引起了國家、社會的高度關注。《新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年)》提出，要完善動力電池回收、梯級利用和再資源化的循環利用體系；加強動力電池全生命週期監管；支持動力電池梯次產品在儲能、備能、充換電等領域創新應用；加強餘能檢測、殘值評估、重組利用、安全管理等技術研發。從佈局上看，產業鏈上下游企業均在積極開展回收再利用佈局，隨著動力電池報廢高潮的臨近，合理回收利用廢棄動力電池有極大的意義和必要性；從應用領域看，退役動力電池在儲能和低速電動車等領域有著巨大的應用潛力。根據國信證券推算，2025年退役動力電池的鋰回收總量將達到約5萬噸LCE。

7. 低空經濟市場分析

從2024年起，低空經濟連續兩年被寫入政府工作報告，低空經濟作為戰略性新興產業，正迎來前所未有的發展機遇。依託低空空域資源，涵蓋載人飛行、物流配送、城市管理等多元應用場景的低空經濟，在航空技術、智慧空管等核心支撐下加速崛起。低空經濟正在為區域經濟增長注入新動力，也為人們的生活帶來更多可能性。國務院成立專門的低空經濟司，統籌發展規劃與政策制定，國家層面出台的《通用航空裝備創新應用實施方案(2024–2030年)》提出2030年形成萬億級市場的目標。地方層面推出各項支持政策，通過企業培育和場景拓展推動產業集聚。據中國民航局預測，到2025年，中國低空經濟的市場規模將達到1.5萬億元，到2035年有望達到3.5萬億元，展現出巨大的發展潛力。

2025年上半年，國外低空經濟市場發展同樣迅速，美國FAA實施新法規，允許eVTOL按IFR開展商業客運，紐約等地加速垂直起降機場建設，波音收購Zipline整合物流網絡。歐洲EASA發佈U-Space 3.0，統一多國監管標準，歐洲投資銀行助力建設含氫燃料加注能力的機場網絡。拉美巴西推進農業無人機試點，智利開發醫療配送無人機導航系統。中東迪拜、阿聯酋等地積極佈局垂直起降機場，阿徹航空等企業入駐。同時，電池、空管等核心技術突破，推動低空經濟邁向新階段。

總體而言，全球低空經濟市場在政策支持、技術進步和資本投入的共同推動下，已進入快速發展階段，未來有望形成規模化、多元化的產業生態，為全球經濟增長注入新動力。

8. 固態電池市場分析

固態電池是一種新型儲能技術，其工作原理與液態鋰離子電池相似。固態鋰離子電池的主要材料包括正極材料、負極材料和固態電解質等，其核心在於將液態電池的電解液與隔膜替換成固態電解質，實現不用或者少用隔膜及電解液，相較於傳統鋰離子電池具備更高能量密度(單位體積／重量下存儲更多電能)、更快的充電速度、更長的使用壽命以及更高的安全性(避免液態電解液洩漏、燃燒風險)，但目前這項技術仍面臨電解質材料成本高、界面阻抗大、規模化生產工藝不成熟等挑戰，被視為下一代電池技術的重要發展方向。

業務回顧

報告期內，本集團實現營業收入人民幣8,257,668千元，比上年同期減少13.3%；母公司擁有人應佔期內虧損人民幣536,213千元，比上年同期下降29.4%。報告期末，本集團總資產人民幣107,589,680千元，淨資產人民幣44,594,910千元，分別比上年年末增加6.7%和減少6.3%。

1. 產品及產能

為滿足鋰產品快速增長的市場需求，公司通過現有生產線技術改造及新建生產線來進一步擴充產能。產能擴充將有助於擴大公司的全球市場份額，滿足客戶對公司產品不斷增長的需求。

公司目前已建成的主要生產基地如下：

鋰化合物及金屬鋰

生產基地／子公司	位置	主要產品	投產年份
奉新贛鋒	江西奉新	金屬鋰	2011年
宜春贛鋒	江西宜春	金屬鋰	2013年
萬噸鋰鹽	江西新余	碳酸鋰、氫氧化鋰、 氯化鋰、丁基鋰	2014年
寧都贛鋒	江西寧都	碳酸鋰	2018年
新余贛鋒鋰業	江西新余	高純碳酸鋰、氟化鋰、 高氯酸鋰	2020年
豐城贛鋒	江西豐城	氫氧化鋰	2024年
四川贛鋒	四川達州	碳酸鋰、氫氧化鋰	2025年
青海贛鋒	青海海西州	金屬鋰	試生產

鋰電池

生產基地／子公司	位置	主要產品	投產年份
贛鋒鋰電	江西新余	鋰離子動力電池、 儲能電池	2016年
贛鋒電子、 贛鋒新鋰源	江西新余	智能穿戴產品專用聚合物 鋰電池、TWS無線藍牙 耳機電池	2018年
江蘇贛鋒	江蘇蘇州	動力與儲能電池組、 電池管理系統	2019年
匯創新能源	廣東東莞	兩輪車、戶外儲能及 家庭儲能PACK系統	2017年
惠州贛鋒	廣東惠州	聚合物鋰電池、 TWS無線藍牙耳機電池	2022年
重慶贛鋒動力	重慶	動力電池PACK系統	2023年

鋰電池回收

生產基地／子公司	位置	主要產品	投產年份
贛鋒循環	江西新余	鋰回收溶液、三元前驅體	2017年
贛州再生資源	江西贛州	金屬廢料、正極材料粉	2022年
四川贛鋒	四川達州	金屬廢料、正極材料粉	2023年

2. 鋰化工業務

公司是全球最大的金屬鋰生產商、國內最大的鋰化合物供應商，公司同時擁有「滷水提鋰」、「礦石提鋰」和「回收提鋰」產業化技術。報告期內，四川贛鋒年產5萬噸鋰鹽項目在上半年完成生產線調試，產能逐步釋放至滿產狀態；青海贛鋒一期年產1,000噸金屬鋰項目處於試生產階段，生產線爬坡至最優狀態，計劃今年9月申請安全驗收，預計年底達產；公司電池級硫化鋰產線逐步釋放產能，贛鋒硫化鋰

產品主含量 $\geq 99.9\%$ 、 $D50 \leq 5 \mu m$ ，憑借高純度、低雜質含量及優異的一致性，可滿足高導電性固態電解質材料技術要求，目前已通過客戶質量認證，已向多家下遊客戶供貨。公司將進一步做好精益生產、節能降耗工作，主動向細處降成本，提升工廠數字化、智能化水平，加速培育新質生產力。

截至本公告日期，本集團現有鋰鹽產品產能分佈情況如下：

序號	生產基地	位置	主要產品	設計產能
1	萬噸鋰鹽	江西新余	氫氧化鋰	81,000噸/年
			碳酸鋰	15,000噸/年
			氯化鋰	12,000噸/年
			丁基鋰	2,000噸/年
2	新余贛鋒鋰業	江西新余	高純碳酸鋰	10,000噸/年
			氟化鋰	10,000噸/年
3	寧都贛鋒	江西寧都	碳酸鋰	20,000噸/年
4	宜春贛鋒	江西宜春	金屬鋰	1,500噸/年
5	奉新贛鋒	江西奉新	金屬鋰	650噸/年
6	青海贛鋒(一期)	青海海西州	金屬鋰	1,000噸/年
7	豐城贛鋒(一期)	江西豐城	氫氧化鋰	25,000噸/年
8	阿根廷Cauchari-Olaroz	阿根廷胡胡伊	碳酸鋰	40,000噸/年
9	阿根廷Mariana	阿根廷薩爾塔	氯化鋰	20,000噸/年
10	四川贛鋒	四川達州	碳酸鋰	25,000噸/年
			氫氧化鋰	25,000噸/年
11	贛鋒循環(一期)	江西新余	電池級碳酸鋰	20,000噸/年
			電池級磷酸鐵	40,000噸/年

註：阿根廷Cauchari-Olaroz設計產能以100%權益為基準

3. 鋰資源

截至本公告日期，公司在全球範圍內直接或間接擁有權益的鋰資源情況如下：

序號	資源類型	項目名稱	持股比例	資源量
1	鋰輝石	澳大利亞Mount Marion鋰輝石項目	50%	219萬噸LCE
2		澳大利亞Pilgangoora鋰輝石項目	5.37%	1,159萬噸LCE
3		馬里Goulamina鋰輝石項目	65%	714萬噸LCE
4		愛爾蘭Avalonia鋰輝石項目	100%	勘探中
5		寧都河源鋰輝石項目	100%	10萬噸LCE
6	鋰鹽湖	阿根廷Cauchari-Olaroz鋰鹽湖項目	46.67%	2,458萬噸LCE
7		阿根廷Mariana鋰鹽湖項目	100%	812.1萬噸LCE
8		阿根廷PPG鋰鹽湖項目	100%	1,106萬噸LCE
9		阿根廷Pastos Grandes鋰鹽湖項目	14.89%	658萬噸LCE
10		青海一里坪鹽湖項目	49%	165萬噸LCE
11		德宗馬海湖項目	100%	勘探中

序號	資源類型	項目名稱	持股比例	資源量
12	鋰雲母	上饒松樹崗鋁鈮礦項目	90%	149萬噸LCE
13		內蒙古維拉斯托鋰礦項目	12.5%	142萬噸LCE
14		湖南郴州香花鋪鋰雲母礦項目	20%	勘探中
15		內蒙古加不斯鋁鈮礦項目	70%	111萬噸LCE
16	鋰黏土	墨西哥Sonora鋰黏土項目	100%	882萬噸LCE

註： 1)資源量為100%權益為基準，通過氧化鋰含量換算為碳酸鋰當量，數據來源為各項目的公開信息；2)資源量測算結果為探明、控制、推斷資源量的總和，其中鋰輝石和鋰雲母項目資源量測算結果為探明、控制資源量總和，鹽湖項目資源儲量LCE數據為總孔隙度資源儲量所含氯化鋰數據換算得出；3)持股比例為通過股權比例折算到項目持股；4)公司對澳大利亞Pilbara公司的持股比例包含公司領式期權交易後質押的持股。

4. 鋰電池業務

依託公司上游鋰資源供應及全產業鏈優勢，公司的鋰電池業務已覆蓋固態鋰電池、動力電池、消費類電池、聚合物鋰電池、儲能電池及儲能系統等五大類二十餘種產品，包括毫安時至百安時各個級別，並將固態技術應用其中，助力車企、電池廠、消費品牌完成能源迭代。目前，公司鋰電池業務已分別在東莞、寧波、蘇州、新余、惠州、重慶等地設立生產基地。

- 1) 動力鋰電池：贛鋒鋰電已量產軟包平台架構和方形平台架構，電量覆蓋10~130KWh。可應用於重卡礦卡、輕卡物流、公交環衛等商用領域，具有低成本、高功率、高集成、平台化等優勢。根據商用車使用場景，電池超快補能，充電功率可高達1,000KW，充入100度電僅需6分鐘；支持固定式、移動式換電站，換電時間小於5分鐘，可快速實現快充與換電。

- 2) 消費類電池及聚合物鋰電池：贛鋒鋰電在江西新余、廣東惠州建設聚合物鋰電池生產線，目前已形成130W只／天的產能規模，主要應用於TWS耳機、手機、充電寶、筆記本電腦及平板電腦。贛鋒鋰電聚合物鋰電池憑借安全的極耳焊接工藝，超長續航，高超的電子屏蔽技術及創新的弧形貼片技術獲得國內外一線手機、耳機、電腦品牌的客戶認可。目前贛鋒鋰電手機電池出貨量位居全國前四，耳機電池位列全國第二，小型聚合物鋰電池行業第五，聚合物圓柱電池行業第三。
- 3) 儲能領域：贛鋒鋰電最新推出6.25MWh儲能系統，實現高效、長壽、安全三重突破，以行業領先技術重構儲能標準：高效熱管理系統通過智能控溫算法精準調節溫差，電池壽命全面提升；C5級防腐設計，不少於15000次超長循環壽命，系統壽命突破20年；全時域均衡技術將均衡時長提升5倍，系統壓差降低26.7%，保障全生命週期穩定安全運行。贛鋒鋰電587Ah大容量儲能電芯憑借長循環壽命、極致安全性能與超440Wh/L高能量密度等顯著優勢，已成為大規模儲能領域的標桿級產品。該電芯已通過GB/T36276等國內外權威認證，目前已實現規模化量產，並與多家行業頭部企業建立長期穩定供應合作。
- 4) 機器人電源領域：新余贛鋒電子研發生產的324Wh電池組，標稱電壓達72V，最高放電倍率可達7C，支持1C快充，達到IP67防水等級，且具備溫度採集功能，保障各類場景下終端設備的正常使用，滿產狀態下，一天可生產600套機器人電池組。系統搭載贛鋒自研BMS方案，SOC精度約3%-5%，每200毫秒進行一次數據採集，實現充放電過程中的自動校準。目前，該系列電池已被用於四足機器人、人形機器人等領域的產品中。

截至本公告日期，本集團現有消費類鋰電池、動力電池、儲能電池及PACK系統生產基地如下：

序號	生產基地	位置	主要產品	設計產能
1	惠州贛鋒	廣東惠州	TWS電池生產線、 3C數碼聚合物鋰 電池產線	年產1億只聚合物鋰 電池
2	贛鋒電子、贛 鋒新鋰源	江西新余	智能穿戴產品專用 聚合物鋰電池、 TWS無線藍牙耳 機電池、電子煙鋰 電池	年產3.9億只小型聚合 物鋰電池項目
3	贛鋒鋰電	江西新余	鋰動力電池、儲能 電池、電池模組及 PACK系統	動力、儲能、半固態電 芯30GWh／年；儲能 PACK系統25GWh／ 年
4	江蘇贛鋒	江蘇蘇州	動力PACK系統	3.3GWh／年
5	匯創新能源	廣東東莞	兩輪車、戶外儲能 及家庭儲能PACK 系統	2GWh／年電池PACK 系統
6	重慶贛鋒動力	重慶	動力電池PACK系統	年產4.5GWh動力電池 系統

5. 固態電池上下游一體化

公司擁有完整的固態電池上下游一體化佈局，並具備商業化能力，公司已在硫化物電解質及原材料、氧化物電解質、金屬鋰負極、電芯、電池系統等固態電池關鍵環節具備了研發、生產能力。

- (1) 硫化物固態電解質：公司製備出微米級 $D_{50} \approx 3 \mu m$ 和亞微米級 $(D_{50} < 1 \mu m)$ 的高離子電導率硫化物電解質超細粉體，其室溫離子電導率分別可達 $>8 \text{ mS/cm}$ 和 $>6 \text{ mS/cm}$ 。
- (2) 氧化物固態電解質：在LATP固體電解質陶瓷膜超薄化製備技術上實現突破，可製備出尺寸為 $6 \text{ cm} \times 6 \text{ cm}$ 、厚度控制在 $25 \mu m$ 以下並具備可捲繞特性的陶瓷膜，其室溫離子電導率超過 0.6 mS/cm 。
- (3) 標準制定：公司牽頭起草的《中華人民共和國有色金屬行業標準：電池級硫化鋰》已進入報批階段。同時，另有三項《中華人民共和國電子行業標準》—《固態鋰電池用無機氧化物固體電解質鋰鎳銦氧》、《固態鋰電池用無機氧化物固體電解質磷酸鈦鋁鋰》以及《固態鋰電池用硫化物固體電解質離子電導率試驗方法交流阻抗法》已組織完成多輪專家討論，為後續固態電解質產品的標準化奠定了堅實基礎。
- (4) 電芯開發：公司旗下固態電池覆蓋圓柱、軟包、方形三大類別。

其中，軟包固態電池可用於乘用車、低空飛行等領域，其中高比能電池能量密度覆蓋 $320 \text{ Wh/kg} \sim 550 \text{ Wh/kg}$ 範圍，循環最高可達到1000圈，已通過車規標準GB38031-2020，並與知名無人機、eVTOL企業達成合作。

圓柱固態電池在機器人及高速飛行器領域展現出優異的應用前景，21,700圓柱電池容量達6Ah~7.5Ah，能量密度高達330~420Wh/kg，放電倍率最高可達25C，性能處於行業領先水平，在機器人及高速無人機領域展現出優異的應用前景。配套的固態電池產線正在同步建設，日產5萬隻21,700圓柱電池的產線預計將於2026年初實現量產。

公司已於報告期內完成固態304Ah方形儲能固態電池的開發，在安全性、低溫性能、存儲性能等關鍵指標上顯著優於傳統液態電池；固態314Ah、392Ah電池亦計劃於本年底上市，具備180℃高溫不起火、-20℃容量保持率95%等突出優勢。

公司致力於打造低空經濟電池領域的領先地位，已與知名無人機及eVTOL企業在高比能電池領域達成合作。相關電芯產品已通過民航局製造符合性審查，並完成多批次交付。

6. 儲能業務

公司為響應國家新能源發展戰略，抓住新型儲能發展機遇，公司以「用戶側分佈式儲能+電網側集中式儲能」雙輪驅動為核心發展儲能業務，構建覆蓋全產業鏈的儲能生態體系。

深圳易儲能源科技有限公司致力於發展成為集虛擬電廠、全生命週期新能源電力智慧運營管理平台、智慧能源EMS科技研發及新能源電力數智運營平台於一體的創新型科技企業。目前，深圳易儲已經組建了高素質、專業化的研發團隊，不斷加大在儲能技術研發和項目投資建設上的投入。公司採用高安全、長壽命、大容量儲能電芯，在提高電芯本質安全性的同時，著重研發和創新儲能系統集成技術，不斷提高儲能系統能量密度，降低儲能項目全生命週期投資成本。儲能電池系統結合高效的能量管理系統和智能監控運維平台，確保儲能电站的高效運行和長壽命穩定運行。

贛鋒鋰電家庭式儲能產品以高安全性磷酸鐵鋰電池為核心，兼顧經濟性、適配性和長期可靠性，精準匹配家庭對「安全+環保+高性價比」的綜合需求。

未來公司將依託技術研發和規模化佈局雙輪驅動，持續推動儲能結構轉型升級，積極拓展國內外儲能電站投資與運營業務，不斷拓展業務版圖，為推動全球能源轉型和可持續發展做出積極貢獻，成為儲能領域的領軍企業。

7. 公司電池回收業務

公司通過開發退役電池綜合回收利用新工藝和新技術及擴充退役鋰電池回收業務產能，進一步提升產業化技術水平和競爭優勢。目前，公司已在江西新余、贛州、南京等地建成多處拆解及再生基地，實現了資源循環利用與業務增長的有機結合。在技術層面，公司採用具備國際領先水平的廢舊電池回收處理工藝，實現尾氣無害化處理與廢水零排放；領先的提鋰工藝，從回收的廢舊材料中提取有價金屬及鋰化合物，形成電池的可持續發展閉環，實現資源循環利用。目前，公司已形成20萬噸退役鋰離子電池及金屬廢料綜合回收處理能力，其中鋰綜合回收率在90%以上，鎳鈷金屬回收率在95%以上，成為中國磷酸鐵鋰電池及廢料回收能力最大，電池綜合處理能力行業前三的電池回收行業頭部企業之一。報告期內，贛鋒循環一期項目建成並逐步釋放產能，其中電池級碳酸鋰產線已達到設計產能，電池級磷酸鐵產線進入產能爬坡階段，產品質量穩定，客戶反饋良好。公司參與由工業和信息化部節能與綜合利用司組織的籌建全國動力電池回收利用標準化委員會工作座談會並參與相關標準的討論。

8. 技術贛鋒戰略

公司堅持走「技術創新驅動」的高質量發展路線，擁有專業精湛的科技創新團隊及成熟的產學研合作機制，以技術創新為戰略引擎，構建「研發引領—成果轉化—產業升級」的全鏈條高質量發展範式。報告期內，公司承擔省級科技重大專項項目2項，參與國家重點研發項目1項。公司主持／參與「富鋰鐵酸鋰」、「高純硼酸鋰」、「鋰離子電池用再生黑粉」等六項相關鋰鹽產品的國家標準制定；主持／參與制定了鋰電池相關國家標準5項、行業標準11項、團體標準7項、地方標準1項，其中固態鋰電池邊關國家標準2項、行業標準6項。

截至2025年6月30日，公司累計獲得授權國家專利1,204項，其中授權中國國家發明專利222項，實用新型910項，外觀設計專利54項，國際專利18項及軟件著作權17項。

未來發展戰略

1. 鞏固優勢，持續獲取全球上游鋰資源

取得優質且穩定的鋰資源對公司業務的長期穩定發展至關重要。公司秉承資源全球化佈局的宗旨，將通過進一步勘探不斷擴大現有的鋰資源組合，積極提高公司的資源自給率水平，優先開發低成本鋰資源，進一步優化公司鋰資源成本結構。在鹵水資源方面，公司將積極推進Mariana鋰鹽湖項目產能爬坡進展；公司與Lithium Argentina AG計劃整合合資公司，將阿根廷PPG鋰鹽湖、PG鋰鹽湖以及Puna鋰鹽湖三塊鋰鹽湖資產注入合資公司，共同開發PPGS鹽湖項目，有望成為全球規模最大的鹽湖提鋰鹽湖項目之一。在鋰輝石資源方面，公司將持續關注全球範圍內的優質鋰輝石項目，積極與合作夥伴配合，確保澳大利亞Mt Marion、澳大利亞Pilgangoora穩定供應的同時，加快非洲馬里Goulamina等鋰輝石項目的產能爬坡進度，提高公司鋰輝石自給比例。在鋰雲母資源方面，蒙金礦業旗下內蒙古加不斯鋯鉬礦項目將成為公司開發鋰雲母類型資源的重要一環，公司今後將著眼於優質且低成本的鋰雲母項目開發。公司將利用產業價值鏈的經驗及對市場趨勢的洞悉力，繼續積極探索進一步取得鋰資源的可能性，豐富優質鋰資源的核心組合，為中游及下游業務進一步提升提供可靠且優質的鋰資源保障。

2. 提高處理加工設施的產能

公司規劃生產設施的一系列擴產以滿足鋰需求的不斷增長，鞏固鋰產品行業的領先地位。公司目前正在籌劃及建設中的鋰產品項目情況如下所示：

項目名稱	地點	產能規劃
年產7,000噸金屬鋰及鋰材項目	中國江西省宜春市、中國青海省	分期投資建設年產能7,000噸金屬鋰及鋰材項目，新建金屬鋰熔鹽電解、金屬鋰低溫真空蒸餾提純、鋰系列合金、固態鋰電池負極材料等產線
年產2.5萬噸碳酸鋰項目	中國江西上饒	投資建設年產能2.5萬噸碳酸鋰項目
年產2萬噸碳酸鋰項目	中國內蒙古鑲黃旗	投資建設年產能2萬噸碳酸鋰項目
年產5萬噸氫氧化鋰項目	中國江西豐城	一期年產能2.5萬噸氫氧化鋰，已建成；二期規劃年產能2.5萬噸氫氧化鋰
年產5萬噸磷酸二氫鋰項目	中國江西新余	投資建設年產能5萬噸磷酸二氫鋰項目

註：上述產能規劃包括本公司現有獨資及合資項目

公司將根據未來鋰產品的市場需求變化和評估選擇擴充產能，公司計劃於2030年或之前形成總計年產不低於60萬噸LCE的鋰產品供應能力，其中將包括礦石提鋰、滷水提鋰、黏土提鋰及回收提鋰等產能。

3. 發展鋰電池板塊業務

公司積極參與全球前沿固態電池領域的技術研發，取得了一系列技術成果，自主開發的長續航純電動汽車應用的高安全高比能固液混合動力鋰電池，聯合上游電池材料、生產設備供應廠商，下游新能源汽車廠商以及高等院校開展聯合技術攻關，實現高比能固液混合鋰動力電池的開發、裝車應用及產業化目標。同時，公司在高安全長循環新型磷酸鐵鋰電池體系技術、主動均衡BMS模組技術、高電壓平台聚合物快充技術、TWS藍牙耳機專用大容量扣式電池、固體電解質隔膜及全固態電池體系開發等方面，保持技術領先地位。公司努力為客戶提供高安全、長壽命、高性價比的系統解決方案和優質服務，致力打造最具創造力的鋰電智慧新能源，努力躋身於全球鋰電池行業第一梯隊，引領鋰電池技術創新的新時代。

4. 發展鋰電池回收業務

隨著汽車及消費型電子產品的使用而對退役電池處理的需求不斷增加，公司開展鋰電池回收業務增長潛力巨大，並進一步豐富了鋰原材料來源。公司回收鋰電池的能力為電池生產商及電動汽車生產商提供了可持續的增值解決方案，有助於加強與客戶的緊密聯繫，擴大電池回收規模及改善提升電池回收業務的技術。為促進可持續發展及創造其他收益來源，公司旨在利用不斷增長的退役鋰電池數量，成為全球鋰電池回收領域的領先企業之一。

5. 進一步提升研發及創新能力

公司致力於技術研發，發揮專業精湛的科技創新團隊及成熟的產學研合作平台的優勢，加強與國內外高校和科研院所建立長期合作關係，共同開發新產品、新技術、新工藝，研究機構的合作以進一步提升創新能力。公司將進一步改進鋰的提取方法以及高純度鋰加工技術，保持在全球鋰行業的技術領先地位。包括：

- 開發及生產固態鋰電池的固體電解質及負極材料，及研發固態鋰電池；
- 鋰電池的二次利用及回收；
- 完善生產工藝，提高現有產品的自動化水準；
- 對來自不同類型的鹽湖鹵水、鋰黏土等鋰原材料制定流程及提取方法；
- 生產鋰動力電池及儲能電池；
- 磷酸二氫鋰的研發和市場化應用。

6. 通過成為整體解決方案供應商深化客戶關係

公司的市場定位為整體解決方案供應商，突出開發及生產過程中的作用，形成客戶戰略聯盟，促進更頻繁的溝通及提供更全面的服務，加強與客戶的合作關係。作為垂直整合供應商，公司旨在利用不同業務板塊間的協同效應及通過產業價值鏈向客戶提供整體解決方案，包括確保鋰原材料的穩定供應、提供優質鋰化合物、供應先進的鋰電池及提供鋰電池回收服務，有助於客戶優化生產成本、縮短生產週期、實現加速生產及促進可持續發展。深化與藍籌客戶的關係，將產品及服務整合至客戶的主要業務，提高對客戶貢獻的收益。

7. 加強業務運營及管理能力

- 優化全面品質監控措施、加強現場管理及促進遵守工作安全守則；
- 培養管理人才、充實技術及熟練員工的人才儲備以及加強員工技能培訓；
- 鞏固行銷、物流及銷售服務系統以協調生產、倉儲及分銷，優化物流、縮減運輸成本、提升回應客戶要求的能力以及提高效率及服務水準；
- 資源保護及減少碳排放以實現可持續增長。

財務回顧

1. 概覽

報告期內，本集團收入為人民幣8,257,668千元，較截至2024年6月30日止六個月之人民幣9,524,822千元減少人民幣1,267,154千元。本集團毛利為人民幣890,274千元，較截至2024年6月30日止六個月之人民幣1,062,685千元減少人民幣172,411千元。報告期內本集團基本每股虧損為人民幣0.27元(截至2025年6月30日止六個月基本每股虧損為人民幣0.38元)。

報告期內，本公司的母公司擁有人應佔期內虧損人民幣536,213千元，較截至2024年6月30日止六個月之母公司擁有人應佔期內虧損人民幣759,135千元減少人民幣222,922千元，虧損減少幅度為29.4%，主要原因為公司報告期內按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和衍生金融工具之公允價值虧損減少，同時處置聯營公司部分股權的收益增加。

2. 收入及成本分析

報告期內，本集團的收入來自銷售鋰化合物、金屬鋰、鋰電池及其他產品。收入總額由截至2024年6月30日止六個月之人民幣9,524,822千元減少人民幣1,267,154千元至截至2025年6月30日止六個月之人民幣8,257,668千元。收入總額下降主要由於報告期內受鋰行業週期下行影響，鋰鹽及鋰電池產品銷售價格下跌所致。

1) 收入分產品、分地區分析

下表載列於所示年度及期間按產品、銷售地區、終端客戶劃分的收入分析，分別以絕對金額及佔收入總額百分比列示。

按產品劃分：

	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
金屬鋰和鋰化合物	4,726,322	57.2	6,519,872	68.5
鋰電池	2,939,751	35.6	2,704,939	28.4
其他 ^(附註)	591,595	7.2	300,011	3.1
合計	<u>8,257,668</u>	<u>100.0</u>	<u>9,524,822</u>	<u>100.0</u>

附註： 包括磷鉀板塊、三元素前驅體及其他產品。

按銷售地區劃分：

	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	7,545,856	91.4	6,879,536	72.2
海外	711,812	8.6	2,645,286	27.8
合計	<u>8,257,668</u>	<u>100.0</u>	<u>9,524,822</u>	<u>100.0</u>

附註： 包括磷鉀板塊、三元素前驅體及其他產品。

2) 營業成本分產品分析

按產品劃分：

	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
金屬鋰和鋰化合物	4,331,508	58.8	5,760,827	68.1
鋰電池	2,531,069	34.4	2,439,878	28.8
其他 ^(附註)	504,817	6.8	261,432	3.1
合計	<u>7,367,394</u>	<u>100.00</u>	<u>8,462,137</u>	<u>100.0</u>

附註： 包括磷鉀板塊、三元素前驅體及其他產品。

3. 毛利及毛利率

報告期內，本集團毛利率為10.8%，較截至2024年6月30日止六個月的11.2%下降0.4個百分點，本報告期無重大變化。

按產品劃分：

	截至2025年6月30日		截至2024年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
金屬鋰和鋰化合物	394,814	8.4	759,045	11.6
鋰電池	408,682	13.9	265,061	9.8
其他 ^(附註)	86,778	14.7	38,579	12.9
合計	<u>890,274</u>	<u>10.8</u>	<u>1,062,685</u>	<u>11.2</u>

附註： 包括磷鉀板塊、三元素前驅體及其他產品。

4. 其他收入及收益

本集團的其他收入及收益主要由處置聯營公司部分股權的收益、處置子公司的收益、政府補助、銀行及其他非流動資產利息收入、銷售原材料收入、處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益等構成。

報告期內，本集團其他收入及收益為人民幣983,607千元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣531,211千元增加人民幣452,396千元，主要由於報告期內新增處置聯營公司部分股權的收益、處置子公司的收益。

5. 費用

	截至 2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2024年 6月30日 止六個月 人民幣千元	變化 %	重大變動說明
銷售及 分銷開支	85,441	68,395	24.9	主要包括僱員福利開支、倉儲保管及港口費用、銷售佣金、廣告宣傳費、業務招待費、辦公、差旅開支及其他開支。本報告期增加主要係僱員福利開支、銷售佣金增加所致。
行政開支	1,072,342	1,079,982	(0.7)	主要包括僱員福利開支、辦公開支、差旅費、租金費用、諮詢及中介費、業務招待費、研發開支、銀行服務及其他開支以及資產折舊及攤銷。本報告期無重大變化。

	截至 2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2024年 6月30日 止六個月 人民幣千元	變化 %	重大變動說明
其他開支	710,750	1,294,653	(45.1)	主要包括按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和衍生金融工具之公允價值虧損、已售原材料成本、貿易應收款項減值淨額、勘探費用、匯兌差異淨額、存貨撇減至可變現淨值及其他。本報告期減少主要由按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和衍生金融工具之公允價值虧損、匯兌差異淨額減少所致。
融資成本	703,881	506,783	38.9	主要包括銀行及其他借貸利息開支、應付債券利息開支、貼現票據的利息開支、租賃負債及長期應付款項利息支出。本報告期增加主要係長期應付款項利息開支與銀行及其他借貸利息開支增加所致。

6. 其他開支

報告期內本集團的其他開支為人民幣710,750千元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,294,653千元減少583,903人民幣千元，具體明細如下：

	截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至2024年 6月30日 止六個月 人民幣千元
已售原材料成本	49,844	39,296
貿易應收款項減值淨額	1,291	5,337
存貨撇減至可變現淨值	194,644	82,627
按公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產和衍生金融工具之 公允價值虧損	277,690	873,886
出售物業、廠房及設備淨虧損額	776	2,000
勘探費用	30,917	48,840
匯兌差異淨額	148,640	238,755
其他	6,948	3,912
合計	<u>710,750</u>	<u>1,294,653</u>

7. 研發投入

報告期內本集團的研發投入為人民幣433,663千元，佔收入的5.25%，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣459,115千元減少比例為5.54%，本報告期無重大變化。

8. 現金流

	截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至2024年 6月30日 止六個月 人民幣千元	變化 %	重大變動說明
經營活動所得 現金流量淨額	300,345	3,942,499	(92.4)	主要係報告期銷售商品、提供勞務收到的現金減少所致。
投資活動所用 現金流量淨額	(2,181,045)	(6,013,253)	(63.7)	主要係報告期構建固定資產等投資支付的金額減少所致。
融資活動所得 現金流量淨額	5,955,940	1,032,463	476.9	主要係報告期取得借款收到的現金增加所致。

9. 財務狀況

非流動資產由2024年12月31日人民幣78,829,421千元增加人民幣256,489千元至2025年6月30日人民幣79,085,910千元，主要由於物業、廠房及設備的增加所致。

流動資產由2024年12月31日人民幣22,002,876千元增加人民幣6,500,894千元至2025年6月30日人民幣28,503,770千元，主要由於報告期內現金及現金等價物與存貨的增加所致。

流動負債由2024年12月31日人民幣31,669,917千元增加人民幣6,353,698千元至2025年6月30日人民幣38,023,615千元，主要由於報告期內計息銀行及其他借款、貿易應付款項增加所致。

非流動負債由2024年12月31日人民幣21,574,483千元增加人民幣3,396,672千元至2025年6月30日人民幣24,971,155千元，主要由於報告期內計息銀行及其他借款、其他非流動負債及應付債券增加所致。

於2025年6月30日和2024年12月31日，本集團的淨流動負債分別為人民幣9,519,845千元及人民幣9,667,041千元，淨資產分別為人民幣44,594,910千元及人民幣47,587,897千元。

於2025年6月30日和2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣9,716,932千元及人民幣5,641,238千元。

10. 所得稅

報告期內，本集團所得稅抵免為人民幣157,215千元，而2024年6月30日六個月止本集團所得稅費用為人民幣60,515千元，主要係本期利潤總額下降及計提遞延所得稅所致。

11. 資本性支出

報告期內，本集團的資本性支出為人民幣4,675,438千元，較2024年6月30日六個月止之人民幣12,581,448千元減少人民幣7,906,010千元。本集團資本性支出主要包含物業、廠房和設備、預付土地租賃付款和無形資產的新增，包括收購子公司產生的無形資產支出。本集團資本性支出的主要資金來源為銀行借款、發行債券及本集團開展經營活動產生的現金流。

12. 計息銀行及其他借款

於2025年6月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣37,284,142千元(2024年12月31日：人民幣31,237,212千元)。

其中須於一年內償還的部分為人民幣20,503,558千元、第二年至第五年為人民幣15,514,748千元、五年以上為人民幣1,265,836千元。於2025年6月30日，本集團尚未償還貸款包括人民幣貸款及外幣貸款，該等尚未償還貸款中約49.22%(2024年12月31日：53.03%)按固定利率計息，其餘按浮動利率計息。

為確保集團整體的持續經營、支持業務健康發展，最終達到股東價值最大化的目的，本集團採取恰當的財務控制措施降低融資風險，將資產負債率控制在合理範圍內。

13. 受限資產

於2025年6月30日，本集團有賬面價值共計人民幣1,450,572千元(2024年12月31日：人民幣1,989,472千元)的資產抵質押用於獲得銀行貸款及其他銀行信貸。該等資產包括已抵質押的現金及現金等價物人民幣217,678千元(2024年12月31日：人民幣302,871千元)、債權投資人民幣288,000千元(2024年12月31日：人民幣188,000千元)、應收款項融資人民幣96,506千元(2024年12月31日：人民幣112,633千元)、一年內到期的非流動資產人民幣131,586千元(2024年12月31日：人民幣71,884千元)、其他非流動資產人民幣58,032千元(2024年12月31日：人民幣83,732千元)、其他非流動金融資產658,770千元(2024年12月31日：人民幣1,040,352千元)及其他流動資產0千元(2024年12月31日：人民幣190,000千元)。此外，截止2025年6月30日，金額為人民幣359,111千元(2024年12月31日：人民幣0千元)的抵押在建工程與金額為人民幣285,562千元(2024年12月31日：人民幣0千元)的抵押固定資產用於融資租賃，金額為人民幣1,370,258千元(2024年12月31日：人民幣1,375,793千元)的無形資產的所有權受到限制。

14. 資本負債比率

於2025年6月30日，本集團的資本負債比率為59%，即淨債務除以資本及淨債務的總額，比2024年12月31日上升6%。

15. 匯率波動風險及任何有關對沖活動

我們的業務位於中國內地，且所有交易以人民幣進行。除若干銀行結餘以美元及其他外幣計值外，大部分資產及負債以人民幣計值。以美元計值的資產及負債主要由若干於中國內地以外註冊成立并以美元為其功能貨幣的附屬公司持有，且我們於報告期內並無於中國內地進行重大外匯交易。因此，我們於報告期內並無重大外匯風險。

為應對操作風險，本集團已經制訂了《外匯套期保值管理制度》，規定金融衍生品交易不得單純以盈利為目的，且只能以集團自有資金開展。董事會已對外匯套期保值業務規模金額設定年度上限，現階段已訂立部分具體交易內容涉及普通遠期業務。本集團會密切監察我們的外匯風險，並會在有需要時通過適當金融工具做對沖用途，以助降低外匯風險。

16. 或有負債

截至2025年6月30日，報告期內其他重大事項章節墨西哥Sonora項目的情況更新部分所披露外，本集團並無重大或有負債。

17. 員工及薪酬制度

截止2025年6月30日，本集團共有員工16,344人。本集團僱員薪酬組合包括薪金、津貼、實物福利及表現相關花紅。

18. 資本承擔

本集團於2025年6月30日的資本承擔情況如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已簽約但未撥備之土地及樓宇	2,811,828	4,257,719
已簽約但未撥備之廠房及機器	3,441,209	2,579,189
合計	<u>6,253,037</u>	<u>6,836,908</u>

19. 股本

於2024年6月30日，本公司的股本如下：

	已發行股份數	百分比
A股	1,613,593,699	80.0%
H股	403,574,080	20.0%
總數	<u>2,017,167,779</u>	<u>100.0%</u>

20. 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日人民幣3,866,380千元減少人民幣97,744千元至2025年6月30日人民幣3,768,636千元，本報告期無重大變化。

21. 重大投資

截至2025年6月30日，本集團沒有任何重大投資超過截至2025年6月30日本集團總資產的5%。

有關本集團在報告期內的其他投資詳情，請參閱下文標題為「其他事項－報告期內重要股權收購事項」的章節。

其他事項

報告期內重要股權收購事項

報告期內，本集團並無重要股權收購事項。

關連交易

報告期內，本集團並無任何根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則(「香港上市規則」)所需披露之關連交易，並已遵守香港上市規則第14A章的披露規定。

報告期內其他重大事項

墨西哥Sonora項目的情況更新

2024年5月，本公司旗下控股子公司贛鋒國際貿易(上海)有限公司、Bacanora Lithium Limited、Sonora Lithium Ltd.(「申請人」)就墨西哥違反投資條約損害彼等權利的若干舉措，向國際投資爭端解決中心(「ICSID」)提請仲裁程序。爭議舉措包括墨西哥頒布的一系列法律法規及相關舉措，這些法律法規及相關舉措實際上將鋰資源國有化，影響了項目的運營，並最終以虛假理由取消了本公司的墨西哥子公司持有的礦產特許權。

報告期內，ICSID秘書長正式登記了本次仲裁事項，2025年1月仲裁庭正式成立。2025年4月，申請人向ICSID仲裁庭提交事實陳述書、證人陳述及專家報告。於ICSID仲裁中，申請人請求仲裁庭裁定墨西哥全面彌補其違反條約行為造成的影響，具體形式為：(i)恢復在墨西哥開發項目的特許權及相關權利，並對項目延誤進行賠償；或(ii)按項目全部市場公平值進行賠償。2025年7月，本公司的墨西哥子公司撤回了在墨西哥提起的憲法訴訟及行政訴訟。此次撤訴行為與申請人在ICSID仲裁中尋求恢復性救濟的訴求相一致，不會對本公司及其子公司造成重大不利影響。本次仲裁尚未作出最終裁定，賠付金額存在一定的不確定性，最終賠付金額以仲裁裁定為準。董事會將積極關注事項的進展情況，及時履行信息披露義務。

關於註銷2021年股票期權激勵計劃剩餘股票期權

根據本公司2021年股票期權激勵計劃(「**2021年股票期權激勵計劃**」)相關規定第三個行權期已到期，未行權的股票期權需註銷。第四個行權期公司層面業績未達到要求，第四個行權期股票期權不得行權需註銷。第三個行權期到期未行權的股票期權516.2150萬份，由公司進行註銷；當期不得行權的股票期權516.2150萬份，由公司進行註銷。在本次註銷後，2021年股票期權激勵計劃已無剩餘可行權的期權。其他詳情請參閱本公司於2025年6月11日及2025年6月16日的海外監管公告。

2021年股票期權等待期為2021年股票期權授予之日至首個2021年股票期權可行權日之間的時間段。2021年股票期權的等待期分別為12個月、24個月、36個月、48個月。等待期內，2021年激勵對象獲授的2021年股票期權不得轉讓、用於擔保或償還債務。

2021年股票期權的行權期間如下：

行權安排	行權時間	行權比例
第一個行權期	自授予日起12個月後的首個交易日起至 授予日起24個月內的最後一個交易日 當日止	25%
第二個行權期	自授予日起24個月後的首個交易日起至 授予日起36個月內的最後一個交易日 當日止	25%
第三個行權期	自授予日起36個月後的首個交易日起至 授予日起48個月內的最後一個交易日 當日止	25%
第四個行權期	自授予日起48個月後的首個交易日起至 授予日起60個月內的最後一個交易日 當日止	25%

報告期內，2021年股票期權變動詳情載於下表：

姓名	職務	於2024年 12月31日 (萬股A股)	於報告期 內授出 (萬股A股)	於報告期 內行權 (萬股A股) ^(附註2)	於報告期 內註銷 (萬股A股)	於報告期 內失效 (萬股A股)	於2025年 6月30日 (萬股A股) ^(附註3)
沈海博	執行董事	14.00	-	-	14.00	-	0
黃婷	執行董事、副總裁、財務負責人	6.30	-	-	6.30	-	0
徐建華	副總裁	14.00	-	-	14.00	-	0
傅利華	副總裁	10.50	-	-	10.50	-	0
熊訓滿	副總裁	10.50	-	-	10.50	-	0
羅光華	副總裁	5.60	-	-	5.60	-	0
王彬	副總裁	7.00	-	-	7.00	-	0
任宇塵	董事會秘書	4.90	-	-	4.90	-	0
鄧招男	執行董事(於2025年4月28日退任)	14.00	-	-	14.00	-	0
核心管理人員及核心技術(業務)人員		945.63	-	-	945.63	-	0
合計		1,032.43	-	-	1,032.43	-	0

附註：

1. 於2021年6月7日，股票期權依據2021年股票期權激勵計劃被授予出，行權價為每份人民幣96.28元。A股於緊接授予日(即2021年6月4日)前的收盤價為人民幣92.11元。於2022年7月1日，本公司對2021年股票期權激勵計劃已授予股票期權尚未行權部分的期權數量和行權價格進行調整。股票期權行權價格由每份人民幣96.28元調整為每份人民幣68.771元。
2. 報告期內，概無2021年股票期權被行使。
3. 於2025年6月30日，本公司共有0份尚未行權的2021年股票期權。
4. 註銷的2021年股票期權行權價格為每份人民幣68.771元。
5. 根據2021年股票期權激勵計劃規則，概無可根據計劃授權進一步授予的股票期權。
6. 報告期內，概無股票期權根據2021年股票期權激勵計劃被授予。

2022年股票期權激勵計劃

2022年股票期權等待期為股票期權授予之日起至首個股票期權可行權日之間的時間段。2022年股票期權的等待期分別為12個月、24個月、36個月、48個月。

2022年股票期權的行權期間如下：

行權安排	行權時間	行權比例
第一個行權期	自授予日起12個月後的首個交易日起至 授予日起24個月內的最後一個交易日 當日止	25%
第二個行權期	自授予日起24個月後的首個交易日起至 授予日起36個月內的最後一個交易日 當日止	25%
第三個行權期	自授予日起36個月後的首個交易日起至 授予日起48個月內的最後一個交易日 當日止	25%
第四個行權期	自授予日起48個月後的首個交易日起至 授予日起60個月內的最後一個交易日 當日止	25%

報告期內，2022年股票期權激勵計劃的2022年股票期權變動詳情載於下表：

職務	於2024年 12月31日 (萬股A股)	於報告 期內授出 (萬股A股)	於報告 期內行權 (萬股A股)	於報告 期內註銷 (萬股A股)	於報告 期內失效 (萬股A股)	於2025年 6月30日 (萬股A股)
核心管理人員及核 心技術(業務)人員	186.9	-	-	-	-	186.9
合計	186.9	-	-	-	-	186.9

附註：

- 於2022年9月5日，2022年股票期權被授出，行權價為每份人民幣84.90元。A股於緊接授予日(即2022年9月2日)前的收盤價為人民幣82.86元。
- 於2025年6月30日，本公司共有1,869,000份尚未行權的2022年股票期權，其中：
 - 623,000份2022年股票期權將於2024年9月5日起至2025年9月4日止期間歸屬並可行權；
 - 623,000份2022年股票期權將於2025年9月5日起至2026年9月4日止期間歸屬並可行權；及
 - 623,000份2022年股票期權將於2026年9月5日起至2027年9月4日止期間歸屬並可行權。
- 根據2022年股票期權激勵計劃規則，概無可根據計劃授權進一步授予的股票期權。
- 報告期內，概無2022年股票期權被授予。

受限制股份單位計劃

茲提述本公司日期為2022年5月26日的補充通函以及日期為2022年6月15日的與採納RSU計劃有關的投票結果公告，該事項已在2022年6月15日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准。

已授予的獎勵歸屬期如下^(附註)：

歸屬安排	歸屬期	歸屬比例
第一個歸屬期	授予日期到第一個歸屬日期(2024年7月12日)	25%
第二個歸屬期	授予日期到第二個歸屬日期(2025年7月12日)	25%
第三個歸屬期	授予日期到第三個歸屬日期(2026年7月12日)	25%
第四個歸屬期	授予日期到第四個歸屬日期(2027年7月12日)	25%

附註：若歸屬日為非營業日，歸屬日應為H股停牌或停止交易後的一個營業日。

已授予獎勵行使期如下：

行使安排	行使期	行使比例
第一個行使期	第一個歸屬日期(2024年7月12日)起四年內	25%
第二個行使期	第二個歸屬日期(2025年7月12日)起三年內	25%
第三個行使期	第三個歸屬日期(2026年7月12日)起兩年內	25%
第四個行使期	第四個歸屬日期(2027年7月12日)起一年內	25%

受限制股份單位在被歸屬後方可被行使。受限制股份單位應在第一個歸屬日期之後四年內，根據相關獎勵函中列明的歸屬時間表，並按照2022年計劃中的適用規定進行行使。如果受限制股份單位沒有在第一個歸屬日期之後四年內被行使，受限制股份單位將失效並不能被行使。此外，受限制股份單位應受限於受限制股份單位計劃第19條關於受限制股份單位計劃終止的規定。

受限制股份單位計劃的選定參與者

截至2025年6月30日，共有68名選定參與者（「受限制股份單位選定參與者」），其中包括7名本公司關連人士及61名本公司及其關連人士的獨立第三方人士（定義見香港上市規則）。向本公司董事或關連人士授出的每項獎勵，均得到所有獨立非執行董事批准並遵守香港上市規則及任何適用法律及法規的規定。

已授予獎勵（包括已行使及未行使獎勵）的詳情載於下文：

姓名	職務	於2024年 12月31日	於報告 期內授出	於報告 期內行使	於報告 期內註銷	於報告 期內失效	於2025年 6月30日
本公司董事							
李良彬	執行董事	600,000	-	-	-	-	600,000
王曉申	執行董事	600,000	-	-	-	-	600,000
李承霖	執行董事	100,000	-	-	-	-	100,000
小計		<u>1,300,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,300,000</u>
其他							
高層（高級）管理人員、中層管理人員、基層管 理人員、技術骨幹人員及其他技術人員		3,550,000	-	-	-	-	3,550,000
總計		<u><u>4,850,000</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>4,850,000</u></u>

附註：

1. 於報告期內，概無受限制股份單位被授予。

2. 於報告期結束時，未行使的受限制股份單位項下相關H股數目為4,850,000股，其中：
- a. 1,212,500份受限制股份單位於2024年7月12日起至2028年7月11日止期間歸屬並可行使；
 - b. 1,212,500份受限制股份單位將於2025年7月12日起至2028年7月11日止期間歸屬並可行使；
 - c. 1,212,500份受限制股份單位將於2026年7月12日起至2028年7月11日止期間歸屬並可行使；
 - d. 1,212,500份受限制股份單位將於2027年7月12日起至2028年7月11日止期間歸屬並可行使。
3. 自RSU計劃採納以來，未向本報告期內五名收入最高的個人(董事除外)授予受限制股份單位。

員工持股計劃

與採納本公司員工持股計劃(「**員工持股計劃**」)有關的事項已在2023年11月30日舉行的本公司臨時股東大會上獲股東批准。員工持股計劃A股來源為通過二級市場購買(包括但不限於競價交易、大宗交易)等相關法律許可的方式購買的A股(「**目標股份**」)。員工持股計劃項下不會有新股發行。

員工持股計劃的存續期為72個月，自公司公告本員工持股計劃首次授予部分完成公司股票購買之日起算。本員工持股計劃在存續期屆滿時如未展期則自行終止。本員工持股計劃的存續期屆滿前10日內，經出席員工持股計劃的最高內部管理機構(「**持有人會議**」)的員工持股計劃參與者(「**持有人**」)所持2/3以上份額同意並提交公司董事會審議通過後，本員工持股計劃的存續期可以延長。如因公司股票停牌或者窗口期較短等情況，導致本員工持股計劃所持有的公司股票無法在存續期上限屆滿前全部變現時，經出席持有人會議的持有人所持2/3以上份額同意並提交董事會審議通過後，員工持股計劃的存續期限可以延長。本員工持股計劃鎖定期為12個月，鎖定期分別從各自公司股票完成購買之日起算，首次授予部分在2023–2026年四個會計年度完成業績考核及個人績效考核的前提下，按照25%的比例分四批歸屬，預留授予部分在2024–2026年三個會計年度完成業績考核及個人績效考核的前提下，分別按照30%、30%、40%的比例分三批歸屬。

(1) 首次授予部分的歸屬時點如下：

第一批：自公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起12個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起24個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的25%。

第二批：自公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起24個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起36個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的25%。

第三批：自公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起36個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起48個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的25%。

第四批：自公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起48個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成首次授予部分公司股票購買之日起60個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的25%。

預留授予部分的歸屬時點如下：

第一批：自公司公告本員工持股計劃完成預留授予部分公司股票購買之日起12個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成預留授予部分公司股票購買之日起24個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的30%。

第二批：自公司公告本員工持股計劃完成預留授予部分公司股票購買之日起24個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成預留授予部分公司股票購買之日起36個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的30%。

第三批：自公司公告本員工持股計劃完成預留授予部分公司股票購買之日起36個月後的首個交易日起至公司公告本員工持股計劃完成預留授予部分公司股票購買之日起48個月內的最後一個交易日當日止，歸屬股份數為本次員工持股計劃所持標的股票總數的40%。

本次員工持股計劃所取得的標的股票，因上市公司分配股票股利、資本公積轉增等情形所衍生取得的股份，亦應遵守上述股份鎖定安排。

(2) 員工持股計劃的業績考核

a. 板塊／子公司層面業績考核要求

本員工持股計劃設置板塊／子公司層面業績考核目標，首次授予部分歸屬考核年度為2023–2026年四個會計年度，預留授予部分歸屬考核年度為2024–2026年三個會計年度，每個會計年度考核一次，持有人所屬板塊或子公司需完成與公司之間的績效承諾才可歸屬。具體歸屬安排如下表所示：

考核結果	業績承諾的	
	實際完成情況	歸屬處理方式
達標	$P \geq 100\%$	該板塊／子公司內持有人當期擬歸屬的份額全部可歸屬
	$80\% \leq P < 100\%$	歸屬「該板塊／子公司內持有人當期擬歸屬的份額*80%」，其餘部分由員工持股計劃管理委員會（「管理委員會」）收回
不達標	$P < 80\%$	該板塊／子公司內持有人當期擬歸屬的份額均不得歸屬，由管理委員會收回

只有在上一年度考核中完成業績承諾的，才能全額或者部分歸屬該板塊或子公司內持有人當期擬歸屬的份額；未完成業績承諾的板塊／子公司，按照本持股計劃的規定，該板塊或子公司內持有人所獲授的員工持股計劃當期不得歸屬份額由管理委員會予以收回，並於鎖定期滿後出售該部分標的股票，出售該部分股票所獲資金歸屬於公司。

b. 個人績效考核

持有人層面績效考核按照公司內部現行的績效考核制度實施，並依照持有人的考核結果確定其實際歸屬的股份數量。若公司達到業績目標，持有人當年實際歸屬持股計劃份額=個人當年計劃歸屬的份額×個人歸屬比例(參見下表)：

考評結果(S)	$S \geq 80$	$80 > S \geq 70$	$70 > S \geq 60$	$S < 60$
個人歸屬比例	1.0	0.9	0.8	0

若持有人在歸屬考核期內個人績效考核結果為「 $S \geq 80$ 」，則持有人可以按照上述規則歸屬該期對應的標的股票權益。若持有人在歸屬考核期內個人績效考核結果為「 $80 > S \geq 70$ 」、「 $70 > S \geq 60$ 」、「 $S < 60$ 」，則該持有人不得歸屬該期對應比例的標的股票權益，管理委員會將未達到歸屬條件的份額收回，管理委員會有權決定將該份額重新授予給其他員工，該員工應符合本員工持股計劃參加對象標準，具體情況由管理委員會確定。若該份額在本員工持股計劃存續期內未完成授予，則管理委員會於鎖定期滿後出售該部分標的股票，出售該部分股票所獲資金歸屬於公司。

本次持股計劃鎖定期及歸屬的安排體現了員工持股計劃的長期性，同時建立了嚴格的板塊／子公司業績考核與個人績效考核防止短期利益，將股東利益與員工利益緊密地捆綁在一起。

員工持股計劃公司股票購買

2023年12月20日至2024年1月15日，員工持股計劃首次授予部分通過深圳證券交易所交易系統以二級市場競價交易方式累計購買了A股股票共計7,167,467股，佔公司總股本的比例為0.36%，購買的最高價為人民幣45.60元／股、最低價為人民幣38.22元／股，成交均價為人民幣41.42元／股，總成交金額約為人民幣29,685.07萬元，資金來源為公司計提的員工持股計劃專項基金，員工實際購買情況符合股東大會審議通過的員工持股計劃的相關內容，至此，員工持股計劃首次授予部分已完成股票購買。員工持股計劃存續期自2024年1月15日起正式生效。

2024年7月2日至2024年7月18日，員工持股計劃首次授予部分通過深圳證券交易所交易系統以二級市場競價交易方式累計購買了A股股票共計478,280股，佔公司總股本的比例為0.02%，購買的最高價為人民幣29.65元／股、最低價為人民幣28.20元／股，成交均價為人民幣28.90元／股，總成交金額約為人民幣1,382.14萬元，資金來源為公司計提的員工持股計劃專項基金，員工實際購買情況符合股東大會審議通過的員工持股計劃的相關內容，至此，員工持股計劃預留部分已完成股票購買。

本員工持股計劃資金總額以「份」作為認購單位，每份份額為人民幣1.00元，持股計劃的總份額不超過32,000.00萬份，其中預留部分的份額不超過2,000萬份。本次預留部分參與對象均為公司核心管理及業務骨幹人員，不含董事、監事、高級管理人員。公司員工持股計劃授予份額分配比例如下：

持有人	職務	於2024年	於報告 期內歸屬 (萬份)	於報告 期內失效 (萬份)	於2025年
		12月31日 剩餘份額 (萬份)			6月30日 剩餘份額 (萬份)
沈海博	董事、副總裁	285.9730	35.7466	-	250.2264
黃婷	董事、財務總監、副總裁	214.4798	26.8099	-	187.6699
小計		500.4528	62.5565	-	437.8963
核心管理人員、核心骨幹人員		29,184.6172	3,530.7205	234.7133	25,419.1834
預留(核心管理人員、核心骨幹人員)		2,000.00	-	-	2,000.00
合計		31,685.07	3,593.277	234.7133	27,857.0797

本次員工最終認購持股計劃的份額以參加對象實際分配份額為準，持有人放棄參與資格的，其擬認購份額可以由其他符合條件的參與對象申報認購，公司人力資源部可根據員工實際認購情況對參加對象名單及其認購份額進行調整。本員工持股計劃不存在第三方為員工參加持股計劃提供獎勵、補貼、兜底等安排。

附註：

1. 員工持股計劃存續期自2024年1月15日起正式生效。A股於緊接生效日(即2024年1月14日)前的收盤價為人民幣43.48元。
2. 報告期內，概無份額根據員工持股計劃被註銷。
3. 鑒於員工持股計劃中確定的參與對象4名個人績效考核考評結果不滿足歸屬條件，以上持有人不得歸屬該期對應比例的標的股票權益，管理委員會將未達到歸屬條件的份額收回，公司決定上述參與對象的激勵資格失效，合計234.7133萬份份額。

4. 於報告期結束時，員工持股計劃項下首次授予部分相關份額為258,570,797份，其中：
 - a. 35,932,772份於2025年1月15日起至2026年1月14日止期間歸屬；
 - b. 74,212,675份將於2026年1月15日起至2027年1月14日止期間歸屬；
 - c. 74,212,675份將於2027年1月15日起至2028年1月14日止期間歸屬；
 - d. 74,212,675份將於2028年1月15日起至2029年1月14日止期間歸屬。
5. 於報告期結束時，員工持股計劃項下預留授予部分相關份額為20,000,000份，其中：
 - a. 6,000,000份於2025年7月18日起至2026年7月17日止期間歸屬；
 - b. 6,000,000份將於2026年7月18日起至2027年7月17日止期間歸屬；
 - c. 8,000,000份將於2027年7月18日起至2028年7月17日止期間歸屬。
6. 自員工持股計劃採納以來，未向報告期內五位收入最高的個人(董事除外)授予任何單位。

報告期後重大事項

完成收購Mali Lithium B.V.40%股權

於2024年5月7日(交易時段後)，GFL International Co., Limited(「**GFL International**」)、Leo Lithium Limited(「**Leo Lithium**」)、本公司及MaliLithium B.V.(「**Mali Lithium**」)訂立出售及購買協議(「**40%收購協議**」)，據此，GFL International同意通過其自有營運資金購買而Leo Lithium同意出售Mali Lithium全部已發行股份的40%，代價不超過3.427億美元(「**40%收購**」)。

於40%收購事項完成後，GFL International將持有Mali Lithium全部已發行股份及Mali Lithium將作為本公司的間接全資附屬公司，其財務業績將合併納入本公司合併報表範圍。

40%收購事項的代價乃參考本公司對Goulamina項目的估值(「估值」)釐定。本公司參考(i)涉及鋰輝石項目的可比項目／可比上市公司及私營公司(「可比項目」)近期市場估值對比；及(ii)基於Goulamina項目尚未投產，而可比項目均為開發良好的鋰輝石項目，由此產生40%收購代價與估值之間的價格差額折讓。有關估值的詳情，請參閱本公司日期為2024年5月7日的公告「代價基準－估值」一節。

考慮到(i)Goulamina項目於訂立40%收購協議時尚未投產，(ii)2023年間鋰相關材料價格下跌，(iii)馬里政府有權持有Lithium du Mali SA (Mali Lithium的全資附屬公司，擁有Goulamina項目的全部股份) 10%至35%的股權所產生的風險，及(iv)開發Goulamina項目的預計會遇到的困難，本公司認為40%收購對價與估值之間的價格差額足以應對Goulamina項目所產生的風險。

此外，40%收購協議的條款由GFL International、Leo Lithium、Mali Lithium、Mali LMSA及本公司經公平磋商釐定。鑒於40%收購代價與估值之間的價格差額，本公司認為40%收購協議的條款公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

有關40%收購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年5月7日的公告。

於2025年7月2日，40%收購協議項下預期交易已經完成(「完成」)。交易完成後，本公司持有Mali Lithium 100%股權。有關完成的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年7月2日的公告。

組建合資企業及合資夥伴通過資產注入進行收購及提供財務資助

茲提述本公司日期為二零二五年八月十二日之公告(「該公告」)。2025年8月12日，GFL International及Lithium Argentina訂立框架協議，據此，雙方決定通過持有Millennial將其於項目公司及合併項目中的權益及投資合併為一家合資企業，以將GFL International的全資PPG項目與Lithium Argentina擁有多數股權而GFL International擁有少數股權的PG項目以及Puna項目合併。由於資產合併，Millennial將分別由GFL International及Lithium Argentina持有67%及33%。

於交割時或之前，雙方應訂立新債務融資安排，據此，本公司或其子公司將向Lithium Argentina提供總額為1.3億美元的財務資助，以支持Lithium Argentina的資金需求，包括合併項目的開發或其他雙方約定的用途。Lithium Argentina將根據一份形式及內容均令本公司或其子公司滿意的質押協議，將其直接持有的Millennial股權(「**Millennial擔保物**」)設定第一順位質押權予本公司或其子公司。此等擔保將於滿足特定條件時，按該等融資本金金額之比例，從屬於或部分解除，以支持Lithium Argentina第三方債權人所提供之有擔保融資。

雙方資產代價之基礎乃參考GFL International聘請的獨立專業顧問Golder Associates對PPG項目、PG項目及Puna項目的礦產資源進行的盡職調查結果。(a)PPG項目、PG項目及Puna項目的LCE探明及控制儲量總和乘以GFL International於這三個項目各個項目中的所有權百分比，及(b)PG項目及Puna項目的LCE探明及控制儲量總和乘以Lithium Argentina於兩個項目中的所有權百分比，兩者之比值約等於GFL International及Lithium Argentina各自於Millennial的股權。

在得出結論的過程中，Golder Associates依靠GFL International、Lithium Argentina及其獨立顧問來處理有關現場地形、現場環境信息、勘探、鑽探及一般項目信息的事宜。Golder Associates根據National Instrument 43-101的指引測算了三個鋰鹵水項目的礦產資源，並使用了針對鹵水資源最佳實驗方法。

Golder Associates認為上述項目前期已經完成了較為完備且可靠的資源測算工作，同時隨著項目的勘探工作的繼續進行以及資源模型的完善，判斷上述資源量測算結果在合理範圍內可以達到。

GFL International對Millennial之出資乃通過公平磋商釐定，參考了以上量化模型以及包括開發計劃、未來產能、鋰價預測、阿根廷當地政策風險和資本開支在內的諸多因素，並考慮到GFL International通過技術許可協議提供的專有技術貢獻，同意GFL International將持有Millennial 67%的權益，Lithium Argentina將持有Millennial 33%的權益。

鑒於三個鋰鹽水開發項目均位於阿根廷薩爾塔，彼此相鄰，並且從三個項目中提取的LCE質量相似，董事認為主要根據三個項目的LCE總儲量進行定量比較乃屬合適。此外，於重組完成前，GFL International將負責與PPG項目公司相關的所有負債與費用，而Lithium Argentina將負責與PG項目公司及Puna項目公司相關的所有負債與費用，於重組完成後，合併項目將形成一個單獨的資產Millennial。董事認為，雙方於資產合併前參考各自於三個項目LCE儲量中的分配釐定資產出資的基礎屬公平合理。

新債務融資安排項下之本金金額乃根據Lithium Argentina的資金需求釐定，包括Lithium Argentina分擔的合併項目的潛在開發成本，以及本集團的中長期資本要求。本公司亦參考其於TSX及NYSE網站上發佈的最新經審核財務報表，對Lithium Argentina進行了信用評估。此外，亦考慮了於資產合併完成後，Millennial Security的賬面價值遠高於本金金額。基於上述情況，本公司確信本集團於新債務融資安排下的風險敞口可以接受，新債務融資安排已得到充分保障。於釐定新債務融資安排之利率時，本公司考慮了(其中包括)紐約聯邦儲備銀行設定的擔保隔夜融資利率(SOFR)、適用的當地法規要求及融資成本、現行銀行存款利率以及最近的利率趨勢。利率最終經GFL International和Lithium Argentina的公平協商釐定。本集團將通過自有資金為新債務融資安排提供資金。

有關交易的進一步詳情，請參閱該公告。

遵守《企業管治守則》

本公司不斷完善企業管理常規及程序，致力達到並維持企業管治的整體高水平。通過建立完善及有效的企業管治架構，本公司致力於完整及具透明度地披露資料、提升營運穩健度，以最大程度維護股東利益。本公司已採納香港上市規則附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)的所有守則條文及守則之原則作為本公司企業管治常規的基準。

於截至2025年6月30日止六個月，除偏離《企業管治守則》第二部分的守則條文第B.2.2條外，本公司已遵守香港上市規則附錄C1《企業管治守則》的原則及守則條文。

偏離《企業管治守則》第二部分的守則條文第B.2.2條

《企業管治守則》第二部分的守則條文第B.2.2條：每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。

本公司第五屆董事會、本公司監事會(「監事會」)的三年任期於2023年3月24日屆滿，鑒於新一屆相關董事會及監事會成員候選人的提名工作尚未結束，部分候選人的適當性仍在評估階段，為保持董事會、監事會工作的連續性，董事會、監事會需要延期換屆選舉。同時，本公司第五屆董事會專門委員會和高級管理人員的任期亦相應順延。董事會認為，延期換屆選舉不會影響本公司的日常運營，原因為：

- (1) 董事及本公司監事之領導對本集團業務之持續及穩定性尤其重要，在未確認合適的候選人以繼任董事及本公司監事，維持原本的成員架構有利於企業的日常經營的穩定性；

- (2) 當前董事會成員對本公司企業管治及業務方面具備豐富的經驗，具有不同專業背景，並在企業管理、技術開發、財務管理、戰略投資、人力資源管理等方面擁有專業知識，因此換屆選舉過程需審慎考慮候選人的適當性；在對候選人完成適當性評估前，維持原本的成員架構有利於本公司以最佳利益的方式作出經營決策；
- (3) 各獨立非執行董事已根據香港上市規則第3.13條的規定，就其獨立性每年向本公司做出確認，本公司已收到該等董事的年度確認，認為該等董事於二零二四年度確屬獨立人士，目前的成員架構可以確保為公司管治及內部控制提供充分的權責制約。

為解決偏離《企業管治守則》第二部分的守則條文B.2.2條的問題，本公司已於2025年4月28日完成董事會和監事會成員的換屆選舉，並及時履行相應的信息披露義務。

證券交易標準守則

本公司就董事及本公司監事進行的證券交易，已經採納香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）作為董事及本公司監事的標準行為守則。在向所有董事及本公司監事做出特定查詢後，本公司確認本報告期，董事及監事已遵守《標準守則》所訂定有關董事及本公司監事進行證券交易的標準。

購買、出售或回購證券

報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購回、出售和贖回本公司的任何上市證券（包括香港上市規則定義的庫存股）。於2025年6月30日，本公司並無持有任何香港上市規則定義的庫存股。

建議修訂公司章程

為進一步提升本公司的規範運作水平，董事會根據《中華人民共和國公司法》、《深圳證券交易所股票上市規則》、《上市公司章程指引(2025年修訂)》、上市規則和其他有關規定，建議全面修訂公司章程以配合最新法規。

建議修訂公司章程的議案需經股東于本公司股東大會上以特別決議案的方式批准後方能生效。

有關上述建議修訂公司章程的詳細資料，將載于適時向股東發佈的股東大會通函中。

中期股息

董事會不建議派發本報告期的任何中期股息(截止2024年6月30日止六個月：無)。

2025年中期業績審閱

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由董事會遵照香港上市規則第3.21條及3.22條及《企業管治守則》第二部分所載守則條文第D.3.3條的職權範圍成立。審核委員會三名獨立非執行董事王金本先生、黃浩鈞先生及徐光華先生。審核委員會主席為王金本先生，彼擁有上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。本公司審核委員會已審閱截至2025年6月30日六個月之本集團未經審計中期業績，並認為該財務業績的編製已遵守適用會計準則、香港上市規則項下規定及其他適用法律規定，且已作出充分的披露。

發佈中期業績公告及中期報告

本公告將在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.ganfenglithium.com)上發佈。於適當時間，本公司載有上市規則規定的資料的2025年中期報告將寄發予已要求收取其印刷版的本公司股東並將刊載於香港聯交所網站和本公司網站。

承董事會命
江西贛鋒鋰業集團股份有限公司
董事長
李良彬

中國 • 江西
二零二五年八月二十二日

於本公告日期，董事會成員包括本公司執行董事李良彬先生、王曉申先生、沈海博先生、黃婷女士及李承霖先生；本公司非執行董事羅榮女士；以及本公司獨立非執行董事王金本先生、黃浩鈞先生、徐一新女士及徐光華先生。