

Shenzhen Woer Heat-Shrinkable Material Co., Ltd.
深圳市沃爾核材股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：9981

2026

中期報告



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	6
其他資料	46
簡明綜合損益及其他全面收益表	59
簡明綜合財務狀況表	61
簡明綜合權益變動表	63
簡明綜合現金流量表	65
簡明綜合財務報表附註	67
釋義	106



董事會

執行董事

周和平先生(主席兼執行董事)
易華蓉女士(執行董事兼總經理)
劉占理先生
夏春亮先生
鄧艷女士

非執行董事

李文友博士

獨立非執行董事

曾凡躍先生
代冰潔女士
王棟先生

審計委員會

曾凡躍先生(主席)
王棟先生
李文友博士

薪酬與考核委員會

代冰潔女士(主席)
易華蓉女士
曾凡躍先生

提名委員會

王棟先生(主席)
周和平先生
代冰潔女士

戰略與ESG委員會¹

周和平先生(主席)
易華蓉女士
曾凡躍先生

聯席公司秘書

邱微女士
譚家龍先生

授權代表

劉占理先生
譚家龍先生

核數師

大華馬施雲會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
九龍尖沙咀
廣東道19號海港城
環球金融中心
北座1001-1010室

政旦志遠(深圳)會計師事務所
(特殊普通合夥)
中國
廣東省
深圳市
福田區
蓮花街道
福新社區鵬程一路9號
廣電金融中心11F

¹ 前稱「董事會戰略與投資決策委員會」，於2026年7月10日更名為「董事會戰略與ESG委員會」。

公司資料

香港法律顧問

天元律師事務所(有限法律責任合夥)
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈33樓3304-3309室

合規顧問

嘉林資本有限公司
香港
中環
干諾道中88號／
德輔道中173號
南豐大廈12樓
1209室

註冊辦事處

中國
廣東省
深圳市
坪山區
龍田街道
蘭景北路沃爾工業園

中國總部

中國
廣東省
深圳市
坪山區
龍田街道
蘭景北路沃爾工業園

香港主要營業地點

香港特區
上環
永樂街60-66號
昌泰商業大廈
5樓504室

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

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司深圳西麗支行
中國深圳市
南山區沙河西路
鼎新大廈東座101-103、207-213、215-
223、229-233、235-243、245-253、
255-263、265-273、275-277、302、
303室

中國工商銀行深圳市沙井支行
中國深圳市
寶安區沙井街道
萬科翡麗郡4棟
一層1056-1059號、二層2060號

中國光大銀行股份有限公司深圳龍崗支行
中國深圳市
龍崗區龍崗街道
平南社區龍河路
榭麗花園三期商場
複式101C區102單位

股份代號

香港聯交所(H股)：9981
深圳證券交易所(A股)：002130

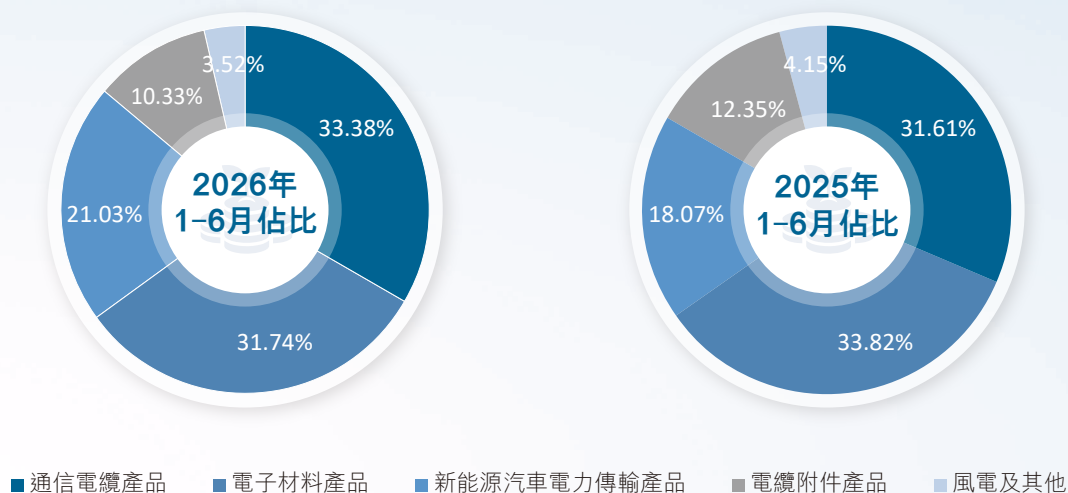
公司網站

www.woer.com

財務摘要

- 截至2026年6月30日止六個月，本集團收入人民幣4,649.5百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的收入人民幣3,941.3百萬元增長17.97%。
- 截至2026年6月30日止六個月，本集團實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣566.7百萬元，較截至2025年6月30日止六個月實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣558.1百萬元增長1.54%。

分業務板塊收入及佔總收入比



財務摘要

董事會謹此宣佈，本公司及其附屬公司按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製的截至2026年6月30日止六個月之未經審核合併中期業績，以及截至2025年6月30日止六個月的比較數據如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
收入	4,649,481	3,941,350	17.97%
毛利	1,315,266	1,232,723	6.70%
毛利率	28.29%	31.28%	
稅前利潤	666,570	697,213	(4.40%)
期內利潤	592,085	604,490	(2.05%)
本公司擁有人應佔期內利潤	566,684	558,074	1.54%
期內全面收益總額	497,768	575,909	(13.57%)

簡明綜合財務狀況表

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	變動
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)	
資產			
非流動資產總值	6,016,072	5,700,942	5.53%
流動資產總值	9,515,630	6,559,625	45.06%
資產總值	15,531,702	12,260,567	26.68%
負債			
非流動負債總額	1,889,672	1,226,409	54.08%
流動負債總額	4,121,060	4,229,666	(2.57%)
負債總額	6,010,732	5,456,075	10.17%
權益總額	9,520,970	6,804,492	39.92%

管理層討論及分析

業務回顧及展望

一、報告期內經營情況回顧

(一) 報告期內集團的主要業務

報告期內，集團主要業務及產品未發生重大變化。

報告期內，集團主營業務聚焦在電子通信和新能源電力行業，具體可分為電子材料、通信電纜、電纜附件產品、新能源汽車電力傳輸產品及風力發電五類業務。集團在國內多個地區以及海外越南均有成熟的生產基地，滿足不同區域客戶需求；營銷網絡遍及全國大中型城市及國外多個地區，產品遠銷全球多個國家和地區，形成優質品牌效應。



管理層討論及分析

1、 電子材料業務

電子材料業務主要包括熱縮管、雙壁管、標識管、熱縮母排保護套管等。集團電子材料產品具有收縮方便、耐溫、阻燃、防腐、無鹵環保等優良特點，為電線、電纜、電氣設備提供絕緣防護功能，廣泛應用於電子、電器、通訊、汽車、軌道交通、醫療、核電、航空航天等眾多領域。主要產品及應用場景示意圖如下：



管理層討論及分析

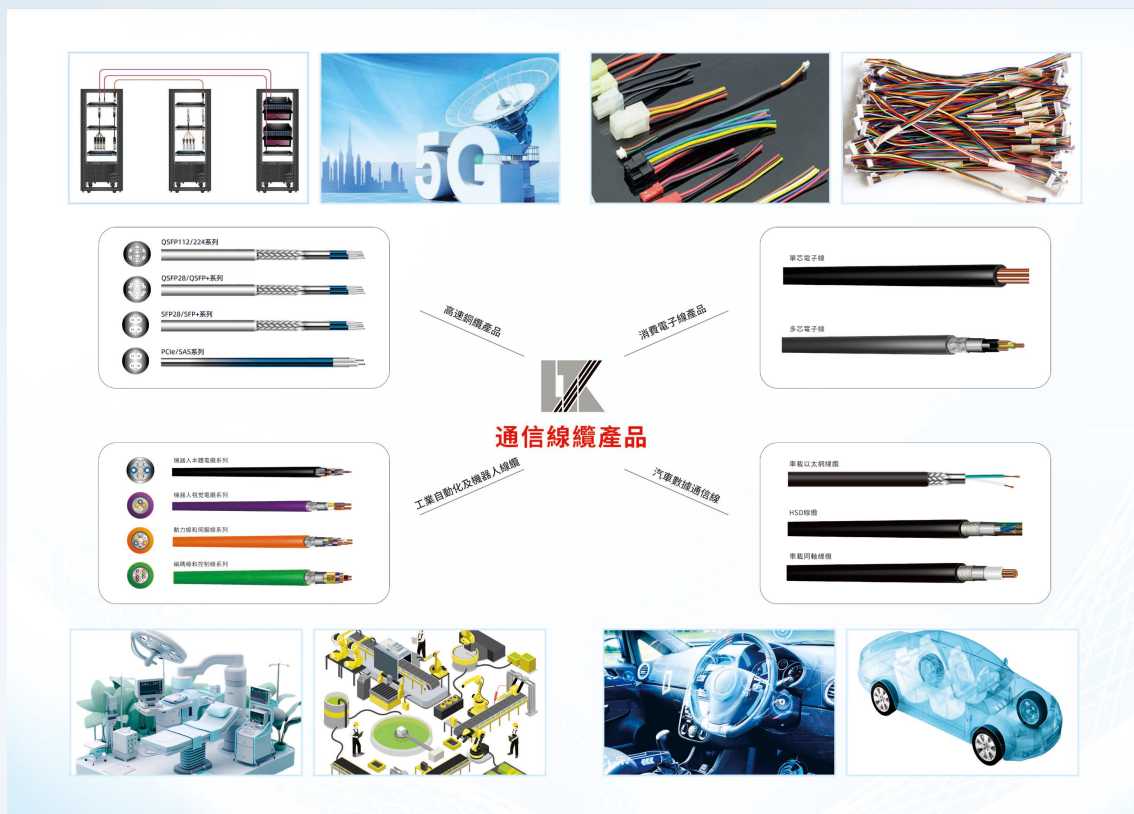
公司自成立以來始終深耕熱縮材料領域，是國內熱縮材料行業的龍頭企業。經過多年技術積累和業務沉澱，集團已形成覆蓋多應用場景、多行業領域的熱縮材料產品體系。憑借領先的研發實力、豐富的產品品類、完善的認證體系、聯動的生產基地、精益的智能製造以及廣泛的營銷網絡等綜合優勢，集團電子材料業務持續保持較強的市場競爭力和行業影響力。

報告期內，集團以研發創新驅動產品升級，以市場拓展培育增長動能，以運營提效夯實發展基礎，電子材料業務整體經營保持穩健發展態勢。研發創新方面，集團立足成熟的技術和產品體系，緊跟重點行業發展趨勢及客戶應用需求，持續推進現有產品迭代升級和新產品開發，不斷豐富產品品類、完善產品矩陣，重點加大高端、高附加值產品的研發力度，提升在重點應用領域的競爭優勢。市場拓展方面，集團推行多品牌策略、全面覆蓋不同細分市場，深耕存量市場與拓展新興市場並舉，充分發揮產品規格豐富、客戶基礎廣泛的優勢，持續深化存量客戶合作並嫁接配套產品，挖掘新客戶的增量需求，並集中資源加大對新能源汽車、儲能、醫療、低空飛行等重點市場的開發力度。運營提效方面，集團繼續發揮各子公司專業化和靈活性的經營優勢，完善「獨立運營、聯合經營」的協同管理機制，加強業務板塊內部研發、採購、生產、銷售等環節各項資源的協同配置，以數字化、智能化賦能業務運營，為電子材料業務穩健發展提供有力支撐。

管理層討論及分析

2、通信電纜業務

通信電纜業務產品主要包括高速銅纜、汽車數據通信線、工業自動化及機器人線等重點產品。集團通信電纜產品具有性能穩定、信號衰減低、抗干擾性強、適配性高等特點，可實現高速數據傳輸、信號控制及電力傳輸功能，產品廣泛應用於高速通信設備、工業裝備及機器人、汽車等核心市場。主要產品及應用場景示意圖如下：



管理層討論及分析

集團通信電纜業務由控股子公司樂庭智聯經營，樂庭智聯在通信電纜領域深耕近四十年，擁有豐富的產品開發經驗和製程控制經驗，在研發設計、性能檢測、品質管控、智能製造及規模量產等方面具有較強競爭優勢；產品品類豐富，且部分產品已達到國際先進水準，與行業頭部客戶保持著長期穩定的戰略合作關係，具有卓著的品牌效應。

2026年上半年度，受全球算力基礎設施建設持續推進、大模型加速迭代以及機器人、工業自動化領域市場需求增長等因素帶動，通信電纜市場需求保持增長態勢；2026年上半年，集團通信電纜業務實現營業收入15.52億元，同比增長24.55%，其中高速銅纜實現營業收入6.31億元，同比增長35.29%，高速銅纜仍是通信電纜業務增長的重要支撐。

報告期內，隨著高速銅纜產能不斷提升，行業競爭日趨激烈；疊加終端客戶因技術方案的迭代升級、對高速銅纜提出更高的性能要求，以及新舊項目的交替、產品驗證、項目導入等需要一定的週期，導致終端市場需求存在一定滯後性。面對行業競爭及市場變化，集團圍繞高速銅纜等重點產品，在產品研發、客戶拓展、生產保障及運營提效等方面開展工作，進一步夯實業務發展基礎。產品研發方面，集團持續推進高速銅纜產品迭代升級。集團不斷創新單通道224G高速銅纜產品品類並保持規模化交付，單通道224G高速銅纜產品為集團高速銅纜業務的主力產品；集團完成單通道448G高速銅纜樣品開發，部分規格的樣品送檢測試性能達到客戶要求，並進入小批量試產及客戶加工驗證階段，進一步鞏固集團在高速銅纜連接領域的競爭優勢；同時，集團緊跟汽車智能化、網聯化及具身智能等行業發展趨勢，圍繞車載高速數據傳輸、具身智能設備連接等應用需求，持續推進車載通信線、機器人線纜等產品開發和技術升級，培

管理層討論及分析

育新的業務增長點。市場拓展方面，集團持續深化與重點客戶合作，加大重點項目投入力度，加強技術協同與需求挖掘，推動高速銅纜產品在AI算力、數據中心等領域的應用拓展；圍繞汽車智能網聯、具身智能等領域，加大車載通信線及相關工業線纜的市場開發力度，不斷拓展業務增長空間。生產保障方面，集團前期訂購的羅森道發泡芯線擠出設備已全部到貨，分別安裝在惠州水口和越南基地，集團將結合市場及訂單需求，統籌設備投產節奏和生產安排，持續提升生產組織效率及交付保障能力；惠州水口產業園和越南北寧省的產能擴建項目按計劃推進中。運營提效方面，集團持續加強精益化運營管理，圍繞生產效率、產品品質及成本控制等關鍵環節持續優化，通過工藝改善、設備改良及流程提升，不斷提升製造效率和產品良率，在滿足客戶快速交付需求的同時，提升業務運營質量和盈利能力。

管理層討論及分析

3、 新能源汽車電力傳輸產品業務

新能源汽車電力傳輸產品業務方面相關產品主要有電動汽車充電槍、充電座、車內高壓線束、高壓連接器以及動力電池安全防護產品等。集團新能源汽車電力傳輸產品具備充電效率高、安全性高、性能可靠及適配性廣等特點，產品廣泛應用於各類電動汽車充電及車內高壓連接系統。集團新能源汽車電力傳輸主要產品及應用場景示意圖如下：



集團深耕新能源汽車相關業務領域十年時間，堅持以技術創新驅動產品升級，以市場需求引領產品佈局，依託核心零部件及關鍵材料自主製造能力，已構建

管理層討論及分析

起覆蓋充電槍、充電座、高壓線束及高壓連接器等產品的產業鏈體系，具備較強的自主研發、規模製造及綜合配套能力。其中，集團國標直流充電槍產品市場佔有率位居行業前列，液冷超充技術處於國內領先水平，在新能源汽車行業形成了較強的市場競爭優勢。

2026年上半年度，受益於新能源汽車產業持續發展、充電基礎設施建設穩步推進以及大功率充電技術加快普及等有利的外部因素驅動，加上內部完善的製造體系、部分細分產品實現全鏈條自制，集團新能源汽車電力傳輸產品業務繼續保持良好的發展態勢。

報告期內，集團持續深化新能源汽車電力傳輸產品業務佈局，圍繞技術創新、智能製造和市場拓展等方面不斷提升核心競爭能力，推動新能源汽車電力傳輸產品業務穩步發展。在技術創新方面，集團持續推進大功率充電槍、車內高壓連接及動力電池熱失控防護等重點產品研發和技術升級，不斷豐富直流充電槍、大功率液冷充電槍等重點產品品類，持續推進產品功率升級、運用場景擴大化，優化重點產品性能和適配能力，報告期內集團自主研發的多規格液冷充電槍市場拓展取得積極成效，銷售實現快速增長。在智能製造方面，集團持續提升生產設備自動化水平和推進數字化車間建設，通過上線生產管理系統，實現生產過程可視化和生產管理精細化，提高生產效率；同時，加強深圳、武漢

管理層討論及分析

兩大生產基地資源統籌和供應鏈協同，以提升產品性能的一致性和交付保障的穩定性，進一步增強規模化製造能力。在市場拓展方面，集團持續鞏固國內市場競爭優勢，深化與充電樁企業和主機廠商等重點客戶合作；海外市場方面，集團積極把握海外充電基礎設施發展機遇，加快歐標、美標充電槍產品推廣和渠道建設，報告期內相關產品銷售保持較快增長，海外市場覆蓋範圍進一步擴大，品牌影響力進一步提升。

4、電纜附件產品業務

電纜附件產品包括1-500kV電壓等級電纜附件及各類絕緣防護產品。集團電纜附件產品堅持自主設計、核心製造，具有施工科學方便、絕緣強度高、性能可靠等優點，為電纜、輸配電線路及相關配電裝置提供電氣連接及絕緣保護，可廣泛應用於發電、配電、成套設備、軌道交通、石油化工、高鐵、船舶等領域。主要產品及應用場景示意圖如下：



管理層討論及分析

集團在電纜附件業務領域發展多年，以技術創新驅動企業發展，掌握了電纜附件材料配方、結構設計及電纜附件智能監測等核心技術，並積累了豐富的產品運行經驗。憑藉齊全的產品種類、穩定的性能、完備的認證資質，以及成熟的營銷網絡、緊密的客戶關係和優質的服務體系，集團在電力電纜附件細分行業中的規模總量和行業地位處於前列水準。

2026年上半年度，隨著電網投資推進，電網改造及基礎設施需求穩步釋放，同時集團積極推進海外市場拓展，為電纜附件產品業務發展提供了一定支撐，整體經營保持韌性。但受光伏、風電新增裝機量的階段性調整及其配套電力產品市場需求減少及原材料價格上漲等因素影響，電纜附件產品業務面臨一定經營壓力，整體經營業績較去年同期略有下降。

管理層討論及分析

報告期內，為應對行業需求變化，集團持續推進產品品類創新、製造能力提升和市場體系建設，大力推動電纜附件產品向高電壓、智能化方向發展。在產品創新方面，集團持續圍繞高壓、超高壓及智能電網發展方向推進產品研發和技術儲備，不斷完善產品序列，加快重點產品研發及產業化應用，持續提升自主創新能力和核心競爭優勢。在智能製造方面，集團加快智能化裝備導入和生產流程自動化升級，減少人工操作環節，提升製造效率和過程管控能力；同時，持續推廣數字化系統，強化數據分析、智能預測及生產監控應用，推動生產管理向精益化、智能化方向升級。在市場拓展方面，集團持續深化與國家電網、南方電網等重點客戶合作，積極參與各級電網招投標項目，密切關注新增市場機會，廣泛拓展客戶資源；同時通過國際展會及線上推廣等方式穩步開拓海外市場，持續擴大市場覆蓋範圍、提升海外市場影響力，進一步增強集團電纜附件產品業務的綜合競爭優勢。

5、風力發電業務

報告期內風力發電業務平穩運行，青島風電河頭店、東大寨及河崖風電場總容量為144.2MW，2026年上半年度上網電量為1.24億千瓦時，全部銷售給國網山東省電力公司煙台供電公司。

管理層討論及分析

(二) 報告期集團主要業務研發成果

集團堅持以自主創新為核心驅動力，持續完善研發體系，形成「自主研發+客戶定製開發」相結合的研發模式。集團結合市場發展趨勢和客戶需求，積極開展前瞻性技術研發及定製化產品開發，同時加強與高校、科研機構等外部創新資源合作，持續推動技術創新和成果轉化，不斷研製出滿足市場需求的新產品。

截至本報告期末，集團擁有有效專利兩千二百餘項，其中發明專利五百餘項；擁有有效註冊商標九百餘項，其中境內七百餘項；報告期內，集團新增授權專利103項，其中發明專利21項，新增註冊商標59項。報告期內，集團各業務取得的研發成果如下：

1、 電子材料業務方面

第一，汽車方面，集團自主研發的大規格無鹵無紅磷阻燃熱縮管，在滿足阻燃、電氣絕緣等性能要求的同時，進一步提升產品環保性能，可用於新能源汽車軟連接及儲能系統中銅排等部件的絕緣防護，滿足新能源汽車行業對綠色環保材料的應用需求；集團完成150°C等級熱縮硅膠產品開發並已取得UL認證，產品具有耐高溫、柔軟、耐老化等特點，適用於新能源汽車軟連接等需要耐熱及柔性絕緣防護的應用場景，目前已實現批量銷售。

第二，儲能方面，集團完成儲能用大規格橙色無鹵熱縮管產品開發並實現量產，產品主要應用於儲能電池導電金屬排的絕緣防護，能夠滿足客戶對無鹵、表面光滑度、拉伸穩定性等嚴格性能要求，並突破了大規格產品在材料配方及成型工藝等方面的技術難點。

管理層討論及分析

第三，液冷散熱方面，集團圍繞電子信息及人工智能領域液冷散熱應用需求，完成PTFE波紋管液冷管路等配套產品的開發，相關產品目前正在客戶測試驗證階段。

2、通信電纜業務方面

第一，高速銅纜方面：集團的單通道224G高速銅纜品類不斷創新並保持規模化交付，產品能夠滿足高速數據傳輸的嚴苛要求；集團完成了下一代單通道448G高速銅纜樣品的開發工作，部分規格的樣品送檢測試性能滿足客戶要求，達到相關技術指標，集團進行小批量試產，用於客戶進一步加工驗證。

第二，汽車線方面：集團已完成56Gbps車載以太網線材部分規格產品的開發，該產品主要用於汽車ECU控制單元的大數據信號傳輸，是汽車骨幹網絡數據傳輸的關鍵組成部分。

第三，工業線方面，集團聚焦人形機器人和機器狗等新興應用場景，完成了一系列包括關節電機動力線、雷達用通信線以及靈巧手空心杯電機線等專用線纜的開發，產品具備優良的耐扭轉、耐彎折及高速數據傳輸性能，可滿足具身智能設備複雜運動場景下的應用需求，目前小批量生產中。

管理層討論及分析

3、 新能源汽車電力傳輸產品業務方面

在充電槍方面，報告期內集團已完成快換直流充電槍的開發並通過可靠性測試驗證，該產品專為重卡、礦卡等大功率超充場景設計，通過採用易損端子快速更換結構，可有效提升充電設備運維效率；在充電座方面，集團自主研發的單體裝配式直流充電座已完成開發、試產及驗證，產品可應用於乘用車、商用車及大功率超充等多類充電場景。在動力電池熱失控防護產品方面，報告期內集團完成了高隔熱低壓縮氣凝膠材料樣品的開發，目前正在客戶驗證中。

4、 電纜附件產品業務方面

第一，高壓電纜附件方面，集團持續推進技術研發與產品升級，在報告期內完成110kV、220kV硅橡膠電纜附件的研發並實現銷售，推動硅橡膠基應力控制構件首次在高壓等級產品中得到工程化應用，進一步完善了集團高壓電纜附件產品體系。

第二，在智能電纜系統領域，集團自主研發的35kV智能型電纜附件已實現項目應用，集成局部放電檢測、物聯網通信等功能，為客戶提供智能化電纜運維解決方案。

(三) 報告期集團總體經營業績總結

2026年上半年度，集團堅持「電子通信+新能源電力」的主業發展方向，推動各業務板塊協同發展，不斷完善產品佈局，加快高端產品研發及產業化進程，持續深化重點客戶合作，積極拓展國內外市場，集團各業務板塊總體保持穩健發展。其中，電子材料業務持續推進產品創新，依託成熟的產品體系和廣泛的客戶基礎，業務保持穩健增長；通信電纜業務受益於全球算力基礎設施建設持續推進、大模型加速迭代以及機器人、工業自動化發展等因素延續增長態勢，其中高速銅纜仍是業務增長的重要引擎；受新能源汽車產業持續發展及充電基礎設施加快建設等因素帶動，集團新能源汽車電力傳輸產品業務持續保持良好增長態勢；電纜附件產品業務則受光伏、風電新增裝機量的階段性調整及配套產品需求減少等因素影響有所承壓，經營業績較去年同期有所下降。與此同時，受原材料價格持續上漲、美元及港幣匯率波動導致匯兌損失增加，以及集團圍繞重點市場和重點業務持續加大研發投入和市場開拓力度等因素影響，集團營業成本及期間費用同比有所增長。

綜上因素之下，報告期內，集團實現收入人民幣4,649.5百萬元，較去年同期增長17.97%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣566.7百萬元，較去年同期增長1.54%。

管理層討論及分析

二、本集團未來發展的展望

(一)集團所處的行業格局和趨勢

1、 電子通信行業

在高速通信領域，隨著大模型迭代以及各行業AI應用逐步落地，算力需求維持高速增長。海外科技巨頭持續加碼算力基建，目前海外四大雲廠商全年資本開支上限有望逼近7,500億美元；國內層面，「十五五」規劃明確將「深入推進東數西算工程，構建多層次算力設施體系和全國一體化算力網」寫入國家最高層級規劃文件；疊加國產AI芯片迭代、國內科技企業加速佈局國產架構算力集群，這些因素持續拉動上下游產業鏈需求。在短距離互連場景中，高速銅纜憑藉優異的高頻性能、高可靠性以及顯著的成本優勢，適配算力產業發展需求。IDC預測，全球AI基礎設施市場規模將在2029年突破1.08萬億美元，2030年攀升至1.21萬億美元，2025至2030年五年複合增速約30%。在汽車線纜領域，隨著汽車電子化、智能化持續推進，傳統車載總線帶寬不足，推動車載高速以太網線纜市場穩步增長。QYResearch調研顯示，2031年全球車載以太網線纜市

管理層討論及分析

場規模預計達到38.55億美元，2025-2031期間年複合增長率為11%，將有效帶動汽車通信線纜市場大幅增長。在機器人線纜領域，AI發展與政策利好驅動機器人線纜行業升級，機器人線纜市場正從傳統的工業機器人配套輔材，向人形機器人等新興領域拓展，對線纜的高柔性化、輕量化、高速通信化、模塊集成化以及智能化等技術標準要求持續提升。QYResearch發佈的行業報告顯示，2032年全球機器人線束和線纜市場規模預計達到50.1億美元，未來幾年年複合增長率CAGR為12.3%，行業增長潛力較大。

電子材料領域，隨著新能源、軌道交通、智能製造等產業的蓬勃發展，電氣設備安全防護標準正持續提升，高性能熱縮材料憑藉出色的絕緣性、耐腐蝕性及防水保護等關鍵性能，能夠有效提升電氣系統運行穩定性與使用壽命。政策層面，2025年10月發佈的《國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》明確提出，一體推進創新設施建設、技術研究開發、產品迭代升級，加快新能源、新材料、航空航天、低空經濟等戰略性新興產業集群發展，相關政策文件為高性能熱縮材料的開發及應用創造了良好的政策支持環境。同時，行業內領軍企業持續加大研發投入、不斷提升材料性能與定製化配套能力，相關產品正加速向儲能、醫療、軌道交通等高技術、高附加值領域滲透，應用場景持續擴寬，為熱縮材料市場帶來新的增長動力。

管理層討論及分析

2、 新能源電力行業

在新能源汽車產銷量穩定增長、消費者對快速充電以及長續航需求的雙重驅動下，充電槍的市場呈現較快增長態勢，同時對充電槍的功率和效率提出更高的要求。2026年3月，我國正式將充電設施「三年倍增」行動寫入2026年國家發展計劃中，標誌著我國充電基礎設施建設正式邁入新一輪加速期。國家能源局數據顯示，2026年上半年全國充電基礎設施累計增量為240.5萬個，同比上升51.9%，日均新增約1.3萬個。歐盟《替代燃料基礎設施法規(AFIR)》自2026年起強制執行充電設施相關硬件技術條款，以硬性指標推動歐洲充電設施大規模新建與存量改造，疊加歐洲新能源汽車保有量持續增長，充電槍海外市場前景廣闊。與此同時，新能源汽車800V高壓平台的普及帶動大功率快充需求上行；電動重卡、礦卡、幹線客車等重載車型的電動化提速，推動兆瓦級大功率快充及大電流專用充電槍需求持續增長。在電池安全防護領域，近年來中國在新能源汽車動力電池和儲能電池安全領域政策逐步完善、漸趨嚴格。2026年7月1日正式實施的《電動汽車用動力蓄電池安全要求》(GB38031-2025)，將熱擴散測試的技術要求由「著火、爆炸前5分鐘提供熱事件報警信號」修訂為「不起火、不爆炸(仍需報警)，煙氣不對乘員造成傷害」，該標準推動安全要求從「報警預警」向「本質安全」升級，倒逼企業加大新能源動力電池防護材料的研發投入。

管理層討論及分析

電纜附件系電力系統的重要組件，隨著可再生能源的大規模並網以及電力傳輸網絡向數字化、智能化加速升級，電纜附件的功能定位向精準化、智能化應用延伸，推動行業持續迭代。國家發改委、能源局於2025年12月印發《關於促進電網高質量發展的指導意見》指出，到2030年初步建成以主幹電網和配電網為重要基礎、以智能微電網為有益補充的新型電網平台，並明確提出要加大電網投資力度。為落實國家重大戰略部署，兩大電網公司在「十五五」期間（2026-2030年）總投資額預計達5萬億元，顯著高於「十四五」的2.85萬億元，投資規模大幅提升，且投資重點集中於特高壓輸電、配電網升級改造及電網數智化轉型等領域，將為電纜附件行業帶來廣闊的發展空間。國家能源局的數據顯示，2026年上半年國內光伏、風電新增裝機量同比有所回落，該現象屬於行業階段性調整，由規模化擴張轉向高質量發展，短期內對電纜附件相關配套需求形成一定影響，然光伏、風電裝機量中長期增長動能依然穩固。依據國家發改委、國家能源局於2026年7月23日聯合印發的《可再生能源發展「十五五」規劃》，到2030年，我國可再生能源發電總裝機達到35億千瓦左右，風電和太陽能發電總裝機達到28億千瓦以上、裝機佔比超過50%。未來五年風電、光伏新增裝機空間近10億千瓦，中長期行業市場空間仍較為廣闊。

管理層討論及分析

(二)集團未來發展戰略和經營計劃

2026年下半年度，集團將持續深耕「電子通信+新能源電力」兩大主業發展，強化持續增長理念，夯實各優勢產品在細分領域的領先位置，推動核心業務板塊快速發展；順應行業發展趨勢，聚焦重點行業配套產品的發展機會，持續優化業務結構與資源配置；規劃國際化發展路徑，依託H股上市平台及海外生產基地，積極開拓全球化商業機遇。集團將堅持差異化競爭策略，持續強化技術創新與市場拓展能力，通過規模化經濟效益，進一步提升集團在細分領域的綜合競爭力與行業影響力，推動集團實現高質量長期穩健發展。

1、戰略聚焦、協同發力

集團佈局的電子通信與新能源電力兩大領域，高度契合國家產業政策導向，市場空間持續擴容。2026年下半年，集團將繼續聚焦主業發展，持續圍繞電子材料、通信電纜、電纜附件產品、新能源汽車電力傳輸產品及風力發電等重點業務方向，加強核心產業佈局，進一步戰略聚焦數據中心、新能源汽車及機器人等應用領域的核心產品，結合市場需求及業務發展持續優化產品結構與資源配置；進一步發揮主業領域的技術積累、產品佈局及市場拓展優勢，加強各業務板塊之間的協同聯動，推動傳統主業與AI新業務協同發力，持續強化產品矩陣的多元互補與協同效應。通過不斷完善產品體系與應用佈局，進一步提升多元化產品結構帶來的抗風險能力與市場適應能力，推動各業務板塊在技術、市場及客戶資源等方面深化協同、優勢互補，構建協同與高效、穩健與成長並重的發展格局，為集團長期可持續發展夯實基礎。

2、 主動迭代、持續創新

集團將持續強化技術創新驅動發展策略，圍繞產業發展趨勢及市場需求，加強研發方向的前瞻性佈局，進一步推進各業務板塊新產品、新技術及新工藝的研發，積極佈局行業前沿產品，保持行業領先水準。2026年下半年，集團將緊跟行業技術演進及市場需求變化，聚焦重點業務及核心產品，加快推動研發成果向產業化轉化，推動新產品開發與現有產品升級協同並進，不斷拓展相關應用場景與市場空間，進一步提升集團產品技術水準與市場競爭力。同時，集團將持續完善研發體系建設，優化研發管理機制，強化研發人才梯隊培養與創新機制，全面提升自主創新能力，進一步鞏固集團在相關細分領域的技術領先優勢。

3、 重點突破、全球開拓

集團將持續深耕核心行業領域，聚焦重點業務方向和細分市場，集中優勢資源推動重點領域實現突破，加強與重點行業客戶及頭部客戶的合作，不斷優化客戶結構，提升合作深度。通過持續提升產品品質與技術服務能力，集團將進一步增強與核心客戶之間的戰略協同，構建穩定、長期的合作關係。在鞏固國內市場優勢的基礎上，集團將穩步推進海外市場佈局，通過統籌推進海外生產基地建設及全球營銷網絡和服務體系完善，逐步形成生產、銷售與服務多維度的全球運營體系，不斷提升集團產品在國際市場的品牌影響力與競爭力，持續拓展集團業務發展的空間。

管理層討論及分析

4、 提質增效、行穩致遠

集團將持續推進精細化管理和提質增效工作，通過強化資源統籌配置與內部協同聯動，充分發揮各子公司及生產基地在市場、產能與技術等方面的協同優勢，持續優化資源配置和運營管理，進一步提升整體運營效率。未來，集團將繼續深化數字化和智能化轉型，推進信息化系統建設和生產製造智能化升級，不斷優化業務流程與管理體系，推動生產運營與管理效率持續提升。同時，集團將持續完善公司治理結構與內部管理體系，結合資本市場發展機遇，不斷提升規範化運營水準和管理能力，為集團實現高質量長期穩健發展提供堅實保障。

三、 本集團面對的風險及應對措施

(一) 宏觀經濟環境及政策風險

集團所處行業與國家的宏觀經濟環境、國際貿易形勢、產業政策及行業發展趨勢等密切相關。若未來宏觀經濟形勢發生變化，或國家產業政策、行業發展方向等發生調整，以及國際貿易環境發生重大變化，可能對集團的生產經營及市場需求產生影響，進而對集團經營業績帶來一定不確定性。

集團將持續關注宏觀經濟形勢、國際貿易環境、產業政策及市場環境變化，加強行業研究和政策研判，及時優化經營策略和資源配置；同時，持續推進技術創新和產品升級，積極拓展產品應用領域及客戶群體，不斷提升核心競爭力和抗風險能力，促進集團經營穩健且可持續的發展。

管理層討論及分析

(二) 市場競爭風險

隨著人工智能、新能源汽車等新興產業快速發展，下游行業市場空間持續擴大，發展前景向好，吸引更多市場參與者進入，行業競爭將進一步加劇。若集團未來不能充分利用現有優勢和資源，持續提升綜合競爭實力，快速適應行業發展趨勢和市場環境，可能導致集團未來市場份額被侵蝕或盈利能力承壓的風險。

集團將持續加強市場研究，準確把握行業發展趨勢及客戶需求變化，秉承「客戶導向、高質量、低成本、優服務」的經營理念，持續推進產品升級和技術創新，不斷優化產品結構和市場佈局；同時，加強重點客戶開發及國內外市場拓展，深化與客戶的協同合作，持續提升產品競爭力和品牌影響力，進一步鞏固市場競爭優勢。

(三) 原材料價格波動風險

集團產品的主要原材料為銀、銅及石油附屬產品，原材料成本佔產成品的比重較大，相關原材料價格受國際大宗商品市場供需變化、地緣政治及匯率波動等因素影響較為明顯。若主要原材料價格持續大幅波動，且集團未能及時向下游傳導成本壓力，可能對集團成本控制及盈利水平產生一定影響。

集團將持續關注主要原材料市場價格變化趨勢，加強市場分析和價格研判，深化與核心供應商的戰略合作，優化採購策略和庫存管理，充分發揮集中採購優勢；同時，持續推進供應鏈數字化建設，提高採購協同效率和成本管控能力，並結合經營情況合理運用套期保值等風險管理工具，通過工藝優化、材料利用率提升及精益生產等措施，持續提升成本管控水平，降低原材料價格波動對經營業績的影響。

管理層討論及分析

(四) 管理風險

隨著公司全球化佈局持續推進，國內外生產基地及營銷網絡不斷完善，集團組織規模持續擴大，業務系統日趨複雜，跨區域管理難度不斷提升，對集團治理、內部控制、資源協同及運營管理能力提出了更高要求。若集團管理體系不能持續優化，可能對集團運營效率及經營質量產生一定影響。

集團將持續完善公司治理和內部控制體系，優化組織管理機制，強化人才梯隊建設和長效激勵機制，不斷提升精細化管理水平及風險防控能力；同時，持續推進數字化、智能化管理體系建設，加強各業務板塊內子公司資源協同，提升運營管理效率，持續增強公司國際化經營管理能力。

(五) 技術研發風險

隨著產品技術持續迭代及下游市場需求不斷變化，市場對產品性能、質量及可靠性方面的要求不斷提升。若集團未來不能持續保持研發創新能力，未能及時完成新產品開發及技術成果產業化，或產品不能滿足下游市場需求變化，可能導致集團技術競爭優勢減弱，對經營業績產生一定影響。

集團將持續加大研發投入，緊跟行業技術發展方向，戰略聚焦數據中心、新能源汽車及機器人等應用領域的核心產品，提前佈局前沿技術，加快研發成果轉化及產業化應用；同時，持續深化產學研合作，加強高水平研發團隊建設，完善研發創新激勵機制，不斷提升自主創新能力和核心競爭優勢。

管理層討論及分析

財務回顧

以下討論及分析以國際財務報告準則會計準則編製的簡明綜合財務資料為基礎。

收入

本集團截至2026年6月30日止六個月實現收入人民幣4,649.5百萬元，相比2025年同期的人民幣3,941.3百萬元增長17.97%。該變動主要得益於通信電纜產品、新能源汽車電力傳輸產品和電子材料產品銷售收入不同程度的增長。

產品分類的收入	2026年1-6月		2025年1-6月		同比增減
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比	
通信電纜產品	1,551,940	33.38%	1,246,053	31.61%	24.55%
電子材料產品	1,475,881	31.74%	1,332,932	33.82%	10.72%
新能源汽車電力傳輸產品	977,856	21.03%	712,341	18.07%	37.27%
電纜附件產品	480,173	10.33%	486,723	12.35%	(1.35%)
風電	59,265	1.27%	79,817	2.03%	(25.75%)
其他	104,366	2.25%	83,484	2.12%	25.01%
合計	4,649,481	100.00%	3,941,350	100.00%	17.97%

(1) 通信電纜產品

2026年上半年度，受全球算力基礎設施建設持續推進、大模型加速迭代以及機器人、工業自動化領域市場需求增長等因素帶動，通信電纜產品市場需求保持增長態勢；2026年上半年，公司通信電纜產品業務收入為1,551.9百萬元，同比增長24.55%，其中高速銅纜產品收入為631.2百萬元，同比增長35.29%，高速銅纜仍是通信電纜產品業務增長的重要支撐。

管理層討論及分析

(2) 電子材料產品

2026年上半年度，電子材料產品收入為1,475.9百萬元，同比增長10.72%，主要得益於報告期內，集團以研發創新驅動產品升級，以市場拓展培育增長動能，以運營提效夯實發展基礎，使得電子材料產品業務整體經營保持穩健發展態勢。

(3) 新能源汽車電力傳輸產品

2026年上半年度，新能源汽車電力傳輸產品收入為977.9百萬元，同比增長37.27%，主要受益於新能源汽車產業持續發展、充電基礎設施建設穩步推進以及大功率充電技術加快普及等有利的外部因素驅動，加上內部完善的製造體系、部分細分產品實現全鏈條自制，公司新能源汽車產品業務繼續保持良好的發展態勢。

(4) 電纜附件產品

2026年上半年度，電纜附件產品收入為480.2百萬元，同比下降1.35%，主要是受光伏、風電新增裝機量的階段性調整及其配套電力產品市場需求減少及原材料價格上漲等因素影響，電纜附件產品業務面臨一定經營壓力，整體經營業績較去年同期略有下降。隨著電網投資推進，電網改造及基礎設施需求穩步釋放，同時公司積極推進海外市場拓展，為電纜附件產品業務發展提供了一定支撐，整體經營保持韌性。

(5) 風電

2026年上半年度，風電業務收入為59.3百萬元，同比下降25.75%，主要是由於產量下降及限電。報告期內風力發電業務平穩運行，2026年上半年度上網電量為1.24億千瓦時，較去年同期下降0.40億千瓦時。

管理層討論及分析

銷售成本

本集團截至2026年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣3,334.2百萬元，相比2025年同期的人民幣2,708.6百萬元上升23.10%，主要是由於產品銷售量增加，收入增長相應成本增加，同時材料成本上升，對銷售成本也有所影響。

產品分類的銷售成本	2026年1-6月		2025年1-6月		同比增減
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比	
通信電纜產品	1,264,729	37.93%	982,638	36.28%	28.71%
電子材料產品	886,693	26.59%	802,696	29.63%	10.46%
新能源汽車電力傳輸產品	794,543	23.83%	558,109	20.60%	42.36%
電纜附件產品	319,558	9.58%	297,525	10.98%	7.41%
風電	25,794	0.77%	25,295	0.93%	1.97%
其他	42,898	1.30%	42,364	1.58%	1.26%
合計	3,334,215	100.00%	2,708,627	100.00%	23.10%

毛利及毛利率

本集團截至2026年6月30日止六個月實現毛利人民幣1,315.3百萬元，較2025年同期的人民幣1,232.7百萬元增長6.70%。

產品分類的毛利	2026年1-6月		2025年1-6月		毛利增減	毛利率變動
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率		
通信電纜產品	287,211	18.51%	263,415	21.14%	9.03%	(2.63%)
電子材料產品	589,188	39.92%	530,236	39.78%	11.12%	0.14%
新能源汽車電力傳輸產品	183,313	18.75%	154,232	21.65%	18.86%	(2.90%)
電纜附件產品	160,615	33.45%	189,198	38.87%	(15.11%)	(5.42%)
風電	33,471	56.48%	54,522	68.31%	(38.61%)	(11.83%)
其他	61,468	58.90%	41,120	49.25%	49.48%	9.65%
合計	1,315,266	28.29%	1,232,723	31.28%	6.70%	(2.99%)

管理層討論及分析

本集團的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的31.28%下降至截至2026年6月30日止六個月的28.29%。其中：電子材料產品毛利率為39.92%，較去年同期上升0.14%；電纜附件產品毛利率為33.45%，較去年同期下降5.42%；通信電纜產品毛利率為18.51%，較去年同期下降2.63%；新能源汽車電力傳輸產品毛利率為18.75%，較去年同期下降2.90%；風電毛利率為56.48%，較去年同期下降11.83%。

其中：電子材料產品的毛利率與上年基本持平；通信電纜產品和新能源汽車電力傳輸產品的毛利率下降主要是原材料價格持續上升，導致成本有所上升；電纜附件產品的毛利率下降主要是由於原材料價格上升及高毛利高壓電纜附件產品銷售量下降綜合所致，風電的毛利率下降主要是由於產量下降。

其他收入、收益及虧損

本集團其他收入、收益及虧損由截至2025年6月30日止六個月的淨收益人民幣42.7百萬元下降至截至2026年6月30日止六個月的淨收益人民幣7.2百萬元，主要是由於美元、港幣等匯率持續下降，匯兌損失增加；新增套保期貨合約，基差導致投資收益下降；以及新增公益性捐贈支出。

銷售開支

本集團銷售開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣182.6百萬元上升4.46%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣190.8百萬元，主要是由於營業收入增長導致相應銷售費用增加，其中主要是職工薪酬及業務招待費增加，惟部分被其他費用減少所抵消。

行政開支

本集團行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣156.9百萬元下降0.11%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣156.7百萬元，行政開支基本與去年同期持平。

管理層討論及分析

上市開支

本集團截至2026年6月30日止六個月，上市開支為人民幣4.1百萬元(2025年同期：人民幣0.1百萬元)，主要是由於報告期內本公司完成港股上市，剩餘相關上市費用隨上市進度於本期確認。

研發開支

本集團研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣207.7百萬元上升28.39%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣266.7百萬元，主要是由於研發試驗用料和職工薪酬等投入增加。

財務成本

本集團財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.2百萬元上升7.56%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.1百萬元，主要是由於借款增加導致利息支出增加。

金融資產減值虧損淨額

本集團金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.1百萬元上升50.49%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.2百萬元，主要是由於應收款項增加，預期信用減值損失增加。

應佔聯營公司業績

本集團的應佔聯營公司業績指按比例分佔本集團的對其有重大影響力但並不行使控制權的聯營公司的淨損益。截至2025年6月30日止六個月的應佔聯營公司業績為人民幣2.4百萬元，截至2026年6月30日止六個月的應佔聯營公司業績為人民幣1.7百萬元。

管理層討論及分析

所得稅開支

截至2026年6月30日止六個月，本集團所得稅開支為人民幣74.5百萬元，相比2025年6月30日止六個月的人民幣92.7百萬元下降19.67%。

期內利潤

基於上述各種因素，本集團截至2026年6月30日止六個月的期內利潤為592.1百萬元，相比2025年同期的人民幣604.5百萬元下降2.05%。

其他全面開支

本集團截至2026年6月30日止六個月，其他全面開支為人民幣94.3百萬元(2025年同期：人民幣28.6百萬元)，主要由於報告期內套期保值期貨合約受白銀、銅市場價格變動影響，產生持倉浮動虧損，以及外幣報表折算所致。

現金流

	2026年1-6月	2025年1-6月	
	人民幣千元	人民幣千元	同比變動
經管活動所得現金淨額	349,099	498,507	(29.97%)
投資活動所用現金淨額	(629,888)	(398,356)	58.12%
融資活動所得／(所用)現金淨額	2,501,777	(213,985)	不適用
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,220,988	(113,834)	不適用
期初現金及現金等價物	1,288,024	877,485	46.79%
外匯匯率變動的影響淨額	(5,752)	(769)	647.98%
期末現金及現金等價物	3,503,260	762,882	359.21%

管理層討論及分析

經營活動現金流

本集團截至2026年6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣349.1百萬元，較去年同期減少29.97%，主要是由於應收賬款及其他應收款項、存貨增加，導致運營資金佔用擴大所致。

投資活動現金流

本集團截至2026年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣629.9百萬元，較去年同期增加58.12%，主要是由於購買結構性存款投資支付的現金增加所致。

融資活動現金流

本集團截至2026年6月30日止六個月的融資活動所得現金淨額為人民幣2,501.8百萬元(2025年同期：淨流出人民幣214.0百萬元)，由淨流出轉為淨流入，主要是由於報告期內公司完成港股上市，收到募集資金。

管理層討論及分析

財務狀況

	2026年		2025年		金額變動	佔比增加 ／(減少)
	6月30日		12月31日			
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比		
非流動資產						
物業、廠房及設備	4,262,633	70.85%	3,946,339	69.22%	8.01%	1.63%
使用權資產	620,623	10.32%	676,425	11.87%	(8.25%)	(1.55%)
商譽	694,828	11.55%	694,828	12.19%	—	(0.64%)
應收賬款及其他應收款項	239,952	3.99%	161,415	2.83%	48.66%	1.16%
流動資產						
存貨	1,520,697	15.98%	1,232,758	18.79%	23.36%	(2.81%)
應收賬款及其他應收款項	4,172,016	43.84%	3,909,482	59.60%	6.72%	(15.76%)
按公允價值計入損益的金 融資產	180,000	1.89%	53,787	0.82%	234.65%	1.07%
銀行結餘及現金	3,506,260	36.85%	1,288,024	19.64%	172.22%	17.21%
流動負債						
應付賬款及其他應付款項	2,893,227	70.21%	2,458,520	58.13%	17.68%	12.08%
銀行及其他借款	951,648	23.09%	1,538,917	36.38%	(38.16%)	(13.29%)
租賃負債	38,247	0.93%	38,192	0.90%	0.14%	0.03%
衍生金融工具	87,842	2.13%	—	—	100%	2.13%
合同負債	87,024	2.11%	94,702	2.24%	(8.11%)	(0.13%)
非流動負債						
銀行及其他借款	1,507,564	79.78%	806,381	65.75%	86.95%	14.03%
租賃負債	184,710	9.77%	221,399	18.05%	(16.57%)	(8.28%)
本集團非流動資產總額	6,016,072		5,700,942		5.53%	
本集團流動資產總額	9,515,630		6,559,625		45.06%	
本集團流動負債總額	4,121,060		4,229,666		(2.57%)	
本集團非流動負債總額	1,889,672		1,226,409		54.08%	
本集團淨資產	9,520,970		6,804,492		39.92%	
負債資本比率	(8.66%)		19.35%			

本集團非流動資產總額自2025年12月31日的人民幣5,700.9百萬元增至2026年6月30日的人
民幣6,016.1百萬元，主要由於物業、廠房和設備增加。

管理層討論及分析

本集團流動資產總額自2025年12月31日的人民幣6,559.6百萬元增至2026年6月30日的人民幣9,515.6百萬元，主要由於銀行結餘及現金、存貨、應收賬款及其他應收款項增加。

本集團流動負債總額自2025年12月31日的人民幣4,229.7百萬元降至2026年6月30日的人民幣4,121.1百萬元，同期變化基本持平，主要由於應付賬款及其他應付款項增加和銀行及其他借款(短期)減少相抵。

本集團非流動負債總額自2025年12月31日的人民幣1,226.4百萬元增至2026年6月30日的人民幣1,889.7百萬元，主要是長期借款增加。

本集團淨資產自2025年12月31日的人民幣6,804.5百萬元增至2026年6月30日的人民幣9,521.0百萬元，主要是由於報告期內完成港股上市，收到募集資金及淨利潤增長。

負債資本比率

報告期內，本集團以負債資本比率監控負債狀況，比率以有息債務淨額除以權益總額計算。有息債務淨額包括所有銀行貸款及其他借款減銀行結餘及現金。本集團於2026年6月30日的負債資本比率為-8.66%，反映本集團處於淨現金狀況(2025年12月31日：19.35%)。

存貨

本集團的存貨主要包括製成品、原材料及消耗品，以及在製品。本集團存貨自2025年12月31日的人民幣1,232.8百萬元增加至2026年6月30日的人民幣1,520.7百萬元，主要是由於報告期內收入增長，訂單增長較快，為保障按期交貨，增加原材料、在製品及製成品庫存。

專案	2026年6月30日			2025年12月31日		
	存貨跌價準備 或合同履約成			存貨跌價準備 或合同履約成		
	帳面餘額	本減值準備	帳面價值	帳面餘額	本減值準備	帳面價值
	人民幣千元			人民幣千元		
原材料及消耗品	674,360	(33,204)	641,156	505,146	(25,217)	479,929
在製品	48,290	—	48,290	47,945	—	47,945
製成品	873,787	(42,536)	831,251	743,404	(38,520)	704,884
合計	1,596,437	(75,740)	1,520,697	1,296,495	(63,737)	1,232,758

管理層討論及分析

應收賬款及其他應收款項

本集團的應收賬款及其他應收款項主要為應收賬款及應收票據（即來自向客戶銷售產品及提供服務的應收款項）以及其他應收款項（主要包括按金、材料及設備預付款等）。本集團應收賬款及其他應收款項由2025年12月31日的人民幣4,070.9百萬元增加至2026年6月30日的人民幣4,412.0百萬元，主要是由於收入增長導致應收賬款增加。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機器、發電及相關設備、租賃物業裝修、汽車及在建工程。本集團物業、廠房及設備由2025年12月31日的人民幣3,946.3百萬元增加至2026年6月30日的人民幣4,262.6百萬元，主要是由於通信電纜業務擴產增加購置機器設備及惠州產業園項目投建。

商譽

本集團的商譽來自收購長園電子，商譽賬面價值自2025年12月31日至2026年6月30日維持不變，均為人民幣694.8百萬元。

使用權資產

本集團的使用權資產主要包括土地使用權及租賃物業。本集團的使用權資產自2025年12月31日的人民幣676.4百萬元下降至2026年6月30日的人民幣620.6百萬元，主要是由於通信電纜板塊業務調整越南廠房租賃面積，本報告期終止被替換的租賃合同所致。

應付賬款及其他應付款項

本集團的應付賬款及其他應付款項主要由向供應商購買原材料的應付賬款及應付票據以及其他應付款項組成，包括購置物業、廠房及設備應付項目以及應付員工薪酬。本集團的應付賬款及其他應付款項自2025年12月31日的人民幣2,458.5百萬元增加至2026年6月30日的人民幣2,893.2百萬元，主要是由於報告期內公司備貨量增加、原材料價格上漲，應付賬款和應付票據餘額增加；同時於2026年5月26日，本公司股東批准派付截至2025年12月31日止年度之末期股息，合共人民幣229.3百萬元（每10股普通A股派付人民幣1.65元，每10股普通H股派付1.89港元），截至6月末暫未實際支付導致應付股利餘額增加。

管理層討論及分析

按公允價值計入其他全面收益的權益工具／按公允價值計入損益的金融資產

本集團按公允價值計入其他全面收益的權益工具自2025年12月31日的人民幣44.8百萬元減至2026年6月30日的人民幣22.4百萬元，主要由於報告期出售長園科技集團股份有限公司股票所致。本集團按公允價值計入損益的金融資產包括報告期內持有的銀行理財產品，由2025年12月31日的人民幣53.8百萬元增至2026年6月30日的人民幣180.0百萬元，主要是由於報告期內購買結構性存款。

合同負債

本集團的合同負債由2025年12月31日的人民幣94.7百萬元，減至2026年6月30日的人民幣87.0百萬元，主要是由於報告期內預收款項減少所致。

租賃負債

本集團的租賃負債由2025年12月31日的人民幣259.6百萬元減至2026年6月30日的人民幣223.0百萬元，主要是由於通信電纜板塊業務調整越南廠房租賃面積，本報告期終止被替換的租賃合同所致。

資本架構、流動資金及資本資源

本集團的總資產由2025年12月31日的人民幣12,260.6百萬元增至2026年6月30日的人民幣15,531.7百萬元。本集團的總負債由2025年12月31日的人民幣5,456.1百萬元增至2026年6月30日的人民幣6,010.7百萬元。有息負債資產比率由2025年12月31日的38.28%下降至2026年6月30日的28.17%。本集團的流動比率（即於有關日期的流動資產除以流動負債）由截至2025年12月31日的1.55倍增加至截至2026年6月30日的2.31倍。

本集團過往主要透過經營所得現金及銀行貸款融資以應付其營運資金需求及資本支出。本集團保持充足的銀行結餘及現金來維持資金的靈活性，銀行結餘及現金主要包括銀行存款和現金。本集團的銀行結餘及現金由2025年12月31日的人民幣1,288.0百萬元增至2026年6月30日的人民幣3,506.3百萬元，主要是由於報告期公司完成港股上市，收到募集資金帶來融資活動淨現金流流入，公司經營活動部分被投資活動現金淨流出擴大所抵消。本集團的銀行結餘及現金主要以人民幣計值。

管理層討論及分析

本集團的銀行及其他借款由2025年12月31日的人民幣2,345.3百萬元增至2026年6月30日的人民幣2,459.2百萬元，主要是由於新增長期借款。借款到期日區間為自2026年至2036年。於2026年6月30日，本集團的借款均以人民幣計值（2025年12月31日：以人民幣計值）。銀行借款利息按固定利率及浮動利率收取，其中為固定利率的銀行借款約人民幣310.7百萬元，為浮動利率的銀行借款約人民幣1,734.6百萬元。

庫務政策

本集團針對其庫務政策採取審慎的財務管理方法。董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構始終能夠滿足其資金需求。

資本開支

本集團的資本支出包括購買物業、廠房及設備及其他資產項目，而這些項目與產能擴張有關。本集團的資本支出截至2026年6月30日止六個月的人民幣486.2百萬元（2025年同期：465.4百萬元），主要是由於通信電纜業務擴產增加機器設備投入，投建惠州市惠城區水口產業園擴建項目，以及持續推進惠州三和新材料產業園項目建設。

外匯匯率及對沖

本集團進行若干以外幣計值的交易，而該等交易使我們面臨外匯風險。目前，本集團概無使用外幣借款或衍生金融工具對外匯風險及外幣淨投資進行對沖。本集團通過密切監控外匯匯率的變動管理外匯風險。本集團的外幣貨幣資產主要來自應收賬款及其他應收款項以及銀行結餘及現金，而外幣貨幣負債主要來自應付賬款及其他應付款項。

為有效降低原材料價格波動帶來的經營風險，穩定生產成本與經營業績，本公司分別於2026年3月25日、2026年5月12日召開第八屆董事會第五次會議及第八屆董事會第八次會議，審議通過同意本公司及下屬子公司可利用期貨等工具的套期保值功能，根據實際生產經營計劃，擇機開展銅、銀、塑料等與本公司生產經營相關的原材料產品期貨套期保值業務。預計開展

管理層討論及分析

期貨套期保值業務的保證金和權利金金額合計不超過人民幣20,000萬元(不含期貨標的實物交割款項)，任一交易日持有的最高合約價值不超過本公司最近一期經審計淨資產的30%。

資本承擔及或然負債

截至2026年6月30日，本集團就固定資產之未結算資本承擔約為人民幣2,128.4百萬元(2025年12月31日：約人民幣943.9百萬元)。截至2026年6月30日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

抵押專案	2026年6月30日	2025年12月31日	受限原因
	人民幣千元	人民幣千元	
物業、廠房及設備	502,971	484,371	借款抵押
使用權資產	94,858	95,984	借款抵押
已抵押銀行存款	97,791	34,028	應付票據、保函、期貨保證金
應收賬款及其他應收款項	405,065	378,653	借款的擔保
合計	1,100,685	993,036	

截至2026年6月30日，本集團物業、廠房及設備和使用權資產賬面值分別為人民幣503.0百萬元及人民幣94.9百萬元(截至2025年12月31日為人民幣484.4百萬元及人民幣96.0百萬元)已抵押作為集團獲授借款的擔保。截至2026年6月30日，本集團銀行存款人民幣36.3百萬元(截至2025年12月31日為人民幣34.0百萬元)已質押作為應付票據、保函的保證金。截至2026年6月30日，集團期貨保證金為人民幣61.5百萬元(2025年12月31日：無)，用於期貨交易結算。截至2026年6月30日，本集團應收賬款及其他應收款項人民幣405.1百萬元(截至2025年12月31日為人民幣378.7百萬元)已質押作為銀行及其他借款的擔保。

除上文披露外，截至2026年6月30日，本集團並無任何資產抵押。

管理層討論及分析

僱員資料及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團擁有9,133名僱員。於報告期內，本集團人工成本約人民幣713.6百萬元。

本集團認真貫徹落實《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》等法律法規，並結合企業發展戰略、行業特點和人工成本支付能力，制定切合企業實際的薪酬制度和激勵政策。

本集團根據管理、研發、生產工人等不同崗位序列，分別採取差異化、規範化的薪酬制度，具體細分為崗位績效工資制、計(時)件工資制、班產量日工資制度等薪酬制度。通過對各類人員進行崗位價值評估和對標市場薪酬水準，制定具備競爭優勢的薪酬標準，合理設定人員薪酬等級層級，確定以崗定薪級、以績效定薪酬分配方案，並依據績效考評實施薪酬升降，突出對核心管理人員、技術及業務骨幹人員等重點崗位人才的激勵力度。同時，實施創新項目、專利專項、管理創新等激勵機制和駐外崗位、員工住房等補貼辦法，建立健全了促進企業高質量快速發展的薪酬激勵政策。

本公司董事的薪酬由董事會薪酬與考核委員會經考慮本集團經營業績、個人表現及可資比較市場統計數據後制定，提請董事會審議通過後，須經股東會批准。

根據公司經營發展需要，本集團為新員工及在職員工建立了完善的培訓體系，每年度均制定了公司級與部門級年度培訓計劃，並結合本集團各業務板塊的實際需求，對培訓內容進行統籌規劃與動態優化。同時積極探索新的培訓模式，持續跟進和改善培訓效果，逐步完善培訓評估及反饋機制，並加強對關鍵崗位及管理人員的培養與發展規劃，確保本集團培訓工作有序、高效地開展，以支撐本集團戰略目標的實現。

退休金計劃

本集團僅設有界定供款退休金計劃。本集團於中國營運的子公司的僱員須分別參加由地方市政府及中央政府運作的中央退休金計劃。該等子公司須按薪金成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。有關供款於根據中央退休金計劃規則到期應付時自損益扣除。

本集團概無可動用已沒收供款（即本集團代表於悉數歸屬該等供款前退出計劃的僱員所作供款）以減少未來年度應付供款或減少本集團對退休金計劃現有供款水準。

所持重大投資／重大投資或購入資本資產的未來計劃

本公司於2026年3月31日召開第八屆董事會第六次會議，審議通過了《關於控股子公司調整對外投資建設項目暨簽訂〈項目投資協議書〉的議案》。經董事會審慎評估區位協同、產能需求及長期運營效益，同意間接非全資控股子公司上海科特新材料股份有限公司（「上海科特」）根據項目實際進展調整投資計劃：終止位於江蘇省吳江經濟技術開發區的科特（蘇州）新材料項目，調整為在浙江省獨山港經濟開發區建設新生產基地。

同日，上海科特與浙江獨山港經濟開發區管委會正式簽訂投資協定（「投資協定」）。根據投資協定，上海科特將在該開發區內建設新生產基地，包括研發實驗室、生產廠房、辦公用房及配套設施，主要用於新能源防護產品、電子元器件、耐火特種材料和氣凝膠製品等的研發、生產與銷售。該項目總投資額約人民幣12億元，包含土地購置、廠房建設及設備採購等。投資金額將以本集團之內部資源撥付，不涉及全球發售所得款項。有關投資協定的詳情請參閱本公司日期為2026年3月31日的公告。

管理層討論及分析

本次投資佈局可緩解上海科特現有租賃廠房產能瓶頸，有利於集團整體生產基地的合理佈局；同時，本次投資亦有利於上海科特提升其重點產品產能規模，進一步提升其整體盈利能力和市場競爭力，符合公司長期發展戰略。

截至2026年6月30日，上海科特尚未通過招拍掛等公開出讓方式按程序合法競拍該專案土地使用權。

除上文及「全球發售所得款項用途」一節所披露者外，截至2026年6月30日，本集團並無發生重大投資或存在其他重大投資或購入資本資產的未來計劃。

重大收購及出售

報告期內，本公司累計出售長園科技集團股份有限公司股票3,880,771股。截至2026年6月30日，本公司僅持有中廣核核技術發展股份有限公司股票1,566,193股。

根據本公司總體戰略佈局，為進一步聚焦本公司非全資子公司上海科特主營業務，結合上海科特業務發展現狀，本公司擬將上海科特進行公開發售及從全國中小企業股份轉讓系統（「**新三板**」）轉至北京證券交易所（「**北交所**」）上市（「**公開發售及上市轉移**」）。截至最後實際可行日期，北交所已正式受理上海科特向不特定合格投資者公開發行股票並在北交所上市的申請。公開發售及上市轉移可能構成本公司對所持上海科特權益的視作出售。

有關公開發售及上市轉移的詳情請參閱本公司日期為2026年4月23日、2026年5月26日、2026年6月24日及2026年6月30日之公告，以及本公司日期為2026年4月23日之2025年股東週年會通函。

除本報告披露外，報告期內，本集團並無其他有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

槓桿比率

截至2026年6月30日，本集團的槓桿比率（即截至期末的有息債務總額除以資產總額，再乘以100%）為17.27%，而截至2025年12月31日為21.25%。

全球發售所得款項用途

本公司根據全球發售按發售價每股20.09港元發行139,988,800股H股，並於2026年2月13日在聯交所上市。H股的面值為每股H股人民幣1.00元。

本公司收取的全球發售所得款項淨額（經扣除包銷佣金及相關成本與開支後）約為2,422.4百萬人民幣（「**所得款項淨額**」）。

截至2026年6月30日，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前所披露所得款項淨額的擬定用途並無發生變動。所得款項淨額用途的詳情載列如下：

	所得款項 淨額總佔比	所得款項淨額 之計劃用途 (百萬元 人民幣)	悉數動用 所得款項 淨額的 預期時間表	直至2026年 6月30日 已動用 所得款項淨額 (百萬元 人民幣)	直至2026年 6月30日 未動用 所得款項淨額 (百萬元 人民幣)
豐富產品組合及升級產品 電子通信業務的產品開發 及產能擴張	28%	678.3	2029年12月31日	20.8	657.5
電力傳輸產品業務的產品 開發及產能擴張	17%	411.8	2029年12月31日	0	411.8
擴大全球業務足跡	27%	654.1	2029年12月31日	0	654.1
潛在的戰略投資及／或收購	18%	436.0	*	0	436.0
營運資金及一般企業用途	10%	242.2	2029年12月31日	241.7	0.5
總計	100%	2,422.4		262.5	2,159.9

其他資料

附註：

* 截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何具體的投資及／或收購目標；因此，我們尚未確定實施時間表。

(1) 上表所載悉數動用餘下所得款項淨額的預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計，並可能因當前及未來市況發展而有所變動。

(2) 由於約整，總數或不等於各項金額之和。

誠如招股章程所披露，在適用法律及法規允許的範圍內，倘所得款項淨額並未即時用於擬定用途，則本公司會僅將所得款項淨額作為短期存款存放於持牌銀行或金融機構。截至最後實際可行日期，剩餘未使用的所得款項淨額均存放於持牌銀行。

公眾持股量的充足性

根據公開資料及據董事所知，自上市日起直至最後實際可行日期，本公司一直維持符合上市規則規定的充足公眾持股量並遵守上市規則第19A.28B條的規定。於最後實際可行日期，公眾人士持有的H股數目約佔本公司已發行股本總額（不包括庫存股）的10.07%。

中期股息

董事會並無就截至2026年6月30日止六個月的期間宣派任何中期股息。

員工激勵計劃

本公司於2025年4月9日批准及採納2025年股票期權激勵計劃及2025年員工持股計劃。由於在前述員工激勵計劃項下，本公司於上市後概無且將不會根據員工激勵計劃進一步授出任何購股權或獎勵，故上市規則第十七章的條文並不適用於員工激勵計劃的條款。就本公司員工激勵計劃於報告期內授出的期權及獎勵而可能發行的股份數目為0。

2025年股票期權激勵計劃

以下為2025年股票期權激勵計劃的主要條款概要。有關2025年股票期權激勵計劃的詳情，請參閱招股章程「附錄四 — 法定及一般資料 — 有關董事及主要股東的進一步資料 — 5.僱員激勵計劃 — (a) 2025年股票期權激勵計劃」。

目的

2025年股票期權激勵計劃的目的是進一步加強本公司的長期激勵機制，吸引及留住優秀人才，並充分調動本公司關鍵員工的積極性。該計劃旨在有效協調股東、本公司及關鍵員工的利益，確保各方均專注於本公司的長期發展。

參與者

2025年股票期權激勵計劃的參與者（「**2025年合資格參與者**」）為核心管理人員、關鍵技術人員及業務開發人員，彼等對本公司的整體表現及中長期發展發揮著重要作用。

2025年合資格參與者範圍不包括董事、高級管理人員、個別或集體持有本公司5%或以上股份的股東及其各自的配偶、父母及子女。

2025年股票期權激勵計劃限額

就根據2025年股票期權激勵計劃授出的所有購股權可發行的A股總數不得超過本公司於2025年股票期權激勵計劃公佈之日股份的10%，即125,989,856股A股，佔最後實際可行日期已發行股份（不包括庫存股份）約9.07%。

截至最後實際可行日期，因行使2025年股票期權激勵計劃項下所有已授出但尚未註銷的購股權而可能發行的相關股份總數應為8,137,400股A股，佔最後實際可行日期已發行股份（不包括庫存股份）約0.59%。

承授人的最高配額

根據本公司所有有效存續的購股權計劃向任何承授人授出的所有購股權合共不得超過本公司於2025年股票期權激勵計劃公佈之日已發行股份的1%。

其他資料

2025年股票期權激勵計劃的期限

2025年股票期權激勵計劃自授出購股權日期(即2025年4月24日,「2025年計劃生效日期」)起至根據2025年股票期權激勵計劃授予2025年合資格參與者的所有購股權被行使或註銷之日止(在任何情況下,該日期不得遲於2025年計劃生效日期後36個月當日)之期間內有效及生效。截至最後實際可行日期,2025年股票期權激勵計劃尚餘約20個月。

行權價格

有關行權價格,請見「根據2025年股票期權激勵計劃授出的尚未行使購股權」下表格附註(4)。

表現目標

行權期內,在持續滿足授予條件的同時,本公司達到公司層面當期的業績考核要求,且2025年合資格參與者達到激勵對象當期個人層面業績考核要求後,2025年合資格參與者方可行權。

根據2025年股票期權激勵計劃授出的尚未行使購股權

2025年股票期權激勵計劃於2025年4月9日獲本公司股東會批准,2025年股票期權激勵計劃項下所有購股權已於2025年4月24日授出,上市後本公司將不會根據2025年股票期權激勵計劃再授出任何購股權,因此於2026年1月1日及2026年6月30日無可授出的購股權。

截至2026年6月30日,根據2025年股票期權激勵計劃授出之購股權變動之詳情如下:

承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	行權價	購股權數目(股)					於2026年 6月30日 尚未行使
					於2026年 1月1日 尚未行使	於報告期 授出	於報告期 行使	於報告期 註銷	於報告期 失效	
僱員 ⁽¹⁾ (合共479人)	2025年4月24日	註 ⁽²⁾	註 ⁽³⁾	註 ⁽⁴⁾	8,137,400	—	—	—	—	8,137,400

附註：

- (1) 此處僱員類別包括如下人士：本公司附屬公司的董事（包括在過去十二個月內曾擔任董事的人士）、監事及／或總經理。
- (2) 歸屬期為自2025年股票期權激勵計劃項下的授出日期（即2025年4月24日）起12個月及24個月。
- (3) 相關購股權的行使期如下：50%的購股權可於2026年8月25日至2027年4月23日期間行使；及50%的購股權可於2027年4月26日至2028年4月21日期間行使。

根據2025年股票期權激勵計劃，50%的購股權等待期於2026年4月23日屆滿，但受上市規則第10.08條相關規定的限制，公司在相關限制期屆滿前不得辦理本激勵計劃相關股票期權的行權事宜，該限制期於2026年8月13日屆滿。2026年8月24日，本公司召開的第八屆董事會第十一次會議審議通過了《關於2025年股票期權激勵計劃第一個行權期行權條件成就的議案》，該50%的購股權可自2026年8月25日開始行使。

- (4) 2025年4月24日，本公司召開的第七屆董事會第二十六次會議審議通過了《關於調整2025年股票期權激勵計劃激勵對象名單及授予數量的議案》《關於向2025年股票期權激勵計劃激勵對象授予股票期權的議案》，同意向479名激勵對象授予股票期權813.74萬份，行權價格人民幣21.73元／份。2025年8月22日，本公司召開的第七屆董事會第三十一次會議審議通過了《關於調整2025年股票期權激勵計劃行權價格的議案》，由於本公司已完成2024年度權益分派實施工作，公司2025年股票期權激勵計劃行權價由人民幣21.73元／份調整為人民幣21.59元／份。

2026年8月24日，本公司召開的第八屆董事會第十一次會議審議通過了《關於調整2025年股票期權激勵計劃行權價格及註銷部分期權的議案》，由於本公司已完成2025年度權益分派實施工作，公司2025年股票期權激勵計劃行權價由人民幣21.59元／份調整為人民幣21.43元／份。同時，由於16名激勵對象離職，公司將註銷前述離職人員獲授的股票期權共計6.96萬份。本次註銷完成後，公司2025年股票期權激勵計劃激勵對象總人數由479名調整為463名，公司已授予但尚未行使的股票期權總數由813.74萬份調整為806.78萬份。公司將根據相關規定在中國證券登記結算有限公司深圳分公司辦理股票期權行權價格調整及註銷事宜。

其他資料

2025年員工持股計劃

以下為2025年員工持股計劃主要條款的概要。有關2025年員工持股計劃的詳情，請參閱招股章程「附錄四 — 法定及一般資料 — 有關董事及主要股東的進一步資料 — 5.員工激勵計劃 — (b) 2025年員工持股計劃」。

目的

2025年員工持股計劃的目的是激勵本集團的管理層及關鍵員工實現本集團的持續及長期發展。2025年員工持股計劃旨在吸引、留住及激勵本集團的管理層及關鍵員工，並通過根據實現特定績效目標為彼等提供適當的激勵措施，促進本集團業務的成功。

管理

2025年員工持股計劃由董事會根據股東會授權執行。2025年員工持股計劃的所有參與者（「參與者」）的會議擁有管理2025年員工持股計劃的全部權力。由參與者會議選舉產生的管理委員會，負責2025年員工持股計劃的日常管理。

資格與參與

參與者將包括董事（不包括獨立非執行董事）、高級管理人員及對本集團的業績和中長期發展具有重要作用的核心管理人員、核心技術及業務骨幹人員。

合資格的參與者範圍不包括個別或共同持有本公司5%或以上股份的股東及其配偶、父母及子女。

股份來源及上限

2025年員工持股計劃所涉及的股份為本公司從二級市場回購併轉讓至本公司2025年員工持股計劃證券賬戶的A股。

每項獎勵（「獎勵」）代表獲得2025年員工持股計劃所對應的A股份額的權利。該等獎勵須受鎖定期限制，並僅在達成規定的解鎖條件時方可解鎖。根據2025年員工持股計劃可能授予的與獎勵相關的最高股份數量為3,324,600股。

2025年員工持股計劃實際認購份額為3,566.88萬份，對應的實際受讓的股份總數為3,281,400股。本公司於2025年5月14日收到中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司出具的《證券過戶登記確認書》。本公司開立的「深圳市沃爾核材股份有限公司回購專用證券賬戶」中所持有的3,281,400股A股已於2025年5月12日非交易過戶至「深圳市沃爾核材股份有限公司—2025年員工持股計劃」證券賬戶。

參與者可獲股份之數目上限

本公司根據所有有效存續的員工持股計劃向任何參與者授予的所有受限制A股的總額，不得超過已發行股份的1%（不包括通過有效行使購股權或已歸屬的受限制A股獲得的股份）。

計劃的期限

2025年員工持股計劃的期限自股東會批准之日起且本公司公告所涉及的最後一筆標的股票轉入2025年員工持股計劃之日起不超過36個月。若2025年員工持股計劃屆滿後未獲續期，將自動終止。截至最後實際可行日期，2025年員工持股計劃尚餘約20個月。

績效目標與鎖定

在本公司達到公司層面當期的業績考核要求，且參與者達到激勵對象當期個人層面業績考核要求的前提下，參與者持有的獎勵將分兩期解鎖，比例為50%及50%，分別自本公司公告最後一筆標的股票轉入2025年員工持股計劃之日起12個月和24個月後開始。解鎖獎勵所對應的A股將由管理委員會根據2025年員工持股計劃的安排和當時市場的情況，通過非交易過戶或在二級市場出售等合法方式，將2025年員工持股計劃所持有的公司股票過戶至參與者的股票賬戶，或將2025年員工持股計劃所持有的公司股票出售所得扣除相關稅費和應付款項後分配給相關參與者。

其他資料

購買價

獎勵購買價為人民幣10.87元／股。購買價不低於股票票面金額，且不低於下列價格孰高者：(1)2025年員工持股計劃草案公告前1個交易日公司股票交易均價的50%，為人民幣10.84元／股；(2)2025年員工持股計劃草案公告前120個交易日公司股票交易均價的50%，為人民幣10.87元／股。

授出獎勵的詳情

參與者姓名或類別	授出日期	鎖定期	購買價格 (人民幣元／股)	獎勵數目(股份)					於2026年 6月30日 尚未解鎖
				於2026年 1月1日 尚未解鎖	於報告期 解鎖	於報告期 註銷	於報告期 收回	於報告期 重新授出	
董事									
夏春亮先生	2025年4月9日	註 ⁽¹⁾	10.87	120,000	60,000	—	—	—	60,000
劉占理先生	2025年4月9日	註 ⁽¹⁾	10.87	100,000	50,000	—	—	—	50,000
鄧艷女士	2025年4月9日	註 ⁽¹⁾	10.87	20,000	10,000	—	—	—	10,000
報告期內總薪酬最高的五名個人									
(合共3人)	2025年4月9日	註 ⁽¹⁾	10.87	230,000	115,000	—	—	—	115,000
其他僱員	2025年4月9日								
	2025年10月15日								
	2025年10月16日								
	2026年1月26日	註 ⁽¹⁾	10.87	2,806,900	1,405,700	—	300	4,800 ⁽²⁾	1,405,700

附註：

- (1) 有關授出獎勵的鎖定期，請見上文「績效目標與鎖定」。
- (2) 有關報告期內授出的獎勵所涉及的表現目標，請見上文「績效目標與鎖定」。就報告期內授出的獎勵而言，有關A股在緊接獎勵授出日期之前的收市價為每股人民幣31.44元。有關獎勵在授出日期的公平價值以及所採納的會計準則及政策之詳情載於財務報表附註19。

董事及本公司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

於2026年6月30日，董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須予存置的登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份類別	所持股份數目	佔本公司同類別股本總額的百分比 ⁽²⁾
周先生 ⁽³⁾	實益擁有人 受控法團權益	A股	189,563,801	15.05%
易華蓉女士 ⁽³⁾	配偶權益 受控法團權益	A股	189,563,801	15.05%
夏春亮先生	實益擁有人	A股	60,000 ⁽⁴⁾	0.00% ⁽⁵⁾
劉占理先生	配偶權益 實益擁有人	A股	63,000 ⁽⁴⁾	0.01%
鄧艷女士	實益擁有人	A股	18,320 ⁽⁴⁾	0.00% ⁽⁶⁾

附註：

- (1) 所有所述權益均為好倉。
- (2) 乃基於截至2026年6月30日已發行的合共1,259,898,562股A股（包括庫存A股）計算。
- (3) 我們的執行董事周先生直接持有139,563,801股A股。此外，周先生及易華蓉女士（執行董事兼周先生的配偶）為通怡基金的唯一實益擁有人，透過通怡基金於50,000,000股A股中擁有權益。詳情請參閱招股章程「主要股東」。
- (4) 包含通過2025年員工持股計劃所持有的部分。
- (5) 夏春亮先生所持股份數目佔本公司同類別股本總額的百分比為0.0048%，四捨五入保留兩位小數後為0.00%。
- (6) 鄧艷女士所持股份數目佔本公司同類別股本總額的百分比為0.0015%，四捨五入保留兩位小數後為0.00%。

其他資料

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據董事及本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須予存置的登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2026年6月30日，除董事或本公司最高行政人員外，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及第3分部須知會本公司，或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須備存登記冊的權益或淡倉的相關人士的權益如下：

股東姓名	權益性質 ⁽¹⁾	股份類別	所持股份數目	佔本公司同類別股本總額的百分比 ⁽²⁾
周先生 ⁽³⁾	實益擁有人 受控法團權益	A股	189,563,801	15.05%
易華蓉女士 ⁽³⁾	配偶權益 受控法團權益	A股	189,563,801	15.05%
邱麗敏女士 ⁽⁴⁾	實益擁有人 受控法團權益	A股	116,035,827	9.21%

附註：

- (1) 所有所述權益均為好倉。
- (2) 乃基於截至2026年6月30日已發行的合共1,259,898,562股A股（包括庫存A股）計算。
- (3) 我們的執行董事周先生直接持有139,563,801股A股。此外，周先生及易華蓉女士（執行董事兼周先生的配偶）為通怡基金的唯一實益擁有人，透過通怡基金於50,000,000股A股中擁有權益。

- (4) 據本公司所深知，邱麗敏女士直接持有8,772,371股A股。此外，透過玄元私募基金投資管理(廣東)有限公司 — 玄元科新109號私募證券投資基金、玄元私募基金投資管理(廣東)有限公司 — 玄元科新178號私募證券投資基金、玄元私募基金投資管理(廣東)有限公司 — 玄元科新201號私募證券投資基金、玄元私募基金投資管理(廣東)有限公司 — 玄元科新203號私募證券投資基金、深圳盈富匯智私募證券基金有限公司 — 盈富增信添利12號私募證券投資基金、深圳盈富匯智私募證券基金有限公司 — 盈富增信添利13號私募證券投資基金、珠海阿巴馬私募基金投資管理有限公司 — 阿巴馬元享紅利88號私募證券投資基金及珠海阿巴馬私募基金投資管理有限公司 — 阿巴馬元享紅利89號私募證券投資基金，彼於107,263,456股A股中擁有權益。據本公司所深知，上述投資基金由邱麗敏女士控制。據本公司所深知，邱麗敏女士為獨立第三方。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據本公司董事及最高行政人員所知，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須予存置的登記冊的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月的期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。

截至2026年6月30日，10,283,600股A股由本公司作為庫存A股持有，其僅會由本公司用於本公司的員工激勵計劃。除前述庫存A股外，截至2026年6月30日，本公司並無持有其他庫存股份。

其他資料

期後事項

為進一步提升本公司環境、社會及治理的管理水準，董事會於2026年7月10日決議批准將董事會下設的專門委員會「董事會戰略與投資決策委員會」更名為「董事會戰略與ESG委員會」。詳情請參閱本公司日期為2026年7月10日的公告。

除本報告披露外，於2026年6月30日後及直至最後實際可行日期，本集團並無其他重大期後事項。

審計委員會及中期業績審閱

本公司已按照企業管治守則及上市規則第3.21條的規定成立審計委員會，並訂有書面職權範圍。於最後實際可行日期，審計委員會由獨立非執行董事曾凡躍先生、王棟先生及非執行董事李文友博士組成，而曾凡躍先生為委員會主席。曾凡躍先生具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定的適當會計或相關財務管理專長。

審計委員會的主要職責為協助董事會提供有關本集團財務報告程序、內部控制及風險管理系統的成效、監督審計程序的獨立意見，以及履行董事會指派的其他職責及責任，包括但不限於：(i)就外部核數師的委任及更換向董事會提出建議；(ii)監督本集團內部審計制度的實施；(iii)協調內部審計部門與外部核數師之間的工作；及(iv)審閱本集團的財務資料及相關披露。

本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期業績已由審計委員會審閱及討論。審計委員會認為，本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，已符合適用的會計準則、法律及法規，且本公司已就此作出適當的披露。本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績未經本公司外部核數師審閱。

企業管治常規

本公司致力維持及確保高水準的企業管治常規，而本公司採納企業管治原則，旨在維護本公司及股東的利益。

本公司已採納企業管治守則的適用守則條文，作為其企業管治常規之基礎。

董事會認為，本公司自上市日期起至2026年6月30日止期間一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事、高級管理層成員及因其職務或受僱而可能掌握有關本集團或本公司證券的內幕消息的僱員買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，自上市日期以來至2026年6月30日彼一直遵守標準守則所載的規定標準。此外，本公司並不知悉自上市日期起至2026年6月30日本集團高級管理層成員或相關僱員有任何不遵守標準守則的情況。

董事及最高行政人員資料變動

概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露的董事及本公司最高行政人員資料變動。

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

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	3	4,649,481	3,941,350
銷售成本		(3,334,215)	(2,708,627)
毛利		1,315,266	1,232,723
其他收入、收益及虧損	4A	7,225	42,736
銷售開支		(190,758)	(182,614)
行政開支		(156,715)	(156,890)
研發開支		(266,693)	(207,720)
應佔聯營公司業績		1,656	2,411
財務成本	5	(27,129)	(25,222)
金融資產減值虧損淨額	6	(12,173)	(8,089)
上市開支		(4,109)	(122)
稅前利潤	6	666,570	697,213
所得稅開支	7	(74,485)	(92,723)
期內利潤		592,085	604,490
其他全面收益			
可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(16,070)	(790)
指定為現金流量對沖的對沖工具的 公允價值變動		(77,726)	—
不會重新分類至損益的項目：			
按公允價值計入其他全面收益的權益工具 投資的公允價值虧損，扣除稅項		(521)	(27,791)
期內其他全面開支		(94,317)	(28,581)
期內全面收益總額		497,768	575,909

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	
		2026年	2025年
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期內利潤：			
本公司擁有人		566,684	558,074
非控股權益		25,401	46,416
		592,085	604,490
以下人士應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		477,456	529,378
非控股權益		20,312	46,531
		497,768	575,909
每股盈利			
基本(人民幣元)		0.42	0.45
攤薄(人民幣元)		0.42	0.45

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年 6月30日	2025年 12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	4,262,633	3,946,339
使用權資產	10	620,623	676,425
商譽	10	694,828	694,828
無形資產	10	18,556	20,506
投資物業	10	13,872	14,617
於聯營公司的權益	11	45,678	52,895
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 權益工具		22,384	44,768
遞延稅項資產		76,120	68,135
合同資產	12	6,514	8,972
應收賬款及其他應收款項	13	239,952	161,415
已抵押銀行存款		14,912	12,042
非流動資產總值		6,016,072	5,700,942
流動資產			
存貨		1,520,697	1,232,758
合同資產	12	38,575	33,397
應收賬款及其他應收款項	13	4,172,016	3,909,482
可收回稅項		5,218	9,386
按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」)的金融資產		180,000	53,787
受限制銀行存款		9,985	10,805
已抵押銀行存款		82,879	21,986
銀行結餘及現金		3,506,260	1,288,024
流動資產總值		9,515,630	6,559,625
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	14	2,893,227	2,458,520
應付稅項		49,369	85,988
銀行及其他借款	15	951,648	1,538,917
租賃負債		38,247	38,192
衍生金融工具	16	87,842	—
合同負債		87,024	94,702
遞延收入		13,703	13,347
流動負債總額		4,121,060	4,229,666
流動資產淨值		5,394,570	2,329,959
資產總值減流動負債		11,410,642	8,030,901

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年 6月30日	2025年 12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債		91,837	97,592
銀行及其他借款	15	1,507,564	806,381
租賃負債		184,710	221,399
遞延收入		105,561	101,037
非流動負債總額		1,889,672	1,226,409
資產淨值		9,520,970	6,804,492
權益			
股本	17	1,399,888	1,259,899
儲備		7,793,090	5,237,215
本公司擁有人應佔權益總額		9,192,978	6,497,114
非控股權益		327,992	307,378
權益總額		9,520,970	6,804,492

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本	資本公積	庫存股份	匯兌儲備	以股份為	對沖儲備	公允價值	法定儲備	留存利潤	總計	非控股權益	權益總額
					基礎的		儲備					
					付款儲備							
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(附註17)	(附註19)											
於2026年1月1日 (經審核)	1,259,899	278,423	(100,050)	(10,150)	15,098	—	(24,774)	721,584	4,357,084	6,497,114	307,378	6,804,492
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	566,684	566,684	25,401	592,085
換算海外業務產生的匯兌差額	—	—	—	(15,403)	—	—	—	—	—	(15,403)	(667)	(16,070)
按公允價值計入其他全面收益的 權益工具投資的公允價值虧損	—	—	—	—	—	—	(521)	—	—	(521)	—	(521)
指定為現金流量對沖的對沖工具的 公允價值變動	—	—	—	—	—	((73,304))	—	—	—	(73,304)	(4,422)	(77,726)
期內全面(開支)/收益總額	—	—	—	(15,403)	—	(73,304)	(521)	—	566,684	477,456	20,312	497,768
已宣派股息(附註8)	—	—	—	—	—	—	—	—	(229,285)	(229,285)	—	(229,285)
提取法定儲備	—	—	—	—	—	—	—	53,489	(53,489)	—	—	—
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	7,387	—	—	—	—	7,387	302	7,689
股份獎勵歸屬後轉撥	—	15,308	12,101	—	(9,537)	—	—	—	—	17,872	—	17,872
待出售按公允價值計入其他全面收益的 權益工具後重新分類公允價值儲備	—	—	—	—	—	—	13,326	—	(13,326)	—	—	—
按H股全球發售發行新股份(附註17)	139,989	2,357,035	—	—	—	—	—	—	—	2,497,024	—	2,497,024
發行新股應佔交易成本	—	(74,590)	—	—	—	—	—	—	—	(74,590)	—	(74,590)
於2026年6月30日 (未經審核)	1,399,888	2,576,176	(87,949)	(25,553)	12,948	(73,304)	(11,969)	775,073	4,627,668	9,192,978	327,992	9,520,970

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本	資本公積	庫存股份	匯兌儲備	以股份為 基礎的 付款儲備	對沖儲備	公允價值 儲備	法定儲備	留存利潤	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註17)				(附註19)							
於2025年1月1日(經審核)	1,259,899	267,445	(100,050)	(5,914)	3,317	—	(117,151)	590,621	3,636,638	5,534,805	593,524	6,128,329
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	558,074	558,074	46,416	604,490
換算海外業務產生的匯兌差額	—	—	—	(745)	—	—	—	—	—	(745)	(45)	(790)
按公允價值計入其他全面收益的 權益工具投資的公允價值虧損	—	—	—	—	—	—	(27,951)	—	—	(27,951)	160	(27,791)
期內全面(開支)/收益總額	—	—	—	(745)	—	—	(27,951)	—	558,074	529,378	46,531	575,909
已付股息(附註8)	—	—	—	—	—	—	—	—	(170,748)	(170,748)	—	(170,748)
提取法定儲備	—	—	—	—	—	—	—	51,359	(51,359)	—	—	—
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	4,112	—	—	—	—	4,112	516	4,628
因收購子公司額外權益而減少的非控股權益， 控制權不變(附註23)	—	8,873	—	—	—	—	—	—	—	8,873	(348,873)	(340,000)
因收購子公司而增加的非控股權益(附註22)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,100	4,100
於2025年6月30日(未經審核)	1,259,899	276,318	(100,050)	(6,659)	7,429	—	(145,102)	641,980	3,972,605	5,906,420	295,798	6,202,218

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	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量			
經營所得現金		469,187	593,951
已付所得稅		(106,983)	(95,444)
指定為現金流量對沖的對沖工具進行 淨額結算所產生之付款		(13,105)	—
經營活動所得現金淨額		349,099	498,507
投資活動所得現金流量			
已收利息		14,486	4,629
處置物業、廠房及設備所得款項		2,414	7,918
購買物業、廠房及設備		(483,976)	(462,079)
購買其他無形資產		(2,176)	(1,218)
通過收購子公司收購資產	22	—	(2,125)
購買按公允價值計入損益的金融資產		(1,196,000)	(995,000)
出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項		1,071,483	1,002,149
出售按公允價值計入其他全面收益的權益工具 所得款項		21,771	—
存入已抵押銀行存款		(70,079)	(10,718)
提取已抵押銀行存款		6,316	46,127
存入期限超過三個月的銀行存款		(3,000)	(81,520)
提取期限超過三個月的銀行存款		—	80,000
提取定期存款		—	10,025
自聯營公司取得的股息		8,873	4,456
聯營公司注資		—	(1,000)
投資活動所用現金淨額		(629,888)	(398,356)

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	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動所得現金流量			
已付利息		(28,000)	(23,131)
借款增加		1,340,771	935,305
償還借款		(1,226,673)	(737,249)
償還租賃負債		(14,528)	(145,801)
已付股息	8	—	(170,748)
按H股全球發售發行新股份之所得款項淨額		2,497,024	—
因發行股份而產生的交易成本		(66,817)	(4,361)
收購子公司額外權益的付款	23	—	(68,000)
融資活動所得／(所用)現金淨額		2,501,777	(213,985)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
現金及現金等價物		2,220,988	(113,834)
期初現金及現金等價物		1,288,024	877,485
外匯匯率變動的影響，淨額		(5,752)	(769)
期末現金及現金等價物		3,503,260	762,882
銀行結餘及現金結餘分析			
原始到期日為三個月內的銀行存款及現金		3,503,260	762,882
原始到期日超過三個月的銀行存款		3,000	81,520
		3,506,260	844,402

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

深圳市沃爾核材股份有限公司(「**本公司**」)於1998年6月19日於中華人民共和國(以下簡稱「**中國**」)成立。本公司於2004年9月28日改制為股份有限公司。經中國證券監督管理委員會批准,本公司於2007年4月20日完成首次公開發售,本公司A股於深圳證券交易所上市(股份代號:002130.SZ)。於2026年2月13日,本公司H股在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司的註冊地址及主要營業地點為中國廣東省深圳市坪山區龍田街道蘭景北路沃爾工業園。

本公司及其子公司(統稱為「**本集團**」)主要從事通信電纜、電子材料產品、新能源汽車(「**新能源汽車**」)電力傳輸產品及電纜附件產品的製造和銷售及風電銷售。

2. 編製基準及會計政策

簡明綜合財務報表已按照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(「**國際會計準則第34號**」)「中期財務報告」連同香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)證券上市規則之適用披露規定編製。

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製,惟若干金融工具乃按公允價值計量(如適用)除外。截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至2025年12月31日止年度的本集團全年綜合財務報表所呈列者一致。惟於本中期期間內,本集團因應用對沖會計之會計政策而令相關政策有所變動則除外。

2. 編製基準及會計政策(續)

對沖會計

本集團首次應用現金流量對沖會計，以減低其商品價格風險之承擔。於本中期期間內，本集團訂立商品期貨合約，以對沖極可能發生之預期原材料採購之價格波動。於對沖關係開始時，本集團記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係，以及其風險管理目標及進行各項對沖交易之策略。此外，於對沖開始時及持續基礎上，本集團會考慮對沖工具是否能高效地抵銷對沖風險對被對沖項目所造成之公允價值或現金流量變動。

評估對沖關係及有效性

就對沖有效性評估而言，本集團會考慮對沖工具是否能有效地抵銷對沖風險對被對沖項目所造成之公允價值或現金流量變動，即當對沖關係符合下列所有對沖有效性要求時：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係；
- 信貸風險之影響不超過該經濟關係所產生之價值變動；及
- 對沖關係之對沖比率與本集團實際對沖之被對沖項目之數量及實體實際用於對沖該數量之被對沖項目之對沖工具數量所引致者相同。

倘對沖關係不再符合對沖比率相關的對沖成效要求，惟該指定對沖關係的風險管理目標維持不變，本集團可調整對沖關係的對沖比率(即重新平衡該對沖)，使其再次符合合資格標準。

簡明綜合財務報表附註

2. 編製基準及會計政策(續)

對沖會計(續)

評估對沖關係及有效性(續)

被指定並符合資格作為現金流量對沖的衍生工具及其他合資格對沖工具公平值變動的有効部分於其他全面收益內確認及累計於對沖儲備項下，惟僅限於被對沖項目自對沖開始時起累計的公允價值變動。無效部分相關的收益或虧損，如有，即時於損益確認並包括在「其他收入、收益及虧損」項下。先前於其他全面收益中確認及於權益中累計的金額，於被對沖項目影響損益期間重新分類至損益，與已確認的被對沖項目同列。

終止對沖會計處理

本集團僅在對沖關係(或其一部分)不再符合有關合資格準則時終止對沖會計處理(經計及重新調整後，如適用)。有關情況包括對沖工具屆滿或出售、終止或獲行使。終止對沖會計法可影響對沖關係的全部或其中一部分(在有關情況下對沖會計處理繼續適用於對沖關係的其餘部分)。

就現金流量對沖而言，當時在其他全面收益確認及於權益中累積的任何損益會保留在權益內，並於預測的交易影響損益時獲得確認。當預測的交易預期不再發生時，在權益項下累計的收益或虧損將即時在損益內確認。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團首次應用國際會計準則理事會頒佈的下列經修訂國際財務報告準則會計準則以編製本集團簡明綜合財務報表，該等準則於2026年1月1日開始的年度期間強制生效：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及自然依賴型電力的合同
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷

簡明綜合財務報表附註

2. 編製基準及會計政策(續)

應用經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

於本中期期間採用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團本年度及過往期間的財務狀況及業績及／或本簡明綜合財務報表中所載的披露事項並無重大影響。

3. 收入及分部資料

(a) 收入

於截至2026年及2025年6月30日止六個月的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
產品分類的客戶合同收入		
電子通信業務		
銷售通信電纜產品	1,551,940	1,246,053
銷售電子材料產品	1,475,881	1,332,932
電力傳輸產品業務		
銷售新能源汽車電力傳輸產品	977,856	712,341
銷售電纜附件產品	480,173	486,723
銷售風電	59,265	79,817
其他	104,366	83,484
總收入	<u>4,649,481</u>	<u>3,941,350</u>
收入確認時間		
隨時間推進	35,397	34,246
於某一時間點	<u>4,614,084</u>	<u>3,907,104</u>
總收入	<u>4,649,481</u>	<u>3,941,350</u>

簡明綜合財務報表附註

3. 收入及分部資料(續)

(b) 分部資料

主要運營決策者(「**主要運營決策者**」)檢討本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定運營分部。

主要運營決策者根據本集團業務的性質評估表現，該等業務主要位於中國，包括以下四個報告分部：

電子及電力	銷售電子材料產品及電纜附件產品
電線及通信線纜	銷售通信電纜產品
新能源產品	銷售新能源汽車電力傳輸產品
風電	銷售風電

截至2026年及2025年6月30日止六個月分部業績指各分部產生的收益，未分配所得稅開支。此乃向主要運營決策者報告以分配資源及評估分部表現的衡量標準。分部間銷售乃按現行市場價格計算。

簡明綜合財務報表附註

3. 收入及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至2026年及2025年6月30日止六個月分部資料如下：

截至2026年6月30日止六個月(未經審核)

	電子及電力	電線及通信線纜	新能源產品	風電	抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的分部收入	2,029,681	1,580,065	980,470	59,265	—	4,649,481
分部間銷售	42,425	1,069	498	—	(43,992)	—
分部收入總額	2,072,106	1,581,134	980,968	59,265	(43,992)	4,649,481
分部利潤及稅前利潤	441,295	98,865	92,119	34,926	(635)	666,570
所得稅開支						(74,485)
期內利潤						592,085

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	電子及電力	電線及通信線纜	新能源產品	風電	抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的分部收入	1,888,468	1,259,502	713,563	79,817	—	3,941,350
分部間銷售	38,794	2,069	1,266	—	(42,129)	—
分部收入總額	1,927,262	1,261,571	714,829	79,817	(42,129)	3,941,350
分部利潤及稅前利潤	474,917	144,504	82,003	52,127	(56,338)	697,213
所得稅開支						(92,723)
期內利潤						604,490

簡明綜合財務報表附註

3. 收入及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

分部資產及負債

以下為本集團按呈報分部劃分的資產及負債分析：

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
分部資產		
電子及電力	9,468,857	7,011,510
電線及通信線纜	3,853,562	2,969,595
新能源產品	1,913,088	1,851,512
風電	1,082,755	1,098,163
抵銷	(786,560)	(670,213)
資產總額	<u>15,531,702</u>	<u>12,260,567</u>
分部負債		
電子及電力	2,968,063	3,111,167
電線及通信線纜	2,789,611	1,911,566
新能源產品	965,444	989,962
風電	110,475	152,052
抵銷	(822,861)	(708,672)
負債總額	<u>6,010,732</u>	<u>5,456,075</u>

簡明綜合財務報表附註

4A. 其他收入、收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補助(附註a)	16,987	12,696
利息收入	14,486	4,629
總租金收入	3,611	3,919
增值稅退稅	869	1,337
可抵扣額外增值稅(附註b)	9,302	12,691
	45,255	35,272
其他收益及虧損		
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(464)	(98)
處置無形資產的虧損淨額	(7)	—
提早終止租賃的收益	491	—
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益	1,696	1,980
現金流量對沖無效所產生的虧損	(5,294)	—
物業、廠房及設備減值虧損	(302)	(110)
外匯(虧損)/收益淨額	(32,475)	5,689
捐款	(2,767)	—
其他	1,092	3
	(38,030)	7,464
	7,225	42,736

附註：

- (a) 該金額包括本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月所收取金額為人民幣9,698,000元及人民幣8,557,000元的政府補助，乃政府機關為獎勵本集團對技術創新的努力而授予的退稅、經營補貼及多項行業特定補貼，而日後不會產生相關成本。該等已確認政府補貼並無未達成的條件。
- (b) 可抵扣額外增值稅指稅務機構允許先進製造企業從應繳增值稅中額外抵扣5%的可抵扣進項稅。

簡明綜合財務報表附註

4B. 按公允價值計入其他全面收益的權益工具投資的公允價值虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
期內產生的公允價值收益包括：		
— 期內已終止確認的權益工具投資	8,072	不適用
— 期末持有的權益工具投資	(8,685)	不適用
就公允價值虧損確認的遞延稅項資產	92	不適用
於其他全面收益確認的按公允價值計入 其他全面收益的權益工具總虧損	(521)	不適用

5. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下項目的利息開支：		
— 銀行借款	23,048	18,598
— 租賃負債	4,768	4,437
— 貼現票據	689	2,187
總借款成本	28,505	25,222
減：合資格資產成本資本化的金額	(1,376)	—
	27,129	25,222

本期內資本化之借款成本源自一般借款資金，並就合資格資產之開支採用每年2.9%的資本化率計算。

簡明綜合財務報表附註

6. 稅前利潤

稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
售出存貨的成本	2,445,788	2,175,626
物業、廠房及設備折舊	162,224	121,671
使用權資產折舊	35,027	23,600
計入行政開支的無形資產攤銷	4,119	3,984
投資物業折舊	745	713
折舊及攤銷總額	202,115	149,968
存貨資本化	(144,299)	(118,424)
	57,816	31,544
存貨減值	23,992	18,713
減值虧損／(減值虧損撥回)淨額：		
— 應收賬款	11,805	8,192
— 應收票據	(95)	(866)
— 其他應收款項	541	(729)
— 合同資產	(78)	1,492
	12,173	8,089
短期租賃付款	6,340	11,484
投資物業的租金收入總額	3,611	3,919
減：因投資物業而承擔的直接經營開支 (計入行政開支)	(745)	(713)
	2,866	3,206

簡明綜合財務報表附註

6. 稅前利潤(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
員工成本(包括董事、行政總裁及監事酬金)：		
基本薪金、津貼及其他實物福利	651,347	620,169
退休福利開支	54,524	48,416
股權結算以股份為基礎的付款	7,689	4,628
	<u>713,560</u>	<u>673,213</u>
上市開支	<u>4,109</u>	<u>122</u>

7. 所得稅開支

簡明綜合損益表中的稅項

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
即期稅項	77,843	88,290
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(3,311)	1,302
	<u>74,532</u>	<u>89,592</u>
遞延稅項		
本期間	(47)	3,262
應佔稅率變動	—	(131)
	<u>(47)</u>	<u>3,131</u>
	<u>74,485</u>	<u>92,723</u>

7. 所得稅開支(續)

簡明綜合損益表中的稅項(續)

集團公司須就本集團成員公司所在及經營的司法權區產生或獲得的利潤按實體基準繳付所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，除本公司若干子公司根據中國有關稅務規則及法規或獲中國稅務局批准獲豁免或按子公司享有的15%優惠稅率納稅外，中國子公司的稅率為25%。

就符合「小型微利企業」(「**小微企業**」)資格的中國境內附屬公司而言，其年度應納稅所得額減按25%計入應納稅所得額，並按20%的適用所得稅率繳納稅款。

根據中國企業所得稅法，向在中國內地設立的外商投資企業宣派的股息需繳納10%之預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的收益。因此，本公司須就其於中國內地成立的子公司就自2008年1月1日起所產生的盈利而分派的任何股息繳納預扣稅。根據中國企業所得稅法，未於中國境內設立機構或營業場所的實體所獲得的利息收入，應按利息收入總額的10%繳納預扣稅。

其他司法權區產生的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

8. 股息

董事會並無就截至2026年6月30日止六個月期間宣派任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月期間：無)。

於2026年5月26日，本公司股東批准派付截至2025年12月31日止年度的末期股息合共人民幣229.3百萬元(每10股A股普通股人民幣1.65元及每10股H股普通股1.89港元)。A股及H股的末期股息分別於2026年7月10日及2026年7月16日派付。

於2025年6月23日，本公司派付截至2024年12月31日止年度的末期股息合共約人民幣170.7百萬元(每10股A股普通股人民幣1.37元)。

簡明綜合財務報表附註

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔期內利潤	566,684	558,074
	千股	千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,353,444	1,246,334
攤薄潛在普通股的影響		
— 股份獎勵	770	378
— 購股權	948	不適用
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,355,162	1,246,712

截至2026年6月30日止六個月，發行在外普通股加權平均數已根據本公司於2025年4月授出的股份獎勵計劃及購股權計劃的影響以及本公司於2025年10月重新授予的股份獎勵進行調整。截至2026年6月30日止六個月，因本公司於2026年1月重新授予的股份獎勵具有反攤薄作用，故並未計入每股攤薄盈利的計算中。

截至2025年6月30日止六個月，發行在外普通股加權平均數已根據本公司於2025年4月授出的股份獎勵計劃的影響進行調整。

簡明綜合財務報表附註

10. 物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、商譽及無形資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團處置賬面價值為人民幣2,878,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣8,016,000元)的若干物業、廠房及設備，所得款項為人民幣2,414,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣7,918,000元)，產生處置虧損人民幣464,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣98,000元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團添置物業、廠房及設備以及無形資產分別為人民幣492,954,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣519,764,000元)及人民幣2,176,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,218,000元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團訂立多項新租賃協議，租賃期限介乎1至10年(截至2025年6月30日止六個月：2至10年)。本集團須作出固定每月付款。於租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣3,433,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣141,179,000元)及租賃負債人民幣3,433,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣141,179,000元)。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無投資物業及商譽的添置、出售及減值事項。

11. 於聯營公司的權益

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
非上市投資成本	103,057	103,057
應佔收購後虧損及其他全面開支(扣除已收股息)	(57,379)	(50,162)
	45,678	52,895

附註：於2025年6月，深圳市沃爾熱縮有限公司(「沃爾熱縮」)與聯營公司的一名股東訂立買賣協議，以對價人民幣3,000,000元收購貴州惠爾新材料有限公司(「貴州惠爾」)21.51%的股權。於交易完成後，貴州惠爾成為本集團的非全資子公司。詳情載於附註22。

簡明綜合財務報表附註

12. 合同資產

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
由以下原因產生的合同資產：		
— 銷售電子及電力產品	22,219	22,338
— 銷售新能源產品	543	1,119
— MOM及MES軟件開發、銷售及實施服務	26,775	23,438
	49,537	46,895
減：信用損失撥備	(4,448)	(4,526)
	45,089	42,369
就報告目的分析如下：		
非流動部分	6,514	8,972
流動部分	38,575	33,397
	45,089	42,369

合同資產包括本集團及本公司的應收保留金，該等款項是客戶扣留的對價，且在相關合同的缺陷責任期屆滿後為無擔保、免息且可收回，通常為自接受轉移予客戶的貨品控制權之日起1至2年。

作為收到對價而產生的MOM及MES軟件開發、銷售及實施服務的合同資產，以成功完成提供服務為條件。在完成提供服務並獲客戶接受後，確認為合同資產的金額將重新分類為應收賬款。

簡明綜合財務報表附註

13. 應收賬款及其他應收款項

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收賬款(附註a)	3,346,022	3,025,855
減：預期信用損失撥備	(193,937)	(182,399)
	3,152,085	2,843,456
應收票據(附註b)	711,903	756,881
減：預期信用損失撥備	(5,338)	(5,433)
	706,565	751,448
其他應收款項(附註c)	559,917	482,140
減：預期信用損失撥備	(6,599)	(6,147)
	553,318	475,993
	4,411,968	4,070,897
就報告目的分析如下：		
非流動部分	239,952	161,415
流動部分	4,172,016	3,909,482
	4,411,968	4,070,897

附註：

- (a) 本集團與客戶的貿易條款主要以信貸為基礎。信貸期主要為三個月內。本集團力求嚴格控制其未償還應收款項，以將信用風險降至最低。高級管理層會定期審查逾期餘額。本集團並無就其應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。應收賬款結餘為免息。

簡明綜合財務報表附註

13. 應收賬款及其他應收款項(續)

附註：(續)

(a) (續)

以下為根據收入確認日期呈列的應收賬款(扣除預期信用損失撥備)的賬齡分析。

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
90天內	2,293,416	2,069,082
90至180天	458,196	435,669
180至270天	155,927	135,568
270天至1年	69,982	48,270
1年至2年	119,746	119,345
2年以上	54,818	35,522
	3,152,085	2,843,456

- (b) 於2026年6月30日，本集團繼續確認背書予若干供應商以結算應付該等供應商的應付賬款的應收票據的全部賬面價值人民幣342,160,000元(2025年12月31日：人民幣312,643,000元)，以及向若干銀行貼現的應收票據賬面價值人民幣41,152,000元(2025年12月31日：人民幣52,203,000元)，原因是本集團尚未轉移與該等應收款項相關的重大風險及回報。相關應付款項於「銀行及其他借款」項下入賬為「應付背書票據」。本集團收取的所有票據的到期日均少於一年。

於2026年6月30日，賬面價值為人民幣405,065,000元(2025年12月31日：人民幣378,653,000元)的應收賬款及其他應收款項已抵押作為本集團銀行借款的擔保。

- (c) 於2026年6月30日，主要包括可收回增值稅在內的其他應收款項為人民幣168,158,000元(2025年12月31日：人民幣162,243,000元)，而購置物業、廠房及設備的預付款項為人民幣227,011,000元(2025年12月31日：人民幣151,219,000元)。於2026年6月30日，遞延發行成本及預付上市開支為人民幣零元(2025年12月31日：人民幣19,243,000元)。

簡明綜合財務報表附註

14. 應付賬款及其他應付款項

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應付賬款(附註a)	1,328,278	1,206,627
應付票據(附註b)	672,658	591,403
其他應付款項(附註c)	892,291	660,490
	<u>2,893,227</u>	<u>2,458,520</u>

附註：

(a) 應付賬款為免息及一般於30至90天的期限內清償。

以下為於2026年6月30日及2025年12月31日按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
180天內	1,241,375	1,164,806
180天至1年	59,595	16,268
1年至2年	13,661	12,513
2年至3年	4,131	5,002
3年以上	9,516	8,038
	<u>1,328,278</u>	<u>1,206,627</u>

(b) 應付票據由中國的銀行擔保，期限為6個月至1年(2025年12月31日：6個月至1年)。

(c) 於2026年6月30日，其他應付款項包括應付員工成本人民幣262,612,000元(2025年12月31日：人民幣259,346,000元)、應付購置物業、廠房及設備款項人民幣229,030,000元(2025年12月31日：人民幣221,428,000元)及應付股息人民幣229,285,000元(2025年12月31日：人民幣零元)。於2026年6月30日，應計上市開支為人民幣零元(2025年12月31日：人民幣10,780,000元)。

簡明綜合財務報表附註

15. 銀行及其他借款

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
銀行借款		
有抵押	576,094	799,640
無抵押	1,469,237	1,141,388
	2,045,331	1,941,028
供應商融資安排下的銀行借款	30,569	39,424
應付背書票據	383,312	364,846
	2,459,212	2,345,298

簡明綜合財務報表附註

15. 銀行及其他借款(續)

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
上述銀行借款的賬面價值須於以下期間償還(基於貸款協議中規定的計劃還款日期):		
一年內	537,767	1,134,647
超過一年但不超過兩年	682,264	268,460
超過兩年但不超過五年	755,262	477,857
超過五年	70,038	60,064
	2,045,331	1,941,028
上述供應商融資安排項下的銀行借款的賬面價值須於一年內償還	30,569	39,424
上述應付背書票據的賬面價值須於一年內償還	383,312	364,846
	2,459,212	2,345,298
減: 列於流動負債項下於一年內到期之款項	(951,648)	(1,538,917)
列於非流動負債項下之款項	1,507,564	806,381

簡明綜合財務報表附註

15. 銀行及其他借款(續)

本集團的銀行借款風險如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
固定利率借款	310,741	405,190
浮動利率借款	1,734,590	1,535,838
	2,045,331	1,941,028

本集團之浮動利率銀行借款按貸款最優惠利率計息。利息每三個月、六個月或十二個月重設一次。

本集團銀行借款的實際利率(亦等於合同利率)範圍如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	(未經審核)	(經審核)
實際利率：		
固定利率借款	2.21%-2.40%	2.35%-2.60%
浮動利率借款	2.15%-2.90%	2.25%-2.90%

本集團已與銀行訂立若干供應商融資安排，據此，本集團就應付予若干原材料供應商的發票金額取得延展信貸。根據該等安排，銀行向本集團墊付資金，以便於發票原定到期日向供應商結算。本集團於銀行發放貸款後11至360天(截至2025年12月31日止年度：11至364天)內與銀行結算，截至2026年6月30日止六個月的年利率介乎1.8%至3.05%(截至2025年12月31日止年度：2.60%至3.50%)。與相關發票的原定到期日相比，該等安排為本集團提供了較長付款期限。因此，本集團將應付予銀行的金額歸類為銀行借款。利率與本集團的短期借款利率一致。

簡明綜合財務報表附註

16. 衍生金融工具

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
賬面價值		
— 銀	87,804	—
— 銅	38	—
	<u>87,842</u>	<u>—</u>
名義值		
— 銀	386,351	—
— 銅	2,596	—
	<u>388,947</u>	<u>—</u>
每單位履約價格範圍		
— 銀(每千克／人民幣千元)	14 -20	—
— 銅(每噸／人民幣千元)	104	—

儘管銀或銅並未於任何合約安排中明確指定，銀製品及銅製品採購的價格風險包括銀或銅價格風險成份。本集團認為銀或銅成份為銀製品或銅製品價格中可單獨識別及可靠計量的成份。因此，銀或銅期貨合約被指定為對極可能發生的預期銀製品或銅製品採購交易的銀或銅風險成份進行對沖。

本集團僅尋求對沖銀或銅的成份，並應用1:1的對沖比率。該等對沖關係中，對沖無效性的主要來源為對手方及本集團各自的信貸風險對銀或銅期貨合約公允價值的影響，有關影響並未在銀或銅價格變動應佔的對沖現金流量公允價值中反映。

簡明綜合財務報表附註

17. 股本

	A股		H股		總股本 人民幣千元
	股份數目	金額	股份數目	金額	
	千股	人民幣千元	千股	人民幣千元	
每股面值人民幣1.00元的註冊、 已發行及已繳足股款的普通股					
於2025年1月1日、2025年12月31 日及2026年1月1日	1,259,899	1,259,899	—	—	1,259,899
於全球發售H股時發行新股份	—	—	139,989	139,989	139,989
於2026年6月30日	1,259,899	1,259,899	139,989	139,989	1,399,888

附註：

- (i) 於2026年6月30日，本公司已發行普通股總數包括作為庫存股持有的10,283,600股A股（2025年12月31日：10,283,600股A股）以及根據股份獎勵計劃持有的1,640,700股A股（2025年12月31日：3,281,400股A股）。
- (ii) 於2026年2月13日，本公司已按每股普通股20.09港元（包括股份溢價）的發行價發行合共139,988,800股每股面值人民幣1元的新H股，總現金代價約為2,812.4百萬港元（相當於人民幣2,497.0百萬元）（未扣除包銷費用、佣金及相關開支）。

簡明綜合財務報表附註

18. 資本承擔

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
綜合財務報表內已訂約但未計提撥備的 購買廠房、物業及設備、無形資產及 使用權資產的相關資本支出	2,128,402	943,940

19. 以股份為基礎的付款交易

股份獎勵計劃

深圳市華磊迅拓科技有限公司(「深圳華磊」)

非全資子公司深圳華磊的股份獎勵計劃(「深圳華磊股份獎勵計劃」)是根據2019年12月16日通過的書面決議而採納，其主要目的是為深圳華磊的合資格董事及僱員(「深圳華磊獲獎勵人」)提供激勵。根據深圳華磊股份獎勵計劃，該計劃將分三期實施。第一期已於2019年12月16日實施，第二期將於第一期完成後12個月內實施，第三期將於第二期完成後12個月內實施。

於2020年7月24日，深圳華磊通過一項決議，根據該決議，將推遲深圳華磊股份獎勵計劃第二期及第三期的實施。第二期將推遲至2021年，第三期的實施時間將於第二期完成後12個月內。於2021年5月11日，深圳華磊通過一項決議，根據該決議，將推遲深圳華磊股份獎勵計劃第二期及第三期的實施。第二期將推遲至2022年，第三期的實施時間將於第二期完成後12個月內。

簡明綜合財務報表附註

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股份獎勵計劃(續)

深圳市華磊迅拓科技有限公司(「深圳華磊」)(續)

於2022年7月13日，深圳華磊向深圳華磊獲獎勵人授予387,000股深圳華磊股份(「2022年深圳華磊股份獎勵」)。獲獎勵人需在授出日期就每份2022年深圳華磊股份獎勵支付人民幣5.63元。在獲獎勵人接受該獎勵的前提下，獲獎勵人需在2022年深圳華磊股份獎勵的歸屬日仍為深圳華磊的僱員，並滿足深圳華磊股份獎勵計劃下的若干條件。於達成歸屬條件後，獲獎勵人獲授的獎勵股份被限制轉讓。

於2022年11月23日，深圳華磊通過一項決議，根據該決議，不再向深圳華磊的董事或僱員授予任何獎勵股份，第三期股份獎勵已失效。所有2022年深圳華磊股份獎勵已於2025年7月歸屬。

2022年深圳華磊股份獎勵的授予及沒收情況如下：

授出日期	歸屬期
2022年7月13日	2022年7月13日至2025年7月13日

下表披露於截至2026年及2025年6月30日止六個月深圳華磊股份獎勵計劃下的2022年深圳華磊股份獎勵的變動情況：

	2026年 千股	2025年 千股
於1月1日的受限制2022年深圳華磊股份獎勵 年／期內沒收	— —	271 (8)
於6月30日的受限制2022年深圳華磊股份獎勵	—	263

截至2025年6月30日止六個月，深圳華磊就已授出的2022年深圳華磊股份獎勵確認股份獎勵開支人民幣617,000元。

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股份獎勵計劃(續)

惠州樂庭智聯科技股份有限公司(「樂庭智聯」)

本公司間接非全資子公司樂庭智聯的股份獎勵計劃(「樂庭智聯股份獎勵計劃」)於2023年3月1日獲採納，主要目的是為樂庭智聯的合資格董事及僱員(「樂庭智聯獲獎勵人」)提供激勵。

於2023年3月1日，樂庭智聯向樂庭智聯獲獎勵人授出2,622,000股樂庭智聯股份(「2023年樂庭智聯股份獎勵」)。樂庭智聯獲獎勵人需在授出日期就每份2023年樂庭智聯股份獎勵支付人民幣7.30元。在樂庭智聯獲獎勵人接受該獎勵的前提下，樂庭智聯獲獎勵人需在2023年樂庭智聯股份獎勵的歸屬日仍為樂庭智聯的僱員，並滿足樂庭智聯股份獎勵計劃下的若干條件。於達成歸屬條件後，樂庭智聯獲獎勵人獲授的獎勵股份被限制轉讓。

2023年樂庭智聯股份獎勵的授予及沒收情況如下：

授出日期	歸屬期
2023年3月1日	2023年3月1日至2028年3月1日

下表披露於截至2026年及2025年6月30日止六個月2023年樂庭智聯股份獎勵計劃下的2023年樂庭智聯股份獎勵變動情況：

	2026年 千股	2025年 千股
於1月1日及6月30日的受限制2023年 樂庭智聯股份獎勵	781	781

於2026年6月30日，尚未行使的股份獎勵的加權平均剩餘合同期限為2年。

樂庭智聯於截至2026年6月30日止六個月就已授出的2023年樂庭智聯股份獎勵確認股份獎勵支出人民幣63,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣63,000元)。

簡明綜合財務報表附註

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股份獎勵計劃(續)

2025年股份獎勵計劃

本公司的股份獎勵計劃(「2025年股份獎勵計劃」)經本公司全體股東於2025年4月9日通過的決議而採納，其主要目的是為本公司合資格的董事及僱員(「本公司獲獎勵人」)提供激勵。根據2025年股份獎勵計劃，本公司向本公司的獲獎勵人授予3,281,400股本公司股份(統稱「獎勵股份」)。本公司獲獎勵人須在授出日期就每股獎勵股份支付人民幣10.87元。在本公司獲獎勵人接受該獎勵股份的前提下，本公司獲獎勵人需在獎勵股份的歸屬日仍為本公司的僱員，並滿足股份獎勵計劃下的若干條件，獎勵股份的歸屬情況如下：

授出日期	歸屬期
2025年4月9日	2025年4月9日至2027年4月8日

截至2025年12月31日止年度，本公司若干獲獎勵人沒收其獎勵股份，而本公司分別於2025年10月15日及2025年10月16日向本公司若干合資格僱員重授9,600股及1,500股本公司股份(統稱「新獎勵股份」)。所有條款及條件與2025年股份獎勵計劃相同，新獎勵股份將按以下方式歸屬：

授出日期	歸屬期
2025年10月15日	2025年10月15日至2027年4月8日
2025年10月16日	2025年10月16日至2027年4月8日

截至2026年6月30日止期間，本公司若干獲獎勵人沒收其獎勵股份，而本公司於2026年1月26日向本公司若干合資格僱員重授4,800股本公司股份(統稱「2026年新獎勵股份」)。所有條款及條件與2025年股份獎勵計劃相同，2026年新獎勵股份將按以下方式歸屬：

授出日期	歸屬期
2026年1月26日	2026年1月26日至2027年4月8日

簡明綜合財務報表附註

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股份獎勵計劃(續)

2025年股份獎勵計劃(續)

下表披露截至2026年6月30日及2025年6月30日止期間，2025年股份獎勵計劃項下獎勵股份及新獎勵股份(統稱「2025年獎勵股份」)的變動情況：

截至2026年6月30日止六個月(未經審核)

	董事	僱員	總計
	千股	千股	千股
於2026年1月1日的受限制獎勵股份	240	3,036	3,276
期內歸屬	(120)	(1,517)	(1,637)
期內沒收	—	(7)	(7)
期內重新授出	—	5	5
於2026年6月30日的受限制獎勵股份	120	1,517	1,637

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	董事	僱員	總計
	千股	千股	千股
於2025年1月1日的受限制獎勵股份	—	—	—
獎勵股份的發行	240	3,041	3,281
於2025年6月30日的受限制獎勵股份	240	3,041	3,281

於2026年6月30日，尚未行使的股份獎勵的加權平均剩餘合同期限為0.79年。

簡明綜合財務報表附註

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股份獎勵計劃(續)

2025年股份獎勵計劃(續)

2025年獎勵股份的公允價值乃以緊接授出日期前本公司的每股收市價為基準。2025年獎勵股份概無其他特質計入公允價值的計量中。於授出日期授出的獎勵股份的公允價值概述如下：

	2025年 4月9日	2025年 10月15日	2025年 10月16日	2026年 1月26日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授出股份獎勵的公允價值	16,816	170	27	108

本公司於截至2026年6月30日止六個月就2025年獎勵股份確認股份獎勵支出人民幣5,301,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣2,761,000元)。

股票期權激勵計劃

2025年股票期權激勵計劃

本公司的股票期權激勵計劃(「2025年股票期權激勵計劃」)是根據本公司全體股東於2025年4月9日通過的書面決議而採納，其主要目的是確認及承認合資格參與者已經或可能已經為本集團作出的貢獻。根據2025年股票期權激勵計劃，本公司董事會可向合資格參與者授出購股權，以認購本公司股份。

於2025年4月24日，本公司已向僱員授出8,137,400份購股權，以按每股人民幣21.73元認購本公司普通股。緊接授出日前股份收市價為每股人民幣18.38元。

購股權的歸屬取決於達成於向承授人發出的各自要約函件中所載的若干表現目標(包括本集團的財務目標及於若干期間的個人表現目標)。

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股票期權激勵計劃(續)

2025年股票期權激勵計劃(續)

於2026年6月30日，就根據2025年股票期權激勵計劃項下已授出惟尚未行使的購股權而言的股份數目為8,068,700股(2025年12月31日：8,090,600股)，佔本公司於該日期已發行股份(不包括庫存股份)約0.58%(2025年12月31日：0.65%)。

購股權的詳情如下：

授出日期	已授出的 購股權數目 (附註) 千股	可行使期間	可歸屬期間	行使價
2025年4月24日	4,069	2026年4月24日至 2027年4月23日	2025年4月24日至 2026年4月23日	每股人民幣 21.59元
	4,069	2027年4月26日至 2028年4月21日	2025年4月24日至 2027年4月23日	
	<u>8,138</u>			

附註：購股權須於若干表現目標(包括本集團的財務目標及於若干期間的個人表現目標)獲達成後方歸屬予承授人。

於2026年6月30日，加權平均行使價為人民幣21.59元(2025年12月31日：人民幣21.59元)，加權平均合約剩餘期限為0.83年(2025年12月31日：1.3年)。

簡明綜合財務報表附註

19. 以股份為基礎的付款交易(續)

股票期權激勵計劃(續)

2025年股票期權激勵計劃(續)

2025年購股權的公允價值採用布萊克-休斯模型計算。輸入模式如下：

授出日期	2025年4月24日
於授出日期之股價	人民幣17.98元
行使價	人民幣21.73元
預期波幅	25.49%至29.92%
合同期限	2至3年
無風險利率	1.45%至1.48%
預期股息率	0.94%

下表披露於截至2026年及2025年6月30日止六個月內合資格的董事及僱員所持本公司購股權的變動情況：

	2026年 千股	2025年 千股
於1月1日	8,091	—
期內授出	—	8,138
期內沒收	(22)	—
於6月30日	8,069	8,138
期末可行使	4,034	—

本集團於截至2026年6月30日止六個月就2025年股票期權激勵計劃確認購股權支出人民幣2,325,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,187,000元)。

簡明綜合財務報表附註

20. 金融工具的公允價值計量

本集團管理層認為於中期財務資料按攤銷成本記錄的金融資產及金融負債的賬面價值與各報告期末的公允價值相若(根據貼現現金流量分析)。

本集團部分金融資產定期按各報告期末的公允價值計量。下表提供資料說明該等金融資產的公允價值如何釐定(特別是所用的估值技術及輸入值)，以及根據公允價值計量輸入值的可觀察程度對公允價值計量進行分類的公允價值層級(第一至三級)。

下表列示本集團於2026年6月30日按公允價值計量的資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
按公允價值計入其他全面收益的權益工具	10,149	—	12,235	22,384
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	180,000	180,000
資產總值(未經審核)	10,149	—	192,235	202,384
負債				
衍生金融工具	87,842	—	—	87,842
負債總額(未經審核)	87,842	—	—	87,842

下表列示本集團於2025年12月31日按公允價值計量的資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
按公允價值計入其他全面收益的權益工具	27,873	—	16,895	44,768
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	53,787	53,787
資產總值(經審核)	27,873	—	70,682	98,555

簡明綜合財務報表附註

20. 金融工具的公允價值計量(續)

下表呈列於2026年及2025年6月30日按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益的金融資產的第三級工具變動。

	按公允價值計入 其他全面收益 (附註(i)) 人民幣千元	按公允價值計入 損益 (附註(ii)) 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	29,879	145,169
添置	—	995,000
出售	—	(1,002,149)
公允價值變動	7,228	1,980
於2025年6月30日(未經審核)	37,107	140,000
於2026年1月1日(經審核)	16,895	53,787
添置	—	1,196,000
出售	—	(1,071,483)
公允價值變動	(4,660)	1,696
於2026年6月30日(未經審核)	12,235	180,000

簡明綜合財務報表附註

20. 金融工具的公允價值計量(續)

附註：

- (i) 本集團部分金融資產按各報告期末的公允價值計量。下表提供資料說明該等金融資產的公允價值如何釐定(特別是所用的估值技術及輸入值)。

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	估值技術	主要不可觀察輸入值		不可觀察輸入值與公允價值的關係
				缺乏市場流通性折讓('缺乏市場流通性折讓')	市價與賬面價值比率('市賬率')	
金融資產						
按公允價值計入其他全面收益的非上市股權工具	12,235	16,895	市場法	15.60%(2025年12月31日：15.60%)	0.36(2025年12月31日：0.50)	所用缺乏市場流通性折讓上升將導致非上市股權工具公允價值計量下降，反之亦然。 所用市賬率上升將導致非上市股權工具公允價值計量上升，反之亦然。

- (ii) 於2026年6月30日，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值為人民幣180,000,000元(2025年12月31日：人民幣53,787,000元)，乃按金融產品發行人所報的即期匯率釐定。該等理財產品為於金融機構的結構性定期存款，於一年內到期。

倘若本集團持有的按公允價值計入損益的金融資產的公允價值增加／減少5%，截至2026年6月30日止六個月的稅前利潤會將增加／減少約人民幣9,000,000元(截至2025年12月31日止年度：人民幣2,689,000元)。

於2026年6月30日，衍生金融工具的公允價值為人民幣87,842,000元(2025年12月31日：人民幣零元)，乃按活躍市場的報價釐定。該等衍生金融工具為商品期貨合約，於一年內到期。

倘若本集團持有的衍生金融工具的公允價值增加／減少5%，截至2026年6月30日止六個月的全面收益總額將增加／減少約人民幣19,447,000元(截至2025年12月31日止年度：人民幣零元)。

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，公允價值層級分類當中的第一、二及三級之間概無轉撥。

簡明綜合財務報表附註

21. 關聯方交易

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，下列重大交易由本集團與關聯方進行。本公司董事認為，關聯方交易於正常業務過程中進行及按本集團與各關聯方商定的條款進行。

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

下列公司是於截至2026年及2025年6月30日止六個月以及截至2025年12月31日止年度內與本集團之間有結餘及／或交易的關聯方。

關聯方名稱	與本集團的關係
深圳市合祁沃爾投資企業(有限合夥) (「合祁沃爾」)	本公司的聯營公司
深圳市富佳沃爾科技企業(有限合夥) (「富佳沃爾」)	本公司的聯營公司

(b) 重大關聯方交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
來自以下各方的租金收入：		
合祁沃爾	12	12
富佳沃爾	12	12
	24	24

簡明綜合財務報表附註

21. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的重大結餘

誠如中期簡明綜合財務狀況表所披露，於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團與關聯方的未結付的結餘如下：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
來自以下各方的應收賬款及 其他應收款項(附註(i))		
合祁沃爾	—	6
富佳沃爾	—	6
	—	12

附註：

(i) 與關聯方的結餘屬貿易性質、為無抵押、免息及須按要求償還。

(d) 主要管理人員薪酬

截至2026年及2025年6月30日止六個月，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
短期僱員福利	6,485	7,259
退休福利開支	194	242
股權結算以股份為基礎的付款	903	490
	7,582	7,991

簡明綜合財務報表附註

22. 收購子公司

收購貴州惠爾

於2025年5月16日，一家全資子公司沃爾熱縮與一名獨立第三方簽訂協議，以人民幣3,000,000元的對價收購貴州惠爾21.51%的股權，導致持股比例由49.10%增加至70.61%。於收購日，該對價的公允價值為人民幣3,000,000元。

貴州惠爾為一家於中國註冊成立的公司，主要從事於研發、生產及銷售阻燃劑，其土地使用權法律上將於2069年到期。該收購事項已被董事確定為通過收購子公司獲取資產及負債而非業務合併，因所收購的資產及所承擔的負債並不構成國際財務報告準則第3號「業務合併」所定義的一項業務。

於收購日確認的資產

	人民幣千元
物業、廠房及設備	8,078
使用權資產	4,291
現金及現金等價物	875
預付款及其他應收款項	2,767
應付賬款及其他應付款項	(2,061)
資產淨值	13,950
非控股權益	(4,100)
自於聯營公司的權益轉移的權益的公允價值	(6,850)
	3,000

於收購日確認的資產

	人民幣千元
已付現金對價	3,000
減：所收購現金及現金等價物	(875)
	2,125

23. 與非控股權益的交易

收購於子公司的額外權益(控制權並無變動)

長園電子(集團)有限公司('長園電子(集團)')

於截至2025年6月30日止六個月，本集團以對價約人民幣340,000,000元向長園電子(集團)非控股股東收購長園電子(集團)25%的額外股權。此後，本集團於長園電子(集團)之實際股權由75%增加至100%。於該子公司的非控股權益於收購日期的賬面價值約為人民幣348,970,000元。本集團確認非控股權益減少約人民幣348,970,000元及本公司擁有人應佔權益增加約人民幣8,970,000元。

	人民幣千元
收購非控股權益的賬面價值	348,970
支付予非控股權益的對價	(340,000)
	<u>8,970</u>
在權益中確認的已付對價的虧絀	

惠州市樂庭特種線纜有限公司

於截至2025年6月30日止六個月，本公司與樂庭智聯的全資子公司惠州市樂庭特種線纜有限公司訂立注資協議，據此，本公司同意向惠州市樂庭特種線纜有限公司出資約人民幣34,000,000元，以獲得惠州市樂庭特種線纜有限公司97.14%的股權。此後，本集團於惠州市樂庭特種線纜有限公司的實際股權由94.32%增加至99.84%。本集團確認非控股權益增加約人民幣49,000元及本公司擁有人應佔權益減少約人民幣49,000元。

簡明綜合財務報表附註

23. 與非控股權益的交易(續)

收購於子公司的額外權益(控制權並無變動)(續)

惠州市樂庭科技有限公司

於截至2025年6月30日止六個月，本公司與樂庭智聯的全資子公司惠州市樂庭科技有限公司訂立注資協議，據此，本公司同意向惠州市樂庭科技有限公司出資約人民幣34,000,000元，以獲得惠州市樂庭科技有限公司97.14%的股權。此後，本集團於惠州市樂庭科技有限公司的實際股權由94.32%增加至99.84%。本集團確認非控股權益增加約人民幣48,000元及本公司擁有人應佔權益減少約人民幣48,000元。

24. 期後事項

於2026年6月30日後及直至本報告日期，並無重大事項發生。

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「A股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，於深交所上市並以人民幣進行買賣
「核數師」	指	大華馬施雲會計師事務所有限公司，本公司的外聘核數師
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國內地」或「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本報告及作地區參考而言，本報告所述「中國」不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣地區
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則
「本公司」或「公司」	指	深圳市沃爾核材股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及H股已分別於深交所（股份代號：002130）及聯交所（股份代號：9981）上市
「董事」	指	本公司董事
「員工激勵計劃」	指	2025年股票期權激勵計劃及2025年員工持股計劃
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋義

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市並以港元認購及買賣
「最後實際可行日期」	指	指2026年8月28日，即於本報告刊發前確定其中若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於2026年2月13日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市並獲准開始於聯交所買賣的日期，即2026年2月13日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂或補充）
「主板」	指	聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	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
「周先生」	指	周和平先生，為本公司執行董事兼董事會主席
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「招股章程」	指	本公司於2026年2月5日刊發的招股章程
「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日至2026年6月30日
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂或補充）

「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略與ESG委員會」	指	董事會戰略與ESG委員會(前稱「董事會戰略與投資決策委員會」, 於2026年7月10日更名為「 董事會戰略與ESG委員會 」)
「通怡基金」	指	上海通怡投資管理有限公司 — 通怡青桐1號私募證券投資基金、上海通怡投資管理有限公司 — 通怡青桐3號私募證券投資基金、上海通怡投資管理有限公司 — 通怡青桐6號私募證券投資基金, 及上海通怡投資管理有限公司 — 通怡芙蓉17號私募證券投資基金
「庫存股份」	指	具有上市規則所規定的涵義
「2025年股票期權激勵計劃」	指	本公司根據股東於2025年4月9日通過的決議案採納的A股購股權計劃, 其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料 — 有關董事及主要股東的進一步資料 — 5.僱員激勵計劃 — (a) 2025年股票期權激勵計劃」
「2025年員工持股計劃」	指	本公司根據股東於2025年4月9日通過的決議案採納的A股購股權計劃, 其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料 — 有關董事及主要股東的進一步資料 — 5.員工激勵計劃 — (b) 2025年員工持股計劃」
「%」	指	百分比