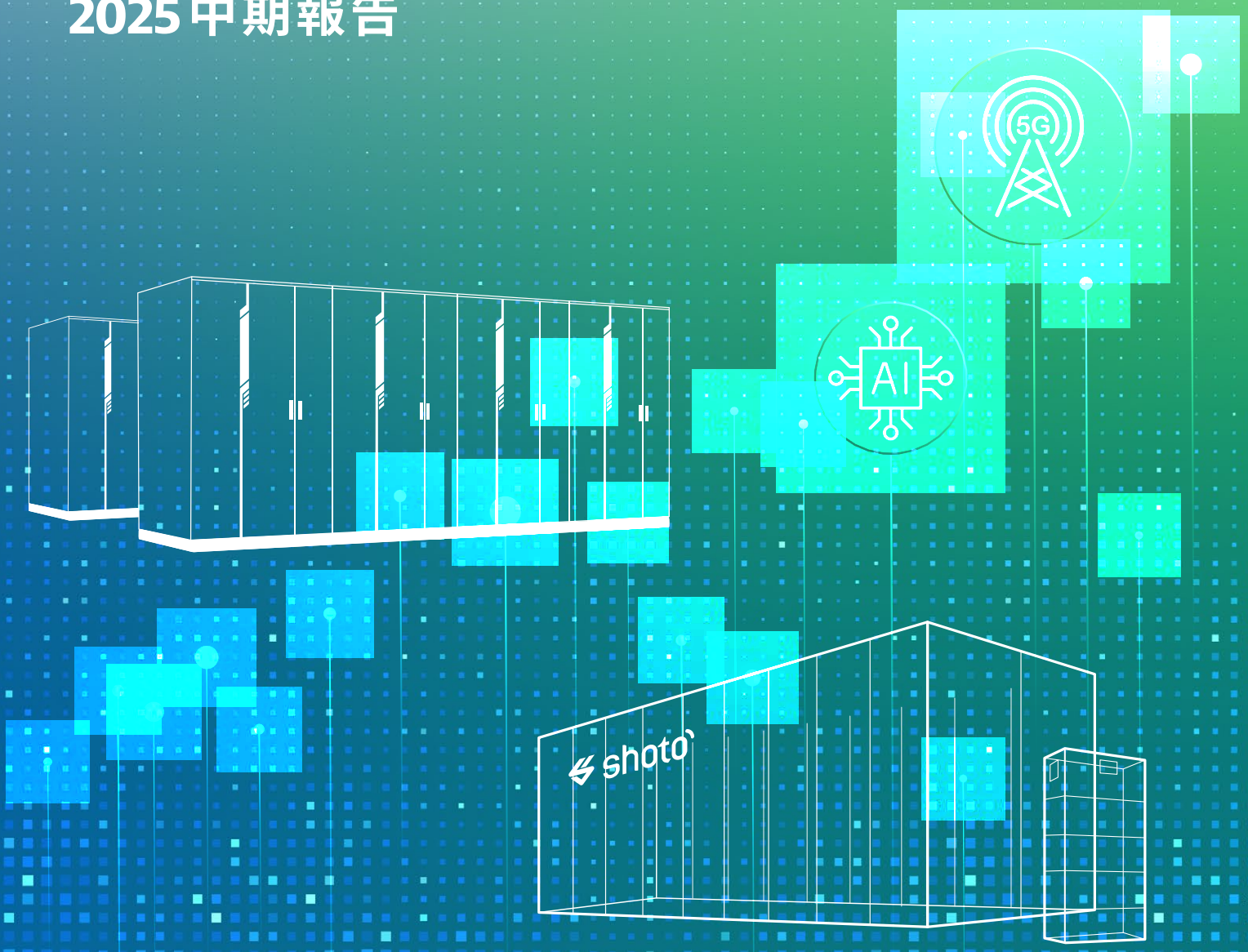
双登集团
SHUANGDENG GROUP

SHUANGDENG GROUP CO., LTD.
雙登集團股份有限公司

於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司

股份代號：06960

2025 中期報告



目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
企業管治及其他資料	19
中期簡明綜合損益表	24
中期簡明綜合全面收益表	25
中期簡明綜合財務狀況表	26
中期簡明綜合權益變動表	28
中期簡明綜合現金流量表	29
中期簡明綜合財務資料附註	31
釋義	45

公司資料

董事會

執行董事

楊銳博士 *(主席兼首席執行官)*
楊寶峰博士
賀蓉女士

非執行董事

錢善高先生

獨立非執行董事

殷俊明博士
王進博士
王熹博士

審核委員會

殷俊明博士 *(主席)*
王進博士
錢善高先生

薪酬委員會

王進博士 *(主席)*
楊銳博士
殷俊明博士

提名委員會

王進博士 *(主席)*
殷俊明博士
楊銳博士

戰略委員會

楊銳博士 *(主席)*
楊寶峰博士
王熹博士

聯席公司秘書

賀蓉女士
譚家龍先生

授權代表

賀蓉女士
譚家龍先生

法律顧問

關於香港法例及美國法律：
美邁斯律師事務所
香港
干諾道中1號
友邦金融中心31樓

關於中國法律：
泰和律師事務所
中國江蘇省南京市
清江南路70號
水資源科技大廈9樓

核數師

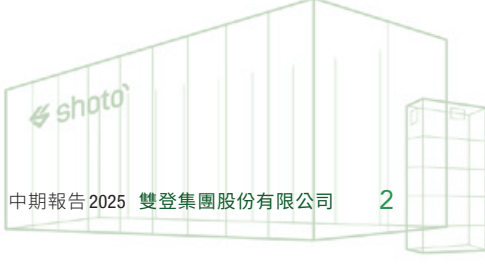
安永會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

合規顧問

東方融資(香港)有限公司
香港中環
皇后大道中100號
28至29樓

註冊辦事處

中國江蘇省泰州市
姜堰經濟開發區
天目西路999號



公司資料(續)

總部及中國主要營業地點

中國江蘇省泰州市
姜堰經濟開發區
天目西路999號

香港主要營業地點

香港上環永樂街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

中國農業銀行泰州雙登支行

公司網址

www.shuangdeng.com.cn

股份代號

06960

上市日期

2025年8月26日

財務摘要

本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的財務概要及與上年同期比較載列如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動
	（未經審核）	（未經審核）	
收入	**2,246.3**	1,779.8	+26.2%
毛利	**335.7**	334.3	+0.4%
期內溢利	**160.6**	165.0	–2.7%
母公司擁有人應佔溢利	**160.6**	165.0	–2.7%
每股基本盈利（人民幣元）	**0.45**	0.46	

管理層討論與分析

作為全球領先的AIDC數據中心及通信儲能新能源科技企業，在AI算力時代，本集團致力於為「連接+算力」提供底層能源解決方案，報告期內公司整體營收增長態勢良好，盈利能力呈現逐步提升的良好態勢，具體如下：

一、整體營收規模與增長表現

報告期內，公司實現營業收入人民幣2,246.3百萬元，較同期增長26.2%，營收增長節奏穩健，展現出強勁的業務發展韌性。

二、AIDC數據中心儲能業務：核心增長引擎，重塑收入結構

AIDC數據中心儲能業務成為公司營收增長的關鍵驅動力，不僅推動營收規模擴大，更實現收入結構的優化升級：

收入規模與佔比突破：報告期內，AIDC數據中心業務收入達人民幣1,028百萬元，佔公司總營收的比例提升至47.2%，首次超越傳統通信儲能業務，正式成為公司第一大收入來源，標誌着公司業務結構從「傳統通信儲能為主」向「新型AIDC儲能引領」的轉型取得關鍵性成果；

對盈利能力的正向拉動：AIDC數據中心儲能產品具備高附加值特性，其收入佔比的提升不僅優化了整體收入結構，更有望隨着產品規模化交付釋放規模效應，進一步推動公司整體毛利率提升，為盈利能力持續增長奠定堅實基礎。

三、持續加大研發投入：報告期內研發費用同比增加28.7%，以「技術深耕+場景適配」為導向，聚焦AIDC數據中心儲能、新型電池技術及智慧能源管理等核心領域，實現多維度價值突破。

行業概要

二零二五年，全球範圍內人工智能數據中心(AIDC)算力需求的爆發式增長，正強力驅動着AIDC數據中心的大規模建設。這一趨勢在全球算力軍備競賽中尤為顯著，海外四大雲廠商谷歌、Meta、微軟、亞馬遜在二零二五年第二季度財報中紛紛上調資本開支計劃，季度資本開支總計達958億美元（約合人民幣6,858億元），同比增長64%。其中，谷歌全年資本支出從750億美元增至850億美元，微軟預計下一季度資本開支將超300億美元，亞馬遜更是計劃投入約1,050億美元，這些巨額投入主要流向AIDC數據中心建設，以滿足千卡、萬卡級集群的部署需求，推動着液冷、模塊化等數據中心能源技術趨勢的落地。

國內市場同樣呈現加速態勢，頭部雲廠商阿里巴巴、騰訊明確將二零二五年超千億級資本開支聚焦於AIDC數據中心。字節跳動二零二五年AIDC數據中心資本支出預計突破人民幣1,500億元，同比增長60%，與此同時，三大運營商在總資本開支同比下滑的背景下，持續優化資本開支結構，算力領域投資佔比顯著提升。二零二五年三大運營商總資本開支計劃為人民幣2,898億元，其中中國移動算力投資佔比達25%，中國聯通和中國電信算力投資分別同比增長28%和22%，推理側需求成為拉動算力投資增長的核心動能。這種結構性調整推動着智算中心的快速佈局，如中國移動上線呼和浩特、哈爾濱萬卡級智算中心，中國電信建成全液冷萬卡池，智能算力規模分別達到29.2 EFLOPS和35 EFLOPS。

在AI算力需求爆發與「雙碳」目標雙重驅動下，國家層面已構建起多層次數據中心儲能支持政策體系，推動儲能系統從數據中心的「可選配置」躍升為「剛性需求」。這一政策體系以技術創新為核心、以工程落地為抓手、以安全規範為底線，形成了覆蓋研發、建設、運營全生命週期的政策支撐網絡，為AIDC數據中心儲能技術迭代與規模擴張提供了制度保障。二零二五年二月工信部等八部門聯合發佈的《新型儲能製造業高質量發展行動方案》具有里程碑意義，該文件首次從國家戰略高度明確提出「面向數據中心、智算中心等重點領域推動配置新型儲能」，標誌着儲能系統成為數字基礎設施建設的必備要素。二零二五年五月，國家發展改革委、國家能源局聯合發佈《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，鼓勵與支持綠電直連，對於數據中心行業，採用綠電直連是解決碳減排的最佳方法，二零二五年七月，工信部、國家發改委、商務部、金融監管總局、國管局、國家能源局聯合發佈《關於組織開展二零二五年度國家綠色數據中心推薦工作的通知》，其中數據中心配置有新型儲能技術且佔比達到10%以上的數據中心，在評價綠色數據中心時給與加分。

管理層討論與分析(續)

在通信行業二零二五年上半年，隨着5G技術與物聯網、AI的融合深化，其已成為驅動數字經濟的核心基礎設施，覆蓋廣度與深度持續拓展。5G網絡在全球範圍內加速滲透，中國以規模優勢鞏固領先地位；同時，AI與電信業務的融合深化，商用化水平持續提升，二者共同推動通信技術突破傳統邊界，深度融入社會生產生活，為數字經濟發展提供核心支撐。

分區域看，亞太地區是5G部署的核心板塊：截至二零二五年六月，該區域9個國家已落地39個商用5G移動網絡，其中5G獨立組網(SA)商用網絡達17個，SA模式佔比提升凸顯網絡架構向高效化、智能化升級。

中國在5G基站規模上持續保持全球領先。據工信部數據，截至二零二五年上半年末，我國5G基站總數達454.9萬個，較二零二四年末淨增29.8萬個；5G基站佔移動基站總數的比例升至35.7%，較二零二五年一季度提高1.3個百分點，網絡覆蓋的深度與密度進一步強化，為AI、工業互聯網等應用落地提供堅實網絡支撐。

二零二五年一至六月中國新型儲能新增裝機規模達42.6GWh，同比增長27.5%。據市場研究機構Rho Motion數據，二零二五年一至六月全球電池儲能系統裝機總量86.7GWh，同比增長54%。AIDC數據中心因巨量用電需求（10萬卡集群耗電相當於7.5萬戶家庭）成為用戶側儲能核心場景。

技術發展趨勢

電池技術多元化創新：除了傳統的鉛酸電池和鋰離子電池技術持續升級外，新型電池技術如鈉離子電池等正逐漸嶄露頭角。公司與清華大學聯合研發的中國首款通信低溫智能鈉離子電池系統已實現規模化量產，該電池重點解決了低溫下充電難題，可實現在-30°C下正常充放電，循環壽命超4,000次，有效解決了高寒地區通信基站儲能的核心痛點。未來，多種電池技術將根據不同應用場景的需求，呈現出多元化發展的態勢，以滿足儲能市場日益多樣化的需求。

智能化管理技術提升：隨著儲能系統規模的不斷擴大和應用場景的日益複雜，智能化管理技術成為提升儲能系統性能與可靠性的關鍵。儲能AI智眸系統等智能化管理平台，通過集成先進的算法和模型，能夠實現對儲能系統從「電芯-模組-系統」的全維度智能防護與實時監測，構建主動預警、智能決策的管理體系，有效降低運維成本，提升儲能系統的整體運行效率與安全性，代表了未來儲能技術發展的重要方向。

業績回顧

面向AIDC數據中心儲能業務，是公司當前最核心的發展戰略，報告期內該業務呈現多維度突破與高速增長態勢，具體表現如下：

一、業績增長與市場拓展

報告期內，公司AIDC數據中心電池及系統業務實現銷售收入10.28億元（1,028百萬元），同比大幅增長113.1%，收入規模與增速均凸顯業務核心價值。同時，產品成功突破海外市場壁壘，已實現歐洲、東南亞地區的市場覆蓋，全球化佈局邁出關鍵一步。

二、高倍率鋰電產品里程碑進展

報告期內，公司高倍率鋰電產品在AIDC數據中心取得四項重大突破，標誌着產品競爭力與市場認可度顯著提升：

訂單突破：首次成功獲取海外運營商數據中心高壓鋰電訂單，打破海外高端市場准入壁壘；

客戶突破：實現海外AIDC數據中心關鍵Colocation（數據中心託管）服務商的入圍，切入海外核心託管場景供應鏈；

合作突破：AIDC數據中心重要海外設備商已完成公司鋰電新產品的測試聯調，為後續批量供貨奠定技術基礎；

場景突破：獨家為國內某頭部互聯網企業的AIDC數據中心提供規模化鋰電解決方案，樹立國內高端場景標杆案例。

三、產能建設匹配市場需求

為響應AIDC數據中心日益爆發的儲能需求，報告期內公司同步推進產能升級：一方面，實施1GWh AIDC數據中心高倍率鉛酸電池技改擴建項目，強化傳統優勢產品供給能力；另一方面，完成高倍率鋰電電芯產線技術改造，提升新型鋰電產品的量產效率，為業務持續增長提供產能保障。

除核心的AIDC數據中心儲能業務外，報告期內公司通信儲能、電力儲能兩大業務領域亦呈現差異化發展態勢，具體進展如下：

一、通信儲能業務：收入穩基，出貨與海外拓客雙增長

報告期內，公司通信儲能業務收入整體保持穩定，業務基本盤持續鞏固；同時產品結構與市場佈局實現顯著突破：

出貨量增長：通信鋰電產品表現亮眼，出貨量同比大幅增長53.38%，反映出鋰電技術在通信儲能場景的認可度持續提升；

海外市場突破：海外開拓成效顯著，成功在中東、非洲、中美洲地區切入重大運營商及塔商新客戶供應鏈，進一步完善全球通信儲能市場佈局，為業務長期增長打開空間。

二、電力儲能業務：成果亮眼，訂單高增且產能配套落地

報告期內，持續名列BNEF Tier 1全球一級儲能廠商，公司電力儲能業務多點突破，從客戶合作、訂單規模到產能支撐均取得關鍵進展，具體包括：

客戶與訂單突破：

國內端：成功入圍國內知名電力建設商供應商體系，為切入國內大型電力儲能項目奠定基礎；

海外端：與海外大型新能源電站投資建設方簽署GWh級集裝箱儲能戰略合作協議，直接帶動電力儲能業務訂單同比大幅增長；

產能支撐落地：自建2.5G的314Ah鋰電電芯工廠順利投產，投產後將進一步強化公司電力儲能產品的質量穩定性，同時提升成本控制能力，為訂單交付提供核心產能保障；

收益釋放節奏：受電力儲能項目建設週期影響，上述新增訂單相關收益預計將在報告期下半年逐步釋放，為公司全年業績增長提供重要支撐。

技術研發：

報告期內，公司持續加大研發投入，強化技術創新能力，在產品研發、專利獲取及認證突破等方面均取得顯著成果，為業務發展提供有力技術支撐，具體如下：

一、研發投入持續加碼

報告期內，公司研發費用同比增加28.7%，研發投入的穩步提升為技術創新與產品迭代提供了堅實保障，也體現出公司對核心技術自主可控的重視，進一步夯實技術競爭壁壘。

二、核心技術與產品創新成果

依託研發投入，公司在AIDC數據中心儲能、電力儲能等核心領域推出多款創新產品與解決方案，適配場景需求的同時提升產品競爭力：

智能管理系統升級：發佈最新一代智能AI電池管理系統——電池數字大腦PBSRD Digit 2.0，進一步提升電池系統的智能化管控與運維效率；

AIDC數據中心儲能專用產品創新：創新推出AIDC「浸衛」高壓鋰電系統，並針對AIDC數據中心「源網荷儲一體化」不同應用場景，定制化推出多元化解決方案，精准匹配場景需求；

儲能系統迭代：推出新一代採用半固態電芯技術與1P104S結構的5兆瓦時標準化儲能系統，在能量密度、安全性與標準化程度上實現突破，適用於大規模儲能場景。

三、專利與認證突破

專利儲備持續豐富：報告期內新申請專利65項，獲得專利授權10項（其中發明專利3項），專利數量與質量的雙提升，體現公司持續穩定的技術創新能力，也為產品技術護城河的構建提供支撐；

產品認證全面落地：多款核心產品通過國內外權威認證，為市場拓展掃清障礙：

- AIDC智算中心用浸沒式高倍率鋰電電池模塊通過UN38.3認證，浸沒式高倍率鋰電池系統通過EMC、IEC62619認證；
- AIDC數據中心用高倍率鋰電模塊通過UL9540A認證；
- 數據中心高倍率鋰電系統機櫃通過8烈度抗震檢測，充分驗證產品在複雜環境下的可靠性，為國內外市場拓展奠定堅實基礎；
- 314Ah磷酸鐵鋰電芯及系統通過最新國標GB36276–2023與安全標準GB44240–2024認證；及
- 儲能用104串5兆瓦時電池艙獲得IEC62619、IEC62477等系列國際認證。

未來展望

AI時代浪潮已不可逆轉，AIDC作為支撐智慧算力爆發的核心基礎設施，其綠色化、高密度、全球化需求將持續釋放，為相關儲能業務帶來廣闊市場空間，公司也將依託自身優勢把握增長機遇，同時通過技術轉化與成本控制進一步提升競爭力，具體如下：

一、AIDC數據中心儲能市場前景廣闊

據弗若斯特沙利文預測，全球AIDC數據中心儲能新增裝機容量將迎來爆發式增長，從二零二四年的16.5吉瓦時躍升至二零三零年的209.4吉瓦時，年複合增長率高達52.7%，這一數據充分彰顯了AIDC數據中心儲能領域強勁的增長潛力，為佈局該領域的企業提供了良好的發展機遇。

二、公司依託優勢受益市場增長

公司在AIDC數據中心儲能領域具備技術、客戶及市場份額方面的顯著優勢，能夠充分受益於行業增長趨勢。基於此，公司AIDC數據中心業務收入有望在未來保持高速增長，持續為公司整體營收增長注入動力，鞏固公司在該領域的市場地位。

三、新技術轉化與新產品推出提升競爭力

公司在鋰電、鈉電等新技術領域的研發成果將逐步轉化為實際生產力與經濟效益，為業務發展提供技術支撐。同時，新產品的持續推出將進一步豐富公司產品線，既能更好地滿足不同客戶的多樣化需求，又能提升公司市場競爭力與產品附加值，進而推動公司整體毛利率上升，優化盈利結構。

四、多舉措推進成本控制

在成本管控層面，公司通過優化供應鏈管理、深化與供應商的合作關係，以及持續開展內部挖潛等措施，不斷提升運營效率，進一步降低生產與運營成本，為公司提升盈利空間、增強市場競爭優勢提供有力保障。

為抓住AI時代AIDC數據中心儲能的爆發機遇，鞏固行業領先地位，公司制定了以「AIDC為核心、多維度協同」的核心經營思路，具體方向如下：

一、強化AIDC核心戰略地位，擴大全球區域市場覆蓋

圍繞AIDC市場高增速勢能，以「拳頭產品+區域深耕」雙輪驅動拓展市場：

產品與示範效應落地：重點推廣AIDC高倍率鋰電、浸沒式磷酸鐵鋰電池模塊等核心產品，依託國內首個AIDC鋰電規模化項目的示範效應，爭取後續批量訂單，夯實國內市場基礎；

海外區域分層突破：以馬來西亞工廠為供貨樞紐，加速提升東南亞AIDC產品交付能力；以新加坡子公司為戰略支點，深化歐洲市場AIDC儲能產品滲透，推動海外運營商AIDC數據中心、Colocation（數據中心託管）服務商合作的規模化複製，實現全球市場覆蓋升級。

二、加速產能與技術轉化，推進海外本土化產能建設

從「產能提效+技術落地+本土佈局」三方面保障業務增長：

國內產能優化：推進1GWh AIDC高倍率鉛酸電池技改擴建項目實現滿產運營，同時提升高倍率鋰電電芯規模化生產能力，滿足市場增量需求；

技術快速轉化：將「源網荷儲一體化」「新能源+儲能」綠電直供等多元解決方案轉化為標準化產品模塊，縮短技術研發到市場落地的週期，提升產品市場化效率；

海外本土產能規劃：加快東南亞新生產工廠的規劃落地，通過本土化生產貼近當地原材料供應鏈與客戶資源，既能降低物流成本、規避地緣政治風險，又能提升對區域市場需求的快速響應能力。

三、深化技術創新護城河，鞏固產品領先優勢

持續以研發投入構建差異化競爭力：加大研發資源投入，針對AIDC數據中心佈局開發更安全的下一代新型水系電池、本質安全的固態電池及新一代儲能熱管理系統等技術，通過技術迭代強化「產品領先」核心優勢，確保在智慧算力與綠色技術雙輪驅動的市場中，保持技術壁壘與產品差異化競爭力。

四、聯動多業務線協同增長，構建「一核兩翼」格局

以AIDC數據中心儲能業務為核心，聯動通信、電力儲能業務協同發展：

通信儲能協同：推動通信鋰電產品向高容量、長壽命升級，拉通通信與AIDC市場資源，開拓海外通信運營商旗下AIDC數據中心市場，實現業務場景融合；

電力儲能突破：加速與海外大型新能源電站投資方的GWh級集裝箱儲能協議落地，做好項目交付與收益轉化（匹配下半年收益釋放節奏）；同時推動AIDC「備電+儲能」「綠電直連」新模式項目落地，形成"AIDC為核心、通信+電力為兩翼」的穩定增長格局。

五、構建全球化服務體系，升級品牌價值輸出

從「產品出口」向「綜合服務」轉型：以上市為契機，設立香港平臺，發揮香港「全球資本樞紐+「一帶一路」對接窗口」的雙重優勢，針對沿線國家數字經濟發展與能源轉型雙重需求，定制差異化拓展方案。完善海外客戶服務與交付團隊，針對不同區域市場的需求特點，提供定制化技術支持與運維服務，逐步實現「技術+產品+服務」的一體化輸出，提升全球品牌認可度與客戶黏性，強化長期市場競爭力。

未來發展方向：公司將以技術創新為內核、以全球化佈局為載體，持續鞏固AIDC數據中心儲能行業領導者地位，在AI驅動的全球算力變革中，實現「技術研發－產品落地－市場拓展」的循環增長，為全球能源轉型與智慧算力發展提供可靠的能源解決方案。

經營業績及分析

收入

截至二零二五年六月三十日止六個月的收入同比增長26.2%至人民幣2,246.3百萬元。

下表列示本集團二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年六月三十日止六個月按產品與用途劃分的收入：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	同比增減
	(未經審核)	(未經審核)	
按產品			
鋰離子電池產品銷售	**566,883**	588,007	**–3.6%**
鉛酸電池產品銷售	**1,612,845**	1,152,430	**40.0%**
其他(2)	**66,525**	39,402	**68.8%**
總計	**2,246,253**	1,779,839	**26.2%**
按應用場景			
AIDC數據中心儲能	**1,028,000**	482,404	**113.1%**
通信儲能	**968,304**	973,016	**–0.5%**
電力儲能(含戶用)	**87,492**	176,983	**–50.6%**
其他應用場景(1)	**95,932**	108,034	**–11.2%**
其他(2)	**66,525**	39,402	**68.8%**
總計	**2,246,253**	1,779,839	**26.2%**

附註：

(1) 主要包括不間斷電源供應(「**UPS**」)電池及啟動停止電池。

(2) 主要包括鉛渣廢電池等廢棄物銷售及電力銷售。

二零二五年六月三十日止六個月鋰離子電池業務收入同比下降3.6%，主要歸因於鋰電材料價格的持續走低。從市場數據來看，二零二五年六月三十日止六個月國內電池級碳酸鋰均價同比下降32.2%，低至人民幣70,385.38元／噸。這種價格頹勢貫穿上半年，即便公司鋰電產品銷量同比增長27.6%，但銷售單價受成本拖累不斷降低，導致整體鋰電池業務收入下降。

二零二五年六月三十日止六個月鉛酸電池業務收入同比增長40%，主要歸因於AIDC數據中心市場迅猛增長。智算需求促使雲服務及通信廠商大力投入AIDC數據中心建設，鉛酸電池因高安全性，成為當前國內AIDC數據中心備電主要產品。在AIDC數據中心市場帶動下，公司憑藉產業鏈成熟、頭部企業市場集中度較高等優勢，迎來新一輪增長。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,445.5百萬元增長32.2%至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,910.5百萬元，乃主要由於電池產品的銷售量的增加。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間本集團按產品用途劃分之毛利及毛利率明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	*%* (未經審核)	*人民幣千元* (未經審核)	*%* (未經審核)
鋰離子電池產品	108,173	19.1	152,991	26.0
鉛酸電池產品	225,598	14.0	178,153	15.5
其他	1,966	3.0	3,152	8.0
總計	335,737	14.9	334,296	18.8

毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣334.3百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣335.7百萬元。

毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的18.8%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的14.9%。由於原材料成本（尤其是鉛錠）上漲，並採用更具競爭力的定價條款以保持及提升我們的市場領先地位。我們的毛利率減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的14.9%，主要由於(i)毛利率較高的產品類別鋰離子電池的收入貢獻減少及(ii)我們策略性地降低價格，以維持我們於市場的領先地位。隨着原材料價格趨於穩定，公司生產排產效率提升，部分高毛利規格產品出貨佔比略有增加，進一步助推毛利率改善。此外，前期優化供應鏈、降本增效的舉措逐步落地，與原材料價格緩和形成協同效應，共同推動六月份毛利率實現環比提升。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣58.3百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣65.9百萬元。佔銷售收入百分比由去年同期的3.3%下降至2.9%。海外市場調研、渠道合作試點與本地化服務體系的搭建也增加了銷售費用。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣76.8百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣51.9百萬元。

員工薪酬由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣43.2百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣33.9百萬元，主要是由於我們採取優化人力資源分配的措施，並提升行政職能部門的營運效率。

研發成本

研發開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣49.2百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣63.3百萬元。主要因AIDC數據中心用高倍率鋰離子電芯、浸沒式磷酸鐵鋰鋰離子電池及系統等新產品開發投入增加而產生。

其他開支

其他開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣9.7百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣12.3百萬元，主要是由於物業稅及土地使用稅項開支增加。

財務成本

財務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.7百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣14.4百萬元，主要原因為(i)由於借款增加，導致利息開支增加，及(ii)與我們位於馬來西亞的生產設施相關的租賃負債的利息增加。

稅前溢利

由於以上因素，本集團於期內錄得稅前溢利人民幣179.2百萬元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣188.2百萬元)。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣23.2百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣18.6百萬元，主要由於本集團期內應課稅溢利減少所致。

期內溢利

由於以上因素，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得期內溢利人民幣160.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣165.0百萬元)，其中，本集團錄得母公司擁有人應佔溢利人民幣160.6百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣165.0百萬元)。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值為人民幣1,446.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,324.3百萬元)，其中，現金及銀行存款為人民幣605.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣395.2百萬元)。

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行借貸為人民幣1,145.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣928.7百萬元)，全部均須計息。除人民幣246.3百萬元的借貸於一年後到期外，本集團所有銀行借貸均須於一年內償還。本集團的借貸以人民幣、美元、港元及其他貨幣計值，截至二零二五年六月三十日的實際利率介乎2.15%至4.80%(二零二四年十二月三十一日：2.30%至4.80%)。

本集團大部分銀行借貸以本集團若干資產(包括物業、廠房及設備、租賃土地、定期存款以及貿易應收款項)的質押作抵押。

於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率為56.2%(二零二四年十二月三十一日：53.7%)，乃將各期間期末的總借貸除以總資產再乘以100%後得出。

匯率波動風險

本集團在中國的主要業務使用人民幣作交易。就在其他國家有運營的本集團而言，其主要業務使用美元作交易。然而，由於本集團的收益以人民幣計值，故將有關開支付款的收益兌換為外幣須受中國有關貨幣兌換的監管限制規限。人民幣兌美元及其他貨幣的價值可能會波動，並受(其中包括)中國的政治及經濟狀況變動所影響。本集團的產品銷售採用價格聯動機制，貨幣波動風險基本轉移至客戶，但本集團以外幣計值的貿易應收款項於信貸期內可能仍存在此風險。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產抵押

詳情請參閱本報告所載的本財務報表附註9。

資本承諾

詳情請參閱本報告所載的本財務報表附註12。

重大投資

於二零二五年六月三十日，本集團並無價值佔本集團總資產5%或以上的重大投資。

重大收購及出售事項

本集團於期內並無進行有關附屬、聯營或合營企業的重大收購或出售事項。

上市所得款項用途

於二零二五年八月二十六日，本公司股份在聯交所上市。本公司(扣除包銷費用及相關開支後)上市所得款項淨額約港幣756.3百萬元。於本報告日期，所得款項未被使用。該等款項將按照本公司於二零二五年八月十八日之招股章程所載之用途分配使用。

中期股息

於二零二五年六月三十日董事會不建議派發中期股息。

企業管治及其他資料

僱員

於二零二五年六月三十日，本集團有2,292名僱員。期內，僱員福利開支（包括董事酬金）包括薪酬及工資、獎金、以權益結算的購股權開支及退休金計劃供款，合計為人民幣151.5百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣159.3百萬元）。

本公司營運僱員股份計劃。本集團僱員（包括董事）以股份支付形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取股權工具。本集團已按照當地政府勞動和社會保障部門安排為僱員辦理社會退休金計劃。本集團每月向該等社會退休金計劃作出供款。本集團已根據中國有關法律法規為其僱員參與定額社會保障供款計劃，包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。

企業管治常規

（上市規則附錄十六第44(1)段）

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高標準的企業管治，以維護本公司股東（「股東」）的利益及加強企業價值和問責制度。本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）。

由於截至二零二五年六月三十日本公司的股份尚未於聯交所上市，因此於報告期間企業管治守則並不適用於本公司。

自上市日期起直至本報告日期，除下文所述者外，本公司已遵守企業管治守則之所有守則條文，並採納了大部份其中所載的建議最佳常規。

董事會主席及首席執行官（「首席執行官」）的角色分開

楊銳博士（「楊博士」）目前擔任董事會主席兼本集團首席執行官。彼負責本公司的整體戰略規劃和決策、執行、運營和管理。儘管此偏離企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，董事會認為，董事會主席和首席執行官由楊博士同時兼任有利於確保本集團的一致領導及更有效和高效的整體戰略規劃。董事會、監事及高級管理層均由經驗豐富及多元化的人士組成，其運作確保權力與授權之間的平衡。我們的董事會目前由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。因此，我們的董事會在組成上具有強大的獨立性。

進行證券交易的標準守則

(上市規則附錄十六第44(2)段)

由於報告期間本公司尚未於聯交所上市，故報告期間《上市規則》下關於董事遵守標準守則的條文並不適用於本公司。

上市後，本公司已採納上市規則附錄十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」)，作為有關本公司的董事(「董事」)進行證券交易之行為守則。經向董事作出特定查詢後，所有董事確認彼等自上市日期起直至本中期報告日期均已遵守標準守則所載之準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

由於截至二零二五年六月三十日本公司的股份尚未於聯交所上市，報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

董事會已設立審核委員會(「審核委員會」)，成員包括兩名獨立非執行董事殷俊明博士(主席)及王進博士以及一名非執行董事錢善高先生。審核委員會的主要職責為協助董事會就本集團財務申報程序、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見，監督審核過程，並履行董事會委派的其他職責與責任。

審核委員會連同管理層已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明中期業績，審核委員會與管理層之間就會計處理方法並無意見分歧。

董事資料之變動

除上文披露外，董事確認概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

上市所得款項用途

於二零二五年八月二十六日，本公司股份在聯交所上市。本公司(扣除包銷費用及相關開支後)上市所得款項淨額約港幣756.3百萬元。於本報告日期，所得款項未被使用。該等款項將按照本公司於二零二五年八月十八日之招股章程所載之用途分配使用。

有關本公司未來計劃及超額配股權獲行使後首次公開發售所得款項的擬定用途詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

由於本公司於二零二五年六月三十日尚未於聯交所上市，因此於二零二五年六月三十日，證券及期貨條例第XV部第7及8分部以及證券及期貨條例第352條不適用於董事及本公司最高行政人員。於上市日期，概無董事及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)的股份、相關股份或債權證中，擁有須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；或擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊內，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

由於本公司於二零二五年六月三十日尚未於聯交所上市，因此於二零二五年六月三十日，證券及期貨條例第XV部第2及3分部以及證券及期貨條例第336條不適用於下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)。於上市日期，就董事所知，下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內所記錄之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	股份描述	所持股份數量及類別	相關類別股份的持股概約百分比[1] (%)	於本公司股本總值中的持股概約百分比[1] (%)	好倉／淡倉／可供備出的股份
雙登投資管理(上海)有限公司(「雙登投資」)[2]	實益擁有人	非上市股份	98,630,000股	35.90	26.29	好倉
		H股	10,960,000股	7.72		
錢五珍女士[2]	實益擁有人	非上市股份	98,630,000股	35.90	26.29	好倉
		H股	10,960,000股	7.72		
泰州合贏[2]	實益擁有人	非上市股份	19,000,000股	6.91	4.56	好倉
泰州合創[2]	於受控法團持有的權益	非上市股份	32,600,000股	11.86	7.82	好倉
泰州涵富	於受控法團持有的權益	非上市股份	32,600,000股	11.86	7.82	好倉
楊善基先生[2]	實益擁有人	非上市股份	138,310,000股	50.34	64.66	好倉
	於受控法團持有的權益	非上市股份	131,230,000股	47.76		
		H股	10,960,000股	7.72		好倉
棗陽基金[3]	實益擁有人	H股	22,000,000股	15.49	5.28	好倉
湖北高投匯盟創業投資管理有限公司(「湖北高投」)[3]	於受控法團持有的權益	H股	22,000,000股	15.49	5.28	好倉

股東姓名／名稱	權益性質	股份描述	所持股份數量及類別	相關類別股份的持股概約百分比[1] (%)	於本公司股本總值中的持股概約百分比[1] (%)	好倉／淡倉／可供備出的股份
湖北省高新產業投資集團有限公司(「湖北高新」)[3]	於受控法團持有的權益	H股	22,000,000股	15.49	5.28	好倉
錢冰清先生	實益擁有人	H股	12,000,000股	8.45	2.88	好倉
祝士平先生	實益擁有人	H股	12,000,000股	8.45	2.88	好倉
周躍章先生	實益擁有人	H股	12,000,000股	8.45	2.88	好倉
三水創業投資有限公司	實益擁有人	H股	16,453,500股	11.58	3.95	好倉
泰州三水投資開發有限公司	於受控法團持有的權益	H股	16,453,500股	11.58	3.95	好倉

附註：

(1) 截至上市日期，本公司已發行合共416,826,000股。此乃根據截至上市日期已發行的非上市股份總數為274,773,300股及H股總數為142,052,700股計算。

(2) 截至上市日期，(i)雙登投資由楊善基先生及錢五珍女士(楊善基先生的配偶)分別擁有80%及20%；(ii)泰州涵富由楊善基先生全資擁有，為泰州合創的普通合夥人，負責泰州合創的管理；(iii)泰州合創為泰州合贏及泰州合鑫各自的普通合夥人，並負責管理泰州合贏及泰州合鑫。因此，(i)泰州涵富及泰州合創各自被視為於泰州合贏及泰州合鑫持有的股份中擁有權益；(ii)楊善基先生被視為於雙登投資、泰州合贏及泰州合鑫持有的股份中擁有權益；(iii)錢五珍女士被視為於雙登投資持有的股份中擁有權益。

(3) 截至上市日期，湖北科技全資擁有的湖北高投為棗陽基金的普通合夥人，負責管理棗陽基金。因此，湖北高投及湖北科技各自被視為於棗陽基金持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於上市日期，就董事所知，概無任何其他人士(並非董事及本公司最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉；或須記入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內之權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

除於本中期報告所披露者外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而取得利益，以及並無董事或彼等各自之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

於本報告日期，本公司董事會由執行董事楊銳博士、楊寶峰博士及賀蓉女士；非執行董事錢善高先生；及獨立非執行董事殷俊明博士、王進博士及王熹博士組成。

本報告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及增長策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本報告刊發之時的展望為基準，在本報告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制。該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑒於風險及不明朗因素，本報告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於倚賴該等陳述。

簡明綜合中期財務資料

中期簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	**2,246,253**	1,779,839
銷售成本		**(1,910,516)**	(1,445,543)
毛利		**335,737**	334,296
其他收入及收益		**54,045**	55,271
銷售及營銷開支		**(65,872)**	(58,276)
行政開支		**(51,921)**	(76,807)
研發成本		**(63,299)**	(49,191)
金融及合約資產減值虧損淨額		**(2,440)**	(1,283)
其他開支		**(12,272)**	(9,651)
財務成本		**(14,448)**	(6,722)
分佔一間聯營公司溢利及虧損		**(316)**	596
稅前溢利	5	**179,214**	188,233
所得稅開支	6	**(18,581)**	(23,245)
期內溢利		**160,633**	164,988
以下各項應佔：			
母公司擁有人		**160,633**	164,988
非控股權益		**–**	–
		160,633	164,988
母公司普通股持有人應佔每股盈利	8		
基本：期內溢利（人民幣）		**0.45**	0.46
攤薄：期內溢利（人民幣）		**0.45**	0.46

中期簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	160,633	164,988
其他全面收入		
期後期間可能重新分類至為損益的其他全面收入／(虧損)：		
匯兌差額：		
海外業務匯兌差額	547	(84)
期後期間可能重新分類為損益的其他全面收入／(虧損)淨額	547	(84)
期內除稅後其他全面收入	547	(84)
期內全面收入總額	161,180	164,904
以下各項應佔：		
母公司擁有人	161,180	164,904
非控股權益	–	–
	161,180	164,904

中期簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,185,184	1,217,124
使用權資產		162,068	165,108
其他無形資產		7,686	8,321
於聯營公司的投資		16,450	16,766
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,962	2,358
合約資產		13,867	13,154
遞延稅項資產		79,940	74,113
受限制現金		23,231	23,567
非流動資產總值		1,490,388	1,520,511
流動資產			
存貨		881,316	513,506
貿易應收款項及應收票據	10	2,371,477	2,318,281
合約資產		176	546
預付款項、其他應收款項及其他資產		130,615	85,290
按公平值計入損益的金融資產		–	86,000
衍生金融工具		700	3,355
應收關聯方款項		871	–
按公平值計入其他全面收入的債務投資		14,860	3,073
受限制現金		204,307	235,134
現金及現金等價物		605,734	395,234
流動資產總值		4,210,056	3,640,419
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	1,314,797	973,979
其他應付款項及應計費用		403,709	558,678
衍生金融工具		–	842
合約負債		86,861	39,640
計息銀行及其他借款		898,938	673,333
遞延政府補助		20,468	20,878
租賃負債		6,484	8,017
應付稅項		11,874	27,908
應付關聯方		12,746	5,720
撥備		7,999	7,158
流動負債總額		2,763,876	2,316,153
流動資產淨值		1,446,180	1,324,266
資產總值減流動負債		2,936,568	2,844,777

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行及其他借款		**246,298**	255,404
遞延政府補助		**155,486**	161,621
租賃負債		**7,826**	8,597
撥備		**30,271**	31,694
非流動負債總額		**439,881**	457,316
資產淨值		**2,496,687**	2,387,461
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		**358,269**	358,269
儲備		**2,138,418**	2,029,192
權益總額		**2,496,687**	2,387,461

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔						
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	股份補償儲備* 人民幣千元	儲備資金* 人民幣千元	匯兌波動儲備* 人民幣千元	保留溢利* 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	358,269	420,692	72,576	186,522	(568)	1,349,970	2,387,461
期內溢利(未經審核)	–	–	–	–	–	160,633	160,633
期內其他全面收入(未經審核): 換算海外業務匯兌差額(未經審核)	–	–	–	–	547	–	547
期內全面收入總額(未經審核)	–	–	–	–	547	160,633	161,180
股份補償儲備(未經審核)	–	–	8,952	–	–	–	8,952
股息(未經審核)	–	–	–	–	–	(60,906)	(60,906)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	358,269	420,692	81,528	186,522	(21)	1,449,697	2,496,687

	母公司擁有人應佔						
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	股份補償儲備* 人民幣千元	儲備資金* 人民幣千元	匯兌波動儲備* 人民幣千元	保留溢利* 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日(經審核)	358,269	420,692	50,037	156,552	(801)	1,100,412	2,085,161
期內溢利(未經審核)	–	–	–	–	–	164,988	164,988
期內其他全面虧損(未經審核): 換算海外業務匯兌差額(未經審核)	–	–	–	–	(84)	–	(84)
期內全面收入總額(未經審核)	–	–	–	–	(84)	164,988	164,904
股份補償儲備(未經審核)	–	–	11,011	–	–	–	11,011
股息(未經審核)	–	–	–	–	–	(73,803)	(73,803)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	358,269	420,692	61,048	156,552	(885)	1,191,597	2,187,273

* 於二零二五年六月三十日,該等儲備賬目包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣2,138,418,000元(二零二四年十二月三十一日:人民幣2,029,192,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
稅前溢利	179,214	188,233
就下列各項作出調整：		
財務成本	14,448	6,722
分佔一間聯營公司溢利及虧損	316	(596)
利息收入	(8,052)	(6,939)
出售物業、廠房及設備項目虧損	309	–
出售使用權資產收益	(22)	–
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	(914)	–
衍生金融工具公平值收益	(539)	–
物業、廠房及設備項目折舊	76,623	53,969
使用權資產折舊	7,847	6,201
其他無形資產攤銷	1,535	1,762
遞延政府補助攤銷	(10,545)	(10,093)
貿易應收款項及應收票據以及合約資產撥備淨額	384	296
預付款項、其他應收款項及其他資產撥備淨額	2,056	987
存貨減值	(5,404)	(15,220)
匯兌差額淨額	(2,062)	(6,084)
股份激勵計劃開支	8,952	11,011
	264,146	230,249
貿易應收款項及應收票據及合約資產增加	(65,710)	(197,073)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(46,955)	(96,750)
應收關聯方款項增加	(871)	–
應付關聯方款項增加	6,520	2,391
存貨增加	(362,406)	(31,583)
貿易應付款項及應付票據增加	721,174	5,536
其他應付款項及應計費用(減少)／增加	(54,506)	39,970
撥備減少	(582)	(1,063)
合約負債增加	47,221	28,479
受限制現金減少	31,163	137,418
經營活動所得現金流量	539,194	117,574
已收利息	8,052	6,939
已付所得稅	(40,442)	(37,992)
經營活動所得現金流量淨額	506,804	86,521

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(144,675)	(106,075)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		1,065	93
購買使用權資產		–	(3,320)
購買其他無形資產		(900)	(3,490)
就物業、廠房及設備收取政府補助		4,000	45,140
出售衍生金融工具項目		2,322	–
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項		86,914	–
投資活動所用現金流量淨額		(51,274)	(67,652)
融資活動所得現金流量			
新銀行借貸		178,558	130,831
償還銀行借貸		(342,161)	(257,054)
已付股息	7	(60,906)	(73,803)
已付利息		(14,182)	(6,447)
支付上市開支		(714)	–
租賃付款本金部份		(7,098)	(4,016)
已付租賃付款利息		(266)	(275)
融資活動所用現金流量淨額		(246,769)	(210,764)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		208,761	(191,895)
期初現金及現金等價物		395,234	479,582
匯率變動影響淨額		1,739	6,022
期末現金及現金等價物		605,734	293,709
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		605,734	293,556
財務狀況表中載列的現金及現金等價物		605,734	293,556
計入分類為持作出售的出售組別資產的現金及現金等價物		–	153
現金流量表中載列的現金及現金等價物		605,734	293,709

中期簡明綜合財務資料附註

於二零二五年六月三十日

1. 公司資料

雙登集團股份有限公司(「本公司」)為一家於二零一一年十二月二十八日在中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司,本公司的註冊辦事處位於中國江蘇省泰州市姜堰區天目西路999號。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事儲能電池及系統產品的研發、製造及銷售。

本公司於二零二五年八月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2.1 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料根據香港會計準則第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中要求的所有資料及披露,應與本公司日期為二零二五年八月十八日的招股章程(「招股章程」)內的會計師報告(「會計師報告」)所載本集團截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二五年五月三十一日止五個月的歷史財務資料一併閱讀。

2.2 會計政策及披露的變動

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二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所採用者相同,惟就本期的財務資料首次採用以下經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第21號之修訂　　*缺乏可兌換性*

經修訂香港財務告準則的性質及影響載述如下:

香港會計準則第21號之修訂列明實體如何評估貨幣是否可兌換為其他貨幣,以及在缺乏可兌換性時如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求披露能夠使財務報表的使用者知悉貨幣不可兌換的影響的數據。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換,因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無產生任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

3. 經營分部資料

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,845,680	1,263,330
海外	400,573	516,509
總收入	2,246,253	1,779,839

上述收入資料乃基於與本集團簽訂銷售協議的直接客戶所在地。

(b) 非流動資產

	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
中國內地	1,352,914	1,388,481
海外	18,474	18,838
非流動資產總額	1,371,388	1,407,319

上述非流動資產數據乃基於資產所在地，不包括金融工具及遞延稅項資產。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

主要客戶資料

截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，來自單一客戶(包括已知受共同控制的實體集團)的收入佔本集團總收入超過10%如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	231,434	198,957

4. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收益	2,246,253	1,779,839

客戶合約收益

(i) 分類收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
商品或服務種類		
鋰離子電池產品銷售	566,883	588,007
鉛酸電池產品銷售	1,612,845	1,152,430
其他*(a)*	66,525	39,402
總計	2,246,253	1,779,839
確認收入時間		
於某一時間點轉讓商品	2,246,253	1,779,839

(a) 該金額主要包括鉛渣、廢電池及電力銷售等廢棄物的銷售收入。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

4. 收入(續)

客戶合約收益(續)

(i) 分類收入資料(續)

下表列示截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月已確認並計入各相關期間期初合約負債中，並根據過往年度履行的履約責任所確認的收入金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
商品銷售	39,640	63,014

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售商品

履約責任於客戶驗收鉛酸電池產品、鋰離子電池產品及其他產品時履行，付款期限一般為交貨後30至120天內。

於截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月各期間末，分配至履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
預期確認為收入的金額：		
一年內	86,861	91,493

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

5. 稅前溢利

本集團的稅前溢利乃於扣除／(抵免)後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售存貨成本	1,910,516	1,438,543
物業、廠房及設備折舊	76,623	53,969
使用權資產折舊	7,847	6,201
其他無形資產攤銷	1,535	1,762
研發成本*	26,653	16,604
不計入租賃負債計量的租賃付款額	2,933	3,353
核數師酬金	192	1,648
上市開支	2,126	436
工資及薪金	146,447	148,271
退休計劃供款	16,110	16,310
股份激勵計劃開支	4,634	9,106
外匯差額淨額	(2,062)	(6,084)
金融及合約資產減值虧損淨額：		
貿易應收款項及應收票據減值淨額	841	238
合約資產減值淨額	(457)	58
預付款項、其他應收款項及其他資產撥備淨額	2,056	987
產品保固撥備	21,043	15,564
將存貨撇減至可變現淨值轉回	(5,404)	(15,220)

* 研發成本不包括與員工成本、折舊及攤銷費用相關的費用，該等費用已包含於上文分別披露的各類費用的相應總額中。

6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司居住及經營所在國家或司法權區產生或衍生的溢利按實體繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，除非彼等須繳納下述優惠稅項：

本公司於二零二二年取得高新技術企業資格，並享有15%(截至二零二四年六月三十日止六個月：15%)的優惠稅率。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

6. 所得稅(續)

雙登富朗特於二零二四年獲得高新技術企業資格，並享有15%（截至二零二四年六月三十日止六個月：15%）的優惠稅率。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

雙登潤陽於二零二二年獲得高新技術企業資格，並享有15%（截至二零二四年六月三十日止六個月：15%）的優惠稅率。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

慧峰聚能於二零二四年獲得高新技術企業資格，並享有15%（截至二零二四年六月三十日止六個月：15%）的優惠稅率。此資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）	二零二四年 人民幣千元 （未經審核）
當期所得稅－中國內地	19,494	23,457
當期所得稅－海外地方	258	7
遞延所得稅	(1,171)	(219)
期內所得稅費用	18,581	23,245

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 （未經審核）	二零二四年 人民幣千元 （未經審核）
股息	60,906	73,803

董事會宣派就截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月派付末期股息分別為每股普通股人民幣0.206元及人民幣0.170元。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

8. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔溢利以及截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的發行在外普通股加權平均數計算。截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無發行在外的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
母公司普通股股東應佔溢利，用於計算每股基本及攤薄盈利	160,633	164,988
股份		
用於計算每股基本及攤薄盈利的期內發行在外普通股加權平均數	358,269,000	358,269,000

9. 物業、廠房及設備

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團賬面淨值分別約為人民幣423,596,000元及人民幣125,114,000元的若干物業、廠房及設備已質押作為本集團的若干計息銀行及其他借款的擔保。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團以人民幣45,432,000元(二零二四年六月三十日：人民幣110,549,000元)的成本購買資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團處置賬面淨值人民幣1,374,000元的資產(歸類為持有待售的資產除外)(二零二四年六月三十日：人民幣93,000元)，產生處置虧損淨額人民幣309,000元(二零二四年六月三十日：零)。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

10. 貿易應收款項及應收票據

於報告期末，本集團貿易應收款項及應收票據按發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
六個月內	1,961,565	2,002,842
七至十二個月	302,321	207,905
一至兩年	101,124	100,448
兩至三年	5,439	6,132
三至四年	1,028	954
總計	2,371,477	2,318,281

11. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,314,797	973,979

12. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
購買物業、廠房及設備項目	36	160,414

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

13. 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團概無任何或然負債。

14. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方姓名／名稱*	與本公司的關係
雙登天鵬冶金江蘇有限公司	本公司的聯營公司
雙登電纜股份有限公司**	楊銳博士控制的公司
江蘇福善達新能源科技有限公司**	楊銳博士控制的公司
江蘇雙登集團有限公司	楊善基先生控制的公司
江蘇維鋰新能源材料有限公司	楊善基先生侄子控制的公司

* 由於該等公司尚未註冊英文名稱，因此於中國註冊的英文名稱代表該等公司的翻譯名稱。

** 於二零二四年八月前，雙登電纜股份有限公司及江蘇福善達新能源科技有限公司由楊善基先生控制。自二零二四年八月起，雙登電纜股份有限公司及江蘇福善達新能源科技有限公司由楊銳博士控制。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

14. 關聯方交易(續)

(b) 期內,本集團與關聯方有以下交易:

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	 二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
向下列公司銷售商品:			
雙登天鵬冶金江蘇有限公司	(i)	14,521	16,116
江蘇維鋰新能源材料有限公司		299	–
總計		14,820	16,116
向下列公司採購產品/服務:			
江蘇福善達新能源科技有限公司	(i)	17,508	11,400
雙登電纜股份有限公司	(i)	1,024	354
江蘇維鋰新能源材料有限公司		565	–
總計		19,097	11,754
應付下列公司的租金費用:			
江蘇雙登集團有限公司	(ii)	3,051	3,744

附註:

(i) 價格乃雙方經考慮現行市場價格後共同協定。

(ii) 本集團已就江蘇雙登集團有限公司的樓宇訂立租賃協議。截至二零二五年六月三十日止六個月,租賃項下租金費用為人民幣3,051,000元。於二零二五年六月三十日,本集團確認使用權資產人民幣3,568,000元及租賃負債人民幣2,963,000元。交易乃根據與關聯方協定的價格及條款進行。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

14. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的未償還結餘：

	於六月三十日 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零二四年 人民幣千元 (經審核)
貿易相關：		
應付關聯方款項		
雙登電纜股份有限公司	524	674
江蘇福善達新能源科技有限公司	12,122	4,946
雙登天鵬冶金江蘇有限公司	100	100
總計	12,746	5,720
貿易相關：		
應收關聯方款項		
江蘇維鋰新能源材料有限公司	871	–

(d) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	2,688	2,485
表現相關花紅	2,872	7,689
股份激勵計劃費用	4,451	2,262
總計	10,011	12,815

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

15. 金融工具的公平值及公平值層級

本集團管理層估計現金及現金等值項目、定期存款、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項以及計息銀行借款流動部份的公平值與其賬面值相若，主要是由於該等工具於短期內到期所致。

由財務經理帶領的本集團財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各相關期間末，財務部門分析金融工具的價值變動及釐定估值應用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下的可交易金額入帳。在估算其公平值時已採用下列方法及假設：

計息銀行借款非流動部分的公平值已使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具現時可取得的利率貼現預期未來現金流量而計算。本集團於各相關期間末就計息銀行借款的自身不履約風險而產生的公平值變動被評定為微不足道。

本集團投資非上市投資，即中國內地銀行發行的理財產品。本集團已採用基於具有類似條款及風險的工具的市場利率的貼現現金流量估值模式估計該等非上市投資的公平值。公平值被評估與其賬面金額相若。

缺乏市場流通性折讓指由本集團所釐定而市場參與者於投資定價時會予以考慮之溢價及折讓金額。

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

15. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表說明本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於二零二五年六月三十日	使用以下各項作出之公平值計量			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(未經審核)	重大可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(未經審核)	重大不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(未經審核)	總計人民幣千元(未經審核)
按公平值計入其他全面收入的債務投資	–	14,860	–	14,860
衍生金融工具	–	700	–	700
合計	–	15,560	–	15,560

於二零二四年十二月三十一日	使用以下各項作出之公平值計量			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(經審核)	重大可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(經審核)	重大不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(經審核)	總計人民幣千元(經審核)
按公平值計入其他全面收入的債務投資	–	3,073	–	3,073
按公平值計入損益的金融資產	–	86,000	–	86,000
衍生金融工具	–	3,355	–	3,355
合計	–	92,428	–	92,428

中期簡明綜合財務資料附註(續)

於二零二五年六月三十日

15. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量的負債：

於二零二四年十二月三十一日	使用以下各項作出之公平值計量			
	於活躍市場的報價(第一級)人民幣千元(經審核)	重大可觀察輸入數據(第二級)人民幣千元(經審核)	重大不可觀察輸入數據(第三級)人民幣千元(經審核)	總計人民幣千元(經審核)
衍生金融工具	842	–	–	842

期內，概無公平值計量於第一級及第二級之間轉移，且亦無金融資產及金融負債轉入或轉出第三級(截至二零二四年六月三十日止六個月：零)。

16. 期後事項

於二零二五年八月二十六日，本公司完成按每股股份14.51港元的價格發行58,557,000股H股後，已成功於聯交所上市。除本報告所披露者外，自報告期間結束起至本報告日期期間，吾等並不知悉有任何重大期後事項。

釋義

「公司」	指	雙登集團股份有限公司，於二零一一年十二月二十八日在中國註冊成立的股份有限公司
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「楊博士」或「楊銳博士」	指	楊銳，本公司董事會主席、執行董事兼首席執行官
「僱員激勵平台」	指	泰州合贏及／或泰州合鑫
「泰州合鑫」	指	泰州合鑫企業管理中心(有限合夥)，一家於二零二零年三月十七日於中國成立的有限合夥企業，由泰州合創擔任普通合夥人、我們的控股股東之一及僱員激勵平台
「泰州合贏」	指	泰州市合贏企業管理中心(有限合夥)，一家於二零一九年七月十五日於中國成立的有限合夥企業，由泰州合創擔任普通合夥人、我們的控股股東之一及僱員激勵平台
「僱員激勵計劃」	指	本公司於二零一九年六月及二零二二年十二月採納的僱員激勵計劃
「報告期」	指	二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日之期間
「港元」	指	分別為港元及港仙，香港法定貨幣
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，其中包括國際會計準則理事會及國際會計準則所頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會發佈的詮釋

「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	H股上市並首次獲准於香港聯交所開始買賣的日期，即二零二五年八月二十六日（星期二）
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「主板」	指	香港聯交所經營的股票市場（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM並與其平行運作
「國家能源局」	指	中華人民共和國國家能源局
「工信部」	指	中華人民共和國工信部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「國家金融監督管理總局」	指	中華人民共和國國家金融監督管理總局
「研發」	指	研究及發展
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面額人民幣1.00元的普通股，包括非上市股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「Ah」	指	安時，電池容量單位
「BMS」	指	電池管理系統

釋義(續)

「AIDC數據中心」	指	專門用於容納組織的IT營運計算及設備(如伺服器、儲存系統、網絡設備及其他計算資源)的設施
「放電率」	指	電池釋放其儲存能量的速度。通常以電流(安培,A)或以C速率表示
「能源管理系統」	指	能源管理系統
「能量密度」	指	一定體積或一定質量內可包含的能量
「儲能電池」或「儲能系統」	指	一種可以儲存和輸出電量的設備,包含電池系統,能量管理系統等多個子系統
「GWh」	指	電量的單位,1吉瓦時=1,000,000千瓦時
「MWh」	指	電量的單位,1兆瓦時=1,000千瓦時
「裝機容量」或「安裝量」	指	於EV或儲能系統中安裝的電池產品數量,一般以電量單位GWh或千瓦時表示
「鉛蓄電池」	指	依賴鉛及硫酸組合來運作的可充電電池
「碳酸鋰」	指	一種常見的鋰化合物,其化學式為Li_2CO_3,應用範圍廣泛
「鋰電池」	指	由電池組成的可充電電池,其中鋰離子於放電期間由負極通過電解質移動到正極,並於充電時返回
「磷酸鐵鋰(LFP)」	指	磷酸鐵鋰電池的正極材料,配方為$LiFePO_4$,主要由碳酸鋰和磷酸鐵合成
「鈉離子電池」	指	一種可充電電池,使用鈉離子(Na^+)作為電荷載體
「UL」	指	UL Solutions,一家於應用安全科學領域內的全球領先企業,透過嚴格的測試及認證流程幫助企業證明遵守安全法規及標準,促進創新並提升品牌信任度
「UL9540A」	指	UL 9540A是由美國UL公司發佈的一項電池儲能系統安全認證標準,專注於評估和驗證系統在熱失控等極端情況下的消防安全性能

釋義(續)

「GB36276-2023」	指	GB 36276-2023是中國針對電力儲能用鋰離子電池的安全通用技術規範
「GB44240-2024」	指	GB 44240-2024《電化學儲能電站安全規程》是中國發佈的一項強制性國家標準，是儲能電站建設與運營必須遵循的核心安全規範
「IEC62619」	指	IEC 62619是國際電工委員會(IEC)發佈的針對工業用鋰離子電池及電池系統安全要求的國際標準，為全球儲能產品安全認證提供了重要依據
「UL1973」	指	UL 1973是由美國UL公司制定的安全標準，專門針對電池儲能系統的安全評估，為儲能系統的設計、認證和市場准入提供基礎性安全依據
「IEC62477」	指	IEC 62477是國際電工委員會針對電力電子轉換系統的安全標準，是儲能系統中功率轉換系統進行國際安全認證的重要依據
「EMC」	指	EMC (Electromagnetic Compatibility，電磁兼容性) 是指設備或系統在其電磁環境中能正常工作且不對該環境中其他設備造成不可接受的電磁干擾的能力

註： 本報告中若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，均為四捨五入原因造成。