

財務資料

閣下應注意，我們首次收購捷泰科技（主要從事光伏電池業務的主要子公司）於2021年9月完成。因此，首次收購前捷泰科技的財務業績未併入我們於往績記錄期的財務業績，而本集團於2021年的歷史經營及財務狀況僅涵蓋我們的光伏電池業務於2021年10月1日至12月31日止三個月經營期間的部分。為遵守上市規則第4.05A條規定，已披露捷泰科技於2021年1月1日至9月30日期間的收購前綜合財務資料（根據本集團採納的會計政策編製）（請參閱本文件附錄一會計師報告附註33）。此外，我們於2022年6月出售已終止業務，已終止業務的財務表現呈列為終止經營。詳情請參閱本節「—已終止業務」及本文件附錄一會計師報告附註32。

閣下應細閱以下討論及分析連同本文件附錄一及附錄一A所載綜合財務資料及隨附附註。我們的歷史財務資料及本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在若干重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應細閱整份附錄一及附錄一A，而不應僅依賴本節所載資料。除文義另有所指外，本節的歷史財務資料乃就持續經營按綜合基準描述。

本節所載討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。我們的實際業績可能與該等預測有重大差異。可能導致或引致該等差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」各節及其他章節所討論者。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

財務資料

概覽

我們是全球領先的專業光伏電池製造商。我們連同我們的子公司捷泰科技持續專注於高效光伏電池的研發、生產和銷售。憑藉研發創新及關鍵技術，我們在N型TOPCon電池及P型PERC電池等不同代主流光伏電池中持續位居行業前列。具體而言，我們一直引領全球光伏電池行業從P型PERC電池向N型電池轉型，實現成本效益高的大規模批量生產，同時實施技術創新。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至2023年6月30日止六個月的出貨量計算，我們的N型TOPCon電池全球市場份額達至約57.4%，排名第一，我們的光伏電池全球市場份額達至約10.8%，排名第五。

我們的收入主要來自銷售光伏電池及提供製造服務。於往績記錄期，我們實現大幅增長。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,639.4百萬元、人民幣11,085.7百萬元、人民幣6,926.3百萬元及人民幣14,342.2百萬元。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的淨利潤分別為人民幣53.7百萬元、人民幣616.9百萬元、人民幣314.8百萬元及人民幣1,638.2百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的過往經營業績受多項重要因素影響，而我們認為該等因素日後將繼續影響我們的財務狀況及經營業績。我們的業績主要受下列因素影響：

整體光伏電池市場的整體狀況及發展

我們主要從事高效光伏電池的研發、生產和銷售。因此，我們的增長、經營業績及財務狀況主要受光伏電池的市場需求影響。全球光伏行業一直且預計將持續快速增長。按出貨量計，全球光伏電池市場規模於2022年已達325.8 GW。按出貨量計，到2030年，預計全球光伏電池市場規模將達1,187.5 GW，2023年至2030年的複合年增長率為14.0%。

於往績記錄期，我們的大部分收入來自中國光伏電池市場，該市場近年來經歷快速增長。具體而言，中國工廠製造的光伏電池在全球市場佔據主導地位，2022年的出貨量為297.5 GW，佔全球市場份額約91.3%。於往績記錄期，我們於2021年及2022年的光伏電池銷量分別達1.8 GW及10.7 GW，而截至2022年及2023年9月30日止九個月分別為6.9 GW及19.6 GW。

財務資料

近年來P型電池一直是光伏電池行業的主流技術。然而，受市場需求不斷增加和技術進步所推動，N型電池因其卓越的性能和日益提高的成本效益而逐步佔據更多市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，未來，N型電池預計將超越P型電池成為市場的絕對主流，標誌著光伏電池技術格局發生重大轉變。到2030年，預計N型電池的出貨量將達1,135.3 GW，佔該年預計全球光伏電池出貨量的95.6%。在各類N型電池中，TOPCon電池目前引領著N型電池的商業化，預計將繼續是P型電池向N型電池過渡的主要受益者。詳情請參閱「行業概覽－全球光伏電池市場細分」、「P型向N型過渡中的全球光伏電池市場」及「概要－近期發展」。我們引領TOPCon電池的開發、生產和銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著TOPCon電池於2022年進入大規模量產，2022年，按出貨量計，我們以1.8 GW的TOPCon電池出貨量位居專業製造商第一，全球市場份額超過75%，截至2023年6月30日止六個月，我們的TOPCon電池全球市場份額達至約57.4%，排名第一。

利用我們強大的技術實力及領先的市場地位，我們得以有效把握中國及全球光伏電池市場需求增長所帶來的市場機遇，我們於往績記錄期的收入大幅增加。我們於2021年及2022年分別產生收入人民幣1,639.4百萬元及人民幣11,085.7百萬元，及於截至2022年及2023年9月30日止九個月分別產生收入人民幣6,926.3百萬元及人民幣14,342.2百萬元。

近年來，包括中國在內的全球各國實施優先發展可再生能源的政策及舉措，旨在實現碳中和目標。太陽能作為發展最快的主要可再生能源，於可預見未來將繼續主導可再生能源市場。具體而言，作為應對氣候變化的全球合作行動的一部分，中國政府已就開發及實施可再生能源技術制定一系列有利政策及法規。具體而言，於2021年2月，國家發改委、財政部、國家能源局及中國人民銀行聯合發佈《關於引導加大金融支持力度促進風電和光伏發電等行業健康有序發展的通知》以及國家發改委及國家能源局於2022年9月發佈《關於促進光伏產業鏈健康發展有關事項的通知》。詳情請參閱「行業概覽－全球可再生能源發電市場－全球可再生能源市場的市場驅動因素－實現碳中和及解決能源安全問題的支持性政策」。展望未來，憑藉我們穩固的領先市場地位及由成功創新驅動的強大技術實力，我們能夠把握未來的市場機遇，實現持續增長。

財務資料

產能擴張

鑒於市場需求顯著增長（包括P型向N型過渡推動的增長），於往績記錄期收入和市場份額的增加在很大程度上取決於並預計繼續取決於我們成功擴大產能的能力。成功管理增產及質量控制以向客戶交付數量充足且質量優良的產品對我們而言至關重要。於過去幾年，我們已通過新建生產基地及擴建現有生產基地，大幅提高產能及產量。滁州基地及淮安基地的建設期（即從破土動工到生產第一片光伏電池的時間）分別僅約五個月及四個月。我們能夠在如此短的建設期內建造生產基地，使我們能夠有效地發揮先發優勢，把握相關市場機遇，進一步鞏固我們的行業領先地位。這也體現了我們強大的技術領先地位、甄選和調試生產設備的豐富經驗、強大的生產管理能力及豐富的行業經驗。截至2023年9月30日，我們在中國有三個生產基地，N型TOPCon電池及P型PERC電池的總年產能分別約為31.0 GW及9.5 GW。截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年9月30日止九個月，我們生產基地的利用率分別為93.3%、94.8%及96.6%。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的生產－我們的基地」。

鑒於全球光伏電池市場需求強勁且持續增長，加上我們的全球戰略初見成效，我們一直積極物色及尋求合適的海外產能擴張機會，以更好地服務相關市場。未來我們計劃達到約14 GW的海外年產能，以滿足海外市場需求，前提是我們根據可行性研究及市況、監管環境及候選地區競爭情況成功啟動及施行適當項目。請參閱「業務－我們的戰略－拓展海外市場，推動全球市場發展及捕捉商機」。我們未來的增長和經營業績將受我們於生產設施及生產工藝的投入以及有關設施和工藝的持續維護和升級影響。展望未來，我們預計進一步提高生產效率對於我們進一步提高盈利能力而言至關重要。

競爭及定價

我們在全球光伏電池市場面對競爭。我們認為影響我們在該等市場上的競爭力的關鍵因素包括研發能力、產品質量、與客戶的關係、營銷及分銷渠道、具競爭力的定價、品牌知名度及售後服務。我們相信，由於我們的技術優勢、具有價格優勢且質量上乘的產品、與客戶的緊密關係、廣泛的銷售、營銷及售後服務網絡及高水平的品牌知名度等原因，我們已具備若干競爭優勢。然而，日趨激烈的競爭或未能維持競爭優勢可能對我們的經營業績產生不利影響。

財務資料

我們的定價直接影響我們的收入、毛利率及經營業績。於產品定價時，我們會考慮現行市價及狀況、生產成本、業務關係年限、政府獎勵政策及預期利潤率等各項因素。於往績記錄期，我們產品的平均售價呈整體波動下行趨勢，經弗若斯特沙利文確認，與行業趨勢大致相符。有關詳情請參閱本節「一 經營業績主要組成部分描述 — 收入」。

控制原材料成本及提高生產效率的能力

我們的業績、盈利能力及未來增長受（其中包括）我們持續提高及改善生產效率及成本優化的能力影響。我們的銷售成本主要包括原材料成本、製造費用、直接人工成本及存貨減值虧損。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣1,280.5百萬元、人民幣8,904.6百萬元、人民幣5,654.3百萬元及人民幣10,190.1百萬元，分別佔相關期間總銷售成本的89.4%、90.2%、91.0%及86.0%。在光伏電池原材料中，硅片是成本的最大組成部分，往往超過總材料成本的60%，其次為銀漿。因此，我們面臨該等材料的價格波動風險。原材料的供應及價格變動可能對我們的經營成本、利潤率及經營業績產生重大影響。日後，我們擬加強與上游原材料供應商的合作，如簽署長期合作夥伴協議以確保關鍵原材料的供應，這將確保我們供應鏈的穩定性及連續性，有助我們降低原材料價格波動的風險。

於往績記錄期，我們不斷改善製造流程及原料利用，成功提升製造過程中的原料消耗及廢物管理效率。憑藉技術優勢，我們成功實施提升生產效率的綜合措施，包括採用先進生產技術及設備，以及創新生產工藝及技術。

研發投入和技術進步

光伏電池行業的特點是技術和標準不斷演變。該等技術演變和發展對我們改進產品的要求越來越高，如要求供應轉換效率及發電量增益更高的光伏電池。於往績記錄期，我們主要依賴內部研發團隊開發關鍵技術及確保快速創新。我們還與眾多國內外知名機構建立了緊密而深入的研發合作關係，進行聯合研究及產品開發，以加強我們在行業中的領先地位。

財務資料

我們專注於先進的光伏電池技術並通過持續研發建立核心競爭力。我們投入有天賦的開發人員和工程師，以擴大我們於新的關鍵光伏電池技術領域的優勢。在探索光伏電池行業新的技術前沿的同時，我們亦通過研發持續優化現有產品的性能。隨著市場變化，我們產品的性能亦需要持續強化。我們能否根據客戶不斷變化的需求開發更先進的技術及設計創新產品，對於過去及日後我們能否維持競爭優勢並從市場中脫穎而出至關重要。因此，我們研發工作的結果和有效性可能影響我們的盈利能力及未來經營業績。

編製基準

歷史財務資料乃依據本集團於往績記錄期的綜合財務報表編製，相關財務報表已根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的會計政策編製，及由德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審計準則進行審計。

歷史財務資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註3所載符合國際財務報告準則的會計政策編製。

本集團尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則修訂。本公司董事預計，於可預見未來，應用所有該等國際財務報告準則的修訂不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

		於以下日期或之後開始之年度期間生效
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂.....	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或投入	待定
國際財務報告準則第16號的修訂.....	售後回租交易中的租賃負債	2024年1月1日
國際會計準則第1號的修訂.....	將負債分類為流動或非流動	2024年1月1日

財務資料

於以下日期或之後開
始之年度期間生效

國際會計準則第1號 的修訂.....	附帶契諾的非流動負債	2024年1月1日
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則 第7號的修訂.....	供應商融資安排	2024年1月1日
國際會計準則第21號 的修訂.....	缺乏可兌換性	2025年1月1日

重大會計政策以及關鍵會計判斷及估計

我們已確定對編製我們的歷史財務資料屬重要的若干會計政策。若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重大估計及判斷的若干會計政策及估計。我們的重大會計政策、所作判斷及估計對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，進一步詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註3、附註4及附註5。

銷售光伏電池產品及相關服務

本集團於（或隨著）履約責任獲達成時確認收入，即於特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認。

銷售光伏電池產品的收入於貨物交付至客戶場所後客戶接受貨物的某一時點確認，而服務的收入於完成服務合約時確認，因為本集團只有在當時才會將貨物或服務的控制權轉交予客戶。我們一般不會向客戶授出任何信貸期。

在我們向客戶交付產品前，客戶通常需要支付全款。在收到尚未確認收入的代價時確認合約負債。

業務合併

業務為一組綜合活動及資產，其中包括一項投入及一項實質流程，兩者共同對產出能力作出顯著貢獻。倘所取得的流程對繼續生產產出的能力（包括具備執行該過程所必需的技能、知識或經驗的組織勞動力）至關重要，或對持續生產產出的能力作出顯著貢獻，則會被視為重要，在無需重大成本、努力或持續產出能力出現延遲的情況下會被視為獨特或稀缺或不可取代。

財務資料

業務收購以收購法入賬。業務合併所轉讓代價以公允價值計量，而公允價值按本集團所轉讓資產、本集團對被收購方前擁有人所產生負債以及本集團就交換被收購方控制權所發行股本權益於收購日期的公允價值總和計算。收購相關成本一般於產生時於損益內確認。

所購入可識別資產及所承擔負債必須符合國際會計準則理事會於2018年3月刊發的財務報告概念框架（「概念框架」）中的資產及負債定義，惟國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會第21號範圍內的交易及事件除外，本集團於該等交易及事件中應用國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或國際財務報告詮釋委員會第21號－詮釋第21號徵費，本集團於該等交易及事件中應用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會－詮釋第21號而非概念框架，以識別其於業務合併中已承擔的負債。或然資產不予確認。

於收購日期，所購入可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，但以下各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及有關僱員福利安排的資產或負債分別遵循國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售非流動資產及終止經營」分類為持作出售的資產（或出售組別）按該準則計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號）的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日期為新租賃，惟(a)租期自收購日期起計12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映租賃與市場條款相比的有利或不利條款。

商譽按所轉讓代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往所持有被收購方股本權益（如有）公允價值的總和超出所收購的可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額的差額計量。倘經重估後，所收購的可識別資產與所承擔負債的淨額高於所轉讓代價、於被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往所持有被收購方權益（如有）公允價值的總和，則差額即時於損益內確認為議價購買收益。

非控股權益為現有擁有權權益及賦予持有人於清盤時按比例分佔相關子公司的資產淨值，其初步按非控股權益按比例分佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額或按公允價值計量。

財務資料

商譽

收購業務產生的商譽按於業務收購當日確定的成本減累計減值虧損（如有）列賬。

為進行減值測試，商譽獲分配至預期將受益於合併協同效應的本集團各現金產生單位（「現金產生單位」）（或現金產生單位組別），即就內部管理而言監察商譽的最低層面及不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行更頻繁的減值測試。就於某一報告期內收購所產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期末前進行減值測試。倘現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額少於其賬面值，則會先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值，其後則根據該單位（或現金產生單位組別）內各項資產賬面值按比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，會於釐定出售的損益金額時計入商譽的應佔金額。倘本集團出售現金產生單位（或現金產生單位組別內的一個現金產生單位）內的業務，所出售商譽金額按所出售業務（或現金產生單位）與所保留現金產生單位（或現金產生單位組別）部分的相對價值計量。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨品或服務之用，或作行政用途的有形資產（下文所述在建工程除外）。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）列賬。

用作生產、供應或行政用途之在建物業、廠房及設備以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於使資產能夠以管理層預期的方式運作所需的位置和條件的任何成本（包括測試有關資產是否妥善運作的成本）及根據本集團會計政策而資本化的借款成本（適用於合資格資產）。當這類資產可供預期使用時，按其他物業資產的相同基準開始計提折舊。

折舊採用直線法予以確認，以便於其估計可使用年期撇銷資產（在建工程除外）成本減其殘值。估計可使用年期、殘值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預提基準入賬。

財務資料

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。任何因出售或報廢物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損釐定為銷售所得款項與資產賬面值之間的差額，並於損益中確認。

無形資產

獨立收購的無形資產

獨立收購的具有限可使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。具有限可使用年期的無形資產的攤銷乃以直線法於其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預提基準入賬。

研究開支

研究活動開支於其產生年度確認為開支。

業務合併所收購的無形資產

業務合併所收購的無形資產與商譽分開確認，並按於收購日的公允價值（視為其成本）進行初始確認。

初始確認後，業務合併所收購的具有限可使用年期的無形資產以與獨立收購的無形資產相同的基準按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈報。

無形資產於出售時或當預期使用或出售有關無形資產不會產生未來經濟利益時終止確認。因終止確認無形資產而產生的收益或虧損按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計量，於終止確認該資產時在損益確認。

存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減完成的所有估計成本及銷售必要的成本。銷售必要的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本業務及本集團進行銷售而必須產生的非增量成本。

財務資料

商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值

於各報告期末，本集團檢討其商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及具有限可使用年期的無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等相關資產已出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計相關資產可收回金額，以釐定減值虧損（如有）的程度。

商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額均單獨估計。倘無法單獨估計個別資產的可收回金額，則本集團估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。在對現金產生單位進行減值測試時，倘可識別合理及一致的分配基準，企業資產會分配至相關現金產生單位，否則會分配至可識別合理及一致分配基準的現金產生單位最小組別。就企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值作比較。

可收回金額指公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會採用除稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及與未經調整未來現金流量估計的資產（或現金產生單位）有關的特定風險。

倘估計資產（或現金產生單位）的可收回金額低於其賬面值，則資產（或現金產生單位）的賬面值將調低至其可收回金額。就未能按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，本集團會比較一組現金產生單位的賬面值（包括已分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值）與該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減低任何商譽的賬面值（如適用），其後根據現金產生單位組別單位內各資產賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會扣減至低於其公允價值減出售成本（倘可計量）、其使用價值（倘可釐定）及零三者中的最高者。將原可另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

於其後撥回減值虧損時，資產（或現金產生單位或一組現金產生單位）的賬面值可調高至重新估計的可收回金額，惟增加後的賬面值不可高於倘該資產（或現金產生單位或一組現金產生單位）於過往年度未確認減值虧損時原應釐定的賬面值。撥回的減值虧損即時於損益確認。

財務資料

釐定商譽是否出現減值須估計獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額（即使用價值或公允價值減出售成本的較高者）。計算使用價值時需要本集團估計現金產生單位（或現金產生單位組別）未來預計將產生的現金流量和合適的貼現率以計算現值。倘未來實際現金流量低於預期，或事實及情況有變以致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值虧損或進一步的減值虧損。

綜合全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
收入	1,639,380	100.0	11,085,713	100.0	6,926,309	100.0	14,342,220	100.0
銷售成本	(1,432,158)	(87.4)	(9,870,370)	(89.0)	(6,214,544)	(89.7)	(11,854,395)	(82.7)
毛利	207,222	12.6	1,215,343	11.0	711,765	10.3	2,487,825	17.3
其他收入	47,472	2.9	24,111	0.2	18,380	0.3	55,461	0.4
其他收益及虧損 ...	(226)	(0.0)	(3,481)	(0.0)	(1,362)	(0.0)	6,577	0.0
銷售及營銷開支 ...	(1,361)	(0.1)	(16,449)	(0.1)	(9,917)	(0.1)	(51,114)	(0.4)
行政開支	(26,995)	(1.6)	(146,043)	(1.3)	(87,153)	(1.3)	(252,236)	(1.8)
研發開支	(56,894)	(3.5)	(235,207)	(2.1)	(179,503)	(2.6)	(233,028)	(1.6)
預期信貸虧損 模式下的減值								
虧損淨額	(974)	(0.1)	(11,761)	(0.1)	(428)	(0.0)	(591)	(0.0)
其他開支	(52,343)	(3.2)	(535)	(0.0)	(1,204)	0.0	(3,630)	0.0
財務成本	(33,441)	(2.0)	(146,042)	(1.3)	(91,529)	(1.3)	(188,489)	(1.3)
除稅前溢利	82,460	5.0	679,936	6.1	359,049	5.2	1,820,775	12.7
所得稅開支	(28,729)	(1.8)	(63,036)	(0.6)	(44,205)	(0.6)	(182,539)	(1.3)
持續經營所得 年／期內溢利及 全面收益總額 ...	53,731	3.3	616,900	5.6	314,844	4.5	1,638,236	11.4

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
終止經營								
終止經營所得年／								
期內(虧損)溢利								
及全面(開支)								
收益總額.....	<u>(188,140)</u>	<u>(11.5)</u>	<u>204,087</u>	<u>1.8</u>	<u>204,087</u>	<u>2.9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
年／期內(虧損)								
溢利及全面(開支)								
收益總額.....	<u>(134,409)</u>	<u>(8.2)</u>	<u>820,987</u>	<u>7.4</u>	<u>518,931</u>	<u>7.5</u>	<u>1,638,236</u>	<u>11.4</u>
本公司擁有人應佔								
年／期內(虧損)								
溢利及全面(開支)								
收益總額：								
－來自持續經營...	9,505	0.6	512,858	4.6	210,802	3.0	1,638,236	11.4
－來自終止經營...	<u>(188,140)</u>	<u>(11.5)</u>	<u>204,087</u>	<u>1.8</u>	<u>204,087</u>	<u>2.9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(178,635)</u>	<u>(10.9)</u>	<u>716,945</u>	<u>6.5</u>	<u>414,889</u>	<u>6.0</u>	<u>1,638,236</u>	<u>11.4</u>
非控股權益應佔								
年／期內溢利及								
全面收益總額：								
－來自持續經營...	44,226	2.7	104,042	0.9	104,042	1.5	-	-
－來自終止經營...	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>44,226</u>	<u>2.7</u>	<u>104,042</u>	<u>0.9</u>	<u>104,042</u>	<u>1.5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
以下人士應佔年／ 期內(虧損)溢利 及全面(開支) 收益總額：								
－本公司擁有人...	(178,635)	(10.9)	716,945	6.5	414,889	6.0	1,638,236	11.4
－非控股權益.....	44,226	2.7	104,042	0.9	104,042	1.5	-	-
	(134,409)	(8.2)	820,987	7.4	518,931	7.5	1,638,236	11.4

經營業績主要組成部分描述

收入

於往績記錄期，我們的收入來自向客戶銷售N型TOPCon電池及P型PERC電池以及向客戶提供主要為P型PERC電池的製造服務。

我們的總收入由2021年的人民幣1,639.4百萬元大幅增加至2022年的人民幣11,085.7百萬元。增長主要是由於我們於2021年9月完成首次收購捷泰科技，導致2021年光伏電池業務的運營期為2021年10月1日至2021年12月31日止三個月，而2022年光伏電池業務全年運營。此外，收入增加亦由於2022年我們通過促銷P型PERC電池成功擴大業務規模及推出N型TOPCon電池。

我們的總收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,926.3百萬元增加107.1%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣14,342.2百萬元，主要是由於我們專注於開拓N型TOPCon電池市場，N型TOPCon電池銷售收入增加，上述增加的影響部分被P型PERC電池銷售收入減少所抵銷，原因是我們轉移戰略重心，增加了對N型TOPCon電池製造與銷售的投入，以迎合全球光伏電池市場整體由P型電池向N型電池轉型的趨勢。

財務資料

下表載列於所示期間我們的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
N型TOPCon	-	-	2,057,893	18.6	495,914	7.2	9,750,695	68.0
P型PERC	1,625,885	99.2	8,872,274	80.0	6,335,645	91.5	3,977,373	27.7
其他*	13,495	0.8	155,546	1.4	94,750	1.3	614,152	4.3
總計	1,639,380	100.0	11,085,713	100.0	6,926,309	100.0	14,342,220	100.0

附註：其他主要指於往績記錄期通過製造服務產生的收入。詳情請參閱「業務－我們的業務－我們的產品及服務」。

下表載列往績記錄期內我們光伏電池及製造服務的銷量詳情：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	GW	%	GW	%	GW	%	GW	%
銷量								
N型TOPCon	-	-	1.8	16.8	0.4	6.2	12.1	61.7
P型PERC	1.7	96.1	8.3	77.7	6.1	88.2	5.0	25.7
其他*	0.1	3.9	0.6	5.5	0.4	5.6	2.5	12.6
總計	1.8	100.0	10.7	100.0	6.9	100.0	19.6	100.0

附註：其他主要指於往績記錄期間的製造服務。

下表載列我們光伏電池及其他服務的平均售價（扣除稅項）的詳情。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元/W	人民幣元/W	人民幣元/W	人民幣元/W
平均售價				
N型TOPCon	-	1.14	1.16	0.81
P型PERC	0.96	1.06	1.04	0.79
其他*	0.20	0.26	0.24	0.25

附註：等於製造服務收入除以製造服務銷量。

財務資料

N型TOPCon電池

我們於2022年8月首次推出N型TOPCon電池後，於2022年錄得銷售N型TOPCon電池的收入人民幣2,057.9百萬元。我們銷售N型TOPCon電池的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣495.9百萬元大幅增至2023年同期的人民幣9,750.7百萬元，主要由於銷量增加，該影響部分被我們的N型TOPCon電池平均售價下跌所抵銷。

我們N型TOPCon電池的銷量由截至2022年9月30日止九個月的0.4 GW增加至截至2023年9月30日止九個月的12.1 GW，主要由於對我們N型TOPCon電池的市場需求因優質質量獲得認可及我們在生產N型TOPCon電池中的領先地位而快速增長。此外，N型TOPCon電池市場需求增加亦受產能增加驅動。由於我們的滁州及淮安基地擴產，N型TOPCon電池的產能由截至2022年9月30日止九個月的0.6 GW增加至2023年同期的13.3 GW。

我們N型TOPCon電池的平均售價由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1.16元／瓦下跌至截至2023年9月30日止九個月的人民幣0.81元／瓦，主要由於N型電池當時的市價下跌，主要反映2023年硅片的市場價格下跌。

P型PERC電池

我們銷售P型PERC電池的收入由2021年的人民幣1,625.9百萬元大幅增加至2022年的人民幣8,872.3百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。此外，收入增加亦由於我們於2022年成功促銷P型PERC電池。

我們銷售P型PERC電池的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,335.6百萬元減少37.3%至截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,977.4百萬元，主要由於(i)我們的P型PERC電池平均售價下跌及(ii)我們的P型PERC電池銷量下跌。

我們P型PERC電池的平均售價由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1.04元／瓦下跌至截至2023年9月30日止九個月的人民幣0.79元／瓦，主要由於(i)硅片市場價格於2023年下跌及(ii)於往績記錄期市場現行供需機制導致P型PERC電池現行市場價格下跌。

財務資料

我們P型PERC電池的銷量由截至2022年9月30日止九個月的6.1 GW減少至2023年同期的5.0 GW，主要由於我們將重心從促銷N型TOPCon電池戰略轉移至把握P型向N型過渡的行業趨勢中的競爭優勢。然而，為恰當利用我們的P型PERC電池產能，我們提供製造服務，以滿足客戶對P型PERC電池的需求。

其他

我們自製造服務產生的收入由2021年的人民幣13.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣155.5百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。

我們自製造服務產生的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣94.8百萬元大幅增加至2023年同期的人民幣614.2百萬元。該增加主要是由於客戶認可我們優質製造服務，令市場需求不斷增長，推動我們代客戶製造的光伏電池的銷量由截至2022年9月30日止九個月的0.4 GW增加至2023年同期的2.5 GW。此外，收入增加亦歸因於我們就製造服務向客戶收取的平均售價由截至2022年9月30日止九個月的人民幣0.24元／瓦增至2023年同期的人民幣0.25元／瓦。

按地區劃分的收入

於往績記錄期，中國大陸為我們的主要市場，佔我們總收入超過95.0%。我們來自中國大陸的收入由2021年的人民幣1,633.9百萬元大幅增至2022年的人民幣11,054.5百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。

我們來自中國大陸的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,926.3百萬元增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣13,671.9百萬元，主要由於中國大陸對我們光伏電池的市場需求增加。

來自中國大陸以外的收入由2021年的人民幣5.5百萬元增至2022年的人民幣31.2百萬元，及由截至2022年9月30日止九個月的人民幣9,000元增至2023年同期的人民幣670.3百萬元，此乃由於我們擴大產能及擴展海外市場（如土耳其及印度）的營銷努力。

財務資料

下表載列於所示期間按地區劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
中國大陸.....	1,633,882	99.7	11,054,542	99.7	6,926,300	100.0	13,671,884	95.3
中國大陸 以外	5,498	0.3	31,171	0.3	9	0.0	670,336	4.7
總計	1,639,380	100.0	11,085,713	100.0	6,926,309	100.0	14,342,220	100.0

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、製造費用、直接人工成本及存貨減值虧損。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	百分比	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	百分比
原材料成本.....	1,280,496	78.1	8,904,620	80.3	5,654,285	81.6	10,190,086	71.0
製造費用.....	133,591	8.1	796,921	7.2	478,015	6.9	1,395,021	9.7
直接人工成本.....	16,366	1.0	115,992	1.0	76,767	1.1	221,316	1.5
存貨減值虧損.....	-	-	44,368	0.4	-	-	31,481	0.2
其他.....	1,705	0.1	8,469	0.1	5,477	0.1	16,491	0.1
總計	1,432,158	87.3	9,870,370	89.0	6,214,544	89.7	11,854,395	82.5

附註：其他主要包括運輸成本。

原材料成本

原材料成本為我們於整個往績記錄期銷售成本的最大組成部分，主要包括硅片、銀漿及其他輔助材料的成本。

財務資料

我們的原材料成本由2021年的人民幣1,280.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣8,904.6百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。於2021年及2022年，我們的原材料成本分別佔總收入的78.1%及80.3%。

我們的原材料成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣5,654.3百萬元增加80.2%至2023年同期的人民幣10,190.1百萬元，主要是由於我們的N型TOPCon電池銷量增加。截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別佔總收入的81.6%及71.0%。原材料佔總收入比例減少主要由於(i)硅片市場價格於2023年下跌及(ii)我們努力控制原材料成本，包括多元化我們的供應商隊伍、增加集中採購佔比及提升原材料利用率。

敏感度分析

	對除稅前溢利／(虧損)的影響			
	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料價格變動				
-/+ 5%	64,025	445,231	282,714	509,504
-/+ 10%	128,050	890,462	565,429	1,019,009

製造費用

製造費用主要包括廠房及生產機器折舊、水電成本、間接人工成本以及生產機器維護成本。

我們的製造費用由2021年的人民幣133.6百萬元大幅增加至2022年的人民幣796.9百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。於2021年及2022年，我們的製造費用分別佔總收入的8.1%及7.2%。製造費用佔總收入的比例下降主要由於我們增加產量及大力提高生產效率所帶來的規模經濟。

我們的製造費用由截至2022年9月30日止九個月的人民幣478.0百萬元增加191.8%至2023年同期的人民幣1,395.0百萬元。該增加主要是由於市場對我們產品的需求增加，令我們的產量大幅增加。截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的製

財務資料

造費用分別佔相關期間總收入的6.9%及9.7%。製造費用佔總收入比例增加主要由於我們收購了更多生產設備及擴建我們的基地以支持業務規模擴大，導致廠房及生產機器折舊增加。

直接人工成本

我們的直接人工成本指製造人員的薪資、花紅及福利。

我們的直接人工成本由2021年的人民幣16.4百萬元大幅增加至2022年的人民幣116.0百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。於2021年及2022年，我們的直接人工成本分別佔相關期間總收入的1.0%及1.0%。

我們的直接人工成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣76.8百萬元增加188.3%至2023年同期的人民幣221.3百萬元。截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的直接人工成本分別佔相關期間總收入的1.1%及1.5%。直接人工成本佔總收入比例有所增加，主要由於我們的生產員工人數及平均薪資因我們於2023年擴大滁州基地及建立淮安基地而需要吸引更多人才支持我們的業務擴張而增加。

銷售成本明細

下表載列於所示期間的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審計)		(未經審計)	
N型TOPCon	-	-	1,863,734	18.9	461,409	7.4	7,987,852	67.4
P型PERC	1,420,668	99.2	7,913,776	80.2	5,694,245	91.6	3,486,459	29.4
其他*	11,490	0.8	92,860	0.9	58,890	0.9	380,084	3.2
總計	<u>1,432,158</u>	<u>100.0</u>	<u>9,870,370</u>	<u>100.0</u>	<u>6,214,544</u>	<u>100.0</u>	<u>11,854,395</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指我們於往績記錄期提供的製造服務的銷售成本。

財務資料

N型TOPCon電池

下表載列於所示期間我們N型TOPCon電池的銷售成本及佔N型TOPCon電池收入的百分比明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣 千元	佔收入 的百分比	人民幣 千元	佔收入 的百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔收入 的百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔收入 的百分比 (未經審計)
原材料成本.....	-	-	1,639,136	79.7	411,308	82.9	6,957,976	71.4
製造費用.....	-	-	170,237	8.3	36,500	7.4	848,176	8.7
直接人工成本.....	-	-	33,609	1.6	13,520	2.7	141,903	1.5
存貨減值虧損.....	-	-	19,877	1.0	-	-	30,308	0.3
其他*.....	-	-	875	0.0	81	0.0	9,489	0.1
總計.....	-	-	1,863,734	90.6	461,409	93.0	7,987,852	82.0

附註：其他主要包括運輸成本。

我們於2022年8月推出N型TOPCon電池後，於2022年錄得N型TOPCon電池的銷售成本人民幣1,863.7百萬元。N型TOPCon電池的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣461.4百萬元大幅增至2023年同期的人民幣7,987.9百萬元，主要由於N型TOPCon電池的銷量由截至2022年9月30日止九個月的0.4 GW增至2023年同期的12.1 GW。N型TOPCon電池銷售成本佔收入的比例由截至2022年9月30日止九個月的93.0%降至2023年同期的82.0%，主要由於2023年硅片市價下跌。

財務資料

P型PERC電池

下表載列於所示期間我們的P型PERC電池的銷售成本及佔P型PERC電池收入的百分比明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣 千元	佔收入 的 百分比	人民幣 千元	佔收入 的 百分比	人民幣 千元 (未經審計)	佔收入 的 百分比 (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	佔收入 的 百分比 (未經審計)
原材料成本.....	1,275,029	78.4	7,223,235	81.4	5,216,100	82.3	3,063,055	77.0
製造費用.....	128,028	7.9	582,839	6.6	413,805	6.5	364,739	9.2
直接人工成本.....	15,979	1.0	76,107	0.9	59,283	0.9	52,837	1.3
存貨減值虧損.....	-	-	24,491	0.3	-	-	1,173	0.0
其他*.....	1,632	0.1	7,104	0.1	5,057	0.1	4,655	0.1
總計	1,420,668	87.4	7,913,776	89.3	5,694,245	89.8	3,486,459	87.6

附註：其他主要包括運輸成本。

我們的P型PERC電池的銷售成本由2021年的人民幣1,420.7百萬元大幅增加至2022年的人民幣7,913.8百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。於2021年及2022年，我們的銷售成本分別佔P型PERC電池收入的87.4%及89.3%。

P型PERC電池的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣5,694.2百萬元減少38.8%至2023年同期的人民幣3,486.5百萬元，主要由於我們的P型PERC電池的銷量下降，原因為我們的P型PERC電池的銷量由截至2022年9月30日止九個月的6.1 GW降至2023年同期的5.0 GW。我們P型PERC電池銷售成本佔收入的比例由截至2022年9月30日止九個月的89.8%下降至2023年同期的87.6%，主要由於2023年硅片市價下跌。

財務資料

其他

製造服務的銷售成本由2021年的人民幣11.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣92.9百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。

製造服務的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣58.9百萬元大幅增至2023年同期的人民幣380.1百萬元，主要是由於我們代客戶製造的光伏電池的銷量由截至2022年9月30日止九個月的0.4 GW增至2023年同期的2.5 GW。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣207.2百萬元增至2022年的人民幣1,215.3百萬元。我們的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣711.8百萬元增至2023年同期的人民幣2,487.8百萬元。於2021年及2022年，我們的毛利率分別為12.6%及11.0%，而於截至2022年及2023年9月30日止九個月分別為10.3%及17.3%。

下表載列於所示期間的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	% (未經審計)
N型TOPCon	-	-	194,159	9.4	34,505	7.0	1,762,843	18.1
P型PERC	205,217	12.6	958,498	10.8	641,400	10.1	490,914	12.3
其他*	2,005	14.9	62,686	40.3	35,860	37.8	234,068	38.1
總計	207,222	12.6	1,215,343	11.0	711,765	10.3	2,487,825	17.3

附註：其他主要指我們於往績記錄期提供的製造服務的毛利及毛利率。

財務資料

N型TOPCon電池

N型TOPCon電池的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣34.5百萬元大幅增加至2023年同期的人民幣1,762.8百萬元，主要是由於我們於2022年8月推出N型TOPCon電池後，N型TOPCon電池的銷量快速增長。毛利率由截至2022年9月30日止九個月的7.0%升至2023年同期的18.1%。我們於截至2022年9月30日止九個月錄得較低毛利率，主要由於2022年8月首次向市場推出後，我們的N型TOPCon電池處於商業化早期階段，因而產生較高的銷售成本。毛利率上升亦由於(i) 2023年硅片的市場價格下跌令原材料成本下降；(ii)對我們行業領先產品質量及先進的技術規範的認可令我們能夠就N型TOPCon電池向客戶收取較高費用，及(iii)隨著我們實現規模經濟及提高生產效率，N型TOPCon電池每瓦特的直接人工成本下降。

P型PERC電池

P型PERC電池的毛利由2021年的人民幣205.2百萬元大幅增至2022年的人民幣958.5百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。於2021年及2022年，P型PERC電池的毛利率分別為12.6%及10.8%。

P型PERC電池的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣641.4百萬元減少23.5%至2023年同期的人民幣490.9百萬元，主要由於P型PERC電池的銷量下降。P型PERC電池的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的10.1%上升至2023年同期的12.3%，主要是由於(i) 2023年硅片市場價格下跌，導致P型PERC電池的原材料成本下降；及(ii)對我們產品質量的認可令我們能夠就P型PERC電池向客戶收取較高費用等因素所致。

其他

製造服務的毛利由2021年的人民幣2.0百萬元大幅增加至2022年的人民幣62.7百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。製造服務的毛利率由2021年的14.9%增加至2022年的40.3%，主要是由於出於對我們的技術及產能的認可，我們於2022年受客戶委託製造平均售價較高的光伏電池。我們為客戶製造的光伏電池的平均售價由2021年的每瓦特人民幣0.20元增至2022年的每瓦特人民幣0.26元。

財務資料

製造服務的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣35.9百萬元大幅增至2023年同期的人民幣234.1百萬元，主要由於我們代客戶製造的光伏電池銷量由截至2022年9月30日止九個月的0.4 GW增加至2023年同期的2.5 GW。製造服務的毛利率於截至2022年及2023年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為37.8%及38.1%。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入；(ii)材料銷售；及(iii)政府補助。下表載列於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審計)	% (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	% (未經審計)
銀行利息收入.....	495	1.0	10,734	44.5	5,959	32.4	33,013	59.5
材料銷售.....	46,946	98.9	11,013	45.7	10,106	55.0	16,876	30.4
政府補助.....	31	0.1	2,364	9.8	2,315	12.6	5,572	10.0
總計	47,472	100.0	24,111	100.0	18,380	100.0	55,461	100.0

銀行利息收入指我們的銀行存款的利息收入。我們的銀行利息收入由2021年的人人民幣0.5百萬元大幅增加至2022年的人人民幣10.7百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。此外，我們的銀行利息收入增加亦是由於我們用於撥付滁州基地建設的銀行承兌票據存款產生的利息收入。銀行利息收入由截至2022年9月30日止九個月的人人民幣6.0百萬元大幅增加至2023年同期的人人民幣33.0百萬元，主要由於(i)我們的非公開發行所得款項於2023年5月產生的銀行利息收入；及(ii)我們因與用於支付興建淮安基地及擴建滁州基地費用的銀行承兌票據有關的銀行存款有所增加而產生的利息收入。

財務資料

材料銷售指我們出售原材料及廢品取得的收入。原材料及其他材料的銷售收益由2021年的人民幣46.9百萬元減少至2022年的人民幣11.0百萬元，主要由於2021年我們進行銷售硅料的一次性交易。原材料及其他材料的銷售收益由截至2022年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元增加至2023年同期的人民幣16.9百萬元，主要由於隨著業務規模擴大及研發活動增加，我們出售更多廢品。

政府補助指自當地政府收取的扶持及激勵企業發展及創新能力的補助。我們的政府補助由2021年的人民幣31.0千元大幅增至2022年的人民幣2.4百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。政府補助由截至2022年9月30日止九個月的人民幣2.3百萬元增加至2023年同期的人民幣5.6百萬元，主要由於我們收取與扶持製造業有關的補貼。

其他收益及虧損

我們的收益及虧損包括(i)出售物業、廠房及設備的收益淨額；(ii)外匯收益／(虧損)淨額；及(iii)其他。

於2021年及2022年，我們分別錄得其他虧損人民幣0.2百萬元及人民幣3.5百萬元。截至2022年9月30日止九個月，我們錄得其他虧損人民幣1.4百萬元，而於2023年同期錄得其他收益人民幣6.6百萬元，主要是由於2023年美元兌人民幣升值令我們的外匯收益淨額增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員薪金及福利開支；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)廣告費；(iv)招待費；(v)諮詢服務費；及(vi)樣品費。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	百分比	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	百分比
僱員薪金及福利開支.....	921	67.7	8,315	50.6	4,199	42.3	16,797	32.9
以股份為基礎的付款開支.....	-	-	3,356	20.4	3,391	34.2	20,475	40.1
廣告費.....	59	4.3	466	2.8	175	1.8	3,425	6.7
招待費.....	159	11.7	1,513	9.2	845	8.5	2,638	5.2
差旅費.....	110	8.1	428	2.6	207	2.1	1,685	3.3
諮詢服務費.....	-	-	370	2.2	240	2.4	1,587	3.1
樣品費.....	64	4.7	651	4.0	410	4.1	545	1.1
其他.....	48	3.5	1,350	8.2	448	4.6	3,962	7.6
總計.....	1,361	100.0	16,449	100.0	9,915	100.0	51,114	100.0

附註：其他包括保險費及租賃開支。

僱員薪金及福利開支指在銷售及營銷活動中向我們僱員支付的薪金、花紅及僱員福利。僱員薪金及福利開支由2021年的人民幣0.9百萬元大幅增至2022年的人民幣8.3百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。僱員薪金及福利開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣4.2百萬元大幅增至2023年同期的人民幣16.8百萬元，主要由於我們招攬更多銷售及營銷人才來擴大市場份額，令銷售及營銷團隊擴大及向其支付的平均薪金增加。

財務資料

以股份為基礎的付款開支指我們向主要營銷人員支付的以股份為基礎的激勵。以股份為基礎的付款由截至2022年9月30日止九個月的人民幣3.4百萬元增至2023年同期的人民幣20.5百萬元，主要是由於我們於2023年向主要營銷人員發放更多以股份為基礎的付款。

廣告費指我們就光伏電池廣告投放及推廣產生的費用。廣告費由2021年的人民幣0.1百萬元增至2022年的人民幣0.5百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。廣告費由截至2022年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元增至2023年同期的人民幣3.4百萬元，主要由於我們加大營銷力度以促進N型TOPCon電池的銷售。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)諮詢服務費；(iv)手續費；(v)稅項及附加費；(vi)折舊及攤銷費用；(vii)招待費；及(viii)水電費。下表載列於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	估收入的 人民幣千元	估收入的 百分比	估收入的 人民幣千元	估收入的 百分比	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	估收入的 百分比 (未經審計)	估收入的 人民幣千元 (未經審計)	估收入的 百分比 (未經審計)
僱員薪金及福利開支	12,486	46.3	58,506	40.1	34,754	39.9	130,470	51.7
以股份為基礎 的付款開支	2,982	11.0	21,869	15.0	15,706	18.0	39,254	15.6
諮詢服務費	5,669	21.0	23,306	16.0	14,278	16.4	22,025	8.7
手續費	2,198	8.1	6,927	4.7	938	1.1	2,344	0.9
稅項及附加費	1,867	6.9	19,663	13.5	12,730	14.6	22,523	8.9
折舊及攤銷費用	898	3.3	5,133	3.5	3,251	3.7	6,666	2.6
招待費	302	1.1	2,161	1.5	1,189	1.4	4,119	1.6
水電費	178	0.8	638	0.3	324	0.4	2,493	1.0
其他	415	1.5	7,837	5.4	3,983	4.5	22,342	8.9
總計	26,995	100.0	146,043	100.0	87,153	100.0	252,236	100.0

附註：其他主要包括與舉行會議、培訓計劃及差旅相關的成本。

財務資料

僱員薪金及福利開支指支付予行政僱員的薪資、獎金及僱員福利。我們的僱員福利開支由2021年的人民幣12.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣58.5百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。我們的僱員福利開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣34.8百萬元增加至2023年同期的人民幣130.5百萬元，主要由於我們於2023年招募更多行政員工以支持淮安基地的營運。

以股份為基礎的付款開支指我們向主要行政人員支付的以股份為基礎的激勵。我們的以股份為基礎的付款由2021年的人民幣3.0百萬元大幅增至2022年的人民幣21.9百萬元，主要是由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。以股份為基礎的付款開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣15.7百萬元增至2023年同期的人民幣39.3百萬元，主要由於我們向主要行政人員發放的以股份為基礎的付款增加。

我們的諮詢服務費指我們就戰略諮詢服務支付的費用。於往績記錄期的諮詢服務費增加乃主要由於我們就業務營運及行政策略尋求更多諮詢服務，以支持我們的業務擴張。此外，諮詢服務費由截至2022年9月30日止九個月的人民幣14.3百萬元增至2023年同期的人民幣22.0百萬元亦由於我們從事與2023年5月非公開發行有關的諮詢服務。

我們的手續費指我們為於日常業務過程中完成交易而向銀行支付的費用。我們的手續費由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元增至2023年同期的人民幣2.3百萬元，主要是由於為配合業務擴張，我們開展的交易頻率及規模增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本、(ii)耗材；(iii)水電費；及(iv)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審計)	% (未經審計)	人民幣 千元 (未經審計)	% (未經審計)
員工成本....	7,815	13.7	61,290	26.1	39,205	21.8	133,398	57.2
耗材	36,448	64.1	139,982	59.5	107,223	59.7	91,174	39.1
水電費	4,662	8.2	15,729	6.7	15,729	8.8	2,718	1.2
折舊及攤銷..	3,455	6.1	11,171	4.7	11,630	6.5	1,996	0.9
其他	4,514	7.9	7,035	3.0	5,716	3.2	3,742	1.6
總計	56,894	100.0	235,207	100.0	179,503	100.0	233,028	100.0

財務資料

員工成本指向從事研發活動的僱員支付的薪金及獎金。員工成本由2021年的人民幣7.8百萬元大幅增至2022年的人民幣61.3百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。員工成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣39.2百萬元大幅增至2023年同期的人民幣133.4百萬元，主要由於我們吸納更多研發人才至滁州基地及淮安基地以鞏固我們在光伏電池技術方面的領先地位及支持業務拓展而擴大研發團隊及擴大業務規模。

耗材指我們研發活動過程中使用的原材料成本。耗材由2021年的人民幣36.4百萬元大幅增至2022年的人民幣140.0百萬元，主要由於首次收購於2021年9月完成，故我們於2021年僅錄得三個月的業績，而2022年則全年營運。耗材由截至2022年9月30日止九個月的人民幣107.2百萬元減至2023年同期的人民幣91.2百萬元，主要由於硅片市場價格下跌。

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額主要指受限於預期信貸虧損模式的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值虧損淨額。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額分別為人民幣1.0百萬元、人民幣11.8百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要指耗材費用。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣52.3百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣3.6百萬元。我們於2021年錄得其他開支增加，主要由於我們於2021年作出的與銷售硅料的一次性交易有關的硅料開支。我們的其他開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元增至2023年同期的人民幣3.6百萬元，主要由於與我們於截至2023年9月30日止九個月處置存貨有關的耗材費用。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行及其他借款利息，(ii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據及應收款項的折現利息，(iii)租賃負債利息、(iv)購買物業、廠房及設備的應付款項利息，及(v)應付代價利息。下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行及其他借款利息	28,276	84.6	112,546	77.1	87,124	95.2	121,594	64.5
按公允價值計入其他全面 收益的應收票據及 應收款項的 折現利息	5,143	15.4	11,012	7.5	4,348	4.8	8,470	4.5
租賃負債利息	22	–	119	0.1	57	–	228	0.1
購買物業、廠房 及設備的應付 款項利息	–	–	10,243	7.0	–	–	46,836	24.8
應付代價利息	–	–	12,122	8.3	–	–	11,361	6.1
總計	33,441	100.0	146,042	100.0	91,529	100.0	188,489	100.0

財務資料

所得稅開支

下表載列於所示期間我們的所得稅開支明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
中國企業所得稅				
（「企業所得稅」）...	3,391	10,401	38,466	245,140
遞延稅項開支				
（抵免）.....	25,338	52,635	5,739	(62,601)
總計	28,729	63,036	44,205	182,539

截至2021年及2022年12月31日止年度，所得稅開支分別為人民幣28.7百萬元及人民幣63.0百萬元。截至2022年及2023年9月30日止九個月，所得稅開支分別為人民幣44.2百萬元及人民幣182.5百萬元。

於2021年10月及11月，本公司及捷泰科技分別獲得「高新技術企業」資格證書，因此自2021年至2023年止三個年度期間有權享有15%的優惠稅率。其他中國子公司於往績記錄期的中國企業所得稅稅率為25%。

各期間經營業績比較

截至2023年9月30日止九個月與截至2022年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,926.3百萬元大幅增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣14,342.2百萬元，主要是由於我們的N型TOPCon電池銷售產生的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣495.9百萬元增加至2023年同期的人民幣9,750.7百萬元，原因為我們持續專注於擴大N型TOPCon電池的市場以把握P型向N型過渡的行業趨勢中的競爭優勢。此外，收入增加也歸因於製造服務產生的收入增加，從截至2022年9月30日止九個月的人民幣94.8百萬元增加至2023年同期的人民幣614.2百萬元。

財務資料

我們銷售N型TOPCon電池產生及製造服務的收入增加部分被銷售P型PERC電池產生的收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,335.6百萬元減少至2023年同期的人民幣3,977.4百萬元所抵銷，主要由於截至2023年9月30日止九個月P型PERC電池的平均售價及銷量均出現下跌。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,214.5百萬元大幅增至2023年同期的人民幣11,854.4百萬元，主要是由於我們的N型TOPCon電池銷量增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2022年9月30日止九個月的人民幣711.8百萬元增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣2,487.8百萬元。我們的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的10.3%升至2023年同期的17.3%，主要由於截至2023年9月30日止九個月，我們的N型TOPCon電池的收入貢獻增加，而其利潤率相較2022年同期有所上升。我們N型TOPCon電池的收入對總收入的貢獻由截至2022年9月30日止九個月的7.2%上升至2023年同期的68.0%，乃由於我們專注於擴張市場及促進我們N型TOPCon電池的銷售。N型TOPCon電池的毛利率由截至2022年9月30日止九個月的7.0%上升至2023年同期的18.1%。其次，我們的毛利率增加也是由於利潤率較高的製造服務的收入貢獻增加。

其他收入

我們的其他收入由截至2022年9月30日止九個月的人民幣18.4百萬元大幅增至2023年同期的人民幣55.5百萬元，主要是由於(i)銀行利息收入增加；及(ii)我們於截至2023年9月30日止九個月處置更多廢品令材料銷售增長。

其他收益及虧損

截至2022年9月30日止九個月，我們錄得其他虧損人民幣1.4百萬元，而截至2023年9月30日止九個月，我們錄得其他收益人民幣6.6百萬元，主要是由於外匯收益淨額增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元大幅增至2023年同期的人民幣51.1百萬元，主要是由於以股份為基礎的付款開支以及僱員薪金及福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣87.2百萬元大幅增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣252.2百萬元，乃主要由於隨著業務擴張，僱員福利開支及以股份為基礎的付款開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣179.5百萬元增至2023年同期的人民幣[編纂]百萬元，主要是由於人工成本增加，其影響部分被耗材減少所抵銷。

其他開支

我們的其他開支由截至2022年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元增至2023年同期的人民幣3.6百萬元，主要是由於與我們於截至2023年9月30日止九個月處置存貨有關的耗材費用增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年9月30日止九個月的人民幣91.5百萬元大幅增至截至2023年9月30日止九個月的人民幣188.5百萬元，主要是由於為支持我們的業務擴張及產能提升導致銀行及其他借款的利息增加。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2022年9月30日止九個月的人民幣314.8百萬元大幅增至2023年同期的人民幣1,638.2百萬元。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由2021年的人民幣1,639.4百萬元大幅增加至2022年的人民幣11,085.7百萬元。該增加主要是由於我們於2021年9月首次收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。此外，收入增加亦由於我們通過促進P型PERC電池銷售及於2022年推出N型TOPCon電池成功擴大業務規模。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣1,432.2百萬元大幅增至2022年的人民幣9,870.4百萬元。該增加主要是由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。此外，銷售成本增加亦由於我們通過促進P型PERC電池銷售及於2022年推出N型TOPCon電池成功擴大業務規模。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣207.2百萬元增至2022年的人民幣1,215.3百萬元。該增加主要是由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。

我們的毛利率由2021年的12.6%降至2022年的11.0%，主要是由於我們於2022年8月推出N型TOPCon電池，由於N型TOPCon電池處於早期商業化階段且並無從規模經濟中受益，其於2022年維持相對較低的毛利率。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣47.5百萬元減至2022年的人民幣24.1百萬元，主要是由於我們於2021年所進行的有關銷售硅料的一次性交易令我們於2021年錄得材料銷售收益人民幣46.9百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2021年的人民幣0.2百萬元大幅增至2022年的人民幣3.5百萬元，主要是由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣1.4百萬元大幅增至2022年的人民幣16.4百萬元，主要是由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣27.0百萬元大幅增至2022年的人民幣146.0百萬元，主要由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣56.9百萬元大幅增至2022年的人民幣235.2百萬元，主要是由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。

其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣52.3百萬元大幅減至2022年的人民幣0.5百萬元。我們於2021年錄得較高其他開支，主要是由於與於2021年我們就銷售硅料進行的一次性交易有關的耗材成本。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣33.4百萬元大幅增至2022年的人民幣146.0百萬元，主要是由於我們於2021年9月收購捷泰科技，使2021年光伏電池業務有三個月（2021年10月1日至2021年12月31日）的運營期，而2022年光伏電池業務全年運營。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2021年的人民幣53.7百萬元增至2022年的人民幣616.9百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表中若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表中的選定信息。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	2,966,707	4,073,434	9,930,445
使用權資產	173,101	68,156	167,922
投資物業	10,626	–	–
無形資產	128,494	96,242	80,144
商譽	863,332	860,510	858,816
於聯營公司的權益	43,870	–	–
遞延稅項資產	17,743	2,685	232,338
購買物業、廠房及設備已付按金	67,509	98,816	215,844
其他應收款項	25,605	80,506	65,954
非流動資產總值	4,296,987	5,280,349	11,551,463
流動資產			
存貨	437,736	338,924	1,007,725
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	324,513	169,048	795,955
按公允價值計入其他全面收益 (「公允價值計入其他全面收益」) 的 應收款項	294,041	1,014,656	2,663,041
可收回增值稅	130,403	163,624	300,819
可收回所得稅	3,851	–	–
按公允價值計入損益 (「公允價值 計入損益」) 的金融資產	–	–	200,000
受限制銀行存款	277,415	629,122	1,779,116
現金及現金等價物	214,079	1,243,953	1,348,141
流動資產總值	1,682,038	3,559,327	8,094,797

財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
負債			
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	2,361,337	2,851,690	5,267,304
合約負債	93,398	317,134	462,270
應付稅項	4,975	2,787	222,895
銀行及其他借款	557,334	1,204,167	1,232,733
租賃負債	1,208	1,694	1,982
流動負債總額	3,018,252	4,377,472	7,187,184
流動(負債淨額)／			
資產淨值	(1,336,214)	(818,145)	907,613
資產總值減流動負債	2,960,773	4,462,204	12,459,076
非流動負債			
其他應付款項	600,000	663,422	3,256,441
銀行及其他借款	693,316	2,503,682	3,056,481
租賃負債	1,149	2,497	1,596
遞延收入	—	220,328	461,471
遞延稅項負債	104	21,445	183,260
可換股貸款票據	61,936	—	—
非流動負債總額	1,356,505	3,411,374	6,959,249
資本及儲備			
股本	137,291	141,524	227,395
股份溢價	656,925	9,351	2,822,336
儲備	207,612	899,955	2,450,096
本公司擁有人應佔權益	1,001,828	1,050,830	5,499,827
非控股權益	602,440	—	—
權益總額	1,604,268	1,050,830	5,499,827

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房、機器、辦公設備、車輛及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣2,966.7百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣4,073.4百萬元，主要由於與2022年建設滁州基地有關的樓宇、廠房及機器增加。

我們的物業、廠房及設備進一步增至2023年9月30日的人民幣9,930.4百萬元，主要由於我們於2023年進一步擴大滁州基地的規模及設立淮安基地導致我們的樓宇、廠房及機器增加。

使用權資產

使用權資產主要與我們租賃土地、員工宿舍及辦公室物業有關。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣173.1百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣68.2百萬元，主要由於於2022年出售已終止業務。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣68.2百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣167.9百萬元，主要與擴大滁州基地及建立淮安基地有關，原因為我們租賃更多土地、員工宿舍及工作空間以支持我們的業務增長。

商譽

我們的商譽來自於2021年收購捷泰科技。截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年9月30日，商譽的賬面值為人民幣863.3百萬元、人民幣860.5百萬元及人民幣858.8百萬元。有關商譽的減值評估詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17A。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)在製品、(iii)製成品及(iv)在途商品。有關我們庫存管理的詳情，請參閱「業務－倉儲、物流及庫存管理」。下表載列截至所示日期我們的存貨。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
當前業務			
原材料	71,865	114,427	557,867
在製品	60,880	63,662	159,782
製成品	15,895	68,179	206,296
在途商品.....	7,457	92,656	83,780
	<u>156,097</u>	<u>338,924</u>	<u>1,007,725</u>
已終止業務			
原材料	52,213	不適用	不適用
在製品	60,445	不適用	不適用
製成品	61,342	不適用	不適用
在途商品.....	107,639	不適用	不適用
	<u>281,639</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
總計	<u>437,736</u>	<u>338,924</u>	<u>1,007,725</u>

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣437.7百萬元減至截至2022年12月31日的人民幣338.9百萬元，主要由於我們於2022年出售已終止業務，部分被2022年我們的業務規模擴大令我們當前業務的存貨增加所抵銷。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣338.9百萬元增至截至2023年9月30日的人民幣1,007.7百萬元，主要由於原材料、製成品及在製品增加，原因為我們增加存貨水平以滿足我們產品不斷增加的市場需求及支持我們的業務增長。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年 (未經審計)
存貨周轉天數*	78.8	14.2	15.3

附註：各年度的存貨周轉天數等於該年度／期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以該年度／期間的持續經營的相應銷售成本，再乘以360天（對於一年）或270天（對於九個月期間）。

我們的存貨周轉天數由2021年的78.8天降至2022年的14.2天，主要由於出售已終止業務。我們的存貨周轉天數由2022年的14.2天上升至截至2023年9月30日止九個月的15.3天，主要由於我們提升存貨水平以保證於中國國慶假期製造所用原材料供應穩定，導致第三季度末存貨結餘相對較高。

截至2023年12月31日，我們截至2023年9月30日的未動用存貨中人民幣904.4百萬元或89.7%已於其後出售或動用。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項分別為人民幣350.1百萬元、人民幣249.6百萬元及人民幣224.7百萬元。下表載列截至所示期間我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項	191,263	47,954	12,831
應收票據	51,318	7,987	149,989
減：貿易應收款項及 應收票據減值虧損撥備 . . .	(25,296)	(1,560)	(2,361)
其他應收款項及預付款項 . . .	135,590	206,237	712,304
減：其他應收款項減值 虧損撥備	(2,757)	(11,064)	(10,854)
總計	350,118	249,554	861,909

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指客戶就我們銷售的光伏電池及提供的製造服務欠結的款項。就當前業務而言，我們一般不會向客戶授出任何信貸期，並要求在交貨前付款。

我們的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣191.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣48.0百萬元，主要原因為出售已終止業務。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣48.0百萬元減至截至2023年9月30日的人民幣12.8百萬元，主要原因為由於我們加大應收款項收賬力度，截至2023年9月30日結清更多貿易應收款項。

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

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
當前業務			
0至1年	13,020	46,015	5,993
1至2年	42	423	5,974
2至3年	—	37	—
	<u>13,062</u>	<u>46,475</u>	<u>11,967</u>
已終止業務			
0至1年	150,375	不適用	不適用
1至2年	2,741	不適用	不適用
2至3年	302	不適用	不適用
	<u>153,418</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

當有資料顯示債務人出現嚴重財務困難，且無實際的收回前景時，例如債務人已被清盤或已進入破產程序時，本集團則撤銷貿易應收款項。

我們的應收票據由截至2021年12月31日的人民幣51.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元，主要原因為(i)出售已終止業務；及(ii)我們要求客戶以高信譽評級銀行發出的票據結款項，根據我們的會計政策，我們將該金額按公允價值計入其他全面收益的應收款項。我們的應收票據由截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元增加至人民幣150.0百萬元，主要原因為隨著我們的銷量增加及業務規模擴大，我們收到的信用證金額增加。

財務資料

截至所示日期按應收票據發行日期呈列的應收票據（扣除減值虧損撥備）的賬齡分析如下。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
當前業務			
0至180天	45,289	7,906	148,492
已終止業務			
181天至1年	5,516	不適用	不適用

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年
			(未經審計)
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數*	47.4	4.4	2.0

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數按相關年度／期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該年度／期間的持續經營的相應收入，再乘以360天（對於一年）或270天（對於九個月期間）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2021年的47.4天降至2022年的4.4天，並進一步降至截至2023年9月30日止九個月的2.0天，主要原因為出售已終止業務。

截至2023年12月31日，我們截至2023年9月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣156.3百萬元或96.0%已於其後結清。

財務資料

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項主要包括向供應商的墊款、就售後回租安排支付的已付按金以及其他應收款項。我們的其他應收款項及預付款項由截至2021年12月31日的人民幣135.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣206.2百萬元，並進一步增至截至2023年9月30日的人民幣712.3百萬元，主要原因為我們原材料的採購量增加以支持我們的業務擴張令向供應商的墊款增加。

按公允價值計入其他全面收益的應收款項

我們按公允價值計入其他全面收益的應收款項主要包括我們自產品銷售收取的高信貸評級銀行發行的承兌票據。我們按公允價值計入其他全面收益的應收款項由截至2021年12月31日的人民幣294.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣1,014.7百萬元，並進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣2,663.0百萬元，主要由於我們的業務規模擴大。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款存於銀行，用於發行銀行借款、應付票據及信用證。截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣277.4百萬元、人民幣629.1百萬元及人民幣1,779.1百萬元。受限制銀行存款增加的主要原因為我們的業務增長。

現金及現金等價物

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣214.1百萬元、人民幣1,244.0百萬元及人民幣1,348.1百萬元。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項分別為人民幣2,961.3百萬元、人民幣3,515.1百萬元及人民幣8,523.7百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項	609,301	500,786	908,165
應付票據	449,101	509,102	1,826,682
其他應付款項			
— 購買物業、廠房及 設備的應付款項	382,229	1,169,148	4,907,896
— 應付代價及相關 應付利息	584,176	788,608	23,483
— 應計薪金及福利	53,092	60,402	137,396
— 其他應付稅項	18,561	70,031	158,652
— 應付獨立第三方款項 ..	—	20,000	20,000
— 應付楊氏家族及 賣方款項	600,000	2,140	2,135
— 應付其他關聯方款項 ..	248,439	—	—
— 應付股息	3,247	90	90
— 其他應付款項	13,191	102,903	66,835
— 已收客戶按金	—	291,902	472,411
	1,902,935	2,505,224	5,788,898
總計	2,961,337	3,515,112	8,523,745
分析為			
流動	2,361,337	2,851,690	5,267,304
非流動	600,000	663,422	3,256,441
總計	2,961,337	3,515,112	8,523,745

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指欠結第三方（主要指我們的原材料供應商及服務供應商）款項。

我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣609.3百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣500.8百萬元，主要原因為2022年出售已終止業務。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣500.8百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣908.2百萬元，主要原因是為滿足產品市場需求增長、銷量增加，我們增加原材料採購量。

下表載列截至所示期間基於發票日期呈列的我們當前業務的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
0至1年	342,375	499,409	903,738
1年至2年	845	676	3,640
2年以上	204	701	787
	<u>343,424</u>	<u>500,786</u>	<u>908,165</u>

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2021年	2022年	止九個月 2023年
			(未經審計)
貿易應付款項周轉天數*	104.0	20.2	16.0

附註：貿易應付款項周轉天數按相關年度／期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年度／期間的持續經營的相應成本，再乘以360天（對於一年）或270天（對於九個月期間）。

我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的104.0天降至2022年的20.2天，並進一步由2022年的20.2天降至截至2023年9月30日止九個月的16.0天，主要是由於出售已終止業務。

財務資料

應付票據

我們的應付票據由截至2021年12月31日的人民幣449.1百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣509.1百萬元，主要原因為我們增加原材料的採購量以滿足銷量增長。截至2023年9月30日，我們的應付票據進一步增加至人民幣1,826.7百萬元，主要原因為(i)我們原材料採購量增加，及(ii)與建設淮安基地及擴建滁州基地相關的應付票據增加。

下表載列截至所示日期按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
當前業務			
0至180天	371,598	458,524	1,826,682
180天以上	—	50,578	—
	371,598	509,102	1,826,682
已終止業務			
0至181天	77,503	不適用	不適用

截至2023年12月31日，我們截至2023年9月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣1,812.6百萬元或66.3%已於其後結清。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括：(i)購買物業、廠房及設備的應付款項；(ii)應付代價及相關應付利息；(iii)其他應付稅款；及(iv)應計薪金及福利。我們的其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣1,902.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣2,505.2百萬元，主要原因為(i)我們建設滁州基地導致購買物業、廠房及設備的應付款項增加，及(ii)與我們的首次收購相關的應付代價及相關應付利息增加。截至2023年9月30日，我們的其他應付款項進一步增加至人民幣5,788.9百萬元，主要原因為我們於2023年擴建滁州基地及建設淮安基地，導致我們購買物業、廠房及設備的應付款項增加。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (未經審計)	2023年 人民幣千元 (未經審計)
持續經營及終止經營所得				
除稅前(虧損)溢利.....	(101,122)	891,709	570,823	1,820,775
營運資金變動前經營				
現金流量.....	234,937	1,346,937	807,165	2,434,518
存貨增加.....	(25,239)	(271,574)	(368,585)	(654,989)
貿易應收款項、 應收票據及其他				
應收款項減少(增加)...	100,191	(934,246)	(1,132,174)	(607,295)
按公允價值計入其他全面 收益的應收款項增加...	(16,960)	(795,397)	(572,438)	(3,475,719)
可收回增值稅減少(增加)...	7,692	(65,757)	51,337	(137,194)
貿易應付款項、 應付票據及其他				
應付款項增加.....	132,145	375,388	643,782	1,294,637
合約負債增加.....	42,044	255,627	417,714	466,809
經營所得/(所用)現金...	474,810	(89,022)	(153,199)	(679,233)
已付中國企業所得稅.....	(7,734)	(10,344)	(10,344)	(25,033)
經營活動所得/ (所用)現金流量淨額...	467,076	(99,366)	(163,543)	(704,266)
投資活動所用現金 流量淨額.....	(567,346)	(521,646)	(369,837)	(1,412,548)
融資活動所得現金 流量淨額.....	7,737	1,650,886	868,345	2,219,851
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額.....	(92,533)	1,029,874	334,965	103,037
匯率變動的影響.....	-	-	-	1,151
年/期初現金及 現金等價物.....	306,612	214,079	214,079	1,243,953
年/期末現金及 現金等價物.....	214,079	1,243,953	549,044	1,348,141

財務資料

經營活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣704.3百萬元。該現金流入淨額主要歸因於本集團的除稅前(虧損)溢利人民幣1,821.0百萬元，並經過下列調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊及攤銷人民幣345.4百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣110.3百萬元及財務成本人民幣188.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於存貨增加人民幣655.0百萬元、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣607.3百萬元、按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣3,475.7百萬元、可收回增值稅增加人民幣137.2百萬元以及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,294.6百萬元，主要由於業務規模擴大。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣99.4百萬元。該現金流出淨額主要歸因於我們持續經營及終止經營除所得稅前溢利人民幣891.7百萬元，並經過下列調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣379.6百萬元、出售已終止業務收益人民幣214.5百萬元及財務成本人民幣151.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣934.2百萬元、按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣795.4百萬元及合約負債增加人民幣255.6百萬元，與我們的業務擴張及收入增長大致相符。

截至2021年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣467.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於我們持續經營及終止經營除稅前虧損人民幣101.1百萬元，並經過下列調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣170.4百萬元、物業、廠房及設備減值虧損人民幣87.2百萬元及財務成本人民幣43.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要由於貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少人民幣100.2百萬元、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣132.1百萬元，及合約負債增加人民幣42.0百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,412.5百萬元。該現金流出主要是由於(i)購買物業、廠房及設備及已付按金人民幣1,029.5百萬元；及(ii)存入受限制銀行存款人民幣3,223.7百萬元，其影響部分被(i)提取受限制銀行存款人民幣2,085.0百萬元；及(ii)收到與資產相關的政府補助人民幣929.3百萬元所抵銷。

財務資料

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣521.6百萬元。該現金流出主要是由於(i)存入受限制銀行存款人民幣1,340.2百萬元；及(ii)收購捷泰科技的現金流出淨額人民幣584.2百萬元，其影響部分被(i)提取受限制銀行存款人民幣957百萬元，及(ii)收取與物業、廠房及設備相關的政府補助人民幣620.0百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣567.3百萬元。該現金流出主要是由於(i)存入受限制銀行存款人民幣276.1百萬元；(ii)收購捷泰科技的現金流出淨額人民幣262.3百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣231.8百萬元，其影響部分被提取受限制銀行存款人民幣275.8百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2023年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,219.9百萬元。該現金流入主要是由於(i)發行普通股所得款項人民幣2,738.2百萬元；及(ii)新籌集銀行及其他借款人民幣2,662.0百萬元，其影響部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣1,946.1百萬元；及(ii)收購捷泰科技的非控股權益人民幣776.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,650.9百萬元。該現金流入主要歸因於新籌集銀行及其他借款人民幣3,528.6百萬元，其影響部分被(i)收購捷泰科技的非控股權益人民幣742.5百萬元；(ii)償還銀行及其他借款人民幣1,058.7百萬元；及(iii)已付利息人民幣64.9百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣7.7百萬元。該現金流入主要歸因於新籌集銀行及其他借款人民幣346.3百萬元，其影響部分被償還銀行及其他借款人民幣332.0百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值／負債淨額

	截至12月31日		截至9月30日	截至 12月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
存貨	437,736	338,924	1,007,725	759,666
貿易應收款項、 應收票據及其他 應收款項	324,513	169,048	795,955	424,753
按公允價值計入其他 全面收益的 應收款項	294,041	1,014,656	2,663,041	1,739,083
可收回增值稅	130,403	163,624	300,819	445,828
可收回所得稅	3,851	—	—	29,286
按公允價值計入損益的 金融資產	—	—	200,000	—
受限制銀行存款	277,415	629,122	1,779,116	958,534
現金及現金等價物 ...	214,079	1,243,953	1,348,141	2,649,852
流動資產總值	1,682,038	3,559,327	8,094,797	7,007,002
流動負債				
貿易應付款項、應付 票據及其他 應付款項	2,361,337	2,851,690	5,267,304	4,722,846
合約負債	93,398	317,134	462,270	474,622
應付稅項	4,975	2,787	222,895	5,968
銀行及其他借款	557,334	1,204,167	1,232,733	1,293,266
租賃負債	1,208	1,694	1,982	2,452
流動負債總額	3,018,252	4,377,472	7,187,184	6,499,154
流動(負債淨額)／ 資產淨值	(1,336,214)	(818,145)	907,613	507,848

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣1,336.2百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣818.1百萬元，主要原因為我們的業務規模擴大令我們的現金及現金等價物增加及按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加，部分被我們的銀行及其他借款增加以及我們的業務規模擴大令貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加所抵銷。

截至2023年9月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣907.6百萬元，主要原因為按公允價值計入其他全面收益的應收款項、存貨及受限制銀行存款增加，部分被我們的業務規模擴大，貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年9月30日的人民幣907.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣507.8百萬元，主要是由於(i)我們於年底結算更多銀行承兌票據令按公允價值計入其他全面收益的應收款項減少；(ii)我們於年底結算部分應付票據令應付票據銀行存款減少，導致受限制銀行存款減少；及(iii)我們於年底結算的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加，令貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少，部分被現金及現金等價物增加所抵銷。

營運資金充足性

經考慮，截至2023年12月31日我們可用的財務資源，

- (i) 我們的未動用銀行融資為人民幣6,238.1百萬元；
- (ii) 我們截至2023年12月31日的現金及現金等價物人民幣2,649.9百萬元；
- (iii) 我們於往績記錄期錄得經營活動現金流入淨額；
- (iv) 於往績記錄期，我們於償還銀行借款方面並無出現重大違約，且我們並無出現任何融資遭撤回及要求提早償還銀行借款的情況；及
- (v) [編纂]估計[編纂]淨額，

財務資料

董事認為，我們自本文件日期起計未來至少12個月擁有充裕財務資源經營，且概無與個別或共同可能會令我們持續經營的能力嚴重存疑的事項或狀況有關的重大不確定性因素。於向我們的管理層合理審慎查詢我們的營運資金後，聯席保薦人同意董事的觀點。

董事已確認，截至本文件日期，於往績記錄期，我們在貿易應付款項以及非貿易應付款項及借款償付方面並無重大違約及／或並無違反契諾。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至 12月31日
	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
銀行及其他借款				
– 非流動	693,316	2,503,682	3,056,481	3,040,231
– 流動	557,334	1,204,167	1,232,733	1,293,266
銀行及其他借款總額 ...	1,250,650	3,707,849	4,289,214	4,333,497
租賃負債				
– 非流動	1,149	2,497	1,596	716
– 流動	1,208	1,694	1,982	2,452
租賃負債總額	2,357	4,191	3,578	3,168
購買物業、廠房及 設備的應付款項	–	653,665	2,886,672	3,257,715
應付一名獨立 第三方款項	–	20,000	20,000	20,000
應付楊氏家族 及賣方款項	600,000	2,140	2,135	–
應付其他關聯方有關 已終止業務的款項 ...	248,439	不適用	不適用	不適用
可換股貸款票據	61,936	–	–	–
總計	2,163,382	4,387,845	7,201,599	7,614,380

財務資料

銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款由截至2021年12月31日的人民幣1,250.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣3,707.8百萬元，並進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣4,289.2百萬元，主要由於我們籌集更多銀行貸款及其他借款以滿足我們建設滁州基地和淮安基地的財務需求。

我們的部分銀行及其他借款以樓宇、租賃土地，貿易應收款項及應收票據或股權作抵押，及／或由我們的股東或獨立第三方擔保。借款的實際利率（亦相等於合約利率）範圍如下所示：

	於12月31日	
	2021年	2022年
實際利率：		
定息借款.....	0.37%至12.66%	1.52%至12.66%
		LPR減70個基點至
浮息借款.....	<u>LPR加25個基點</u>	<u>LPR加165個基點</u>

更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。有關我們金融負債的到期分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反我們與銀行之間訂立的適用貸款協議下的任何契諾。我們不受與任何銀行貸款或其他借款有關的任何協議下的其他重大財務契諾所限。於往績記錄期內，我們並無延遲或拖欠償還借款。經考慮我們的財務狀況，我們在當前市況下能夠遵守該等契諾，且截至2023年12月31日，我們的籌資能力並無受到重大影響。

截至2023年12月31日，我們就銀行及其他借款擁有銀行授信人民幣9,089.3百萬元，其中人民幣2,851.2百萬元已動用。

租賃負債

我們的租賃負債指就我們的辦公室及員工公寓訂立的租賃協議項下未償還租賃付款的現值。

財務資料

我們的租賃負債由截至2021年12月31日的人民幣2.4百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣4.2百萬元，主要由於我們租賃更多辦公室以支持業務擴張。我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣4.2百萬元增至截至2023年9月30日的人民幣3.6百萬元，主要由於我們結清租賃開支。

應付一名獨立第三方款項

截至2021年及2022年12月31日、2023年9月30日及2023年12月31日，我們應付一名獨立第三方款項分別為零、人民幣20.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24以及附錄一A所載簡明綜合財務報表的審閱報告附註14。

應付楊氏家族及賣方款項

截至2021年及2022年12月31日、2023年9月30日及2023年12月31日，我們應付楊氏家族及賣方款項分別為人民幣600.0百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣2.1百萬元及零。於2022年，應付楊氏家族及賣方款項人民幣600.0百萬元已被出售已終止業務的代價所抵銷。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24以及附錄一A所載簡明綜合財務報表的審閱報告附註14。

應付其他關聯方有關已終止業務的款項

截至2021年12月31日，我們應付其他關聯方有關已終止業務的款項為人民幣248.4百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24及附註32(d)。

除上文所披露者外，截至2023年12月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或然負債。董事經審慎周詳考慮後確認，自2023年12月31日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

或然負債

截至2021年及2022年12月31日以及2023年9月30日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註41載列的各項關聯方交易均由相關方按公平基準及一般商業條款於正常業務過程中進行。董事亦認為，於往績記錄期，我們的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

資本開支

我們定期產生資本開支以擴建工廠、升級設施及購置設備。我們的資本開支指於往績記錄期購買物業、廠房及設備的付款及按金。於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們分別產生資本開支人民幣231.8百萬元、人民幣571.0百萬元及人民幣1,029.5百萬元。

資本承擔

於2021年、2022年及截至2023年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣24.4百萬元、人民幣2,668.4百萬元及人民幣3,193.6百萬元，為已訂約但尚未於財務報表計提撥備的購買物業、廠房及設備的資本支出。

主要財務比率

下表載列有關年度／期間或截至所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日／ 截至該日期止年度		截至9月30日／ 截至該日期止 九個月
	2021年	2022年	2023年
毛利率 ⁽¹⁾	12.6%	11.0%	17.3%
利潤率 ⁽²⁾	3.3%	5.6%	11.4%
資產負債比率 ⁽³⁾	73.2%	88.1%	72.0%
流動比率 ⁽⁴⁾	0.6	0.8	1.1
股本回報率 ⁽⁵⁾	4.1%	46.5%	50.0%

(未經審計)

財務資料

附註：

- (1) 毛利率按年／期內持續經營的毛利除以持續經營的收入再乘以100%計算。
- (2) 利潤率按年／期內持續經營的溢利及全面收益總額除以年／期內持續經營的收入再乘以100%計算。
- (3) 資產負債比率按截至年／期末的負債總額除以資產總值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。
- (5) 股本回報率按年／期內持續經營的純利除以年／期初及年／期末總權益平均值再乘以100%計算。

市場風險披露

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計入其他全面收益的應收款項、受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、銀行及其他借款及可換股貸款票據。與此等金融工具相關的風險以及有關如何減輕此等風險的政策已載於下文。本集團管理層管理及監測此等風險，以確保能及時及有效地實施適當的措施。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

利率風險

本集團面臨購買物業、廠房及設備、銀行及其他借款、租賃負債及可換股貸款票據的定息應付款項的相關公允價值利率風險。本集團目前並無任何官方利率對沖政策。本集團管理層持續監察我們面對的風險，並將於需要時考慮進行利率對沖。

本集團亦面對浮息受限制銀行存款、現金及現金等價物以及銀行及其他借款的相關現金流量利率風險。本集團管理層認為，因浮息受限制銀行存款、現金及現金等價物以及銀行及其他借款而產生的現金流量利率風險並不重大，因此並無編製敏感度分析。

信貸風險及減值評估

信貸風險指客戶或對手方違反合約責任以致本集團蒙受財務損失的風險。本集團基於風險管理目的，考慮信貸風險的所有要素，如對手方違約風險及行業風險。

財務資料

若對手方未能於各報告期末就各類已確認金融資產履行相應義務，本集團面臨的最大信貸風險是綜合財務狀況表中所列有關資產的賬面值。本集團的信貸風險主要歸因於其貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計入其他全面收益的應收款項、受限制銀行存款以及銀行結餘。

為降低信貸風險，本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，確保採取跟進行動收回逾期債款。此外，本集團還於各報告期末審查各個別應收款項的可收回數額，旨在確保就不可收回款項計提充分減值虧損撥備。就此而言，本集團管理層認為本集團之信貸風險大大降低。

於各報告期末，受限制銀行存款、銀行結餘、應收票據及按公允價值計入其他全面收益的應收款項經確定存在低信貸風險。受限制銀行存款、銀行結餘、應收票據及按公允價值計入其他全面收益的應收款項的信貸風險有限，是由於對手方為聲譽良好的銀行且於到期日無法付款或贖回的風險低。

本集團的信貸風險集中，原因為於2021年及2022年12月31日，應收本集團持續經營最大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的零及5.32%。此外，本集團的信貸風險集中，原因為於2021年及2022年12月31日，應收本集團持續經營前五大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的1.01%及44.36%。

除上文所述信貸風險限額管理及其他緩釋措施外，本集團亦監察所有金融資產，根據減值規定評估信貸風險自初步確認起有否顯著增加。倘信貸風險顯著增加，本集團將按全期預期信貸虧損（而非12個月預期信貸虧損）計量減值虧損撥備。

有關信貸風險及減值評估的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

流動資金風險

本集團管理層監控並維持其認為充分的現金及現金等價物水平，旨在為本集團運營提供資金，降低現金流量波動產生的影響。有關基於協定還款期的本集團非衍生金融負債之餘下合約到期期限的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

股息

在遵守相關中國法律及適用法規以及我們的公司章程的情況下，我們目前預計根據適用法律法規於2023年至2025年將不低於10%的當年的可供分配利潤以現金股息方式分派予股東，惟若干情況除外。我們無法向閣下保證於任何年度都能夠分派上述金額或任何金額的股息，或者根本不能分派股息。股息的宣派及派付也可能受到法律限制，以及我們已經或將來可能訂立的貸款或其他協議的限制。

於2023年4月，我們已宣派截至2022年12月31日止年度的現金股息人民幣84.9百萬元及股票紅利56.6百萬股A股，該等股息及紅利已於2023年6月悉數分派。我們認為，分派該等股息將不會對我們於[編纂]後的營運資金充足性造成重大影響，且我們將能夠維持充足資金以滿足我們的營運資金需求及債務責任。

可供分派儲備

截至2023年9月30日，我們有約人民幣2,309.7百萬元的保留盈利可供分派予股東。

財務資料

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。截至2023年9月30日，我們[編纂]產生[編纂]。

假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)計算，我們估計本公司將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(1)[編纂]開支(包括[編纂]費及[編纂]佣金)約人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(2)[編纂]開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(i)法律顧問的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)；(ii)申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)。其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將自我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)歸因於[編纂]股份，並將於[編纂]後自權益扣除。假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股股份[編纂]港元計算，[編纂]佔[編纂]總額的百分比為[編纂]%。上述[編纂]為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務、經營或前景自2023年9月30日（即本文件附錄一A簡明綜合財務報表的審閱報告所載我們最近期簡明綜合財務報表的資產負債表日期）以來並無重大不利變動。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致根據上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的情況。

已終止業務

過往，我們一直從事汽車塑料配件的研發、生產及銷售（「已終止業務」）。從事已終止業務的主要子公司為蘇州鈞達車業科技有限公司（「蘇州鈞達」）及海南新蘇模塑工貿有限公司（「海南新蘇」）。

於2022年3月12日，我們與楊氏家族訂立轉讓協議，據此，我們同意出售而楊氏家族同意收購蘇州鈞達及海南新蘇100%股權及與已終止業務有關的資產，現金代價為人民幣1,015,056,000元。股份轉讓登記完成後，出售蘇州鈞達及海南新蘇分別於2022年4月30日及2022年6月6日完成，蘇州鈞達及海南新蘇的控制權於該等日期（「出售日期」）被移交予楊氏家族。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團於往績記錄期的主要收購及出售事項」。

於2021年及2022年，我們錄得來自終止經營的虧損人民幣188.1百萬元及收益人民幣204.1百萬元（包括出售已終止業務收益人民幣214.5百萬元）。下表載列於所示期間已終止業務的綜合損益及其他全面收益表。

	截至2021年 12月31日 止年度 人民幣千元	於2022年 1月1日至 出售日期 止期間 人民幣千元
收入	1,153,025	464,356
銷售成本	(1,129,052)	(409,570)

財務資料

	截至2021年 12月31日 止年度	於2022年 1月1日至 出售日期 止期間
	人民幣千元	人民幣千元
毛利	23,973	54,786
其他收入	20,851	17,755
其他收益及虧損	(1,315)	(1,936)
銷售及營銷開支	(18,345)	(4,263)
行政開支	(104,190)	(30,245)
研發開支	(66,529)	(14,260)
預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額	(2,240)	(2,020)
應佔合營公司業績	(8,116)	(2,940)
其他開支	(17,636)	(13,871)
財務成本	(10,035)	(5,734)
除稅前虧損	(183,582)	(2,728)
所得稅開支	(4,558)	(7,686)
年／期內虧損及全面開支總額	(188,140)	(10,414)

於已終止業務出售日期所失去控制權的資產及負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	699,746
使用權資產	130,655
投資物業	10,122
無形資產	6,956
於聯營公司的權益	40,930
遞延稅項資產	13,678
存貨	316,453
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	1,047,537
按公允價值計入其他全面收益的應收款項	63,769
可收回增值稅	32,536
按公允價值計入損益的金融資產	3,000
受限制銀行存款	34,161
現金及現金等價物	38,830
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	(1,447,011)
合約負債	(31,892)
應付稅項	(2,625)
銀行及其他借款	(156,290)
已出售的資產淨值	<u>800,555</u>

財務資料

有關我們的財務報表所載已終止業務業績的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

捷泰科技的收購前財務資料

以下資料涉及捷泰科技（一家於2019年12月6日在中國成立的有限公司）及其子公司。於2021年9月26日，我們收購了捷泰科技。更多詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團於往績記錄期的主要收購及出售事項」。

綜合損益及其他全面收益表

	截至2021年 9月30日止九個月
	人民幣千元
收入	3,226,011
銷售成本	<u>(2,924,973)</u>
毛利	301,038
其他收入	144,698
其他收益及虧損	(1,436)
銷售及營銷開支	(3,956)
行政開支	(29,797)
研發開支	(119,493)
預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額	(171)
其他開支	(114,597)
財務成本	<u>(45,204)</u>
除稅前溢利	131,082
所得稅開支	<u>(2,888)</u>
期內溢利及全面收益總額	<u><u>128,194</u></u>
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：	
－ 捷泰科技擁有人	126,002
－ 非控股權益	<u>2,192</u>
	<u><u>128,194</u></u>

收入

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得收入人民幣3,226.0百萬元。捷泰科技的收入源自銷售光伏電池及相關服務。

財務資料

銷售成本

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的銷售成本主要包括原材料成本、製造費用及直接人工成本。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得銷售成本人民幣2,925.0百萬元。

毛利及毛利率

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得毛利人民幣301.0百萬元。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得毛利率9.3%。

其他收入

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的其他收入主要包括材料銷售、銀行利息收入及政府補助。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得其他收入人民幣144.7百萬元。

其他收益及虧損

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的其他收益及虧損主要包括出售物業、廠房及設備的虧損淨額以及外匯虧損淨額。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得其他收益及虧損人民幣1.4百萬元。

銷售及營銷開支

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的銷售及營銷開支主要包括僱員薪金及福利開支。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得銷售及營銷開支人民幣4.0百萬元。

行政開支

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的行政開支主要包括僱員福利開支以及折舊及攤銷費用。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得行政開支人民幣29.8百萬元。

研發開支

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的研發開支主要包括耗材及員工成本。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得研發開支人民幣119.5百萬元。

財務資料

其他開支

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的其他開支主要包括耗材費用。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得其他開支人民幣114.6百萬元。

財務成本

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技的財務成本包括銀行及其他借款、按公允價值計入其他全面收益的應收貼現票據及應收款項以及租賃負債的利息。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得財務成本人民幣45.2百萬元。

所得稅開支

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技及其子公司須按中國企業所得稅稅率25%繳稅。截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得所得稅開支人民幣2.9百萬元。

期內溢利及全面收益總額

截至2021年9月30日止九個月，捷泰科技錄得期內溢利及全面收益總額人民幣128.2百萬元。

有關首次收購前捷泰科技截至2021年9月30日及截至該日止九個月的其他財務資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。