

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料載有本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。

以下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對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為於有關情況下適用的其他因素所作假設及分析得出。閣下不應過份依賴任何該等陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會因多項因素（包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素）而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

我們是一家全球領先、以創新驅動的新能源科技公司，專注於提供以儲能電池和系統為核心的全場景儲能解決方案。自成立以來，我們始終專注於儲能領域並堅定踐行全球化戰略。我們是全球鋰離子儲能電池出貨量GWh級別以上，唯一專注儲能領域的企業，已為20多個國家和地區的客戶提供優質的產品和解決方案，並在全球核心市場進行了研、產、銷、服體系的全面佈局。根據灼識諮詢的資料，以鋰離子儲能電池出貨量計，我們於2024年全球儲能市場排名第三，凸顯了我們在全球儲能行業中的領先地位。2024年，我們的儲能電池出貨量達到35.1GWh，2022-2024年的年複合增速達到167%，展現了我們強勁的增長。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的儲能電池出貨量分別為8.5GWh及30.0GWh，同比增長252.9%。

我們始終秉持以客戶為中心的理念，根據不同應用場景，提供一系列具有行業影響力的儲能產品和解決方案，涵蓋了從儲能電池、系統到整體解決方案的全產業鏈環節。

財務資料

經過多年深耕，我們實現了高速增長並取得了亮眼的財務表現。我們的營業收入從2022年的人民幣3,614.9百萬元大幅增長至2024年的人民幣12,916.8百萬元，年複合增長率達89.0%。我們的毛利在2022年、2023年、2024年分別為人民幣410.3百萬元、人民幣1,237.8百萬元、人民幣2,308.6百萬元，實現了大幅增長；毛利率由2022年的11.3%提升至2023年的12.1%並進一步提升至2024年的17.9%。對比2022年、2023年的淨虧損為人民幣1,776.9百萬元、人民幣1,975.0百萬元，我們於2024年已實現盈利，2024年淨利潤為人民幣287.6百萬元；對比2022年、2023年的經調整淨虧損（非《國際財務報告準則計量》）為人民幣104.6百萬元、人民幣225.2百萬元，2024年經調整淨利潤（非《國際財務報告準則計量》）為人民幣318.0百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的營業收入分別為人民幣2,147.6百萬元及人民幣6,971.2百萬元，同比大幅增長224.6%。我們的毛利從人民幣78.1百萬元大幅增至人民幣916.3百萬元，同比增長1,073.4%。我們在盈利能力方面實現了顯著改善，截至2025年6月30日止六個月錄得淨利潤人民幣212.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得淨虧損人民幣608.2百萬元。同樣，截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經調整淨利潤（非《國際財務報告準則計量》）人民幣246.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月，我們錄得經調整淨虧損（非《國際財務報告準則計量》）人民幣594.9百萬元。

影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

於往績記錄期間，我們的經營業績及財務狀況主要受到以下影響我們經營所在整個行業的重大因素的影響：

- 宏觀經濟環境，全球能源轉型及儲能市場的整體增長情況；
- 客戶對儲能產品需求的變動；
- 政府針對新能源以及儲能產品及解決方案的政策、法規及關稅；及
- 對儲能技術的持續投資及創新。

財務資料

影響我們經營業績的特定因素

除影響行業的一般因素外，我們的業務及經營業績也受到特定因素的影響，包括以下主要因素：

我們吸引新客戶及訂單以及挽留現有客戶的能力

於往績記錄期間，我們的收入主要來自儲能電池及儲能系統的銷售。我們自成立以來就戰略專注於儲能市場。這一戰略聚焦使我們對儲能場景和客戶需求有更深的了解，從而使我們能夠與客戶建立牢固的關係。

我們的產品廣泛用於國內外電站及電網等大規模新型儲能應用。通過與新客戶建立牢固的銷售關係，我們可獲得更多的採購訂單，從而增加我們的銷售收入。我們致力於不斷提高我們儲能產品的安全性、能效、一致性、壽命及低成本，以提升我們的品牌聲譽，這有助於吸引新客戶。此外，我們正在加快在全球市場的佈局，包括美國、歐洲及中東、非洲、大洋洲和南美洲等新興市場。隨著國際影響力的提升，我們預計與全球更多客戶合作。

我們的經營業績還取決於我們挽留現有客戶及從他們那裡獲得額外採購訂單的能力。通過提供針對各種應用場景進行優化的優質產品，我們培養了忠實的客戶群。我們還根據客戶訂單精心管理我們的生產計劃，使我們能夠及時履行客戶訂單。我們還提供及時的售後客戶支持，以及時解決可能出現的任何電池相關問題。上述措施確保了我們的產品在各種場景下的應用，我們認為這將提高客戶對我們產品的滿意度，從而帶來重複訂單並改善經營業績。

擴大及管理產能以及提高效率

我們儲能電池的有效年產能由2022年的約5.4GWh增至2024年的約49.7GWh。我們計劃根據我們的增長戰略進一步提高我們的整體產能。請參閱「業務－製造－生產基地」。憑藉技術驅動的工廠管理能力，我們建立了優化及高效的製造流程，並提高了員工效率。這些改進增強了我們管理製造成本及提高利潤率的能力。為應對預期的客戶需求增長，我們計劃繼續擴大產能並升級我們設備及生產線，並節約能源，減少對

財務資料

環境的影響，同時提高生產效率及產品質量。我們認為，這些產能管理及擴張措施能有效地幫助我們提供更優質的產品，增加收入，同時優化我們的成本及利潤率。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們高效管理和優化成本及經營開支的能力。例如，磷酸鐵鋰、石墨、電解液、隔膜、銅箔及鋁箔等關鍵原材料的價格對我們的經營業績產生重大影響。此外，我們的經營開支（包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支）佔我們總收入的百分比分別由2022年的25.5%降至2023年的14.1%，並進一步降至2024年的12.6%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的經營開支佔我們總收入的百分比由34.3%降至13.6%，表明運營效率在不斷提升。我們預計，未來我們的銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支的絕對金額將隨著我們業務的增長而持續增加，但佔總收入的百分比將有所繼續下降。隨著我們擴大業務規模及範圍，我們有望從規模經濟中受益，從而提高我們的運營效率。此外，我們致力於數字化和智能化的全面發展。根據我們持續投資技術和研發的策略，我們將加快數智技術在業務運營、研發、產品和製造中的應用，以提升我們的運營能力和產品效率。

投資研發及擴大產品組合

我們的產品組合主要包括儲能電池及儲能系統，其核心為我們的儲能電池及其相關LFP電池技術。我們已在材料開發、電池生產、系統集成和電池回收等整個產業鏈上建立核心技術優勢和前瞻性研發能力。我們在研發上的投入使我們可以提升電池技術，以促進我們儲能產品的安全性、能效、一致性、壽命及低成本，而且還使我們能夠推出可滿足更廣泛場景的新產品，如長壽命鈉離子電池、超低溫鈉離子電池。我們認為我們的研發戰略使我們能夠滿足更廣泛的市場需求，擴大我們的銷售，並有效地與我們的競爭對手競爭，我們相信這對我們的經營業績及財務狀況有積極的影響。

財務資料

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)(包括國際會計準則理事會批准的所有準則、修訂及相關詮釋)編製及呈列。我們在編製整個往績記錄期間的財務報表時已提前採納自2025年1月1日開始的往績記錄期間生效的所有《國際財務報告準則》，連同相關的過渡性規定。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

重大會計政策信息及估計不確定因素的主要來源

有關我們重大會計政策信息及估計不確定因素的主要來源的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註3及4。

收入

於往績記錄期間，收入指來自儲能電池、儲能系統、材料及其他產品銷售的已收及應收款項(扣除與銷售相關的稅費)。

銷售儲能電池、儲能系統及相關服務

本集團於履行履約義務時確認收入，即於與特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入。

銷售儲能電池和儲能系統所產生的收入在商品通常被客戶接受的時間點確認，而服務所產生的收入則在相關服務完成後確認，此時，本集團方會將商品或服務的控制權轉移給客戶。於客戶獲得控制權之前發生的運輸及處理行為均視為履約行為。

本集團通常要求客戶在本集團交付產品前支付一定比例的預付款項。合同負債在收到對價但收入尚未確認時予以確認。

材料及其他

就銷售材料及其他而言，收入於客戶簽收商品後的時間點確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或供應貨品或服務，或用於行政用途的有形資產（下文所述的永久業權土地及在建工程除外）。物業、廠房及設備（在建工程及永久業權土地除外）按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損（如有）後於綜合財務狀況表列報。

永久業權土地並無折舊，並按成本減後續累計減值虧損計量。

用於生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備乃按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括直接歸屬於使資產到達其能夠以管理層預期的方式運營所需的位置和條件的任何成本，包括測試相關資產是否正常運行之成本，以及就合資格的資產而言，根據本集團的會計政策進行資本化的借款成本。該等資產於可作擬定用途時開始折舊，所按之基準與其他物業資產相同。

折舊的確認乃以直線法於估計可使用年期內抵減資產成本（在建工程及永久業權土地外）減其剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末覆核，而任何估計變動之影響乃按前瞻性基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期不會因繼續使用該資產而產生未來經濟利益時予以終止確認。出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損根據資產的出售所得款項與其賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債之初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減已收到的任何租賃激勵；及
- 本集團產生之任何初始直接成本。

財務資料

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產使用直線法按其估計可使用年期與租期之間之較短者計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表將使用權資產呈列為單獨條目。

貿易應收款項

對於貿易應收款項，本集團已採用《國際財務報告準則》第9號中的簡化方法，以計量全期預期信貸虧損的減值虧損撥備。本集團利用撥備矩陣集體釐定預期信貸虧損，有關撥備矩陣根據過往信貸虧損經驗，並基於債務人過往違約經驗、債務人經營所在行業的整體經濟狀況及對報告日期的當前狀況和預測未來狀況的評估予以估計。

當有資料表明債務人陷入嚴重財務困難且並無收回的實際可能性，例如債務人已被清算或已進入破產程序，本集團會核銷貿易應收款項。

為盡量降低信貸風險，本集團已委託其營運管理委員會制定並維持本集團的信貸風險評級，以根據其違約風險程度將風險分類。

存貨

存貨按成本及可變現淨值二者中的較低者入賬。存貨成本乃按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完工成本及作出銷售所需的成本。作出銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團為進行銷售而必須承擔的非增量成本。

財務資料

股份支付

以權益結算的股份支付交易

向員工授出的股份

向員工給予以權益結算的股份支付乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。於授出日期釐定且並無計及所有非市場歸屬條件的以權益結算的股份支付之公允價值基於本集團對最終歸屬之權益工具的估計於歸屬期內按直線法攤銷，而權益（股份支付儲備）作相應增加。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，對估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。修訂原始估計的影響（如有）於損益中確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對股份支付儲備作出相應調整。於購股權獲行使時，先前於股份支付儲備確認之款項將轉入資本及其他儲備。於購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使時，先前於股份支付儲備確認之款項將繼續於股份支付儲備中持有。

政府補助

除非能合理保證本集團將遵守政府補助所附帶的條件以及將收取有關補助，否則不會確認政府補助。

政府補助於本集團將該等補助擬用於補償的相關成本確認為開支的期間內，按系統基準於損益中確認。尤其是，主要條件為本集團應購買、興建或以其他方法購入非流動資產之政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並在相關資產之可使用年期內按有系統之合理基準轉撥至損益。

作為已產生的費用或虧損的補償而應收取或為了給予本集團即時財務支援而無日後相關成本的收入相關的政府補助，於其應收取期間於損益內確認。有關補助於「其他收入」項下呈列。

財務資料

綜合損益表節選組成部分說明

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表的概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	3,614,889	10,201,828	12,916,757	2,147,566	6,971,212
銷售成本	(3,204,600)	(8,963,982)	(10,608,197)	(2,069,475)	(6,054,873)
毛利	410,289	1,237,846	2,308,560	78,091	916,339
其他收入	23,789	243,094	502,869	163,461	407,709
其他收益及虧損	(1,291,450)	(1,718,250)	21,022	15,666	3,335
銷售及營銷開支	(70,343)	(240,363)	(303,222)	(142,414)	(190,021)
行政開支	(653,213)	(710,315)	(789,826)	(327,842)	(489,095)
研發開支	(197,367)	(484,915)	(530,038)	(265,622)	(271,400)
預期信貸虧損模型下的					
減值虧損淨額	517	(171,242)	(532,314)	(89,017)	(28,907)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應佔聯營公司損益	1,898	(3,248)	(20,207)	(5,769)	765
財務成本	(64,733)	(206,444)	(335,740)	(165,242)	(188,971)
稅前(虧損)利潤	(1,840,613)	(2,053,837)	314,342	(738,688)	152,083
所得稅抵免(開支)	63,754	78,838	(26,699)	130,514	60,684
年內／期內(虧損)利潤 ...	(1,776,859)	(1,974,999)	287,643	(608,174)	212,767
以下各方應佔：					
本公司擁有人	(1,769,785)	(1,962,602)	258,536	(587,156)	212,110
非控股權益	(7,074)	(12,397)	29,107	(21,018)	657
	(1,776,859)	(1,974,999)	287,643	(608,174)	212,767

財務資料

非《國際財務報告準則》計量指標

我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》進行編製。為補充我們根據《國際財務報告準則》所編製及呈列的綜合業績，我們採用經調整淨（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經調整稅息折舊及攤銷前利潤（非《國際財務報告準則》計量）作為額外財務計量（並非《國際財務報告準則》所規定，亦不根據《國際財務報告準則》呈列）。我們相信，該等計量有利於通過消除若干項目的潛在影響，比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該等措施如同有助於我們進行管理一般，為[編纂]及其他人士了解和評估我們的綜合經營業績提供有用資料。但使用該等非《國際財務報告準則》計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於我們根據《國際財務報告準則》所呈報經營業績或財務狀況以替代、分析或優於對此進行的分析。此外，該等非《國際財務報告準則》計量的定義可能與其他公司所使用的類似術語不同，亦可能無法與其他公司所使用的其他類似名稱的計量相比較。

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為年內／期內（虧損）／利潤，再加回可回售股份負債公允價值虧損、股份支付薪酬開支及[編纂]予以調整。我們的管理層認為，可回售股份負債已於2023年終止，且將不會進一步確認其公允價值變動。此外，股份支付薪酬開支屬非現金性質，不會導致現金流出。我們亦不包括與本次[編纂]相關的[編纂]。

我們將經調整稅息折舊及攤銷前利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為經調整年內／期內（虧損）／利潤，再加回所得稅（抵免）／開支、財務成本、利息收入及折舊及攤銷予以調整。

下表載列我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的經調整淨（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經調整稅息折舊及攤銷前利潤（非《國際財務報告準則》計量）與根據《國際財務報告準則》編製的最接近計量的對賬。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
年內／期內(虧損)利潤	(1,776,859)	(1,974,999)	287,643	(608,174)	212,767
加：					
可回售股份負債的公允價值虧損 ..	1,290,461	1,715,798	-	-	-
股份支付薪酬開支	381,811	33,989	23,591	13,265	26,122
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨(虧損)利潤					
(非《國際財務報告準則》計量) ..	(104,587)	(225,212)	317,996	(594,909)	246,560
加：					
所得稅(抵免)開支	(63,754)	(78,838)	26,699	(130,514)	(60,684)
財務成本	64,733	206,444	335,740	165,242	188,971
利息收入	(11,250)	(81,526)	(76,069)	(39,925)	(58,291)
折舊及攤銷	84,971	340,325	650,764	204,820	340,702
經調整稅息折舊及攤銷前利潤					
(非《國際財務報告準則》計量) ..	(29,887)	161,193	1,255,130	(395,286)	657,258

收入

按產品類型劃分的收入

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
儲能電池 ⁽¹⁾ ..	2,538,320	70.2	7,957,162	78.0	7,960,613	61.6	1,871,585	87.1	5,449,273	78.2
儲能系統	909,493	25.2	1,973,217	19.3	4,670,503	36.2	168,704	7.9	1,279,217	18.3
材料及										
其他 ⁽²⁾	167,076	4.6	271,449	2.7	285,641	2.2	107,277	5.0	242,722	3.5
合計	<u>3,614,889</u>	<u>100.0</u>	<u>10,201,828</u>	<u>100.0</u>	<u>12,916,757</u>	<u>100.0</u>	<u>2,147,566</u>	<u>100.0</u>	<u>6,971,212</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們儲能電池的絕大部分收入來自鋰離子電池。我們已推出鈉離子儲能電池，於2025年下半年實現量產。
- (2) 材料及其他收入主要包括儲能電池相關的材料銷售收入。

於往績記錄期間，我們的儲能電池收入由2022年的人民幣2,538.3百萬元增至2023年的人民幣7,957.2百萬元，主要是由於我們儲能電池銷量的增加，主要歸因於(i)儲能電池的市場需求有所增加，我們在營銷及推廣產品方面的持續努力；及(ii)隨著產能不斷增長，我們的儲能電池產量有所增加。我們的儲能電池收入由2023年的人民幣7,957.2百萬元增至2024年的人民幣7,960.6百萬元，保持相對穩定，主要得益於儲能電池銷量增加，但原材料價格下降導致的儲能電池平均售價下滑抵銷了部分增長。我們的儲能電池收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,871.6百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,449.3百萬元，主要是由於我們的技術優勢和完善的銷售網絡推動了我們產品的需求和銷量增加。

我們儲能系統產生的收入由2022年的人民幣909.5百萬元增至2023年的人民幣1,973.2百萬元，主要是由於我們儲能系統的銷量增加，主要歸因於儲能系統的市場需求有所增加，我們在營銷及推廣產品方面的持續努力。我們的儲能系統收入進一步增至2024年的人民幣4,670.5百萬元，主要是由於我們的儲能系統銷量增加，這主要歸因於隨著我們進一步拓展海外市場，海外儲能系統的銷量大幅增加。我們的儲能系統收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,279.2百萬元，主要是由於我們持續的海外擴張，導致美國及歐洲銷量增加。

財務資料

按區域劃分的收入

下表載列於所示年度／期間我們按地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地....	3,614,856	100.0	10,100,713	99.0	9,216,616	71.4	2,076,889	96.7	5,750,262	82.5
美國.....	17	0.0	537	0.0	3,385,597	26.2	6	0.0	821,119	11.8
其他 ⁽¹⁾	16	0.0	100,578	1.0	314,544	2.4	70,671	3.3	399,831	5.7
合計.....	<u>3,614,889</u>	<u>100.0</u>	<u>10,201,828</u>	<u>100.0</u>	<u>12,916,757</u>	<u>100.0</u>	<u>2,147,566</u>	<u>100.0</u>	<u>6,971,212</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他海外市場主要包括歐洲、中東、非洲及澳大利亞。

我們來自中國內地的收入由2022年的人民幣3,614.9百萬元增至2023年的人民幣10,100.7百萬元，主要因為我們儲能電池銷售收入的增長，主要是由於(i)對產品的需求有所增加，我們在營銷及推廣產品的持續努力；及(ii)隨著我們生產規模的不斷擴大，產品產量因產能擴張而有所增加。儘管我們錄得銷量增加，但來自中國內地的收入由2023年的人民幣10,100.7百萬元減至2024年的人民幣9,216.6百萬元，主要是由於原材料價格下降及為應對市場競爭導致平均售價下降。我們來自中國內地的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,076.9百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,750.3百萬元，主要是由於市場需求大幅增加，整體招標採購活動實現快速增長，我們憑藉技術優勢和完善的銷售網絡，成功抓住了市場機遇。

我們來自海外的收入由2022年的人民幣33千元增至2023年的人民幣101.1百萬元，並進一步增至2024年的人民幣3,700.1百萬元，主要是由於我們的海外銷售額大幅增長，這主要歸因於2023年及2024年在美國和歐洲的儲能系統銷售額的增長。我們來自海外的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣70.7百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,221.0百萬元，主要是由於我們的海外銷售額增長，這主要歸因於(i)全球儲能系統需求的快速增長；(ii)我們加快國際業務擴張步伐，從而導致海外銷售訂單量增加；及(iii)我們憑藉技術優勢和完善的銷售網絡，成功抓住了市場機遇。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的銷量及平均售價（除稅後）明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(GWh)				
銷量					
儲能電池					
中國	3.3	15.6	28.3	5.9	22.9
海外	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾
儲能系統					
中國	1.0	2.1	1.5	0.1	0.1
海外	—	0.1	3.8	0.1	1.6

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣/wh)				
平均售價					
儲能電池					
中國	0.77	0.51	0.28	0.32	0.24
海外	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾	無意義 ⁽¹⁾
儲能系統					
中國	0.92	0.91	0.62	0.71	0.47
海外	—	0.88	0.97	1.04	0.77

附註：

- (1) 於往績記錄期間各期，我們儲能電池於海外市場的銷量佔其總銷量的不到0.2%。因此，於往績記錄期間，儲能電池於海外的銷量及平均售價並無意義。

由於我們持續的業務擴張和產能增加，我們的儲能電池和儲能系統的銷量均迅速增長。儲能電池的平均售價於往績記錄期間有所下降，主要是由於原材料價格下降和市場競爭加劇。由於我們的儲能系統主要在需求強勁的海外市場銷售，自2022年至2024年，儲能系統的平均售價保持相對穩定。儲能系統的平均售價由2024年的每瓦時人民幣0.87元略微下降至截至2025年6月30日止六個月的每瓦時人民幣0.74元，主要是由於相關期間亞洲及歐洲的銷售比例有所增加，與美洲相比，這兩個地區的單價通常相對較低。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本包括(i)電池生產的材料成本，主要包括磷酸鐵鋰、石墨、電解液、隔膜、銅箔及鋁箔；(ii)製造成本；(iii)直接人工成本；及(iv)其他。

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
材料成本	2,630,250	82.1	7,111,340	79.3	8,169,080	77.0	1,506,530	72.8	4,843,104	80.0
製造成本	290,473	9.1	1,058,272	11.8	1,110,913	10.5	266,936	12.9	539,452	8.9
直接人工成本	69,506	2.2	192,219	2.1	228,079	2.2	60,464	2.9	121,612	2.0
其他 ⁽¹⁾	214,371	6.6	602,151	6.8	1,100,125	10.3	235,545	11.4	550,705	9.1
合計	3,204,600	100.0	8,963,982	100.0	10,608,197	100.0	2,069,475	100.0	6,054,873	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括合同履約成本及質保成本。

我們的銷售成本由2022年的人民幣3,204.6百萬元大幅增至2023年的人民幣8,964.0百萬元，並於2024年進一步增至人民幣10,608.2百萬元，以及從截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,069.5百萬元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,054.9百萬元，主要由於我們的材料成本增加。於整個往績記錄期間，材料成本仍為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們於2022年、2023年及2024年以及2024年及2025年6月30日止六個月總銷售成本的82.1%、79.3%、77.0%、72.8%及80.0%。材料成本由2022年的人民幣2,630.3百萬元增至2023年的人民幣7,111.3百萬元，並進一步增至2024年的人民幣8,169.1百萬元以及從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,506.5百萬元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,843.1百萬元，主要是由於銷量增加，部分被原材料價格下降所抵銷。

財務資料

按產品類型劃分的銷售成本

下表載列於所示年度／期間我們根據收入來源按產品類型劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
儲能電池.....	2,266,038	70.7	6,963,893	77.7	7,241,355	68.3	1,811,265	87.5	4,922,644	81.3
儲能系統.....	773,057	24.1	1,712,025	19.1	3,096,784	29.2	149,843	7.2	899,169	14.9
材料及其他 ⁽¹⁾	165,505	5.2	288,064	3.2	270,058	2.5	108,367	5.3	233,060	3.8
合計.....	<u>3,204,600</u>	<u>100.0</u>	<u>8,963,982</u>	<u>100.0</u>	<u>10,608,197</u>	<u>100.0</u>	<u>2,069,475</u>	<u>100.0</u>	<u>6,054,873</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 材料及其他主要包括與儲能電池有關的材料。

我們的銷售成本由2022年的人民幣3,204.6百萬元大幅增至2023年的人民幣8,964.0百萬元，並於2024年進一步增至人民幣10,608.2百萬元，而我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,069.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,054.9百萬元。該等增長與我們的儲能電池和儲能系統銷量增加相符。

毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)

下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
儲能電池.....	272,282	10.7	993,269	12.5	719,258	9.0	60,319	3.2	526,629	9.7
儲能系統.....	136,436	15.0	261,192	13.2	1,573,719	33.7	18,862	11.2	380,048	29.7
材料及其他 ⁽¹⁾	1,571	0.9	(16,615)	(6.1)	15,583	5.5	(1,090)	(1.0)	9,662	4.0
合計／總體.....	<u>410,289</u>	<u>11.3</u>	<u>1,237,846</u>	<u>12.1</u>	<u>2,308,560</u>	<u>17.9</u>	<u>78,091</u>	<u>3.6</u>	<u>916,339</u>	<u>13.1</u>

財務資料

附註：

- (1) 材料及其他主要包括與儲能電池有關的材料。截至2023年12月31日止年度，我們錄得材料及其他毛損，毛利率為負6.1%，主要由於年內原材料價格波動，導致與儲能電池的採購價格相比，與其有關的材料銷售價格有所下降。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得材料及其他毛損，毛利率為負1.0%，主要由於原材料價格波動。

我們的毛利由2022年的人民幣410.3百萬元增至2023年的人民幣1,237.8百萬元，主要是由於我們儲能電池的毛利由2022年的人民幣272.3百萬元大幅增至2023年的人民幣993.3百萬元，以及儲能系統的毛利由2022年的人民幣136.4百萬元增至2023年的人民幣261.2百萬元。毛利增長與儲能電池及儲能系統銷售收入增長趨勢保持一致。我們的總體毛利率由2022年的11.3%增至2023年的12.1%，主要歸因於我們儲能電池的毛利率由2022年的10.7%增至2023年的12.5%。儲能電池毛利率上升主要是由於我們通過擴大產能實現了規模經濟的提升，且我們制定了更加優化及高效的生產流程以提高生產效率。

我們的毛利由2023年的人民幣1,237.8百萬元增至2024年的人民幣2,308.6百萬元，主要是由於儲能系統所產生毛利由2023年的人民幣261.2百萬元大幅增至2024年的人民幣1,573.7百萬元。儲能系統的毛利增加主要是由於儲能系統所產生收入增加。我們的整體毛利率由2023年的12.1%增至2024年的17.9%，主要歸因於儲能系統毛利率由2023年的13.2%增至2024年的33.7%。毛利率增加主要是由於2024年儲能系統海外銷售的增加，而海外銷售的毛利率相對較高。

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣78.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣916.3百萬元，主要是由於我們儲能電池的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.3百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣526.6百萬元，以及儲能系統的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.9百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣380.0百萬元。毛利增長與儲能電池及儲能系統銷售收入增長趨勢保持一致。我們的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的3.6%增至截至2025年6月30日止六個月的13.1%，主要歸因於：(i)儲能系統毛利率由11.2%增至29.7%，這得益於我們海外儲能系統銷量由0.1GWh增至1.6GWh，其毛利率高於國內銷量的毛利率；及(ii)儲能電池毛利率由3.2%增至9.7%，較2024年上半年的較低水平有所回升，這主要由於(a)部分生產線（包括處於產能爬坡階段的生產線）產能利用率較低，因固定折舊及攤銷費用分攤至較少產量，從而推高單位成本；及(b)鑒於2024年上半年收入基數相對較小，存貨撇減對毛利率的影響相對較顯著。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按地理區域劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)	毛利/ (毛損)	毛利率/ (毛損率)
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
中國內地	410,276	11.3	1,205,619	11.9	744,752	8.1	53,563	2.6	544,273	9.5
美國	8.9	52.4	15	2.8	1,456,296	43.0	0 ⁽²⁾	1.7	299,664	36.5
其他(1)	4.1	25.6	32,212	32.0	107,512	34.2	24,528	34.7	72,402	18.1
合計／總體	<u>410,289</u>	<u>11.3</u>	<u>1,237,846</u>	<u>12.1</u>	<u>2,308,560</u>	<u>17.9</u>	<u>78,091</u>	<u>3.6</u>	<u>916,339</u>	<u>13.1</u>

附註：

(1) 其他海外市場主要包括歐洲、中東、非洲及澳大利亞。

(2) 代表金額低於人民幣500元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的海外銷售毛利率於2022年為39.4%，2023年為31.9%，2024年為42.3%，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為34.7%及30.5%，而我們的中國內地銷售毛利率於2022年為11.3%，2023年為11.9%，2024年為8.1%，以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為2.6%和9.5%。截至2024年6月30日止六個月，國內利潤率較低，主要由於部分生產線（包括處於產能爬坡階段的生產線）產能利用率較低。我們海外及國內市場的毛利率差異主要由於(i)我們主要在海外市場銷售平均售價較高的儲能系統，及(ii)儲能系統的銷售量因海外市場對儲能產品的需求強勁而增加，使我們能實現更高的利潤率。根據灼識諮詢的資料，我們在國內與海外的毛利率差異符合行業慣例。

其他收入

我們的其他收入包括(i)利息收入；(ii)主要就我們生產及研發活動發放的政府補助；(iii)增值稅加計抵減；及(iv)其他。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細，以絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
銀行及按攤銷成本計量的其他金融資產的利息收入...	11,250	47.3	81,526	33.5	76,069	15.2	39,925	24.4	58,291	14.3
政府補助.....	11,243	47.3	100,972	41.5	414,051	82.3	120,345	73.6	333,972	81.9
增值稅										
加計抵減 ⁽¹⁾	-	-	51,689	21.3	10,269	2.0	1,530	0.9	14,151	3.5
其他.....	1,296	5.4	8,907	3.7	2,480	0.5	1,661	1.1	1,295	0.3
合計.....	<u>23,789</u>	<u>100.0</u>	<u>243,094</u>	<u>100.0</u>	<u>502,869</u>	<u>100.0</u>	<u>163,461</u>	<u>100.0</u>	<u>407,709</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 根據中國國家稅務總局的規定，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許先進製造業企業按照可抵扣進項稅加計5%抵減應納增值稅。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)與我們的[編纂]投資者持有的股份相關的可回售股份負債的公允價值虧損；(ii)衍生金融負債的公允價值虧損；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益；(iv)出售物業、廠房及設備的收益(虧損)；(v)外匯虧損淨額；(vi)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項的貼現虧損；及(vii)其他。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的其他收益及虧損明細，以絕對金額列示。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
可回售股份負債的公允價值虧損.....	(1,290,461)	(1,715,798)	-	-	-
衍生金融負債的公允價值(虧損)/收益.....	-	-	(4,511)	-	2,139
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產的					
公允價值收益.....	5	13,628	35,372	17,770	11,894
出售物業、廠房及設備的					
收益(虧損).....	267	(3,129)	2,869	1,810	123
外匯虧損淨額.....	(717)	(3,334)	(4,421)	(620)	(1,707)
以公允價值計量且其變動					
計入其他綜合收益的應收					
款項的貼現虧損.....	-	(8,460)	(6,629)	(2,476)	(8,622)
其他.....	(544)	(1,157)	(1,658)	(818)	(492)
合計	(1,291,450)	(1,718,250)	21,022	15,666	3,335

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)與銷售及營銷人員的工資、薪酬及其他成本相關的人工成本；(ii)與我們的廣告及品牌活動相關的營銷開支；(iii)差旅開支；(iv)業務開發開支；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他，主要包括辦公開支、運輸開支及保險費用等。

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
人工成本.....	33,756	48.0	97,878	40.7	141,721	46.7	77,147	54.2	95,656	50.3
營銷開支.....	20,839	29.6	79,953	33.3	78,778	26.0	24,468	17.2	31,483	16.6
差旅開支.....	4,915	7.0	31,285	13.0	36,433	12.0	20,317	14.3	18,156	9.6
業務開發開支....	4,849	6.9	13,441	5.6	15,636	5.2	6,775	4.7	9,164	4.8
折舊及攤銷.....	689	1.0	3,199	1.3	3,532	1.2	566	0.4	4,685	2.5
其他.....	5,295	7.5	14,607	6.1	27,122	8.9	13,141	9.2	30,877	16.2
合計.....	<u>70,343</u>	<u>100.0</u>	<u>240,363</u>	<u>100.0</u>	<u>303,222</u>	<u>100.0</u>	<u>142,414</u>	<u>100.0</u>	<u>190,021</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)股份支付；(ii)與管理人員的工資、薪酬及其他成本有關的人工成本；(iii)辦公開支；(iv)倉儲及運輸開支；(v)諮詢服務開支；(vi)折舊及攤銷；(vii)差旅開支；(viii)稅費及附加費；及(ix)其他。

下表載列於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
股份支付.....	381,811	58.4	33,989	4.8	23,591	3.0	13,265	4.0	26,122	5.4
人工成本.....	140,357	21.5	382,237	53.8	333,084	42.2	141,916	43.3	206,078	42.1
辦公開支.....	24,032	3.7	52,306	7.4	42,583	5.4	23,161	7.1	12,143	2.5
倉儲及運輸開支.....	18,365	2.8	74,330	10.5	79,315	10.0	31,026	9.5	29,320	6.0
諮詢服務開支.....	15,376	2.4	20,392	2.9	54,889	7.0	17,813	5.4	49,027	10.0
折舊及攤銷.....	11,111	1.7	52,363	7.4	96,527	12.2	44,536	13.6	72,841	14.9
差旅開支.....	9,960	1.5	23,499	3.3	37,879	4.8	13,473	4.1	22,059	4.5
稅費和附加費.....	8,343	1.3	24,580	3.4	49,807	6.3	20,796	6.3	27,989	5.7
其他.....	43,858	6.7	46,619	6.5	72,151	9.1	21,856	6.7	43,516	8.9
合計.....	<u>653,213</u>	<u>100.0</u>	<u>710,315</u>	<u>100.0</u>	<u>789,826</u>	<u>100.0</u>	<u>327,842</u>	<u>100.0</u>	<u>489,095</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)與研發人員的工資、薪酬及其他成本相關的人工成本；(ii)已消耗材料；(iii)固定資產及使用權資產的折舊及攤銷；(iv)測試開支；(v)水電費；及(vi)其他。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
人工成本.....	84,954	43.0	210,080	43.3	264,538	49.9	137,341	51.7	124,093	45.7
已消耗材料.....	38,414	19.5	85,660	17.7	36,973	7.0	14,776	5.6	37,038	13.6
折舊及攤銷.....	24,090	12.2	68,925	14.2	104,991	19.8	54,347	20.5	46,013	17.0
測試開支.....	14,466	7.3	23,536	4.9	23,163	4.4	8,508	3.2	15,706	5.8
水電費.....	13,393	6.8	53,195	11.0	46,841	8.8	23,514	8.9	21,342	7.9
其他.....	22,050	11.2	43,519	8.9	53,532	10.1	27,136	10.1	27,208	10.0
合計.....	<u>197,367</u>	<u>100.0</u>	<u>484,915</u>	<u>100.0</u>	<u>530,038</u>	<u>100.0</u>	<u>265,622</u>	<u>100.0</u>	<u>271,400</u>	<u>100.0</u>

預期信貸虧損模型下的減值虧損

我們於2022年錄得預期信貸虧損模型下的減值轉回淨額人民幣0.5百萬元，於2023年及2024年以及2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣171.2百萬元、人民幣532.3百萬元、人民幣89.0百萬元及人民幣28.9百萬元。此變化主要與我們的貿易及其他應收款項增加有關。請參閱「關鍵資產負債表項目的討論－貿易應收款項、應收票據及其他應收款項」。

應佔聯營公司損益

我們的應佔聯營公司損益指對聯營公司長期投資的損益。於往績記錄期間，我們於2022年及2025年6月30日止六個月分別錄得應佔聯營公司利潤人民幣1.9百萬元及人民幣0.8百萬元，於2023年及2024年以及2024年6月30日止六個月分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣3.2百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣5.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息；(ii)應收票據貼現利息；及(iii)銀行及其他借款利息。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的財務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
租賃負債利息	1,391	3,212	3,559	1,616	3,528
應收票據貼現利息 . . .	—	41	587	289	1,127
銀行及其他借款利息 . .	71,879	243,450	342,238	169,044	191,176
借款成本總額	73,270	246,703	346,384	170,949	195,831
減：計入符合資本化 條件的資產成本中的 利息支出 ⁽¹⁾	<u>(8,537)</u>	<u>(40,259)</u>	<u>(10,644)</u>	<u>(5,707)</u>	<u>(6,860)</u>
合計	<u>64,733</u>	<u>206,444</u>	<u>335,740</u>	<u>165,242</u>	<u>188,971</u>

附註：

- (1) 截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及2024年及2025年6月30日止六個月，若干銀行借款產生的借款成本分別以加權平均利率3.42%、4.08%、4.01%、4.18%及3.70%資本化為在建工程支出。

所得稅抵免／(開支)

於2022年、2023年、2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣63.8百萬元、人民幣78.8百萬元、人民幣130.5百萬元及人民幣60.7百萬元。於2024年，我們錄得所得稅開支人民幣26.7百萬元。

年內／期內(虧損)／利潤

於2022年及2023年，我們分別錄得淨虧損人民幣1,776.9百萬元及人民幣1,975.0百萬元，主要歸因於同年可回售股份負債的公允價值虧損金額重大，分別為人民幣1,290.5百萬元及人民幣1,715.8百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得淨虧損人民幣608.2百萬元，我們於2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得淨利潤人民幣287.6百萬元及人民幣212.8百萬元。

財務資料

稅項

我們及我們中國子公司通常按25%的法定稅率繳納中國一般企業所得稅（「企業所得稅」）。本公司及三家中國子公司分別於2022年、2023年及2024年（兩家子公司於2024年取得資格）被認定為高新技術企業，並分別有權享有2022年至2024年、2023年至2025年及2024年至2026年（於2024年至2026年涵蓋兩家子公司）三年期間的15%優惠所得稅稅率。截至最後實際可行日期，本公司正在申請高新技術企業重新認證，重新認證程序正在進行中。於往績記錄期間，我們的其他中國子公司需繳納中國企業所得稅，稅率為25%。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何重大爭議。

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,147.6百萬元增加224.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,971.2百萬元，主要由於儲能電池及儲能系統所得收入增加所致。

儲能電池

我們的儲能電池所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,871.6百萬元增加191.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,449.3百萬元，主要是由於我們的技術優勢和完善的銷售網絡推動了我們銷量的顯著增長，而令儲能電池銷量從截至2024年6月30日止六個月的5.9 GWh增至截至2025年6月30日止六個月22.9 GWh；部分被由於原材料價格下降及應對市場競爭而導致儲能電池平均售價由人民幣0.32元/Wh降至人民幣0.24元/Wh所抵銷。

儲能系統

我們的儲能系統銷售所得收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元大幅增加658.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,279.2百萬元，主要由於儲能系統銷量由截至2024年6月30日止六個月的0.21 GWh增加截至2025年6月30日止六個月至1.72 GWh，該增長主要歸因於：(i)全球儲能系統安裝量的快速增長；(ii)我們加快國際業務擴張步伐，從而導致海外銷售訂單量增加；及(iii)我們憑藉技術優勢和完善的銷售網絡，成功抓住了市場機遇。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,069.5百萬元增加192.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,054.9百萬元，主要由於儲能產品銷量大幅增加，導致材料成本相應上升。

儲能電池

我們的儲能電池銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,811.3百萬元增加171.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,922.6百萬元人民幣，主要由於儲能電池銷量增加令(i)生產儲能電池的材料成本增加；及(ii)製造成本上升所致。

儲能系統

我們的儲能系統銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣149.8百萬元大幅增加500.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣899.2百萬元。主要由於儲能系統銷量增加令(i)生產儲能系統的材料成本增加；及(ii)製造成本上升所致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣78.1百萬元增加1,073.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣916.3百萬元，而毛利率亦由截至2024年6月30日止六個月的3.6%提升至截至2025年6月30日止六個月的13.1%。

我們儲能電池所產生的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.3百萬元大幅增長773.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣526.6百萬元。儲能電池毛利率由截至2024年6月30日止六個月的3.2%提升至截至2025年6月30日止六個月的9.7%。截至2024年6月30日止六個月的毛利率較低主要由於(i)部分生產線(包括處於產能爬坡階段的生產線)產能利用率較低，因固定折舊及攤銷費用分攤至較少產量，從而推高單位成本；及(ii)鑒於2024年上半年收入基數相對較小，存貨撇減對毛利率的影響相對較顯著。

財務資料

我們的儲能系統所產生的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.9百萬元飆升1,914.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣380.0百萬元。我們的儲能系統毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.2%提升至截至2025年6月30日止六個月的29.7%，主要由於享有較高毛利率海外儲能系統銷售由0.1GWh增至1.6 GWh增加所致。

其他收入

本公司其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣163.5百萬元增加149.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣407.7百萬元，主要由於(i)主要與支持企業發展及激發創新能力有關的收入相關政府補助由截至2024年6月30日止六個月的人民幣76.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣263.5百萬元；及(ii)作為投資生產設施激勵的資產相關政府補助由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.2百萬元增至截至2025年6月30日止六個月人民幣70.5百萬元。

其他收益及虧損

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得其他收益人民幣15.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益人民幣3.3百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之應收款項貼現損失由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元；及(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產公允價值收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.8百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣142.4百萬元增加33.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣190.0百萬元，主要由於(i)為支持全球市場擴張而擴大海外銷售團隊令員工成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣77.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣95.7百萬元；(ii)其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.9百萬元，主要由於我們擴大了銷售及營銷活動，這與我們不斷增長的業務規模基本一致；及(iii)因海外展覽及活動費用增加令營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.5百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣327.8百萬元增加49.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣489.1百萬元，主要由於(i)為支持業務持續擴張及產能提升而增加行政人員編製，令員工成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣141.9百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣206.1百萬元；(ii)為配合我們日益擴大的業務規模，致諮詢服務費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.8百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣49.0百萬元；及(iii)新增土地及設施致折舊及攤銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣72.8百萬元。

研發開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣265.6百萬元及人民幣271.4百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損

我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.0百萬元減少67.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.9百萬元，主要由於我們的貿易應收款項及其他應收款項減少所致。

應佔聯營公司業績

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得應佔聯營公司業績為人民幣5.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月的應佔聯營公司業績為人民幣0.8百萬元，金額的波動反映我們應佔投資聯營公司的損益。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣165.2百萬元增加14.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣189.0百萬元，主要由於為支持業務擴張而增加銀行及其他借款，導致銀行及其他借款利息由截至2024年6月30日止六個月的人民幣169.0百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣191.2百萬元。

財務資料

所得稅抵免

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得所得稅抵免人民幣130.5百萬元。截至2025年6月30日止六個月，儘管我們錄得了稅前利潤，但我們仍錄得所得稅抵免人民幣60.7百萬元，這主要是由於遞延稅項抵免人民幣143.8百萬元及往年的超額撥備人民幣24.0百萬元，部分被即期稅項人民幣107.1百萬元所抵銷。

期內(虧損)/利潤

受上述因素影響，截至2024年6月30日止六個月，我們錄得虧損淨額人民幣608.2百萬元，而截至2025年6月30日止六個月錄得利潤淨額人民幣212.8百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣10,201.8百萬元增加26.6%至2024年的人民幣12,916.8百萬元，主要是由於儲能系統收入增長。

儲能電池

我們的儲能電池收入保持相對穩定，由2023年的人民幣7,957.2百萬元增至2024年的人民幣7,960.6百萬元，主要是由於我們的儲能電池銷量由2023年的15.6GWh增至2024年的28.3GWh；部分由於原材料價格下降及應對市場競爭導致的儲能電池的平均售價由人民幣0.51元/Wh降至人民幣0.28元/Wh所抵銷。

儲能系統

我們的儲能系統銷售收入由2023年的人民幣1,973.2百萬元顯著增加136.7%至2024年的人民幣4,670.5百萬元，主要是由於我們的儲能系統銷量由2023年的2.2GWh增至2024年的5.3GWh，這主要歸因於我們的全球擴張使海外銷量大幅增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣8,964.0百萬元增加18.3%至2024年的人民幣10,608.2百萬元，主要是由於我們的儲能產品銷量大幅增加，使材料成本由2023年的人民幣7,111.3百萬元增至2024年的人民幣8,169.1百萬元。

財務資料

儲能電池

我們的儲能電池銷售成本由2023年的人民幣6,963.9百萬元增加4.0%至2024年的人民幣7,241.4百萬元，主要是由於儲能電池銷量增加使生產儲能電池的材料成本增加。

儲能系統

我們儲能系統的銷售成本由2023年的人民幣1,712.0百萬元增加80.9%至2024年的人民幣3,096.8百萬元，主要是由於儲能系統的海外銷售增加使材料成本增加。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由2023年的人民幣1,237.8百萬元增加86.5%至2024年的人民幣2,308.6百萬元，而我們的毛利率由2023年的12.1%增至2024年的17.9%。

我們儲能電池產生的毛利由2023年的人民幣993.3百萬元減少27.6%至2024年的人民幣719.3百萬元，乃由於原材料價格下降及為應對市場競爭導致平均售價下降。我們儲能電池的毛利率由2023年的12.5%減至2024年的9.0%，主要是由於儲能電池平均售價下降導致，儲能電池平均售價下降主要由於原材料價格下降及市場競爭。

我們儲能系統產生的毛利由2023年的人民幣261.2百萬元增加502.5%至2024年的人民幣1,573.7百萬元，這主要歸因於儲能系統的銷售額增加。我們儲能系統的毛利率由2023年的13.2%增至2024年的33.7%，主要是由於2024年海外儲能系統的銷售額增加，且海外儲能系統的毛利率相對較高。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣243.1百萬元增加106.9%至2024年的人民幣502.9百萬元，主要是由於用於支持生產及研發活動的政府補助由2023年的人民幣101.0百萬元增至2024年的人民幣414.1百萬元。

其他收益及虧損

我們在2023年錄得其他虧損人民幣1,718.3百萬元，並在2024年錄得其他收益人民幣21.0百萬元，主要是由於我們在2023年錄得可回售股份負債的公允價值虧損人民幣1,715.8百萬元，而2024年為零，原因是相關股份所附帶的贖回權及清算優先權產生的責任已於2023年終止。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣240.4百萬元增加26.2%至2024年的人民幣303.2百萬元，主要是由於員工成本由2023年的人民幣97.9百萬元增至2024年的人民幣141.7百萬元，原因是銷售人員的人數增加，以支持我們在海外市場的銷售擴張。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣710.3百萬元增加11.2%至2024年的人民幣789.8百萬元，主要是由於折舊及攤銷費用由2023年的人民幣52.4百萬元增至2024年的人民幣96.5百萬元，主要因為支持業務拓展而擴大物業使用面積所產生的費用增加。該項費用的部分增長被效率提升所帶來的人工成本下降所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣484.9百萬元增加9.3%至2024年的人民幣530.0百萬元，主要是由於(i)員工成本由2023年的人民幣210.1百萬元增至2024年的人民幣264.5百萬元，主要是由於2024年招募額外的資深研發人員，以支持研發活動規模擴大所致；及(ii)增加新的研發設備令折舊及攤銷費用由2023年的人民幣68.9百萬元增至2024年的人民幣105.0百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損

我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額由2023年的人民幣171.2百萬元增至2024年的人民幣532.3百萬元，主要是由於我們的貿易及其他應收款項有所增加。詳情請參閱本節「— 關鍵資產負債表項目的討論 — 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項」。

應佔聯營公司業績

於2023年及2024年，我們錄得應佔聯營公司虧損為人民幣3.2百萬元及人民幣20.2百萬元。該等波動反映我們應佔聯營公司投資利潤及虧損。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣206.4百萬元增加62.6%至2024年的人民幣335.7百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息由2023年的人民幣243.5百萬元增至2024年的人民幣342.2百萬元，乃由於銀行及其他借款增加以支持我們的業務擴張。

財務資料

所得稅(抵免)／開支

我們分別於2023年錄得所得稅抵免人民幣78.8百萬元及於2024年錄得所得稅開支人民幣26.7百萬元。

年內(虧損)／利潤

由於上述原因，我們於2023年錄得淨虧損人民幣1,975.0百萬元及於2024年錄得淨利潤人民幣287.6百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣3,614.9百萬元增加182.2%至2023年的人民幣10,201.8百萬元，主要是由於儲能電池及儲能系統的收入強勁增長。

儲能電池

我們銷售儲能電池產生的收入由2022年的人民幣2,538.3百萬元大幅增加213.5%至2023年的人民幣7,957.2百萬元，主要是由於我們儲能電池的銷量由2022年的3.3GWh增至2023年的15.6GWh，部分被儲能電池的平均售價由人民幣0.77元／Wh降至人民幣0.51元／Wh所抵銷，主要由於原材料價格下降及應對市場競爭。我們的銷量增加主要是由於(i)儲能電池的市場需求有所增加，我們在營銷及推廣產品方面的持續努力；及(ii)隨著我們的生產規模不斷擴大，我們的產品產量因產能擴張而增加。

儲能系統

我們銷售儲能系統產生的收入由2022年的人民幣909.5百萬元增加117.0%至2023年的人民幣1,973.2百萬元，主要是由於我們儲能系統的銷量由2022年的1.0GWh增至2023年的2.2GWh。銷量增加主要是由於我們儲能系統的市場需求有所增加，我們在營銷及推廣產品方面的持續努力。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣3,204.6百萬元增加179.7%至2023年的人民幣8,964.0百萬元，主要是由於材料成本由2022年的人民幣2,630.3百萬元增至2023年的人民幣7,111.3百萬元，原因是儲能產品的銷量大幅增加。

財務資料

儲能電池

我們儲能電池的銷售成本由2022年的人民幣2,266.0百萬元增加207.3%至2023年的人民幣6,963.9百萬元，主要是由於(i)生產儲能電池的材料成本增加；及(ii)製造成本增加，均由於儲能電池的銷量增加。

儲能系統

我們儲能系統的銷售成本由2022年的人民幣773.1百萬元增加121.5%至2023年的人民幣1,712.0百萬元，主要是由於(i)材料成本增加；及(ii)製造成本有所增加，均受到儲能系統的銷量增加的影響。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由2022年的人民幣410.3百萬元大幅增加201.7%至2023年的人民幣1,237.8百萬元，而我們的毛利率由2022年的11.3%增至2023年的12.1%。這主要是由於儲能電池的毛利及毛利率有所增長。

我們儲能電池產生的毛利由2022年的人民幣272.3百萬元增加264.8%至2023年的人民幣993.3百萬元，而儲能電池的毛利率由2022年的10.7%增至2023年的12.5%。儲能電池的毛利率增加主要是由於我們通過擴大產能實現了規模經濟的提升，且我們制定了更加優化及高效的生產流程以提高生產效率。

我們儲能系統產生的毛利由2022年的人民幣136.4百萬元增加91.4%至2023年的人民幣261.2百萬元，而儲能系統的毛利率由2022年的15.0%略微減少至2023年的13.2%。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣23.8百萬元大幅增加921.9%至2023年的人民幣243.1百萬元，主要是由於(i)用於支持我們製造和研發活動的政府補助由2022年的人民幣11.2百萬元增至2023年的人民幣101.0百萬元；(ii)銀行存款利息收入由2022年的人民幣11.3百萬元增至2023年的人民幣81.5百萬元；及(iii)於2023年錄得增值稅加計抵減人民幣51.7百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他虧損由人民幣1,291.5百萬元增加33.0%至2023年的人民幣1,718.3百萬元，主要是由於與我們的[編纂]投資者持有的股份相關的可回售股份負債的公允價值虧損由2022年的人民幣1,290.5百萬元增至2023年的人民幣1,715.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣70.3百萬元大幅增加241.7%至2023年的人民幣240.4百萬元，主要是由於(i)人工成本由2022年的人民幣33.8百萬元增至2023年的人民幣97.9百萬元，原因是為支持營銷推廣和市場開拓的銷售人員增加；(ii)我們增加的營銷和品牌推廣活動令營銷開支由2022年的人民幣20.8百萬元增至2023年的人民幣80.0百萬元；及(iii)我們增加的營銷活動令員工差旅開支由2022年的人民幣4.9百萬元增至2023年的人民幣31.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣653.2百萬元增加8.7%至2023年的人民幣710.3百萬元，主要是由於人工成本由2022年的人民幣140.4百萬元增至2023年的人民幣382.2百萬元，原因是為支持我們不斷擴大的業務規模，行政人員人數增加，部分被股份支付由2022年的人民幣381.8百萬元減至2023年的人民幣34.0百萬元所抵銷，主要是由於我們於2022年根據[編纂]股份獎勵計劃授出並即時歸屬大量股份。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣197.4百萬元增加145.7%至2023年的人民幣484.9百萬元，主要是由於：(i)人工成本由2022年的人民幣85.0百萬元增至2023年的人民幣210.1百萬元，原因是為支持我們增加的研發活動，研發人員的人數增加；及(ii)我們的研發活動增加令材料成本由2022年的人民幣38.4百萬元增至2023年的人民幣85.7百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損

我們於2022年錄得預期信貸虧損模型下的減值轉回淨額人民幣0.5百萬元，於2023年錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣171.2百萬元，主要是由於我們2023年的貿易及其他應收款項有所增加。

財務資料

應佔聯營公司損益

我們於2022年錄得應佔聯營公司利潤人民幣1.9百萬元，於2023年錄得應佔聯營公司虧損人民幣3.2百萬元。該等波動反映了我們應佔聯營公司投資的利潤和虧損。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣64.7百萬元大幅增加218.9%至2023年的人民幣206.4百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息由2022年的人民幣71.9百萬元增至2023年的人民幣243.5百萬元，原因是銀行及其他借款增加以支持我們的業務擴張。

所得稅抵免

於2022年及2023年，我們的所得稅抵免分別為人民幣63.8百萬元及人民幣78.8百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們的淨虧損由2022年的人民幣1,776.9百萬元增加11.2%至2023年的人民幣1,975.0百萬元。

關鍵資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表概要。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,375,607	9,011,100	9,925,295	10,881,167
使用權資產	383,973	434,821	787,196	766,662
商譽	1,351	1,351	1,351	1,351
無形資產	23,410	31,128	52,145	58,194
採用權益法核算的投資	153,579	253,220	281,491	281,139
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	-	-	-	10,000
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	100	206	206	206

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
受限制銀行存款	5,963	6,096	6,131	–
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	–	–	785,301	461,927
合同資產	–	5,327	59,849	190,775
遞延稅項資產	108,451	187,263	326,029	458,469
其他長期預付款項	630,378	309,679	236,477	313,263
定期存款	–	323,712	332,992	336,831
非流動資產總額	4,682,812	10,563,903	12,794,463	13,759,984
流動資產總額	5,326,440	13,460,737	18,655,973	20,936,131
流動負債總額	9,291,565	9,742,677	14,440,018	17,530,725
流動(負債)資產淨額	(3,965,125)	3,718,060	4,215,955	3,405,406
資產總額減流動負債	717,687	14,281,963	17,010,418	17,165,390
非流動負債				
銀行及其他借款	1,992,290	4,985,814	6,325,023	6,038,024
撥備	44,829	179,316	469,491	556,357
租賃負債	21,639	47,795	87,771	79,969
遞延收益	295,955	1,016,819	1,651,275	1,793,143
遞延稅項負債	–	–	18,753	7,383
	2,354,713	6,229,744	8,552,313	8,474,876
(負債)資產淨額	(1,637,026)	8,052,219	8,458,105	8,690,514
資本及儲備				
股本	166,768	1,021,923	1,021,923	1,094,745
儲備	(1,872,940)	6,663,295	6,944,503	7,103,433
本公司擁有人應佔權益	(1,706,172)	7,685,218	7,966,426	8,198,178
非控股權益	69,146	367,001	491,679	492,336
(虧絀)權益總額	(1,637,026)	8,052,219	8,458,105	8,690,514

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
流動資產					
存貨	1,967,667	1,420,455	2,125,115	4,296,685	5,670,706
貿易應收款項、應收					
票據及其他應收款項	646,900	5,124,504	9,334,739	9,181,954	9,212,772
合同資產	43,709	155,249	269,902	326,033	348,965
可收回稅項	–	7,232	–	6,520	9,959
以公允價值計量且其變動計入當期					
損益的金融資產	–	549,012	–	–	1,043,623
以公允價值計量且其變動計入其他					
綜合收益的應收款項	176,494	65,320	310,826	472,629	355,751
受限制銀行存款	239,183	854,464	2,321,608	2,696,498	3,605,690
定期存款	–	–	–	50,500	30,000
現金及現金等價物	2,252,487	5,284,501	4,293,783	3,905,312	2,712,437
流動資產總額	5,326,440	13,460,737	18,655,973	20,936,131	22,989,903
流動負債					
貿易應付款項、應付					
票據及其他應付款項	2,645,040	6,475,575	9,825,968	10,940,218	12,083,418
應繳稅項	–	–	146,800	91,574	79,382
銀行及其他借款	1,112,430	3,105,333	3,657,588	4,932,032	5,413,057
撥備	5,922	35,172	71,394	95,553	100,740
租賃負債	21,422	26,517	48,267	39,866	35,525
合同負債	595,610	100,080	685,490	1,431,482	2,032,019
以公允價值計量且其變動計入當期					
損益的金融負債	4,911,141	–	4,511	–	–
流動負債總額	9,291,565	9,742,677	14,440,018	17,530,725	19,744,141
流動(負債)資產淨額	(3,965,125)	3,718,060	4,215,955	3,405,406	3,245,762

財務資料

截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣3,965.1百萬元，而截至2023年12月31日，我們錄得流動資產淨額人民幣3,718.1百萬元，主要是由於(i)我們的產品銷售額增加使貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣4,477.6百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣3,032.0百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少人民幣4,911.1百萬元；但部分被(i)原材料採購增加導致貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,830.5百萬元；及(ii)銀行及其他借款增加人民幣1,992.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣3,718.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,216.0百萬元，主要是由於(i)我們的產品銷售額增加令貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣4,210.2百萬元；(ii)受限制銀行存款增加人民幣1,467.1百萬元；但部分被(i)原材料採購增加及為滿足客戶日益增長的需求而增加我們的產量令貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,350.4百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣585.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣4,216.0百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣3,405.4百萬元，主要是由於(i)銀行及其他借款增加人民幣1,274.4百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,114.3百萬元，基本與生產和採購規模的擴大一致；(iii)合同負債增加人民幣746.0百萬元，與我們的業務擴張一致；但部分被存貨水平提高以支持我們擴大的業務規模從而導致存貨增加人民幣2,171.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2025年6月30日的人民幣3,405.4百萬元減至截至2025年8月31日的人民幣3,245.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣1,192.9百萬元；(ii)因支持產能擴張而增加採購活動，導致貿易、票據及其他應付款增加人民幣1,143.2百萬元；(iii)因收取客戶預付款導致合約負債增加人民幣600.5百萬元；部分被(i)為支持業務擴張增加庫存水平，導致存貨增加人民幣1,374.0百萬元；(ii)按公平價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣1,043.6百萬元所抵銷。

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建築物、廠房及機器、辦公設備、機動車、租賃物業裝修及在建工程。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣3,375.6百萬元、人民幣9,011.1百萬元、人民幣9,925.3百萬元及人民幣10,881.2百萬元。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
永久業權土地	—	—	29,091	28,970
建築物	803,259	3,698,411	4,420,209	4,401,575
廠房及機器	964,459	3,825,991	4,670,216	4,602,084
辦公設備	26,137	99,692	86,751	76,135
機動車	4,233	5,694	6,703	6,131
租賃物業裝修	16,333	32,538	33,115	33,022
在建工程	1,561,186	1,348,774	679,210	1,733,250
合計	3,375,607	9,011,100	9,925,295	10,881,167

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣3,375.6百萬元增加166.9%至截至2023年12月31日的人民幣9,011.1百萬元，隨後增加10.1%至截至2024年12月31日的人民幣9,925.3百萬元，並進一步增加9.6%至截至2025年6月30日的人民幣10,881.2百萬元，主要是由於我們於2023年及2024年增加對若干製造及研發項目的建設，並根據建設進度確認了與該等項目相關的絕大部分建築物、廠房及機器。

使用權資產

我們的使用權資產主要與租賃土地、員工宿舍及辦公物業有關。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣384.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣434.8百萬元，進一步增加81.0%至截至2024年12月31日的人民幣787.2百萬元，並保持相對穩定在人民幣766.7百萬元，整體增長主要與我們為支持業務增長而獲得的土地使用權有關。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括許可證及軟件。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣23.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣31.1百萬元，主要是由於因經營需要增加排污許可證。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣31.1百萬元增加67.5%至截至2024年12月31日的人民幣52.1百萬元，並進一步增加11.6%至截至2025年6月30日的人民幣58.2百萬元，主要是由於我們增加對信息技術系統開發的投資令軟件增加。

採用權益法核算的投資

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們採用權益法核算的投資分別為人民幣153.6百萬元、人民幣253.2百萬元、人民幣281.5百萬元及人民幣281.1百萬元。於往績記錄期間，我們採用權益法核算的投資變動主要與我們聯營公司的經營及財務表現以及聯營公司的增加及轉讓有關。

其他長期預付款項

我們的其他長期預付款項主要是建築項目的預付款項。我們的其他長期預付款項由截至2022年12月31日的人民幣630.4百萬元減少50.9%至截至2023年12月31日的人民幣309.7百萬元，並進一步減少23.6%至截至2024年12月31日的人民幣236.5百萬元，主要由動用該等預付款所致。我們的其他長期預付款項由截至2024年12月31日的人民幣236.5百萬元增加32.5%至截至2025年6月30日的人民幣313.3百萬元，主要是由於我們為新工程項目支付了額外的預付款項。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產一般就未使用的稅項虧損及所有可抵扣暫時性差異予以確認，但限於未來很可能取得可以使用該等可抵扣暫時性差異的應課稅利潤。我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣108.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣187.3百萬元，主要是由於對新確認的遞延收益相對應的遞延稅項資產予以確認。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣187.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣326.0百萬元，主要與信貸減值虧損有關。我們的遞延稅項資產由截至2024年12月31日的人民幣326.0百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣458.5百萬元，主要由於與加速稅項折舊、遞延收入及未實現利潤相關的遞延稅項資產增加所致。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料及消耗品；(ii)在製品；及(iii)產成品。

下表載列截至所示日期我們存貨結餘的明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
原材料及消耗品	1,026,336	337,422	289,278	172,876
在製品	180,445	185,581	629,421	849,135
產成品	760,886	897,452	1,206,416	3,274,674
合計	1,967,667	1,420,455	2,125,115	4,296,685

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,967.7百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣1,420.5百萬元，主要是由於原材料及消耗品減少，且隨著2023年存貨管理及管控的完善，我們對此類物品的持有量維持在較低水平。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,420.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,125.1百萬元，主要是由於在製品及產成品增加，原因是預期銷量增加令產量有所增加，這導致截至2024年底的此類項目儲備增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣2,125.1百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣4,296.7百萬元，主要由於為滿足預期銷售需求而增加產量。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
一年以內	1,949,315	1,365,627	2,058,677	4,255,543
一年以上	18,352	54,828	66,438	41,142
合計	1,967,667	1,420,455	2,125,115	4,296,685

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(天)			止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	124.1	72.0	64.9	100.7

附註：

- (1) 存貨周轉天數按期初及期末存貨的平均數除以該期間的銷售成本再乘以全年365天或六個月183天計算。

我們實施嚴格的控制並定期審查存貨效率。於2022年、2023年及2024年，我們的存貨周轉天數分別為124.1天、72.0天及64.9天。我們的存貨周轉天數自2022年至2024年穩定下降，主要是因為我們加強庫存管理，努力提高倉儲效率。我們的存貨周轉天數從2024年的64.9天增至截至2025年6月30日止六個月的100.7天，主要由於我們增加存貨水平以支持未來業務的增長，同時，我們的運營部分受到季節性和銷售成本等因素的影響，今年上半年的銷售額低於下半年水平。

截至2025年8月31日，人民幣1,932.9百萬元的存貨（或截至2025年6月30日存貨餘額的43.7%）已隨後被耗用。

我們的存貨主要是在一年以內的。賬齡超過一年的存貨主要包括產成品，其中主要由儲能電池和儲能系統構成，以及原材料，比如儲能電池、磷酸鐵鋰、銅鋁箔以及電池和系統的產成品。原材料和產成品的有效期通常較長，並且可在一年以上的時間裡用於生產或銷售。截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年6月30日止六個月，我們計提存貨減值準備餘額分別約為人民幣34.6百萬元、人民幣115.1百萬元、人民幣114.5百萬元及人民幣129.1百萬元，分別約佔同期存貨總餘額的1.7%、7.5%、5.1%及2.9%。考慮到(i)我們賬齡超過一年的存貨為通常有效期較長的原材料和產成品；及(ii)根據灼識諮詢的資料，於往績記錄期間，我們平均存貨周轉天數分別為124.1天、72.0天、64.9天及100.7天，這符合行業規範，董事認為，對於我們賬齡超過一年的存貨而言，不存在可收回性問題。

財務資料

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項主要包括我們產品的賒銷金額。我們通常向符合條件的客戶提供一至六個月的信貸期。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
客戶合同貿易應收款項				
— 第三方	222,822	4,139,461	8,974,763	8,385,241
減：信貸虧損準備	(1,712)	(146,231)	(661,288)	(683,234)
— 關聯方	2,124	27,549	1,094	811
減：信貸虧損準備	(65)	(853)	(69)	(22)
	<u>223,169</u>	<u>4,019,926</u>	<u>8,314,500</u>	<u>7,702,796</u>
減：流動資產項下所顯示金額	<u>(223,169)</u>	<u>(4,019,926)</u>	<u>(7,529,199)</u>	<u>(7,240,869)</u>
非流動資產項下所顯示金額 ⁽¹⁾	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>785,301</u>	<u>461,927</u>
應收票據	<u>222,804</u>	<u>216,283</u>	<u>836,907</u>	<u>1,021,826</u>
預付供應商款項 ⁽²⁾	43,596	607,737	556,229	602,078
可退還增值稅	148,172	254,741	368,758	255,889
遞延發行成本	—	—	—	9,328
其他應收款項	10,914	30,964	46,687	55,767
減：信貸虧損準備	<u>(1,755)</u>	<u>(5,147)</u>	<u>(3,041)</u>	<u>(3,803)</u>
	<u>200,927</u>	<u>888,295</u>	<u>968,633</u>	<u>919,259</u>
合計	<u>646,900</u>	<u>5,124,504</u>	<u>10,120,040</u>	<u>9,643,881</u>

附註：

- 截至2024年12月31日止年度，本集團簽訂協議以就儲能系統的相關銷售向個別客戶提供長期付款安排。由於相關應收款項將在十二個月以後收回，故該等貿易應收款項按現行市場利率計息且分類為非流動。
- 預付供應商款項主要指(i)購買原材料及機械的款項支付；及(ii)公用事業費用。

財務資料

我們貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣646.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣5,124.5百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣10,120.0百萬元，主要是由於貿易應收款項（扣除減值虧損準備）增加，由截至2022年12月31日的人民幣223.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣4,019.9百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣8,314.5百萬元。主要是由於我們整體業務的增長。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項保持相對穩定，分別為人民幣10,120.0百萬元及人民幣9,643.9百萬元。

截至2022年12月31日及2023年12月31日，我們應收票據的流動部分保持相對穩定，分別為人民幣222.8百萬元及人民幣216.3百萬元。我們的應收票據由截至2023年12月31日的人民幣216.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣836.9百萬元並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣1,021.8百萬元，主要是由於我們儲能產品的銷售增加。

我們的預付供應商款項由截至2022年12月31日的人民幣43.6百萬元大幅提升至截至2023年12月31日的人民幣607.7百萬元，主要是由於我們對購買原材料（主要為碳酸鋰）的預付款項增加，因為(i)我們在製造儲能電池過程中，相關原材料的消耗增加，這與我們2023年的業務擴張保持一致；及(ii)鑒於2022年相關原材料價格波動，我們簽訂了採購框架協議，以確保供應穩定並鎖定價格折扣。我們的預付供應商款項由截至2023年12月31日的人民幣607.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣556.2百萬元，主要由於因供需態勢發生變化，相關原材料的預付採購量減少。我們的預付供應商款項由截至2024年12月31日的人民幣556.2百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣602.1百萬元，主要是由於採購量增加導致材料預付款項增加所致。

截至2025年8月31日，人民幣88.4百萬元預付供應商款項（或截至2025年6月30日尚未結清的預付供應商款項的14.7%）已隨後結清。

根據灼識諮詢的資料，我們一般給予客戶的信貸期介乎1至6個月不等，這遵守行業規範。此外，為促進我們海外業務擴展，我們可能會提供多樣化的客戶支付條款。下表載列截至所示日期扣除減值虧損準備後的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項				
0至180天	219,461	3,749,813	6,780,039	3,951,692
181天至一年	2,546	257,790	262,660	3,145,228
一年以上	1,162	12,323	1,271,801	605,876
	223,169	4,019,926	8,314,500	7,702,796

財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
應收票據				
0至180天	222,804	216,283	836,907	1,021,826
	222,804	216,283	836,907	1,021,826

我們賬齡0至180天的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣6,780.0百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣3,951.7百萬元，主要是由於(i)我們的國內業務部分受季節性影響，上半年收入低於下半年；及(ii)市場環境轉好，客戶付款速度加快。

我們賬齡181天至一年的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣262.7百萬元大幅增至截至2025年6月30日的人民幣3,145.2百萬元，主要是由於2024年下半年收入大幅增長及客戶支付條款的多樣化。

我們賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元，且截至2024年12月31日進一步增至人民幣1,271.8百萬元，主要是由於為支持客戶管理項目工期延長以及由此導致的下游交易對手回款延遲，我們提供更為靈活的付款安排。我們賬齡超過一年的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,271.8百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣605.9百萬元，主要是由於我們加強了應收款項管理和收款工作。

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(天)			止六個月
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	11.8	78.6	185.7	227.9

附註：

- (1) 期間貿易應收款項周轉天數按該期間期初與期末貿易應收款項的平均值除以同期收入再乘以全年365天或六個月183天計算。

財務資料

根據灼識諮詢的資料，於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為11.8天、78.6天、185.7天及227.9天，這符合行業規範。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數增加，主要是由於我們的收入快速增長，相關貿易應收款項餘額也相應增加，並且結算條款更為多元化，包括隨著我們進一步擴張至海外市場，我們為海外客戶提供更為靈活的付款條款。

截至2025年8月31日，人民幣2,135.3百萬元貿易應收款項及應收票據（或我們截至2025年6月30日未收回貿易應收款項及應收票據的22.7%）已隨後結清。

我們預期未償貿易應收款項不會出現任何重大可收回性問題，主要是因為(i)我們審慎評估客戶的信貸質素，並考慮其業務背景及資質、成立年份、與其業務相關的一般風險、財務狀況、收入規模、過往交易記錄及其他因素；(ii)我們的貿易應收款項的賬齡主要為180天內並由信貸狀況良好且過往並無重大拖欠付款責任記錄的客戶所欠；(iii)於整個往績記錄期間，我們的貿易應收款項並無出現任何重大可收回性問題；(iv)我們就客戶建立了信貸評級系統，根據其運營狀況進行動態調整；(v)我們持續密切及定期監察客戶的信貸狀況、業務營運及財務狀況，及項目發展狀況和重大變動（例如公司重組、重大訴訟、市場需求大幅變動或產品價格大幅波動），並採取適當的主動跟進措施；及(vi)我們亦密切監察貿易應收款項的可收回性狀況，並適當加強我們的收款工作，包括但不限於發出催繳函或提起法律訴訟。

此外，由於(i)我們主要根據於各報告日期進行的全面減值評估結果作出信貸虧損撥備（其中經計及過往付款情況、按行業劃分的過往信貸虧損率及外部信貸評級機構公佈的數據，調整以反映有關影響客戶清償應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料）；及(ii)一旦識別出特定客戶存在任何可收回性問題，我們將個別作出信貸虧損撥備，因此我們認為已作出充足的信貸虧損撥備，以適當反映所識別的不可收回性問題。

鑒於我們一直持續定期監控貿易應收款項的回收情況及付款安排，且我們的貿易應收款項的賬齡主要為180天內並由信貸狀況良好且過往並無重大拖欠付款責任記錄的客戶所欠，我們的董事認為，我們已計提充足準備，且就我們的貿易應收款項而言，不存在重大的可收回性問題。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括若干金融機構管理的金融產品投資。所有投資的到期日均為一年內。結構性存款於截至2024年12月31日止年度到期贖回。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為零、人民幣549.0百萬元、零及人民幣10.0百萬元。

我們認為，我們通過對中低度風險理財產品進行適當投資可以更好地利用我們的現金，可在不影響我們的業務運營或資本支出的情況下產生收益。我們按個別情況作出有關金融產品的投資決定，當中會適當及審慎地考慮多個因素，包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資條件、投資成本、投資期及投資的預期利益及潛在虧損。我們已經建立了一套內部控制措施，使我們能夠獲得合理的投資回報，同時減輕我們面臨的投資風險。我們的財務部負責根據現金狀況對於理財產品的投資進行分析及研究。有關理財產品的投資決策須經首席財務官批准。在其到期之前贖回理財產品需由財務部提出並經首席財務官批准。該等政策及措施由財務中心制定並實施，而投資政策及措施的實施則由董事會監督。我們將遵守《上市規則》第十四章項下的相關要求，並於[編纂]後在必要及適當的情況下披露我們投資及其他須予公佈交易的詳情。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項及應付票據指我們就結算其所提供服務或產品而應付第三方供應商的開支。我們的貿易應付款項通常於180天內結算。下表載列截至所示日期我們貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的詳情。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
— 第三方	1,079,676	2,794,961	5,096,020	5,949,926
應付票據.....	344,904	510,766	1,709,050	2,204,939
	1,424,580	3,305,727	6,805,070	8,154,865

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應計工資及福利	90,598	154,335	218,898	155,787
其他應繳稅項	59,107	305,634	436,543	172,128
物業及設備應付款項	983,319	2,486,456	1,919,268	1,976,921
無形資產應付款項	8,092	1,102	4,039	2,770
應付運費	17,150	73,497	179,304	132,520
因限制性股份				
認購所收款項 ⁽¹⁾	—	—	—	102,000
其他應付款項 ⁽²⁾	62,194	148,824	262,846	243,227
	<u>1,220,460</u>	<u>3,169,848</u>	<u>3,020,898</u>	<u>2,785,353</u>
合計	<u>2,645,040</u>	<u>6,475,575</u>	<u>9,825,968</u>	<u>10,940,218</u>

附註：

- (1) 該金額為從董事和員工認購限制性股份所收到的款項。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。
- (2) 其他應付款項主要包括已收及應付本集團若干賣家／供應商的按金，有關按金與履約保證及若干服務及商業用途開支有關。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣1,424.6百萬元大幅增至截至2023年12月31日的人民幣3,305.7百萬元，隨後增至截至2024年12月31日的人民幣6,805.1百萬元，並於2025年6月30日進一步增至8,154.9百萬元，主要是由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購。

我們的應計工資及福利由截至2022年12月31日的人民幣90.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣154.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣218.9百萬元，主要是由於我們為支持業務發展而增加員工人數並提高薪資水平。我們的應計工資及福利於2025年6月30日由人民幣218.9百萬元減少至人民幣155.8百萬元，主要是由於支付截至2024年12月31日累計的獎金。我們的其他應繳稅項由截至2022年12月31日的人民幣59.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣305.6百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣436.5百萬元，與我們的業務經營規模擴張一致。我們的其他應繳稅項由截至2024年12月31日的人民幣436.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣172.1百萬元，主要是由於截至2024年12月31日應記關稅已結清，以及2025年上半年海外收入較2024年下半年減少導致應記關稅減少。我們的物業及設備應付款項由截至2022年12月31日的人民幣983.3百萬元增至截至2023年12月31

財務資料

日的人民幣2,486.5百萬元，主要是由於為若干生產及研發項目的建設而增加購買物業及設備，隨後減至截至2024年12月31日的人民幣1,919.3百萬元，主要是由於我們結算了相關款項。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的物業及設備應付款項維持相對穩定分別為人民幣1,919.3百萬元及人民幣1,976.9百萬元。

根據灼識諮詢的資料，向供應商付款的期限基本為自供應商收到商品起計180日內，這遵守行業規範。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
0至180天	1,071,098	2,778,090	4,949,229	5,811,135
181天至一年	8,072	14,191	85,047	134,620
一年以上	506	2,680	61,744	4,171
合計	<u>1,079,676</u>	<u>2,794,961</u>	<u>5,096,020</u>	<u>5,949,926</u>

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(天)			
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	<u>82.7</u>	<u>96.3</u>	<u>173.9</u>	<u>226.1</u>

附註：

- (1) 期間貿易應付款項及應付票據周轉天數按該期初與期末貿易應付款項及應付票據的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以整年365天或六個月183天計算。

根據灼識諮詢的資料，於2022年、2023年及2024年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為82.7天、96.3天、173.9天及226.1天，這符合行業規範。我們貿易應付款項及應付票據周轉天數的增加主要是因為(i)於2024年及截至2025年6月30日止的六個月原材料採購增加，相關貿易應付款項也相應增加；及(ii)若干供應商因我們繼續與其維持穩固的合作關係，而延長了我們的信貸期。

截至2025年8月31日，人民幣3,856.7百萬元貿易應付款項及應付票據(或我們截至2025年6月30日未償還貿易應付款項及應付票據的47.3%)已隨後結清。

財務資料

合同資產

於往績記錄期間，我們自產品銷售錄得合同資產，而收取其對價存在條件。合同資產將於保修期屆滿時轉撥至應收款項，屆時我們有權無條件向客戶收取對價。我們的合同資產由截至2022年12月31日的人民幣43.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣160.6百萬元，隨後增至截至2024年12月31日的人民幣329.8百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣516.8百萬元，主要是由於我們於往績記錄期間的整體業務及儲能產品的銷量增長。

租賃負債

租賃負債主要指因承租員工宿舍及辦公物業所產生的應付租賃款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日（釐定債務的最後可行日期），我們分別錄得非流動租賃負債人民幣21.6百萬元、人民幣47.8百萬元、人民幣87.8百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣80.7百萬元。截至同日，我們錄得流動租賃負債人民幣21.4百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣48.3百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣35.5百萬元。該等波動反映我們的租賃安排隨著時間的推移不斷調整，包括終止或續簽若干租約、增加新的租賃物業或變更租賃條款。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債指(i)與我們的[編纂]投資者持有的股份相關的可回售股份負債及(ii)衍生金融負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債分別為人民幣4,911.1百萬元、零、人民幣4.5百萬元及零。2023年的減少主要是由於相關股份所附帶的贖回權及清算優先權產生的責任於2023年終止。

合同負債

合同負債主要指為交付產品而預先收到的款項。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣595.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣100.1百萬元，主要是由於客戶的預付款項減少，這是由於我們減少了對客戶預付款項的要求，採用分階段按進度收取款項的政策。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣100.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣685.5百萬元，主要是由於海外訂單的預收款增加。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣685.5百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣1431.5百萬元，主要是由於我們的業務擴展導致客戶預付款項增加。

財務資料

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的合約負債中約人民幣422.0百萬元（或29.5%）已確認為收入。

遞延收益

我們的遞延收益主要指我們收到的用於支持研究及其他活動的政府補助。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延收益分別為人民幣296.0百萬元、人民幣1,016.8百萬元、人民幣1,651.3百萬元及人民幣1,793.1百萬元。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債主要源自固定資產加速折舊。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延稅項負債分別為零、零、人民幣18.8百萬元及人民幣7.4百萬元。

流動性及資本資源

我們過往主要通過業務經營所得現金、銀行貸款及股東注資為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們計劃通過業務經營所得現金、[編纂]淨額及（如需要）額外未來股權或債務融資為我們的未來資金需求提供資金。

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
經營活動(所用)所得					
現金淨額.....	(260,065)	(1,746,358)	109,784	(283,403)	1,353,481
投資活動所用現金淨額....	(2,541,405)	(4,905,291)	(2,623,797)	(1,700,613)	(2,571,452)
融資活動所得現金淨額....	4,971,257	9,683,164	1,522,149	906,921	823,074
現金及現金等價物增加					
(減少)淨額.....	2,169,787	3,031,515	(991,864)	(1,077,095)	(394,897)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
年初／期初現金及					
現金等價物.....	82,660	2,252,487	5,284,501	5,284,501	4,293,783
匯率變動的影響.....	40	499	1,146	666	6,426
年末／期末現金及					
現金等價物.....	<u>2,252,487</u>	<u>5,284,501</u>	<u>4,293,783</u>	<u>4,208,072</u>	<u>3,905,312</u>

經營活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,353.5百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣152.1百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營現金流入為人民幣437.8百萬元。我們的營運資金變動主要反映了：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣278.1百萬元，主要是由於自若干客戶收取的償付；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,310.0百萬元，主要是由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購；部分被(i)存貨增加人民幣1,927.2百萬元以支持業務擴張所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣109.8百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣314.3百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營現金流量為人民幣1,431.6百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,913.8百萬元，主要是由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購；及(ii)合同負債增加人民幣585.4百萬元；部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣5,405.1百萬元，主要由於我們的儲能產品銷售額增加，導致截至2024年底的貿易應收款項餘額較大；及(ii)存貨增加人民幣329.1百萬元，主要由於為滿足預期銷售需求而增加產量。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,746.4百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損為人民幣2,053.8百萬元，經非現金和其他項目調整後，營運資本變動前經營現金流量為人民幣374.4百萬元。我們的營運資金變動主要反映了：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣4,619.2百萬元，主要是由於銷售額增加導致貿易應收款項增加；及(ii)合同負債減少人民幣495.5百萬元，主要是由於客戶預付款項減少；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣2,330.4百萬元所抵銷，該部分抵銷主要由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣260.1百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損為人民幣1,840.6百萬元，經非現金和其他項目調整後，營運資本變動前的經營現金流出為人民幣81.9百萬元。我們的營運資金變動主要反映了：(i)存貨增加人民幣1,760.3百萬元，主要由於與2022年相同，我們的產能及銷量增加，且為滿足業務需求，存貨相應增加；及(ii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣416.1百萬元，主要是由於銷售額增加導致貿易應收款項增加；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,582.0百萬元所抵銷，該部分抵銷主要由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購，以及採購應付款項的相應增加。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,571.5百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣1,383.3百萬元，及(ii)存入受限制銀行存款淨值人民幣1,357.9百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,623.8百萬元，主要歸因於(i)存入受限制銀行存款人民幣2,629.0百萬元，用於發行應付票據及信用證；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣2,176.7百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣584.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4,905.3百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣4,152.6百萬元；及(ii)存置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產淨值人民幣535.4百萬元。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2,541.4百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣2,153.7百萬元；及(ii)存入受限制銀行結餘淨值人民幣237.9百萬元。

財務資料

融資活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣823.1百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣2,711.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣1,840.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,522.1百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣5,016.4百萬元，部分被償還銀行借款人民幣3,197.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣9,683.2百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他借款所得款項人民幣6,302.5百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣4,694.9百萬元，部分被償還借款人民幣1,339.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4,971.3百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣2,691.0百萬元；及(ii)銀行及其他借款所得款項人民幣2,413.6百萬元，部分被償還銀行借款人民幣120.7百萬元所抵銷。

營運資金充足性

經考慮本集團可用財務資源(包括現金及現金等價物、未動用銀行融資、[編纂]估計[編纂]淨額及預期經營所得現金流量)，董事認為，我們擁有充足的營運資金可滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

債項

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
流動：					
銀行及其他借款.....	1,112,430	3,105,333	3,657,588	4,932,032	5,413,057
租賃負債.....	21,422	26,517	48,267	39,866	35,525

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
以公允價值計量且其變動計入當期損益					
的金融負債－可回售股份負債	4,911,141	-	-	-	-
	<u>6,044,993</u>	<u>3,131,850</u>	<u>3,705,855</u>	<u>4,971,898</u>	<u>5,448,582</u>
非流動：					
銀行及其他借款	1,992,290	4,985,814	6,325,023	6,038,024	6,181,928
租賃負債	21,639	47,795	87,771	79,969	80,686
	<u>2,013,929</u>	<u>5,033,609</u>	<u>6,412,794</u>	<u>6,117,993</u>	<u>6,262,614</u>
合計	<u>8,058,922</u>	<u>8,165,459</u>	<u>10,118,649</u>	<u>11,089,891</u>	<u>11,711,196</u>

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	每年	每年	每年	每年
實際利率：				
固定利率借款	3.40%-6.00%	3.20%-6.00%	2.60%-6.00%	1.85%-6.00%
浮動利率借款	3.65%-4.35%	1.14%-4.20%	1.14%-4.10%	2.45%-3.95%

銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們銀行及其他借款分別為人民幣3,104.7百萬元、人民幣8,091.1百萬元、人民幣9,982.6百萬元、人民幣10,970.1百萬元及人民幣11,595.0百萬元。我們絕大部分的銀行貸款均以人民幣計值，並根據我們的運營需要進行調整。我們的若干銀行貸款及其他借款以(i)我們的若干物業、廠房及設備以及使用權資產；及(ii)我們於一家子公司的股權為抵押。若干銀行及其他借款由本公司股東擔保，而本公司股東提供的有關擔保均已於2024年取消。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議不包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或權益證券的能力產生重大不利影響的契諾。董事進一步確

財務資料

認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在銀行貸款及其他借款方面並無違約且並無違反任何契諾（並無獲豁免）。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得信貸融資、撤回融資或要求提前還款方面未遇到任何重大困難。

截至2025年8月31日（即釐定債務的最後可行日期），我們的未動用銀行融資為人民幣5,239.3百萬元。我們已訂立的若干銀行貸款協議包含對我們施加若干共同限制或維持要求的契諾，我們認為該等契諾不會影響我們的有擔保銀行融資餘額的使用。

董事確認，自2025年8月31日起及截至本文件日期，我們的債務並未發生任何重大變動。

租賃負債

截至2025年8月31日，我們的租賃負債為人民幣116.2百萬元。有關於往績記錄期間租賃負債的詳情，請參閱「關鍵資產負債表項目的討論－租賃負債」。

資本支出

我們過往的資本支出主要涉及購置用於建設的物業、廠房及設備以及購買使用權資產；及購買的無形資產。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣2,467.0百萬元、人民幣4,196.1百萬元、人民幣2,501.6百萬元及人民幣1,401.7百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間的資本支出。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	2,153,700	4,152,613	2,176,735	1,383,333
無形資產	18,995	14,614	23,580	18,135
使用權資產	294,316	28,875	301,293	184
合計	<u>2,467,011</u>	<u>4,196,102</u>	<u>2,501,608</u>	<u>1,401,652</u>

我們預期通過經營產生的現金、股東注資、銀行貸款及[編纂]淨額為資本開支提供資金。我們目前的資本支出計劃在未來任何期間均有可能發生變化，我們可能會根

財務資料

據未來現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場條件及其他各種因素調整我們的資本支出。亦請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

合同責任

截至2025年8月31日（即釐定債務的最後可行日期），我們並無未履行合同責任。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。截至我們債務聲明的最後實際可行日期，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意發行的資本、債務證券、抵押、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或有負債。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們自2025年8月31日以後的債務並無任何重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能會嚴重限制我們獲得未來融資的能力的重大限制性契約，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期亦無任何重大債務違約或違反契約的情況。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
				2025年
毛利率(%)	11.3	12.1	17.9	13.1
淨利率(%)	(49.2)	(19.4)	2.2	3.1
權益回報率(%) ⁽¹⁾	無意義 ⁽³⁾	無意義 ⁽³⁾	3.4	無意義 ⁽⁷⁾
資產回報率(%) ⁽²⁾	無意義 ⁽³⁾	無意義 ⁽³⁾	0.9	無意義 ⁽⁷⁾
資產負債比率(%) ⁽⁴⁾	116.4	66.5	73.1	75.0
流動比率 ⁽⁵⁾	0.6	1.4	1.3	1.2
速動比率 ⁽⁶⁾	0.4	1.2	1.1	0.9

附註：

(1) 權益回報率乃按相關年度／期間的利潤除以年末／期末的總權益餘額再乘以100%計算。

財務資料

- (2) 資產回報率乃按相關年度／期間的利潤除以年末／期末的總資產餘額再乘以100%計算。
- (3) 無意義：由於相關年度錄得淨虧損，因此該數字沒有意義。
- (4) 資產負債比率乃按年末／期末的負債總額除以資產總額再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按年末／期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按年末／期末的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 無意義：基於六個月期間結果計算的比率與年度比率不可比。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註43所載的各關聯方交易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，我們於往績記錄期間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支持我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何財務擔保或其他承擔，以作為任何第三方支付義務的擔保。我們並未訂立任何與我們的股份掛鈎且歸類為股東權益或並未反映在綜合財務報表中的衍生合同。此外，我們在轉移至未合併實體的資產中並無任何保留或或然權益，有關權益可為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們並未在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們開展租賃、對沖或產品研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

關於市場風險的定量和定性披露

利率風險

我們持續監控我們所面臨的風險，並將在必要時考慮對沖利率風險。我們面臨與固定利率現金及現金等價物、銀行及其他借款以及租賃負債有關的公允價值利率風險，以及與浮動利率受限制銀行存款、現金及現金等價物以及銀行及其他借款有關的現金流量利率風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

財務資料

信貸風險

出於風險管理目的，我們會考慮信貸風險敞口的所有要素，如交易對手違約風險及行業風險。我們的信貸風險主要來自我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收款項、受限制銀行存款、定期存款及銀行結餘。為盡量降低信貸風險，我們的管理層已委派團隊負責釐定信貸額度、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施來收回逾期債務。此外，我們於各報告期末審查各項個別應收款項的可收回金額，以確保已就不可收回金額計提足夠減值虧損。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

流動性風險

我們監控及維持管理層視作適當的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金及減輕現金流量波動的影響。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派股息。

我們可宣派及派付我們認為適當的股息。股息主要以現金或股份形式發放。未來宣派或派付任何股息的決定將根據(其中包括)我們的盈利能力、經營及發展計劃、外部融資環境、資金成本、我們的現金流量及董事可能認為相關的其他因素作出。未來股息派付亦將取決於從我們的子公司獲得股息的能力。中國法律規定，股息僅可從稅後利潤派付，並扣除我們須計提的法定盈餘公積金及其他儲備數額。據中國法律顧問告知，於我們彌補累計虧損前，我們不會向股東支付股息。本公司及其子公司作出的分派亦可能因其產生債務或虧損或我們或我們的子公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議內的任何限制性契諾而受到限制。董事擁有絕對酌情權建議派付任何股息。我們並無任何預先釐定的派息比率。宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的章程文件(其中載列我們的股息政策)、適用的中國法律，並經股東批准。詳情請參閱「風險因素－與[編纂]有關的風險」。

財務資料

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股[編纂]港元計算，本公司應付的[編纂]總額（包括[編纂]）估計約為[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元），或[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]包括：(i)[編纂]開支[編纂]港元（包括但不限於[編纂]及費用）；及(ii)[編纂]港元，包括法律顧問及會計師費用及開支[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。

截至2025年6月30日，我們就[編纂]產生[編纂]人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），該等開支已計入我們的綜合損益及其他綜合收益表。我們估計[編纂]總額（包括[編纂]，假設[編纂]未獲行使並基於[編纂]每股[編纂]港元計算）中，[編纂]港元預期將計入我們的綜合損益及其他綜合收益表，及[編纂]港元預期將於[編纂]完成後在權益中扣除。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

詳情請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告呈報期末）起並無重大不利變動。

《上市規則》規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。