

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所包含的綜合財務資料及相應的隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重要方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務業績的看法，涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們對過往事件、現況及預期日後發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析作出。然而，實際結果及發展會否達致我們的預期及預測取決於我們無法控制或預見的多項風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應細閱本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則所提述的2022年、2023年及2024年均指截至相關年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料均按綜合基準闡述。

概覽

我們是全球領先的新能源重卡及智能公路貨運解決方案科技公司，專注於以電動化與智能化技術，推動全球公路貨運行業向零碳、高效、安全的物流新階段躍遷。

根據灼識諮詢的資料，全球公路貨運市場規模龐大，2024年已達3.9萬億美元，成為現代經濟的重要組成部分。然而，該行業長期受三大痛點制約：高碳排放、高總擁有成本和風險。我們致力於以電動化及智能化技術解決該等痛點。

我們選擇公路貨運體系中承擔超過50%運力的幹線公路貨運為切入點，將我們的技術商業化。幹線運輸領域面臨挑戰，持續的高碳排放意味著電動化升級勢在必行。同時，該領域面臨多變路況、極端天氣、高強度連續運營等複雜挑戰，對於智能化解決方案

財務資料

的需求迫切。重卡的電動化與智能化轉型，涉及核心三電(電池、電力驅動及電控)技術的大量投入、複雜場景下的高階智能駕駛技術突破以及龐大的生態體系建設，具有極高的技術和資金壁壘。

呈列及編製基準

我們於往績記錄期間的綜合財務報表(編製歷史財務資料的依據)已按照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會計準則(「國際財務報告準則」)的會計政策編製，並由德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計(「相關財務報表」)。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層也需要在應用我們會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或及複雜性的範疇或對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇於本文件附錄一所載會計師報告附註5披露。

影響經營業績的主要因素

我們業務的增長及未來的成功取決於多項因素。雖然這些因素均為我們的業務提供了重大機遇，但它們亦為我們帶來挑戰，我們必須成功應對這些挑戰，方能維持增長及改善我們的經營業績。

行業動態及市場機遇

我們的經營業績直接受全球公路貨運行業整體需求趨勢及電動化及智能化進程所影響。根據灼識諮詢的資料，於2024年，全球公路貨運市場規模約達3.9萬億美元，其中長途公路貨運佔總運力逾50%。該行業持續面臨三大結構性挑戰：高碳排放、高總擁有成本及長期存在的安全風險。在中國，燃油成本佔貨運企業總支出的30%–40%，利潤率

財務資料

卻持續低於10%，且公路貨運事故中，涉及公路貨運車輛的佔比近25%。該等系統性問題正推動全行業向新能源重卡及智能公路貨運解決方案轉型。能否把握並持續獲取這一結構性轉變所帶來的需求，是決定我們收入增長與盈利能力的根本因素。

產品競爭力與技術領先優勢

我們業務的成功取決於正向定義新能源重卡的競爭力。於往績記錄期間，我們陸續推出深向星辰一代、深向星辰二代、深向星途等新一代車型，該等車型逐步提高了自主研發三電系統的佔比，並搭載天璣·隨行輔助駕駛系統等智能化功能。客戶對該等車型的採用，驗證了我們的差異化技術，並為智能解決方案的持續性服務收入奠定基礎。市場接受度及產品迭代策略的成效，將持續對收入、利潤率及整體財務表現產生重大影響。

成本結構、供應鏈及與卡車定製合作夥伴的關係

我們的業績深受原材料及關鍵零部件成本波動影響，尤其是電池和電驅橋。通脹壓力及全球供應鏈限制可能推高生產成本，並導致車輛交付時間延遲。儘管我們通過穩定的供應安排、關鍵系統自研自產，以及與卡車定製合作夥伴江淮汽車、山東雷馳的協同合作來緩解相關風險，但仍無法完全避免非我們所能控制的外部因素的影響。於2023年、2024年及2025年上半年，我們所有車輛均在技術監督下，與卡車定製合作夥伴協同定制。我們管理成本、確保交付質量並逐步擴大內部的長興三電智慧工廠規模的能力對支持供應鏈與製造能力至關重要，因而會影響我們的財務表現。

規模經濟、經常性收入與生態系統發展

我們擴大交付規模、提升客戶採用率及產生經常性服務收入的能力，將顯著影響經營業績。於2023年、2024年及2025年上半年，我們分別交付509輛、3,002輛及2,873輛車輛，截至2025年6月30日服務311名客戶。規模較大的車隊部署創造智能公路貨運服務經常性收入機會，如深向·天樞車隊管理平台。生態系統擴張速度——包括銷售網絡及售後服務能力——直接影響客戶粘性、經常性收入貢獻及經營槓桿效應。實現車輛交付與服務變現雙重規模經濟是長期提升利潤率的核心。

財務資料

全球擴張及國際運營

我們的業績亦受國際擴張進程影響。憑藉產品質量及持續創新，我們贏得了主要國際區域的合作夥伴及客戶的廣泛認可及高度讚譽。我們正系統性地推進全球認證及合規流程，實施端到端深度舉措，以加快我們項目在全球的部署及執行。儘管該等進展驗證了解決方案的全球適應性，但跨境交付使我們面臨物流週期較長、認證流程差異及特定國家法規等問題。能否實現產品本地化、適應不同運營環境，並與國際合作夥伴及生態系統參與者建立可持續合作夥伴關係，將決定海外市場對我們收入及財務表現的貢獻程度。

關鍵會計政策、判斷及估計

我們已識別若干對編製財務報表而言屬重要的會計政策。對理解我們財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註4。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。我們的部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。實際結果可能與該等估計存在差異。我們根據最新可得資料、自身過往經驗及其他我們認為在該等情況下相關的因素，持續評估該等估計與假設。我們管理層已就該等估計的制定、選擇及披露事宜與董事會進行討論。由於我們的財務報告程序本身依賴於對估計與假設的使用，實際結果可能因不同假設或條件而與該等估計產生差異。審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)主要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報結果對條件及假設變動的敏感度。我們認為，本文件附錄一會計師報告附註4及5所詳述的重大會計政策資料及估計(如收入確認、租賃、存貨、金融工具、物業及設備、無形資產、使用權資產撥備及減值)至關重要，並涉及我們編製財務報表時採用的最重要估計及判斷。

財務資料

綜合損益及其他全面收入表

下表載列我們截至所示期間的綜合損益及其他全面收入表(摘錄自本文件附錄一所載會計師報告)：

	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.....	—	425,640	1,968,562	762,610	1,506,359
銷售成本.....	—	(423,818)	(1,958,777)	(735,192)	(1,462,219)
毛利.....	—	1,822	9,785	27,418	44,140
其他收入.....	1,572	5,957	12,916	947	14,011
其他收益及虧損淨額.....	(6,629)	65,242	(55,792)	(72,405)	(80,460)
銷售及市場開支.....	—	(30,736)	(119,676)	(35,546)	(75,059)
行政開支.....	(28,249)	(75,124)	(120,794)	(47,202)	(64,560)
研發開支.....	(230,770)	(351,968)	(364,760)	(171,953)	(179,450)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式項下的減值虧損淨額.....	—	(2,615)	(10,701)	(2,252)	(6,605)
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本.....	(2,391)	(1,565)	(16,412)	(5,493)	(11,431)
除稅前虧損.....	(266,467)	(388,987)	(675,195)	(306,486)	(371,051)
所得稅開支.....	(2)	—	—	—	—
年／期內虧損.....	(266,469)	(388,987)	(675,195)	(306,486)	(371,051)
其他全面開支					
後續可能重新分類至損益的項目：					
換算境外業務所產生的匯兌差額.....	—	—	(11)	—	(20)
年／期內全面開支總額...	(266,469)	(388,987)	(675,206)	(306,486)	(371,071)

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)新能源重卡銷售及(ii)零部件銷售。

下表載列我們截至所示年度／期間的收入明細（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	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)			
新能源重卡銷售.....	—	—	425,196	99.9	1,961,182	99.6	759,363	99.6	1,496,985	99.4
零部件銷售.....	—	—	444	0.1	7,380	0.4	3,247	0.4	9,374	0.6
總計.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>425,640</u>	<u>100.0</u>	<u>1,968,562</u>	<u>100.0</u>	<u>762,610</u>	<u>100.0</u>	<u>1,506,359</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的收入主要來自新能源重卡的銷售。新能源重卡銷售收入的快速增長得益於我們新能源重卡自2023年起的商業化，加上新能源重卡於市場的滲透程度一直上升。詳情請參閱「—經營業績主要組成部分說明」。展望將來，我們預計新能源重卡的銷售收入將繼續增加，同時我們計劃通過我們的智能公路貨運解決方案產生額外收入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)新能源重卡的成本；(ii)質保；及(iii)零部件成本。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售成本明細（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	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
新能源重卡的成本	—	不適用	416,374	97.8	1,917,561	97.4	719,274	94.3	1,420,876	94.3
質保	—	不適用	7,169	1.7	36,457	1.9	13,377	1.8	34,491	2.3
零部件成本	—	不適用	275	0.1	4,759	0.2	2,541	0.3	6,852	0.5
總計	—	不適用	423,818	99.6	1,958,777	99.5	735,192	96.4	1,462,219	97.1

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

毛利及毛利率

由於上文所述，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣1.8百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣44.1百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為0.4%、0.5%、3.6%及2.9%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入包括(i)銀行利息收入，(ii)政府補助，及(iii)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細(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	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
銀行利息收入.....	1,403	不適用	5,751	1.4	2,187	0.1	709	0.1	2,678	0.2
政府補助 ⁽¹⁾	169	不適用	206	0.0	10,691	0.5	238	0.0	10,677	0.7
其他.....	—	不適用	—	—	38	0.1	—	—	656	0.0
總計.....	<u>1,572</u>	<u>不適用</u>	<u>5,957</u>	<u>1.4</u>	<u>12,916</u>	<u>0.7</u>	<u>947</u>	<u>0.1</u>	<u>14,011</u>	<u>0.9</u>

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

(1) 該款項指自地方政府獲得的企業發展扶持及創新能力激勵相關的無條件政府補助。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益；(ii)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損或收益；(iii)出售物業、廠房及設備以及使用權資產的淨虧損；(iv)外匯收益或虧損淨額；及(v)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的其他收益及虧損淨額明細(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	%	
	(以千元計，百分比除外)										
	(未經審計)										
按公允價值計入損益的											
金融資產的公允價值											
變動收益.....	—	不適用	366	0.1	129	0.0	108	0.0	—	—	
按公允價值計入損益的											
金融負債的公允價值											
變動(虧損)收益.....	(6,862)	不適用	44,776	10.5	(56,346)	(2.8)	(72,796)	(9.5)	(74,967)	(5.0)	
出售物業、廠房及設備											
以及使用權資產的											
淨虧損.....	—	不適用	(282)	(0.1)	(404)	(0.0)	—	—	(5,452)	(0.3)	
外匯收益(虧損)淨額.....	237	不適用	20,111	4.7	36	0.0	1	0.0	(41)	(0.0)	
其他.....	(4)	不適用	271	0.1	793	0.0	282	0.0	—	—	
總計.....	<u>(6,629)</u>	<u>不適用</u>	<u>65,242</u>	<u>15.3</u>	<u>(55,792)</u>	<u>(2.8)</u>	<u>(72,405)</u>	<u>(9.5)</u>	<u>(80,460)</u>	<u>(5.3)</u>	

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

財務資料

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支包括(i)員工成本，主要為銷售人員的工資及福利；(ii)就銷售用途產生的差旅開支；(iii)服務費用，主要為支付予向我們介紹潛在客戶的第三方的銷售佣金；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。

下表載列我們截至所示年度／期間的銷售及市場開支明細（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	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	—	不適用	15,493	3.6	50,489	2.6	17,346	2.3	39,097	2.6
差旅開支	—	不適用	5,242	1.2	17,154	0.9	4,905	0.6	2,490	0.2
服務費用	—	不適用	2,036	0.5	29,843	1.5	5,046	0.7	21,336	1.4
折舊及攤銷	—	不適用	2,408	0.6	8,064	0.4	3,751	0.5	3,492	0.2
其他	—	不適用	5,557	1.3	14,126	0.7	4,498	0.6	8,644	0.6
總計	—	不適用	30,736	7.2	119,676	6.1	35,546	4.7	75,059	5.0

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括：(i)員工成本，主要為行政人員的工資及福利；(ii)就行政用途產生的辦公開支；(iii)服務費用，包括數據儲存費用；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。

下表載列截至所示年度／期間的行政開支明細（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	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	7,717	不適用	31,515	7.4	50,546	2.6	18,328	2.4	25,928	1.7
辦公開支	962	不適用	5,757	1.4	4,817	0.2	1,616	0.2	5,295	0.3
服務費用	11,843	不適用	22,408	5.3	35,606	1.8	15,631	2.1	17,514	1.2
折舊及攤銷	3,108	不適用	4,343	1.0	5,934	0.3	2,327	0.3	5,385	0.4
其他	4,619	不適用	11,101	2.5	23,891	1.2	9,300	1.2	10,438	0.7
總計	28,249	不適用	75,124	17.6	120,794	6.1	47,202	6.2	64,560	4.3

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括：(i)員工成本，主要為研發人員的工資、福利及花紅；(ii)材料成本，主要為研發活動所用材料開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)服務費用，主要為交付費用及認證費用；(v)就研發用途產生的差旅開支；及(vi)其他。

下表載列截至所示年度／期間的研發開支明細（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	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	128,490	不適用	232,237	54.6	242,698	12.3	119,953	15.7	115,124	7.6
材料成本	15,216	不適用	15,650	3.7	20,173	1.0	3,503	0.4	21,284	1.4
折舊及攤銷	11,495	不適用	26,675	6.3	35,302	1.8	16,533	2.2	21,773	1.5
服務費用	66,366	不適用	55,101	12.9	52,861	2.7	24,029	3.2	16,812	1.1
差旅開支	6,124	不適用	16,997	4.0	12,959	0.7	6,708	0.9	3,050	0.2
其他	3,079	不適用	5,308	1.2	767	0.0	1,227	0.1	1,407	0.1
總計	230,770	不適用	351,968	82.7	364,760	18.5	171,953	22.5	179,450	11.9

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額

預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額主要包括貿易應收款項的減值虧損。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，我們預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額分別為零、人民幣2.6百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣6.6百萬元。

財務資料

融資成本

融資成本包括(i)關聯方借款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)銀行借款利息。

下表載列截至所示年度／期間的融資成本明細(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	%
	(以千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
關聯方借款利息.....	2,319	不適用	757	0.2	5,639	0.3	3,530	0.5	938	0.1
租賃負債利息.....	70	不適用	654	0.2	812	0.0	434	0.0	278	0.0
銀行借款利息.....	2	不適用	154	0.0	9,961	0.5	1,529	0.2	10,215	0.7
總計.....	<u>2,391</u>	<u>不適用</u>	<u>1,565</u>	<u>0.4</u>	<u>16,412</u>	<u>0.8</u>	<u>5,493</u>	<u>0.7</u>	<u>11,431</u>	<u>0.8</u>

附註：我們於2022年的收入為零，因此同年的百分比不適用。

所得稅開支

於2022年，我們的所得稅開支為人民幣2.0千元。我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月並無產生任何所得稅開支。

年／期內虧損

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，我們分別錄得年／期內虧損人民幣266.5百萬元、人民幣389.0百萬元、人民幣675.2百萬元、人民幣306.5百萬元及人民幣371.1百萬元。

財務資料

稅務

中國

根據企業所得稅法及其實施條例，我們中國附屬公司的稅率為25%，惟若干小型微利中國附屬公司除外，該等附屬公司在2027年12月31日前可享有2.5%的優惠所得稅稅率。

本公司於2023年10月取得「高新技術企業」認證，故有權於2023年至2025年三年期間享受15%的優惠稅率。

根據中國國家稅務總局頒佈並自2018年起生效的一項政策，從事研發活動的企業在釐定當年應課稅利潤時，有權就產生的合資格研發開支申請附加稅項扣除（「加計扣除」），扣除額為合資格研發開支的75%。自2022年10月1日起，附加扣除比例提高至100%。

香港

根據兩級利得稅稅率制度，我們符合資格的實體的首2百萬港元利潤將按8.25%徵稅，超過2百萬港元的利潤則按16.5%徵稅。我們不符合兩級利得稅稅率制度的實體的利潤將繼續按16.5%的固定稅率徵稅。由於往績記錄期間在香港並無估計應課稅利潤，因此並無計提香港利得稅。

各期間經營業績的比較

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762.6百萬元大幅增加人民幣743.8百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,506.4百萬元。

- 我們自銷售新能源重卡產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣759.4百萬元增加人民幣737.6百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,497.0百萬元。該增加主要歸因於新能源重卡於市場內的滲透程度一直上升及

財務資料

我們正向定義新能源智能重卡的強大競爭力，導致銷量大幅上升。我們的新能源重卡銷量由截至2024年6月30日止六個月的938輛增至2025年同期的2,873輛。

- 我們自銷售零部件產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.2百萬元增加人民幣6.2百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元，與我們整體業務增長一致。

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735.2百萬元大幅增加人民幣727.0百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,462.2百萬元。該增加與我們的業務擴展及銷量增長一致。

毛利及毛利率

由於上述各項，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元增加人民幣16.7百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣44.1百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的3.6%輕微下降至截至2025年6月30日止六個月的2.9%。該下降主要是由於我們新能源重卡的平均售價在整體市場調整後有所下調，部分被我們通過自主研發與規模經濟所推動的生產成本持續削減所抵銷。隨著這些成本優勢的進一步顯現，我們預計毛利率將因業務的持續擴張而有所改善。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元增加人民幣13.1百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.0百萬元。該增加主要由於獲得企業發展扶持及創新能力激勵相關的政府補貼人民幣10.0百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣72.4百萬元增加人民幣8.1百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣80.5百萬元。該增加乃主要由於[編纂]前投資導致金融負債公允價值變動。

財務資料

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.5百萬元增加人民幣39.6百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣75.1百萬元。該增加乃主要由於銷售團隊增長及銷量增長令銷售佣金增加。

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47.2百萬元增加人民幣17.4百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣64.6百萬元。該增加主要由於營運規模整體擴展。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣172.0百萬元增加人民幣7.5百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣179.5百萬元。該增加主要由於我們持續投入研發活動以提升技術實力。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額

預期信貸虧損模式項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2.3百萬元大幅增加人民幣4.3百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元。該增加主要由於我們的應收賬款結餘增加，與我們的銷售規模擴展一致。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元增加人民幣5.9百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.4百萬元。該增加主要由於我們為滿足營運需求增加短期及長期銀行借款規模。

所得稅開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的所得稅開支均維持為零。

財務資料

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣306.5百萬元增加人民幣64.6百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣371.1百萬元。

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425.6百萬元大幅增加人民幣1,543.0百萬元至2024年的人民幣1,968.6百萬元。

- 我們自銷售新能源重卡產生的收入由2023年的人民幣425.2百萬元大幅增加人民幣1,536.0百萬元至2024年的人民幣1,961.2百萬元，主要是由於新能源重卡商業化並自2023年起批量交付，加上新能源重卡於行業內的滲透程度深化。我們的新能源重卡銷量由2023的509輛增至2024年的3,002輛。
- 我們自銷售零部件產生的收入由2023年的人民幣0.4百萬元增加人民幣7.0百萬元至2024年的人民幣7.4百萬元，與我們整體業務增長一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣423.8百萬元大幅增加人民幣1,535.0百萬元至2024年的人民幣1,958.8百萬元，與我們的業務擴展及銷售規模增加一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣1.8百萬元增加人民幣8.0百萬元至2024年的人民幣9.8百萬元。我們的毛利率由2023年的0.4%輕微上升至2024年的0.5%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣6.0百萬元增加人民幣6.9百萬元至2024年的人民幣12.9百萬元，主要由於獲得企業發展扶持及創新能力激勵相關的政府補貼人民幣10.0百萬元。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣55.8百萬元，而於2023年則錄得其他收益淨額人民幣65.2百萬元。此變動乃主要由於[編纂]前投資導致金融負債公允價值變動。

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支由2023年的人民幣30.7百萬元增加人民幣89.0百萬元至2024年的人民幣119.7百萬元，主要由於銷售人員增加及銷售佣金隨銷量增長而相應增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣75.1百萬元增加人民幣45.7百萬元至2024年的人民幣120.8百萬元，主要由於營運規模整體擴展，導致為支持有關業務增長而擴增行政人員。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣352.0百萬元增加人民幣12.8百萬元至2024年的人民幣364.8百萬元，這體現了我們對研發的持續投入。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額

預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額由2023年的人民幣2.6百萬元增加人民幣8.1百萬元至2024年的人民幣10.7百萬元，主要由於我們的應收賬款結餘因銷售規模擴展而有所增加。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.6百萬元增加人民幣14.8百萬元至2024年的人民幣16.4百萬元，主要是由於銀行借款利息增加人民幣9.8百萬元及關聯方借款利息增加人民幣4.9百萬元，以滿足隨著業務增長而產生的資金需求。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們的所得稅開支保持為零。

財務資料

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣389.0百萬元增加人民幣286.2百萬元至2024年的人民幣675.2百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的零大幅增加人民幣425.6百萬元至2023年的人民幣425.6百萬元，主要因為我們於2023年開始批量交付新能源重卡解決方案。於2023年，我們自銷售新能源重卡產生的收入為人民幣425.2百萬元。於2023年，我們自銷售零部件產生的收入為人民幣0.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的零大幅增加人民幣423.8百萬元至2023年的人民幣423.8百萬元，與我們的商業化進展一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的零大幅增加人民幣1.8百萬元至2023年的人民幣1.8百萬元。我們於2023年錄得0.4%的毛利率。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣1.6百萬元增加人民幣4.4百萬元至2023年的人民幣6.0百萬元，主要由於[編纂]前投資相關的銀行利息收入增加人民幣4.3百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣65.2百萬元，而於2022年則錄得其他虧損淨額人民幣6.6百萬元。於2023年的收益主要由於在2023年因按有利匯率轉換美元計值股權基金而產生重大外匯收益，而於2022年的虧損則主要由於[編纂]前投資導致金融負債公允價值變動。

財務資料

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支由2022年的零增加人民幣30.7百萬元至2023年的人民幣30.7百萬元，主要由於我們建立銷售團隊及於開展商業銷售後產生銷售佣金。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣28.2百萬元增加人民幣46.9百萬元至2023年的人民幣75.1百萬元，主要由於我們的營運規模整體擴展。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣230.8百萬元增加人民幣121.2百萬元至2023年的人民幣352.0百萬元，主要由於研發人員大幅增加以支持我們新能源重卡解決方案的開發。

預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額

我們於2023年錄得預期信貸虧損模式項下的減值虧損淨額人民幣2.6百萬元，而於2022年則為零，主要由於我們就於2023年銷售活動產生的應收賬款確認撥備。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣2.4百萬元減少人民幣0.8百萬元至2023年的人民幣1.6百萬元，主要是由於關聯方借款利息減少人民幣1.6百萬元，部分被租賃負債利息增加人民幣0.6百萬元所抵銷。

所得稅開支

於2022年及2023年，我們分別錄得所得稅開支人民幣2.0千元及零。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣266.5百萬元增加人民幣122.5百萬元至2023年的人民幣389.0百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表的節選資料，摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	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	347,933	537,240	567,910	602,047
流動資產	159,695	810,503	1,988,201	3,318,317
總資產.....	507,628	1,347,743	2,556,111	3,920,364
非流動負債	—	116,053	98,874	128,812
流動負債	691,011	1,804,060	3,704,813	5,410,199
總負債.....	691,011	1,920,113	3,803,687	5,539,011
總資產減流動負債.....	(183,383)	(456,317)	(1,148,702)	(1,489,835)
流動負債淨額.....	(531,316)	(993,557)	(1,716,612)	(2,091,882)
負債淨額	(183,383)	(572,370)	(1,247,576)	(1,618,647)
股本.....	—	—	130,584	135,350
實繳股本	78,723	104,184	—	—
儲備.....	(262,106)	(676,554)	(1,378,160)	(1,753,997)
虧絀總額	(183,383)	(572,370)	(1,247,576)	(1,618,647)

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	9月30日
	(人民幣千元)				(未經審計)
存貨.....	4,050	148,930	157,672	462,237	610,520
貿易及其他應收款項.....	39,426	321,234	1,175,278	1,414,945	1,677,397
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的 金融資產.....	3,000	13,366	—	—	—
應收關聯方款項.....	10	10	—	—	—
受限制銀行結餘.....	—	200,000	341,400	847,986	1,232,209
現金及現金等價物.....	113,209	126,963	313,851	593,149	341,208
流動資產總值.....	159,695	810,503	1,988,201	3,318,317	3,861,334
貿易及其他應付款項.....	104,909	196,213	1,093,038	2,379,724	2,985,249
合同負債.....	—	10,060	34,807	46,351	30,257
應付稅項.....	2	—	—	—	—
銀行借款.....	100	20,000	590,210	742,180	812,206
租賃負債.....	595	9,866	11,784	13,712	17,906
按公允價值計入損益的 金融負債.....	465,425	1,389,872	1,896,218	2,191,185	2,191,185
應付關聯方款項.....	116,980	175,798	68,086	17,515	10,369
撥備.....	—	2,251	10,670	19,532	24,668
遞延收入.....	3,000	—	—	—	—
流動負債總額.....	691,011	1,804,060	3,704,813	5,410,199	6,071,840
流動負債淨額.....	(531,316)	(993,557)	(1,716,612)	(2,091,882)	(2,210,506)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣2,091.9百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣2,210.5百萬元，主要由於我們的流動負債增加，包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣605.5百萬元；(ii)銀行借款增加人民幣70.0百萬元；(iii)撥備增加人民幣5.1百萬元；及(iv)租賃負債增加人民幣4.2百萬元，部分被流動資產增加所抵銷，包括(i)受限制銀行結餘增加人民幣384.2百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣262.5百萬元；及(iii)存貨增加人民幣148.3百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,716.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣2,091.9百萬元，主要由於我們的流動負債增加，包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣1,286.7百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣295.0百萬元；及(iii)銀行借款增加人民幣152.0百萬元；部分被流動資產增加所抵銷，包括(i)受限制銀行結餘增加人民幣506.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣304.6百萬元；(iii)現金及現金等價物增加人民幣279.3百萬元；及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣239.7百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣993.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,716.6百萬元，主要由於我們的流動負債增加，包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣896.8百萬元；(ii)銀行借款增加人民幣570.2百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣506.3百萬元；部分被流動資產增加所抵銷，包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣854.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣186.9百萬元；(iii)受限制銀行結餘增加人民幣141.4百萬元；及(iv)存貨增加人民幣8.7百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣531.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣993.6百萬元，主要由於我們的流動負債增加，包括(i)按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣924.4百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣91.3百萬元；及(iii)應付關聯方款項增加人民幣58.8百萬元；部分被流動資產增加所抵銷，包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣281.8百萬元；(ii)受限制銀行結餘增加人民幣200.0百萬元；及(iii)存貨增加人民幣144.9百萬元。

財務資料

資產

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)電子設備；(ii)辦公設備；(iii)廠房及機械；(iv)汽車；(v)模具；(vi)租賃裝修；及(vii)在建工程。下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的明細。

	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)			
電子設備	13,939	20,928	22,607	23,585
辦公設備	394	1,442	1,811	2,315
廠房及機械	1,184	9,491	16,000	46,267
汽車	8,034	43,296	53,383	43,661
模具	12,697	195,056	193,921	198,377
租賃裝修	517	1,655	907	3,448
在建工程	140,205	42,704	56,272	67,528
總計	176,970	314,572	344,901	385,181

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣177.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣314.6百萬元，截至2024年12月31日的人民幣344.9百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣385.2百萬元，主要是由於我們的模具、汽車以及廠房及機械增加，與我們的業務擴張一致。

使用權資產

使用權資產主要指我們的租賃物業及租賃土地。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣0.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣21.2百萬元，主要由於租賃物業增加人民幣20.5百萬元。使用權資產進一步增至截至2024年12月31日的人民幣55.7百萬元，主要由於租賃土地增加人民幣31.6百萬元。使用權資產其後增至截至2025年6月30日的人民幣60.3百萬元，主要由於我們的租賃物業增加人民幣14.0百萬元。

財務資料

無形資產

無形資產主要指非專利技術及軟件。無形資產由截至2022年12月31日的人民幣158.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣169.8百萬元，主要由於軟件價值由人民幣16.6百萬元增至期內人民幣43.0百萬元；部分被非專利技術價值由人民幣141.9百萬元減至期內人民幣126.7百萬元所抵銷。截至2024年12月31日，無形資產減至人民幣154.5百萬元，主要由於非專利技術由人民幣126.7百萬元減至期內人民幣111.5百萬元。無形資產其後減至截至2025年6月30日的人民幣146.7百萬元，主要由於若干技術攤銷。

定期存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的定期存款分別為人民幣10.0百萬元、人民幣20.0百萬元、零及零。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源」。

其他資產

我們的其他資產包括(i)收購物業、廠房及設備的預付款項；(ii)收購無形資產的預付款項；(iii)租賃按金；(iv)向供應商支付的按金；及(v)其他預付款項。下表載列截至所示日期其他資產的明細。

	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)			
收購物業、廠房及設備的 預付款項.....	9	3,814	672	1,205
收購無形資產的預付款項.....	75	962	2,608	847
租賃按金.....	—	2,366	2,657	1,003
向供應商支付的按金.....	—	1,929	5,000	5,000
其他預付款項.....	1,777	2,640	1,863	1,817
總計	1,861	11,711	12,800	9,872

財務資料

我們的其他資產於2022年至2024年增加，主要由於隨著我們的業務規模擴展，與更多租賃有關的租賃按金增加。我們的其他資產於2024年12月31日至2025年6月30日減少，主要由於軟件資本化並隨後確認為無形資產。

存貨

存貨包括原材料(主要為零部件)及製成品(主要為車輛)。下表載列截至所示日期我們存貨的賬面值。

	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)	
原材料.....	4,050	4,986	75,530	200,989
製成品.....	—	143,944	82,142	261,248
總計.....	4,050	148,930	157,672	462,237

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣148.9百萬元，主要由於我們的製成品增加人民幣143.9百萬元，原因為我們開始批量交付新能源重卡解決方案。我們的存貨進一步增至截至2024年12月31日的人民幣157.7百萬元及截至2025年6月30日的人民幣462.2百萬元，主要由於我們的銷量增加及我們因預見更多訂單而儲存更多原材料。

於往績記錄期間，我們的存貨的賬齡均在一年以內。

我們相信我們已設立全面且充分的系統，以識別存貨風險並進行入賬。我們定期檢視存貨，識別銷售或使用價值較低的項目，並進行相應的減值撥備測試。若我們確認減值，則會按成本或可變現淨值之間的較低者進一步評估存貨，以計提任何額外的減值撥備。

我們根據積壓訂單、技術陳舊程度、質量評級、近期及預期銷售等相關資料，估計可變現淨值，從而對存貨計提撥備。在原材料中，零部件主要用於生產設備的維護及

財務資料

升級，被視為耐用易耗品，亦具有較長的轉換週期和轉換潛力。於往績記錄期間，並無發現存貨出現重大減值，且我們認為已就存貨計提足夠撥備。

下表載列截至所示日期我們按確認日期扣除撥備後的存貨的賬齡分析：

	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
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	66	29	38

附註：

- (1) 某期間的存貨週轉天數等於期初及期末的平均存貨結餘總值除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數(即一個財年為365天及截至6月30日止六個月為180天)。
- (2) 我們於2022財年初未錄得存貨，故週轉天數不適用。

我們的存貨週轉天數主要受生產週期、客戶交付期限及我們在常規生產過程中為確保及時供應所考慮的其他相關因素所影響。我們的存貨週轉天數由2023年的66天減少至2024年的29天，主要由於銷量上升。我們的存貨週轉天數其後增加至截至2025年6月30日止六個月的38天，主要由於我們因預見銷售上升而儲存原材料及製成品。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日未清存貨人民幣403.6百萬元(或87.3%)其後已售出或利用。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要指客戶尚未償還應收款項及預付供應商款項。下表載列截至所示日期貿易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)			
貿易應收款項	—	168,924	999,633	1,283,613
應收票據	—	—	2,141	—
減：貿易應收款項減值虧損撥備	—	(2,615)	(13,316)	(19,921)
預付供應商款項	7,400	115,415	129,350	86,018
向供應商支付的按金	—	1,185	909	1,075
租賃按金	1,307	822	760	2,737
可收回增值稅	26,992	29,130	44,509	46,594
應收供應商回扣	—	2,846	797	274
員工墊款	—	159	32	801
遞延發行成本	—	—	1,459	3,197
其他預付款項及應收款項	3,727	5,368	9,004	10,557
總計	39,426	321,234	1,175,278	1,414,945

我們的貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣39.4百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣321.2百萬元，截至2024年12月31日的人民幣1,175.3百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣1,414.9百萬元，與我們的業務及銷售額增長一致。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	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)			
90天內.....	—	162,848	855,016	1,006,119
90天至180天.....	—	—	81,060	114,012
181天至1年.....	—	6,076	46,956	120,202
1至3年.....	—	—	16,601	43,280
減：貿易應收款項減值虧損撥備	—	(2,615)	(13,316)	(19,921)
總計.....	—	166,309	986,317	1,263,692

下表載列所示期間貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止
	2022年	2023年	2024年	六個月
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	72	108	136

附註：

- (1) 某期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末的平均貿易應收款項結餘總值除以有關期間的收入再乘以有關期間的天數(即一個財年為365天及截至6月30日止六個月為180天)。
- (2) 我們於2022財年初未錄得貿易應收款項，故週轉天數不適用。

於2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為72天、108天及136天。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數增加主要是由於(i)終端客戶完成車輛登記的週期延長，如獲得保險或申請政府購車補貼；及(ii)我們來自電池經營租賃公司的貿易應收款項結餘增加。

財務資料

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日未償還貿易應收款項(減值虧損撥備前)人民幣639.9百萬元(或50.6%)其後已收回。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要包括理財產品。按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣3.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣13.4百萬元，再減至截至2024年12月31日及2025年6月30日的零，主要由於我們理財產品政策的變動。請參閱文件附錄一會計師報告附註20。

我們與理財產品相關的投資策略旨在透過合理保守地將投資組合到期日與預期經營現金需求相匹配，以將金融風險降至最低。我們主要投資風險相對較低的理財產品，而擬進行的投資不得擾亂我們的日常營運及業務前景。我們在充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況及預計投資利潤或潛在虧損)後，對逐項理財產品作出投資決定。在投資理財產品和結構性存款前，須事先獲得管理團隊的批准。

受限制銀行結餘

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，受限制銀行結餘分別為零、人民幣200.0百萬元、人民幣341.4百萬元及人民幣848.0百萬元。

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，現金及現金等價物分別為人民幣113.2百萬元、人民幣127.0百萬元、人民幣313.9百萬元及人民幣593.1百萬元。現金及現金等價物的波動主要是由於融資活動的現金流入，加上支持經營活動的現金使用和投資活動的現金流出的影響。詳情請參閱「—流動資金及資本資源」。

財務資料

負債

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要指應付供應商款項及其他營運應付款項。下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項。

	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.....	4,889	23,785	438,147	1,078,082
應付票據.....	—	—	469,088	1,098,882
購買物業、廠房及設備的 應付款項.....	58,331	47,974	24,590	59,100
應付銷售佣金.....	—	20,113	26,884	22,846
應付工資及福利.....	40,026	66,938	71,792	51,499
因撤銷政府補助而應付的款項..	—	3,000	—	—
應計利息.....	—	26	443	664
發行若干投資者股份應佔的應計 交易成本.....	—	4,700	10,700	6,700
第三方墊款.....	—	—	—	10,345
其他應付稅項.....	—	—	2,358	—
應計開支.....	1,253	15,093	25,420	16,898
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項.....	410	14,584	12,397	15,166
總計.....	104,909	196,213	1,093,038	2,379,724

財務資料

下表載列截至所示日期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)			
90天內.....	4,889	23,775	437,892	1,077,827
90至180天.....	—	10	—	—
181天至1年.....	—	—	255	—
1年以上.....	—	—	—	255
總計.....	4,889	23,785	438,147	1,078,082

下表載列所示年度／期間貿易應付款項的週轉天數：

	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
貿易應付款項的週轉天數 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	12	43	93

附註：

- (1) 某期間的貿易應付款項週轉天數等於期初及期末的貿易應付款項結餘總值的平均數除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數(即一個財年為365天及截至6月30日止六個月為180天)。
- (2) 我們於2022財年初未錄得貿易應付款項，故週轉天數不適用。

於2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為12天、43天及93天。貿易應付款項週轉天數整體增加，主要由於我們開始及擴大商業化規模後談判能力增強。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項並無出現任何重大拖欠付款情況。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日貿易應付款項人民幣680.9百萬元(或63.2%)其後已結清。

財務資料

合同負債

合同負債主要來自客戶預付款及定金。截至2022年12月31日的合同負債為零，截至2023年12月31日及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為人民幣10.1百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣46.4百萬元。合同負債整體增加乃主要由於銷量上升。

截至2025年9月30日，截至2025年6月30日我們因收到客戶預付款及定金產生的合同負債人民幣46.4百萬元(或100.0%)已確認為收入。

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得流動銀行借款分別為人民幣0.1百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣590.2百萬元及人民幣742.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得非流動銀行借款分別為零、零、人民幣59.8百萬元及人民幣67.7百萬元。詳情請參閱本文件附錄一附註24。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得流動租賃負債分別為人民幣0.6百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣13.7百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得非流動租賃負債分別為零、人民幣11.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣15.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一附註25。

按公允價值計入損益的金融負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，按公允價值計入損益的金融負債分別為人民幣465.4百萬元、人民幣1,389.9百萬元、人民幣1,896.2百萬元及人民幣2,191.2百萬元。詳情請參閱本文件附錄一附註27。

財務資料

應付關聯方款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得應付關聯方的即期款項分別為人民幣117.0百萬元、人民幣175.8百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣17.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得應付關聯方的非即期款項分別為零、人民幣100.0百萬元、零及零。詳情請參閱本文件附錄一附註35。

撥備

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的撥備主要與質保相關，作為流動負債入賬，分別為零、人民幣2.3百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣19.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們作為非流動負債的撥備分別為零、人民幣4.8百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣46.1百萬元。詳情請參閱本文件附錄一附註26。

流動資金及資本資源

下表呈列所示年度／期間我們的綜合現金流量數據。

	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	(224,638)	(714,615)	(429,627)	(301,578)	509,232
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(143,588)	(451,682)	(255,476)	26,726	(579,990)
融資活動所得現金淨額 ...	478,437	1,180,051	871,991	266,741	350,056
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	110,211	13,754	186,888	(8,111)	279,298
年／期初現金及現金等					
價物	2,998	113,209	126,963	126,963	313,851
年／期末現金及現金等					
價物	<u>113,209</u>	<u>126,963</u>	<u>313,851</u>	<u>118,852</u>	<u>593,149</u>

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要的流動資金來源為融資活動所得現金，主要包括發行股份所得款項及關聯方墊款。隨著我們的業務發展及擴張，我們預期通過增加現有商業化新能源重卡解決方案的銷售收入、推出新型和更先進的解決方案、優化成本結構和提高運營效率來改善我們的經營現金流量。

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣509.2百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣371.1百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣75.0百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣22.6百萬元，及(iii)融資成本人民幣11.4百萬元。有關款項經營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣1,256.6百萬元；部分被(i)存貨增加人民幣304.6百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣244.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣429.6百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣675.2百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣56.3百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣25.9百萬元，及(iii)無形資產攤銷人民幣20.3百萬元。有關款項經營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付款項增加人民幣913.3百萬元，(ii)撥備增加人民幣30.8百萬元，及(iii)合同負債增加人民幣24.7百萬元；部分被貿易及其他應收款項增加人民幣864.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣714.6百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣389.0百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動收益人民幣44.8百萬元，及(ii)銀行利息收入人民幣5.8百萬元；部分被(i)無形資產攤銷人民幣18.1百萬元，及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣10.8百萬元所抵銷。有關款項經營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣284.9百萬元，及(ii)存貨增加人民幣144.9百萬元；部分被貿易及其他應付款項增加人民幣96.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣224.6百萬元，主要由於我們除稅前虧損人民幣266.5百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(i)無形資產攤銷人民幣9.1百萬元，(ii)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣6.9百萬元；及(iii)發行股份應佔的交易成本人民幣5.7百萬元。有關款項經(i)貿易及其他應付款項增加人民幣36.3百萬元，及(ii)遞延收入增加人民幣3.0百萬元而進一步調整；部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣21.1百萬元，及(ii)存貨增加人民幣4.1百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣580.0百萬元，主要由於(i)存放已抵押銀行存款人民幣934.6百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣43.6百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣41.1百萬元；部分被(i)提取已抵押銀行存款人民幣428.0百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣9.0百萬元，及(iii)已收利息人民幣2.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣255.5百萬元，主要由於(i)存放已抵押銀行存款人民幣341.4百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣79.2百萬元；(iii)購買無形資產人民幣40.9百萬元；及(iv)購買租賃土地款項人民幣31.7百萬元；部分被(i)提取已抵押定期存款人民幣200.0百萬元；(ii)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣13.5百萬元；及(iii)已收利息人民幣2.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣451.7百萬元，主要由於(i)存放已抵押銀行存款人民幣200.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣164.3百萬元；(iii)購買無形資產人民幣71.3百萬元；及(iv)存放定期存款人民幣20.0百萬元；部分被(i)提取定期存款人民幣10.0百萬元；及(ii)已收利息人民幣5.8百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣143.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣109.2百萬元；(ii)購買無形資產人民幣22.0百萬元；及(iii)存放定期存款人民幣10.0百萬元；部分被已收利息人民幣1.4百萬元所抵銷。

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，我們融資活動所得現金淨額為人民幣350.1百萬元，主要由於(i)新增銀行借款人民幣485.0百萬元；及(ii)實繳股本／發行股份所得款項人民幣220.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣325.1百萬元；(ii)已付利息人民幣11.3百萬元；及(iii)償還關聯方墊款人民幣9.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣872.0百萬元，主要由於(i)新增銀行借款人民幣680.0百萬元；(ii)實繳股本／發行股份所得款項人民幣450.0百萬元；及(iii)關聯方墊款人民幣16.0百萬元；部分被償還關聯方墊款人民幣203.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣1,180.1百萬元，主要由於(i)實繳股本／發行股份所得款項人民幣969.2百萬元；(ii)關聯方墊款人民幣200.1百萬元；及(iii)新增銀行借款人民幣20.0百萬元；部分被支付租賃負債人民幣6.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣478.4百萬元，主要由於(i)實繳股本／發行股份所得款項人民幣488.6百萬元；及(ii)關聯方墊款人民幣106.0百萬元；部分被償還關聯方墊款人民幣106.0百萬元所抵銷。

營運資金

考慮到我們可動用的財務資源(包括經營活動預期現金流量、現有的現金及現金等價物、可用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有足夠的營運資金，可滿足我們目前的需求以及自本文件日期起未來12個月的需求。

我們計劃主要以經營活動預期所得現金、銀行融資及融資活動籌集的資金(包括我們將從[編纂]收取的[編纂]淨額)，為我們未來營運資金需求及資本開支撥付資金。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的財務債務明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
流動					
銀行借款	100	20,000	590,210	742,180	812,206
租賃負債	595	9,866	11,784	13,712	17,906
非流動					
銀行借款	—	—	59,780	67,700	94,600
租賃負債	—	11,239	11,921	14,976	10,613
總計	695	41,105	673,695	838,568	935,325

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣0.1百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣650.0百萬元及人民幣809.9百萬元。有關往績記錄期間的計息銀行借款的利率狀況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，零、零、人民幣100.0百萬元及人民幣100.0百萬元的借款分別為無擔保但由受限制銀行結餘抵押。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的無擔保且無抵押借款分別為人民幣0.1百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣550.0百萬元及人民幣709.9百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議並無載有任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契約。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行貸款，亦無違反任何契約(並無獲豁免)。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲取信貸融資、撤回融資或要求提早還款方面並無遇到任何重大困難。截至最後實際可行日期，我們未動用銀行融資人民幣1,769.0百萬元。

財務資料

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得非流動租賃負債分別為零、人民幣11.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣15.0百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得流動租賃負債分別為人民幣0.6百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣13.7百萬元。

除上文所討論者外，截至2025年9月30日（即我們的債務報表日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或任何與此有關的契約。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2025年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

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，我們的資本開支分別為人民幣131.2百萬元、人民幣235.6百萬元、人民幣151.8百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣84.8百萬元，主要為購買物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支，以及增量租賃物業。我們擬使用我們可用的財務資源為我們未來資本開支提供資金，包括我們現有的現金結餘、經營活動所得現金、我們可用的銀行融資及[編纂][編纂]。我們將繼續作出資本開支以滿足業務的預計增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

合同責任

資本開支相關承擔

我們的資本承擔與將產生用於建造廠房和樓宇以及收購機器和設備的資本開支有關，但尚未入賬為負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們已訂約但尚未產生的資本開支分別為人民幣73.7百萬元、人民幣15.7百萬元、人民幣54.0百萬元及人民幣114.1百萬元。我們預期使用經營所得現金、將從[編纂]收取的[編纂]淨額及我們可用的銀行借款滿足我們的資本承擔。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔，以保證任何第三方的付款義務。我們並無訂立任何與我們的股份掛鉤並被歸類為股東權益的衍生工具合同或未反映在我們綜合財務報表的衍生工具合同。此外，我們在轉讓予非綜合實體的資產中並無擁有任何作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支援的保留權益或或然權益。我們在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們共同從事租賃、對沖或產品開發服務的任何非綜合實體中，並無擁有任何可變權益。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債概無任何重大變動。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，每項關聯方交易由有關方於日常業務過程中按一般商業條款經公平協商進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令過往業績不能反映未來表現。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們應收關聯方款項分別為人民幣10.0千元、人民幣10.0千元、零及零，應付關聯方款項分別為人民幣117.0百萬元、人民幣275.8百萬元、人民幣68.1百萬元及人民幣17.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一附註35。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示期間／截至所示日期我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日止 六個月／ 截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	收入增長 ⁽¹⁾	不適用	不適用	362.5%
毛利率 ⁽²⁾	不適用	0.4%	0.5%	2.9%
淨利率 ⁽³⁾	不適用	(91.4%)	(34.3%)	(24.6%)
流動比率 ⁽⁴⁾	0.2	0.4	0.5	0.6

附註：

- (1) 收入增長按年／期內收入除以上年／期內收入再乘以100%計算。我們於2023年開始錄得收入，因此該計算不適用於2022財年及2023財年。
- (2) 毛利率按年／期內毛利除以年／期內收入再乘以100%計算。
- (3) 淨利率按年／期內淨利潤除以年／期內收入再乘以100%計算。我們於2023年開始錄得收入，因此該計算不適用於2022財年。
- (4) 流動比率按所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。

有關影響往績記錄期間主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「— 經營業績主要組成部分說明」。

定量及定性風險披露

我們的活動使我們面臨多種金融風險，主要為利率風險、信貸風險、流動資金風險及外幣風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。

財務資料

市場風險

貨幣風險

我們目前並無外幣對沖政策。於有需要時，我們將考慮對沖重大外幣風險。有關敏感度分析請見本文件附錄一會計師報告附註34。

利率風險

我們面臨與銀行借款、租賃負債及應付關聯方款項有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與銀行結餘及現金、定期存款、受限制銀行結餘及銀行借款有關的現金流量利率風險。我們目前並無正式的利率對沖政策。我們的管理層會持續監察我們的風險，並於有需要時考慮對沖利率風險。管理層認為，定息銀行結餘及現金、定期存款、受限制銀行結餘及銀行借款產生的現金流量利率風險敞口並不重大，故並未編製敏感度分析。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反合同責任導致我們遭受財務損失的風險。信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項。我們面臨的信貸風險主要受每名客戶的特性影響。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

流動資金風險

我們旨在為業務發展及擴張維持充足的現金及現金等價物。我們已建立適當的流動資金風險管理框架，以管理我們的短期、中期和長期資金和流動資金管理需求。我們通過保持充足的儲備管理流動資金風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

財務資料

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或支付股息。

經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們未來所獲之任何淨利潤須首先用於彌補歷史累積虧損，其後須將淨利潤之10%撥入法定公積金，直至公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅能夠在：(i)已彌補所有歷史累積虧損；及(ii)已按上文所述將足夠淨利潤撥入法定公積金後宣派股息。任何股息的宣派、派付及金額均須遵循我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何股息政策或固定股息派付比率。除非以依法可供分配的利潤及儲備為來源，否則不得宣派或派付股息。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，則按[編纂]中位數[編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，本公司應付的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計約為[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)。該等[編纂]開支主要包括已付及應付專業機構的專業費用及應付[編纂]的[編纂]，作為就[編纂]及[編纂]所提供服務的報酬。

截至2025年6月30日，我們已就[編纂]產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元於我們的綜合損益表中扣除及人民幣[編纂]元自權益扣減。我們估計本集團將進一步產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]元(包括[編纂][編纂]人民幣[編纂]元，假設[編纂]未獲行使及根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算)，佔[編纂]總額的[編纂]%，其中人民幣[編纂]元預期將於我們的綜合損益表中扣除及人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後自權益扣減。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二A — 未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間末）以來並無發生任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來亦無發生會嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告所呈列的資料的事項。

根據上市規則須作出的披露

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條作出披露的任何情況。