

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其相關附註。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，儘管這些陳述基於我們認為合理的假設，但仍受風險及不確定因素影響。由於某些因素（包括「前瞻性陳述」、「風險因素」章節和本文件其他章節所列的因素），我們的實際表現和業績可能與我們的預期和預測存在重大差異。此外，某些行業問題亦會影響我們的財務狀況及經營業績，如「行業概述」所述。

概覽

我們是全球極少數在消費電池、動力電池以及儲能電池領域均全球領先、能夠服務社會經濟全場景應用的鋰電池平台企業之一。我們的經營理念是健康穩健發展，持續為股東創造價值。

經過24年的高質量發展，我們在消費電池、動力電池、儲能電池三大業務領域均取得國際領先地位，建立起覆蓋材料、電芯、BMS、系統的全體系研發平台，產品廣泛應用於智慧生活、綠色交通、能源轉型等領域。

在萬物互聯的時代，我們基於最具多樣性的鋰電池技術路線以及全場景的鋰電池產品應用，攜手價值鏈合作夥伴，為無處不在的能量需求提供可靠支撐。截至最後實際可行日期，憑藉「全球製造、全球合作、全球服務」能力體系為核心的全球化發展戰略，我們在全球有八個生產基地以及兩個在建生產基地，銷售公司及辦公室覆蓋七個國家及地區，售後服務網點覆蓋24個國家及地區。

我們的收入由2022年的人民幣36,303.9百萬元增加34.4%至2023年的人民幣48,783.6百萬元。於2024年，我們的收入保持相對穩定，為人民幣48,614.6百萬元。我們的毛利由2022年的人民幣5,785.8百萬元增加40.3%至2023年的人民幣8,119.3百萬元，並進一步增加4.3%至2024年的人民幣8,465.3百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34,049.3百萬元增加24.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45,001.5百萬元。

財務資料

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則（包括《國際財務報告準則》、《國際會計準則》以及國際會計準則理事會批准的解釋）編製。在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納所有於2024年1月1日開始的會計期間生效的《國際財務報告準則》及相關過渡性條文。歷史財務資料乃按歷史成本法編製，但以公允價值列報的若干金融資產及負債除外。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有註明外，所有數值均約整至最接近的千位數。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的主要因素

下列是影響且我們認為將繼續影響我們的業務、經營業績和財務狀況的主要因素：

所處行業的總體狀況與發展

我們主要從事消費電池、動力電池和儲能電池的研發、生產和銷售。因此，我們的增長、經營業績和財務狀況在很大程度上受產品市場需求的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，在技術、多元化需求和利好政策的推動下，近年來中國乃至全球的消費電池、動力電池和儲能電池行業均實現顯著增長，且預計未來將持續擴張。詳情請參閱「行業概覽」。隨著我們所涉足電池行業的發展，依托強大的技術能力和領先的市場地位，我們具備充分優勢，能夠有效把握中國及全球市場對各類鋰電池日益增長的需求所帶來的市場機遇。

有效競爭的能力

我們所處的電池行業競爭激烈，業務的成功很大程度上取決於我們與業內老牌企業和新進入者有效競爭的能力。憑藉24年的經營歷史，我們在提供鋰電池方面積累了豐富經驗和專業知識，使我們能夠建立強大的市場影響力、穩固的品牌聲譽和堅實的研發能力。此外，我們還構建了覆蓋各行業知名企業的客戶群體。

展望未來，我們致力依托深厚的專業知識、技術優勢和與上下游企業的成熟業務協作，進一步升級並多元化服務體系。通過深化現有客戶關係，積極開拓新垂直行業和地域市場機遇，我們的目標是鞏固競爭優勢並推動可持續增長。

財務資料

吸引和留住客戶的能力

我們與新客戶建立合作關係及留存現有客戶的能力對獲取採購訂單和推動收入增長至關重要。基於對電池應用場景及客戶需求的深刻理解，我們已與日常電子品牌、電動汽車製造商、儲能解決方案供應商等眾多行業的知名市場參與者建立緊密合作關係。我們持續優化電池產品，推出高性能、高安全性、長壽命及超寬溫域等創新特性，助力提升客戶黏性與新客吸引力。此外，我們積極拓展新地域市場、強化全球佈局，進一步奠定了與全球更廣泛客戶合作的基礎。我們在客戶產品開發初期即與其密切協作，深入理解其特定需求並定制化開發產品，這種合作模式使我們能夠實現產品定制化，確保產品全生命週期的無縫集成與可靠性能。為維持長期增長，我們積極尋求機遇推進客戶結構多元化並加強新垂直行業的滲透。然而，我們維繫及拓展客戶群體的能力受多重不可控外部因素影響，如整體經濟狀況變化、競爭及客戶業務運營與戰略調整等。更多詳情，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」。

產能與效率的擴張及優化

作為增長戰略的一部分，我們計劃進一步提升整體產能以滿足客戶日益增長的需求。依托柔性生產能力及智能生產線，我們能夠實現運營效率與產品質量雙提升，有效降低產品不良率並優化生產的成本效益。未來我們將繼續擴張生產設施。具體而言，為支持未來發展，我們計劃動用[編纂]的部分[編纂]淨額，用於擴建匈牙利的產能。我們相信，這些舉措將助力我們為客戶提供更優質的產品、增加收入，並進一步優化成本與盈利能力。

研發投入及產品供應擴展

我們在研發領域的持續投入，使我們能夠推出具備新穎吸引力特性的產品，提升產品安全性、能效、一致性、使用壽命和成本效益，同時支持面向多元化新垂直市場的定制化新產品落地。例如，我們的大圓柱電池憑藉更高的安全性、更長的航程及快速充電，獲頭部汽車業客戶的青睞，將裝配於其新一代的電動車上。例如，在機器人、飛行汽車等新興市場，我們的電池產品憑藉高可靠性、長壽命及寬溫域適應性滿足市場需求。我們電池產品的先進特性契合不同市場對高性能電池的增長需求，使我們能夠引領行業趨勢、響應不斷變化的客戶需求並捕捉新興市場機遇，我們相信這將推動收入增長並鞏固我們的競爭地位。

財務資料

然而，研發活動亦伴隨顯著成本與風險，包括實現預期技術突破的不確定性或新產品的市場接受度風險。若我們新開發的產品未能達到市場預期，或競爭對手推出更先進技術，我們的財務表現可能會受到不利影響。

原材料價格波動

於往績記錄期間，我們的盈利能力受電池產品所用主要原材料價格波動的影響。原材料價格變化會直接影響銷售成本。我們基於原材料價格波動調整電池產品售價，因此收入及盈利能力亦受此類波動影響。若我們無法將原材料成本變動傳導至客戶，原材料價格上漲將對利潤率產生負面影響。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在該等情況下屬合理的未來事件預期）對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用的最重大估計、假設及判斷的會計政策討論。其他重大會計政策、估計、假設及判斷（對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要）的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註。

收入確認

客戶合同收入

當商品的控制權轉移至客戶時，客戶合同收入按反映我們預期就交易該等商品而有權獲得的對價金額確認。

財務資料

以下為我們收入流的會計政策的說明：

- (a) 國內銷售商品的收入於我們按照合同條款將產品交付予客戶，並取得客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。
- (b) 國外銷售商品的收入於我們按照合同條款完成貨品報關手續，並取得海關放行證明或取得客戶簽收單據及其他收貨憑證時予以確認。

我們根據預期價值或最有可能產生的金額，對可變對價作出最佳估計，但前提是包含可變對價的交易價格不得超過在相關不確定因素消除時很可能發生累計已確認收入重大轉回的金額。

其他收入

利息收入利用實際利率法以應計基準確認，所用利率為於金融工具之預期年期或更短期間(如適用)內將估計未來現金收款準確折現至金融資產賬面淨值之利率。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。一項物業、廠房及設備的成本包括其購買價格及令該項資產達至其預期使用的運作狀況及運送至其位置的任何直接應計成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如修理與維護費用等，一般均會計入該支出產生期間的損益。倘達成確認條件的情況下，主要測檢的開支則於資產的賬面值資本化為置換。倘物業、廠房及設備的重大部分須分段置換，則我們確認該等部分為具有特別可使用年期之個別資產，並相應計提折舊。

財務資料

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至剩餘價值計算。就此而言，主要年度折舊率如下：

永久業權土地	不折舊
樓宇	3%
機器	9%
電子設備	18%
家具及辦公設備	18%
運輸設備	18%

當物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期時，該項目的成本乃按合理基準在各部分之間分配，而各部分單獨進行折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討，並作出調整（如適用）。

初始確認的一項物業、廠房及設備（包括任何重大部分）在出售或預期使用或出售而不再產生未來經濟利益時，將終止確認。年內終止確認的資產因其出售或報廢並在損益確認的任何收益或虧損，乃有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損列報，不計提折舊。其在竣工且達到預定可使用狀態時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

存貨

存貨按成本與可變現淨值孰低者列示。成本按加權平均法確定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值則以估計售價減去預計完工及存貨處置所產生的任何成本計算。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示年度／期間合併損益表的概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	36,303,948	48,783,587	48,614,557	34,049,277	45,001,518
銷售成本.....	(30,518,110)	(40,664,274)	(40,149,208)	(28,249,638)	(37,821,584)
毛利	5,785,838	8,119,313	8,465,349	5,799,639	7,179,934
其他收入.....	1,096,387	1,985,398	1,567,446	1,152,657	756,871
銷售及營銷開支.....	(333,627)	(457,594)	(597,146)	(389,146)	(545,112)
管理費用.....	(1,602,348)	(1,748,952)	(1,520,000)	(939,617)	(2,276,686)
研發開支.....	(2,153,136)	(2,731,637)	(2,942,308)	(2,172,262)	(1,872,042)
金融資產及合同資產					
減值虧損.....	(204,783)	(180,374)	(270,057)	(73,151)	(301,464)
其他收益或虧損淨額.....	(74,581)	(347,684)	58,236	80,721	420,313
財務成本.....	(392,177)	(476,514)	(635,072)	(447,635)	(540,123)
應佔合資企業利潤.....	33,345	27,538	50,442	36,244	64,395
應佔聯營公司業績淨額.....	1,343,207	639,293	461,375	413,300	304,624
除稅前利潤.....	3,498,125	4,828,787	4,638,265	3,460,750	3,190,710
所得稅抵免／(開支).....	173,769	(308,521)	(416,862)	(186,629)	(214,168)
年／期內利潤.....	<u>3,671,894</u>	<u>4,520,266</u>	<u>4,221,403</u>	<u>3,274,121</u>	<u>2,976,542</u>
下列人士應佔：					
本公司擁有人.....	3,508,964	4,050,175	4,075,586	3,188,651	2,815,689
非控股權益.....	162,930	470,091	145,817	85,470	160,853
	<u>3,671,894</u>	<u>4,520,266</u>	<u>4,221,403</u>	<u>3,274,121</u>	<u>2,976,542</u>

財務資料

非《國際財務報告準則》計量

為了補充我們按照《國際財務報告準則》呈列的合併財務報表，我們使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）作為額外的財務計量指標，這並非《國際財務報告準則》所規定，亦非按照《國際財務報告準則》所呈列。我們認為，該等非《國際財務報告準則》計量通過與其幫助我們管理層的相同方式，為[編纂]在了解及評估我們的合併經營業績時提供有用資料。然而，該等呈列的非《國際財務報告準則》計量未必可與其他公司呈列的名稱類似計量相比較。採用該等非《國際財務報告準則》計量作為分析工具具有局限性，[編纂]不應將其單獨考慮，或作為分析我們根據《國際財務報告準則》呈報的經營業績或財務狀況的替代。

我們將經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為加回相同年度／期間產生的股份支付的年／期內利潤，因為股份支付屬於非現金項目。經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）排除股份支付的影響。

下表載列於所示年度／期間我們的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）與年內／期內利潤（根據《國際財務報告準則》編製的最接近計量）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
年內／期內利潤.....	3,671,894	4,520,266	4,221,403	3,274,121	2,976,542
調整：					
股份支付.....	624,795	456,910	(76,365)	(99,842)	875,999
經調整淨利潤 (非《國際財務報告準則》 計量).....	<u>4,296,689</u>	<u>4,977,176</u>	<u>4,145,038</u>	<u>3,174,279</u>	<u>3,852,541</u>

我們的年內利潤由2022年的人民幣3,671.9百萬元增加23.1%至2023年的人民幣4,520.3百萬元，主要得益於收入增長人民幣12,479.6百萬元，與業務增長相符，且該增長幅度超過了銷售成本的增長。我們的年內利潤於2024年減少了6.6%至人民幣4,221.4百萬元，主要是因為動力電池收入減少導致收入減少了人民幣169.0百萬元，這主要歸因於平均售價下降。我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,274.1百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,976.5百萬元，乃主要由於儘管同期收入強勁增長，但因行政人員以股份為基礎之薪酬費用及員工薪酬和福利費用增加導致管理費用增加人民幣1,337.1百萬元。

財務資料

合併損益表的主要組成部分

收入

按產品類型劃分

我們的收入主要來自銷售消費電池、動力電池和儲能電池。於往績記錄期間，我們的收入實現整體增長，這是由於我們所有主要產品的銷售額整體增長。

下表載列我們於所示年度／期間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9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
消費電池.....	8,513,451	23.5%	8,362,121	17.1%	10,322,161	21.2%	7,477,734	22.0%	8,257,656	18.3%
動力電池.....	18,250,702	50.3%	23,983,868	49.2%	19,167,242	39.4%	13,439,902	39.5%	19,606,957	43.6%
儲能電池.....	9,432,103	26.0%	16,340,210	33.5%	19,026,922	39.1%	13,061,742	38.3%	17,068,656	37.9%
其他 ⁽¹⁾	107,692	0.2%	97,388	0.2%	98,232	0.3%	69,899	0.2%	68,249	0.2%
合計.....	<u>36,303,948</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,783,587</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,614,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>34,049,277</u>	<u>100.0%</u>	<u>45,001,518</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 主要包括向聯營公司華飛鎳鈷(印尼)有限公司為促進其生產能力擴建的融資提供貸款所產生的利息收入。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

我們來自消費電池的收入於2022年及2023年保持相對穩定，並於2024年增加，主要是由於圓柱電池的下游市場(如電動工具及清潔工具)及主要客戶的需求增加。我們來自消費電池的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,477.7百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,257.7百萬元，主要是由於下游市場需求持續增加及我們努力擴大消費電池客戶群。請參閱「一經營業績的期間比較」。

財務資料

於往績紀錄期間，動力電池收入佔據我們收入流最大比重，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別佔總收入50.3%、49.2%、39.4%及43.6%。我們的動力電池收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13,439.9百萬元大幅增長45.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19,607.0百萬元，主要由於我們的主要客戶（包括客戶B及客戶I）等國內外領先汽車企業對我們的動力電池需求增加，以及彼等於截至2025年9月30日止九個月的強勁表現。請參閱「一 經營業績的期間比較」。

2022年至2023年，我們來自儲能電池的收入顯著增加，並在2024年及截至2025年9月30日止九個月進一步大幅增長，主要是受我們的市佔率和客戶需求（如客戶A及客戶J）持續增長的影響，而這又得益於其儲能系統產品獲得市場高度認可及銷售持續增長。請參閱「一 經營業績的期間比較」。

按地理市場劃分

於往績紀錄期間，我們的大部分收入來自於中國內地的銷售。下表載列我們於所示年度／期間按地理市場劃分的收入明細，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9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地.....	23,674,165	65.2%	35,482,428	72.7%	36,823,166	75.7%	25,678,355	75.4%	34,492,298	76.6%
海外										
韓國.....	5,933,251	16.3%	7,087,191	14.5%	2,327,803	4.8%	1,756,698	5.2%	1,426,295	3.2%
歐盟.....	3,918,769	10.8%	3,441,173	7.1%	3,780,012	7.8%	2,639,747	7.8%	3,563,387	7.9%
美國.....	680,743	1.9%	714,920	1.5%	1,901,860	3.9%	1,590,672	4.6%	959,235	2.1%
其他.....	2,097,019	5.8%	2,057,876	4.2%	3,781,716	7.8%	2,383,804	7.0%	4,560,303	10.2%
合計.....	<u>36,303,948</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,783,587</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,614,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>34,049,277</u>	<u>100.0%</u>	<u>45,001,518</u>	<u>100.0%</u>

於往績紀錄期間，我們大部分收入來自中國大陸的銷售。來自中國大陸的收入於往績紀錄期間持續增加，主要是由於國內客戶的需求隨著我們加深與他們的合作而增加，尤其是在動力電池及儲能電池市場。

財務資料

於往績記錄期間，我們的海外收入主要來自於韓國和歐盟的銷售。於往績記錄期間，來自美國的收入對我們的經營業績並不重大。來自海外的收入於2022年至2023年增加，主要是由我們儲能電池的海外銷售增加所帶動；該收入於2024年下降，主要是由於我們根據市場需求的變化而調整產品結構。我們來自海外的收入於截至2024年9月30日止九個月至2025年同期有所增加，主要是由於向其他海外市場主要客戶銷售的動力電池及儲能電池增加。

銷量及平均售價

下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的銷量明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	銷量				
消費電池(十億只)	1.2	1.5	2.1	1.5	1.6
動力電池(GWh)	17.1	28.1	30.3	20.7	34.6
儲能電池(GWh)	11.9	26.3	50.4	35.7	48.4

下表載列我們於所示年度／期間按產品劃分的平均售價明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	平均售價				
消費電池(每隻人民幣元)	6.9	5.7	5.0	5.1	5.1
動力電池(每GWh人民幣十億元)	1.1	0.9	0.6	0.6	0.6
儲能電池(每GWh人民幣十億元)	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4

在早年經歷上游原材料價格的劇烈波動後，我們已與客戶及供應商共同建立有效的價格調整機制，以便根據市場動態變化及時調整銷售價格。例如，我們在確定和調整產品售價時會考慮上游原材料價格因素，並經常與客戶及供應商進行價格調整協商。通過此類價格調整機制，我們致力於在所經營的市場中保持競爭力，並持續改善毛利率狀況。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們所有電池產品的平均售價逐年下降，主要是由於關鍵原材料（如碳酸鋰、正極材料、負極材料、隔膜及電解液）價格下降以及我們為提高競爭力及擴大市場份額所制定的戰略定價。截至2025年9月30日止九個月，我們所有電池產品的平均售價保持穩定，主要是由於關鍵原材料（如碳酸鋰、正極材料、負極材料、隔膜及電解液）價格相對穩定以及我們價格調整機制的有效運行。

我們所有電池產品的銷量於往績紀錄期間持續增加，主要是由於(i)隨著我們與現有客戶加深合作，其需求增加；(ii)我們運營的電池市場增長；及(iii)我們持續擴展業務，獲得新客戶。其中，儲能電池的銷量由2022年的11.9GWh增加超過一倍至2023年的26.3 GWh，並於2024年進一步大幅增至50.4GWh，主要是由於(i)儲能電池市場迅速增長，同時我們的市佔率增加；及(ii)我們的現有客戶及新客戶的需求快速增長。截至2025年9月30日止九個月，我們儲能電池的銷量達到48.4GWh。

我們的業務運營具有一定的季節性特徵。受下半年電動汽車銷量增加的推動，我們通常在每年下半年錄得更高的收入和動力電池銷量。

銷售成本

按性質劃分

我們的銷售成本包括(i)直接材料成本，包括製造電池產品所用的原材料和零部件；及(ii)其他，主要包括人工成本及製造費用。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，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
直接材料成本.....	26,900,019	88.1%	35,535,780	87.4%	34,028,410	84.8%	23,778,559	84.2%	30,509,207	80.7%
其他 ⁽¹⁾	3,618,091	11.9%	5,128,494	12.6%	6,120,798	15.2%	4,471,279	15.8%	7,312,377	19.3%
合計.....	<u>30,518,110</u>	<u>100.0%</u>	<u>40,664,274</u>	<u>100.0%</u>	<u>40,149,208</u>	<u>100.0%</u>	<u>28,249,638</u>	<u>100.0%</u>	<u>37,821,584</u>	<u>100.0%</u>

(1) 主要包括人工成本及其他製造費用。

財務資料

我們的直接材料成本佔據我們銷售成本的比重最大。隨著銷量增加，我們的直接材料成本於2022年至2023年有所增加。由於原材料價格下降抵銷了我們銷量的增長，我們的直接材料成本於2024年保持相對穩定。截至2025年9月30日止九個月，我們的直接材料成本較2024年同期有所增長，此增長與銷售量增長趨勢一致。

我們的其他銷售成本於2022年至2023年有所增加，並於2024年進一步增加，主要由於我們的人工成本及製造費用隨著銷量的增加而增加。基於相似原因，截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本較2024年同期有所增長。

我們銷售成本中的直接材料主要包括正極、負極、電解液及隔膜。該等材料受鋰、鎳、鈷等金屬或商品價格的顯著影響。由於該等材料價格及市場供需狀況的波動，我們的材料採購價格及採購量亦隨之波動。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的直接材料成本分別為人民幣26,900.0百萬元、人民幣35,535.8百萬元、人民幣34,028.4百萬元及人民幣30,509.2百萬元。僅供說明之用，假設影響我們財務表現的所有其他因素保持不變（包括假設材料價格波動無法通過價格調整機制轉嫁予客戶），直接材料平均價格波動1%及5%（由於我們在生產中使用各種類型的材料，實際平均波動可能較小）對我們往績記錄期間所得稅前利潤的影響的敏感性分析如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月 2025年
	(人民幣百萬元)			
直接材料平均價格波動				
-/+1%	+/-269	+/-355	+/-340	+/-305
-/+5%	+/-1,345	+/-1,777	+/-1,701	+/-1,525

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們主要原材料的平均採購價格：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
				止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
正極材料(人民幣元／千克).....	192.3	105.7	40.6	34.8
負極材料(人民幣元／千克).....	50.7	32.9	20.8	19.5
隔膜(人民幣元／平方米).....	2.6	2.1	1.2	0.9
電解液(人民幣元／千克).....	64.7	33.8	18.9	16.0

於往績記錄期間，與2022年相比，我們所有主要原材料的平均價格於2023年均有所下降，並於2024年及截至2025年9月30日止九個月進一步下跌，主要由於2022年價格達到峰值後供需動態逐漸趨於穩定。有關原材料價格波動詳情，請參閱「行業概覽－原材料價格分析」。

按產品類型劃分

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
消費電池.	6,412,134	21.0%	6,377,419	15.7%	7,475,030	18.6%	5,386,943	19.1%	6,043,684	16.0%
動力電池.	15,517,064	50.8%	20,727,069	51.0%	16,444,274	41.0%	11,810,343	41.8%	16,613,630	43.9%
儲能電池.	8,586,654	28.1%	13,558,948	33.3%	16,225,408	40.4%	11,051,081	39.1%	15,162,115	40.1%
其他....	2,258	0.1%	838	0.0%	4,496	0.0%	1,271	0.0%	2,155	0.0%
合計....	<u>30,518,110</u>	<u>100.0%</u>	<u>40,664,274</u>	<u>100.0%</u>	<u>40,149,208</u>	<u>100.0%</u>	<u>28,249,638</u>	<u>100.0%</u>	<u>37,821,584</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，我們各業務分部的銷售成本波動主要受(i)銷量變動；及(ii)原材料價格波動所推動。

財務資料

毛利及毛利率

按產品類型劃分

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	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，百分比除外)						(未經審計)			
消費電池.	2,101,317	24.7%	1,984,702	23.7%	2,847,131	27.6%	2,090,790	28.0%	2,213,972	26.8%
動力電池.	2,733,638	15.0%	3,256,799	13.6%	2,722,968	14.2%	1,629,558	12.1%	2,993,327	15.3%
儲能電池.	845,449	9.0%	2,781,262	17.0%	2,801,514	14.7%	2,010,661	15.4%	1,906,541	11.2%
其他 ⁽¹⁾ ...	105,434	不適用 ⁽²⁾	96,550	不適用 ⁽²⁾	93,736	不適用 ⁽²⁾	68,629	不適用 ⁽²⁾	66,094	不適用 ⁽²⁾
合計....	<u>5,785,838</u>	<u>15.9%</u>	<u>8,119,313</u>	<u>16.6%</u>	<u>8,465,349</u>	<u>17.4%</u>	<u>5,799,638</u>	<u>17.0%</u>	<u>7,179,934</u>	<u>16.0%</u>

附註：

- (1) 主要包括向聯營公司華飛貸款的利息收入。
- (2) 我們認為其他收入的毛利率並無意義，因為向聯營公司貸款的利息收入並無銷售成本。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利及毛利率波動通常受以下因素影響：(i)電池產品的平均售價波動；(ii)客戶及下游市場需求波動導致的銷量變動；及(iii)關鍵原材料價格波動，如碳酸鋰、正極材料、負極材料、隔膜及電解液。請參閱「—經營業績的期間比較」。

其他收入

我們的其他收入主要包括：(i)政府補助、地方政府部門發放的非經常性補助，主要是因我們取得重大研發成果及通過擴建生產設施為當地經濟作出貢獻而獲得的財政激勵及補助。政府補助的條件是我們必須成功完成若干研發項目、達到擴建設施的若干投資規模，以及符合相關補助所要求的其他條件；及(ii)銀行存款利息收入。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
政府補助.....	1,021,111	1,778,146	1,396,346	1,020,919	670,663
利息收入.....	73,721	200,306	167,212	127,850	82,009
其他.....	1,555	6,946	3,888	3,888	4,199
合計.....	1,096,387	1,985,398	1,567,446	1,152,657	756,871

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)員工薪酬和福利費用，主要包括支付給銷售及營銷人員的工資和其他福利；(ii)廣告及營銷費用；及(iii)銷售及營銷人員產生的差旅費。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
員工薪酬和										
福利費用.....	139,132	41.7%	191,931	41.9%	282,873	47.4%	160,032	41.1%	237,818	43.6%
廣告及營銷費用....	58,064	17.4%	83,987	18.4%	134,695	22.6%	102,245	26.3%	115,944	21.3%
差旅費.....	17,993	5.4%	44,220	9.7%	67,367	11.3%	48,672	12.5%	63,115	11.6%
專業費用及										
代理費.....	46,250	13.9%	43,345	9.5%	35,833	6.0%	25,638	6.6%	27,327	5.0%
檢測費.....	23,896	7.2%	27,639	6.0%	21,617	3.6%	12,848	3.3%	40,766	7.5%
折舊及攤銷.....	2,683	0.8%	3,600	0.8%	4,560	0.8%	4,701	1.2%	1,273	0.2%
其他 ⁽¹⁾	45,609	13.6%	62,872	13.7%	50,201	8.3%	35,010	9.0%	58,869	10.8%
合計.....	333,627	100.0%	457,594	100.0%	597,146	100.0%	389,146	100.0%	545,112	100.0%

附註：

(1) 主要包括辦公費、保險費及其他。

財務資料

管理費用

我們的管理費用主要包括：(i)員工薪酬和福利費用，主要包括支付給管理人員的工資和其他福利；(ii)以股份為基礎之薪酬費用，主要包括股權激勵計劃項下確認的股份支付費用；及(iii)行政及辦公費，主要包括辦公開支、公用事業開支及辦公室所支付的租金。

下表載列於所示年度／期間我們的管理費用明細，以絕對金額及佔總管理費用的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
員工薪酬和										
福利費用.....	519,479	32.4%	691,169	39.5%	864,389	56.9%	531,992	56.6%	689,467	30.3%
以股份為基礎之薪酬費用.....	624,795	39.0%	456,910	26.1%	(76,365)	(5.0)%	(99,842)	(10.6)%	875,999	38.5%
行政及辦公費.....	144,013	9.0%	159,065	9.1%	172,858	11.4%	104,196	11.1%	194,388	8.5%
稅費.....	111,956	7.0%	158,132	9.0%	204,762	13.5%	151,623	16.1%	150,777	6.6%
折舊及攤銷.....	60,516	3.8%	86,819	5.0%	119,299	7.8%	79,986	8.5%	131,294	5.8%
專業費用.....	32,592	2.0%	86,936	5.0%	76,732	5.0%	46,253	4.9%	37,708	1.7%
差旅費.....	15,513	1.0%	32,154	1.8%	40,402	2.7%	28,109	3.0%	81,446	3.6%
其他 ⁽¹⁾	93,484	5.8%	77,767	4.5%	117,923	7.7%	97,300	10.4%	115,607	5.1%
合計.....	<u>1,602,348</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,748,952</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,520,000</u>	<u>100.0%</u>	<u>939,617</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,276,686</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 主要包括保險費及銀行手續費。

研發開支

我們的研發開支包括：(i)員工薪酬和福利費用，主要包括支付給研發人員的工資和其他福利；(ii)材料費用，主要包括研發活動中使用的材料費用；及(iii)與研發設施和設備相關的折舊及攤銷。我們高度重視研發計劃，並於往績記錄期間對研發投入大量資金。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別佔收入的5.9%、5.6%、6.1%、6.4%及4.2%。

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們的研發開支明細，以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
員工薪酬和										
福利費用.....	1,019,439	47.3%	1,270,944	46.5%	1,348,615	45.8%	967,571	44.5%	770,923	41.2%
材料費用.....	632,514	29.4%	717,775	26.3%	519,245	17.6%	446,117	20.5%	400,761	21.4%
折舊及攤銷.....	204,653	9.5%	314,489	11.5%	524,853	17.8%	365,726	16.8%	333,656	17.8%
試驗檢測費.....	22,440	1.0%	54,338	2.0%	69,703	2.4%	44,657	2.1%	49,782	2.7%
諮詢費.....	64,219	3.0%	37,319	1.4%	75,746	2.6%	46,264	2.1%	63,406	3.4%
專利費.....	9,186	0.4%	28,538	1.0%	27,589	0.9%	13,829	0.6%	15,367	0.8%
其他 ⁽¹⁾	200,685	9.4%	308,234	11.3%	376,557	12.9%	288,098	13.3%	238,147	12.7%
合計.....	<u>2,153,136</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,731,637</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,942,308</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,172,262</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,872,042</u>	<u>100.0%</u>

(1) 主要包括水電費、燃料費、差旅費及修理維護費。

金融資產及合同資產減值虧損

我們的金融資產及合同資產減值虧損主要包括貿易應收款項及合同資產減值虧損。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融資產及合同資產減值虧損分別為人民幣204.8百萬元、人民幣180.4百萬元、人民幣270.1百萬元、人民幣73.2百萬元及人民幣301.5百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)處置／視作處置於聯營公司的投資的收益淨額；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資(虧損)／收益，主要包括來自理財產品及其他金融資產的投資收益及虧損；(iii)外匯差額淨額；(iv)出售物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的虧損；及(v)存貨撥備。

財務資料

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：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產公允價值 (虧損)／收益.....	(13,402)	12,364	(12,987)	(12,383)	3,105
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的 投資(虧損)／收益.....	(115,152)	106,212	131,427	85,886	119,203
現金流量對沖無效的對沖.....	–	(167,224)	3,160	18,337	5,114
外匯差額淨額.....	193,498	92,014	55,936	382	(97,948)
出售物業、廠房及設備、使用權資產 及無形資產的虧損.....	(22,521)	(40,950)	(72,041)	(41,551)	(75,029)
處置／視作處置於聯營公司的 投資的收益淨額.....	–	3,595	30	–	463,644
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的處置金融資產的收益.....	–	–	–	–	1,961
存貨撥備.....	(119,240)	(363,243)	(46,467)	31,465	12,219
於聯營企業的投資減值虧損.....	–	–	–	–	–
其他.....	2,236	9,548	(822)	(1,415)	4,390
合計	(74,581)	(347,684)	58,236	80,721	420,313

我們的存貨撥備於2023年大幅增加，主要是由於2023年主要原材料價格從2022年的高點大幅下滑。

融資成本

我們的融資成本包括：(i)銀行及其他借款利息；及(ii)租賃負債利息，減資本化利息。下表載列我們於所示年度／期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
銀行及其他借款利息.....	543,519	788,062	773,056	536,059	659,127
租賃負債利息.....	4,684	3,303	3,653	1,186	2,442
	548,203	791,365	776,709	537,245	661,569
減：資本化利息.....	(156,026)	(314,851)	(141,637)	(89,610)	(121,446)
合計	392,177	476,514	635,072	447,635	540,123

財務資料

應佔合資企業利潤

我們應佔合資企業利潤指來自我們的合資企業EVE Energy North America Corporation的利潤。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們應佔合資企業利潤分別為人民幣33.3百萬元、人民幣27.5百萬元、人民幣50.4百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣64.4百萬元。我們應佔合資企業利潤的波動與EVE Energy North America Corporation表現的波動一致。

應佔聯營公司業績淨額

我們應佔聯營公司業績淨額主要包括來自我們聯營公司的利潤。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們應佔聯營公司業績淨額分別為人民幣1,343.2百萬元、人民幣639.3百萬元、人民幣461.4百萬元、人民幣413.3百萬元及人民幣304.6百萬元。我們應佔聯營公司業績淨額的減少主要是由於我們投資的若干聯營公司利潤下降。

所得稅抵免及開支

我們的所得稅抵免及開支包括年內／期內利潤當期稅項及遞延稅項。我們須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在稅項司法管轄區的應課稅利潤繳納所得稅。

下表載列我們於所示年度／期間的所得稅抵免及開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
當期稅項.....	183,193	397,542	420,808	358,307	491,403
遞延稅項.....	(356,962)	(89,021)	(3,946)	(171,678)	(277,235)
年內／期內所得稅(抵免)／					
開支總額.....	<u>(173,769)</u>	<u>308,521</u>	<u>416,862</u>	<u>186,629</u>	<u>214,168</u>

中國

根據中國《企業所得稅法》及相關法規，於往績記錄期間，我們在中國內地運營的附屬公司須按25%的稅率就應課稅收入繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，本公司及我們的若干附屬公司獲認定為高新技術企業，有權享有15%的優惠所得稅稅率。

財務資料

根據財政部、國家稅務總局及海關總署發佈的《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知(財稅[2011]58號)》(「通知」)，我們的附屬公司金海鋰業(青海)有限公司及曲靖億緯鋰能有限公司成立於西部地區並屬於該通知所頒佈的鼓勵類產業目錄，因此於往績記錄期間有權享有15%的優惠稅率。

香港

我們在香港註冊成立的附屬公司須就於往績記錄期間在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

根據香港的兩級利得稅制度，在香港註冊成立的合資格法團首2百萬港元應評稅利潤的適用稅率為8.25%，而超過2百萬港元的應評稅利潤則須按16.5%的稅率納稅。因此，本集團旗下一家在香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間受益於較低的稅率。

經營業績的期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34,229.3百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45,001.5百萬元。具體而言：

- *按產品劃分：*
 - 我們的消費電池收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,477.7百萬元增長10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,257.7百萬元，主要由於下游市場需求持續增加及我們努力擴大消費電池客戶群。
 - 動力電池收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13,439.9百萬元增長45.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19,607.0百萬元，主要由於我們動力電池業務的國內外頭部車企客戶(包括客戶B和客戶I)於2025年9月30日止九個月的強勁市場表現，導致其對動力電池的需求增加。截至2025年9月30日止九個月，動力電池銷量達到34.6GWh，而2024年同期為20.7GWh，動力電池平均售價則維持穩定於每GWh人民幣6億元。

財務資料

- 來自儲能電池的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13,061.7百萬元增長30.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣17,068.7百萬元，主要由於儲能系統產品獲得強勁的市場認可並持續實現銷售增長，從而推動了客戶A和客戶J等領先科技公司對儲能電池的需求增加。截至2025年9月30日止九個月，儲能電池銷量增至48.4GWh，而2024年同期為35.7GWh；而儲能電池平均售價則維持穩定於每GWh人民幣4億元。
- *按地理市場劃分：*
 - 來自中國大陸的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣25,678.4百萬元增長34.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣34,492.3百萬元，主要由於我們向中國領先新能源汽車品牌及科技公司（如客戶A及客戶J）的動力電池及儲能電池銷售增加，該等客戶的品牌知名度的提高和強勁的銷售表現導致其增加了對我們動力電池及儲能電池的採購需求。
 - 來自其他國家及地區的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8,370.9百萬元增長25.5%至2025年的人民幣10,509.2百萬元，主要由於對多家跨國企業（如客戶I及一家全球領先物流服務供應商）的動力電池銷量增加，此增長得益於其業務擴張帶動對我們動力電池需求的增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28,249.6百萬元增長33.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣37,821.6百萬元。我們按產品類型劃分的銷售成本波動一般符合我們就各產品類型而言的收入波動。具體而言：

- 我們消費電池的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,386.9百萬元增加12.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,043.7百萬元，這符合我們消費電池收入的增長。
- 我們動力電池的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11,810.3百萬元增加40.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16,613.6百萬元，這符合我們動力電池收入的增長。

財務資料

- 我們儲能電池的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11,051.1百萬元增加37.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15,162.1百萬元，這基本符合我們儲能電池收入的增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,799.7百萬元增加23.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,179.9百萬元，同時我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.0%小幅下降至截至2025年9月30日止九個月的16.0%。具體而言，按產品類型劃分：

- 我們消費電池的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,090.8百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,214.0百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們消費電池的毛利率保持相對穩定，分別為28.0%及26.8%。
- 我們動力電池的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,629.6百萬元顯著增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,993.3百萬元。我們動力電池的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的12.1%增至截至2025年9月30日止九個月的15.3%，主要由於(i)2024年升級動力電池生產線後，截至2025年9月30日止九個月生產成本降低且效率提升；(ii)截至2025年9月30日止九個月，動力電池關鍵原料價格相對穩定；及(iii)我們在截至2025年9月30日止九個月強勁的銷售表現，這得益於在新能源汽車市場持續擴張的背景下，領先新能源汽車品牌對動力電池的需求增加。
- 我們儲能電池的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,010.7百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,906.5百萬元。我們儲能電池的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的15.4%略微降至截至2025年9月30日止九個月的11.2%，主要由於我們為提高行業競爭力而進行策略性價格調整。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,152.7百萬元減少34.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣756.9百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月我們國內生產設施的擴建已進入最後階段，我們獲得的相關政府補助相應減少。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣389.1百萬元增加40.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣545.1百萬元，主要由於(i)員工薪酬和福利費用增加人民幣77.8百萬元，主要歸因於為增強營銷能力而增加銷售及營銷人員並提高了該等人員的薪酬水平；(ii)檢測費增加人民幣27.9百萬元，反映我們在獲取產品認證及確保符合國內外標準方面加大力度；及(iii)差旅費用增加人民幣14.4百萬元，主要受我們在國內外市場增加營銷活動所推動。

管理費用

我們的管理費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣939.6百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,276.7百萬元，主要由於(i)以股份為基礎之薪酬費用增加人民幣975.8百萬元，主要歸因於2024年10月批准的股份激勵計劃相關費用的攤銷；及(ii)員工薪酬和福利費用增加人民幣157.5百萬元，主要歸因於員工薪酬水平的提升。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,172.3百萬元減少13.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,872.0百萬元，主要由於鑒於我們的核心理產品與技術經過先前大量研發投入已達到先進水平，我們戰略性地重新配置資源以提升研發效率。

金融資產及合同資產減值虧損

我們的金融資產及合同資產減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣73.2百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣301.5百萬元，主要由於我們若干客戶面臨經營挑戰並被視為不太可能履行其還款義務而導致我們的壞賬撥備增加。

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.7百萬元大幅增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣420.3百萬元，主要由於處置／視作處置於聯營公司的投資的收益淨額增加人民幣463.6百萬元，主要由於我們出售所持思摩爾的一

財務資料

小部分股份，部分被截至2025年9月30日止九個月因外匯匯率波動產生的匯兌虧損淨額人民幣97.9百萬元所抵銷。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣447.6百萬元增加20.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣540.1百萬元，主要由於銀行及其他借款利息增加人民幣123.1百萬元，與我們的銀行及其他借款增長一致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣186.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣214.2百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。

淨利及淨利率

由於上述原因，我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,274.1百萬元減少9.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,976.5百萬元，而我們的淨利率由截至2024年9月30日止九個月的9.6%降至截至2025年9月30日止九個月的6.6%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣48,783.6百萬元及人民幣48,614.6百萬元。具體而言：

- 按產品劃分：
 - 消費電池收入由2023年的人民幣8,362.1百萬元增長23.4%至2024年的人民幣10,322.2百萬元，主要由於：(i)市場對使用我們圓柱電池的終端產品（例如電動工具及清潔工具）的需求增加；及(ii)隨著我們深化合作，某些主要客戶的需求增加。消費電池的銷量從2023年的15億只增加至2024年的21億只。

財務資料

- o 動力電池收入由2023年的人民幣23,983.9百萬元下降20.1%至2024年的人民幣19,167.2百萬元，主要由於動力電池平均售價從2023年每GWh人民幣9億元降至每GWh人民幣6億元，因動力電池部分關鍵原料（如碳酸鋰、正極材料、負極材料、隔膜及電解液等）價格下跌所致，而動力電池銷量從2023年的28.1GWh增至2024年的30.3GWh。請參閱「行業概覽－價格分析－動力電池電芯價格分析」。
- o 來自儲能電池的收入由2023年的人民幣16,340.2百萬元增長16.4%至2024年的人民幣19,026.9百萬元，主要由於我們現有客戶的需求增加以及我們繼續擴展此業務分部而獲得新客戶。這體現在：(i)由於下游儲能解決方案的需求增加，方形磷酸鐵鋰電池銷量隨之增長，儲能系統電池銷量由2023年的26.3 GWh增至2024年的50.4 GWh；及(ii)儲能電池市場的快速增長以及我們市佔率擴大。按2024年的出貨量計算，我們是全球第二大儲能電池供應商，市佔率為17.2%。
- *按地理市場劃分：*
 - o 來自中國大陸的收入由2023年的人民幣35,482.4百萬元增長3.8%至2024年的人民幣36,823.2百萬元，主要由於我們加強與國內主要客戶（尤其是儲能電池客戶）的合作，導致對其銷售額增加。
 - o 來自其他國家及地區的收入由2023年的人民幣13,301.2百萬元下降11.4%至2024年的人民幣11,791.4百萬元，主要由於我們根據市場需求變化調整產品結構。

銷售成本

我們銷售成本於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣40,664.3百萬元及人民幣40,149.2百萬元。我們按產品類型劃分的銷售成本波動一般符合我們就各產品類型而言的收入波動。具體而言：

- 我們消費電池的銷售成本由2023年的人民幣6,377.4百萬元增加17.2%至2024年的人民幣7,475.0百萬元，這符合我們的銷售增長。

財務資料

- 我們動力電池的銷售成本由2023年的人民幣20,727.1百萬元減少20.7%至2024年的人民幣16,444.3百萬元，主要由於原材料價格降低。
- 我們儲能電池的銷售成本由2023年的人民幣13,558.9百萬元增加19.7%至2024年的人民幣16,225.4百萬元，這符合我們的銷售增長。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣8,119.3百萬元增加4.3%至2024年的人民幣8,465.3百萬元，同時我們的毛利率由2023年的16.6%增至2024年的17.4%。具體而言，按產品類型劃分：

- 我們消費電池的毛利由2023年的人民幣1,984.7百萬元增加43.5%至2024年的人民幣2,847.1百萬元，而我們業務分部的毛利率由2023年的23.7%增至2024年的27.6%，主要是由於圓柱電池銷量及毛利率上升。
- 我們動力電池的毛利由2023年的人民幣3,256.8百萬元減少16.4%至2024年的人民幣2,723.0百萬元，這符合我們業務分部的收入減少。動力電池的毛利率於2023年及2024年分別維持在13.6%及14.2%的相對穩定水平。
- 我們儲能電池的毛利於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣2,781.3百萬元及人民幣2,801.5百萬元。儲能電池的毛利率由2023年的17.0%減至2024年的14.7%，主要由於我們為提高行業競爭力而進行策略性價格調整。

其他收入

我們其他收入由2023年的人民幣1,985.4百萬元減少21.1%至2024年的人民幣1,567.4百萬元，主要由於與2023年相比，我們在中國的生產設施建設投資減少，政府補助減少人民幣381.8百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣457.6百萬元增加30.5%至2024年的人民幣597.1百萬元，主要由於(i)員工薪酬和福利費用增加人民幣90.9百萬元，這主要歸因於支持我們擴大後的國內及國際營銷工作的銷售及營銷人員增加；(ii)廣告及營銷開支增加人民幣50.7百萬元，這主要由於我們參與較多國際及國內展會；及(iii)差旅費增加人民幣23.1百萬元，這主要歸因於我們銷售及營銷人員的差旅增加。

財務資料

管理費用

我們的管理費用由2023年的人民幣1,749.0百萬元減少13.1%至2024年的人民幣1,520.0百萬元，主要由於以股份為基礎之薪酬費用減少人民幣533.3百萬元，這主要歸因於我們就未歸屬的受限制股票而言的以股份為基礎的薪酬開支撥回；部分被員工薪酬和福利費用增加人民幣173.2百萬元所抵銷，這主要由於我們行政人員的薪酬水平提高。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣2,731.6百萬元增加7.7%至2024年的人民幣2,942.3百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷開支增加人民幣210.4百萬元；及(ii)員工薪酬和福利費用增加人民幣77.7百萬元，主要歸因於我們為了試圖進一步提升研發能力並擴大研發團隊而致使人員擴張。該等增加部分被材料費用減少人民幣198.5百萬元抵銷，原因是我們的部分研發項目接近完成，導致材料消耗減少。

金融資產及合同資產減值虧損

我們的金融資產及合同資產減值虧損由2023年的人民幣180.4百萬元增加49.7%至2024年的人民幣270.1百萬元，主要由於我們若干客戶面臨經營挑戰並被視為不太可能履行其還款義務而導致我們的壞賬撥備增加。我們的管理層持續監控該等客戶的款項可回收性，目前正在考慮對約人民幣150.0百萬元的相關結餘計提壞賬準備。

其他收益及虧損淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣347.7百萬元，2024年錄得其他收益淨額人民幣58.2百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益為人民幣131.4百萬元；(ii)存貨撥備減少人民幣316.8百萬元，主要由於2024年下半年原料價格穩定。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣476.5百萬元增加33.3%至2024年的人民幣635.1百萬元，主要由於若干產能擴張項目接近完成，導致資本化利息減少人民幣173.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣308.5百萬元增至2024年的人民幣416.9百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。

財務資料

淨利及淨利率

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣4,520.3百萬元減少6.6%至2024年的人民幣4,221.4百萬元，且我們的淨利率由2023年的9.3%減至2024年的8.7%。

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36,303.9百萬元增加34.4%至2023年的人民幣48,783.6百萬元，主要受動力電池及儲能電池業務的收入增長所推動。具體而言：

- *按產品劃分：*
 - 我們來自消費電池的收入保持相對穩定，2022年及2023年分別為人民幣8,513.5百萬元及人民幣8,362.1百萬元。
 - 我們來自動力電池的收入由2022年的人民幣18,250.7百萬元增加31.4%至2023年的人民幣23,983.9百萬元，主要由於銷量從2022年的17.1GWh增至2023年的28.1GWh，這得益於客戶需求增加及對我們產品的持續認可，儘管動力電池平均售價從2023年每GWh人民幣9億元降至2024年每GWh人民幣6億元。
 - 我們來自儲能電池的收入由2022年的人民幣9,432.1百萬元增加73.2%至2023年的人民幣16,340.2百萬元，主要由於銷量從2023年的26.3GWh增至2024年的50.4GWh，而銷量增加乃受(i)市場快速增長，我們的市佔率擴大以及我們在相關領域的先進技術的支持；及(ii)現有客戶(如客戶A)的需求增加，以及我們獲得新客戶(如客戶J)所推動，儘管我們的儲能電池平均售價從2022年每GWh人民幣8億元下降至2023年每GWh人民幣6億元。
- *按地理市場劃分：*
 - 我們來自中國內地的收入由2022年的人民幣23,674.2百萬元增加49.9%至2023年的人民幣35,482.4百萬元，主要由於國內動力及儲能市場的強勁增長以及新老客戶的旺盛需求。
 - 我們來自其他國家及地區的收入由2022年的人民幣12,629.8百萬元增加5.3%至2023年的人民幣13,301.2百萬元，主要由於動力電池的海外銷售量增加。

財務資料

銷售成本

我們的總銷售成本由2022年的人民幣30,518.1百萬元增加33.2%至2023年的人民幣40,664.3百萬元，這與我們的收入增長一致。我們的直接材料成本由2022年的人民幣26,900.0百萬元增加32.1%至2023年的人民幣35,535.8百萬元，主要是由於隨著我們的銷售量增加，生產過程中所用的原材料增加。我們的其他成本由2022年的人民幣3,618.1百萬元增加41.7%至2023年的人民幣5,128.5百萬元，主要是由於我們的人工成本和其他成本隨著銷售量增加而增加。

按產品類型劃分：

- 由於原材料價格下降抵銷了銷量增長的影響，我們消費電池的銷售成本保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣6,412.1百萬元及人民幣6,377.4百萬元。
- 我們動力電池的銷售成本由2022年的人民幣15,517.1百萬元增加33.6%至2023年的人民幣20,727.1百萬元，與我們的銷售量增長一致。
- 我們儲能電池的銷售成本由2022年的人民幣8,586.7百萬元增加57.9%至2023年的人民幣13,558.9百萬元，與我們的銷售量增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣5,785.8百萬元增加40.3%至2023年的人民幣8,119.3百萬元，這與我們的收入增長一致。我們的毛利率由2022年的15.9%增至2023年的16.6%。具體而言，按產品類型劃分：

- 我們消費電池的毛利由2022年的人民幣2,101.3百萬元減少5.5%至2023年的人民幣1,984.7百萬元，而該業務分部的毛利率由2022年的24.7%降至2023年的23.7%，主要是由於我們產品的平均售價由每隻人民幣6.9元減至每隻人民幣5.7元，主要因為2023年碳酸鋰等關鍵原材料價格下降。請參閱「一合併損益表的主要組成部分－銷量及平均售價」。
- 我們動力電池的毛利由2022年的人民幣2,733.6百萬元增加19.1%至2023年的人民幣3,256.8百萬元，主要由於動力電池銷量由2022年的17.1 GWh增至2023年的28.1 GWh。我們動力電池的毛利率由2022年的15.0%減至2023年的13.6%，主要是由於動力電池平均售價由2022年的每GWh人民幣11億元減至2023年的每GWh人民幣9億元。

財務資料

- 我們儲能電池的毛利由2022年的人民幣845.4百萬元大幅增至2023年的人民幣2,781.3百萬元，主要是由於銷量由2022年的11.9GWh快速增至2023年的26.3GWh，主要受全球儲能市場擴張及憑藉先進技術而提升的產品競爭力所推動。我們儲能電池的毛利率由2022年的9.0%增至2023年的17.0%，主要是由於我們提升了成本效率及規模經濟效應，導致生產成本降低。於2023年，為緩解鋰、鎳、鈷等上游礦產價格的波動，我們在供應商之間建立了價格調整機制，包括加強戰略供應鏈夥伴關係以實現協同效應，以及利用期貨市場的對沖工具管理主要原材料的整體成本。因此，主要原材料（包括正極材料、負極材料、隔膜、電解液）的平均採購價格較2022年大幅下降，導致生產成本大幅降低。例如，我們正極材料的平均採購價格由2022年的每千克人民幣192.3元減至2023年的每千克人民幣105.7元。有關我們主要原材料平均採購價格的詳情，請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－銷售成本」。

此外，我們積極與國內外行業領軍企業建立長期穩定的合作夥伴關係，這顯著提升了對我們儲能電池的需求，銷量由2022年的11.9GWh增至2023年的26.3GWh。訂單量的持續增長使我們能夠擴大生產規模並提高產能利用率，從而提高良率與生產效率。有關擴張使我們能夠更好地利用生產設施，並通過更大的生產基地分攤固定成本以實現規模經濟，從而進一步使我們能夠以更具競爭力的價格提供儲能電池。我們儲能電池的平均售價由2022年的每GWh人民幣8億元降至2023年的每GWh人民幣6億元。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣1,096.4百萬元增加81.1%至2023年的人民幣1,985.4百萬元，主要是由於(i)我們對中國生產設施的建設作出額外投資，政府補助增加人民幣757.0百萬元；及(ii)利息收入增加人民幣126.6百萬元，主要是由於我們於2022年向特定對象發行股票後貨幣資金增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣333.6百萬元增加37.2%至2023年的人民幣457.6百萬元，主要是由於(i)員工薪酬和福利費用增加人民幣52.8百萬元，主要由於我們銷售及營銷人員人數增加；及(ii)差旅費增加人民幣26.2百萬元，主要由於我們的業務開發活動及市場覆蓋率增加。

財務資料

管理費用

我們的管理費用由2022年的人民幣1,602.3百萬元增加9.1%至2023年的人民幣1,749.0百萬元，主要是由於(i)員工薪酬和福利費用增加人民幣171.7百萬元，主要是由於員工人數增加；(ii)專業開支增加人民幣54.3百萬元，主要由於外部諮詢費用增加；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣26.3百萬元，主要是由於添置新辦公設備和設施。上述增加部分被以股份為基礎之薪酬費用減少人民幣167.9百萬元所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣2,153.1百萬元增加26.9%至2023年的人民幣2,731.6百萬元，主要是由於(i)員工薪酬和福利費用增加人民幣251.5百萬元，主要由於為支持不斷增長的研發活動而增加研發人員人數所致；(ii)隨著我們擴大運營規模，研發設施的使用增加，折舊及攤銷開支增加人民幣109.8百萬元；及(iii)其他開支增加人民幣107.5百萬元，主要是由於水電費及燃料費增加。

金融資產及合同資產減值虧損

我們的金融資產及合同資產減值虧損由2022年的人民幣204.8百萬元減少11.9%至2023年的人民幣180.4百萬元，主要是由於貿易應收款項增長幅度減少。

其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額由2022年的人民幣74.6百萬元大幅增至2023年的人民幣347.7百萬元，主要是由於(i)存貨撥備增加人民幣244.0百萬元，主要由於2022年原材料價格從歷史高位回落；及(ii)外匯收益減少人民幣101.5百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資虧損減少人民幣54.1百萬元所抵銷。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣392.2百萬元增加21.5%至2023年的人民幣476.5百萬元，主要是由於銀行及其他借款的利息增加人民幣244.5百萬元。

所得稅抵免及開支

我們於2022年錄得所得稅抵免人民幣173.8百萬元，於2023年錄得所得稅開支人民幣308.5百萬元，主要是由於應課稅收入增加。

財務資料

淨利及淨利率

由於上述各項，我們的年內利潤由2022年的人民幣3,671.9百萬元增加23.1%至2023年的人民幣4,520.3百萬元，而我們的淨利率由2022年的10.1%減至2023年的9.3%。

有關綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載我們的綜合財務報表。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	46,780,719	57,568,902	62,905,946	69,537,128
流動資產總值	36,857,093	36,786,437	37,984,679	46,833,185
資產總值	83,637,812	94,355,339	100,890,625	116,370,313
非流動負債總額	18,306,361	18,515,306	20,097,146	29,345,022
流動負債總額	32,171,272	37,834,765	39,794,292	44,510,155
負債總額	50,477,633	56,350,071	59,891,438	73,855,177
流動資產／(負債)淨額	4,685,821	(1,048,328)	(1,809,613)	2,323,030
資產淨值	33,160,179	38,005,268	40,999,187	42,515,136
股本	2,041,759	2,045,721	2,045,721	2,045,733
儲備	28,371,691	32,687,143	35,534,976	37,826,569
非控股權益	2,746,729	3,272,404	3,418,490	2,642,834
權益總額	33,160,179	38,005,268	40,999,187	42,515,136

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	8,587,981	6,316,007	5,251,442	6,006,079	7,262,898
貿易應收款項及應收票據	10,841,095	14,195,400	16,081,447	19,697,933	20,926,600
合同資產	190,560	222,323	256,056	470,294	462,092
預付款項、其他應收款項及 其他資產	3,780,831	1,425,499	1,752,450	2,152,134	2,777,543
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的 金融資產	1,117,567	968,383	1,050,583	2,862,094	3,742,726
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產	3,360,354	3,152,616	4,527,842	5,580,000	7,295,000
衍生金融工具	-	-	-	19,858	133,175
銀行結餘、存款及現金	8,978,705	10,506,209	9,064,859	9,444,793	8,099,677
	36,857,093	36,786,437	37,984,679	46,233,185	50,699,711
持作出售資產	-	-	-	600,000	2,313,584
流動資產總值	36,857,093	36,786,437	37,984,679	46,833,185	53,013,295
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	21,561,975	23,154,119	24,400,250	31,994,577	35,247,806
合同負債	953,688	340,177	323,223	488,237	965,549
其他應付款項及應計項目	5,542,874	9,008,186	7,522,919	6,402,971	6,445,746
計息銀行及其他借款	3,959,677	5,136,575	7,336,199	5,300,659	6,692,940
租賃負債	36,988	29,338	37,812	49,241	41,229
可轉換公司債券	-	-	-	5,000	6,665
衍生金融工具	-	705	31,779	3,050	4,754
應付所得稅	116,070	165,665	142,110	266,420	304,409
流動負債總額	32,171,272	37,834,765	39,794,292	44,510,155	49,709,099
流動資產/(負債)淨額	4,685,821	(1,048,328)	(1,809,613)	2,323,030	3,304,196

財務資料

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣4,685.8百萬元，截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,048.3百萬元，主要是由於(i)我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,592.1百萬元，該增加是由於我們對原材料和設備的採購增加以滿足我們拓展業務的需求；及(ii)我們的計息銀行及其他借款增加人民幣1,176.9百萬元，該增加是由於我們獲得額外貸款以為我們的生產設施擴張提供資金。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額進一步增至人民幣1,809.6百萬元，主要是由於我們的計息銀行及其他借款增加人民幣2,199.6百萬元，以為我們的運營需求及購買非流動資產提供資金。

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣2,323.0百萬元，主要是由於(i)因銷售額增長和市場擴張，貿易應收款項及應收票據增加人民幣3,616.5百萬元；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣2,035.5百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣1,811.5百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據增加及客戶使用票據結算的銷售額增加。上述部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣7,594.3百萬元所抵銷，此乃因採購增加所致，與同期業務擴張趨勢一致。

截至2025年11月30日，我們的流動資產淨值進一步增至人民幣3,304.2百萬元，主要是由於(i)持作出售資產增加人民幣1,713.6百萬元，這與2025年11月出售另一家聯營公司有關，詳情請參閱「持作出售資產」；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣1,715.0百萬元，乃由於我們增加對理財產品的投資；(iii)存貨增加人民幣1,256.8百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,228.7百萬元，與我們的銷量增長一致。上述部分被以下所抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3,253.2百萬元，乃由於採購規模隨業務擴張而擴大所致；(ii)銀行結餘、存款及現金減少人民幣1,345.1百萬元，乃由於我們購買理財產品；及(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣1,318.2百萬元，以為運營提供資金。

存貨

我們的存貨主要包括在製品、製成品及原材料。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料	3,169,430	879,909	801,065	1,289,580
在製品	3,469,713	3,600,367	2,568,862	3,104,263
製成品	2,005,790	2,257,327	2,029,679	1,859,115
在運貨品	177,182	129,954	238,635	22,717
	8,822,115	6,867,557	5,638,241	6,275,675
減：存貨撥備	(234,134)	(551,550)	(386,799)	(269,596)
存貨總額(淨額)	8,587,981	6,316,007	5,251,442	6,006,079

財務資料

我們的存貨總額（淨額）由截至2022年12月31日的人民幣8,588.0百萬元降至截至2023年12月31日的人民幣6,316.0百萬元並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣5,251.4百萬元，乃由於(i)我們改善了庫存管理以優化週轉率；及(ii)若干關鍵原材料（包括正極材料、負極材料、隔膜及電解液）市場價格下跌。存貨總額（淨額）其後增至截至2025年9月30日的人民幣6,006.1百萬元，主要由於為支持持續業務擴張而增加存貨。

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9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內				
原材料.....	3,147,190	833,000	757,846	1,241,352
在製品.....	3,461,868	3,592,527	2,546,877	3,081,768
製成品.....	2,003,443	2,247,482	2,024,804	1,828,908
在運貨品.....	177,182	129,955	238,635	22,717
	8,789,683	6,802,964	5,568,162	6,174,745
1至2年.....	24,148	59,186	56,084	79,840
2年以上.....	8,284	5,407	13,995	21,090
	8,822,115	6,867,557	5,638,241	6,275,675
減：存貨撥備.....	(234,134)	(551,550)	(386,799)	(269,596)
存貨總額（淨額）.....	8,587,981	6,316,007	5,251,442	6,006,079

下表載列於所示年度／期間我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	75.8	70.4	56.8	43.0

(1) 平均存貨週轉天數相當於所示年度／期間的期初及期末存貨結餘的平均數除以同年／同期的銷售成本，再乘以365天／273天。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2022年的75.8天降至2023年的70.4天，並進一步降至2024年的56.8天，主要是由於我們優化存貨管理，從而庫存週轉率提升。存貨週轉天數進一步減至43.0天，主要由於我們持續努力優化存貨管理。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中人民幣5,527.9百萬元（或88.1%）已隨後售出或使用。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據是我們以賒賬方式向客戶銷售產品所產生的應收金額。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	10,089,973	13,176,523	14,061,531	16,431,763
應收票據.....	1,433,305	1,777,866	3,041,270	4,567,963
減：減值.....	(682,183)	(758,989)	(1,021,354)	(1,301,793)
貿易應收款項及 應收票據總額(淨額).....	<u>10,841,095</u>	<u>14,195,400</u>	<u>16,081,447</u>	<u>19,697,933</u>

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由截至2022年12月31日的人民幣10,841.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣14,195.4百萬元，主要由於貿易應收款項與我們的收入同步增加。截至2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據淨額增至人民幣16,081.4百萬元，及截至2025年9月30日增至人民幣19,697.9百萬元，主要由於客戶使用票據結算的銷量增加。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項(扣除撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
6個月內.....	9,248,059	11,935,688	12,322,967	14,664,895
6個月至1年.....	118,645	428,195	389,407	153,375
1至2年.....	17,682	61,516	366,869	235,789
2至3年.....	15,555	2,135	19,330	76,429
3年以上.....	10,865	—	—	—
合計.....	<u>9,410,806</u>	<u>12,427,534</u>	<u>13,098,573</u>	<u>15,130,488</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
				2025年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾ . . .	78.3	87.1	102.2	92.6
平均應收票據週轉天數 ⁽²⁾	10.8	12.0	18.1	23.1

(1) 平均貿易應收款項週轉天數相當於所示年度／期間的期初及期末貿易應收款項賬面總值結餘的平均數除以同年／同期的收入，再乘以365天／273天。

(2) 平均應收票據週轉天數相當於所示年度／期間的期初及期末應收票據賬面總值結餘的平均數除以同年／同期的收入，再乘以365天／273天。

我們的平均貿易應收款項週轉天數由2022年的78.3天增至2023年的87.1天，並進一步增至2024年的102.2天，主要由於付款期限較長的客戶（例如通常授予30-90天信貸期的儲能電池客戶）貢獻的收入比例增加。我們的平均貿易應收款項週轉天數其後減至截至2025年9月30日止九個月的92.6天，這是由於我們加強對貿易應收款項的管理，包括授予客戶更短的信用期。

我們的平均應收票據週轉天數由2022年的10.8天增至2023年的12.0天，增至2024年的18.1天，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的23.1天，主要由於使用票據結算的客戶比例增加及通過電匯付款結算的客戶（通常有較短的付款期限）比例減少。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中人民幣8,563.2百萬元（或52.1%）已隨後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產，流動部分

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)主要預付原材料的預付款項；(ii)其他應收稅項；及(iii)向聯營公司華飛提供用於建設的貸款，以確保其向我們提供穩定的原材料供應。華飛於印度尼西亞從事紅土鎳礦開採業務。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
大額存單.....	–	–	132,858	54,323
預付款項.....	2,040,290	233,047	519,687	770,044
對聯營公司的貸款 ⁽¹⁾	796,110	3,950	215,652	355,275
其他應收稅項.....	803,656	1,027,620	745,454	818,127
押金.....	74,071	95,930	103,043	96,374
其他應收款項.....	69,523	46,984	40,318	64,030
預付企業所得稅.....	572	23,010	1	1,265
減值虧損.....	(3,391)	(5,042)	(4,563)	(7,304)
合計	<u>3,780,831</u>	<u>1,425,499</u>	<u>1,752,450</u>	<u>2,152,134</u>

附註：

(1) 包括對聯營公司華飛的貸款。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由2022年12月31日的人民幣3,780.8百萬元降至截至2023年12月31日的人民幣1,425.5百萬元，主要由於預付款項減少人民幣1,807.2百萬元，主要原因是我們在2022年通過預付款戰略性地增加採購原材料，以在預期原材料價格持續上漲的情況下，確保供應穩定並控制成本。截至2024年12月31日，我們的流動預付款、其他應收款項及其他資產增至人民幣1,752.5百萬元，主要是由於(i)為了保障價格穩定而增加存貨預付款項人民幣286.6百萬元；(ii)購入人民幣132.8百萬元的大額存單；及(iii)由於部分長期貸款在接近到期日時被重新分類為流動資產，我們向一家聯營公司的貸款的流動部分增加人民幣211.7百萬元。截至2025年9月30日，我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產增至人民幣2,152.1百萬元，主要由於(i)與業務擴張有關的預付款項增加人民幣250.4百萬元；(ii)與對一家聯營公司的若干貸款自非流動部分重新分類至流動部分有關的聯營公司貸款增加人民幣139.6百萬元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中人民幣237.3百萬元(或11.0%)已隨後結清。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，流動部分

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的流動金融資產包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的流動金融資產分別為人民幣1,117.6百萬元、人民幣968.4百萬元、人民幣1,050.6百萬元及人民幣2,862.1百萬元。

我們按第二層級公允價值計量的資產主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據，其使用年利率評估。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，流動部分

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產包括按第一和二層級公允價值計量的理財產品及結構性存款。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。我們截至2022年及2023年12月31日以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產保持相對穩定，分別為人民幣3,360.4百萬元及人民幣3,152.6百萬元。我們截至2024年12月31日以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增至人民幣4,527.8百萬元，主要由於我們增加了現金投資。截至2025年9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資產增至人民幣5,580.0百萬元，主要由於我們增加對理財產品的投資。

我們已實施內部資金管理政策以規範對金融產品的投資。我們的投資活動旨在提高資金使用效率和現金資產的投資回報。我們僅選擇保本存款產品及安全性高、流動性強的低風險金融產品，期限通常為12個月或以內，且此類產品不得用於質押。所有金融產品投資均需我們董事長的批准。董事會監督我們對合資格發行人的選擇、投資金額的確定以及金融產品的選擇。我們的財務部門負責執行該等投資。[編纂]完成後，我們對金融產品的投資將按照上市規則第14章的規定進行。

持作出售資產

於2025年8月22日，我們訂立買賣協議，將我們在本集團的一家聯營公司的權益出售給該聯營公司的一名現有股東，總對價為人民幣600百萬元。完成日期為股權轉讓生效並在中國政府主管部門登記的日期，其預計將於該買賣協議簽署日期後六個月內完成。截至最後實際可行日期，交易尚未完成。

財務資料

於2025年11月20日，董事會決議收購惠州億緯集能有限公司額外49%的股權。對價包括轉讓SK新能源（江蘇）有限公司（本集團另外一家聯營公司）30%的股權及人民幣200百萬元的現金付款。交易完成後，惠州億緯集能有限公司將成為本公司的全資附屬公司，而SK新能源（江蘇）有限公司將不再為本集團的聯營公司。預計上述交易的備案手續將於2026年3月完成。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括欠付供應商及其他第三方的未結款項，用於採購原材料及其他用途。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21,562.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣23,154.1百萬元，主要原因是年內動力電池和儲能電池的出貨量增加，導致原材料採購相應增加。我們的貿易應付款項及應付票據截至2024年12月31日保持相對穩定，為人民幣24,400.3百萬元。截至2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據增至人民幣31,994.6百萬元，主要由於我們的採購增加，這與我們的業務擴張相符。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內	9,770,273	15,636,441	18,756,825	24,024,927
1至2年	18,507	94,119	33,148	160,620
2至3年	1,196	17,620	22,868	24,885
3年以上	4,410	3,162	1,085	3,885
合計	<u>9,794,386</u>	<u>15,751,342</u>	<u>18,813,926</u>	<u>24,214,317</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平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
平均貿易應付款項及 應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	189.6	200.7	216.2	203.5

(1) 平均貿易應付款項及應付票據週轉天數相當於所示年度的年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘賬面總值結餘的平均數除以同年的銷售成本，再乘以365天／273天。

財務資料

我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的189.6天增至2023年的200.7天，並進一步增至2024年的216.2天，主要由於貿易應付款項增加，這主要歸因於我們通過供應鏈融資平台增加了供應商結算。該增加主要由於：(i)根據我們與若干供應商的協商，我們與該等供應商的結算方式由票據結算改為通過第三方供應鏈平台結算，而授予我們的信貸期仍維持在發票日期後30至90天；及(ii)部分之前通過銀行轉賬結算的其他供應商已改為通過第三方供應鏈平台結算，根據該平台，融資憑證通常須於開具後12個月內支付。我們的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數其後減至截至2025年9月30日止九個月的203.5天，主要由於在採購增加的同時，我們通過供應鏈金融平台或票據與供應商結算的比例在該期間內有所下降。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣13,924.3百萬元(或57.5%)已隨後結清。

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至9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	24,154,464	35,800,984	39,625,755	44,679,704
使用權資產	1,197,385	1,687,878	1,753,186	1,767,550
無形資產	291,903	403,786	484,705	664,320
商譽	65,799	65,799	65,799	65,799
於合資企業的投資	79,862	107,400	157,842	182,486
於聯營公司的投資	11,424,649	14,303,252	14,708,820	13,967,037
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,279,028	3,689,078	4,347,784	6,166,582
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	347,816	342,445	344,702	472,000
遞延稅項資產	939,813	1,168,280	1,417,353	1,571,650
非流動資產總值	46,780,719	57,568,902	62,905,946	69,537,128

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
其他應付款項及應計項目.....	739,011	983,593	1,023,385	1,249,967
合同負債.....	13,283	57,219	43,908	35,229
計息銀行及其他借款.....	17,049,673	16,799,788	18,113,504	22,532,907
可轉換公司債券.....	–	–	–	4,668,283
租賃負債.....	38,232	67,524	66,058	65,771
遞延稅項負債.....	466,162	607,182	850,291	792,865
非流動負債總額.....	18,306,361	18,515,306	20,097,146	29,345,022

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器；(ii)在建工程；及(iii)樓宇。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9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
永久業權土地.....	–	79,416	411,995	425,598
樓宇.....	3,551,835	6,979,703	8,959,527	10,073,829
機器.....	6,718,942	13,676,653	19,862,099	19,768,676
電子設備.....	361,377	571,965	563,163	589,009
家具及辦公設備.....	147,440	180,687	194,965	204,265
運輸設備.....	77,241	259,482	326,222	332,848
在建工程.....	13,297,629	14,053,078	9,307,784	13,285,479
合計.....	24,154,464	35,800,984	39,625,755	44,679,704

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣24,154.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣35,801.0百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣39,625.8百萬元，主要由於我們持續擴大生產設施，額外採購了機器設備所致。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備增加至人民幣44,679.7百萬元，主要由於與我們海外生產設施建設有關的在建工程增加。

於聯營公司的投資

我們對聯營公司的投資主要包括對上下游市場企業的投資，以增強供應鏈穩定性並擴大我們的下游覆蓋範圍。我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣11,424.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣14,303.3百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣14,708.8百萬元，主要是由於我們對上游及下游聯營公司進行了額外投資，以確保原材料供應的穩定性並擴大下游銷售。截至2025年9月30日，我們對聯營企業的投資保持相對穩定，為人民幣13,967.0百萬元。

商譽

我們的商譽指收購武漢孚安特科技有限公司產生的商譽。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們商譽結餘的賬面值保持穩定，為人民幣65.8百萬元。

商譽減值測試

通過業務合併獲得的商譽分配至以下現金產生單位進行減值測試：

- 武漢孚安特科技有限公司現金產生單位（「武漢孚安特現金產生單位」）

截至2022年、2023年及2024年12月31日的可收回金額乃根據使用價值計算進行評估，該計算基於經管理層批准的涵蓋五年期的財務預算所作的現金流量預測。用於外推五年期後現金流量的收入增長率為0%。最近一次年度減值測試於2024年12月31日進行。截至2025年9月30日止九個月，概無發生任何事項或情況變化表明需要進行中期減值測試。

財務資料

關鍵假設

2022年、2023年及2024年12月31日現金產生單位的價值使用計算中使用了假設。下文描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

- **收入複合年增長率**。收入複合年增長率為針對五年期間並根據歷史銷售數據和管理層對未來市場前景進行估算。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，複合年增長率分別為8.41%、4.35%及4.39%。
- **預算毛利率**。用於確定分配至預算毛利率的數值的基礎是緊接預算年度前的一年實現的平均毛利率，因預期效率提高及預期市場發展而增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度編製的現金流量預測中，五年預測期的平均預算毛利率分別為23.34%、20.80%及21.20%。
- **貼現率**。所使用的貼現率為稅前貼現率，反映了與相關單位相關的特定風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，所採用的貼現率分別為14.64%、14.12%及13.13%。

對假設變動的敏感性

下列關鍵假設的不利變動（單獨發生且其他假設保持不變）將消除緩衝空間，使武漢孚安特現金產生單位的賬面值超過可收回金額：

關鍵假設的變動	2022年	2023年	2024年
複合收入增長率	減少0.55%	減少0.30%	減少0.74%
預算毛利率	減少2.50%	減少1.45%	減少3.50%
貼現率	增加3.37%	增加2.12%	增加5.91%

財務資料

對於現金產生單位使用價值之評估，管理層認為上述任何關鍵假設的合理可能變化均不會導致現金產生單位的賬面值大幅超過可收回金額。截至2022年、2023年及2024年12月31日，超出部分(以武漢孚安特現金產生單位可收回金額百分比表示)分別約為36%、23%及44%。

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)軟件、(ii)遞延開發成本及(iii)專利權及非專利技術。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
軟件	38,492	68,364	105,590	95,637
遞延開發成本	105,468	101,028	117,573	130,603
專利權及非專利技術	147,943	234,394	261,542	438,080
	<u>291,903</u>	<u>403,786</u>	<u>484,705</u>	<u>664,320</u>

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣291.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣403.8百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣484.7百萬元，主要是由於我們的專利權及非專利技術增加，原因為我們增加了研發投資。截至2025年9月30日，我們的無形資產增加至人民幣664.3百萬元，主要由於研發持續投入帶來的專利權和非專利技術增長。

尚未可供使用的資本化遞延開發成本的減值測試

為進行減值測試，遞延開發成本以及專利權及技術已分配至相關現金產生單位。截至2022年、2023年及2024年12月31日的可收回金額乃根據使用價值計算確定，該計算採用基於財務預算的現金流量進行評估，該預算覆蓋經管理層批准的五年期。用於外推五年期後現金流量的收入增長率為0.0%。最近一次年度減值測試於2024年12月31日進行。截至2025年9月30日止九個月，概無發生任何事項或情況變化表明需要進行中期減值測試。

財務資料

關鍵假設

截至2022年、2023年及2024年12月31日現金產生單位的價值使用計算中使用了假設。下文描述管理層基於其現金流量預測進行上述現金產生單位減值測試的各個關鍵假設：

- **收入複合年增長率**。收入複合年增長率為針對五年期間並根據歷史銷售數據和管理層對未來市場前景進行估算。於2022年、2023年及2024年，複合年增長率分別為21.36%、14.40%及14.48%。
- **預算毛利率**。確定預算毛利率價值的依據是預算年度前一年的平均毛利率，加上預期效率提升和市場發展因素。於2022年、2023年及2024年編製的現金流量預測中，五年預測期的平均預算毛利率分別為17.10%、17.36%及17.48%。
- **貼現率**。所使用的貼現率為稅前貼現率，反映了與相關單位相關的特定風險。於2022年、2023年及2024年，所採用的貼現率分別為14.34%、13.00%及11.52%。

對於假設變動的敏感度

下列關鍵假設的不利變動（個別及保持其他假設不變）將消除緩衝空間，使現金產生單位的賬面值超過可收回金額：

關鍵假設的變動	2022年	2023年	2024年
複合收入增長率	減少1.05%	減少0.96%	減少1.04%
預算毛利率	減少4.22%	減少4.09%	減少4.43%
貼現率	增加9.34%	增加8.11%	增加8.86%

對於現金產生單位使用價值之評估，管理層認為上述任何關鍵假設的合理可能變化均不會導致現金產生單位的賬面值大幅超過可收回金額。截至2022年、2023年及2024年12月31日，緩衝空間（以現金產生單位可收回金額百分比表示）分別約為49%、46%及49%。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產，非流動部分

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)物業、廠房及設備預付款項，主要與擴建我們的生產設施有關；及(ii)向我們的上游聯營公司華飛提供的長期貸款。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
大額存單.....	–	–	466,554	916,584
物業、廠房及設備預付款項..	6,491,653	1,995,529	2,376,058	4,063,281
向聯營公司提供的貸款 ⁽¹⁾ ...	1,585,403	1,689,306	1,505,172	1,186,717
預付投資成本.....	200,000	3,000	–	–
其他.....	1,972	1,243	–	–
合計.....	<u>8,279,028</u>	<u>3,689,078</u>	<u>4,347,784</u>	<u>6,166,582</u>

附註：

(1) 包括對聯營公司華飛的貸款。

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣8,279.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣3,689.1百萬元，主要是由於我們於2022年預付貨款的設備已交付，導致物業、廠房及設備預付款項減少人民幣4,496.1百萬元。截至2024年12月31日，我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產增至人民幣4,347.8百萬元，主要由於(i)購入人民幣466.6百萬元的大額存單；及(ii)購買額外機器設備導致物業、廠房及設備預付款項增加人民幣380.5百萬元。截至2025年9月30日，我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣6,166.6百萬元，主要由於我們在國內及海外購置設備及建設製造設施，導致物業、廠房及設備的預付款項增加人民幣1,687.2百萬元。

財務資料

其他應付款項及應計項目，非流動部分

我們的非流動其他應付款項及應計項目主要包括我們收到的政府補助。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
政府補助.....	645,997	908,264	996,868	1,233,396
其他.....	93,014	75,329	26,517	16,571
合計.....	739,011	983,593	1,023,385	1,249,967

我們的非流動其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣739.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣983.6百萬元，增至截至2024年12月31日的人民幣1,023.4百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣1,250.0百萬元，主要由於我們獲得的政府補助增加，用於某些設備的建造。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們滿足現金需求的資金主要來自我們運營以及銀行及其他借款所產生的現金。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的銀行結餘、存款及現金分別為人民幣8,978.7百萬元、人民幣10,506.2百萬元、人民幣9,064.9百萬元及人民幣9,444.8百萬元。

展望未來，我們相信我們將能夠通過使用經營活動所得現金、銀行及其他借款及不時從資本市場籌集的其他資金以及[編纂]收取的[編纂]淨額來滿足我們的流動性要求。我們預計日後為營運提供資金的融資渠道不會有任何變動。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度／期間的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審計)
經營活動所得現金淨額	2,860,219	8,676,260	4,433,733	2,116,324	4,903,825
投資活動所用現金淨額	(19,917,245)	(5,921,074)	(7,310,332)	(6,171,719)	(7,963,347)
融資活動所得現金淨額	18,121,190	31,038	1,400,161	3,053,056	3,312,066
現金及現金等價物增加淨額 . . .	1,064,164	2,786,224	(1,476,438)	(1,002,339)	252,544
年／期初現金及現金等價物 . . .	6,102,238	7,208,889	9,903,081	9,903,081	8,511,579
外匯匯率變動的影響	42,487	(92,032)	84,936	36,044	82,335
年／期末現金及現金等價物 . . .	7,208,889	9,903,081	8,511,579	8,936,786	8,846,458

經營活動所得現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣4,903.8百萬元。該金額主要歸因於：(i)出售貨物所得款項人民幣34,004.4百萬元；(ii)其他收入所得款項人民幣711.1百萬元；及(iii)其他稅項及附加退稅所得款項人民幣679.5百萬元。上述款項部分被：(i)為材料及服務支付的現金人民幣24,687.6百萬元；(ii)支付工資的現金人民幣4,136.3百萬元；(iii)就其他經營活動支付的現金人民幣962.4百萬元；及(iv)已付所得稅及其他稅款人民幣892.1百萬元所抵銷。

2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣4,433.7百萬元。該金額主要歸因於：(i)出售貨物所得款項人民幣35,484.1百萬元；(ii)其他收入所得款項人民幣1,163.4百萬元；及(iii)其他稅項及附加退稅所得款項人民幣1,119.0百萬元。上述款項部分被：(i)為材料及服務支付的現金人民幣26,212.9百萬元；(ii)支付工資的現金人民幣4,708.4百萬元；及(iii)已付所得稅及其他稅款人民幣1,267.6百萬元所抵銷。

財務資料

2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣8,676.3百萬元。該款項主要歸因於：(i)出售貨物所得款項人民幣33,797.4百萬元；(ii)其他收入所得款項人民幣1,810.1百萬元；及(iii)其他稅項及附加退稅所得款項人民幣1,598.0百萬元。上述款項部分被：(i)為材料及服務支付的現金人民幣22,648.7百萬元；(ii)支付工資的現金人民幣4,184.1百萬元；及(iii)已付所得稅及其他稅款人民幣769.8百萬元所抵銷。

2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣2,860.2百萬元。該款項主要歸因於：(i)出售貨物所得款項人民幣26,640.3百萬元；(ii)其他稅項及附加費退款所得款項人民幣1,995.9百萬元；及(iii)其他收入所得款項人民幣1,123.3百萬元。上述款項部分被：(i)為材料及服務支付的現金人民幣22,107.1百萬元；(ii)支付工資的現金人民幣2,942.1百萬元；及(iii)已付所得稅及其他稅款人民幣577.0百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2025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7,963.3百萬元。這主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣7,458.1百萬元；(ii)為其他投資活動付款人民幣1,665.0百萬元；及(iii)投資聯營公司、合資企業及以公允價值計量的金融資產人民幣364.2百萬元。上述部分被：(i)投資收益所得款項人民幣761.8百萬元；及(ii)出售聯營企業及合營企業以及以公允價值計量的金融資產所得款項人民幣525.2百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7,310.3百萬元。這主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣5,545.3百萬元；(ii)為其他投資活動付款人民幣1,726.9百萬元；及(iii)收購一家附屬公司產生的現金流出人民幣174.8百萬元。上述部分被：(i)投資收益所得款項人民幣315.8百萬元；及(ii)出售聯營企業及合營企業以及以公允價值計量的金融資產所得款項人民幣35.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣5,921.1百萬元。這主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣5,003.5百萬元；及(ii)投資聯營公司、合資企業及以公允價值計量的金融資產人民幣2,503.1百萬元。上述部分被：(i)其他投資活動所得款項人民幣1,210.2百萬元；及(ii)投資收益所得款項人民幣338.0百萬元所抵銷。

2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣19,917.2百萬元。這主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣13,835.2百萬元；(ii)為其他投資活動付款人民幣4,065.8百萬元；及(iii)投資聯營公司、合資企業及以公允價值計量的金融資產人民幣2,745.4百萬元。上述部分被：(i)按公允價值計量的投資收益所得款項人民幣459.5百萬元；及(ii)出售聯營企業及合營企業以及以公允價值計量的金融資產所得款項人民幣267.1百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

我們截至2025年9月30日止九個月的融資活動所得現金淨額為人民幣3,312.1百萬元，主要歸因於：(i)借款所得款項人民幣8,302.1百萬元；及(ii)發行可轉換公司債券所得款項人民幣4,971.6百萬元，部分被(i)償還借款人民幣6,451.4百萬元；(ii)支付本公司擁有人的股息人民幣1,518.9百萬元；及(iii)支付非控股權益的股息人民幣745.7百萬元所抵銷。

我們於2024年的融資活動所得現金淨額為人民幣1,400.2百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣12,264.7百萬元，部分被(i)償還借款人民幣9,031.6百萬元；(ii)支付本公司擁有人的股息人民幣1,020.4百萬元；及(iii)已付利息人民幣732.1百萬元所抵銷。

我們於2023年的融資活動所得現金淨額為人民幣31.0百萬元，主要歸因於：(i)借款所得款項人民幣7,138.9百萬元，部分被(i)償還借款人民幣6,173.5百萬元；(ii)支付本公司擁有人的股息人民幣326.8百萬元；及(iii)已付利息人民幣746.9百萬元所抵銷。

我們於2022年的融資活動所得現金淨額為人民幣18,121.2百萬元，主要歸因於：(i)借款所得款項人民幣13,782.2百萬元；(ii)向特定對象發行股票和限制性股票計劃所得款項人民幣8,977.1百萬元，及(iii)其他融資活動所得款項人民幣2,640.0百萬元，部分被(i)償還借款人民幣3,294.3百萬元；(ii)為其他融資活動付款人民幣3,358.0百萬元；及(iii)已付利息人民幣454.5百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，考慮到下述可資我們運用的以下財務資源，我們有足夠營運資金應付目前的要求，並足以由本文件日期起計經營至少12個月：

- 現金及現金等價物；
- 可資運用的股權融資及銀行融通；及
- [編纂]的估計[編纂]淨額。

債務

我們的債務主要包括(i)計息銀行及其他借款；(ii)租賃負債；及(iii)可轉換公司債券。截至2025年11月30日（即債務聲明的債務日期），我們的債務總額為人民幣33,637.2百萬元。截至同日，我們未動用的可供提取銀行授信為人民幣68,273.0百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務結餘及明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
計息銀行及其他借款，					
流動部分.....	3,959,677	5,136,575	7,336,199	5,300,659	6,692,940
租賃負債，流動部分.....	36,988	29,338	37,812	49,241	41,229
可轉換公司債券，流動部分....	-	-	-	5,000	6,665
衍生金融工具.....	-	705	31,779	3,050	4,754
計息銀行及其他借款，					
非流動部分.....	17,049,673	16,799,788	18,113,504	22,532,907	21,852,313
租賃負債，非流動部分.....	38,232	67,524	66,058	65,771	49,396
可轉換公司債券，非流動部分..	-	-	-	4,668,283	4,684,813
合計.....	<u>21,084,570</u>	<u>22,033,930</u>	<u>25,585,352</u>	<u>32,624,911</u>	<u>33,637,173</u>

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣21,009.4百萬元、人民幣21,936.4百萬元、人民幣25,449.7百萬元、人民幣27,833.6百萬元及人民幣28,545.3百萬元。我們的計息銀行及其他借款主要用於滿足我們運營及購買非流動資產的需求。我們借款的實際年利率介乎0.75%至6%。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與運營中所使用的樓宇及機器租賃有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得租賃負債總額人民幣75.2百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣103.9百萬元、人民幣115.0百萬元及人民幣90.6百萬元。

可轉換公司債券

於2025年3月，我們發行本金總額人民幣50億元的可轉換公司債券（「億緯可轉換債券」），共計50百萬張，每張面值為人民幣100元，於深圳證券交易所創業板上市。截至2025年9月30日及2025年11月30日，可轉換公司債券的負債部分之總金額分別為人民幣4,673.3百萬元及人民幣4,691.5百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

財務資料

財務擔保

我們已就聯營公司華飛鎳鈷(印尼)有限公司(「華飛」)的若干銀行貸款訂立擔保，該聯營公司在印尼從事紅土鎳鈷礦開採。鎳鈷是我們生產電池的主要原材料。考慮到華飛產能擴充將加強我們上游供應鏈的穩定性，我們提供擔保旨在協助華飛獲得貸款以建設額外的生產設施。根據這些擔保，若貸款人無法收回貸款，我們將有責任向貸款人付款。我們亦提供於聯營公司的股權作為聯營公司的銀行貸款的抵押品。於各報告期末，就聯營公司貸款訂立的擔保金額為我們在財務擔保合同下的最大風險。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			

對聯營公司的擔保

本集團訂立的擔保金額	-	1,428,000	1,428,000	1,428,000
------------------	---	-----------	-----------	-----------

我們對華飛的擔保將不會於[編纂]前解除，原因是擔保貸款尚未到期或尚未根據相關貸款協議的條款償還，且維持此類擔保有助於提高我們原材料供應的穩定性。

此擔保不受《上市規則》第十四A章項下的關連交易規定所規限，因華飛鎳鈷(印尼)有限公司並非《上市規則》項下本集團的關連人士，其僅由我們的全資附屬公司億緯亞洲有限公司持有17%的權益。本集團或我們的關連人士與華飛鎳鈷(印尼)有限公司之間並無其他關係。

董事確認截至最後實際可行日期，銀行借貸項下的協議並不包括可能對我們未來進行額外借貸或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。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，我們在銀行借款及應付款項方面並無拖欠，亦未違反任何契諾(尚未豁免)。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，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何重大困難，或被撤銷融資或要求提早還款。董事確認自最後實際可行日期起及截至本文件日期，我們的債務並未發生任何重大變動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上述披露者外，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借貸或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

財務資料

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支由購買物業、廠房及設備及無形資產的開支組成。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的資本開支分別為人民幣13,835.2百萬元、人民幣5,003.5百萬元、人民幣5,545.3百萬元及人民幣7,458.0百萬元。我們主要通過綜合經營活動所得現金、銀行及其他借款以及股權融資來滿足資本開支需求。

我們的計劃資本開支將主要用於擴建我們在國內及境外（如匈牙利）的生產設施。我們預計將動用綜合經營活動所得現金、銀行借款及[編纂]淨額為計劃資本開支提供資金。

承諾

下表載列我們截至所示日期的資本承諾：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
已訂約但並未撥備 (扣除已付按金／投資)				
物業、廠房及設備	12,131,436	11,435,721	13,316,165	14,691,401
聯營公司出資	3,511,450	5,339,981	—	—
合計	<u>15,642,886</u>	<u>16,775,702</u>	<u>13,316,165</u>	<u>14,691,401</u>

我們已並預計持續通過運營所得現金、銀行及其他借款以及[編纂]淨額為我們的資本承諾提供資金。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本承諾主要歸因於為擴建我們的生產設施而應付的物業、廠房及設備款項。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期／年度／期間所選的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率	15.9%	16.6%	17.4%	16.0%
槓桿比率 ⁽¹⁾	63.6%	58.0%	62.3%	65.7%
資產負債率 ⁽²⁾	60.4%	59.7%	59.4%	63.5%

(1) 槓桿比率按債務總額（包括租賃負債總額、計息銀行及其他借款）除以截至所示日期的權益總額再乘以100%計算得出。

(2) 資產負債率按負債總額除以截至所示日期的資產總額再乘以100%計算得出。

毛利率

有關我們毛利率的詳細分析，請參閱「－經營業績的期間比較」。

槓桿比率

我們的槓桿比率由截至2022年12月31日的63.6%降至截至2023年12月31日的58.0%，主要是由於我們的權益總額有所增加，主要歸因於(i)隨著我們生產設施的擴建，我們的物業、廠房及設備有所增加；及(ii)由於我們對上游聯營公司進行額外投資以確保原材料的穩定供應，我們對聯營公司的投資有所增加。我們截至2024年12月31日的槓桿比率上升至62.3%，主要是由於我們借入了額外貸款以滿足投資需求並開展運營活動，我們的計息銀行及其他借款總額有所增加，且增幅超過資產總值的增幅。我們的槓桿比率截至2025年9月30日進一步增至65.7%，主要由於我們計息銀行及其他借款總額有所增加，增幅超過權益總額的增幅。

資產負債率

我們的資產負債率由截至2022年12月31日的60.4%降至截至2023年12月31日的59.7%，並進一步降至截至2024年12月31日的59.4%，主要是由於(i)隨著我們不斷擴建生產設施，我們的物業、廠房及設備有所增加；及(ii)隨著我們銷售量的增加，我們的貿易應收款項及應收票據有所增加，我們資產總值的增長超過負債總額的增長。我們的資產負債率截至2025年9月30日增至63.5%，主要由於我們負債總額的增長超過資產總值的增長，主要原因是貿易應付款項及應付票據增加以及2025年3月發行可轉換公司債券。

財務資料

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情及我們應付及應收關聯方的貿易及非貿易相關款項的明細，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註40所載各關聯方交易(i)均按公平基準及正常商業條款進行，被視為公平、合理且符合本公司股東的整體利益；及(ii)不會扭曲本公司於往績記錄期間的財務業績，或致使本公司的歷史業績無法反映本公司的未來表現。

我們應收關聯方的非貿易相關款項主要包括我們向其中一間聯營公司提供的貸款。我們的應收關聯方非貿易相關款項包括我們向聯營公司華飛鎳鈷(印尼)有限公司(「華飛」)的貸款。2021年，我們向華飛提供本金總額達214.2百萬美元的貸款，期限為7年，按每年5%計息。2022年，我們進一步向華飛提供短期貸款，該筆款項已於2023年全數償還。詳情請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註22及40。

我們考慮到聯營公司之一的華飛(鎳及鈷供應商)將使用以上貸款擴展其業務並作為營運資金，因此向其提供貸款。與上游供應商加強關係有助我們確保鎳及鈷的供應穩定、擴展上游供應鏈，並減輕原材料價格波動對我們營運的不利影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應收關聯方非貿易項款分別為人民幣2,381.5百萬元、人民幣1,693.3百萬元、人民幣1,720.8百萬元及人民幣1,542.0百萬元。在[編纂]之前，我們應收華飛的貸款將無法完全結清，因為根據我們與華飛的貸款協議條款，貸款尚未到期。[編纂]後的任何關聯方交易將按照適用的《上市規則》進行。

資產負債表外安排

除下文「一財務擔保」一節所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

財務風險披露

我們的活動令我們面臨外匯風險、利率風險、信用風險及流動性風險等各種財務風險。有關我們的財務風險及風險管理措施的詳情，請參閱本文件附錄一中的會計師報告附註46。

財務資料

股息

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別宣派及派付人民幣303.5百萬元、人民幣326.8百萬元、人民幣1,020.4百萬元及人民幣1,518.9百萬元的股息。截至最後實際可行日期，我們宣派的所有股息均已全數支付。

未來宣派或支付任何股息的決定及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。股息的任何宣派、派付及金額須遵守我們的公司章程及相關中國法律。我們的股東可批准任何股息的宣派。

根據適用的中國法律和我們的公司章程，我們將僅在作出以下分配後從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損並按稅後利潤的10%計提法定公積。我們已採納股息政策，著重於維持我們業務的持續穩定發展。我們基於我們的財務表現和實際運營需求，在我們的累計可供分配利潤範圍內制定股息分配計劃，同時考慮到對我們投資者的合理回報、股東的預期及偏好、資本支出及外部融資環境。在派發現金股息時，我們確保滿足以下條件：(i)我們的年內／期內可供分配利潤為正；及(ii)我們的年內／期內財務報告已收到我們審計師的標準無保留審計意見。

我們已採用預定的派息比率，據此，在滿足現金股息分派相關條件並獲得董事會和股東批准的前提下，原則上相關年度以現金方式分配的利潤不少於該年度實現的可分配利潤的20%，且任意三個連續年度內累計分派的現金股息總額不少於該三年期間實現的年均可分配利潤的30%。考慮到我們的盈利能力和資金需求，我們也可能會宣派中期現金股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們擁有人民幣4,338.0百萬元可供分派予我們的股東的留存利潤。

財務資料

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無導致股份於聯交所[編纂]後根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元（包括(a)保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元）。於往績記錄期間，我們沒有產生任何[編纂]開支。於往績記錄期間後，約[編纂]港元預計將計入我們的合併損益表，約[編纂]港元預計將從權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計值，僅供參考，實際金額可能與該估計值有差異。

財務資料

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]

期後事項

於2025年11月20日，董事會決議收購惠州億緯集能有限公司額外49%的股權。對價包括轉讓SK新能源(江蘇)有限公司(本集團的聯營公司)30%的股權及人民幣200百萬元的現金付款。交易完成後，惠州億緯集能有限公司將成為本公司的全資附屬公司，而SK新能源(江蘇)有限公司將不再為本集團的聯營公司。預計上述交易的備案手續將於2026年3月完成。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年9月30日(即我們的最近期經審計財務報表日期)以來概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。