

財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應一併細閱載於本文件附錄一會計師報告的合併財務報表以及隨附附註。我們的合併財務報表乃遵照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，儘管該等陳述基於我們認為合理的假設，但仍受風險及不確定因素的影響。由於若干因素，包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及本文件其他章節所述者，我們的實際表現及業績可能與我們的預期或預測存在重大差異。此外，如「行業概覽」所述，若干行業問題亦會影響我們的財務狀況及經營業績。

概覽

我們是鋰電池科技創新領軍企業，致力於提供可持續及高效的新能源一體化解決方案。我們主要從事鋰電池研發、設計、製造和銷售，覆蓋包括消費類電池、動力類電池及儲能系統在內的多元化產品矩陣，向不同地區客戶提供自電芯、模組到系統以及電池檢測及回收的全面解決方案。

我們深耕鋰電池行業近30年，按2024年相關電池出貨總量計，是全球最大的手機、筆記本電腦及平板電腦鋰電池廠商。根據灼識諮詢的數據，按2024年出貨量計，我們在全球手機電池市場獨佔鰲頭，市佔率高達34.3%。根據同一資料來源，我們也是全球第二大的筆記本電腦及平板電腦電池廠商，市佔率高達21.6%。此外，我們一直積極拓展動力類電池及儲能系統業務，實現高速增長並迅速躋身行業前列。

我們的業務在往績記錄期間實現了穩步增長，盈利水平顯著提升。我們的收入從2022年的人民幣522億元增長至2024年的人民幣560億元，複合年增長率為3.6%。毛利從2022年的人民幣63億元增長至2024年的人民幣82億元，複合年增長率為14.2%。本公司擁有人應佔淨利潤從2022年的人民幣11億元增長至2024年的人民幣15億元，複合年增長率為17.5%。考慮到非控股權益，我們的年內利潤從2022年的人民幣763.4百萬元減少至2023年的人民幣330.7百萬元，再增加至2024年的人民幣534.3百萬元，而我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由2022年的人民幣1,030.5百萬元減少至2023年的人民幣535.1百萬元，其後增加至2024年的人民幣729.5百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣383億元及人民幣435億元，同比增長13.7%。毛利由人民幣59億元增長至人民幣71億元，同比增長20.8%。本公司擁

財務資料

有人應佔淨利潤由人民幣12億元增長至人民幣14億元，同比增長16.6%。考慮到非控股權益，我們的期內利潤由人民幣553.5百萬元增加至人民幣779.1百萬元，同比增長40.8%，而我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）由人民幣726.1百萬元增加至人民幣938.6百萬元，同比增長29.3%。

於往績記錄期間，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及本公司擁有人應佔年內利潤的波動主要受同期我們的年／期內利潤波動所影響。有關年／期內利潤波動分析的討論，請參閱「各期間經營業績比較」。除上述者外：於2023年，(a)我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）減少人民幣495.4百萬元乃進一步由於可轉換債券公允價值變動減少人民幣58.0百萬元所致；及(b)本公司擁有人應佔年內利潤增加人民幣8.2百萬元，主要由於分配至非控股權益的虧損淨額增加人民幣440.8百萬元，主要由於我們若干子公司的虧損所致。於2024年，(a)我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）增加人民幣194.4百萬元乃進一步由於股份支付增加人民幣36.9百萬元所致，部分被可轉換債券於2023年6月悉數轉換為欣旺達動力科技股份後可轉換債券公允價值變動減少人民幣46.0百萬元所抵銷；及(b)本公司擁有人應佔年內利潤增加人民幣398.1百萬元乃進一步由於分配至非控股權益的虧損淨額增加人民幣194.6百萬元，主要由於我們若干子公司的虧損所致。截至2025年9月30日的九個月，(a)我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）增加人民幣212.5百萬元，進一步歸因於[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元，惟部分被股份支付開支減少人民幣18.8百萬元所抵銷；及(b)本公司擁有人應佔期內利潤增加人民幣201.3百萬元，主要是由於期內利潤增加。

編製基準

我們的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，並就按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產及負債以及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產的重估作出修訂。歷史財務資料以人民幣（「人民幣」，亦為我們的功能貨幣）呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

財務資料

影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

我們於往績記錄期間的經營業績及財務狀況主要受以下影響我們經營所在整體行業的重大因素影響：

- 宏觀經濟狀況以及可能影響全球供應鏈、投資情緒和能源轉型動態的地緣政治發展；
- 相關市場的電池產品下游需求的波動；
- 需要對電池技術進行大量投資和尖端創新，以提高產品性能、安全性和成本競爭力，並滿足不斷變化的客戶及應用需求；
- 規管相關市場及電池技術的政府政策及監管框架，包括關稅及行業標準。

影響我們經營業績的特定因素

除影響行業的普遍因素外，我們的業務及經營業績亦受到特定因素的影響，包括以下主要因素：

我們留住現有客戶和吸引新客戶的能力

於往績記錄期間，我們主要從銷售消費類電池、動力類電池及儲能系統獲得收入。我們的經營業績亦取決於我們在核心業務（即消費類電池、動力類電池及儲能系統）中吸引新客戶及自現有客戶獲得額外訂單的能力。我們以客戶需求為導向，從產品設計到交付及售後服務，均與客戶緊密合作。這使我們能夠與全球領先品牌建立並維持長期合作關係，同時繼續在多個應用場景及地理市場拓展客戶。

- **消費類電池。**我們是消費類電池的全球領先廠商，在緊湊設計、極充及定制方面具備強大能力。展望未來，我們旨在通過與主要客戶保持緊密關係，以及跟進人工智能驅動的性能力升級等技術趨勢，進一步加強我們在手機、筆記本電腦及平板電腦領域的領導地位。我們亦已拓展智能家居、智能穿戴、智能出行、服務機器人等新興領域，繼續加強電芯自供能力，提升產品盈利能力。

財務資料

- **動力類電池。**我們與國內主要新能源汽車OEM建立了戰略合作關係，並擴大我們在國際供應鏈的影響力。我們的目標是通過提供具競爭力的電池一體化解決方案提高在全球新能源汽車市場的份額，同時拓寬我們的產品組合，以涵蓋商用車、工程機械及新能源船舶等多元化應用場景。
- **儲能系統：**我們為電網、工業、住宅和數據中心儲能等各種應用提供集成的儲能系統解決方案。我們正在擴大全球網絡，實現解決方案本地化，並深化與主要系統集成商的合作，以支持客戶增長和長期合作夥伴關係。

我們擴大產能及提高製造效率的能力

我們持續擴大消費類電池、動力類電池及儲能系統業務線的產能，以滿足市場不斷增長的需求。於2024年，我們消費類電池的年產能達約687.3百萬只，動力類電池的年產能達39.5 GWh及儲能系統的年產能達12.0 GWh。我們擬根據我們的增長戰略及全球生產佈局進一步擴大產能。詳情請參閱「業務－生產－生產基地」。憑藉我們標準化及靈活的製造系統及人工智能驅動的智能生產系統，我們提高自動化水平及設備利用率，從而縮短投產時間並實現不同產品生產之間的更快轉換。該等能力已大幅提高我們的製造效率及優化成本結構。展望未來，我們計劃繼續擴大產能及升級設施，以提高能源效率、減少排放及提高產品一致性和質量。我們相信，這些產能和效率的提高將支持長期收入增長，同時提高盈利能力。

我們優化成本結構及提高運營效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理及優化成本及經營開支的能力。例如，原材料及組件的成本對我們的銷售成本影響重大。我們的鋰電池產品依賴於多種原材料及組件，包括正極材料、負極材料、電解質、隔膜、電芯、BMS、PCB、塑膠材料、精密結構件及電子組件。該等主要材料的供應或價格波動或會影響我們的生產成本及整體盈利能力。

此外，我們的運營效率受我們控制經營開支的能力影響，該等開支於往績記錄期間主要包括銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支。隨著我們業務的持續增長，我們預期經營開支總額的絕對值將會增加，但長期而言有望從規模經濟中獲益，提高我們的運營效率。我們計劃強化在研發、客戶管理及供應鏈運營方面的數字化及智能化能力，以進一步提升效率及支持利潤提升。

財務資料

我們對研發進一步投入及豐富產品矩陣的能力

我們將持續的研發投入視為競爭力及長期增長的基石。我們的研發以客戶需求為導向，通過自主創新或與主要客戶合作的方式，支持從早期研究到量產的全週期創新。該方法可將客戶需求快速轉化為具有商業可行性的產品解決方案，從而提高開發效率及對市場趨勢的響應能力。

通過多年的技術積累，我們已經形成了橫跨電池材料、電芯、模組及系統的綜合能力。我們的研發工作專注於提高產品性能、能量密度、安全性及成本效益，以滿足消費類電子產品、電動汽車及儲能系統市場不斷變化的需求。我們也積極佈局尖端電池技術，例如硅負極高比能電池、半固態電池、固態電池、磷酸鐵鋰電池、鈉離子電池、SiP技術模組化等，旨在保持技術發展的領先，搶佔先機。

季節性

我們的業務運營受季節性因素影響，我們主要業務的銷售表現通常在每年下半年走強。這主要受假期相關需求、產品發佈週期及典型的客戶採購計劃等因素推動。因此，我們的經營業績可能會隨期間的不同而有所波動。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設以及有關會計事項的綜合判斷。我們所用的估計及假設以及我們應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素（包括有關情況下認為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層估計或假設與實際結果之間並無重大差異，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期於可預見未來該等估計及假設不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策資料、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註。

財務資料

收入確認

我們於(當)履約義務獲達成時(即當具特定履約義務的商品或服務的控制權轉移至客戶時)確認收入。

視乎合同條款及合同適用之法律，商品及服務的控制權可在一段時間或某一時間點轉移。倘我們在履約過程中符合下列條件，則商品及服務的控制權在一段時間內轉移：

- 提供客戶同時取得並消耗的所有利益；
- 我們履約時創造或提升客戶所控制的資產；或
- 並無創造對我們而言具有其他用途的資產，且我們擁有可強制執行權利收取至今已完成履約部分之款項。

倘商品及服務的控制權隨時間推移而轉移，則收入於合約期內參考完成該履約義務的進度予以確認。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權的時間點確認。

當合約代價包括可變金額時，代價的金額估計為我們向客戶轉讓商品或服務而有權收取的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受到限制，直至當與可變代價的相關不確定性得到解決，所確認的累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回時為止。

倘客戶支付代價或我們有權收取無條件代價金額，則在我們向客戶轉讓商品或服務之前，我們會於支付款項時呈列合同負債。合同負債是我們向客戶轉讓商品或服務的責任，而我們已就該責任從該客戶處收取代價(或代價金額到期應付)。

我們主要從事鋰離子電池的研發、設計、製造及銷售。

我們於某一時間點確認消費類電池及動力類電池收入。

對於消費類電池及動力類電池，產品國內銷售收入一般以產品交付完成、運抵指定目的地並由客戶驗收後，根據銷售合同、結算憑證等單據予以確認。於確認驗收後，客戶有權酌情銷售產品，並承擔產品任何價格波動、過時及損失的風險。

財務資料

對於消費類電池及動力類電池，產品境外銷售收入根據銷售合同、報關單、提單等單據予以確認。我們一般採用供應商管理存貨（「VMI」）的運作管理模式。我們於客戶從VMI倉庫提貨的時間點確認收入，該時間點被視為控制權已轉移及履約責任已獲履行的時間點。對於未採用VMI模式的客戶，在完成報關手續或運抵指定目的港或目的地後，買方有權酌情銷售產品，並承擔產品任何價格波動、過時及損失的風險。

我們亦於某一時間點確認儲能系統收入。

對於儲能系統，根據銷售合同，我們一般收取一定比例的首付，其後安排生產、交付及安裝，以及根據付款時間表收取餘款。我們於安裝完成及客戶驗收後確認收入。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的可變及固定間接開支，固定間接開支按正常營運產能分配。成本包括從權益重新分類有關購買原材料的合資格現金流量對沖的任何收益或虧損，但不包括借貸成本。存貨的購買成本經扣除回扣及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及進行銷售所需的估計成本。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃按其於日常業務過程中的估計售價，減估計的完工成本及進行銷售所需的成本計算。

我們評估各報告期末之存貨可變現淨值以及所計提的存貨撇減撥備金額，此評估涉及對釐定估計售價、完工成本及作出銷售所需成本的重大判斷。倘預期金額與原定估計不同，則該差額將影響該等估計變動之期內存貨之賬面價值及存貨撇減金額。

財務資料

應收款項及合約資產預期信貸虧損撥備

除來自具有特定信用風險客戶的若干貿易應收款項（管理層對其採用個別減值評估方法）外，我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）。應收款項及合約資產的虧損撥備乃基於有關違約風險的假設及我們釐定預期虧損所用的預期虧損率。我們在作出該等假設及選擇用於減值計算的輸入數據時作出判斷。歷史虧損率會作出調整以反映有關宏觀經濟因素的前瞻性資料、各客戶的信用評級分析及影響客戶結清應收款項能力的其他外部數據。

當考慮中國內地及海外的前瞻性資料時，我們會考慮不同的宏觀經濟情況。我們定期監控及審閱與計算預期信貸虧損有關的關鍵宏觀經濟假設及參數。我們已將我們銷售貨品所在國家的國內生產總值（「**國內生產總值**」）識別為最相關因素之一，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

商譽減值測試

商譽毋須攤銷，須每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示有可能發生減值，則更頻繁進行減值測試。資產賬面金額超過可收回金額之部分確認為減值虧損。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中之較高者。評估減值時，資產按能夠產生獨立且可識別現金流入的最低層次進行分組，這些現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入。

有關商譽減值測試的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

財務資料

遞延所得稅

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與歷史財務資料所呈列的賬面價值之暫時差額悉數計提撥備。然而，倘遞延稅項負債源自商譽的初始確認，則不會確認遞延稅項負債。倘於非業務合併之交易中初次確認資產或負債而產生遞延所得稅，而交易當時並無影響會計處理及應課稅溢利或虧損，且不產生相等的應納稅及可抵扣暫時性差異，則亦不會將遞延所得稅入賬。遞延所得稅按於報告期終前已頒佈或實質頒佈，並以在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率（及法例）釐定。

僅當可能有未來應課稅金額可供抵銷該等暫時差額及虧損時，方會確認遞延稅項資產。

倘我們能夠控制撥回暫時差額之時間且該等差額不大可能於可見將來撥回，則不會就海外業務投資之賬面價值及稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

撥備

我們就售出的鋰離子電池在保修期內的預計保修理賠計提撥備。我們的管理層根據過往保修理賠資料以及可能顯示過往成本資料或有異於未來理賠的近期趨勢，估計未來保修理賠的相關撥備。可能影響估計理賠資料的因素包括我們成功實施的生產力及質量計劃以及履行保修責任的每項理賠的成本。我們會持續檢討估計基準，並在適當情況下作出修訂。

財務資料

合併損益表的主要組成部分

下表載列所示期間合併損益表的概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	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	52,162,269	47,862,227	56,020,634	38,278,681	43,533,748
成本	(45,877,669)	(41,744,183)	(47,817,803)	(32,424,744)	(36,460,658)
毛利	6,284,600	6,118,044	8,202,831	5,853,937	7,073,090
一般及行政開支	(2,327,600)	(2,897,553)	(3,332,799)	(2,372,210)	(2,738,935)
銷售及營銷開支	(285,759)	(389,057)	(522,651)	(388,200)	(420,531)
研發開支	(2,741,803)	(2,710,630)	(3,330,198)	(2,267,622)	(3,201,977)
金融及合約資產減值虧損淨額	(146,402)	(12,936)	(93,604)	(35,517)	(49,204)
其他收入	331,824	471,453	538,839	327,768	344,171
其他收益／(虧損)淨額	(173,513)	4,270	(331,481)	(144,043)	288,138
經營利潤	941,347	583,591	1,130,937	974,113	1,294,752
財務收入	193,979	377,161	374,787	270,092	207,508
財務成本	(687,545)	(726,935)	(716,441)	(525,153)	(578,868)
財務成本淨額	(493,566)	(349,774)	(341,654)	(255,061)	(371,360)
應佔聯營公司及合營企業					
投資損益	(8,271)	(65,548)	17,152	998	64,102
聯營公司及合營企業投資					
減值撥備	-	-	(17,693)	(17,693)	-
除所得稅前利潤	439,510	168,269	788,742	702,357	987,494
所得稅抵免／(開支)	323,851	162,477	(254,459)	(148,866)	(208,410)
年／期內利潤	763,361	330,746	534,283	553,491	779,084
以下各項應佔年／期內利潤：					
－ 本公司擁有人	1,068,014	1,076,198	1,474,324	1,212,215	1,413,519
－ 非控股權益	(304,653)	(745,452)	(940,041)	(658,724)	(634,435)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為該非國際財務報告準則計量為[編纂]提供有用信息，透過協助我們管理層의 相同方式幫助彼等了解及評估我們的合併經營業績。然而，呈列該非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似計量進行比較。該非國際財務報告準則計量用作分析工具時具有限制，[編纂]不應獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況考慮該計量或將其視作替代分析。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為就股份支付、可轉換債券公允價值變動及[編纂]作出調整的年／期內利潤。下表為所示期間根據國際財務報告準則計算的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）與年／期內利潤的對賬：

	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／期內利潤	763,361	330,746	534,283	553,491	779,084
調整：					
股份支付 ⁽¹⁾	163,121	158,328	195,238	172,643	153,889
可轉換債券公允價值變動 ⁽²⁾	104,000	46,000	-	-	-
[編纂] ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務 報告準則計量）	<u>1,030,482</u>	<u>535,074</u>	<u>729,521</u>	<u>726,134</u>	<u>938,618</u>

附註：

- (1) 股份支付因屬非現金性質而予以調整。
- (2) 可轉換債券公允價值變動，於2023年6月已悉數轉換為權益。
- (3) [編纂]。

財務資料

收入

按可報告分部劃分

下表載列按可報告分部（即消費類電池業務部、動力類電池業務部、儲能系統業務部及其他業務部，如本文件附錄一會計師報告所載）劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)					
消費類電池業務部 ⁽¹⁾	34,284,421	65.7%	31,067,523	64.9%	33,475,483	59.8%	22,866,199	59.7%	25,452,424	58.5%
消費類電池收入.....	32,015,431	61.4%	28,543,283	59.6%	30,405,096	54.3%	21,064,583	55.0%	22,514,819	51.7%
儲能系統收入.....	277,580	0.5%	411,310	0.9%	650,730	1.2%	484,436	1.3%	558,226	1.3%
其他產品及服務收入.....	1,991,410	3.8%	2,112,930	4.4%	2,419,657	4.3%	1,317,180	3.4%	2,379,379	5.5%
動力類電池業務部 ⁽²⁾	12,686,520	24.3%	10,794,809	22.6%	15,138,528	27.0%	10,139,795	26.5%	12,366,970	28.4%
儲能系統業務部 ⁽³⁾	177,367	0.3%	698,749	1.5%	1,238,486	2.2%	545,755	1.4%	905,242	2.1%
其他業務部 ⁽⁴⁾	5,013,961	9.7%	5,301,146	11.0%	6,168,137	11.0%	4,726,932	12.4%	4,809,112	11.0%
總計.....	<u>52,162,269</u>	<u>100.0%</u>	<u>47,862,227</u>	<u>100.0%</u>	<u>56,020,634</u>	<u>100.0%</u>	<u>38,278,681</u>	<u>100.0%</u>	<u>43,533,748</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 我們的消費類電池業務部主要通過銷售消費類電池產生收入。由於部分客戶同時涉及多個業務分部，其選擇通過消費類電池業務單元的經營實體集中採購不同類型的產品及服務，因此該業務部亦包含部分儲能系統產品以及其他產品及服務的收入。
- (2) 我們的動力類電池業務部主要通過銷售動力類電池產生收入。
- (3) 我們的儲能系統業務部主要通過銷售儲能系統產生收入。
- (4) 我們的其他業務部主要通過銷售若干配套產品及服務產生收入，包括精密結構件、智能硬件、電池回收及電池檢測。詳情請參閱「業務—我們的業務模式及產品—我們的產品—其他」。

財務資料

按產品類型劃分

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)消費類電池；(ii)動力類電池；(iii)儲能系統；及(iv)其他，包括精密結構件、智能硬件以及其他產品及服務。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，我們的大部分收入來自銷售消費類電池，分別佔我們總收入的61.4%、59.6%、54.3%、55.0%及51.7%。下表載列我們按產品類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
消費類電池 ⁽¹⁾	32,015,431	61.4%	28,543,283	59.6%	30,405,096	54.3%	21,064,583	55.0%	22,514,819	51.7%
動力類電池 ⁽²⁾	12,686,520	24.3%	10,794,809	22.6%	15,138,528	27.0%	10,139,795	26.5%	12,366,970	28.4%
儲能系統 ⁽³⁾	454,947	0.9%	1,110,059	2.3%	1,889,216	3.4%	1,030,191	2.7%	1,463,468	3.4%
其他 ⁽⁴⁾	7,005,371	13.4%	7,414,076	15.5%	8,587,794	15.3%	6,044,112	15.8%	7,188,491	16.5%
– 精密結構件	2,331,111	4.5%	2,787,292	5.8%	3,404,443	6.1%	2,509,839	6.6%	2,384,450	5.5%
– 智能硬件	3,505,106	6.7%	2,551,140	5.4%	2,403,537	4.3%	1,989,754	5.2%	2,412,116	5.5%
– 其他產品及服務 ⁽⁵⁾	1,169,154	2.2%	2,075,644	4.3%	2,779,814	4.9%	1,544,519	4.0%	2,391,925	5.5%
總計	52,162,269	100.0%	47,862,227	100.0%	56,020,634	100.0%	38,278,681	100.0%	43,533,748	100.0%

附註：

- (1) 指消費類電池業務部錄得的消費類電池收入。
- (2) 指動力類電池業務部錄得的收入。
- (3) 指(i)儲能系統業務部錄得的收入；及(ii)消費類電池業務部錄得的儲能系統收入之和。
- (4) 指(i)其他業務部錄得的收入；及(ii)消費類電池業務部錄得的其他產品及服務收入之和。
- (5) 指來自其他產品(例如自動化設備)以及與我們的主要業務相關的其他業務及服務(包括電池回收及電池檢測以及銷售電池相關材料)的收入。

消費類電池、動力類電池及儲能系統的收入波動主要受我們的銷量及平均售價影響，而銷量及平均售價又受原材料價格波動影響。其他收入的波動主要由於產品組合、銷量及現行市場價格的變化所致。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列往績記錄期間按地區市場劃分的我們的消費類電池、動力類電池及儲能系統銷量及平均售價（除稅後）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					
消費類電池(百萬只)	483.5	495.3	586.3	446.3	473.0
— 中國內地(不包括特殊 監管區域)	207.2	239.7	291.1	245.0	232.7
— 中國特殊監管區域	214.7	185.8	216.3	142.6	155.0
— 美國	無意義 ⁽²⁾	0.1	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 歐盟	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 其他國家或地區	61.5	69.7	78.9	58.7	85.3
動力類電池(GWh)	11.4	11.2	25.3	15.1	27.2
— 中國內地(不包括特殊 監管區域)	11.3	10.8	24.7	14.7	26.6
— 中國特殊監管區域	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 美國	無意義 ⁽²⁾	0.1	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 歐盟	0.2	0.3	0.6	0.4	0.5
— 其他國家或地區	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
儲能系統(GWh)	4.0	4.6	9.6	5.4	15.2
— 中國內地(不包括特殊 監管區域)	3.9	4.5	8.9	5.0	14.6
— 中國特殊監管區域	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 美國	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 歐盟	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	0.2	0.1	0.1
— 其他國家或地區	無意義 ⁽²⁾	0.1	0.4	0.3	0.5

財務資料

	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
平均售價⁽¹⁾					
消費類電池(人民幣元/只)...	66.2	57.6	51.9	47.2	47.6
— 中國內地(不包括特殊 監管區域).....	52.8	42.7	38.3	32.1	37.5
— 中國特殊監管區域.....	81.7	75.8	69.8	71.0	59.4
— 美國.....	無意義 ⁽²⁾	608.9	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 歐盟.....	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 其他國家或地區.....	56.4	59.8	52.0	51.8	53.5
動力類電池(人民幣元/Wh) ..	1.1	1.0	0.6	0.7	0.5
— 中國內地(不包括特殊 監管區域).....	1.1	0.9	0.5	0.6	0.4
— 中國特殊監管區域.....	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 美國.....	無意義 ⁽²⁾	1.5	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 歐盟.....	3.8	3.8	2.7	2.8	2.6
— 其他國家或地區.....	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
儲能系統(人民幣元/Wh)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
— 中國內地(不包括特殊 監管區域).....	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
— 中國特殊監管區域.....	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 美國.....	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾
— 歐盟.....	無意義 ⁽²⁾	無意義 ⁽²⁾	1.3	0.6	1.2
— 其他國家或地區.....	無意義 ⁽²⁾	1.4	0.8	0.8	0.6

附註：

- (1) 於往績記錄期間，消費類電池及動力類電池的平均售價變動，主要反映碳酸鋰及鈷酸鋰等原材料價格變動，請參閱「行業概覽－鋰離子電池成本分析」。儲能系統的平均售價由2022年的人民幣0.1元/Wh增至2023年的人民幣0.2元/Wh，主要由於自供電芯產品銷售比例增加。
- (2) 指期內相關國家/地區的銷量低於披露門檻0.1百萬單位或0.1 GWh。因此，銷量及平均售價就比較而言並無意義。

財務資料

按地區市場劃分

我們在國內及海外銷售我們的產品。我們的產品覆蓋全球主要市場，並在各個國家及地區建立了強大的市場佈局。有關我們佈局的詳情，請參閱「業務－概覽－我們的佈局」。下表載列所示期間根據交付目的地或報關單上的運送目的地按地區市場劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	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，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地(不包括特殊監管區域).....	29,576,325	56.7%	27,406,020	57.3%	32,589,324	58.2%	22,028,461	57.5%	26,308,529	60.4%
中國特殊監管區域.....	17,697,221	33.9%	14,078,068	29.4%	15,222,790	27.2%	10,224,326	26.7%	9,770,115	22.5%
美國.....	254,635	0.5%	417,346	0.9%	1,348,432	2.4%	1,140,502	3.0%	464,899	1.1%
歐盟.....	637,469	1.2%	1,102,896	2.3%	1,833,417	3.3%	1,130,093	3.0%	1,540,018	3.5%
其他國家或地區 ⁽¹⁾	3,996,619	7.7%	4,857,897	10.1%	5,026,671	8.9%	3,755,299	9.8%	5,450,187	12.5%
總計.....	52,162,269	100.0%	47,862,227	100.0%	56,020,634	100.0%	38,278,681	100.0%	43,533,748	100.0%

附註：

- (1) 其他國家或地區主要包括印度、越南及香港市場。

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，我們來自中國內地(不包括特殊監管區域)的收入分別為人民幣29,576.3百萬元、人民幣27,406.0百萬元、人民幣32,589.3百萬元、人民幣22,028.5百萬元及人民幣26,308.5百萬元，而同期我們來自中國特殊監管區域的收入分別為人民幣17,697.2百萬元、人民幣14,078.1百萬元、人民幣15,222.8百萬元、人民幣10,224.3百萬元及人民幣9,770.1百萬元。中國內地及特殊監管區域以及海外市場的收入貢獻百分比保持相對穩定。

財務資料

特別監管區域為經中華人民共和國國務院批准並具有特定稅收及監管政策的中國海關特殊監管區域。從中國特殊監管區域以外的地方進入特殊監管區域的產品，視同出口，享受出口退稅。我們的中國法律顧問告知，在往績記錄期間，我們境內實體向中國特殊監管區域銷售的產品受出口稅收政策約束，可就稅務目的視為離岸銷售。根據中國法規，大多數出口商品免徵出口關稅，適用的出口關稅稅率為0%。我們的出口產品符合此0%關稅待遇。從境外進入並儲存在特殊監管區域的材料不視為進口，因此免徵中國進口稅。

成本

按性質劃分

我們的成本主要包括(i)用於生產我們產品的原材料成本；(ii)僱員福利開支，指生產人員的薪酬、獎金、股份支付、退休金及其他社會保障及福利；及(iii)與用於製造目的的使用權資產及固定資產有關的折舊及攤銷。

	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)			
原材料	41,507,808	90.5%	32,423,525	77.7%	39,156,180	81.9%	27,330,415	84.3%	30,107,097	82.6%
僱員福利開支	3,616,170	7.9%	3,649,690	8.7%	4,506,364	9.4%	3,237,084	10.0%	3,905,578	10.7%
折舊及攤銷	1,318,477	2.9%	1,864,302	4.5%	2,261,727	4.7%	1,621,459	5.0%	1,923,963	5.3%
在製品及製成品變動	(2,736,665)	(6.0)%	1,478,723	3.5%	(817,401)	(1.7)%	(1,612,235)	(5.0)%	(1,823,966)	(5.0)%
存貨減值虧損	622,292	1.4%	628,926	1.5%	299,652	0.6%	276,913	0.9%	257,816	0.7%
其他	1,549,587	3.3%	1,699,016	4.1%	2,411,281	5.1%	1,571,108	4.8%	2,090,170	5.7%
總計	<u>45,877,669</u>	<u>100.0%</u>	<u>41,744,183</u>	<u>100.0%</u>	<u>47,817,803</u>	<u>100.0%</u>	<u>32,424,744</u>	<u>100%</u>	<u>36,460,658</u>	<u>100%</u>

財務資料

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，我們的原材料成本分別為人民幣41,507.8百萬元、人民幣32,423.5百萬元、人民幣39,156.2百萬元、人民幣27,330.4百萬元及人民幣30,107.1百萬元。下表載列所示期間我們按類型劃分的原材料成本明細，以絕對金額及佔原材料總成本百分比列示：

	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)			
電芯 ⁽¹⁾	15,626,071	37.6%	12,239,432	37.7%	12,390,296	31.6%	8,684,037	31.8%	8,618,699	28.6%
正極材料.....	8,052,969	19.4%	4,698,450	14.5%	5,171,491	13.2%	3,917,524	14.3%	4,241,008	14.1%
– 鈷酸鋰.....	1,359,623	3.3%	1,135,865	3.5%	1,053,784	2.7%	742,256	2.7%	1,273,375	4.2%
– 磷酸鐵鋰.....	1,419,260	3.4%	1,045,305	3.2%	1,690,745	4.3%	1,229,621	4.5%	1,865,266	6.2%
– 三元材料.....	5,218,605	12.6%	2,463,319	7.6%	1,806,065	4.6%	1,360,401	5.0%	1,061,214	3.5%
– 其他正極材料.....	55,481	0.1%	53,961	0.2%	620,897	1.6%	585,246	2.1%	41,153	0.2%
電子材料及組件.....	6,368,570	15.3%	5,725,683	17.7%	7,771,527	19.8%	5,423,521	19.8%	5,644,769	18.7%
硬件組件.....	4,079,493	9.8%	3,651,718	11.3%	5,998,265	15.3%	4,164,093	15.2%	4,946,785	16.4%
負極材料.....	978,167	2.4%	625,191	1.9%	957,208	2.4%	654,297	2.4%	933,243	3.1%
隔膜.....	842,558	2.0%	545,898	1.7%	785,262	2.0%	514,726	1.9%	753,801	2.5%
電解質.....	815,215	2.0%	415,874	1.3%	588,309	1.5%	397,085	1.5%	528,524	1.8%
其他 ⁽²⁾	4,744,765	11.5%	4,521,279	13.9%	5,493,822	14.2%	3,575,132	13.1%	4,440,268	14.8%
總計.....	41,507,808	100.0%	32,423,525	100.0%	39,156,180	100.0%	27,330,415	100.0%	30,107,097	100.0%

附註：

- (1) 指直接從第三方供應商採購的電芯。
- (2) 其他主要包括用於電池組裝的塑膠組件及其他輔助材料。

財務資料

僅供說明，假設影響我們財務表現的所有其他因素保持不變（包括假設原材料成本波動無法通過價格調整機制轉嫁給客戶），則於往績記錄期間，原材料成本波動1%、5%及15%（實際平均波動可能較小，原因為我們在生產中使用多種類型材料）對除所得稅前利潤的影響敏感度分析如下：

	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)	
原材料成本變動					
-/+1%	+/-415,078	+/-324,235	+/-391,562	+/-273,304	+/-301,071
-/+5%	+/-2,075,390	+/-1,621,176	+/-1,957,809	+/-1,366,521	+/-1,505,355
-/+15%	+/-6,226,171	+/-4,863,529	+/-5,873,427	+/-4,099,562	+/-4,516,065

按產品類型劃分

下表載列所示期間按產品類型劃分以絕對金額及佔總成本的百分比列示的成本明細：

	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，百分比除外)						(未經審計)			
消費類電池.....	27,157,071	59.2%	23,931,308	57.3%	24,835,813	51.9%	17,054,424	52.6%	18,180,765	49.9%
動力類電池.....	11,672,652	25.4%	9,804,843	23.5%	13,806,555	28.9%	9,110,725	28.1%	10,681,439	29.3%
儲能系統.....	352,115	0.8%	898,738	2.2%	1,503,244	3.1%	772,683	2.4%	1,108,637	3.0%
其他	6,073,539	13.2%	6,480,368	15.5%	7,372,539	15.4%	5,209,999	16.0%	6,232,001	17.1%
—精密結構件.....	1,917,331	4.2%	2,369,430	5.7%	2,973,946	6.2%	2,207,423	6.8%	2,117,063	5.8%
—智能硬件	3,209,501	7.0%	2,298,575	5.5%	2,109,433	4.4%	1,829,830	5.6%	2,136,339	5.9%
—其他產品及服務.....	946,707	2.0%	1,812,363	4.3%	2,289,160	4.8%	1,172,746	3.6%	1,978,599	5.4%
存貨減值虧損.....	622,292	1.4%	628,926	1.5%	299,652	0.7%	276,913	0.9%	257,816	0.7%
總計	<u>45,877,669</u>	<u>100.0%</u>	<u>41,744,183</u>	<u>100.0%</u>	<u>47,817,803</u>	<u>100.0%</u>	<u>32,424,744</u>	<u>100.0%</u>	<u>36,460,658</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，消費類電池、動力類電池及儲能系統銷售成本的波動主要是由於(i)我們的銷量變化；及(ii)原材料價格波動。於往績記錄期間，其他銷售成本波動主要由於產品組成、採購成本及銷量的變動所致。

財務資料

存貨減值虧損

我們審閱存貨狀況並就被認定為不再適合銷售或使用的過時及滯銷存貨項目作出撥備。於釐定過時及滯銷存貨所需撥備金額時，我們將評估存貨的賬齡分析，並將存貨的賬面價值與其各自的可變現淨值進行比較。有關減值虧損相關會計資料的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

於2022年及2023年，我們的存貨減值虧損保持相對穩定，分別為人民幣622.3百萬元及人民幣628.9百萬元。我們的存貨減值虧損由2023年的人民幣628.9百萬元大幅減少52.4%至2024年的人民幣299.7百萬元，主要由於與2023年相比，2024年的原材料價格波動相對平穩。我們的存貨減值虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣276.9百萬元減少6.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣257.8百萬元，主要由於隨著我們的產能擴大，規模經濟提升，從而使我們的整體成本結構降低。

毛利

按產品類型劃分

下表載列所示期間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)									
消費類電池.....	4,858,360	15.2%	4,611,975	16.2%	5,569,283	18.3%	4,010,159	19.0%	4,334,054	19.2%
動力類電池.....	1,013,868	8.0%	989,966	9.2%	1,331,973	8.8%	1,029,070	10.1%	1,685,531	13.6%
儲能系統.....	102,832	22.6%	211,321	19.0%	385,972	20.4%	257,508	25.0%	354,831	24.2%
其他.....	931,832	13.3%	933,708	12.6%	1,215,255	14.2%	834,113	13.8%	956,490	13.3%
—精密結構件.....	413,780	17.8%	417,862	15.0%	430,497	12.6%	302,416	12.0%	267,387	11.2%
—智能硬件.....	295,605	8.4%	252,565	9.9%	294,104	12.2%	159,924	8.0%	275,777	11.4%
—其他產品及服務.....	222,447	19.0%	263,281	12.7%	490,654	17.6%	371,773	24.1%	413,326	17.3%
存貨減值虧損.....	(622,292)	不適用	(628,926)	不適用	(299,652)	不適用	(276,913)	不適用	(257,816)	不適用
總計.....	<u>6,284,600</u>	<u>12.0%</u>	<u>6,118,044</u>	<u>12.8%</u>	<u>8,202,831</u>	<u>14.6%</u>	<u>5,853,937</u>	<u>15.3%</u>	<u>7,073,090</u>	<u>16.2%</u>

財務資料

消費類電池、動力類電池及儲能系統的毛利及毛利率的波動一般是由於(i)電池產品的平均售價波動；(ii)銷量變化；及(iii)主要原材料價格波動。

其他的毛利率在不同業務上表現不一。於往績記錄期間，我們精密結構件業務的毛利率有所下降，主要是由於市場競爭加劇。對於我們的智能硬件業務，由於銷售組合轉向利潤率較高的產品，毛利率於往績記錄期間有所改善。

一般及行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，包括與一般及行政人員有關的薪酬、獎金、股份支付、退休金及其他社會保障及福利；及(ii)與用於一般及行政目的的使用權資產及固定資產有關的折舊及攤銷。

下表載列所示期間以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)					
僱員福利開支.....	1,255,474	53.9%	1,688,525	58.3%	1,851,683	55.6%	1,288,377	54.3%	1,587,568	58.0%		
折舊及攤銷.....	239,977	10.3%	322,291	11.1%	394,247	11.8%	282,434	11.9%	291,178	10.6%		
所用消耗品.....	172,192	7.4%	153,243	5.3%	155,782	4.7%	143,644	6.1%	103,366	3.8%		
業務發展及差旅開支....	55,380	2.4%	103,660	3.6%	114,896	3.4%	74,516	3.1%	81,722	3.0%		
物業管理服務費.....	65,597	2.8%	84,953	2.9%	109,009	3.3%	79,858	3.4%	74,008	2.7%		
辦公室開支.....	82,328	3.5%	97,525	3.4%	111,337	3.3%	94,441	4.0%	97,640	3.5%		
稅金及附加費用.....	138,304	5.9%	140,088	4.8%	190,013	5.7%	133,261	5.6%	175,392	6.4%		
其他 ⁽¹⁾	318,348	13.8%	307,268	10.6%	405,832	12.2%	275,679	11.6%	328,061	12.0%		
總計	2,327,600	100.0%	2,897,553	100.0%	3,332,799	100.0%	2,372,210	100.0%	2,738,935	100.0%		

附註：

(1) 其他主要包括專業服務及其他諮詢費、水電費及招募費。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支，包括與銷售及營銷人員有關的薪酬、獎金、退休金、股份支付及其他社會保障及福利；(ii)所用消耗品；(iii)業務發展開支；(iv)營銷及差旅開支；及(v)專業服務及其他諮詢費。

下表載列所示期間以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比列示的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	148,893	52.1%	180,862	46.5%	250,368	47.9%	169,209	43.6%	213,966	50.9%
所用消耗品.....	56,406	19.7%	51,865	13.3%	49,063	9.4%	50,821	13.1%	34,064	8.1%
業務發展開支.....	21,239	7.4%	39,288	10.1%	53,613	10.3%	39,235	10.1%	39,613	9.5%
營銷及差旅開支.....	12,466	4.4%	49,939	12.8%	78,674	15.1%	56,707	14.6%	53,071	12.6%
專業服務及其他諮詢費...	16,828	5.9%	25,962	6.7%	51,404	9.8%	38,350	9.9%	41,479	9.9%
其他 ⁽¹⁾	29,927	10.5%	41,141	10.6%	39,529	7.5%	33,878	8.7%	38,338	9.0%
總計	285,759	100.0%	389,057	100.0%	522,651	100.0%	388,200	100.0%	420,531	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支、測試費、折舊及攤銷以及租賃開支。

研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員福利開支，包括與研發人員有關的薪酬、獎金、股份支付、退休金及其他社會保障及福利；及(ii)所用消耗品，指我們研發活動中使用的消耗品。

財務資料

下表載列所示期間以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支.....	1,342,568	49.0%	1,478,022	54.5%	1,816,718	54.6%	1,235,001	54.5%	1,616,236	50.4%
折舊及攤銷.....	207,157	7.6%	151,199	5.6%	187,361	5.6%	127,980	5.6%	178,973	5.6%
所用消耗品.....	932,949	34.0%	757,717	28.0%	909,764	27.3%	624,461	27.5%	1,030,702	32.2%
測試費.....	87,185	3.2%	73,786	2.7%	156,836	4.7%	94,849	4.2%	142,689	4.5%
水電費.....	80,452	2.9%	112,859	4.2%	107,393	3.2%	79,174	3.5%	91,622	2.9%
其他.....	91,492	3.3%	137,047	5.0%	152,126	4.6%	106,157	4.7%	141,755	4.4%
總計.....	<u>2,741,803</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,710,630</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,330,198</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,267,622</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,201,977</u>	<u>100.0%</u>

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括下列項目的減值虧損淨額：(i)貿易應收款項；(ii)按攤銷成本計量及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據；(iii)其他應收款項；及(iv)合約資產。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.2。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約資產的減值虧損淨額分別為人民幣146.4百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣93.6百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣49.2百萬元。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助；及(ii)增值稅加計抵扣及退稅。

財務資料

下表載列所示期間我們其他收入的明細：

	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.....	304,314	237,350	329,815	209,954	193,174
股息收入.....	6,450	6,387	2,247	647	2,783
增值稅加計抵扣及退稅.....	3,911	181,739	173,829	90,759	105,693
利息收入.....	16,583	44,891	30,115	23,575	37,130
其他.....	566	1,086	2,833	2,833	5,391
總計	331,824	471,453	538,839	327,768	344,171

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益或虧損淨額；(ii)金融工具的公允價值變動；(iii)匯兌差異淨額；及(iv)出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額。

下表載列所示期間其他收益及虧損明細：

	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)	
出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具					
收益／(虧損)淨額.....	456	(19,860)	116,069	22,918	1,841
金融工具的公允價值變動.....	(45,265)	9,253	(308,604)	(84,793)	455,163
匯兌(虧損)／收益淨額.....	(156,268)	74,818	46,717	(83,391)	(117,982)
出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額.....	(32,731)	(79,067)	(211,187)	(25,282)	(62,572)
出售其他非流動金融資產					
收益／(虧損).....	30,101	6,729	(8,381)	–	4,241
其他.....	30,194	12,397	33,905	26,505	7,447
總計	(173,513)	4,270	(331,481)	(144,043)	288,138

財務資料

財務成本淨額

我們的財務收入主要包括為現金管理目的所持有的金融資產的利息收入。我們的財務成本主要包括我們的借款及租賃負債的利息開支。下表載列所示期間財務成本淨額明細：

	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)	
財務收入					
為現金管理目的所持有的					
金融資產的利息收入	193,979	377,161	374,787	270,092	207,508
財務成本					
租賃負債利息開支	(79,591)	(100,026)	(121,406)	(89,188)	(89,979)
借款利息開支	(666,282)	(697,820)	(601,353)	(446,137)	(532,237)
外幣借款的匯兌虧損淨額	-	-	(35,732)	(20,482)	(51,074)
其他	(215)	(93)	-	(5,588)	(117)
減：					
資本化財務成本	58,543	71,004	42,050	36,242	94,539
總計	<u>(493,566)</u>	<u>(349,774)</u>	<u>(341,654)</u>	<u>(255,061)</u>	<u>(371,360)</u>

應佔聯營公司及合營企業投資損益

於2022年及2023年，我們錄得應佔聯營公司及合營企業投資虧損分別人民幣8.3百萬元及人民幣65.5百萬元。於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司及合營企業投資利潤分別人民幣17.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣64.1百萬元。波動主要由我們聯營公司及合營企業的損益驅動。

聯營公司及合營企業投資減值撥備

於2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們錄得聯營公司及合營企業投資減值撥備人民幣17.7百萬元。於2022年、2023年或截至2025年9月30日止九個月，我們並無錄得減值撥備。

財務資料

所得稅抵免或開支

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。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，我們分別錄得所得稅抵免人民幣32.9百萬元及人民幣162.5百萬元以及所得稅開支人民幣254.5百萬元、人民幣148.9百萬元及人民幣208.4百萬元。我們須按實體基準就在我們成員公司住所及經營所在的司法管轄區產生或取得的利潤繳納所得稅。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

下表載列所示期間所得稅抵免或開支明細：

	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)	
即期所得稅.....	4,253	101,470	258,781	219,132	242,100
遞延所得稅.....	(328,104)	(263,947)	(4,322)	(70,266)	(33,690)
年／期內所得稅 (抵免)／開支總額.....	<u>(323,851)</u>	<u>(162,477)</u>	<u>254,459</u>	<u>148,866</u>	<u>208,410</u>

中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，於往績記錄期間，我們於中國內地經營的大多數子公司須按25%的稅率就其應課稅收入繳納企業所得稅。

若干中國子公司符合資格並受益於多項企業所得稅優惠政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

香港利得稅

於往績記錄期間，我們根據估計應課稅利潤按16.5%的稅率作出香港利得稅撥備。

印度利得稅

於往績記錄期間，我們根據估計應課稅利潤按25.168%的標準稅率作出印度利得稅撥備。

財務資料

其他司法管轄區的企業所得稅

我們位於其他司法管轄區（包括越南、泰國、匈牙利、德國及日本）的子公司的所得稅稅率按照相關司法管轄區的各自現行稅率根據截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的估計應課稅利潤計算。

各期間經營業績比較

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38,278.7百萬元增加13.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣43,533.7百萬元，主要是由於市場需求上升帶動我們的整體銷量增加。

消費類電池

我們來自消費類電池的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21,064.6百萬元增加6.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22,514.8百萬元，主要是由於(i)我們的銷量從截至2024年9月30日止九個月的446.3百萬只增加至截至2025年9月30日止九個月的473.0百萬只，主要受手機及筆記本電腦需求的增強，以及出貨量相應增長所推動；及(ii)我們消費類電池的平均售價由截至2024年9月30日止九個月的每只人民幣47.2元輕微上漲至截至2025年9月30日止九個月的每只人民幣47.6元。

動力類電池

我們來自動力類電池的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10,139.8百萬元增加22.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12,367.0百萬元，主要是由於我們的銷量由截至2024年9月30日止九個月的15.1 GWh增加至截至2025年9月30日止九個月的27.2 GWh，惟部分被平均售價由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.7元/Wh下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.5元/Wh所抵銷，反映了主要原材料價格的下降。

財務資料

儲能系統

我們來自儲能系統產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,030.2百萬元增加42.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,463.5百萬元，主要是由於我們的銷量由截至2024年9月30日止九個月的5.4 GWh大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的15.2 GWh，主要由於客戶需求增加以及我們持續拓展該業務所致。

其他

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,044.1百萬元增加18.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,188.5百萬元，主要是由於(i)我們為客戶製造的產品銷售強勁，帶動我們智能硬件產品的收入增加；及(ii)銷售電池相關材料產生的收入增加，部分被市場競爭加劇導致精密結構件銷售減少所抵銷。

成本

我們的成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32,424.7百萬元增加12.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36,460.7百萬元，基本與收入增加一致。該項增加主要由於(i)我們產品的銷量增加，導致原材料成本增加人民幣2,776.7百萬元；及(ii)我們增聘生產員工以支持業務的增長導致僱員福利開支增加。

消費類電池

我們消費類電池的成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17,054.4百萬元增加6.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18,180.8百萬元，基本與收入增加一致。

動力類電池

我們動力類電池的成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,110.7百萬元增加17.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10,681.4百萬元，主要是由於我們的銷量由截至2024年9月30日止九個月的15.1 GWh增加至截至2025年9月30日止九個月的27.2 GWh，但部分被主要原材料價格的下降所抵銷。

財務資料

儲能系統

我們儲能系統產品的成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣772.7百萬元增加43.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,108.6百萬元，主要是由於我們的銷量由截至2024年9月30日止九個月的5.4 GWh顯著增加至截至2025年9月30日止九個月的15.2 GWh。

其他

我們其他業務的成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,210.0百萬元增加19.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,232.0百萬元，主要由於智能硬件產品及電池相關材料的銷售增加，部分被精密結構件的銷售因市場競爭加劇而減少所抵銷。

毛利

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,853.9百萬元增加20.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7,073.1百萬元，而同期毛利率保持相對穩定，分別為15.3%及16.2%。

消費類電池

我們消費類電池的毛利率於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為19.0%及19.2%。

動力類電池

我們動力類電池的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的10.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的13.6%，主要是由於我們的產品組合有所改變，其中毛利率較高的產品佔比增加。

儲能系統

我們儲能系統產品的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的25.0%減少至截至2025年9月30日止九個月的24.2%，主要是由於我們提供若干較低利潤的產品。

其他

我們的其他毛利率保持相對穩定，於截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別為13.8%及13.3%。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,372.2百萬元增加15.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,738.9百萬元，主要是由於我們為支持業務增長而增聘一般及行政人員導致僱員福利開支增加人民幣299.2百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣388.2百萬元增加8.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣420.5百萬元，主要是由於我們為支持業務增長而增聘銷售及營銷人員導致僱員福利開支增加人民幣44.8百萬元。

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2,267.6百萬元增加41.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,202.0百萬元，主要是由於(i)所用消耗品增加人民幣406.2百萬元，而這主要由於研發活動增加；及(ii)擴充研發團隊導致僱員福利開支增加人民幣381.2百萬元。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣49.2百萬元，主要是由於貿易應收款項減值虧損淨額增加，這主要歸因於我們的收入規模擴大。

其他收入

我們的其他收入於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為人民幣327.8百萬元及人民幣344.2百萬元。

其他收益或虧損淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得其他虧損人民幣144.0百萬元，而截至2025年9月30日止九個月錄得其他收益人民幣288.1百萬元，主要由於由截至2024年9月30日止九個月的金融工具公允價值變動虧損人民幣84.8百萬元轉為截至2025年9月

財務資料

30日止九個月的金融工具公允價值變動收益人民幣455.2百萬元，反映外匯匯率波動，部分被以下項目所抵銷：(i)出售物業、廠房及設備以及其他長期資產的虧損淨額增加人民幣37.3百萬元，主要由於在租賃終止後出售若干設施；及匯兌收益淨額減少人民幣34.6百萬元，是由於匯率波動。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣255.1百萬元增加45.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣371.4百萬元，主要是由於(i)為現金管理目的所持有的金融資產的利息收入減少人民幣62.6百萬元，主要由於現金結餘減少；(ii)外幣借款及其他的匯兌虧損淨額增加人民幣30.6百萬元，主要由於外匯波動；及(iii)借款利息開支增加人民幣86.1百萬元。

應佔聯營公司及合營企業投資損益

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司及合營企業投資虧損人民幣1.0百萬元，而截至2025年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司及合營企業之投資利潤人民幣64.1百萬元，主要是由於若干聯營公司及合營企業的財務表現有所改善。

所得稅抵免或開支

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148.9百萬元增加40.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣208.4百萬元，主要是由於遞延所得稅支出增加人民幣36.6百萬元；及與應課稅收入增加一致的當期所得稅增加人民幣23.0百萬元。

期內利潤

綜上所述，本公司擁有人應佔期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,212.2百萬元增加16.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,413.5百萬元。經計及非控股權益，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣553.5百萬元增加40.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣779.1百萬元，我們的淨利率由截至2024年9月30日止九個月的1.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的1.8%。

財務資料

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47,862.2百萬元增加17.0%至2024年的人民幣56,020.6百萬元，主要由於我們持續拓展國內外業務帶動銷量增長，該等增長被若干原材料價格下降帶來的產品平均售價下降所部分抵銷。

消費類電池

我們來自消費類電池的收入由2023年的人民幣28,543.3百萬元增加6.5%至2024年的人民幣30,405.1百萬元，主要是由於我們的銷量由2023年的495.3百萬只增加至2024年的586.3百萬只，主要是由於客戶對我們的手機電池的需求增長以及我們的筆記本電腦電池客戶數量增長。上述銷量增加被我們的平均售價從2023年的每只人民幣57.6元下降至2024年的每只人民幣51.9元所部分抵銷，與若干主要原材料價格下跌一致。

動力類電池

我們來自動力類電池的收入由2023年的人民幣10,794.8百萬元增加40.2%至2024年的人民幣15,138.5百萬元，主要是由於眾多知名汽車廠商認可我們在動力類電池業務的強大實力，令我們的銷量從2023年的11.2 GWh大幅增至2024年的25.3 GWh。我們的銷量增加被若干主要原材料價格下跌導致的平均售價下降所部分抵銷。

儲能系統

我們來自儲能系統產品的收入由2023年的人民幣1,110.1百萬元增加70.2%至2024年的人民幣1,889.2百萬元，主要由於銷量由4.6 GWh增長至9.6 GWh，而該增長主要得益於我們完成若干重要的國際銷售，推動海外銷售增長。

其他

我們的其他收入由2023年的人民幣7,414.1百萬元增長15.8%至2024年的人民幣8,587.8百萬元。該增長主要是由於(i)精密結構件產品的市場需求上升帶動相關收入增長；及(ii)電池相關材料的銷售及鋰離子電池回收的收入增加。

財務資料

成本

我們的成本由2023年的人民幣41,744.2百萬元增加14.5%至2024年的人民幣47,817.8百萬元，主要由於原材料成本增加人民幣6,732.7百萬元，這與銷量增長一致。

消費類電池

我們消費類電池的成本保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣23,931.3百萬元及人民幣24,835.8百萬元。

動力類電池

我們動力類電池的成本由2023年的人民幣9,804.8百萬元增長40.8%至2024年的人民幣13,806.6百萬元，與收入增長基本一致，是由於銷量增加，惟被原材料價格下降所部分抵銷。

儲能系統

我們儲能系統產品的成本由2023年的人民幣898.7百萬元增長67.3%至2024年的人民幣1,503.2百萬元，這與該產品類型的收入增長基本一致。

其他

我們其他業務的成本由2023年的人民幣6,480.4百萬元增長13.8%至2024年的人民幣7,372.5百萬元，與收入增長基本一致。該增加主要由於(i)精密結構件業務成本增加，與擴大的收入規模基本一致；(ii)銷售電池相關材料的成本增加，與收入增幅基本一致；及(iii)電池回收業務成本增加，被智能硬件業務成本下降所部分抵銷，與下降的收入規模一致。

毛利

由於上述原因，我們的毛利從2023年的人民幣6,118.0百萬元增加34.1%至2024年的人民幣8,202.8百萬元，而我們的毛利率從2023年的12.8%增加至2024年的14.6%。

消費類電池

我們的消費類電池毛利率由2023年的16.2%上升至2024年的18.3%，主要由於(i)採用我們自供電芯的高利潤產品所貢獻的收入比例增加，及(ii)隨著我們擴大產能，實現規模經濟和成本優化。

財務資料

動力類電池

我們的動力類電池毛利率於2023年及2024年保持相對穩定，分別為9.2%及8.8%。

儲能系統

我們儲能系統毛利率從2023年的19.0%增加至2024年的20.4%，這主要歸因於我們的產品組合中商業和工業儲能系統產品的佔比較高，而這些產品通常具有較高的毛利率。

其他

我們的其他毛利率由2023年的12.6%增加至2024年的14.2%，主要歸因於高利潤智能硬件產品貢獻的收入比例增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣2,897.6百萬元增加15.0%至2024年的人民幣3,332.8百萬元，主要由於(i)隨著業務擴張，我們增聘一般及行政人員，導致僱員福利開支增加人民幣163.2百萬元；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣72.0百萬元，主要因為我們擴大了行政設施以支持不斷增長的業務。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣389.1百萬元增加34.3%至2024年的人民幣522.7百萬元，主要是由於(i)我們增聘銷售及營銷人員，導致僱員福利開支增加人民幣69.5百萬元；(ii)我們的業務發展活動增加，導致營銷及差旅開支增加人民幣28.7百萬元；及(iii)專業服務及其他諮詢費增加人民幣25.4百萬元，主要歸因於我們在海外市場的業務發展活動增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣2,710.6百萬元增加22.9%至2024年的人民幣3,330.2百萬元，主要是由於(i)我們持續擴大研發團隊導致僱員福利開支增加人民幣338.7百萬元；及(ii)與我們研發活動相關的耗材增加人民幣152.0百萬元。

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣12.9百萬元大幅增至2024年的人民幣93.6百萬元，主要是由於貿易應收款項及其他應收款項的增幅與收入增幅基本一致，導致貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損淨額增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣471.5百萬元增加14.3%至2024年的人民幣538.8百萬元，主要是由於我們收取的政府補助增加人民幣92.5百萬元。

其他收益或虧損淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額人民幣4.3百萬元，而2024年錄得其他虧損淨額人民幣331.5百萬元，主要是由於(i)匯率波動導致外匯對沖工具的公允價值波動，導致金融工具的公允價值變動減少人民幣317.9百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備及其他長期資產的虧損淨額減少人民幣132.1百萬元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣349.8百萬元及人民幣341.7百萬元。

應佔聯營公司及合營企業投資損益

我們於2023年錄得應佔聯營公司及合營企業投資虧損人民幣65.5百萬元，並於2024年錄得應佔聯營公司及合營企業投資利潤人民幣17.2百萬元，乃由於我們於2023年錄得虧損的若干聯營公司及合營企業於2024年轉虧為盈。

聯營公司及合營企業投資減值撥備

鑒於若干被投資方的財務狀況，我們於2024年錄得聯營公司及合營企業投資減值撥備人民幣17.7百萬元，而我們於2023年並無錄得該等撥備。

所得稅抵免或開支

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣162.5百萬元，並於2024年錄得所得稅開支人民幣254.5百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。

財務資料

年度利潤

綜上所述，本公司擁有人應佔年度利潤由2023年的人民幣1,076.2百萬元增加37.0%至2024年的人民幣1,474.3百萬元。經計及非控股權益，我們的年度利潤由2023年的人民幣330.7百萬元增加61.5%至2024年的人民幣534.3百萬元，而我們的淨利率由2023年的0.7%增加至2024年的1.0%。

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年的人民幣52,162.3百萬元減少8.2%至2023年的人民幣47,862.2百萬元，主要是由於若干主要原材料價格下降，我們的平均售價相應下降，被我們銷量的增長所部分抵銷。

消費類電池

我們來自消費類電池的收入由2022年的人民幣32,015.4百萬元減少10.8%至2023年的人民幣28,543.3百萬元，主要由於我們的平均售價由2022年的每只人民幣66.2元減少至2023年的每只人民幣57.6元，這主要是由於若干主要原材料（主要為鈷酸鋰）的價格下跌所致。上述平均售價下降被我們消費類電池銷量由2022年的483.5百萬只增加至2023年的495.3百萬只所部分抵銷。

動力類電池

我們來自動力類電池的收入由2022年的人民幣12,686.5百萬元減少14.9%至2023年的人民幣10,794.8百萬元，主要由於若干主要原材料（主要為碳酸鋰）價格下降導致我們的平均售價減少。

儲能系統

我們來自儲能系統產品的收入由2022年的人民幣454.9百萬元大幅增加144.0%至2023年的人民幣1,110.1百萬元，主要歸因於(i)我們的銷量由2022年的4.0 GWh增加至2023年的4.6 GWh；及(ii)單價較高產品的銷售佔比增加。

其他

我們的其他收入於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣7,005.4百萬元及人民幣7,414.1百萬元。

財務資料

成本

我們的成本由2022年的人民幣45,877.7百萬元減少9.0%至2023年的人民幣41,744.2百萬元，主要由於銷量及若干原材料（主要為鈷酸鋰及碳酸鋰）價格下跌導致原材料成本減少人民幣9,084.3百萬元。

消費類電池

我們消費類電池的成本由2022年的人民幣27,157.1百萬元減少11.9%至2023年的人民幣23,931.3百萬元，主要由於若干主要原材料（主要為鈷酸鋰）的價格下降。

動力類電池

我們動力類電池的成本由2022年的人民幣11,672.7百萬元減少16.0%至2023年的人民幣9,804.8百萬元，這與收入下降一致，主要歸因於若干主要原材料（主要為碳酸鋰）價格下降。

儲能系統

我們儲能系統產品的成本由2022年的人民幣352.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣898.7百萬元，主要由於(i)我們的銷量由2022年的4.0 GWh增加至2023年的4.6 GWh；及(ii)我們的產品組合有所改變，其中單位成本較高的產品銷量增加。

其他

我們其他業務的成本由2022年的人民幣6,073.5百萬元增加6.7%至2023年的人民幣6,480.4百萬元，主要由於精密結構件業務的成本增加，大致與收入規模擴大一致，被智能硬件業務的成本下降所部分抵銷。

毛利

由於上述原因，我們的毛利保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣6,284.6百萬元及人民幣6,118.0百萬元，我們的毛利率亦保持相對穩定，同年分別為12.0%及12.8%。

消費類電池

我們的消費類電池毛利率由2022年的15.2%增加至2023年的16.2%，主要歸因於(i)我們持續努力提高電芯自供比例，及(ii)規模經濟對多個營運環節的成本優化產生正面影響。

財務資料

動力類電池

我們的動力類電池毛利率由2022年的8.0%增加至2023年的9.2%，主要歸因於(i)我們HEV電池的銷量大幅增加；及(ii)推出毛利率較高的若干新產品。

儲能系統

我們的儲能系統毛利率由2022年的22.6%下降至2023年的19.0%，主要由於我們的產品組合有所改變，其中毛利率較低的產品佔比增加。

其他

我們的其他毛利率由2022年的13.3%降至2023年的12.6%，主要由於我們為應對精密結構件市場日益激烈的競爭而進行策略性價格調整以維持競爭力，惟被我們的智能硬件業務在銷售組合轉向更高利潤產品後毛利率上升所部分抵銷。

一般及行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣2,327.6百萬元增加24.5%至2023年的人民幣2,897.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣433.1百萬元，乃由於優化人員組成結構及薪酬水平，包括員工人數增長、普遍漲薪以及高級職位比例提升，以支持業務增長；(ii)折舊及攤銷增加人民幣82.3百萬元，乃由於行政活動隨員工隊伍擴大而增加；及(iii)業務發展及差旅開支增加人民幣48.3百萬元，反映行政活動隨員工隊伍擴大而相應擴張。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣285.8百萬元增加36.1%至2023年的人民幣389.1百萬元，主要由於(i)隨著收入增長，我們增加了全球銷售及營銷活動，並實施了更多銷售計劃以支持擴張，導致營銷及差旅開支增加人民幣37.5百萬元；(ii)我們的銷售及營銷團隊擴大，導致僱員福利開支增加人民幣32.0百萬元；及(iii)為支持業務增長而增加推廣活動，導致業務發展開支增加人民幣18.0百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣2,741.8百萬元及人民幣2,710.6百萬元。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額由2022年的人民幣146.4百萬元大幅減少91.2%至2023年的人民幣12.9百萬元，主要是由於(i)2022年來自動力類電池的收入增加導致該年度貿易應收款項及相應信貸減值虧損水平增加；及(ii)我們於2022年終止數個處於早期的投資項目並就項目相關按金確認相應減值虧損。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣331.8百萬元增加42.1%至2023年的人民幣471.5百萬元，主要是由於2023年頒佈的稅收規定導致增值稅加計扣除及退稅增加人民幣177.8百萬元，被政府補助減少人民幣67.0百萬元所部分抵銷。

其他收益或虧損淨額

我們於2022年錄得其他虧損淨額人民幣173.5百萬元，而於2023年則錄得其他收益淨額人民幣4.3百萬元，主要是由於：(i)淨匯兌差額增加人民幣231.1百萬元，主要是由於2022年印度盧比貶值造成大量匯兌虧損；(ii)金融工具的公允價值變動增加人民幣54.5百萬元，主要由於與2022年相比，可轉換債券的公允價值增長大幅減少。該增加被出售物業、廠房及設備及其他長期資產的虧損淨額減少人民幣46.3百萬元所部分抵銷。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2022年的人民幣493.6百萬元減少29.1%至2023年的人民幣349.8百萬元，主要是由於我們於2022年11月發行全球存託憑證後現金結餘大幅增加，導致為現金管理目的所持有的金融資產的利息收入增加人民幣183.2百萬元。上述款項被借款利息開支增加人民幣31.5百萬元所部分抵銷，主要由於我們增加借款以為業務擴張提供資金。

財務資料

應佔聯營公司及合營企業投資損益

我們應佔聯營公司及合營企業投資虧損由2022年的人民幣8.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣65.5百萬元，主要是由於我們若干聯營公司及合營企業業績欠佳。

所得稅抵免或開支

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣323.9百萬元減少至2023年的人民幣162.5百萬元，主要是由於(i)我們的應課稅收入減少；及(ii)就可抵扣虧損確認的所得稅優惠減少。

年度利潤

由於上述原因，於2022年及2023年，本公司擁有人應佔年度利潤保持相對穩定，分別為人民幣1,068.0百萬元及人民幣1,076.2百萬元。經計及非控股權益，我們的年度利潤由2022年的人民幣763.4百萬元減少56.7%至2023年的人民幣330.7百萬元，而我們的淨利率則由2022年的1.5%減少至2023年的0.7%。

財務資料

選定合併財務狀況表的討論

下表載列截至所示日期的合併財務狀況表節選資料，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	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)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	22,435,708	28,840,582	32,740,803	36,498,754
使用權資產	2,203,052	3,325,915	2,997,536	3,094,030
合約資產	–	–	2,991	4,899
遞延稅項資產	767,808	1,156,259	1,237,744	1,263,264
無形資產	144,341	210,195	247,422	242,347
於聯營公司及合營企業的投資	551,292	879,850	942,141	1,027,794
按公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的股權投資	91,897	91,897	88,978	88,978
按公允價值計量且其變動計入				
當期損益的其他金融資產	1,102,712	1,517,848	1,435,646	1,741,551
受限制現金及定期存款	–	–	30,000	100,268
預付款項及其他應收款項	285,907	21,163	338,220	337,560
其他非流動資產	1,767,203	1,446,568	2,124,426	3,079,394
非流動資產總值	29,349,920	37,490,277	42,185,907	47,478,839
流動資產				
存貨	9,874,547	7,044,627	7,485,086	9,934,812
合約資產	39,857	32,328	55,062	31,813
貿易應收款項及應收票據	13,432,024	12,784,172	16,513,049	17,400,770
預付款項及其他應收款項	835,896	873,046	757,546	711,811
按公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的應收票據	295,691	561,006	658,422	511,101
理財產品	110,000	404,420	151,375	344,676
衍生金融工具	–	961	207,590	470,265
受限制現金及定期存款	8,256,250	4,767,350	8,403,659	10,356,836
現金及現金等價物	11,097,753	13,668,744	9,465,822	11,145,952
其他流動資產	1,207,242	1,634,328	1,614,825	2,055,132
流動資產總值	45,149,260	41,770,982	45,312,436	52,963,168
資產總值	74,499,180	79,261,259	87,498,343	100,442,007

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)			
負債				
非流動負債				
借款	4,216,393	7,070,678	7,090,482	9,958,553
租賃負債	1,653,804	2,458,406	2,578,670	2,662,099
遞延稅項負債	198,086	299,705	365,201	344,050
遞延收入	676,955	1,492,972	1,786,489	2,011,502
應計費用及其他應付款項	2,042,942	2,110,754	2,100,674	2,271,787
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	4,583	19,807	84,136	229,768
撥備	383,831	599,184	1,021,510	993,943
非流動負債總額	9,176,594	14,051,506	15,027,162	18,471,702
流動負債				
借款	11,107,650	10,522,019	12,182,991	16,769,733
貿易應付款項及應付票據	23,172,672	19,119,220	24,984,037	28,451,856
合同負債	595,558	602,537	665,433	1,296,428
租賃負債	174,619	304,436	288,658	304,499
即期稅項負債	13,966	46,645	54,188	128,310
可轉換債券	1,144,000	–	–	–
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	–	3,000	7,000	3,000
衍生金融工具	–	–	349,636	373,018
應計費用及其他應付款項	2,305,325	1,608,728	1,592,083	1,509,397
撥備	32,713	20,217	2,193	222,729
其他流動負債	460,696	538,329	418,111	494,359
流動負債總額	39,007,199	32,765,131	40,544,330	49,553,329
負債總額	48,183,793	46,816,637	55,571,492	68,025,031
權益				
– 股本	1,862,422	1,862,217	1,845,806	1,847,462
– 庫存股	(106,244)	(59,979)	(199,964)	(103,008)
– 其他儲備	14,062,638	16,226,623	15,798,444	15,794,166
– 保留盈利	4,244,958	5,086,588	6,283,772	7,304,211
	20,063,774	23,115,449	23,728,058	24,842,831
非控股權益	6,251,613	9,329,173	8,198,793	7,574,145
權益總額	26,315,387	32,444,622	31,926,851	32,416,976
負債及權益總額	74,499,180	79,261,259	87,498,343	100,442,007

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(i)機器；(ii)在建工程；(iii)樓宇；及(iv)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	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)			
樓宇	5,497,799	7,604,030	10,351,696	10,561,231
機器	7,213,570	8,863,678	12,193,336	12,050,176
電子設備	614,909	563,717	532,622	483,818
汽車	34,710	58,923	84,030	83,331
其他設備	526,251	580,874	867,946	1,004,476
永久業權土地	–	–	92,166	95,673
在建工程	8,040,856	10,600,543	8,125,362	11,501,055
租賃物業裝修	507,613	568,817	493,645	718,994
	22,435,708	28,840,582	32,740,803	36,498,754

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們物業、廠房及設備的賬面淨值分別為人民幣22,435.7百萬元、人民幣28,840.6百萬元、人民幣32,740.8百萬元及人民幣36,498.8百萬元。於往績記錄期間，我們物業、廠房及設備的賬面淨值整體增加主要歸因於我們戰略性地擴展我們的生產及研發設施。

使用權資產

我們的使用權資產主要與(i)土地使用權；(ii)租賃樓宇；及(iii)機器設備有關。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	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)			
土地使用權	568,550	555,146	562,432	642,068
樓宇	1,634,318	2,769,370	2,433,743	2,436,767
其他	184	1,399	1,361	15,195
總計	2,203,052	3,325,915	2,997,536	3,094,030

財務資料

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣2,203.1百萬元增加51.0%至截至2023年12月31日的人民幣3,325.9百萬元，主要是由於我們的使用權樓宇增加人民幣1,135.1百萬元，因為我們租賃了更多製造設施以擴大我們的動力類電池生產能力。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3,325.9百萬元減少9.9%至截至2024年12月31日的人民幣2,997.5百萬元，主要是由於期內確認折舊費用增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2,997.5百萬元增加3.2%至截至2025年9月30日的人民幣3,094.0百萬元，主要由於為支持我們的業務擴張而增加土地使用權及工廠廠房租賃。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產主要包括於非上市及上市公司的股權投資以及於投資基金的權益。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,102.7百萬元增加37.6%至截至2023年12月31日的人民幣1,517.8百萬元，主要由於我們於期內新增投資所致。截至2023年及2024年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產保持相對穩定，分別為人民幣1,517.8百萬元及人民幣1,435.6百萬元。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產由截至2024年12月31日的人民幣1,435.6百萬元增加21.3%至截至2025年9月30日的人民幣1,741.6百萬元，主要由於我們於期內新增投資及我們的投資所產生的公允價值變動增加。

除上述按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產外，我們亦投資於理財產品（作為我們資金管理活動的一部分），以提高我們閒置資金的回報，同時維持我們經營所需的流動資金。為監控與金融資產相關的風險，我們已採納全面的內部政策及指引，包括委託理財業務操作細則。

在理財投資方面，我們專注安全性高、流動性好、風險可控的產品。我們獲准投資的範圍包括銀行、證券公司及其他持牌金融機構提供的可轉讓存單、結構性存款、收益憑證、質押式報價回購等理財產品。我們嚴格禁止將正常經營或項目建設所需資金用於理財投資。

我們的資金管理部門為財富管理投資的管理及執行部門。該部門負責制定投資計劃、管理日常運作、維護投資分類賬及監察投資表現。我們負責財富管理投資的財務專業人士包括我們的首席財務官、部門負責人、資金專員及出納，均在財務管理及投資事宜上擁有豐富經驗。

財務資料

我們已建立多層次的審批制度以確保適當的監督。董事會批准的年度額度內的日常投資由資金專員審核，經資金管理部門負責人批准及首席財務官授權。對於超過特定門檻的投資，我們要求董事會及（如適用）股東的額外批准，並根據適用法規承擔相應的披露責任。

我們將遵守上市規則第十四章的相關規定，並於[編纂]後於必要時及適當的情況下披露我們的投資或其他須予公佈的交易詳情。

存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)在製品；及(iii)原材料。下表載列我們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	2,380,098	1,533,755	1,341,010	2,188,505
在製品	3,019,458	1,822,485	2,088,369	2,560,408
製成品	4,139,890	3,364,785	3,393,086	3,962,300
在途貨物	952,630	901,487	683,367	1,249,317
其他	11,866	6,373	63,095	88,685
履約成本	34,405	153,609	262,043	212,514
減：				
存貨撥備	(663,800)	(737,867)	(345,884)	(326,917)
總計	9,874,547	7,044,627	7,485,086	9,934,812

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣9,874.5百萬元減少28.7%至截至2023年12月31日的人民幣7,044.6百萬元，主要是由於(i)在製品減少人民幣1,197.0百萬元及製成品減少人民幣775.1百萬元，與我們於2023年的產量減幅大體一致；及(ii)原材料減少人民幣846.3百萬元，主要是由於若干主要原材料價格下降以及我們使用於2022年儲存的原材料。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣7,044.6百萬元增加6.3%至截至2024年12月31日的人民幣7,485.1百萬元，主要是由於存貨撥備減少人民幣392.0百萬元，原因是我們優化了存貨管理。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣7,485.1百萬元增加32.7%至截至2025年9月30日的人民幣9,934.8百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣847.5百萬元；(ii)製成品增加人民幣569.2百萬元；及(iii)在途貨物增加人民幣566.0百萬元，主要原因是我們提升存貨水平以滿足不斷增長的業務需求。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣663.8百萬元、人民幣737.9百萬元、人民幣345.9百萬元及人民幣326.9百萬元。撥備主要反映(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品的減值，這主要是由於(i)原材料價格波動導致存貨成本高於可變現淨值；及(ii)若干產品在爬坡階段產能利用率較低導致單位生產成本相對較高。我們的存貨減值撥備由截至2023年12月31日的人人民幣737.9百萬元減少53.1%至截至2024年12月31日的人人民幣345.9百萬元，主要是由於(i)與2023年相比，2024年的原材料價格波動相對平穩；及(ii)我們根據實際需求（而非預先存貨）與若干供應商就生產材料實施每日交付安排。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	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)			
一年內	10,269,186	7,482,107	7,544,500	9,922,612
一至兩年	239,887	236,154	238,884	240,006
兩年以上	29,274	64,233	47,586	99,111
總計	10,538,347	7,782,494	7,830,970	10,261,729

下表載列我們於所示期間的平均存貨周轉天數：

	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
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	69	73	55	64

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數相等於所示期間期初及期末存貨結餘的平均值除以同期的成本再乘以360天（就全年期間而言）或270天（就九個月期間而言）。

財務資料

於2022年及2023年，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，分別為69天及73天。我們的存貨周轉天數由2023年的73天減少至2024年的55天，主要是由於我們改善了存貨管理。我們的存貨周轉天數由2024年的55天增加至截至2025年9月30日止九個月的64天，原因為我們策略性地增加了原材料儲備。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨人民幣7,854.0百萬元或76.5%已售出或使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指我們在日常業務過程中應收客戶款項減信貸虧損撥備。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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	12,540,907	12,026,657	16,235,955	17,277,552
應收票據	984,419	838,388	434,320	334,526
減：				
信貸虧損撥備	(93,302)	(80,873)	(157,226)	(211,308)
總計	13,432,024	12,784,172	16,513,049	17,400,770

截至2022年及2023年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，分別為人民幣13,432.0百萬元及人民幣12,784.2百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據增加29.2%至截至2024年12月31日的人民幣16,513.0百萬元，主要是由於隨著我們的收入增加，貿易應收款項增加人民幣4,209.3百萬元，貿易應收款項及應收票據周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為99天及94天。我們的貿易應收款項及應收票據增加5.4%至截至2025年9月30日的人民幣17,400.8百萬元，主要是由於隨著我們的收入增加，貿易應收款項增加，該增加被信貸虧損撥備增加所部分抵銷，主要由於對應收威睿的款項作出的額外撥備所致。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	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	12,433,450	11,914,045	15,893,678	16,899,500
1至2年	67,724	50,920	287,071	257,382
2至3年	19,505	49,830	29,508	98,548
3年以上	20,228	11,862	25,698	22,122
總計	<u>12,540,907</u>	<u>12,026,657</u>	<u>16,235,955</u>	<u>17,277,552</u>

我們賬齡為一至兩年的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣50.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣287.1百萬元，並減少至截至2025年9月30日的人民幣257.4百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日大幅增加主要歸因於(i)根據若干客戶的現金流量情況，經雙方磋商後調整其付款時間表；及(ii)經持續磋商及確認特定付款及結算安排，延長與若干客戶的結算時間。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	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
貿易應收款項及應收票據的 平均周轉天數 ⁽¹⁾	76	99	94	105

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數相等於所示期間貿易應收款項及應收票據賬面價值的期初及期末結餘平均值除以同期收入再乘以360天(就全年期間而言)或270天(就九個月期間而言)。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數由2022年的76天增加至2023年的99天，主要是由於(i)信貸期較長的客戶佔比增加，而該等客戶通常為與我們保持大量交易並擁有良好信用記錄的主要行業參與者；及(ii) 2023年業務營運收縮及市場疲軟，影響了我們的收款效率。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為99天及94天。我們的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數增加至截至2025年9月30日止九個月的105天，原因為我們的客戶基礎擴大及客戶付款條款更為多元。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項人民幣10,097.4百萬元或58.4%其後已結清。

應計費用及其他應付款項

我們的流動應計費用及其他應付款項主要包括應付我們僱員的薪金、工資及福利。我們的非流動應計費用及其他應付款項主要包括(i)因子公司對其股東的股份購回義務而產生的贖回負債；及(ii)應付子公司非控股權益的款項，主要包括子公司就有關建設項目的應付款項。下表載列我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項的詳情。

	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)			
流動				
薪金、工資及福利	860,067	967,320	1,166,381	898,885
應計費用及其他	84,902	77,579	153,965	208,606
贖回負債	706,152	124,132	–	–
股權激勵的購回義務	105,482	–	–	–
應付按金	311,445	35,460	45,172	57,877
應付股息	–	–	–	110,297 ⁽¹⁾
其他應付稅項	107,955	204,351	119,257	169,024
應付子公司非控股權益的款項	525	130,478	8,009	63
其他	128,797	69,408	99,299	64,645
	2,305,325	1,608,728	1,592,083	1,509,397

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				
贖回負債.....	799,000	971,030	1,000,713	1,141,420
應付子公司非控股權益的款項...	1,243,942	1,139,724	1,099,961	1,126,722
其他.....	—	—	—	3,645
	2,042,942	2,110,754	2,100,674	2,271,787

附註：

- (1) 截至2025年9月30日的應付股息於2025年10月悉數結清。

我們應計費用及其他應付款項的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣2,305.3百萬元減少30.2%至截至2023年12月31日的人民幣1,608.7百萬元，主要是由於我們的一間子公司於2023年6月履行其股份購回義務，使贖回負債減少。截至2023年及2024年12月31日，我們應計費用及其他應付款項的流動部分保持相對穩定，分別為人民幣1,608.7百萬元及人民幣1,592.1百萬元。我們應計費用及其他應付款項的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣1,592.1百萬元減少5.2%至截至2025年9月30日的人民幣1,509.4百萬元，主要是由於期內支付年終獎金。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未結清應計費用及其他應付款項的流動部分人民幣1,072.6百萬元或71.1%其後已結清。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們應計費用及其他應付款項的非流動部分保持相對穩定，分別為人民幣2,042.9百萬元、人民幣2,110.8百萬元、人民幣2,100.7百萬元及人民幣2,271.8百萬元。

財務資料

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在日常業務過程中應付供應商的金額。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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)			
貿易應付款項.....	15,164,889	14,763,873	17,775,532	19,495,624
應付票據.....	8,007,783	4,355,347	7,208,505	8,956,232
總計	23,172,672	19,119,220	24,984,037	28,451,856

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23,172.7百萬元減少17.5%至截至2023年12月31日的人民幣19,119.2百萬元，主要由於應付票據減少人民幣3,652.4百萬元，與收入減幅基本一致，而導致有關減幅的部分原因為原材料價格下跌。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣19,119.2百萬元增加30.7%至截至2024年12月31日的人民幣24,984.0百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣28,451.9百萬元，主要由於我們因繼續擴張業務營運而增加向供應商的採購。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	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	15,027,799	14,414,771	17,398,950	19,034,051
1至2年	81,166	293,304	335,879	353,109
2至3年	11,061	30,820	21,663	73,994
3年以上	44,863	24,978	19,040	34,470
總計	15,164,889	14,763,873	17,775,532	19,495,624

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數：

	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
	(人民幣千元)			
貿易應付款項及應付票據的 平均周轉天數 ⁽¹⁾	143	182	166	198

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數等於所示期間貿易應付款項及應付票據結餘賬面價值的期初及期末結餘平均數除以同期成本再乘以360天（就全年期間而言）或270天（就九個月期間而言）。

我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數由2022年的143天增加至2023年的182天，原因為我們若干供應商將結算方式由電匯改為票據。我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數由2023年的182天減少至2024年的166天，主要是由於我們向若干供應商提供優惠付款條件，以取得更好的供應安排，例如根據實際需求（而非預先存貨）實施生產材料每日交付，從而提高我們對生產要求的響應能力及降低過時風險。我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數由2024年的166天增加至截至2025年9月30日止九個月的198天，原因為若干供應商向我們授出更長的信貸期。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未結清貿易應付款項中的人民幣8,323.7百萬元或42.7%已於其後結清。

合同負債

我們的合同負債主要包括我們在日常業務過程中向客戶預收的貨款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣595.6百萬元、人民幣602.5百萬元、人民幣665.4百萬元及人民幣1,296.4百萬元。於往績記錄期間，我們的合同負債整體增加與我們的業務增長基本一致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合同負債中約人民幣539.1百萬元或41.6%已確認為收入。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	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)				(未經審計)
流動資產					
存貨	9,874,547	7,044,627	7,485,086	9,934,812	11,014,853
合約資產	39,857	32,328	55,062	31,813	32,406
貿易應收款項及應收票據	13,432,024	12,784,172	16,513,049	17,400,770	19,113,146
預付款項及其他應收款項	835,896	873,046	757,546	711,811	1,019,069
按公允價值計量且其變動計入					
其他全面收益的應收票據	295,691	561,006	658,422	511,101	590,555
理財產品	110,000	404,420	151,375	344,676	369,371
衍生金融工具	–	961	207,590	470,265	576,293
受限制現金及定期存款	8,256,250	4,767,350	8,403,659	10,356,836	10,835,098
現金及現金等價物	11,097,753	13,668,744	9,465,822	11,145,952	10,259,291
其他流動資產	1,207,242	1,634,328	1,614,825	2,055,132	2,186,227
流動資產總值	45,149,260	41,770,982	45,312,436	52,963,168	55,996,309
流動負債					
借款	11,107,650	10,522,019	12,182,991	16,769,733	18,325,552
貿易應付款項及應付票據	23,172,672	19,119,220	24,984,037	28,451,856	30,906,238
合同負債	595,558	602,537	665,433	1,296,428	1,087,862
租賃負債	174,619	304,436	288,658	304,499	345,593
即期稅項負債	13,966	46,645	54,188	128,310	178,040
可轉換債券	1,144,000	–	–	–	–
按公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融負債	–	3,000	7,000	3,000	3,000
衍生金融工具	–	–	349,636	373,018	458,325
應計費用及其他應付款項	2,305,325	1,608,728	1,592,083	1,509,397	1,618,597
撥備	32,713	20,217	2,193	222,729	222,225
其他流動負債	460,696	538,329	418,111	494,359	432,222
流動負債總額	39,007,199	32,765,131	40,544,330	49,553,329	53,577,654
流動資產淨值	6,142,061	9,005,851	4,768,106	3,409,839	2,418,655

財務資料

截至2025年11月30日，我們的流動資產淨值為人民幣2,418.7百萬元，較截至2025年9月30日的流動資產淨值人民幣3,409.8百萬元減少人民幣991.2百萬元。該減少主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,454.4百萬元，主要由於隨著我們持續擴大業務運營而增加向供應商的採購；(ii)借款增加人民幣1,555.8百萬元，與我們不斷擴大的業務運營基本一致；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣886.7百萬元。該減少被以下所部分抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,712.4百萬元，反映我們的業務規模擴大；(ii)存貨增加人民幣1,080.0百萬元，原因為我們為支持業務增長而增加存貨水平；及(iii)受限制現金及定期存款增加人民幣478.3百萬元。

截至2025年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣3,409.8百萬元，較截至2024年12月31日的流動資產淨值人民幣4,768.1百萬元減少人民幣1,358.3百萬元。該減少主要由於(i)借款增加人民幣4,586.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3,467.8百萬元，主要由於隨著我們持續擴大業務運營而增加向供應商的採購。該減少被以下所部分抵銷：(i)存貨增加人民幣2,449.7百萬元，乃由於我們為滿足不斷增長的業務需求而增加存貨水平；(ii)受限制現金及定期存款增加人民幣1,953.2百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣1,680.1百萬元。

截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣4,768.1百萬元，較截至2023年12月31日的流動資產淨值人民幣9,005.9百萬元減少人民幣4,237.8百萬元。該減少主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣5,864.8百萬元，主要與我們的業務擴張一致；(ii)主要由於我們戰略性地擴充生產及研發設施，令物業、廠房及設備的資本開支增加，導致現金及現金等價物減少人民幣4,202.9百萬元；及(iii)借款增加人民幣1,661.0百萬元，與我們不斷擴大的業務規模基本一致。該減少被以下所部分抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣3,728.9百萬元及(ii)用於業務採購的受限制現金增加人民幣3,636.3百萬元，兩者均反映我們的業務規模擴大。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣9,005.9百萬元，較截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣6,142.1百萬元增加人民幣2,863.8百萬元。該增加主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣4,053.5百萬元，與消費類電池業務及動力類電池業務的收入整體減少一致；(ii)現金及現金等價物增加人民幣2,571.0百萬元，反映融資活動所得款項淨額增加及經營現金流入增加；及(iii)轉換為股權後可轉換債券減少人民幣1,144.0百萬元。該增加被以下所部分抵銷：(i)受限制現金及定期存款減少人民幣3,488.9百萬元，主要由於銀行承兌匯票的保證金減少；及(ii)原材料價格下降導致存貨減少人民幣2,829.9百萬元，與業務規模相符。

財務資料

流動資金及資本資源

我們的現金用途主要與經營活動、資本支出及股息分派有關。我們過往主要透過經營、借款及融資活動產生的現金流量來為我們的營運提供資金。

現金流量

下表載列所示期間選定的現金流量表信息：

	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	439,281	2,729,717	2,992,429	2,483,268	2,099,321
投資活動所用現金淨額	(9,640,928)	(5,968,608)	(5,764,272)	(4,612,121)	(6,007,415)
融資活動所得／(所用) 現金淨額 . .	14,880,791	5,770,948	(1,439,055)	(1,284,879)	5,589,464
現金及現金等價物					
增加／(減少) 淨額	5,679,144	2,532,057	(4,210,898)	(3,413,732)	1,681,370
年／期初現金及現金等價物	5,441,712	11,097,753	13,668,744	13,668,744	9,465,822
年／期末現金及現金等價物	11,097,753	13,668,744	9,465,822	10,265,706	11,145,952

經營活動所得現金流量淨額

我們的經營活動所得現金主要反映我們就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動作出調整的除稅前利潤或虧損。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,099.3百萬元，主要歸因於期內除所得稅前利潤人民幣987.5百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,397.4百萬元，(ii)財務成本人民幣578.9百萬元，及(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產的公允價值收益人民幣480.4百萬元。營運資金的變動主要包括(i)應付款項增加人民幣2,118.6百萬元，主要由於隨著我們持續擴大業務運營而增加向供應商的採購；(ii)存貨增加人民幣2,707.5百萬元，乃由於我們為滿足不斷增長的業務需求而增加存貨水平；及(iii)應收款項增加人民幣1,133.9百萬元，主要由於業務規模擴大。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,483.3百萬元，主要歸因於期內除所得稅前利潤人民幣702.4百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,037.3百萬元，(ii)財務成本人民幣525.2百萬元，及(iii)利息收入人民幣293.7百萬元。營運資金的變動主要包括(i)應付款項增加人民幣2,228.1百萬元，主要由於我們的業務規模擴大；(ii)應收款項增加人民幣1,876.0百萬元，主要由於我們的業務規模擴大；及(iii)存貨增加人民幣1,630.8百萬元，乃由於我們為滿足不斷增長的業務需求而增加存貨水平。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,992.4百萬元，主要歸因於年內的除所得稅前利潤人民幣788.7百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,849.3百萬元，(ii)財務成本人民幣716.4百萬元，及(iii)利息收入人民幣404.9百萬元。營運資金的變動主要包括(i)應付款項增加人民幣2,095.9百萬元，原因是我們隨業務營運擴張而增加向供應商採購；(ii)應收款項增加人民幣4,129.4百萬元，這與我們收入增長基本一致。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,729.7百萬元，主要歸因於年內的除所得稅前利潤人民幣168.3百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣2,345.0百萬元，(ii)財務成本人民幣726.9百萬元，及(iii)存貨減值撥備人民幣628.9百萬元。營運資金的變動主要包括(i)存貨減少人民幣2,201.0百萬元，主要是由於我們的產量下降及原材料整體價格下跌；(ii)應收款項減少人民幣1,186.9百萬元，主要是由於解除經營相關票據的保證金；及(iii)應付款項減少人民幣4,495.3百萬元，是由於我們整體上隨業務規模縮減而減少向供應商的採購。

於2022年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣439.3百萬元，主要歸因於年內的除所得稅前利潤人民幣439.5百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)非流動資產折舊及攤銷人民幣1,768.1百萬元，(ii)財務成本人民幣687.5百萬元，及(iii)存貨減值撥備人民幣622.3百萬元。營運資金的變動主要包括(i)應付款項增加人民幣7,993.6百萬元，大致與我們業務營運擴張一致；(ii)應收款項增加人民幣8,613.9百萬元，基本與我們的收入增長一致；及(iii)存貨增加人民幣2,863.1百萬元，主要由於我們的產量增加。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣6,007.4百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣5,679.7百萬元；及(ii)存置定期存款及理財產品人民幣2,666.8百萬元，被提取定期存款及理財產品人民幣2,259.5百萬元所部分抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣4,612.1百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣4,616.0百萬元；及(ii)存置定期存款及理財產品人民幣2,613.6百萬元，被提取定期存款及理財產品人民幣2,616.3百萬元所部分抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣5,764.3百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣6,193.1百萬元；及(ii)存置定期存款及理財產品人民幣2,847.0百萬元，被提取定期存款及理財產品人民幣3,161.8百萬元所部分抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣5,968.6百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣5,896.1百萬元；(ii)存置定期存款及理財產品人民幣3,603.9百萬元；及(iii)於聯營公司及合營企業投資的付款人民幣511.0百萬元，被(i)提取定期存款及理財產品人民幣3,197.2百萬元；及(ii)就資產收取的政府補助人民幣888.5百萬元所部分抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣9,640.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣9,093.6百萬元；及(ii)存置定期存款及理財產品人民幣1,070.0百萬元，被提取定期存款及理財產品人民幣960.0百萬元所部分抵銷。

融資活動的現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣5,589.5百萬元，主要歸因於借款所得款項人民幣21,536.4百萬元。該現金流入淨額被(i)償還借款人民幣14,575.3百萬元；及(ii)受限制現金變動人民幣561.8百萬元所部分抵銷。

財務資料

截至2024年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1,284.9百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣11,964.2百萬元；(ii)受限制現金的變動人民幣537.7百萬元；(iii)與非控股權益之交易人民幣534.6百萬元；(iv)已付其他利息人民幣503.5百萬元；及(v)回購股份付款人民幣340.0百萬元。該現金流出淨額被借款所得款項人民幣12,901.6百萬元所部分抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1,439.1百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣15,273.3百萬元；(ii)受限制現金的變動人民幣930.3百萬元；及(iii)已付其他利息人民幣655.0百萬元，被借款所得款項人民幣17,231.8百萬元所部分抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣5,770.9百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣16,411.7百萬元；(ii)非控股權益出資人民幣2,358.7百萬元；及(iii)子公司非控股權益貸款所得款項人民幣200.5百萬元。該現金流入淨額被(i)償還借款人民幣11,611.0百萬元；(ii)受限制現金的變動人民幣1,148.6百萬元；及(iii)已付其他利息人民幣752.1百萬元所部分抵銷。

於2022年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣14,880.8百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣12,720.9百萬元；(ii)非控股權益出資人民幣8,387.6百萬元；及(iii)發行股份所得款項人民幣3,117.9百萬元。該現金流入淨額被(i)償還借款人民幣8,450.8百萬元；(ii)受限制現金的變動人民幣1,976.1百萬元；及(iii)已付其他利息人民幣708.8百萬元所部分抵銷。

營運資金充足性

經計及本集團可用的財務資源（包括[編纂]估計[編纂]淨額及經營活動預期產生的現金），董事認為我們有充足的營運資金以滿足現時及自本文件日期起計未來12個月的需求。

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的債務包括借款、租賃負債及贖回負債。截至2025年11月30日（即就債務報表而言的債務日期），我們的債務總額為人民幣33,944.5百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務餘額及明細：

	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)				(未經審計)
非流動					
借款	4,216,393	7,070,678	7,090,482	9,958,553	10,090,072
租賃負債	1,653,804	2,458,406	2,578,670	2,662,099	2,673,998
應付子公司非控股權益的款項...	1,243,942	1,139,724	1,099,961	1,126,722	1,132,777
贖回負債	799,000	971,030	1,000,713	1,141,420	1,146,717
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	4,583	19,807	84,136	229,768	229,768
	7,917,722	11,659,645	11,853,962	15,118,562	15,273,332
流動					
借款	11,107,650	10,522,019	12,182,991	16,769,733	18,325,552
租賃負債	174,619	304,436	288,658	304,499	345,593
可轉換債券	1,144,000	-	-	-	-
贖回負債	706,152	124,132	-	-	-
應付子公司非控股權益的款項...	525	130,478	8,009	63	-
	13,132,946	11,081,065	12,479,658	17,074,295	18,671,145
總計	21,050,668	22,740,710	24,333,620	32,192,857	33,944,477

除上文所披露截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日的債務外，我們並無任何有擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸。

截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能會嚴重限制我們日後獲取融資能力的重大限制性契諾，而於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們亦無任何重大債務違約或違反契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款時並無遇到任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款的還款或違反契諾。我們的董事進一步確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

借款

我們的流動及非流動銀行借款主要包括(i)有抵押及無抵押銀行貸款；(ii)公司債券；及(iii)來自第三方及金融機構的借款。我們的流動及非流動銀行借款由截至2022年12月31日的人民幣15,324.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣17,592.7百萬元，再增加至截至2024年12月31日的人民幣19,273.5百萬元，隨後進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣26,728.3百萬元。截至2025年11月30日，我們的借款其後增加至人民幣28,415.6百萬元。我們的借款主要以人民幣計值。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介乎2.08%至6.86%。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。截至2025年11月30日，我們有人民幣26,845.6百萬元的未動用銀行融資。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣1,828.4百萬元、人民幣2,762.8百萬元、人民幣2,867.3百萬元、人民幣2,966.6百萬元及人民幣3,019.6百萬元，主要包括與研發、生產設施及辦公室有關的物業、辦公室及土地使用權。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

可轉換債券

截至2022年12月31日，我們的可轉換債券為人民幣1,144.0百萬元，乃因我們的子公司欣旺達動力科技訂立本金總額人民幣1,190百萬元的A系列可轉換債券協議而產生。本次可轉換債券的投資者於2023年6月將所持可轉換債券全部轉換為欣旺達動力科技的股份。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

或有負債

我們就日常業務過程中不時發生的索賠或其他法律程序產生或有負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的董事預期，除已計提撥備者外，或有負債不會產生任何重大負債。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要包括(i)物業、廠房及設備；(ii)無形資產；及(iii)使用權資產。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	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
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	12,077,658	8,749,875	6,799,338	6,088,172
無形資產	34,529	66,518	85,991	33,308
使用權資產	1,311,427	1,463,567	439,083	425,872
總計	13,423,614	10,279,960	7,324,412	6,547,352

我們預期透過我們目前可動用的財務資源、經營所得現金及將自[編纂]收取的[編纂]淨額為我們的資本開支提供資金。我們目前針對未來任何時期的資本支出計劃可能會發生變化，我們可能會根據未來現金流、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況及其他各種因素調整資本支出。詳情另請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

資本承諾

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)			
已訂約但未撥備，扣除已付 按金／投資 物業、廠房及設備以及 無形資產承諾	5,447,826	1,731,444	2,349,879	3,284,762

我們預期利用目前可用的財務資源、經營所得現金以及[編纂]淨額來履行資本承諾。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期／於所示期間的若干關鍵財務比率：

	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(%) ⁽¹⁾	12.0	12.8	14.6
流動比率 ⁽²⁾	1.2	1.3	1.1	1.1
存貨周轉率 ⁽³⁾	5.2	4.9	6.6	5.6
資產負債率 ⁽⁴⁾	65.2%	62.7%	69.3%	91.6%

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以年／期內收入再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按年／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 存貨周轉率按年化成本除以所示年度／期間期初及期末存貨結餘的平均值計算。
- (4) 資產負債率按債務總額(包括計息借款及融資租賃負債)除以截至所示日期的權益總額再乘以100%計算。

毛利率

詳情請參閱「各期間經營業績比較」。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的1.2上升至截至2023年12月31日的1.3，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣2,571.0百萬元，反映了融資活動所得款項淨額增加及經營現金流入增加；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣4,053.5百萬元，主要由於結算責任減少，這與來自我們消費類電池業務和動力類電池業務的收入整體減少相一致。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.3下降至截至2024年12月31日的1.1，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣4,202.9百萬元，主要由於物業、廠房及設備的資本支出增加，主要因為我們戰略性地擴充生產及研發設施；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣5,864.8百萬元，主要與我們的業務擴張一致。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.1及1.1。

財務資料

存貨周轉率

詳情請參閱「一 選定合併財務狀況表的討論」。

資產負債率

我們的資產負債率從截至2022年12月31日的65.2%下降至截至2023年12月31日的62.7%，主要由於我們的權益總額從人民幣26,315.4百萬元增至人民幣32,444.6百萬元，超過我們的借款總額及租賃負債從人民幣17,152.5百萬元增加至人民幣20,355.5百萬元的增幅。

我們的資產負債率從截至2023年12月31日的62.7%上升至截至2024年12月31日的69.3%，主要由於(i)我們的借款從人民幣17,592.7百萬元增至人民幣19,273.5百萬元；及(ii)我們的權益總額從人民幣32,444.6百萬元略微減少至人民幣31,926.9百萬元。

我們的資產負債率從截至2024年12月31日的69.3%進一步上升至截至2025年9月30日的91.6%，主要由於我們的借款從人民幣19,273.5百萬元持續增加至人民幣26,728.3百萬元，而我們的權益總額保持相對穩定，截至2024年12月31日和2025年9月30日分別為人民幣31,926.9百萬元及人民幣32,417.0百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註46。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註46所載每項關聯方交易(i)乃按公平基準及一般商業條款進行，有關交易均被視為公平、合理且符合股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們於往績記錄期間的財務業績或使我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

截至2025年9月30日，我們所有應收關聯方的非貿易款項已結清。[編纂]後任何關聯方交易均將按照適用上市規則進行。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

金融風險披露

我們的經營活動使我們面臨多種金融風險，例如涵蓋市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信用風險、流動資金風險及價格風險的市場風險。我們的整體風險管理旨在平衡風險與回報，盡量減少風險對我們財務表現的不利影響，並盡量增加股東及其他權益投資者的利益。基於此目標，我們的基本風險管理策略為識別及分析所面對的風險，設定適當的風險容忍度，及時及可靠地監控該等風險，並將其控制在可接受的範圍內。有關我們金融風險及風險管理措施的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

市場風險

外匯風險

當日後商業交易或已確認資產及負債並非以我們各自的功能貨幣計值時，則會產生外匯風險。我們透過定期檢討外匯風險淨額來管理外匯風險，並盡可能透過按市場匯率買賣外幣減低該等風險。

利率風險

我們的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率發行的借款使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定浮動利率及固定利率借款的比例，並透過定期檢討及監察維持適當的金融工具組合。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的浮動利率借款總額分別約為人民幣3,706.3百萬元、人民幣7,237.7百萬元、人民幣7,940.4百萬元及人民幣11,702.2百萬元。

信用風險

信用風險來自現金及現金等價物、受限制現金及定期存款，以及貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合約資產。上述各類金融資產的賬面價值代表我們就相應類別金融資產所面臨的最大信用風險敞口。

財務資料

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款主要存放於聲譽良好的金融機構，而該等機構均為信用質量良好的金融機構。為管理來自貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項及合約資產的風險，我們已制定政策以確保向信用記錄良好的交易對手方授予信用期，而我們會對交易對手方進行持續信用評估。我們亦設有持續監控程序以確保應收款項按計劃收回及採取跟進措施收回逾期債務（如有）。

流動資金風險

我們擬維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態特徵，我們的政策為定期監察我們的流動資金風險並維持充足的流動資產，如現金及現金等價物以及定期存款，或保留充足的融資安排來滿足我們的流動資金需求。

股息

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們分別宣派股息人民幣119.5百萬元、人民幣149.0百萬元、人民幣221.7百萬元及人民幣385.0百萬元。

日後宣派或派付股息的決定及股息金額將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、子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。任何股息的宣派及支付以及股息金額均須遵守我們的公司章程及相關中國法律法規，並應經我們的董事會批准，然後報股東大會批准。

根據適用的中國法律及我們的公司章程，我們只會在作出以下分配後才從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損及按照我們稅後利潤的10%計提法定儲備。如無重大投資計劃或重大現金支出，以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%。同時，我們過往三年以現金方式累計分配利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的30%。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們有人民幣7,304.2百萬元的可供分派儲備，可用作向股東進行分派。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支包括就[編纂]及[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中間價），我們估計[編纂]開支將約為[編纂]百萬港元，相當於[編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]相關費用約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關費用約[編纂]百萬港元，包括(a)保薦人費用約[編纂]百萬港元；(b)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(c)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元作為一般及行政開支自合併損益表扣除，而人民幣[編纂]百萬元將自權益中扣除。我們預計於[編纂]完成後將進一步產生[編纂]開支約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預計將於合併損益表扣除，約[編纂]百萬港元預計將自權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計不同。

財務資料

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期結束）以來並無重大不利變動。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，於股份在聯交所[編纂]時不會出現導致根據上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的情況。