

財務資料

閣下閱讀以下論述與分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則(可能於重大方面與其他司法管轄區公認的會計原則有所不同)編製。

以下論述及分析載有某些前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點，涉及風險及不確定性。這些陳述基於我們憑藉自身對過往事件、當前狀況及預期未來發展的經驗及認知，以及在此等情況下認為屬合理的其他因素，而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及推測取決於多種風險及不確定因素，其中大多是我們無法控制或預料的。在評估我們的業務時，閣下應該仔細考慮本文件中提供的全部資料，包括「風險因素」和「業務」章節。

就本節而言，除文義另有要求外，提及2023年、2024年及2025年均指截至該等年度12月31日止財政年度。除文義另有要求外，本節所述材料資料按綜合基準呈列。

呈列及編製基準

本集團於往績記錄期間的綜合財務報表為歷史財務資料的依據，根據符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)的會計政策編製，並由德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。有關編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響經營業績的主要因素

業務的未來發展及成功取決於多種因素。各項因素都會為我們的業務發展帶來重大機遇，但亦會帶來挑戰，我們必須成功應對，方可維持增長及提升經營業績。

一般因素

- 整體經濟增長及狀況；
- 我們所處行業的發展和繁榮度；
- 固液混合及全固態電池產業下游市場的情況，以及消費者需求的相應波動；
- 固液混合及全固態電池產業的科技發展和競爭；及
- 相關法律法規、政府政策及倡議。

財務資料

公司特定因素

客戶獲取與鞏固

往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售用於電動汽車及儲能系統應用場景的固液混合電池。我們的經營業績取決於這些核心業務線能否獲得新客戶及更多老客戶的訂單。

憑藉適應各種場景的優質產品，我們培養了忠誠的客戶群體。我們還提供及時的售後支持，解決任何電池相關問題，確保客戶滿意及複購。此外，隨著與上汽集團、北汽等頭部汽車OEM的戰略合作不斷加深，有望獲得更大批量的優質訂單。我們相信，這些優質的合作關係將成為我們業務的重要引擎，大幅提升未來收入。

產品組成與收入構成

往績記錄期間，我們的財務表現主要受到產品組成變化的影響。收入主要來自動力電池、儲能電池及自動化裝備，各自的利潤率不同。固液混合及全固態動力電池的全球出貨量從2022年的0.3GWh增加至2025年的2.3GWh，2022年至2025年期間的複合年增長率約為92.0%。預計2026年至2030年期間，其增長將大幅加速，複合年增長率約為177.2%，到2030年將達到約605.0GWh。全球固液混合及全固態儲能電池出貨量由2022年的0.1GWh增至2025年的3.4GWh，在此期間的複合年增長率約為222.5%。

往績記錄期間，動力電池及儲能電池在總收入中的佔比提高，而自動化裝備的佔比降低。動力電池的收入從2023年的人民幣6.3百萬元增加至2024年的人民幣11.6百萬元，在2025年進一步增加至人民幣236.5百萬元。儲能電池的收入從2023年的人民幣92.3百萬元增加至2024年的人民幣258.4百萬元，在2025年進一步增加至人民幣592.1百萬元。

毛利率狀況與成本結構

我們的產品組成變化對我們的毛利率造成直接影響。動力電池的毛利率狀況反映我們動力電池業務處於商業化及產能爬坡的初期階段。儘管我們具備先進的技術能力，但我們尚未實現規模經濟。我們的盈利能力部分取決於有效管理和優化銷售成本的能力。材料成本及製造費用對銷售成本影響重大。鋰、石墨、銅等關鍵材料的供應或價格的波動會影響我們的生產成本。

2023年、2024年及2025年，動力電池的毛損率分別為38.1%、77.0%及111.6%。2023年、2024年及2025年，儲能電池的毛損率分別為108.5%、49.0%及6.0%。往績記錄期間，儲能電池的毛損率縮小，原因之一是我們服務的優質客戶群體產生較高的利潤率。相比之下，2023年、2024年及2025年，自動化裝備的毛利率分別為28.1%、20.7%及26.8%。

財務資料

因此，往績記錄期間，動力電池及儲能電池的佔比提高，而自動化裝備的佔比降低，影響了我們的整體毛利率。尤其是，雖然在往績記錄期間，儲能電池業務的毛損率改善，但動力電池及儲能電池仍錄得毛損。展望未來，隨著電池業務持續擴張以及動力電池及儲能電池的利潤率改善，產品組成的變化可能繼續影響我們的經營業績及財務表現。

產能及生產效率

為了匹配不斷增長的市場需求，我們持續擴大業務線產能。詳情請參閱「業務—生產」。我們計劃跟隨發展戰略進一步擴大產能。憑藉材料、裝備與先進製造工藝的一體化能力，我們不斷提高裝備利用率，大幅優化生產效率及成本結構。展望未來，我們計劃繼續升級設施，確保固態技術的穩定量產質量。

運營槓桿

我們將持續研發投資視為競爭力的基石。於往績記錄期間，我們的研發開支從2023年的人民幣142.0百萬元增加至2024年的人民幣295.6百萬元，於2025年進一步達到人民幣376.9百萬元。以客戶需求為錨點，我們的研發模式綜合材料、裝備與工藝為一體，支持從初期研究到量產的全週期過程。研發工作以提升產品性能、能量密度、安全性及成本效益為重心。我們積極投資下一代電池技術，以建立先發優勢。我們認為，全面的研發策略使我們能夠滿足廣泛的市場需求，有效與對手競爭。

我們已經不斷提升營運效率。我們的營運開支（即銷售及營銷開支、一般及行政開支與研發開支之和）佔總收入的比例從2023年的104.9%大幅降低至2025年的63.5%。隨著我們繼續投資電池產品的開發與商業化，營運開支的絕對數額料將繼續增加，但從長期而言，得益於規模化經濟效應及生產執行能力的提升，這些開支佔總收入的比例將進一步降低。

季節性

往績記錄期間，我們的儲能電池業務佔總銷售額較高比例，而其收入發生期間性波動，這主要是因為某些儲能項目的時間安排導致銷售額表現出了於第四季度達到高峰的情況。我們儲能電池業務的這些主要客戶通常在年初規劃其項目，並安排在第四季度交付和驗收。展望未來，儲能電池業務的收入可能繼續出現期間性波動，但隨著動力電池業務對收入的貢獻逐步增加，我們預期整體財務表現將日益受到電動汽車行業固有的季節性波動所影響。

財務資料

重大會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料需要使用會計估計，顧名思義，會計估計與實際結果極少相同。在應用會計政策時，管理層亦需要作出判斷。估計和判斷持續受到評估，乃基於過往經驗和其他因素，包括可能對我們造成財務影響的未來事件的預期，以及在各種情況下被認為屬於合理的未來事件的預期。有關估計和判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。

綜合損益表概要

下表載列所示年度的綜合損益表，摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	248,233	405,346	942,997
銷售成本	(307,231)	(501,673)	(1,193,250)
毛損	(58,998)	(96,327)	(250,253)
其他收益	60,472	66,455	153,671
其他收益及虧損(淨額)	14,684	26,646	(17,152)
銷售及營銷開支	(22,338)	(22,015)	(25,411)
一般及行政開支	(96,120)	(146,020)	(196,615)
研發開支	(142,012)	(295,598)	(376,944)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
金融資產及其他項目的減值虧損	(23,120)	(22,037)	(38,868)
分佔聯營公司業績	(5,291)	(2,600)	(2,898)
財務成本	(573,344)	(502,313)	(542,450)
稅前虧損	(846,067)	(993,809)	(1,299,881)
所得稅開支	(6,977)	(5,308)	(2,468)
年內虧損	(853,044)	(999,117)	(1,302,349)

非國際財務報告準則財務計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)作為非國際財務報告準則計量指標，該等指標並非國際財務報告準則規定或按國際財務報告準則呈列。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)界定為經以下各項調整的期內虧損：(i)贖回負債產生的財務成本(為非現金性質)；(ii)股份支付開支(為非現金性質)；及(iii)與[編纂]相關的[編纂]。

財務資料

我們認為，非國際財務報告準則計量指標有助於比較經營業績，而且為[編纂]和其他人士提供了有用的信息，有助於他們理解和評估我們的經營業績，正如其幫助我們的管理層一樣。但是，我們呈列的各期間非國際財務報告準則計量指標可能無法與其他公司呈列的類似名稱的計量指標進行比較。使用非國際財務報告準則計量指標作為分析工具具有其局限性，[編纂]不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況割裂開來，也不應作為對此分析的替代。

下表將所呈列各年度的非國際財務報告準則計量指標與根據國際財務報告準則會計準則編製的最相近計量指標對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(853,044)	(999,117)	(1,302,349)
調整項目：			
—贖回負債的財務成本	570,285	497,687	533,695
—股份支付開支	5,208	5,372	—
—[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)	<u>(277,551)</u>	<u>(496,058)</u>	<u>(765,693)</u>

綜合損益表關鍵組成部分之說明

收入

下表載列我們於所示年度按產品劃分的收入分佈及佔總收入百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
動力電池	6,339	2.6	11,619	2.9	236,547	25.1
儲能電池	92,313	37.2	258,360	63.7	592,072	62.8
自動化裝備	114,042	45.9	114,955	28.4	77,234	8.2
其他 ⁽¹⁾	35,539	14.3	20,412	5.0	37,144	3.9
總計	<u>248,233</u>	<u>100.0</u>	<u>405,346</u>	<u>100.0</u>	<u>942,997</u>	<u>100.0</u>

備註：

(1) 其他主要包括廢料回收。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列我們於所示年度按產品類型劃分的銷量及平均售價（稅後）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量 (GWh)	平均售價 (人民幣/Wh)	銷量 (GWh)	平均售價 (人民幣/Wh)	銷量 (GWh)	平均售價 (人民幣/Wh)
動力電池產品	0.01	0.56	0.02	0.60	0.78	0.31 ⁽¹⁾
儲能電池產品	0.13	0.70	0.48	0.54	1.17	0.51 ⁽²⁾

備註：

- (1) 2025年動力電池產品的平均售價主要為單體電芯的售價。
- (2) 2025年儲能電池產品的平均售價主要為擁有集成控制系統的電池包的售價。

有關我們於往績記錄期間的銷量及平均售價的詳細論述，請參閱「業務—我們的產品組合」。

銷售成本

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本，以絕對金額及所佔總成本百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
材料成本	167,813	54.6	304,040	60.6	911,357	76.4
製造費用 ⁽¹⁾	68,251	22.2	72,536	14.5	102,143	8.6
勞工成本	49,570	16.1	50,170	10.0	74,305	6.2
存貨撇減	21,597	7.1	74,927	14.9	105,445	8.8
總計	307,231	100.0	501,673	100.0	1,193,250	100.0

備註：

- (1) 製造費用主要代表折舊攤銷及公用事業和動力費用。

財務資料

毛損及毛利率

由於上述因素，2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛損人民幣59.0百萬元、人民幣96.3百萬元及人民幣250.3百萬元。下表載列我們於所示年度各類產品的毛利／(毛損)及毛利率分佈。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
動力電池	(2,418)	(38.1)	(8,945)	(77.0)	(263,868)	(111.6)
儲能電池	(100,177)	(108.5)	(126,682)	(49.0)	(35,674)	(6.0)
自動化裝備	32,075	28.1	23,761	20.7	20,685	26.8
其他	11,522	32.4	15,539	76.1	28,604	77.0
總計	(58,998)	(23.8)	(96,327)	(23.8)	(250,253)	(26.5)

2023年、2024年及2025年，動力電池的毛損率分別為38.1%、77.0%及111.6%。動力電池毛利率的影響因素包括該業務在往績記錄期間處於商業化及產能爬坡階段。2023年、2024年及2025年，儲能電池的毛損率分別為108.5%、49.0%及6.0%。我們的動力電池及儲能電池的毛利率受到的影響包括這些產品的商業化及產能爬坡階段、客戶狀況及原材料價格。展望未來，隨著電池業務持續擴張以及動力電池及儲能電池的利潤率提升，產品組成的變化可能繼續對我們的毛利率及經營業績造成重大影響。

其他收益

於往績記錄期間，我們的政府補助通常為非經常性質，其中的資產相關政府補助乃為補貼我們的若干建造及研發項目而授予，收益相關政府補助乃為我們持續進行的研發活動而授予。下表載列我們於所示年度的其他收益分佈。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
政府補助						
—收益相關	23,916	39.5	26,577	40.0	134,152	87.3
—資產相關	6,898	11.4	7,538	11.3	8,765	5.7
銀行結餘利息收入	25,420	42.0	25,492	38.4	9,488	6.2
定期存款利息收入	3,239	5.4	4,724	7.1	235	0.2
其他 ⁽¹⁾	999	1.7	2,124	3.2	1,031	0.6
總計	60,472	100.0	66,455	100.0	153,671	100.0

備註：

(1) 其他主要包括因供應商違約而獲得的收益。

財務資料

其他收益及虧損(淨額)

下表載列我們於所示年度的其他收益及虧損(淨額)分佈。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
出售物業、廠房及設備以及使用權資產項目的虧損(淨額)	(827)	(329)	(21,747)
結構性存款公允價值變動的收益	16,239	21,755	4,769
出售聯營公司的收益	—	6,662	—
匯兌收益(虧損)淨額	1	31	(10)
其他 ⁽¹⁾	(729)	(1,473)	(164)
總計	14,684	26,646	(17,152)

備註：

(1) 其他主要包括捐贈及贊助。

銷售及營銷開支

2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣22.3百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣25.4百萬元，分別佔我們收入的9.0%、5.4%及2.7%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售及營銷開支分佈，以絕對金額及所佔總銷售及營銷開支的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
員工成本	13,648	61.1	13,545	61.5	17,269	68.0
辦公開支	3,459	15.5	3,662	16.6	3,580	14.1
業務發展開支	4,467	20.0	3,494	15.9	2,340	9.2
其他 ⁽¹⁾	764	3.4	1,314	6.0	2,222	8.7
總計	22,338	100.0	22,015	100.0	25,411	100.0

備註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷開支。

財務資料

一般及行政開支

2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣96.1百萬元、人民幣146.0百萬元及人民幣196.6百萬元，分別佔我們收入的38.7%、36.0%及20.9%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的一般及行政開支分佈，以絕對金額及所佔總一般及行政開支的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
員工成本	46,322	48.2	74,115	50.8	85,273	43.4
辦公開支	32,471	33.8	42,939	29.4	53,628	27.3
折舊及攤銷	13,663	14.2	28,205	19.3	52,125	26.5
其他 ⁽¹⁾	3,664	3.8	761	0.5	5,589	2.8
總計	96,120	100.0	146,020	100.0	196,615	100.0

備註：

(1) 其他主要包括核數師及專業服務費。

研發開支

2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣142.0百萬元、人民幣295.6百萬元及人民幣376.9百萬元，分別佔我們收入的57.2%、72.9%及40.0%。下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發開支分佈，以絕對金額及所佔總研發開支的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(除百分比外，以千計)					
員工成本	93,382	65.9	145,761	49.3	175,248	46.5
所用材料	19,045	13.4	81,033	27.4	103,322	27.4
測試費用	2,285	1.6	8,256	2.8	37,047	9.8
辦公開支	9,575	6.7	30,359	10.3	33,943	9.0
折舊及攤銷	14,248	10.0	27,716	9.4	22,341	5.9
其他	3,477	2.4	2,473	0.8	5,043	1.4
總計	142,012	100.0	295,598	100.0	376,944	100.0

財務資料

金融資產及其他項目的減值虧損

我們的金融資產及其他項目的減值虧損主要源自我們的貿易、票據及其他應收款項的預期信貸虧損。2023年、2024年及2025年，我們的金融資產及其他項目的減值虧損分別為人民幣23.1百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣38.9百萬元。

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司業績主要代表我們在聯營公司淨利潤或虧損中的佔比。2023年、2024年及2025年，我們分別錄得分佔聯營公司虧損人民幣5.3百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.9百萬元。

財務成本

下表載列所示年度的財務成本分佈。關於引發贖回負債的融資活動詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」及本文件附錄一會計師報告附註8。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
贖回負債的財務成本	570,285	497,687	533,695
銀行借款利息	4,590	6,140	13,348
租賃負債利息	2,736	3,680	6,676
	577,611	507,507	553,719
減：合資格資產成本的資本化金額	(4,267)	(5,194)	(11,269)
總計	573,344	502,313	542,450

所得稅開支

2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣7.0百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣2.5百萬元。

年內虧損

2023年、2024年及2025年，我們的年內虧損分別為人民幣853.0百萬元、人民幣999.1百萬元及人民幣1,302.3百萬元。

稅務

中國

根據相關中國所得稅法，我們於中國成立的子公司一般須按25%的法定稅率納稅，而符合資格的某些企業可享受優惠稅收待遇。我們的若干子公司於2023年被批准為「高新技術企業」，因此，於往績記錄期間，享有15%的優惠所得稅稅率。此資格每三年須由相關中國政府部門審批。我們的若干中國子公司已被中國稅務部門授予小規模實體所

財務資料

享有的某些稅收減免，因此，相關所在地的子公司可享有稅收減免。中國政府部門授予我們的優惠稅收待遇和激勵措施須經過審批，未來可能隨時會被調整或取消。

經營業績之討論

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入從2024年的人民幣405.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣943.0百萬元，主要因為隨著我們的商業化工作取得實質性進展，我們的動力電池及儲能電池的銷售均大幅增長。

- **動力電池**。動力電池的銷售收入從2024年的人民幣11.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣236.5百萬元，主要因為銷量從2024年的0.02GWh大幅增加至2025年的0.78GWh，其中一大部分為2025年交付予兩間頭部汽車OEM的動力電池，而銷量的增加得益於我們的昆山生產基地在2025年第一季度正式投入運營。
- **儲能電池**。儲能電池的銷售收入從2024年的人民幣258.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣592.1百萬元，主要因為銷量從2024年的0.48GWh增加至2025年的1.17GWh，反映在下游垂直領域，客戶對我們儲能電池產品的認可度日益提高。銷量增長的一大貢獻因素是2025年完成內蒙古烏海的大型儲能項目。
- **自動化裝備**。自動化裝備的銷售收入從2024年的人民幣115.0百萬元減少至2025年的人民幣77.2百萬元。這是因為我們經過審慎考慮後作出的一項戰略決策，即優化客戶群。
- **其他**。其他收入從2024年的人民幣20.4百萬元增加至2025年的人民幣37.1百萬元，這是因為我們同期的整體生產規模大幅增加，導致電池相關廢料的回收收益同步增長。

銷售成本

我們的銷售成本從2024年的人民幣501.7百萬元增加至2025年的人民幣1,193.3百萬元，主要因為我們的材料成本從2024年的人民幣304.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣911.4百萬元，而且動力電池與儲能電池產品的交付量大幅增加，整體與收入增長趨勢保持一致。

毛損及毛利率

我們的毛損從2024年的人民幣96.3百萬元增加至2025年的人民幣250.3百萬元，我們的整體毛損率於2024年為23.8%，於2025年為26.5%。

- **動力電池**。動力電池的銷售毛損從2024年的人民幣8.9百萬元增加至2025年的人民幣263.9百萬元，而我們的毛損率從2024年的77.0%增加至2025年的111.6%。這主要是因為我們的動力電池業務在2024年仍處於商業化初期。2025年產能大幅增加後，我們在2025年開始大規模交付動力電池產品，我們的銷量

財務資料

從2024年的0.02GWh大幅增加至2025年的0.78GWh。此外，作為市場新進者，我們採取競爭性定價策略，以在兩間頭部汽車OEM處確立我們的市場地位。

- **儲能電池**。儲能電池的銷售毛損從2024年的人民幣126.7百萬元減少71.8%至2025年的人民幣35.7百萬元，我們的毛損率從2024年的49.0%縮小至2025年的6.0%，主要因為客戶對我們的儲能電池產品的認可度日益提高，以及成功交付優質項目，包括內蒙古烏海的800MWh儲能電站。
- **自動化裝備**。自動化裝備的銷售毛利從2024年的人民幣23.8百萬元減少13.0%至2025年的人民幣20.7百萬元，毛利率從2024年的20.7%增加至2025年的26.8%。毛利率改善反映我們按照向核心電池業務大範圍戰略轉型的策略，重點發展更優質客戶。
- **其他**。其他銷售的毛利從2024年的人民幣15.5百萬元增加84.5%至2025年的人民幣28.6百萬元，其他銷售的毛利增長大體與我們的其他業務板塊保持一致，毛利率保持相對穩定，2024年為76.1%，2025年為77.0%。

其他收益

其他收益從2024年的人民幣66.5百萬元增加131.2%至2025年的人民幣153.7百萬元，主要因為收益相關政府補助增加，主要為政府給予我們持續研發活動的補助。

其他收益及虧損(淨額)

我們的其他淨虧損從2024年的人民幣26.6百萬元收益大幅增加至2025年的人民幣17.2百萬元虧損，主要因為在翻新廠房期間出售長期資產。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2024年的人民幣22.0百萬元增加15.4%至2025年的人民幣25.4百萬元，主要因為銷售團隊的薪金激勵增加導致員工成本增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2024年的人民幣146.0百萬元增加34.6%至2025年的人民幣196.6百萬元，主要因為整體業務規模擴張及自有與租賃辦公場所增加導致的折舊及攤銷以及員工成本增加。

研發開支

我們的研發開支從2024年的人民幣295.6百萬元增加27.5%至2025年的人民幣376.9百萬元，主要因為研發活動增加導致員工成本、所耗材料成本及測試費用增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本從2024年的人民幣502.3百萬元增加8.0%至2025年的人民幣542.5百萬元，主要因為與若干[編纂]前投資有關的贖回負債的財務成本增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註8及附註32。

年內虧損

由於上述因素，我們的年內虧損從2024年的人民幣999.1百萬元增加人民幣303.2百萬元至2025年的人民幣1,302.3百萬元，增幅30.3%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣248.2百萬元增加63.3%至2024年的人民幣405.3百萬元，主要原因是來自儲能電池的收入增加，受客戶的訂單量增加推動。

- **動力電池**。動力電池的銷售收入從2023年的人民幣6.3百萬元提高至2024年的人民幣11.6百萬元，主要原因是同期銷量從0.01GWh增加至0.02GWh。
- **儲能電池**。儲能電池的銷售收入從2023年的人民幣92.3百萬元提高至2024年的人民幣258.4百萬元，主要受銷量增加所推動，同期銷量從0.13GWh增加至0.48GWh。銷量增加主要是因為客戶更廣泛採用我們的經市場驗證儲能電池產品。
- **自動化裝備**。2023年及2024年，我們來自自動化裝備銷售的收入保持相對穩定，分別為人民幣114.0百萬元及人民幣115.0百萬元。
- **其他**。我們的其他收入從2023年的人民幣35.5百萬元減少至2024年的人民幣20.4百萬元。我們的其他收入來自附屬業務活動，主要是回收材料及原材料，此收入波動一般反映我們業務規模及組成的變化。

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣307.2百萬元增加63.3%至2024年的人民幣501.7百萬元，主要原因是我們為滿足不斷增長的客戶需求而大幅提高產量，實現運營規模的擴張，導致原材料消耗、勞工成本及製造費用增加。

財務資料

毛損及毛利率

由於上述因素，我們的毛損從2023年的人民幣59.0百萬元增加至2024年的人民幣96.3百萬元。儘管毛損絕對值有所增加，但我們的整體毛損率於2023年及2024年保持穩定在23.8%，具體而言：

- **動力電池**。動力電池的銷售毛損從2023年的人民幣2.4百萬元增加至2024年的人民幣8.9百萬元，同期毛損率從38.1%擴大至77.0%。於該兩個年度，我們的動力電池仍處於商業化前階段，銷量僅限於試產交付，而生產成本因缺乏規模效應而維持高位。2024年毛損率擴大主要是因為中試產量增加，而試交付產生的收入有限，不足以抵銷升高的總生產成本。
- **儲能電池**。儲能電池業務的毛損從2023年的人民幣100.2百萬元增加至2024年的人民幣126.7百萬元，毛損率從2023年的108.5%縮小為2024年的49.0%。毛損率改善主要是因為2024年的銷量增加，體現我們的儲能電池業務的營運槓桿隨產量擴大而改善。
- **自動化裝備**。自動化裝備的銷售毛利從2023年的人民幣32.1百萬元減少25.9%至2024年的人民幣23.8百萬元，而毛利率從2023年的28.1%減少至2024年的20.7%，主要因為我們的新生產基地處於產能爬坡階段。
- **其他**。其他的銷售毛利從2023年的人民幣11.5百萬元增加至2024年的人民幣15.5百萬元，毛利率從2023年的32.4%增加至2024年的76.1%。

其他收益

我們的其他收益從2023年的人民幣60.5百萬元增加9.9%至2024年的人民幣66.5百萬元，主要因為政府補助因政策支持而增加。

財務資料

其他收益及虧損(淨額)

我們的其他收益淨額於2023年為人民幣14.7百萬元，於2024年為人民幣26.6百萬元，主要因為2024年出售聯營公司。

銷售及營銷開支

2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支保持相對穩定，分別為人民幣22.3百萬元及人民幣22.0百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支從2023年的人民幣96.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣146.0百萬元，主要因為業務擴張導致我們行政團隊的薪資及補償以及折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣142.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣295.6百萬元，主要因為員工薪資與材料開支增加。

財務成本

我們的財務成本從2023年的人民幣573.3百萬元減少12.4%至2024年的人民幣502.3百萬元，主要因為與若干[編纂]前投資有關的贖回負債產生的財務成本減少。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註8及附註32。

年內虧損

由於上述因素，我們的年內虧損從2023年的人民幣853.0百萬元增加至2024年的人民幣999.1百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目之討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表選定信息，摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產	1,481,353	2,607,787	3,300,174
流動資產	<u>4,025,100</u>	<u>2,987,909</u>	<u>3,331,358</u>
總資產	<u>5,506,453</u>	<u>5,595,696</u>	<u>6,631,532</u>
非流動負債	299,307	277,979	1,220,943
流動負債	<u>7,578,021</u>	<u>8,682,337</u>	<u>9,749,722</u>
總負債	<u>7,877,328</u>	<u>8,960,316</u>	<u>10,970,665</u>
流動負債淨額	<u>(3,552,921)</u>	<u>(5,694,428)</u>	<u>(6,418,364)</u>
淨負債	<u>(2,370,875)</u>	<u>(3,364,620)</u>	<u>(4,339,133)</u>
股本	547,375	547,375	547,375
儲備	<u>(3,122,285)</u>	<u>(4,083,790)</u>	<u>(5,309,217)</u>
總赤字	<u>(2,370,875)</u>	<u>(3,364,620)</u>	<u>(4,339,133)</u>

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
存貨	270,492	361,596	570,533	651,608
合約成本	1,688	177	7	—
貿易應收款項及應收票據	250,751	343,699	474,796	475,905
其他應收款項	111,043	209,776	371,033	388,357
按公允價值計量且其變動計入其 他全面收益的應收票據	4,319	20,165	6,195	8,300
合約資產	248	738	433	480
受限制銀行存款	238,832	471,991	670,816	676,355
現金及現金等價物	<u>3,147,727</u>	<u>1,579,767</u>	<u>1,237,545</u>	<u>2,946,554</u>
總流動資產	<u>4,025,100</u>	<u>2,987,909</u>	<u>3,331,358</u>	<u>5,147,559</u>
貿易應付款項及應付票據	224,969	456,132	1,050,048	974,842
其他應付款項及應計費用	534,825	770,565	641,051	644,391
合約負債	66,870	69,874	46,639	86,921
遞延收益的流動部分	7,938	20,663	10,433	8,694
撥備的流動部分	3,116	3,174	3,232	3,291
借款的流動部分	8,165	115,540	242,779	179,922
租賃負債的流動部分	44,331	62,421	42,034	21,954
稅項負債	6,549	5,023	866	866
贖回負債	<u>6,681,258</u>	<u>7,178,945</u>	<u>7,712,640</u>	<u>7,777,814</u>
總流動負債	<u>7,578,021</u>	<u>8,682,337</u>	<u>9,749,722</u>	<u>9,698,695</u>
流動負債淨額	<u>3,552,921</u>	<u>5,694,428</u>	<u>6,418,364</u>	<u>4,551,136</u>

我們的流動負債淨額從截至2025年12月31日的人民幣6,418.4百萬元減少至截至2026年2月28日的人民幣4,551.1百萬元，主要因為總流動資產增加，後者主要源自：(i)現金及現金等價物增加人民幣1,709.0百萬元；(ii)由於戰略性囤積，存貨增加人民幣81.1百萬元；及(iii)隨著業務增長，其他應收款項增加人民幣17.3百萬元。

我們的流動負債淨額從截至2024年12月31日的人民幣5,694.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣6,418.4百萬元，主要因為總流動負債增加，而後者主要因為(i)我們為支持生產及業務增長而擴大的採購需求導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣593.9百萬元，及(ii)流動借款增加人民幣127.2百萬元。這部分被總流動資產增加所抵銷，後者主要因為(i)我們為了未來訂單而進行戰略儲備，導致存貨增加人民幣208.9百萬元，(ii)其他應收款項增加人民幣161.3百萬元，及(iii)隨著銷售增長，貿易應收款項及應收票據增加人民幣131.1百萬元。

財務資料

我們的流動負債淨額從截至2023年12月31日的人民幣3,552.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,694.4百萬元，主要因為總流動資產減少，而後者主要因為營運資金消耗導致現金及現金等價物減少人民幣1,568.0百萬元。

資產

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備情況。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
樓宇及配套設施	308,756	937,194	878,009
設備	190,747	556,326	636,383
在建工程	458,988	329,780	577,990
租賃物業裝修	1,697	11,159	45,892
其他資產	5,467	9,832	14,488
汽車	2,480	3,394	9,034
總計	968,135	1,847,685	2,161,796

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣968.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,847.7百萬元，主要因為新生產基地竣工後樓宇及配套設施以及設備增加。截至2025年12月31日，物業、廠房及設備進一步增加至人民幣2,161.8百萬元，主要因為我們於2025年開始建設我們的新台州生產基地及研發設備導致設備及在建工程增加。

財務資料

存貨

下表載列截至所示日期的存貨賬面值：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
製成品	215,889	273,609	390,412
在製品	41,550	99,895	200,400
原材料	91,023	140,989	238,063
減：減值撥備	(77,970)	(152,897)	(258,342)
總計	<u>270,492</u>	<u>361,596</u>	<u>570,533</u>

我們的存貨從截至2023年12月31日的人民幣270.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣361.6百萬元，主要因為銷售及收入大幅增長導致我們戰略性增加存貨，以確保穩定交付。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣361.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣570.5百萬元，主要因為隨著我們的業務擴張，我們為未來訂單及交付安排而戰略性囤積的存貨。

下表載列截至所示日期扣除撇減後存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內	258,768	351,338	536,158
一年以上	<u>11,724</u>	<u>10,258</u>	<u>34,375</u>
總計	<u>270,492</u>	<u>361,596</u>	<u>570,533</u>

我們已經實施覆蓋採購、生產及執行全週期的存貨管理措施。採購計劃參考銷售預測、已確認客戶訂單及供應商交貨時間而制定，其中，為關鍵材料設定再訂貨時間點，並及時評估安全存貨水平，以維持生產連續。我們盡可能向多名供應商採購關鍵原材料，以減輕集中風險。進料將在質檢後收貨，而且我們會定期進行實物盤點，以核對庫存狀況與賬面記錄。我們也會定期檢討存貨賬齡及周轉，將發現滯銷或因其他原因減值的項目撇減至可變現淨值。

財務資料

下表載列所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	339	314	205

備註：

- (1) 一年的存貨周轉天數等於期初及期末存貨結餘平均總值除以相關年度的銷售成本，再乘以一個財政年度365天。

我們的存貨周轉天數的主要影響因素包括生產週期、客戶交付時限及我們在常規生產流程中為確保及時供應而考慮的其他相關因素。我們的周轉天數從2023年的339天減少至2024年的314天，2025年達到205天，主要原因是營運效率優化及下游客戶需求增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣45.7百萬元或8.0%已在後續被動用。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指在正常業務過程中賣出商品應收到的款項。我們的貿易應收款項及應收票據從截至2023年12月31日的人民幣250.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣343.7百萬元，截至2025年12月31日進一步增加至人民幣474.8百萬元，主要因為銷售收入增長。

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內	192,054	227,871	298,239
一年至兩年	28,574	84,359	71,742
兩年至三年	3,936	10,312	31,199
三年以上	1,459	656	6,399
總計	<u>226,023</u>	<u>323,198</u>	<u>407,579</u>

我們提供予客戶的賒銷期通常介於兩個月至六個月不等。因此，並無重大集中的賒銷風險。

財務資料

下表載列所示年度貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	378	247	141

備註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘平均總值除以有關期間的收入，再乘以有關期間的天數（即一個財政年度365天）。

我們的貿易應收款項周轉天數從2023年的378天減少至2024年的247天，2025年達到141天，主要原因是(i)我們加強收賬工作，加快收取客戶付款的時間，及(ii)來自汽車OEM（通常有更優的支付政策）的收入增加推動客戶群的優化。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中，人民幣60.8百萬元或10.5%已在後續結清。

其他應收款項

我們的其他應收款項從截至2023年12月31日的人民幣111.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣209.8百萬元，截至2025年12月31日進一步增加至人民幣371.0百萬元，主要因為產能擴大導致設備、材料及建築工程服務的採購增加，以及預付供應商款項增加。

下表載列截至所示日期其他應收款項的賬面值：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
可收回增值稅(「增值稅」)	55,922	127,505	268,087
預付供應商款項	18,803	43,428	68,053
按金及保證金	20,214	20,734	16,223
其他	17,769	21,426	22,485
減：信貸虧損撥備	(1,665)	(3,317)	(3,815)
總計	111,043	209,776	371,033

負債

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產生自正常業務過程。我們通常能從供應商獲得60天以內的賒銷期。我們的貿易應付款項及應付票據從截至2023年12月31日的人民幣225.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣456.1百萬元，截至2025年12月31日進

財務資料

一步增加至人民幣1,050.0百萬元，主要因為開發及生產規模擴大導致採購的原材料及相關委託加工服務增加。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	130,571	277,832	574,607
應付票據	94,398	178,300	475,441
總計	224,969	456,132	1,050,048

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年以內	116,910	256,555	533,639
一年以上	13,661	21,277	40,968
總計	130,571	277,832	574,607

下表載列所示期間貿易應付款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	145	149	130

備註：

(1) 期內貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘平均總值除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數(即一個財政年度365天)。

2023年及2024年的貿易應付款項周轉天數相對穩定，分別為145天及149天，2025年則減少至130天。2025年減少主要是因為我們將及時結算應付關鍵供應商款項作為優先事項，以配合我們保障供應鏈穩定及確保不間斷獲得關鍵原材料。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中，人民幣102.2百萬元或17.8%已在後續結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

截至2023年、2024年及2025年12月31日，所有其他應付款項及應計費用為不計息、無抵押並須按要求償還。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備的應付款項	488,597	700,455	527,126
應付薪酬及福利	31,951	49,546	86,053
其他應付稅款	10,121	16,435	20,419
應計開支及應付款項	1,748	2,361	2,135
其他	2,408	1,768	5,318
總計	534,825	770,565	641,051

我們的其他應付款項及應計費用從截至2023年12月31日的人民幣534.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣770.6百萬元，主要原因是購買物業、廠房及設備的應付款項出現變動，反映出我們持續資本開支的付款時間。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣641.1百萬元，主要原因是購買物業、廠房及設備的應付款項按期結算，部分被我們業務經營擴大導致的應付薪酬及福利增加所抵銷。

合約負債

我們的合約負債主要來自銷售貨品。我們的合約負債從截至2023年12月31日的人民幣66.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣69.9百萬元，主要原因是從客戶收到的預付款項。截至2025年12月31日，我們的合約負債減少至人民幣46.6百萬元，主要因為我們履行相關合約責任。

流動資金及資本資源

下表呈列所示年度我們的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(542,307)	(466,367)	(529,866)
投資活動所用現金淨額	(248,613)	(1,104,673)	(800,555)
融資活動所得現金淨額	3,041,664	3,080	988,199
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,250,744	(1,567,960)	(342,222)
年初現金及現金等價物	896,983	3,147,727	1,579,767
年末現金及現金等價物	3,147,727	1,579,767	1,237,545

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的主要流動資金來源是[編纂]前投資所得現金及銀行借款。

財務資料

經營活動所用現金淨額

2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣529.9百萬元，主要源自稅前虧損人民幣1,299.9百萬元，後者主要經下列項目調整：(i)財務成本人民幣542.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備、無形資產與使用權資產折舊人民幣137.3百萬元；及(iii)存貨撥備人民幣105.4百萬元。該金額進一步經營運資金變動調整，主要包括：(i)貿易、票據及其他應收款項增加人民幣373.3百萬元，及(ii)存貨增加人民幣314.4百萬元。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣466.4百萬元，主要源自稅前虧損人民幣993.8百萬元，後者主要經下列項目調整：(i)財務成本人民幣502.3百萬元；及(ii)物業、廠房及設備、無形資產與使用權資產折舊人民幣78.1百萬元。該金額進一步經營運資金變動調整，主要包括：(i)貿易、票據及其他應收款項增加人民幣222.8百萬元，及(ii)存貨增加人民幣166.0百萬元。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣542.3百萬元，主要源自稅前虧損人民幣846.1百萬元，後者主要經下列項目調整：(i)財務成本人民幣573.3百萬元；(ii)存貨撥備人民幣21.6百萬元；及(iii)金融資產減值虧損人民幣23.1百萬元。該金額進一步經營運資金變動調整，主要包括：(i)貿易、票據及其他應收款項增加人民幣263.8百萬元，及(ii)存貨增加人民幣91.9百萬元。

投資活動所用現金淨額

2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣800.6百萬元，主要源自：(i)存入定期存款及結構性存款人民幣3,420.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產與使用權資產以及購置預付款項人民幣831.9百萬元，以及存入受限制銀行存款人民幣595.6百萬元；部分被提取定期存款及結構性存款人民幣3,424.8百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,104.7百萬元，主要源自：(i)存入定期存款及結構性存款人民幣10,800.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產與使用權資產以及購置預付款項人民幣826.5百萬元；部分被提取定期存款及結構性存款人民幣10,821.8百萬元所抵銷。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣248.6百萬元，主要源自：(i)存入定期存款及結構性存款人民幣4,460.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產與使用權資產以及購置預付款項人民幣577.5百萬元；部分被(i)提取定期存款及結構性存款人民幣4,508.2百萬元，及(ii)提取受限制銀行存款人民幣264.4百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣988.2百萬元，主要源自：(i)新增銀行借款人民幣721.0百萬元，(ii)從子公司少數股東收到的注資人民幣327.8百萬元；部分被(i)租賃負債還款人民幣64.4百萬元，及(ii)銀行借款還款人民幣29.4百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3.1百萬元，主要源自：(i)銀行借款還款人民幣12.0百萬元，(ii)租賃負債還款人民幣7.6百萬元，及(iii)已付利息人民幣5.8百萬元；部分被新增銀行借款人民幣19.0百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3,041.7百萬元，主要源自：(i)從注資收到的現金人民幣2,700.0百萬元，(ii)子公司從少數股東注資獲得的現金人民幣207.8百萬元，及(iii)新增銀行借款人民幣148.0百萬元。

營運資金

經考慮我們可獲得的財務資源，包括來自經營活動的預計現金流量、手頭的現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充分的營運資金，足以滿足當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

我們計劃主要通過以下方式獲得滿足未來營運資金要求及資本開支的資金，主要為經營活動預期所得現金、銀行融資及通過融資活動籌集資金，包括我們從[編纂]獲得的[編纂]淨額。

債項

下表載列截至所示日期我們的債項情況。

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審核)
		(人民幣千元)		
流動				
借款	8,165	115,540	242,779	179,922
租賃負債	44,331	62,421	42,034	21,954
贖回負債	6,681,258	7,178,945	7,712,640	7,777,814
非流動				
借款	140,000	40,000	604,001	1,328,894
租賃負債	73,038	51,054	183,837	164,561
總計	6,946,792	7,447,960	8,785,291	9,473,145

借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的借款分別為人民幣148.2百萬元、人民幣155.5百萬元、人民幣846.8百萬元及人民幣1,508.8百萬元。關於往績記錄期間我們的計息銀行貸款的利率情況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，零、人民幣10.5百萬元、人民幣715.8百萬元及人民幣1,369.8百萬元的借款以物業、廠房及設備、使用權資產、應收票據與受限制銀行存款作為抵押。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的無抵押借款分別為人民幣148.2百萬元、人民幣145.0百萬元、人民幣131.0百萬元及人民幣139.0百萬元。截至2026年2月28日，我們的未動用銀行授信為人民幣3,488.7百萬元。

財務資料

租賃負債

租賃負債代表根據租賃協議未結清租賃付款現值。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣73.0百萬元、人民幣51.1百萬元、人民幣183.8百萬元及人民幣164.6百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣44.3百萬元、人民幣62.4百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣22.0百萬元。

贖回負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，就若干[編纂]前投資者的贖回權分別錄得贖回負債人民幣6,681.3百萬元、人民幣7,178.9百萬元、人民幣7,712.6百萬元及人民幣7,777.8百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。有關我們引起該等贖回負債的融資活動，詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」。

除上文所述外，我們於截至2026年2月28日（即債務報表日期）概無任何未償還債項或任何已發行而未償還或同意發行的任何借貸資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與此相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2026年2月28日起直至最後實際可行日期，我們的債項概無重大變動。

資本開支

2023年、2024年及2025年，我們的資本開支為購置及預付物業、廠房及設備、無形資產與使用權資產的支出，分別為人民幣577.5百萬元、人民幣826.5百萬元及人民幣831.9百萬元。我們計劃利用可得財務資源為未來資本開支撥款，包括手頭現金結餘、經營活動所得現金、可用銀行授信及[編纂][編纂]。我們將繼續作出資本開支，以滿足業務的預期增長。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

合約債務

資本開支相關承諾

我們的資本承諾涉及將產生但尚未入賬作為負債的興建廠房和樓宇及購置機器和設備的資本開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已經訂約但尚未產生的資本開支分別為人民幣60.6百萬元、人民幣135.7百萬元及人民幣310.6百萬元。我們預期將利用經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及可用銀行借款履行資本承諾。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

財務資料

或然負債

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

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。我們的董事認為，各項關聯方交易均是相關方之間在正常業務過程中以公平交易為基礎按照正常商業條款進行。我們的董事還認為，我們在往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的部分主要財務比率。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	4.5	2.0	1.6
負債比率 ⁽²⁾	0.1	0.1	0.3

備註：

(1) 流動比率按年末總流動資產除以總流動負債(不包括贖回負債)計算。

(2) 負債比率按截至所示日期的總負債(包括計息借款及租賃負債)除以總權益加上贖回負債計算。

流動比率

我們的流動比率從截至2023年12月31日的4.5減少至截至2024年12月31日的2.0，截至2025年12月31日進一步減少至1.6，主要原因是(i)經營資金消耗導致現金及現金等價物減少；(ii)因業務擴張，採購活動增加導致貿易應付款項及應付票據增加；(iii)因業務經營擴大而產生的應計開支及應付款項導致其他應付款項及應計費用增加；(iv)借款的流動部分增加。

負債比率

截至2023年及2024年12月31日，負債比率保持在0.1的穩定低位，截至2025年12月31日則增加至0.3。2025年增加主要是因為新增銀行借款以支持我們的產能擴張。

財務資料

關於往績記錄期間影響我們主要財務比率的因素，如欲了解更全面信息，請參閱「一經營業績之討論」。

關於市場風險的定量和定性披露

由於我們的活動，我們面臨多種金融風險，主要為利率風險、信貸風險、流動性風險、股票價格風險和外匯風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，致力於盡量減輕對我們財務表現的負面影響。關於市場風險的詳細論述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派及支付任何股息。

我們可能會宣派及支付我們認為適當的股息。股息將主要為現金或股份形式。未來是否宣派或支付任何股息將取決於我們的盈利能力、運營與發展計劃、外部融資環境、資金成本、現金流量及董事認為相關的其他因素等。未來的股息支付還將取決於從子公司獲得的股息。中國法律規定，僅可從扣除我們需要作出的法定及其他儲備撥備後的稅後利潤中支付股息。據中國法律顧問所告知，我們在彌補累計虧損前不得向股東派息。若本公司及子公司產生負債或虧損，或我們或子公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議中存在任何限制性契諾，分派亦會受到限制。我們的董事可酌情建議分派股息。我們目前並無任何預先釐定的派息率或正式股息政策。

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，基於[編纂]港元的[編纂]中位數（即[編纂]範圍[編纂][編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），本公司應付總[編纂]（包括[編纂]）估計約為[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）。[編纂]開支主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務已付及應付專業人士的專業費用以及應付[編纂]的[編纂]。

截至2025年12月31日，我們已經就[編纂]產生人民幣[編纂]元[編纂]開支，其中人民幣[編纂]元已在我們的綜合損益表中支銷。我們估計，本集團將進一步產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]元（包括[編纂]人民幣[編纂]元，假設[編纂]未獲行使，基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂]），佔我們[編纂]總額的[編纂]%，其中，人民幣[編纂]元預期將在我們的綜合損益表中支銷，而人民幣[編纂]元預期將在[編纂]後於權益扣除。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，除期後事項中有關贖回負債的披露者外，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末）以來，我們的財務或交易狀況、債項、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動；且自2025年12月31日以來，亦無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告呈列的資料構成重大影響。

上市規則規定的披露

根據上市規則第13.18條，當發行人或其任何子公司訂立的貸款協議包含對任何控股股東施加特定履約責任的條件時，如維持發行人股本特定最低持有量的要求，則將產生一般披露責任。

我們的某些銀行授信包含要求控股股東維持對本集團控制權的條件，根據上市規則第13.18條，這構成本集團所訂立貸款協議對控股股東施加特定履約責任。

董事確認，除上文所述外，截至最後實際可行日期，並無可能引致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。