

## 財務資料

閣下閱讀以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告中所載的經審核綜合財務資料（包括其附註）。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。潛在投資者應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。有關風險及不確定因素的更多資料，請參閱「風險因素」。

### 概覽

我們是中國內地電動兩輪車供應商，專注於設計、研發、製造及銷售電動兩輪車。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年總收益計，我們是中國內地第五大電動兩輪車製造商，市場份額為4.2%。

我們於往績記錄期間取得強勁增長。我們的收益由2020年的人民幣2,378.3百萬元增加至2022年的人民幣4,783.0百萬元，複合年增長率為41.8%。我們的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,162.0百萬元增加42.1%至2023年同期的人民幣1,651.4百萬元。我們的溢利淨額由2020年的人民幣40.3百萬元增至2022年的人民幣118.0百萬元，複合年增長率為71.2%。我們的溢利淨額由截至2022年4月30日止四個月的人民幣16.4百萬元增加149.6%至2023年同期的人民幣41.0百萬元。

### 影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績主要且預計將繼續受下列因素影響：

#### 消費者需求和不斷變化的消費者基礎

消費者需求現時並將繼續是中國內地電動兩輪車市場的主要驅動力之一，約略有以下因素近年對電動兩輪車市場的影響越來越大：中國政府實施了一系列支持或規範綠色出行健康快速發展的措施，當中電動兩輪車行業發展可減少二氧化碳排放及助力實現碳中和；全國市區人口快速增加，帶動市區快速擴張，但公共交通基礎設施（特別是地鐵系統）的建設卻較城市化進程為慢。因此，人們轉而採用更有效便捷的出行方式，包括電動兩輪車；城市化進程和家庭收入的增加推動了城鎮零售和線上購物的蓬勃發展，從而產生了對最後一公里即時配送的巨大需求。在此板塊中，電動兩輪車因其

---

## 財務資料

---

效率和靈活性而成為最常用的交通工具。消費者需求很大程度上取決於人們的生活方式，而後者則受城市化步伐和監管條件影響。穩定或不斷增加的需求來源最終影響我們的經營業績。

消費者基礎隨著中國社會年齡結構變化而趨向不同。我們的經營業績因此取決於保有現有客戶群之餘迎合新興消費人群的能力。技術升級和外觀美化對於我們改進現有產品或開發新產品均至關重要。

### 我們有效保持技術優勢的能力

我們的經營業績部分取決於保持技術優勢、緊跟行業技術升級及滿足預期增長需求的能力。隨著兩輪電動車行業的競爭日趨激烈，技術開發在兩輪電動車行業中發揮著越來越重要的作用，行業參與者須在信息娛樂、更高效的電池管理系統、鋰離子電池及更先進的電機等多個領域發展廣泛的技術佈局，以在行車里程、安全及節能方面實現更好的表現，並建立先發優勢。因此，我們未來的增長受本身對行業認識有多通透澄澈、進一步升級產品技術的本領以及我們及時適應行業趨勢演變和消費者喜好的能力所影響。我們持續投資於研發，以保持提升我們的技術能力。我們相信，投資相關技術將鞏固我們的市場地位並帶動長遠增長，但短期內將需要前期資本投資及開支，影響我們的經營成本及開支。

### 廣告及營銷策略

我們倚賴廣告和營銷工作來推廣產品，並在客戶中建立品牌知名度。於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們的銷售及營銷開支分別佔我們總收益的約5.1%、5.6%、5.4%、4.6%及6.0%。我們在廣告和營銷方面的深耕細作包括但不限於以下行動：

- 我們亦積極參與營銷活動及加大宣傳力度，以提升品牌知名度並吸引年輕消費者；
- 我們已贊助多個綜藝節目，以更有效觸達年輕世代，並使品牌形象年輕化；

---

## 財務資料

---

- 我們積極在主要社交媒體平台上運營本身的社交媒體賬戶，與客戶互動，在推廣我們車輛的同時解決客戶的問題；及
- 我們與網紅合作，通過直播或在主要社交媒體平台發佈吸睛互動性的內容來推廣我們的車輛，以實現向線上消費者廣泛曝光。該等網紅通常會試駕我們的車輛，並與觀眾及粉絲分享試駕體驗。

我們亦與經銷商密切合作，通過指引經銷商推廣品牌和高效管理零售，確保我們的品牌文化呈現於零售層面。我們擬繼續在推廣工作上投入大量資源，通過多種廣告渠道和平台提升我們的品牌形象。我們預期，隨著中國內地電動車市場愈趨成熟，目標消費者的品牌意識將日益增強。

### 定價策略

我們產品的定價受到中國內地電動兩輪車行業競爭格局的影響。我們預期在中國內地面臨進一步加劇的行業競爭。因此，我們保持或提高產品售價的能力將主要取決於，能否快速回應市場趨勢，並透過強大的品牌知名度、產品創新、分銷網絡及豐富的產品組合，使產品從競爭中成功脫穎而出。影響定價的因素包括我們的廣告及營銷策略，以及我們使產品在競爭對手的產品及其定價和其他策略中脫穎而出的能力。我們的定價指引保持相對穩定，每月更新一次。我們亦每年召開經銷商會議，指導彼等制定具體的定價策略。

### 原材料成本

我們在製造過程中使用的原材料主要包括電池、電機、車架及鐵製部件、塑料部件、減震器及輪胎。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年4月30日止四個月的所用原材料及耗材成本，分別佔我們銷售成本的91.8%、91.6%、92.0%、91.6%及92.0%。我們以合理價格取得穩定原材料供應來源的能力為影響我們運營的關鍵因素之一。

我們通過以市場價格直接向供應商採購來滿足我們對原材料的供應需求。我們絕大部分的主要原材料供應商已向我們供應原材料多年。我們相信，由於我們與供應商的長期關係，我們能夠以合理且具競爭力的價格取得高質量原材料。

---

## 財務資料

---

我們的主要原材料受外部條件（例如商品價格波動）造成的價格波動影響。我們支付的價格亦受多項因素影響，如我們生產設施的地點、我們季節性生產的波動、替代供應商與替代材料的可得性以及我們在特定時間製造的產品數量等。

### 季節性

我們的財務表現及經營業績有季節性波動。我們每年3月份的銷售額通常較高，主要與春節假期後經銷商的補貨需求有關。每年7月、8月和9月的銷售額亦相對較高，因該等月份正值暑假和學校開學，學生和家長通常有強烈交通出行需求。我們的產品銷售額亦可能因其他原因而於整年中有所波動，包括推出新產品以及推廣活動的時間。

### COVID-19大流行的影響

自2019年12月起，COVID-19疫情爆發已對全球經濟造成重大不利影響。為應對COVID-19疫情爆發，我們採取了一系列措施以確保僱員的健康和工作環境的衛生，其中包括為無須在現場工作的僱員提供在家工作的替代性安排，以及健康篩檢程序，以追蹤我們的僱員和來到我們工作場所的訪客的健康狀況。在2020年初COVID-19大流行達高峰期間，我們的業務因全國疫情防控要求及市場需求而受到一定程度的影響。然而，我們立即採取了糾正措施，減少COVID-19大流行的不利影響。例如，我們在現場安排了充足的人力，確保生產不致中斷，並及時向地方政府申請運輸許可。因此，我們的業務並未因COVID-19疫情爆發而停擺。此外，由於COVID-19疫情爆發在中國內地迅速得到控制，我們的業務並未受到重大影響。

於2022年，隨著Omicron變種的爆發，中國內地部分地區的物流受到不同程度的影響。然而，由於我們提前制定應對方案並儲備庫存，我們的業務並無遭受中斷，我們的產品交付亦無受到實質性影響。自2022年12月起，中國政府已放寬全國性的COVID-19預防措施，例如發佈加速經濟復甦及恢復社會正常運作的措施。因此，董事認為COVID-19疫情爆發並無且將不會對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製我們的綜合財務報表。我們根據「歷史、重組及公司架構－重組」所述進行重組，據此，本公司於2010年4月9日成為現時組成本集團的成員公司的控股公司。現時組成本集團的成員公司於重組前後均由控股股東共同控制。因此，我們的綜合財務報表按綜合基準使用合併會計原則編製，猶如重組於往績記錄期間起始時已經完成。

本集團於往績記錄期間的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團的所有成員公司從最早呈列日期或附屬公司首次受控股股東共同控制之日（以較短期間為準）起的業績及現金流量。本集團已編製截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日的綜合資產負債表，以從控股股東的角度使用現有賬面值呈列附屬公司的資產及負債。概無作出任何調整以反映公允價值，亦無因重組確認任何新資產或負債。

重組前由除控股股東以外的各方所持有的附屬公司股權及其變動乃作為非控股權益使用合併會計原則於權益呈列。所有集團內交易及結餘均已於綜合賬目時抵銷。

### 主要會計政策、估計及判斷

我們已確認若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。若干會計政策涉及主觀假設和估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。在各個情況，釐定該等項目均需要根據可能於未來期間發生變化的資料及財務數據作出管理判斷。我們的重大會計政策、判斷及估計載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。有關該等假設及估計的不明朗因素或會導致可能需要對日後受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。審核我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對條件及假設變化的敏感度。下列為我們認為對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策。

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備均按歷史成本減折舊及任何減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔開支。

後續成本僅在當與該項目有關的未來經濟利益很可能流入本集團並且該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面金額或確認為獨立資產（如適用）。經替換部件的賬面值已終止確認。所有其他維修保養費用於其發生的往績記錄期間計入綜合收益表中。

折舊按以下估計可使用年期以直線法分配其成本至其剩餘價值計算：

— 樓宇	20至30年
— 汽車	2至5年
— 機械及設備	3至12年
— 辦公室設備	3至5年
— 裝潢	2至5年
— 租賃物業裝修	可使用年期或租期的較短者

資產的殘值及可使用年期已於各個報告期末予以審閱，並在適當時作出調整。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額時，該項資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃通過所得款項與賬面值的比較釐定，並於綜合收益表內確認。

在建工程按成本減累計減值虧損列賬，當中包括建築成本及其他直接成本。在建工程於資產竣工及可供營運使用前不予折舊。

---

## 財務資料

---

### 無形資產

無形資產包括軟件以及專利。

單獨收購的軟件及專利按歷史成本列賬。該等資產的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷列賬。具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃以直線基準按其估計可使用年期進行確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末予以檢討，而任何估計變更的影響會按預期基準入賬，並在有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。

— 軟件

3至5年

### 非金融資產的減值

無確定可使用年期的無形資產毋須攤銷並會每年進行減值測試，或於有事件或情況變動顯示可能出現減值時則較頻繁進行減值測試。其他資產如因某些事件或情況改變而顯示賬面值可能無法收回，亦須進行減值測試。就資產賬面值超出其可收回金額的部分確認為減值虧損。可收回金額即資產公允價值扣除出售成本後的數額與使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流入（大致上獨立於其他資產或資產組合的現金流入）（現金產生單位）的最低水平歸類。商譽以外的非金融資產倘出現減值，則會於各報告期末檢討可否撥回減值。

### 投資及其他金融資產

本集團將其金融資產按以下計量類別分類：

- 其後將按公允價值（計入其他全面收益（「其他全面收益」）或計入損益）計量，及
- 按攤銷成本計量

分類乃取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。對於非持作買賣的權益工具投資，將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其入賬為按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的權益投資。

本集團於且僅於管理該等資產的業務模式發生變動時重新分類債務投資。

---

## 財務資料

---

### 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免乃根據各司法權區的適用所得稅稅率按即期應課稅收入計算的應付稅項，有關稅項乃根據暫時差額及未動用稅務虧損產生的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

#### 即期所得稅

即期所得稅費用根據本公司及其附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層定期就可予詮釋的適用稅務法規涉及的情況，評估報稅表狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受未能確定的稅收待遇。本集團根據最可能金額或預期價值計量其稅項結餘，並採用提供較佳不確定性解決方案預測的方法。

#### 遞延所得稅

資產及負債的稅基與其列於綜合財務報表的賬面值之間的暫時性差額採用負債法全數計提遞延所得稅。然而，倘遞延稅項負債由於初次確認商譽而產生，則不予確認。倘遞延所得稅乃產生自初始確認非業務合併交易所涉及的資產或負債，而所進行交易在當時並不影響會計或應課稅溢利或虧損時，則不予入賬。遞延所得稅採用在報告期末已頒佈或實質頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會採用的稅率（及法律）而釐定。

遞延稅項資產僅在未來應課稅金額將可用於利用該等暫時性差額及虧損時予以確認。

遞延稅項負債及資產不予確認為投資外國業務賬面值及稅基的暫時性差額，本公司可控制撥回暫時性差額的時間，而在可見將來不大可能撥回暫時性差額。

倘有法定可強制執行的權利以即期稅項資產抵銷負債，以及當遞延稅項結餘與同一稅務機構有關，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。倘實體有合法可強制執行權利抵銷且擬按淨額基準結算或同時變現資產及結清負債，則會抵銷即期稅項資產及稅項負債。



---

## 財務資料

---

即期及遞延稅項於損益中確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

### 收益確認

本集團於完成履約責任時（或就此）確認收益，即於貨品或服務之控制權移交客戶之時。

履約責任指一項明確的貨品或服務（或一批明確的貨品或服務）或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權於一段時間內轉移，而收益確認則參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認：

- 當本集團履約時，客戶同時收取並使用由本集團履約提供的利益；
- 當本集團履約時，本集團的履約行為構成或增強客戶所控制的資產；或
- 本集團的履約行為未構成對本集團有其他用途的資產，且本集團有權強制收取迄今為止已完成履約行為的款項。

否則，收益於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

合約負債指本集團因已自客戶收取對價（或對價金額已到期）而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

本集團確定若干履約責任，即向本集團的經銷商或直接向客戶銷售產品，以及向經銷商提供服務。

### 銷售產品

本集團通過國內及海外經銷商、企業及機構客戶、第三方電商平台或自營網店銷售電動自行車、電動輕型摩托車、電動摩托車、電池以及電動兩輪車部件，從而產生收益。銷售產品於某一時間點（通常為客戶接收時）確認。

---

## 財務資料

---

本集團通過第三方電商平台、企業及機構客戶、國內及海外經銷商銷售其產品時，彼等為本集團的客戶，因彼等在向終端客戶銷售前取得產品控制權。國內及海外經銷商通常須於接收產品前支付預付款項。合約負債確認為預付款項。產品銷售收益於產品控制權轉移的時間點確認，通常由國內經銷商在本集團的倉庫或由第三方電商平台以及企業及機構客戶在指定的地點接收時確認。通過海外經銷商的产品銷售收益於產品在具有船上交貨條款的指定裝運港越過船舷時確認。

當本集團通過其設立或在第三方電商平台設立的自營網店向個別客戶銷售產品時，收益於個別客戶接受產品時確認。支付予第三方電商平台的佣金（被視為獲得合約的增量成本）於產生時支銷，因有關資產的攤銷期少於一年。

本集團亦向國內經銷商提供銷量返利。來自該等銷售的收益根據合約訂明的價格扣除估計銷量返利後確認。銷量返利撥備乃根據累積經驗按預期價值法估計，且收益僅在重大撥回不太可能發生的情況下確認。本集團亦向國內經銷商提供門店裝修報銷，實質上為向客戶付款。並無承諾銷量的報銷直接自收益中扣除，而有承諾銷量的報銷予以資本化作為支付予國內經銷商的預付款項，隨後按與用於確認產品銷售收益一致的方法自收益中扣除。

銷售退貨根據歷史經驗估算，截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年4月30日止四個月的銷售退貨並不重大。

### **提供服務**

本集團通過提供培訓服務及其他服務產生收益。提供培訓服務及其他服務的收益於提供服務時確認，由於客戶同時收取及使用利益，收益乃根據至報告期末實際已提供的服務佔將提供總服務的比例確認。

### **忠誠計劃**

本集團實施忠誠計劃，據此，國內經銷商可於購買產品時累積積分，使彼等獲得於未來購買時的折扣。獎勵積分的合約負債於銷售時確認。收益於兌換積分時確認。

---

## 財務資料

---

### 作為製造商出租人根據融資租賃向客戶銷售貨品

本集團作為製造商出租人根據融資租賃向若干客戶銷售貨品。製造商出租人指製造租賃資產作為其交易活動一部分的出租人。與客戶訂立融資租賃的製造商出租人在收入中確認銷售損益如下：

- 收益是相關資產的公允價值，或（倘若較低）出租人按市場利率貼現的應計租賃付款現值。
- 銷售成本為相關資產的成本或賬面值（如不同）減未擔保剩餘價值的現值。
- 銷售損益為收益與銷售成本之間的差額，根據香港財務報告準則第15號適用的實體直接銷售政策予以確認。

### 向經銷商付款

應付客戶的代價應從收益中扣除，除非向客戶付款是為了換取客戶轉讓給實體可明確區分的商品或服務。本集團為經銷商向裝修公司支付的門店裝修費，實質上是代表客戶的付款。由於本集團並無從經銷商收到任何可明確區分的商品或服務，該付款應從收益中扣除。

倘經銷商承諾最低銷售額，繼而要求本集團提供最低採購量時，該付款會被資本化為「支付予經銷商的預付款項」，並系統性地從收益中扣除（與將貨品轉移至經銷商一致）。倘經銷商並無承諾最低銷售量時，該付款直接從收益中扣除。

### 租賃

租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據相對獨立價格將合約對價分配至租賃及非租賃部分。

租賃期乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。除出租人所持有的租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借貸的抵押。

## 財務資料

### 於往績記錄期間的經營業績概要

下表載列我們於所示期間的綜合收益表：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
收益	2,378,332	100.0	3,417,687	100.0	4,783,023	100.0	1,161,961	100.0	1,651,424	100.0
銷售成本	(2,092,108)	(88.0)	(3,030,574)	(88.7)	(4,221,691)	(88.3)	(1,057,487)	(91.0)	(1,460,964)	(88.5)
<b>毛利</b>	<b>286,224</b>	<b>12.0</b>	<b>387,113</b>	<b>11.3</b>	<b>561,332</b>	<b>11.7</b>	<b>104,474</b>	<b>9.0</b>	<b>190,460</b>	<b>11.5</b>
銷售及營銷成本	(121,423)	(5.1)	(192,388)	(5.6)	(259,567)	(5.4)	(53,188)	(4.6)	(98,845)	(6.0)
行政開支	(61,420)	(2.6)	(64,444)	(1.9)	(89,059)	(1.9)	(26,665)	(2.3)	(27,031)	(1.6)
研發成本	(83,521)	(3.5)	(95,826)	(2.8)	(150,498)	(3.1)	(29,021)	(2.5)	(41,858)	(2.5)
金融資產減值 (撥備)/撥回	(6,174)	(0.3)	908	0.0	(1,650)	(0.0)	(1,368)	(0.1)	1,772	0.1
其他收入	29,269	1.2	26,816	0.8	37,750	0.8	12,079	1.0	17,964	1.1
其他開支	(5,644)	(0.2)	(4,883)	(0.1)	(6,093)	(0.1)	(1,355)	(0.1)	(739)	(0.0)
其他收益－淨額	6,201	0.3	11,222	0.3	33,567	0.7	12,647	1.1	3,472	0.2
<b>經營溢利</b>	<b>43,512</b>	<b>1.8</b>	<b>68,518</b>	<b>2.0</b>	<b>125,782</b>	<b>2.6</b>	<b>17,603</b>	<b>1.5</b>	<b>45,195</b>	<b>2.7</b>
財務收入	6,739	0.3	8,142	0.2	21,038	0.4	1,639	0.1	5,317	0.3
財務成本	(6,911)	(0.3)	(15,383)	(0.5)	(24,773)	(0.5)	(9,596)	(0.8)	(11,561)	(0.7)
<b>財務成本－淨額</b>	<b>(172)</b>	<b>0.0</b>	<b>(7,241)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(3,735)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(7,957)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(6,244)</b>	<b>(0.4)</b>
應佔聯營公司業績	(23)	(0.0)	314	0.0	201	0.0	9	0.0	136	0.0
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>43,317</b>	<b>1.8</b>	<b>61,591</b>	<b>1.8</b>	<b>122,248</b>	<b>2.6</b>	<b>9,655</b>	<b>0.8</b>	<b>39,087</b>	<b>2.4</b>
所得稅(開支)/ 抵免	(3,036)	(0.1)	(2,331)	(0.1)	(4,218)	(0.1)	6,786	0.6	1,953	0.1
<b>年/期內溢利</b>	<b>40,281</b>	<b>1.7</b>	<b>59,260</b>	<b>1.7</b>	<b>118,030</b>	<b>2.5</b>	<b>16,441</b>	<b>1.4</b>	<b>41,040</b>	<b>2.5</b>
應佔：										
本公司權益持有人	40,293	1.7	59,260	1.7	118,030	2.5	16,441	1.4	41,040	2.5
非控股權益	(12)	(0.0)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>40,281</b>	<b>1.7</b>	<b>59,260</b>	<b>1.7</b>	<b>118,030</b>	<b>2.5</b>	<b>16,441</b>	<b>1.4</b>	<b>41,040</b>	<b>2.5</b>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分的說明

#### 收益

於往績記錄期間，我們的幾乎所有收益來自銷售我們的電動兩輪車以及電池及配件。我們的電動兩輪車主要包括電動自行車、電動輕型摩托車、電動摩托車及其他特殊功能車輛，例如電動觀光車。我們亦為經銷商提供培訓及其他服務，並向其收取服務費。我們90%以上的收益和經營溢利來自中國內地，且我們90%以上的非流動資產和負債位於中國內地。

下表載列我們於所示期間按產品或服務類型劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月				
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年		
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	
	(未經審計)										
<b>產品類別</b>											
電動自行車	1,010,096	42.5	1,423,625	41.7	2,232,086	46.7	450,089	38.7	804,532	48.7	
電動輕型摩托車	722,892	30.4	495,043	14.5	258,177	5.4	104,385	9.0	27,241	1.6	
電動摩托車	244,920	10.3	686,672	20.1	953,887	19.9	265,019	22.8	377,373	22.9	
電池 <sup>1</sup>	306,366	12.9	606,128	17.7	1,052,365	22.0	257,859	22.2	363,116	22.0	
電動兩輪車部件 <sup>2</sup>	60,220	2.5	147,793	4.3	226,164	4.7	67,952	5.9	57,574	3.5	
其他	11,430	0.5	5,446	0.2	5,090	0.1	318	0.0	61	0.0	
<b>小計</b>	<b>2,355,924</b>	<b>99.1</b>	<b>3,364,707</b>	<b>98.5</b>	<b>4,727,769</b>	<b>98.8</b>	<b>1,145,622</b>	<b>98.6</b>	<b>1,629,897</b>	<b>98.7</b>	
<b>服務類別</b>											
培訓服務	10,421	0.4	28,081	0.8	36,765	0.8	13,049	1.1	14,425	0.9	
其他	11,987	0.5	24,899	0.7	18,489	0.4	3,290	0.3	7,102	0.4	
<b>小計</b>	<b>22,408</b>	<b>0.9</b>	<b>52,980</b>	<b>1.5</b>	<b>55,254</b>	<b>1.2</b>	<b>16,339</b>	<b>1.4</b>	<b>21,527</b>	<b>1.3</b>	
<b>總計</b>	<b>2,378,332</b>	<b>100.0</b>	<b>3,417,687</b>	<b>100.0</b>	<b>4,783,023</b>	<b>100.0</b>	<b>1,161,961</b>	<b>100.0</b>	<b>1,651,424</b>	<b>100.0</b>	

附註：

- 指與我們的電動兩輪車一起出售的電池。
- 指為向終端客戶提供售後服務而單獨出售予經銷商的車輛部件，如輪胎及電池。

## 財務資料

我們的收益由2020年的人民幣2,378.3百萬元增加至2022年的人民幣4,783.0百萬元，複合年增長率為41.8%。我們的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,162.0百萬元增加42.1%至2023年同期的人民幣1,651.4百萬元。電動自行車的收益由2020年的人民幣1,010.1百萬元增加至2022年的人民幣2,232.1百萬元，複合年增長率為48.7%。電動自行車的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣450.1百萬元增加78.7%至2023年同期的人民幣804.5百萬元。電動摩托車的收益由2020年的人民幣244.9百萬元增加至2022年的人民幣953.9百萬元，複合年增長率為97.3%。電動摩托車的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣265.0百萬元增加42.4%至2023年同期的人民幣377.4百萬元。該增加主要是由於我們電動自行車及電動摩托車的銷量於往績記錄期間大幅增加。電動輕型摩托車的收益由2020年的人民幣722.9百萬元減少至2022年的人民幣258.2百萬元。電動輕型摩托車的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣104.4百萬元減少至2023年同期的人民幣27.2百萬元。該減少主要是由於新國標的實施對電動輕型摩托車的規格施加新限制，導致消費者喜好改變。根據新國標，電動輕型摩托車不得設計為載人，且須持有有效牌照方可駕駛電動輕型摩托車。該等限制令電動輕型摩托車不如其他類型的電動兩輪車受消費者青睞，導致客戶需求下降。因此，我們通過促進電動自行車及電動摩托車的生產及銷售調整我們的產品組合。電動自行車是最受消費者歡迎的電動兩輪車類型，也是我們的主要產品，於往績記錄期間在我們收益中佔最大比例。

此外，電池銷售亦為本集團的重要收益來源。我們售予終端客戶的產品通常配備我們的電池。電池的銷售收益由2020年的人民幣306.4百萬元增加至2022年的人民幣1,052.4百萬元，複合年增長率為85.3%。電池的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣257.9百萬元增加40.8%至2023年同期的人民幣363.1百萬元。該增加主要是由於2020年、2021年及2022年(i)電動自行車及電動摩托車的銷量增加，尤其是售予終端客戶的銷量增加，及(ii)電池的市價上漲。

我們主要通過線下經銷商銷售產品。線下渠道的收益由2020年的人民幣1,664.8百萬元增加至2022年的人民幣4,245.0百萬元，複合年增長率為59.7%。線下渠道的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,057.5百萬元增加37.7%至2023年同期的人民幣1,455.7百萬元。

我們通過由我們在主要電商平台及社交媒體平台的自營網店所形成的線上渠道分銷我們的產品。線上渠道的收益由2020年的人民幣97.6百萬元增加至2022年的人民幣271.7百萬元，複合年增長率為66.9%。線上渠道的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣24.3百萬元增加196.1%至2023年同期的人民幣72.0百萬元。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們積極發展企業及機構客戶。於往績記錄期間，來自企業及機構客戶的收益有所波動，主要由於向企業及機構客戶銷售很大程度上受共享出行行業的週期性及若干主要共享出行服務供應商的需求影響。此外，向企業及機構客戶銷售的收款賬期通常較其他渠道銷售的收款賬期更長，因此較難維持健康的現金流量。因此，我們通常對接受企業及機構客戶訂單保持謹慎態度，並可能拒絕盈利較低的訂單。隨著共享經濟和即時電商的興起，特別是使用電動兩輪車的電商，我們為多家領先共享出行服務供應商及即時電商，以及其他企業及機構客戶定制及製造電動兩輪車。因此，2020年企業及機構客戶的收益貢獻飆升，而同年線下經銷商的收益佔比下降。來自企業及機構客戶的收益由2020年的人民幣554.0百萬元減少至2022年的人民幣96.4百萬元，是因為我們考慮到當時共享出行市場競爭激烈且近乎飽和而調整銷售及營銷策略以進行風險控制並努力擴大線下經銷商網絡，以提高我們自研產品的銷售。2022年企業及機構客戶的訂單減少，而該等客戶主要向我們採購定制電動兩輪車，導致來自企業和機構客戶的收入大幅下降。另一方面，來自線下經銷商的收益於2020年後佔產品銷售收益總額的比例不斷上升。來自企業及機構客戶的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣17.9百萬元大幅增加428.7%至2023年同期的人民幣94.6百萬元，主要是由於我們其中一名企業及機構客戶（為共享出行服務提供商）增加向我們的採購量以升級其共享電動自行車。

我們亦向海外經銷商銷售我們的產品。來自海外經銷商的收益由2020年的人民幣39.5百萬元增加至2022年的人民幣114.6百萬元，複合年增長率為70.3%。來自海外經銷商的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣45.9百萬元減少83.5%至2023年同期的人民幣7.6百萬元，主要由於受國際貿易環境變化的影響，電動兩輪車部件的海外銷售減少。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的產品銷售收益明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
線下渠道	1,664,844	70.7	2,771,684	82.4	4,245,048	89.8	1,057,484	92.3	1,455,681	89.3
-華東地區	884,198	37.5	1,517,639	45.1	2,508,014	53.0	571,498	49.9	728,768	44.7
-華中及華南地區	463,614	19.7	756,718	22.5	1,090,314	23.1	300,338	26.2	432,091	26.5
-中國西南地區	87,193	3.7	134,292	4.0	250,946	5.3	74,059	6.5	125,391	7.7
-華北地區	117,044	5.0	217,198	6.5	218,029	4.6	58,096	5.1	102,103	6.3
-其他地區	112,795	4.8	145,837	4.3	177,745	3.8	53,493	4.7	67,328	4.1
線上渠道	97,550	4.1	108,768	3.2	271,697	5.7	24,333	2.1	72,041	4.4
企業及機構客戶	554,037	23.5	421,003	12.5	96,427	2.1	17,897	1.6	94,614	5.8
海外經銷商	39,493	1.7	63,252	1.9	114,597	2.4	45,908	4.0	7,561	0.5
<b>總計</b>	<b>2,355,924</b>	<b>100.0</b>	<b>3,364,707</b>	<b>100.0</b>	<b>4,727,769</b>	<b>100.0</b>	<b>1,145,622</b>	<b>100.0</b>	<b>1,629,897</b>	<b>100.0</b>

我們的主要產品包括電動自行車、電動輕型摩托車及電動摩托車。我們的產品總銷量於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度分別達到1.5百萬輛、1.9百萬輛及2.4百萬輛，複合年增長率為28.4%。我們的產品銷量由截至2022年4月30日止四個月的0.6百萬輛增加58.7%至2023年同期的0.9百萬輛。電動自行車及電動摩托車的銷量由2020年的873.7千輛及144.9千輛快速增長至2022年的1,705.3千輛及546.6千輛，複合年增長率分別為39.7%及94.2%。電動自行車及電動摩托車的銷量分別由截至2022年4月30日止四個月的361.2千輛及152.6千輛增加86.7%及51.0%至2023年同期的674.5千輛及230.4千輛。該增加主要是由於(i)客戶需求增加，原因是隨著新國標的過渡期於中國多個省份屆滿，驅使消費者將其電動兩輪車更換為按新國標製造的新車型，(ii)我們的產能提升，及(iii)推出多款深受消費者歡迎的新產品及我們對該等產品開展積極的銷售及營銷活動。此外，於往績記錄期間，我們的電動自行車及電動摩托車的銷量增長快於市場趨勢，原因是我們更專注於推廣及發展電動自行車及電動摩托車，而電動輕型摩托車因新國標的實施而變得越來越不受歡迎。新國標對電動輕型摩托車的規格施加新限制，使其不如其他類型的電動兩輪車受消費者青睞，導致客戶需求下降。因此，



## 財務資料

電動輕型摩托車的銷量由2020年的451.5千輛下跌26.7%至2021年的330.9千輛，並於2022年進一步下降47.9%至172.5千輛。電動輕型摩托車的銷量由截至2022年4月30日止四個月的68.1千輛下跌72.9%至2023年同期的18.4千輛。根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年、2021年及2022年，中國的電動自行車、電動輕型摩托車及電動摩托車的平均售價小幅增長，複合年增長率分別為2.8%、2.7%及2.6%。我們認為，截至2022年12月31日止三個年度，我們電動自行車及電動摩托車的平均售價增長總體上跟隨市場趨勢。截至2023年4月30日止四個月，我們電動自行車及電動摩托車的平均售價較2022年同期略有下降，主要是由於(i)向一家共享出行服務提供商客戶銷售的定制電動自行車增加，其售價通常低於我們自主研發的產品，及(ii)我們部分電動摩托車的價格調整及向經銷商提供更多回扣，以獲取價格優勢及進一步擴大我們的線下分銷網絡。於往績記錄期間，我們電動輕型摩托車的平均售價下降，主要是由於我們考慮到新國標的實施會導致未來客戶對電動輕型摩托車的需求減少。下表載列我們於所示期間的電動車銷量及每輛平均售價（不包括電池）明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	平均售價		平均售價		平均售價		平均售價		平均售價	
	銷量	(每輛)	銷量	(每輛)	銷量	(每輛)	銷量	(每輛)	銷量	(每輛)
	輛	人民幣元	輛	人民幣元	輛	人民幣元	輛	人民幣元	輛	人民幣元
電動自行車	873,708	1,156	1,218,462	1,168	1,705,300	1,309	361,204	1,246	674,502	1,193
電動輕型摩托車	451,504	1,601	330,913	1,496	172,467	1,497	68,070	1,533	18,413	1,479
電動摩托車	144,874	1,691	398,304	1,724	546,601	1,745	152,593	1,737	230,435	1,638
其他	2,379	4,805	654	8,327	199	25,580	8	39,657	2	30,897
<b>總計</b>	<b>1,472,465</b>	<b>1,351</b>	<b>1,948,333</b>	<b>1,340</b>	<b>2,424,567</b>	<b>1,423</b>	<b>581,875</b>	<b>1,409</b>	<b>923,352</b>	<b>1,310</b>

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料及耗材、僱員福利開支及其他。

我們運營所需的關鍵原材料和耗材主要包括電池（包括鉛酸蓄電池和鋰離子電池）、電機、車架及鐵製部件、塑料部件、減震器和輪胎。於往績記錄期間，電池的市價持續上漲。

僱員福利開支主要包括支付給生產人員的工資、薪金、花紅和各種其他僱員福利。

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
所用原材料及耗材	1,920,690	91.8	2,775,258	91.5	3,883,483	92.0	968,382	91.6	1,344,535	92.0
— 電池	320,814	15.4	595,017	19.6	1,124,547	26.6	271,648	25.7	391,027	26.8
— 電機	259,927	12.4	404,513	13.3	544,813	12.9	141,418	13.4	181,148	12.4
— 車架及鐵製部件	255,788	12.2	368,548	12.2	375,365	8.9	101,186	9.6	129,000	8.8
— 塑料部件	230,531	11.0	311,854	10.3	395,400	9.4	87,282	8.3	128,475	8.8
— 減震器	131,813	6.3	179,690	5.9	201,254	4.8	54,062	5.1	74,377	5.1
— 輪胎	90,008	4.3	112,463	3.7	141,438	3.4	37,168	3.5	50,743	3.5
— 其他	631,809	30.2	803,173	26.5	1,100,666	26.1	275,618	26.0	389,765	26.6
僱員福利開支	44,392	2.1	74,757	2.5	111,432	2.6	34,456	3.3	32,493	2.2
其他 <sup>附註</sup>	127,026	6.1	180,559	6.0	226,776	5.4	54,649	5.2	83,936	5.7
<b>總計</b>	<b>2,092,108</b>	<b>100.0</b>	<b>3,030,574</b>	<b>100.0</b>	<b>4,221,691</b>	<b>100.0</b>	<b>1,057,487</b>	<b>100.0</b>	<b>1,460,964</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括外包勞務費、運費、物業、廠房及設備折舊、與短期租賃或低價值租賃相關的開支、稅金及附加費、設計費、辦公開支、廣告開支、差旅開支以及諮詢費等。

## 財務資料

僅供說明用途，下表載列於往績記錄期間我們產品所用原材料及耗材成本的假設波動對我們毛利、毛利率、除所得稅前溢利及除所得稅前溢利率影響的敏感度分析。於所示期間的波動假設為1%及2%。

	毛利變動(以人民幣千元計，百分比除外)														
	截至12月31日止年度				截至4月30日止四個月										
	2020年		2021年		2022年		2023年		2022年		2023年				
對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響			
毛利	增加	百分比	毛利	增加	百分比	毛利	增加	百分比	毛利	增加	百分比	毛利	增加	百分比	
(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	
所用原材料及耗材 成本的變動															
增加2%	247,810	(13.4)	331,608	(14.3)	483,662	10.1	85,106	(13.8)	163,569	7.3	(14.1)	163,569	7.3	(14.1)	
增加1%	267,017	(6.7)	359,360	(7.2)	522,497	10.5	94,790	(6.9)	177,015	8.2	(7.1)	177,015	8.2	(7.1)	
減少1%	305,431	6.7	414,866	7.2	600,167	12.1	114,158	6.9	203,905	9.8	7.1	203,905	9.8	7.1	
減少2%	324,638	13.4	442,618	14.3	639,002	13.0	123,842	13.8	217,351	10.7	14.1	217,351	10.7	14.1	
<b>除所得稅前溢利變動(以人民幣千元計，百分比除外)</b>															
截至12月31日止年度												截至4月30日止四個月			
2020年		2021年		2022年		2023年		2022年		2023年		2022年		2023年	
對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響		對以下各項的影響	
除所得稅前溢利	增加	百分比	除所得稅前溢利	增加	百分比	除所得稅前溢利	增加	百分比	除所得稅前溢利	增加	百分比	除所得稅前溢利	增加	百分比	除所得稅前溢利
(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	(減少)	增加	(減少)	
所用原材料及耗材 成本的變動															
增加2%	4,926	(88.6)	6,086	(90.1)	44,578	0.2	(9,713)	(63.5)	12,196	(0.8)	(68.8)	12,196	(0.8)	(68.8)	
增加1%	24,133	(44.3)	33,838	(45.1)	83,413	1.0	(29)	(31.8)	25,642	(0.0)	(34.4)	25,642	(0.0)	(34.4)	
減少1%	62,547	44.4	89,344	45.1	161,083	2.6	19,339	31.8	52,532	1.7	34.4	52,532	1.7	34.4	
減少2%	81,754	88.7	117,096	90.1	199,918	3.4	29,023	63.5	65,978	2.5	68.8	65,978	2.5	68.8	

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利相當於我們的收益超過銷售成本的金額。毛利率指毛利佔收益的百分比。下表載列我們於所示期間按產品（不包括提供服務）類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
電動自行車	94,710	9.4	101,192	7.1	272,800	12.2	27,623	6.1	83,820	10.4
電動輕型摩托車	94,495	13.1	39,808	8.0	32,511	12.6	11,974	11.5	4,408	16.2
電動摩托車	37,529	15.3	88,247	12.9	142,595	14.9	27,355	10.3	58,095	15.4
電池 <sup>1</sup>	23,849	7.8	71,473	11.8	15,403	1.5	7,651	3.0	12,115	3.3
電動兩輪車部件 <sup>2</sup>	12,540	20.8	32,739	22.2	41,496	18.3	13,430	19.8	10,471	18.2
其他	694	6.1	673	12.4	1,273	25.0	101	31.9	24	38.5
<b>總計</b>	<b>263,817</b>	<b>11.2</b>	<b>334,133</b>	<b>9.9</b>	<b>506,078</b>	<b>10.7</b>	<b>88,134</b>	<b>7.7</b>	<b>168,933</b>	<b>10.4</b>

附註：

- 指與我們的電動兩輪車一起出售的電池。
- 指為向終端客戶提供售後服務而單獨出售予經銷商的車輛部件，如輪胎及電池。

產品銷售毛利率由2020年的11.2%下降至2021年的9.9%，主要是由於我們推動利潤率相對較低的入門級車型的銷售，以擴大線下銷售渠道，從而搶佔市場份額。我們產品中的入門級車型具基本騎行功能及外觀簡單，而我們的中高端車型通常使用較上乘用料，配備更佳電機並具有精心設計的外觀。此外，我們的中高端車型提供各種智能功能，如NFC解鎖及藍牙通訊，連接至用戶手機。該等功能使我們能夠對中高端車型收取比入門級車型高的價格，一般每輛高人民幣200元至人民幣300元之間。入門級車型銷售的增長在很大程度上令我們2021年的產品銷售毛利率下降。我們典型的入門級車型，如MH5（歐月）、FBV（卡樂03）、FBG（樂騎01）、FBG2（小果粒）及ZAF3（小錢龜），其銷量由2020年的45.9千台大幅增至2021年的352.3千台，分別佔我們2020年及2021年電動車總銷量的3.1%及18.1%。

## 財務資料

產品銷售毛利率由2021年的9.9%增加至2022年的10.7%，主要是由於(i)採購額上升帶來的規模經濟效應令平均採購成本下降，及(ii)開發及推出多款利潤率相對較高的中高端電動自行車及電動摩托車車型。於2022年，我們開發並推出多款中高端電動自行車及電動摩托車車型，以提升產品競爭力及品牌形象。2022年推出的典型中高端車型包括COLA3、FBZ3（樂騎05）、FBQ（卡樂05）、MKK—極影、MODA2及S10。該等車型在年內的銷量達246.4千台，帶動我們的產品銷售毛利率上升。

產品銷售毛利率由截至2022年4月30日止四個月的7.7%增加至2023年同期的10.4%，主要是由於我們採購額增長帶來的規模經濟，使平均採購成本進一步下降。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的產品（不包括提供服務）毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
線下渠道	167,489	10.1	261,430	9.4	401,276	9.5	69,048	6.5	137,245	9.4
線上渠道	17,913	18.4	18,468	17.0	54,674	20.1	5,508	22.6	20,790	28.9
企業及機構客戶	64,539	11.6	35,369	8.4	14,406	14.9	1,402	7.8	9,146	9.7
海外經銷商	13,875	35.1	18,867	29.8	35,721	31.2	12,176	26.5	1,752	23.2
<b>總計</b>	<b>263,817</b>	<b>11.2</b>	<b>334,133</b>	<b>9.9</b>	<b>506,078</b>	<b>10.7</b>	<b>88,134</b>	<b>7.7</b>	<b>168,933</b>	<b>10.4</b>

---

## 財務資料

---

通過線下渠道銷售的毛利率由2020年的10.1%降低至2022年的9.5%，其主要由於我們的產品組合發生變動。與我們其他類型產品相比，電動自行車的利潤率相對較低，其銷量佔我們線下渠道總銷量的比例由2020年的39.1%上升至2022年的69.0%。通過線下渠道銷售的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的6.5%上升至截至2023年4月30日止四個月的9.4%，主要由於平均採購成本下降，歸因於透過線下渠道銷售產品以及採購額增加所致。我們通過海外經銷商銷售的毛利率一般受銷往不同海外國家的不同產品的不同毛利率及匯率波動影響。通過海外經銷商的銷售毛利率由2020年的35.1%下降至2021年的29.8%，主要是由於人民幣兌美元升值。通過海外經銷商銷售的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的26.5%下降至2023年同期的23.2%，主要是由於電動兩輪車部件的銷售（其毛利率高於汽車）減少所致。

通過線上渠道銷售的毛利率由2020年的18.4%上升至2022年的20.1%，主要因為我們通過線上渠道銷售的利潤率相對較高的中高端車型（如INNO9及S30-S型號）的銷量上升。通過線上渠道銷售的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的22.6%上升至2023年同期的28.9%，主要由於平均採購成本下降，歸因於透過線上渠道銷售產品以及採購額增加所致。

向企業及機構客戶銷售的毛利率由2020年的11.6%降低至2021年的8.4%，其後於2022年上升至14.9%。向企業及機構客戶銷售的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的7.8%上升至2023年同期的9.7%。該波動主要是由於我們一般向企業及機構客戶提供定制產品令向彼等出售產品的毛利率差異較大。

我們通過海外經銷商銷售的毛利率較高，主要因為海外市場的競爭相對較弱，我們能更靈活地定價產品，賺取更多利潤。

於往績記錄期間提供培訓及其他服務的毛利率為100%，因為該等服務由主要負責產品銷售及分銷網絡管理的銷售團隊提供，因此並無就此類服務產生直接成本。

## 財務資料

### 銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本主要包括僱員福利開支、廣告開支、差旅開支、諮詢費、外包勞務費、物業、廠房及設備折舊、與短期租賃或低價值租賃相關的開支以及辦公開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷成本明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
僱員福利開支	43,644	63,939	92,705	26,570	32,059
廣告開支	30,013	78,734	78,567	7,718	43,117
— 線上渠道	22,951	61,618	58,234	5,297	31,278
— 線下渠道	7,062	17,116	20,333	2,421	11,839
差旅開支	11,214	17,665	26,456	6,298	8,007
諮詢費	6,321	4,536	17,170	3,992	1,813
外包勞務費	8,154	4,863	6,284	2,134	2,803
物業、廠房及設備折舊 與短期租賃或低價值 租賃相關的開支	4,427	4,104	4,904	1,514	1,778
辦公開支	1,011	2,369	5,940	252	2,262
其他 <sup>附註</sup>	4,279	6,919	8,270	1,785	2,138
	12,360	9,259	19,271	2,925	4,868
<b>總計</b>	<b>121,423</b>	<b>192,388</b>	<b>259,567</b>	<b>53,188</b>	<b>98,845</b>

附註：其他主要包括使用權資產折舊及信息技術系統費。

我們的銷售及營銷成本由2020年的人民幣121.4百萬元增加至2022年的人民幣259.6百萬元，複合年增長率為46.2%。我們的銷售及營銷成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣53.2百萬元增加85.8%至2023年同期的人民幣98.8百萬元。該增加主要是由於(i)我們擴充銷售及營銷團隊及薪酬上漲，導致僱員福利開支增加，及(ii)廣告投放增加及品牌建設諮詢成本增加。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊、諮詢費、[編纂]開支、辦公開支、差旅開支、使用權資產折舊以及無形資產攤銷。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
僱員福利開支	20,621	25,502	29,891	9,233	8,799
物業、廠房及設備折舊	10,538	9,968	13,699	3,525	4,489
諮詢費	3,667	5,743	7,971	4,561	3,315
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公開支	12,211	8,620	9,062	2,354	2,722
差旅開支	2,823	4,104	4,110	1,285	1,761
使用權資產折舊	5,705	4,659	2,278	716	749
無形資產攤銷	1,077	969	940	302	310
其他 <sup>附註</sup>	4,778	4,674	6,021	1,893	836
<b>總計</b>	<b>61,420</b>	<b>64,444</b>	<b>89,059</b>	<b>26,665</b>	<b>27,031</b>

附註：其他主要包括核數師薪酬、外包勞務費及與短期租賃或低價值租賃相關的開支。

我們的行政開支由2020年的人民幣61.4百萬元增加至2022年的人民幣89.1百萬元，複合年增長率為20.4%，主要是由於(i)我們的業務擴張令員工人數增加及薪酬上漲，導致僱員福利開支增加，及(ii)於往績記錄期間產生的[編纂]開支增加。我們的行政開支於截至2022年及2023年4月30日止四個月維持相對穩定，分別為人民幣26.7百萬元及人民幣27.0百萬元。



## 財務資料

### 研發成本

我們的研發成本主要包括僱員福利開支、設計費、物業、廠房及設備折舊以及所用原材料及耗材。

下表載列我們於所示期間的研發成本明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
僱員福利開支	31,394	36,848	59,027	14,520	20,751
設計費	24,985	25,112	35,218	7,724	11,410
物業、廠房及設備折舊	11,580	14,032	14,412	4,044	6,277
所用原材料及耗材	13,861	17,616	36,430	1,967	2,530
其他 <sup>附註</sup>	1,701	2,218	5,411	766	890
<b>總計</b>	<b>83,521</b>	<b>95,826</b>	<b>150,498</b>	<b>29,021</b>	<b>41,858</b>

附註：其他主要包括差旅開支、諮詢費、與短期租賃或低價值租賃相關開支及辦公開支。

我們的研發成本由2020年的人民幣83.5百萬元增加至2022年的人民幣150.5百萬元，複合年增長率為34.2%。我們的研發成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣29.0百萬元增加44.2%至2023年同期的人民幣41.9百萬元。該增加主要是由於(i)研發人員數量增加及薪酬上漲，導致僱員福利開支增加，及(ii)開發新產品導致所用原材料及耗材以及其他直接投入增加。

### 金融資產減值(撥備)/撥回

金融資產減值撥備或撥回主要指貿易應收款項、其他應收款項及應收票據的減值撥備或撥回。截至2020年及2022年12月31日止年度以及截至2022年4月30日止四個月，我們分別產生金融資產減值撥備人民幣6.2百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.4百萬元。截至2021年12月31日止年度及截至2023年4月30日止四個月，我們分別確認金融資產減值撥回人民幣0.9百萬元及人民幣1.8百萬元。我們根據預期信用損失模型就應收款項進行減值評估。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.2(a)。

## 財務資料

### 其他收入

我們的其他收入主要包括陳舊材料及在製品收入、經營租賃收入、來自關聯方及第三方的利息收入、定期存款的利息收入及政府補助。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
陳舊材料及在製品收入	5,595	9,016	8,041	1,223	1,566
經營租賃收入	1,131	845	1,520	299	32
來自關聯方及第三方的					
利息收入	6,159	3,463	31	1,386	–
定期存款的利息收入	3,822	729	2,399	1,493	725
政府補助	11,576	10,194	20,549	7,556	14,979
其他	986	2,569	5,210	122	662
<b>總計</b>	<b>29,269</b>	<b>26,816</b>	<b>37,750</b>	<b>12,079</b>	<b>17,964</b>

來自地方政府的政府補助主要包括(i)政府的一般支持，如行業支持、就我們對地方經濟增長的貢獻提供獎勵以及鼓勵研發投資的獎勵；(ii)穩定就業補貼；(iii)退稅及增值稅減免；及(iv)緩解COVID-19疫情影響的補貼。概無有關該等補助的未履行條件或其他或然事項。

下表載列我們於所示期間按類別劃分的政府補助明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
政府的一般支持 <sup>1</sup>	5,774	8,684	11,463	6,903	13,573
穩定就業補貼 <sup>2</sup>	1,102	1,047	1,837	293	649
退稅及增值稅減免 <sup>3</sup>	2,383	209	6,098	5	632
緩解COVID-19疫情影響的補貼 <sup>4</sup>	1,006	174	727	354	25
其他 <sup>5</sup>	1,312	79	423	1	100
<b>總計</b>	<b>11,576</b>	<b>10,194</b>	<b>20,549</b>	<b>7,556</b>	<b>14,979</b>

## 財務資料

附註：

1. 政府的一般支持，如行業支持、對地方經濟增長貢獻的獎勵及鼓勵研發投資的獎勵，是指在滿足各項政策規定的若干條件後或從事若干特定行業時，地方政府提供的經常性及非經常性補貼。當產生的經營開支滿足所附條件時，該等補助確認為其他收入。收到的政府補助通常不需要滿足進一步的條件。
2. 穩定就業補貼為地方政府於往績記錄期間為創造就業機會及組織僱員培訓計劃而提供的持續補貼。
3. 我們通常每年根據國家稅收政策收取增值稅抵扣。我們每年可能收到的退稅金額取決於當地稅收政策、地方政府財政及我們自身的年度財務表現。
4. 緩解COVID-19疫情影響的補貼是在COVID-19疫情期間獲得的一次性補貼。
5. 其他主要包括地方政府提供的一次性小額補貼。

我們收到的政府補助的波動主要是由於地方政府酌情分配的政府一般支持持續增加，總體上與我們的業務擴張及研發成本增加一致。

### 其他開支

其他開支主要包括陳舊材料及在製品成本。下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
陳舊材料及在製品成本	5,362	3,050	4,475	1,048	713
其他	282	1,833	1,618	307	26
總計	<b>5,644</b>	<b>4,883</b>	<b>6,093</b>	<b>1,355</b>	<b>739</b>

## 財務資料

### 其他收益 — 淨額

我們的其他收益 — 淨額主要包括匯兌損益、按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產公允價值變動、捐款、出售物業、廠房及設備以及使用權資產的虧損或收益、出售附屬公司的收益及出售聯營公司的收益。下表載列我們於所示期間的其他收益明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
匯兌(虧損)/收益	(733)	(16)	1,121	36	(3)
按公允價值計入損益的					
金融資產公允價值變動	8,674	14,857	19,588	5,552	4,201
捐款	(1,842)	(372)	(671)	(344)	(11)
出售物業、廠房及設備以及					
使用權資產的					
(虧損)/收益	(1,897)	(761)	1,706	(84)	(72)
出售附屬公司的收益	-	-	27	-	-
出售聯營公司的收益	-	-	6,840	6,000	-
其他 — 淨額	1,999	(2,486)	4,956	1,487	(643)
<b>總計</b>	<b>6,201</b>	<b>11,222</b>	<b>33,567</b>	<b>12,647</b>	<b>3,472</b>

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動指，我們向若干信譽良好的商業銀行購買的存款證、理財產品及結構性存款的已變現和未變現收益。

出售附屬公司的收益來自2022年9月出售我們的附屬公司LYVA COMPANY LIMITED。

出售聯營公司的收益來自2022年出售福建一洲及杭州光陽。

## 財務資料

### 財務成本－淨額

我們的財務收入主要包括銀行存款的利息收入。我們的銀行存款利息收入於2022年大幅增加，主要是由於經營現金流入產生的銀行存款結餘增加及銀行存款利率上升。我們的財務成本主要包括銀行貸款及其他貸款的利息，以及租賃負債利息。下表載列我們於所示期間的財務成本淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審計)
<b>財務收入</b>					
銀行存款的利息收入	6,739	8,142	21,038	1,639	5,317
<b>財務成本</b>					
銀行貸款及其他貸款的利息	(6,609)	(15,200)	(24,682)	(9,546)	(11,516)
租賃負債利息	(302)	(183)	(91)	(50)	(45)
<b>財務成本總額</b>	<b>(6,911)</b>	<b>(15,383)</b>	<b>(24,773)</b>	<b>(9,596)</b>	<b>(11,561)</b>
<b>財務成本淨額</b>	<b>(172)</b>	<b>(7,241)</b>	<b>(3,735)</b>	<b>(7,957)</b>	<b>(6,244)</b>

### 應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績指我們在福建一洲、杭州光陽和金華市綠馳新能源科技有限公司的股權中應佔的溢利。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們的應佔聯營公司業績分別為人民幣(23,000)元、人民幣314,000元、人民幣201,000元、人民幣9,000元及人民幣136,000元。我們在2022年上半年出售了我們於福建一洲的權益。

## 財務資料

### 所得稅(開支)／抵免

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度，我們分別確認所得稅開支人民幣3.0百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣4.2百萬元，實際所得稅率分別為7.0%、3.8%及3.5%。截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們分別確認所得稅抵免為人民幣6.8百萬元及人民幣2.0百萬元，實際所得稅率分別為(70.3)%及(5.0)%。往績記錄期間，我們中國內地業務的法定企業所得稅稅率為25%，惟下列除外：

- 於2021年，浙江綠源申請延長原先於2009年12月取得的高新技術證書。已於2021年12月取得最新高新技術證書，有效期為三年。於整個往績記錄期間，其適用企業所得稅率為15%。
- 於2020年，山東綠源申請延長原先於2017年12月取得的高新技術證書。已於2020年8月取得最新高新技術證書，有效期為三年。於整個往績記錄期間，其適用企業所得稅率為15%。
- 於往績記錄期間，金華屹城及綠動(金華)分別為小型微利企業。於2020年1月1日至2020年12月31日期間，小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅；年應納稅所得額超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的一部分，減按50%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。於2021年1月1日至2021年12月31日期間，小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的一部分，減按12.5%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅；年應納稅所得額超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的一部分，減按50%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。於2022年1月1日至2022年12月31日期間，小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的一部分，減按12.5%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅；年應納稅所得額超過人民幣1百萬元但不超過人民幣3百萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。於2023年1月1日至2023年4月30日期間，小型微利企業的年應納稅所得額不超過人民幣3百萬元的一部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

我們於往績記錄期間的實際所得稅稅率低於25%的法定企業所得稅稅率，乃主要由於(i)適用於上述附屬公司之優惠稅率的稅務影響及(ii)合資格研發開支的稅收抵免。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

---

## 財務資料

---

根據適用中國內地稅務條例，在中國成立的公司就於2008年1月1日後所產生溢利向外國投資者分派的股息通常須繳納10%預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的雙重徵稅安排條件或規定，則相關預扣稅率會由10%減少至5%。

董事已確認，本集團中國內地附屬公司截至2023年4月30日的保留盈利將不會於可見未來分派。本集團控制該等附屬公司的股息政策，並已決定於可見未來不會分派截至2023年4月30日的剩餘盈利。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，本集團並無就截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日中國內地投資者應佔中國內地附屬公司產生的餘下未匯出可分派溢利人民幣408.8百萬元、人民幣500.4百萬元、人民幣605.0百萬元及人民幣645.0百萬元的中國內地預扣所得稅人民幣40.9百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣60.5百萬元及人民幣64.5百萬元確認遞延所得稅。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務當局並無任何重大糾紛或未解決事宜。

### 年／期內溢利

由於上述原因，於2020年、2021年及2022年及截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們分別錄得年／期內溢利人民幣40.3百萬元、人民幣59.3百萬元、人民幣118.0百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣41.0百萬元。同年，我們的淨利率分別為1.7%、1.7%、2.5%、1.4%及2.5%。於往績記錄期間，為奠定長期增長的堅實基礎，我們主要專注於在產能及分銷網絡方面建立規模，並在此基礎上進一步開發及增加我們的產品選擇，而非尋求即時增加財務回報。因此，我們的年產能由2020年的1.8百萬輛增加至2022年的3.3百萬輛，而我們的分銷網絡由截至2020年12月31日的5,400多家零售店擴大至截至2023年4月30日的11,400多家零售店。截至2023年4月30日止四個月，我們的產能達到1.2百萬輛。

展望未來，我們計劃主要通過以下方式提高利潤率：(i)拓展我們國內及國際分銷網絡及(ii)提高生產效率。我們認為拓展國內及國際分銷網絡的策略及計劃可使我們增加收入，詳情請參閱「業務－戰略－進一步升級和拓展銷售及分銷網絡，並優化其佈局」、「業務－戰略－穩步拓展國際市場業務」及「未來計劃及所得款項」。在提高生產效率方面，我們計劃(i)利用產能擴張後的規模優勢，提高與上游供應商的議價能力並降低原材料和零件的成本；(ii)嚴格執行並持續改進我們的操作程序，以提高我們製成品一

## 財務資料

次合格率；(iii)提高生產團隊對生產流程的熟練程度，以提高其效率；(iv)將產品開發設計與生產無縫對接，優化我們的生產流程；及(v)進一步規範及優化我們不同型號產品中常用零件及部件的生產流程及參數，以減少生產過程中的浪費並提高生產效率。

### 各年度經營業績的比較

#### 截至2023年4月30日止四個月與截至2022年4月30日止四個月的比較

##### 收益

我們的收益從截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,162.0百萬元增加42.1%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,651.4百萬元，主要是由於我們產品的整體銷量增加。

##### 銷售產品的收益

電動兩輪車的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣819.5百萬元增加47.5%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,209.1百萬元，主要是由於電動自行車及電動摩托車的銷售收益增加。電動自行車的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣450.1百萬元增加78.7%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣804.5百萬元。電動摩托車的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣265.0百萬元增加42.4%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣377.4百萬元。截至2023年4月30日止四個月的收益增長部分被電動輕型摩托車的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣104.4百萬元減少73.9%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣27.2百萬元所抵銷，此乃由於新國標的實施導致消費者喜好改變。新國標對電動輕型摩托車的規格施加新限制，使其不如其他類型的電動兩輪車受消費者青睞。

電動自行車及電動摩托車的收益增加主要是由於其銷量分別由截至2022年4月30日止四個月的0.4百萬輛及0.15百萬輛增長86.7%及51.0%至截至2023年4月30日止四個月的0.7百萬輛及0.23百萬輛。該增加主要是由於(i)我們在該期間推出新產品及熱門產品，如電動摩托車型號S70及電動自行車型號S70-L、FBZ5(樂騎07)、LIVA7及ZOC；(ii)我們持續在營銷及品牌推廣方面作出努力，包括但不限於與國家乒乓球隊合作、贊助更多綜藝節目及電視劇以及組織產品發佈會；及(iii)我們進一步擴大線下分銷網絡，截至2023年4月30日，在中國內地的線下經銷商數量增加至1,314家。



---

## 財務資料

---

電池的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣257.9百萬元增加40.8%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣363.1百萬元，主要是由於向終端客戶銷售更多一般配備我們電池的電動兩輪車，令電池銷量增長。

電動兩輪車部件的銷售收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣68.0百萬元減少15.3%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣57.6百萬元，主要是由於受國際貿易環境變化的影響，電動兩輪車部件的海外銷售減少。

其他產品的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣318,000元減少80.8%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣61,000元，主要是由於電動觀光車的銷量減少。

### 提供服務的收益

培訓服務收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣13.0百萬元增加10.5%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣14.4百萬元，主要由於我們經銷商於該期間開設新的零售店。

其他服務的收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣3.3百萬元增加115.9%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣7.1百萬元，主要由於電商服務費的增加與線上渠道所得收入的增長一致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,057.5百萬元增加38.2%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣1,461.0百萬元。該增加乃主要由於所用原材料及耗材增加人民幣376.2百萬元，大致與我們的銷售增長相符。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由截至2022年4月30日止四個月的人民幣104.5百萬元增加82.3%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣190.5百萬元。我們的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的9.0%上升至截至2023年4月30日止四個月的11.5%，主要由於平均採購成本因規模經濟而下降。

### 銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣53.2百萬元增加85.8%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣98.8百萬元，主要由於我們與國家乒乓球隊合作、贊助更多綜藝節目及電視劇以及更多產品發佈會等線上及線下廣告活動增加，導致廣告開支增加人民幣35.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣26.7百萬元及人民幣27.0百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣29.0百萬元增加44.2%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣41.9百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣6.2百萬元，因為我們為不斷增加的研發活動調派更多員工，並聘請了更多高級人才，(ii)設計費因新開發的產品型號由截至2022年4月30日止四個月的17個增加至截至2023年4月30日止四個月的28個而增加人民幣3.9百萬元及(iii)物業、廠房及設備折舊增加人民幣2.3百萬元。

### 金融資產減值(撥備)/撥回

我們於截至2022年4月30日止四個月產生金融資產減值撥備人民幣1.4百萬元，而於截至2023年4月30日止四個月確認金融資產減值撥回人民幣1.8百萬元，主要由於一名關聯方償還貸款令有關貸款產生減值撥回。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2022年4月30日止四個月的人民幣12.1百萬元增加48.7%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣18.0百萬元，主要是由於收到的政府補助增加人民幣7.4百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1.4百萬元減少45.5%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣0.7百萬元，主要是由於陳舊材料及在製品成本減少人民幣0.3百萬元。

### 其他收益－淨額

我們的其他收益－淨額由截至2022年4月30日止四個月的人民幣12.6百萬元減少72.5%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣3.5百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動減少人民幣1.4百萬元，其指存款證、理財產品和結構性存款投資所得收益，原因是我們於截至2023年4月30日止四個月投資於更多預期回報率相對較低的短期產品，及(ii)出售聯營公司收益減少人民幣6.0百萬元，其僅於截至2022年4月30日止四個月產生。

---

## 財務資料

---

### 財務成本－淨額

我們的財務成本淨額由截至2022年4月30日止四個月的人民幣8.0百萬元減少21.5%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣6.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售增長帶動經營現金流入增加，使得銀行存款利息收入增加人民幣3.7百萬元，部分被(ii)銀行貸款及其他貸款利息因我們獲得的銀行貸款增加而增加人民幣2.0百萬元所抵銷。

### 應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績由截至2022年4月30日止四個月的人民幣9,000元增加1,411.1%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣136,000元，主要是由於該等聯營公司的溢利淨額增加。

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅抵免分別由截至2022年4月30日止四個月的人民幣6.8百萬元減少71.2%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣2.0百萬元，主要由於除所得稅前溢利大幅增加，部分被可扣稅的研發開支增加所抵銷。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2022年4月30日止四個月的人民幣16.4百萬元大幅增加149.6%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣41.0百萬元。

### 截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

#### 收益

我們的收益從2021年的人民幣3,417.7百萬元增加39.9%至2022年的人民幣4,783.0百萬元，主要是由於(i)我們產品的整體銷量增加及(ii)我們產品的每輛整體平均售價因中高端電動自行車及電動摩托車的收益貢獻增加而上升。

---

## 財務資料

---

### 銷售產品的收益

電動兩輪車的銷售收益由2021年的人民幣2,605.3百萬元增加32.2%至2022年的人民幣3,444.2百萬元，主要是由於電動自行車及電動摩托車的銷售收益增加。電動自行車的銷售收益由2021年的人民幣1,423.6百萬元增加56.8%至2022年的人民幣2,232.1百萬元。電動摩托車的銷售收益由2021年的人民幣686.7百萬元增加38.9%至2022年的人民幣953.9百萬元。2022年的收益增長部分被電動輕型摩托車的銷售收益由2021年的人民幣495.0百萬元減少47.8%至2022年的人民幣258.2百萬元所抵銷，此乃由於新國標的實施導致消費者喜好改變。

電動自行車及電動摩托車的收益增加主要是由於其銷量分別由2021年的1.2百萬輛及0.4百萬輛增長40.0%及37.2%至2022年的1.7百萬輛及0.5百萬輛。該增加主要是由於(i)隨著新國標的過渡期於中國多個省份(如浙江及雲南)屆滿，驅使消費者將其電動兩輪車更換為按新國標製造的新車型；(ii)我們的產能由2021年的2.1百萬輛進一步提高至2022年的3.3百萬輛；(iii)我們繼續推出新產品及熱門產品，如INNO9、S10及MKK-極影等型號；(iv)我們開展更多營銷及品牌推廣活動，包括直播營銷；及(v)我們已擴大線下分銷網絡，在中國內地的線下經銷商數量由截至2021年12月31日的1,108家增加至截至2022年12月31日的1,236家。此外，我們電動自行車及電動摩托車的每輛平均售價由2021年的人民幣1,168元及人民幣1,724元分別增加至2022年的人民幣1,309元及人民幣1,745元，主要是由於我們通過引入更多中高端車型(如電動自行車的INNO9型號及D-modà2型號及電動摩托車的S10型號及MKK-極影)優化了產品結構。

電池的銷售收益由2021年的人民幣606.1百萬元增加73.6%至2022年的人民幣1,052.4百萬元，主要是由於向終端客戶銷售更多一般配備我們電池的電動兩輪車，令電池銷量增長。

隨著電動自行車及電動摩托車的銷售增加，電動兩輪車部件的銷售收益由2021年的人民幣147.8百萬元增加53.0%至2022年的人民幣226.2百萬元。

其他產品的收益由2021年的人民幣5.4百萬元減少6.5%至2022年的人民幣5.1百萬元，主要是由於電動三輪車的銷售減少，部分被電動觀光車的銷售略為增長抵銷。

---

## 財務資料

---

### 提供服務的收益

培訓服務收益由2021年的人民幣28.1百萬元增加30.9%至2022年的人民幣36.8百萬元，主要由於我們經銷商的零售店數目增加。

其他服務的收益由2021年的人民幣24.9百萬元減少25.7%至2022年的人民幣18.5百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣3,030.6百萬元增加39.3%至2022年的人民幣4,221.7百萬元。該增加乃主要由於所用原材料及耗材增加人民幣1,108.2百萬元，大致與我們的銷售增長相符。

### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣387.1百萬元增加45.0%至2022年的人民幣561.3百萬元。我們的毛利率由2021年的11.3%上升至2022年的11.7%，主要由於(i)我們2022年推出的新產品的銷售增長及(ii)平均採購成本因規模經濟而下降。

### 銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本由2021年的人民幣192.4百萬元增加34.9%至2022年的人民幣259.6百萬元，主要由於(i)平均加薪約16.9%及人數增加約24.0%導致僱員福利開支增加人民幣28.8百萬元，(ii)差旅開支隨著我們的業務擴張增加人民幣8.8百萬元及(iii)由外部獨立第三方專家提供之有關戰略諮詢服務的諮詢費增加人民幣12.6百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣64.4百萬元增加38.2%至2022年的人民幣89.1百萬元，主要是由於(i)平均加薪約27.7%導致僱員福利開支增加人民幣4.4百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊因收購先前租賃的若干物業而增加人民幣3.7百萬元，(iii)諮詢費增加人民幣2.2百萬元及(iv)[編纂]開支增加人民幣[編纂]元。

---

## 財務資料

---

### 研發成本

我們的研發成本由2021年的人民幣95.8百萬元增加57.1%至2022年的人民幣150.5百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支因人數增加約32.3%而增加人民幣22.2百萬元，(ii)設計費因新開發的產品型號由2021年的46個增加至2022年的72個而增加人民幣10.1百萬元及(iii)所用原材料及耗材增加人民幣18.8百萬元。

### 金融資產減值(撥備)／撥回

我們於2021年確認金融資產減值撥回人民幣0.9百萬元，而於2022年確認金融資產減值撥備人民幣1.7百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據結餘因業務擴展而增加。

### 其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣26.8百萬元增加40.8%至2022年的人民幣37.8百萬元，主要是由於收到的政府補助增加人民幣10.4百萬元。

### 其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣4.9百萬元增加24.8%至2022年的人民幣6.1百萬元，主要是由於陳舊材料及在製品成本隨著產量增加而增加人民幣1.4百萬元。

### 其他收益－淨額

我們的其他收益－淨額由2021年的人民幣11.2百萬元大幅增加199.1%至2022年的人民幣33.6百萬元，主要是由於(i)出售福建一洲的收益人民幣6.8百萬元，(ii)出售物業、廠房及設備的收益增加人民幣2.5百萬元，原因是出售常規生產所用模具，(iii)出售LYVA COMPANY LIMITED的收益人民幣0.3百萬元，(iv)因人民幣升值產生外匯收益人民幣1.1百萬元及(v)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動增加人民幣4.7百萬元，其指存款證、理財產品和結構性存款投資所得收益。

### 財務成本－淨額

我們的財務成本淨額由2021年的人民幣7.2百萬元減少48.4%至2022年的人民幣3.7百萬元，主要由於我們的銷售增長帶動經營現金流入增加，使得銀行存款利息收入增加人民幣12.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績由2021年的人民幣314,000元減少36.0%至2022年的人民幣201,000元，主要是由於該等聯營公司的溢利淨額減少。

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅開支由2021年的人民幣2.3百萬元增加81.0%至2022年的人民幣4.2百萬元，主要歸因於應課稅收入增加。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2021年的人民幣59.3百萬元大幅增加99.2%至2022年的人民幣118.0百萬元。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

#### 收益

我們的收益由2020年的人民幣2,378.3百萬元增加43.7%至2021年的人民幣3,417.7百萬元，主要是由於電動自行車及電動摩托車的收益貢獻因該兩類產品的銷量大幅增加而增加。

#### 銷售產品的收益

電動兩輪車的銷售收益由2020年的人民幣1,977.9百萬元增加31.7%至2021年的人民幣2,605.3百萬元，主要是由於電動自行車及電動摩托車的銷售收益因銷量增長而增加，部分被電動輕型摩托車的銷售收益因新國標的實施導致消費者喜好改變而減少所抵銷。

電動自行車的銷售收益由2020年的人民幣1,010.1百萬元增長40.9%至2021年的人民幣1,423.6百萬元，銷量由2020年的873.7千輛增加39.5%至2021年的1,218.5千輛。電動摩托車的銷售收益由2020年的人民幣244.9百萬元大幅增加180.4%至2021年的人民幣686.7百萬元，銷量由2020年的144.9千輛增加174.9%至2021年的398.3千輛。電動自行車及電動摩托車的銷量增加主要是由於(i)消費者有動力將其電動兩輪車更換為按新國標製造的新車型；(ii)我們的產能由2020年的1.8百萬輛提高至2021年的2.1百萬輛；(iii)我們推出若干更受消費者歡迎的新產品，包括INNO5及7型號電動自行車及S30型號電動摩托車；及(iv)我們加大營銷及品牌推廣力度。

---

## 財務資料

---

電池的銷售收益由2020年的人民幣306.4百萬元大幅增加97.8%至2021年的人民幣606.1百萬元。該項增加某程度與我們的電動兩輪車銷售增加一致。此外，我們與電池供應商就較低的電池採購價格進行磋商，使我們能夠在向經銷商交付產品時向彼等提供更多電池。

隨著我們的電動自行車及電動摩托車銷售增加，電動兩輪車部件的銷售收益由2020年的人民幣60.2百萬元增加145.4%至2021年的人民幣147.8百萬元。

其他產品的收益由2020年的人民幣11.4百萬元減少52.4%至2021年的人民幣5.4百萬元，主要由於特殊功能車輛銷量減少。

### *提供服務的收益*

培訓服務及其他服務的收益分別由2020年的人民幣10.4百萬元及人民幣12.0百萬元增長169.5%及107.7%至2021年的人民幣28.1百萬元及人民幣24.9百萬元，基本上與我們的電動自行車及電動摩托車銷售增長一致。

### *銷售成本*

我們的銷售成本由2020年的人民幣2,092.1百萬元增加44.9%至2021年的人民幣3,030.6百萬元，主要是由於所用原材料及耗材增加人民幣868.3百萬元，與我們的銷售增長一致。所用原材料及耗材成本由2020年的人民幣1,920.7百萬元增加44.5%至2022年的人民幣2,775.3百萬元，其中電池成本由2020年的人民幣320.8百萬元大幅增加85.5%至2021年的人民幣595.0百萬元，主要是由於(i)向通常終端客戶銷售產品的銷量的配備我們電池的增加，及(ii)電池的市價上漲。

### *毛利*

由於上述原因，我們的毛利由2020年的人民幣286.2百萬元增加35.2%至2021年的人民幣387.1百萬元。然而，我們的毛利率由2020年的12.0%下降至2021年的11.3%，主要由於(i)與我們其他產品相比利潤率相對較低的電動自行車的銷量佔電動兩輪車總銷量的比例因新國標導致需求上升而增加，(ii)我們與若干大型經銷商合作以擴大市場份額，並提供更多的銷售返利以保持與對方的良好關係，及(iii)我們的廣西工廠的營運正處於爬坡階段，較我們的其他生產設施產生相對較高的生產成本。



---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本從2020年的人民幣121.4百萬元增加58.4%至2021年的人民幣192.4百萬元，主要是由於(i)我們因應業務擴張而平均加薪約21.5%，使僱員福利開支增加人民幣20.3百萬元，(ii)廣告開支增加人民幣48.7百萬元，原因是增加廣告活動以擴大我們的經銷渠道並提升我們的品牌知名度，如再贊助五場綜藝節目，並在十多個城市的公共交通工具或車站投放廣告。

### 行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣61.4百萬元增加4.9%至2021年的人民幣64.4百萬元，主要是由於我們因應業務擴張而平均加薪約7.1%，使僱員福利開支增加人民幣4.9百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本由2020年的人民幣83.5百萬元增加14.7%至2021年的人民幣95.8百萬元，主要是由於僱員福利開支增加人民幣5.5百萬元，以及由於我們對產品馬達的研發投入及我們持續開發新產品型號，導致所用原材料及耗材增加人民幣3.8百萬元所致。

### 金融資產減值(撥備)/撥回

我們於2020年產生金融資產減值撥備人民幣6.2百萬元，我們於2021年則確認金融資產減值撥回人民幣0.9百萬元，主要由於應收企業及機構客戶貿易款項減少。

### 其他收入

我們的其他收入由2020年的人民幣29.3百萬元減少8.4%至2021年的人民幣26.8百萬元，主要由於(i)定期存款利息收入減少人民幣3.1百萬元，(ii)來自關聯方及第三方的利息收入減少人民幣2.7百萬元，惟部分被陳舊材料及在製品收入增加人民幣3.4百萬元所抵銷。

### 其他開支

我們的其他開支保持相對穩定，於2020年及2021年分別為人民幣5.6百萬元及人民幣4.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他收益－淨額

我們的其他收益－淨額由2020年的人民幣6.2百萬元增加81.0%至2021年的人民幣11.2百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動增加人民幣6.2百萬元，主要來自我們於2021年投資的存款證。

### 財務成本淨額

我們於2020年錄得財務成本淨額人民幣0.2百萬元，於2021年則產生財務成本淨額人民幣7.2百萬元，主要是由於我們未償還的銀行貸款增加，導致銀行貸款及其他貸款的利息增加人民幣8.6百萬元。

### 應佔聯營公司業績

由於聯營公司業績有所改善，應佔聯營公司業績由2020年的虧損人民幣23,000元轉虧為盈至2021年的溢利人民幣314,000元。

### 所得稅(開支)／抵免

我們的所得稅開支由2020年的人民幣3.0百萬元減少23.2%至2021年的人民幣2.3百萬元，主要是由於(i)優惠稅率的稅務影響增加人民幣1.2百萬元，及(ii)加計扣除研發開支增加人民幣5.2百萬元。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2020年的人民幣40.3百萬元增加47.1%至2021年的人民幣59.3百萬元。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
營運資金變動前的經營溢利	93,310	111,977	170,422	27,886	66,326
營運資金變動	(107,774)	26,939	320,702	180,437	(66,495)
已收銀行存款利息	6,738	8,143	21,038	1,639	5,317
已付所得稅	(2,645)	(2,671)	(2,270)	(1,263)	(2,564)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(10,371)	144,388	509,892	208,699	2,584
投資活動所用現金淨額	(31,062)	(562,522)	(294,096)	(159,118)	(187,038)
融資活動所得/(所用)現金淨額	8,371	464,851	(44,864)	139,922	273,013
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(33,062)	46,717	170,932	189,503	88,559
年/期初現金及現金等價物	209,504	175,370	222,012	222,012	395,038
外幣匯率變動的影響淨額	(1,072)	(75)	2,094	36	(10)
年/期末現金及現金等價物	<u>175,370</u>	<u>222,012</u>	<u>395,038</u>	<u>411,551</u>	<u>483,587</u>

## 財務資料

### 經營活動所得／(所用) 現金淨額

截至2023年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要來自營運資金變動前的經營溢利人民幣66.3百萬元，並就(i)營運資金變動人民幣66.5百萬元，(ii)已收銀行存款利息人民幣5.3百萬元，及(iii)已付所得稅人民幣2.6百萬元作出調整。營運資金的變動主要包括(i)按公允價值計入其他全面收益的債務工具增加人民幣73.3百萬元，即自我們的企業及機構客戶以及分銷商收取的信用評級相對較高的銀行承兌匯票，用於向我們結算付款，(ii)其他應收款項及預付款項增加人民幣22.0百萬元，及(iii)合約負債減少人民幣33.0百萬元，部分被(iv)存貨減少人民幣26.2百萬元，及(v)貿易應付款項及應付票據增加人民幣84.3百萬元所抵銷。

截至2022年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣208.7百萬元，主要來自營運資金變動前的經營溢利人民幣27.9百萬元，並就(i)營運資金變動人民幣180.4百萬元，(ii)已收銀行存款利息人民幣1.6百萬元，及(iii)已付所得稅人民幣1.3百萬元作出調整。營運資金的變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣123.6百萬元，(ii)合約負債增加人民幣36.4百萬元，及(iii)其他應收款項及預付款項減少人民幣46.6百萬元，惟部分被(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣40.1百萬元所抵銷，大致與我們的業務增長相符。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣509.9百萬元，主要來自營運資金變動前的經營溢利人民幣170.4百萬元，並就(i)營運資金變動人民幣320.7百萬元，(ii)已收銀行存款利息人民幣21.0百萬元，及(iii)已付所得稅人民幣2.3百萬元作出調整。營運資金的變動主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣433.2百萬元，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣149.0百萬元所抵銷，大致與我們的業務增長相符。

截至2021年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣144.4百萬元，主要來自營運資金變動前的經營溢利人民幣112.0百萬元，並就(i)營運資金變動人民幣26.9百萬元，(ii)已收銀行存款利息人民幣8.1百萬元，及(iii)已付所得稅人民幣2.7百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣370.0百萬元及(ii)按公允價值計入其他全面收益的債務工具減少人民幣85.8百萬元，惟部分被(iii)其他應收款項及預付款項增加人民幣259.5百萬元，及(iv)存貨增加人民幣179.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2020年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣10.4百萬元，主要來自營運資金變動前的經營溢利人民幣93.3百萬元，並就(i)營運資金變動人民幣107.8百萬元，(ii)已收銀行存款利息人民幣6.7百萬元，及(iii)已付所得稅人民幣2.6百萬元作出調整。營運資金的變動主要包括(i)按公允價值計入其他全面收益的債務工具增加人民幣140.1百萬元，即來自企業及機構客戶的銀行承兌匯票，原因為對企業及機構客戶的銷售一般給予較長的收款期，及(ii)存貨增加人民幣73.6百萬元，惟部分被(iii)受限制現金減少人民幣88.2百萬元，及(iv)其他應收款項及預付款項減少人民幣15.4百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2023年4月30日止四個月，投資活動所用現金淨額為人民幣187.0百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備人民幣80.8百萬元，(ii)支付按公允價值計入損益的金融資產(即購買理財產品及結構性存款)人民幣231.7百萬元，以及(iii)定期存款人民幣285.2百萬元，惟部分被(iv)按公允價值計入損益的金融資產(即贖回理財產品及結構性存款)所得款項人民幣187.6百萬元及(v)定期存款所得款項人民幣220.9百萬元所抵銷。

截至2022年4月30日止四個月，投資活動所用現金淨額為人民幣159.1百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備人民幣63.2百萬元，(ii)支付按公允價值計入損益的金融資產人民幣111.9百萬元，以及(iii)定期存款人民幣178.6百萬元，惟部分被(iv)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣67.5百萬元及(v)定期存款所得款項人民幣99.7百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣294.1百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備人民幣224.3百萬元，及(ii)支付按公允價值計入損益的金融資產(即購買理財產品及結構性存款)人民幣286.0百萬元，惟部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項(即贖回理財產品及結構性存款)人民幣198.4百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣562.5百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備人民幣317.1百萬元，及(ii)支付按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,124.7百萬元，惟部分被(iv)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣857.0百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣31.1百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備人民幣80.3百萬元，及(ii)支付按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,602.9百萬元，惟部分被(iii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,660.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2023年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣273.0百萬元，主要來自(i)借款所得款項人民幣453.6百萬元，惟部分被(ii)償還借款人民幣166.2百萬元所抵銷。

截至2022年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣139.9百萬元，主要來自(i)借款所得款項人民幣463.9百萬元，惟部分被(ii)償還借款人民幣311.0百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣44.9百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣922.9百萬元，部分被(ii)借款所得款項人民幣913.4百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣464.9百萬元，主要來自借款所得款項人民幣950.7百萬元，惟部分被償還借款人民幣470.9百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣8.4百萬元，主要來自借款所得款項人民幣649.3百萬元，惟部分被償還借款人民幣628.5百萬元所抵銷。

### 營運資金

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	4月30日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2023年
				人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	208,489	388,071	445,672	419,519	319,226
貿易應收款項、應收票據 及應收租賃款項	137,929	157,870	294,809	305,917	280,744
其他應收款項及預付款項	171,415	316,075	132,632	142,795	156,627
按公允價值計入損益的 金融資產	63,564	428,027	533,565	581,881	621,929
按公允價值計入其他全面 收益的債務工具	175,832	118,957	95,229	168,314	135,545
定期存款	20,004	42,000	119,200	183,650	196,140
受限制現金	16,665	32,615	81,820	123,300	116,130
現金及現金等價物	175,370	222,012	395,038	483,587	773,460
	<u>969,268</u>	<u>1,705,627</u>	<u>2,097,965</u>	<u>2,408,963</u>	<u>2,599,801</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	4月30日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2023年	2023年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據					
以及其他應付款項	818,943	1,306,601	1,704,646	1,767,621	1,795,544
合約負債	57,132	82,888	96,384	63,382	85,630
借款	155,912	523,051	286,862	450,837	557,091
撥備及其他負債	4,510	6,477	4,576	5,794	5,884
租賃負債	3,299	2,140	2,798	1,559	3,179
所得稅負債	10,877	18,692	19,872	17,555	19,040
	<u>1,050,673</u>	<u>1,939,849</u>	<u>2,115,138</u>	<u>2,306,748</u>	<u>2,466,368</u>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>	<b><u>(81,405)</u></b>	<b><u>(234,222)</u></b>	<b><u>(17,173)</u></b>	<b><u>102,215</u></b>	<b><u>133,433</u></b>

我們截至2020年、2021年及2022年12月31日錄得流動負債淨額人民幣81.4百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣17.2百萬元，主要由於為擴大我們的生產能力(包括建設廣西工廠及浙江工廠新廠房)而取得銀行貸款。為改善我們的流動負債淨額狀況及確保營運資金充足，我們已與銀行協商以取得中長期貸款代替我們的短期貸款(其主要導致了我們於往績記錄期間的流動負債淨額)。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們已成功獲得中長期貸款零、人民幣143.0百萬元、人民幣369.7百萬元及人民幣493.2百萬元。因此，我們於往績記錄期末的流動負債淨額水平相較過往年度顯著改善。此外，我們擬進一步擴大我們的銷售規模及提高經營效率，以增加我們的溢利淨額，並最終改善我們的淨流動負債狀況。截至2023年4月30日及2023年7月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣102.2百萬元及人民幣133.4百萬元。我們將繼續改善資金周轉及提高流動資產於總資產的比例。

我們的流動資產淨值由截至2023年4月30日的人民幣102.2百萬元增加30.5%至截至2023年7月31日的人民幣133.4百萬元，主要由於(i)經營現金流入使得現金及現金等價物增加人民幣289.9百萬元，部分被(ii)產品銷售導致存貨減少人民幣100.3百萬元及(iii)貼現銀行票據增加導致借款增加人民幣106.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣17.2百萬元，而截至2023年4月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣102.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售增長產生的經營現金流入使得現金及現金等價物增加人民幣88.5百萬元，(ii)我們的經銷商越來越多地使用承兌匯票，令按公允價值計入其他全面收益的債務工具增加人民幣73.1百萬元，(iii)定期存款增加人民幣64.5百萬元，及(iv)按公允價值計入損益的金融資產(即我們使用閒置現金於存款證、理財產品及結構性存款的投資)增加人民幣48.3百萬元，部分被(v)即期借款增加人民幣164.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣234.2百萬元減少92.7%至截至2022年12月31日的人民幣17.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售增長產生的經營現金流入使得現金及現金等價物增加人民幣173.0百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據以及應收租賃款項增加人民幣136.9百萬元(與我們的業務擴張一致)，(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣105.5百萬元，及(iv)即期借款減少人民幣236.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項因我們的擴展以及2022年原材料價格下跌引致減緩向供應商付款而增加人民幣398.0萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額從截至2020年12月31日的人民幣81.4百萬元大幅增加187.7%至截至2021年12月31日的人民幣234.2百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項增加人民幣487.7百萬元，及(ii)借款增加人民幣367.1百萬元，惟部分被(iii)存貨增加人民幣179.6百萬元，及(iv)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣364.5百萬元所抵銷。

### 營運資金報表

計及[編纂]預計所得款項淨額及我們現時可用財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動所得現金流量及可用銀行貸款以及可用銀行融資，董事認為且獨家保薦人同意，我們有足夠資金滿足自本文件日期起計至少12個月的營運資金需求。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，概無就貿易及非貿易應付款項及借款的付款出現重大違約，及／或違反財務契諾。



## 財務資料

### 節選主要資產負債表項目

#### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在運貨品。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	51,945	100,482	97,582	99,863
在製品	10,410	28,531	50,927	59,460
製成品	145,880	257,604	295,046	258,552
在運貨品	254	1,454	2,117	1,644
<b>總計</b>	<b>208,489</b>	<b>388,071</b>	<b>445,672</b>	<b>419,519</b>

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣208.5百萬元增加86.1%至截至2021年12月31日的人民幣388.1百萬元，主要由於(i)因預計明年電池價格將上漲而提前儲備原材料及製成品，及(ii)廣西工廠開始營運，使我們的生產能力提升。截至2022年12月31日，我們的存貨進一步增加14.8%至人民幣445.7百萬元，主要與我們的業務擴張一致。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣445.7百萬元減少5.9%至截至2023年4月30日的人民幣419.5百萬元，主要由於製成品減少人民幣36.5百萬元，以促進存貨周轉，從而精簡存貨管理。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	止四個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
存貨周轉天數	30.0	35.9	36.0	35.5

附註：存貨周轉天數按年／期初及年／期末存貨結餘的平均值除以年／期內銷售成本再乘以年／期內的天數計算。

## 財務資料

2021年存貨周轉天數增加，主要由於我們提前儲備原材料及製成品以緩減COVID-19大流行對我們生產的影響，導致年末存貨結餘增加。於2021年及2022年的存貨周轉天數保持較為穩定。截至2023年4月30日止四個月存貨周轉天數減少，主要由於製成品減少。

下表列示我們存貨的賬齡分析：

	於12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	202,022	384,722	439,430	414,335
一至兩年	5,010	2,034	5,094	3,889
兩至三年	1,457	418	383	501
超過三年	—	897	765	794
<b>總計</b>	<b>208,489</b>	<b>388,071</b>	<b>445,672</b>	<b>419,519</b>

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的存貨當中人民幣356.5百萬元或85.0%已於其後使用、消耗或出售。根據我們的存貨管理政策，我們定期對存貨進行價值評估，來確定是否需要確認減值撥備。董事相信，於往績記錄期間，存貨不存在重大可收回性問題且並無計提存貨撥備。

### 貿易應收款項、應收票據及應收租賃款項

貿易應收款項、應收票據及應收租賃款項為就日常業務中售出的商品或提供服務應收客戶的款項。我們向大部分經銷商的銷售按先付款後交付的基準進行。就個別情況，我們向若干信譽良好的經銷商、與我們有長期關係的經銷商或規模相對較大的經銷商提供信貸限額，而非信貸期。信貸限額主要根據相關經銷商上一年度的表現、估計來年的銷售額和業務計劃及信譽而釐定。授出信貸限額後，除釐定金額外，本集團將釐定一般在一個月、一年或在極罕有情況下五年內的信貸限額期限，視乎特定安排而定。信貸限額於各自期限內屬循環，而經銷商須於期限屆滿時結付所有未付金額。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國內地從事電動兩輪車行業的公司向其經銷商授予信

## 財務資料

貸期及信貸限額的情況並非罕見。於各年末，未償還結餘記錄為應收款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項、應收票據及應收租賃款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	143,040	149,013	189,664	274,164
減：應收款項減值撥備	(30,426)	(22,162)	(22,212)	(27,293)
	112,614	126,851	167,452	246,871
應收票據	25,358	31,088	118,850	49,823
減：應收款項減值撥備	(43)	(69)	(436)	(184)
	25,315	31,019	118,414	49,639
<b>總計</b>	<b>137,929</b>	<b>157,870</b>	<b>285,866</b>	<b>296,510</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2020年12月31日的人民幣137.9百萬元增加14.5%至截至2021年12月31日的人民幣157.9百萬元、增加81.1%至截至2022年12月31日的人民幣285.9百萬元，主要由於(i)我們的業務增長，及(ii)我們的經銷商不斷增加使用六個月內到期的承兌匯票，導致應收票據增加。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣285.9百萬元增加3.7%至截至2023年4月30日的人民幣296.5百萬元，主要由於(i)企業及機構客戶（其收款期通常較其他類型客戶長）貢獻的收入增加，令貿易應收款項增加人民幣79.4百萬元，部分被(ii)應收票據減少人民幣68.8百萬元所抵銷，這是因為我們自客戶收取更多由信用評級相對較高的銀行承兌的銀行承兌匯票，該等銀行承兌匯票因而被分類為按公允價值計入其他全面收益的債務工具而非應收票據。

## 財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收租賃款項 <sup>附註</sup>				
應收融資租賃款項－即期	—	—	9,178	9,655
應收融資租賃款項－非即期	—	—	10,239	5,348
減：應收款項減值撥備	—	—	(498)	(385)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>18,919</u>	<u>14,618</u>

附註：鑑於共享出行市場的蓬勃發展，我們一直在尋求與合適的共享出行公司合作的機會，以擴大我們的收益來源並提高我們的品牌知名度。為此，我們與金華紅子投資控股有限公司（「金華紅子」）訂立租賃協議，據此，我們將電動自行車出租予金華紅子，用於開展電動自行車共享業務，租金為每月人民幣100元／輛，期限為兩年。金華紅子按季度向我們付款，並將於租約屆滿時取得租賃電動自行車的所有權。金華紅子是一家在大學校園及各城市擁有豐富運營經驗的本地共享出行服務提供商。金華紅子由本公司一名前僱員全資擁有，並為獨立第三方。截至2022年12月31日止年度及截至2023年4月30日止四個月，與金華紅子的租賃安排的收入貢獻分別為人民幣16.3百萬元及零。上市後，我們將繼續與金華紅子在共享出行領域的合作，但與我們的主要業務（電動兩輪車銷售）相比，其規模將相對較小。目前階段我們無意在共享出行行業尋求任何新的合作夥伴。我們認為，該業務不會對我們的成本結構及風險狀況帶來重大變化，理由是(i)金華紅子與我們保持良好的業務關係，具有良好的信用記錄；(ii)我們可採取多種措施控制租賃安排項下的風險，包括要求獲取金華紅子的經營數據、審查其銀行對賬單及在付款逾期的情況下要求收取滯納金或扣留租賃電動自行車；及(iii)截至2022年12月31日及2023年4月30日，我們已就應收金華紅子的應收租賃款項適當計提人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元的足額減值撥備。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註23(b)。

下表載列按客戶類型劃分的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
國內經銷商	120,648	154,256	261,532	208,509
電商平台	1,112	4,985	7,668	10,651
企業及機構客戶	42,482	19,040	30,748	98,181
海外經銷商	4,156	1,820	8,566	6,646
總計	<u>168,398</u>	<u>180,101</u>	<u>308,514</u>	<u>323,987</u>

## 財務資料

基於確認收入日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	101,919	118,530	167,566	235,518
一至兩年	18,019	12,026	4,212	19,491
兩至三年	9,442	7,160	2,558	3,610
三年以上	13,660	11,297	15,328	15,545
<b>總計</b>	<b>143,040</b>	<b>149,013</b>	<b>189,664</b>	<b>274,164</b>

下表載列來自境內和境外經銷商的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	64,102	100,133	134,702	133,505
一至兩年	18,019	12,023	4,200	18,338
兩至三年	3,664	7,160	2,558	3,700
三年以上	13,660	5,672	9,788	9,788
<b>總計</b>	<b>99,445</b>	<b>124,988</b>	<b>151,248</b>	<b>165,331</b>

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	止四個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數	21.7	15.8	16.9	21.2

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數按年／期初及年／期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以年／期內總收入再乘以年／期內的天數計算。

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2020年的21.7天減少至2021年的15.8天，主要由於我們的信用管理工作（例如在向經銷商授予信用額度時採取更審慎的方法）所致。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數隨後在2022年增加至16.9天，主要因為我們於2022年開發了新的企業及機構客戶並收取其分期支付的款項。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的16.9天增加至截至2023年4月30日止四個月的21.2天，主要由於應收企業及機構客戶款項增加，同時其收入貢獻亦有所增加。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的貿易應收款項及應收票據當中人民幣218.2百萬元或67.4%已於其後結清。董事認為，鑒於以下情況，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題，且我們已就貿易應收款項計提充足的減值撥備：

- (i) 董事認為，本集團的信貸風險並不重大，原因為：(a)於往績記錄期間，我們通常向少數財務狀況及信用記錄良好的經銷商授予信用額度並接受其票據付款，並向我們的部分企業及機構客戶授予信用期；(b)我們於往績記錄期間各年末的貿易應收款項與年／期內產生的收益相比相對較小；及(c)我們的貿易應收款項周轉率相對較高，因為截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年4月30日止四個月，本集團的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為21.7天、15.8天、16.9天及21.2天；
- (ii) 我們採用全面的內部控制政策及措施，以盡量降低潛在信貸風險。例如，我們已建立內部信貸評估系統，在接納任何新客戶前，將評估潛在客戶的信貸質素，並逐個界定客戶的信貸限額。根據我們的信貸管理政策，於任何時間審批的信貸上限金額合共不得超過人民幣200百萬元（佔往績記錄期間各年度總收入的較小部分）。我們的管理層已委派特定團隊負責釐定及定期審閱客戶的信貸限額及信貸批准。此外，我們一直在努力收回逾期應收款項。我們的財務團隊密切監察我們的未收回貿易應收款項，維護貿易應收款項管理賬目及賬齡分析表，並定期審閱客戶的信貸記錄。我們可能採取跟進行動收回逾期貿易應收款項，例如通過各種渠道與客戶進行積極溝通、催收款項或適當法律行動；及

## 財務資料

(iii) 於往績記錄期間，我們已根據預期信貸虧損模式對貿易應收款項結餘進行減值評估。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們分別確認貿易應收款項減值撥備人民幣30.4百萬元、人民幣22.2百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣27.3百萬元。貿易應收款項減值撥備乃按貿易應收款項結餘乘以預期信貸虧損率計算。我們的貿易應收款項的各個賬齡範圍的結餘適用不同的預期信貸虧損率。具體而言，適用於賬齡超過三年的貿易應收款項（佔截至2023年4月30日貿易應收款項總額的5.6%）的預期信貸虧損率為100%。預期信貸虧損率乃基於具有類似虧損模式的各客戶群的分組賬齡。該計算反映了報告期末可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的概率加權結果及合理的支持性資料。有關我們貿易應收款項信貸風險敞口的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1.2(a)。

基於上文所述，獨家保薦人同意董事的意見，彼等並不知悉本集團貿易應收款項存在任何重大可收回性問題，且已就貿易應收款項計提足夠減值撥備。

### 其他應收款項及預付款項

下表載列我們截至所示日期的其他應收款項及預付款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非即期</b>				
建設及設備預付款項	11,874	37,146	29,459	37,546
貸款予第三方	11,260	–	–	–
按金	1,165	1,196	1,496	1,850
裝修費用付款	411	54,218	85,113	96,027
減：其他應收款項減值撥備	(238)	(28)	(40)	(50)
	<u>24,472</u>	<u>92,532</u>	<u>116,028</u>	<u>135,373</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>即期</b>				
原材料預付款項	6,769	164,132	25,384	4,788
預付開支	5,997	8,686	11,567	29,295
預付稅項及附加費以及抵扣				
增值稅的進項稅	3,371	19,371	10,865	11,952
出售一家附屬公司的應收款項	48,000	–	–	–
出售土地使用權應收款項 <sup>1</sup>	20,000	20,000	20,000	20,000
貸款予一名關聯方 <sup>2</sup>	95,620	58,500	11,000	–
貸款予第三方	18,931	41,062	5,648	5,648
按金	1,061	1,108	1,360	554
裝修費用付款	176	33,181	70,162	85,172
[編纂]開支預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	9,296	8,690	9,097	8,767
減：其他應收款項減值撥備	(37,806)	(38,709)	(38,196)	(31,537)
	171,415	316,075	132,632	142,795
<b>其他應收款項及預付款項總計</b>	<b>195,887</b>	<b>408,607</b>	<b>248,660</b>	<b>278,168</b>

附註：

- 於2016年5月，我們將位於沂南縣開發區的兩幅地塊的土地使用權轉讓予受當地政府財政支持的國有企業沂南縣城市國有資產運營有限公司，對價為人民幣80百萬元。人民幣60百萬元已於過往年度支付，其餘的人民幣20百萬元因地方政府財政緊張而尚未結算。本集團已就往績記錄期之前的結餘作出全額撥備。
- 應收一名關聯方結餘為2019年授予臨沂市綠源置業有限公司（「臨沂綠源」）的貸款，該貸款以臨沂綠源擁有的公寓及商舖作抵押，實際年利率為6%。最初的屆滿期限為一年，再延展一年至2021年12月31日。由於臨沂綠源已拖欠貸款，我們已就未償還總額人民幣15.0百萬元對其啟動法律程序。2023年3月，臨沂綠源與我們達成協議，據此臨沂綠源同意在2023年5月1日前以質押資產清償應付我們的款項，而我們同意放棄應收臨沂綠源的任何利息。因此，於最後實際可行日期，截至2022年12月31日提供予一名關聯方的貸款結餘人民幣11.0百萬元已悉數結清。此外，自2020年起，本集團已停止向任何其他關聯方授出貸款，且無意於日後向任何關聯方提供任何貸款。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們就該等貸款分別錄得虧損撥備人民幣1.8百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣4.7百萬元及零。基於下文「一 貸款予第三方」所述類似原因，董事認為且我們的中國法律顧問認同，我們向關聯方提供的貸款並不構成對任何適用法律或法規的重大違反。



## 財務資料

我們的其他應收款項及預付款項由截至2020年12月31日的人民幣195.9百萬元大幅增加108.6%至截至2021年12月31日的人民幣408.6百萬元，主要由於(i)因鋰離子電池(即電池級Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>)的主要原材料價格由2021年第三季度的每噸人民幣114,900元大幅增加至2021年第四季度的每噸人民幣208,000元以及管理層預期未來價格上漲，而於2021年預先購買鋰離子電池，導致原材料預付款項增加人民幣157.4百萬元，及(ii)裝修費用付款增加人民幣86.8百萬元，惟部分被(iii)出售一家附屬公司(即江蘇綠源摩托車科技有限公司)應收款項減少人民幣43.9百萬元(因買方已於2021年向本集團支付相同金額)，及(iv)貸款予一名關聯方(即臨沂市綠源置業有限公司)減少人民幣37.1百萬元(因有關借款已償還)所抵銷。我們的其他應收款項及預付款項由截至2021年12月31日的人民幣408.6百萬元減少39.1%至截至2022年12月31日的人民幣248.7百萬元，主要由於(i)收到於2021年購買的鋰離子電池且因Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>的價格自2022年第四季度以來一直在快速恢復正常而無備有過多鋰離子電池，導致原材料預付款項減少人民幣138.7百萬元，部分被(ii)增加零售門店數量以進一步擴大我們的銷售渠道導致的裝修費用付款增加人民幣67.9百萬元所抵銷。有關詳情請參閱本節「一 裝修費用付款」。我們的其他應收款項及預付款項由截至2022年12月31日的人民幣248.7百萬元增加11.9%至截至2023年4月30日的人民幣278.2百萬元，主要由於(i)我們興建廣西工廠，導致建設及設備預付款項增加人民幣8.1百萬元，(ii)截至2023年4月30日，我們的分銷網絡擴展至逾11,400家零售門店，導致裝修費用付款增加人民幣25.9百萬元，及(iii)預付開支增加人民幣17.7百萬元，有關開支為預付廣告費用。

我們的重大其他應收款項及預付款項(包括原材料預付款項、裝修費用付款及貸款予第三方)的賬齡分析如下：

	於12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>建設及設備預付款項</b>				
— 少於1年	9,468	36,485	28,665	35,228
— 1至2年	2,406	661	794	1,877
— 2至3年	—	—	—	441
— 3年以上	—	—	—	—
	11,874	37,146	29,459	37,546

附註：並無就預付款項計提減值撥備。截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的建設及設備預付款項中的人民幣3.9百萬元(或10.4%)已於其後結清。

## 財務資料

	於12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>原材料預付款項</b>				
— 少於1年	6,418	163,899	24,930	2,326
— 1至2年	110	2	213	2,382
— 2至3年	154	87	160	7
— 3年以上	87	144	81	73
	6,769	164,132	25,384	4,788

附註：並無就預付款項計提減值撥備。截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的原材料預付款項中的人民幣1.3百萬元（或27.2%）已於其後結清。

	於12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>裝修費用付款</b>				
— 少於1年	587	87,008	104,412	117,364
— 1至2年	—	391	50,649	54,102
— 2至3年	—	—	214	9,733
— 3年以上	—	—	—	—
	587	87,399	155,275	181,199

附註：並無就預付款項計提減值撥備。截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的非即期及即期裝修費用付款中的人民幣24.3百萬元（或13.4%）已於其後從收益中扣除。

## 財務資料

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貸款予第三方</b>				
— 少於1年	14,900	25,251	—	—
— 1至2年	5,760	5,500	358	358
— 2至3年	5,300	5,011	—	—
— 3年以上	4,231	5,300	5,290	5,290
	30,191	41,062	5,648	5,648
貸款予第三方的減值撥備	(6,059)	(7,764)	(5,648)	(3,708)
<b>貸款予第三方淨額</b>	<b>24,132</b>	<b>33,298</b>	<b>—</b>	<b>1,940</b>

附註：截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日提供予第三方的貸款中的人民幣2.2百萬元（或39.0%）已於其後結清。

### 裝修費用付款

於往績記錄期間，為確保經銷商零售店風格及品牌展示的一致性，我們與若干經銷商訂立裝修支持協議，通過與裝修公司溝通及購買必要的裝修用品及材料，直接管理經銷商零售店的裝修及翻新。從會計角度而言，我們全額承擔相關零售店的裝修費用並代相關經銷商直接支付予裝修公司。作為交換，相關經銷商與我們訂立協議，期限通常為三至五年，據此，彼等可能承諾（其中包括）達到我們對終端客戶的最低銷售量要求，並維持零售店的外觀、佈局及品牌展示，為此保持我們的原有裝修，並保持其零售店專賣我們的產品。根據協議，我們有權在相關經銷商違反有關承諾的情況下要求賠償。

---

## 財務資料

---

當經銷商根據裝修支持協議達成最低銷售量時，本集團承擔的裝修成本初步將資本化為本集團其他應收款項及預付款項下的「裝修成本付款」，其後根據最低銷量承諾已完成部分攤銷，並於適用期間（即裝修支持協議規定的期限，一般為三至五年）內扣除收入。倘任何經銷商未能達成其最低銷量承諾，則本集團有權要求該經銷商根據銷售量承諾的未履行部分退回本集團承擔的部分裝修成本，在扣除可收回的退貨後，將直接自收益扣除該經銷商應佔的裝修成本付款的剩餘部分。根據弗若斯特沙利文對若干業內同行的訪談，電動兩輪車零售店的平均經營年限設計為三至五年，且將裝修成本分三至五年攤銷並從收益中扣除乃屬常見做法。有關裝修費用的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.18。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年4月30日止四個月，我們承擔的裝修成本分別為人民幣55.4百萬元、人民幣123.7百萬元、人民幣132.0百萬元及人民幣46.4百萬元，分別涉及約730家、2,350家、3,440家、1,530家零售門店。裝修成本金額及所涉零售門店數量的增加主要歸因於我們分銷網絡不斷擴大及線下品牌推廣加強。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年4月30日止四個月，該等經銷商（包括381名、720名、722名及470名線下經銷商）的收益貢獻分別為人民幣991.5百萬元、人民幣2,409.2百萬元、人民幣3,146.9百萬元及人民幣1,166.3百萬元。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年4月30日止四個月，自裝修成本付款攤銷中扣除的收益分別約為人民幣673.0元、人民幣15.3百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣20.0百萬元。

除「業務－銷售及分銷－線下渠道－向經銷商提供的信貸政策及財務資助」一節所披露者外，除作為經銷商外，據我們所知，本集團與該等經銷商、彼等各自的主要股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人之間概無其他過往或現時關係。

## 財務資料

### 向第三方提供的貸款

於往績記錄期間，我們向第三方提供的貸款主要包括向經銷商、子經銷商、供應商及僱員提供的貸款。下表載列我們於往績記錄期間計提減值撥備前向第三方提供的即期及非即期貸款的變動情況：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>提供予經銷商及子經銷商的貸款<sup>1</sup></i>				
年初結餘	13,957	15,800	28,406	5,648
年內增加	5,289	16,355	–	–
年內減少(還款)	(3,446)	(3,749)	(22,758)	–
年末結餘	15,800	28,406	5,648	5,648
<i>提供予供應商的貸款<sup>2</sup></i>				
年初結餘	7,505	13,160	4,500	–
年內增加	10,939	7,821	–	–
年內減少(還款)	(5,284)	(16,481)	(4,500)	–
年末結餘	13,160	4,500	–	–
<i>提供予僱員的貸款<sup>3</sup></i>				
年初結餘	1,681	1,231	8,156	–
年內增加	–	9,044	–	–
年內減少(還款)	(450)	(2,119)	(8,156)	–
年末結餘	1,231	8,156	–	–

附註：

1. 我們向合共31家經銷商及子經銷商提供貸款主要為支持其現有及／或新開設零售店的租賃付款及滿足其短期現金流量需求。有關進一步詳情，請參閱「業務－銷售及分銷－線下渠道－向經銷商提供的信貸政策及財務資助」。
2. 我們向五家與我們有長期業務關係且信用記錄良好的供應商提供貸款，以支持彼等的業務發展及原材料採購。
3. 向13名主要僱員提供的貸款主要用於購房。

---

## 財務資料

---

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們就向第三方提供的貸款分別確認虧損撥備人民幣6.1百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣3.7百萬元。我們已採取措施盡可能從三家經銷商收回應收的未償還貸款。有關詳情請參閱「業務－銷售及分銷－線下渠道－向經銷商提供的信貸政策及財務資助」。目前，針對第三家違約經銷商的止贖程序已經完成，而人民幣2.2百萬元已向我們償還。自2022年起，本集團不再向第三方預付貸款，未來亦無意向第三方提供任何貸款。董事認為，我們向第三方提供的貸款不存在重大可收回性問題，並且已就向第三方提供的貸款計提充足撥備。

據本公司所知，借款人於往績記錄期間通過其自有的營運資金或從其他來源獲得借款進行償還。據本公司作出一切合理問詢後所知，本集團與各借款人、其各自的主要股東、董事或高級管理層，或其各自的任何聯繫人於過往或現時均無關係，但彼等作為上文披露的經銷商、子經銷商、供應商或僱員除外。

根據《貸款通則》，金融機構方可合法進行放貸業務，並非金融機構的企業不得彼此借貸。中國人民銀行可對企業之間的借貸活動處以所得計息收入一至五倍的罰款。儘管有《貸款通則》的規定，最高人民法院作出有關《民間借貸規定》非金融機構企業間融資安排及放貸交易的新司法解釋。根據《民間借貸規定》，最高人民法院確認非金融機構企業之間的生產運營貸款合約，在符合多項規定（如計算的利息及並無中國民法典所述合約無效的情況）的情況下為有效。此外，中國法律顧問告知，《貸款通則》不適用於授予個人第三方（如經銷商、子經銷商或僱員）的貸款。

我們確認貸款主要用於支持相關經銷商、子經銷商、供應商及關聯方的正常業務運營。我們無意為賺取利息收益而從事任何民間借貸活動，且我們向第三方及關聯方提供貸款不涉及中國民法典或《民間借貸規定》相關規定所列監管除外情況。因此，中國法律顧問認為，我們於往績記錄期間向經銷商及子經銷商、供應商及關聯方提供貸款為有效。

## 財務資料

我們亦確認，於往績記錄期間，(i) 第三方及關聯方貸款下提供的資金為本集團自有資金，且我們並無向任何未指明人士或企業提供貸款，以及(ii) 我們未曾遭受任何監管部門調查、處罰或採取執法行動，或收到任何監管部門有關向第三方或關聯方提供貸款發出的任何通知。經計及以上理由，董事認為且中國法律顧問同意，根據《貸款通則》，我們因貸款予第三方及關聯方而被處罰的風險甚微，且我們向第三方及關聯方提供貸款並無重大違反任何適用法律法規。基於以上內容及中國法律顧問的意見，獨家保薦人並無注意到任何事項，以致其不同意董事的上述意見。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房、機械、辦公設備、汽車及在建工程。我們的物業、廠房及設備從截至2020年12月31日的人民幣422.7百萬元增加76.9%至截至2021年12月31日的人民幣747.7百萬元、增加12.9%至截至2022年12月31日的人民幣844.1百萬元，並進一步略微增加3.7%至截至2023年4月30日的人民幣875.3百萬元，主要由於建設廣西工廠及擴建浙江工廠。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括存款證，以及自聲譽良好的商業銀行購買的結構性存款及其他理財產品。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣63.6百萬元、人民幣428.0百萬元、人民幣533.6百萬元及人民幣581.9百萬元。下表載列我們截至所示日期按公允價值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存款證	–	337,925	470,045	479,950
理財產品及結構性存款	63,564	90,102	63,520	101,931
<b>總計</b>	<b>63,564</b>	<b>428,027</b>	<b>533,565</b>	<b>581,881</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們定期投資存款證，也有購買相對較少的短期理財產品及結構性存款，以提高閒置現金及銀行結餘的回報。我們投資的存款證屬於保本及定息且一般為期三年。我們購買的理財產品及結構性存款一般是短期及低風險性質並由信譽良好的中國商業銀行發行。我們的理財產品和結構性存款的回報取決於其各自相關金融資產的表現。我們於存款證、理財產品及結構性存款的投資的收益率總體介乎1.45%至4.83%。我們已實施一系列有關投資的內部控制政策，確保公司資金安全，提高資金使用效率。我們在選擇金融產品時採取審慎態度。根據我們的內部政策，無風險存款是我們的首選投資目標，我們亦獲准投資由中國內地信譽良好的商業銀行所發行的低風險金融產品。我們僅可在有足夠現金應付短期營運資金需求時購買金融產品。我們的財務團隊將定期審查我們的營運資金狀況、資本結構及現有投資、資本開支計劃及預測未來現金流量，以評估我們的現金需求。我們的投資決策乃經審慎考慮多項因素後按個別基準作出，包括但不限於金融產品的風險狀況、宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的信用以及金融產品的到期日及預期回報率。投資存款證及結構性存款須經我們的財務總監批准，而購買理財產品須經負責財務及風險控制的副總裁批准。為控制我們的風險敞口，我們會監督所購買金融產品的表現，並及時採取措施管理我們的投資。我們的財務團隊每月向基金管理委員會匯報我們的投資情況。我們於上市後對該等金融資產的投資須遵守上市規則第十四章的規定。

### 金融資產估值

關於分類為第三級公允價值計量的金融資產（包括按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具）估值，參考證監會發佈的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》，我們的董事採取以下程序：(i)通過審閱關於金融資產及相關銀行承兌匯票的相關協議及文件的條款，了解按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的性質，並對有關金融資產及債務工具的優點作出評估；(ii)與申報會計師討論分類為第三級公允價值計量的金融資產估值的基礎，並充分了解估值模型、方法及技術；(iii)考慮會對估值造成影響的重大信息準確性及合理性，尤其需要靠管理層評估及估計的非市場相關資料輸入（例如預期回報率及／或貼現率）；及(iv)審閱估值工作及結果以及根據香港財務報告準則編製的財務報表。基於上述程序，我們的董事認為，在往績記錄期間對分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的估值屬公平合理，且我們的財務報表妥為編製。此外，我們的董事信納在往績記錄期間對分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的估值工作。



---

## 財務資料

---

申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」對分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具進行必要的審核程序。申報會計師對本集團在往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一第I-1至I-3頁。

獨家保薦人已就本公司分類為第三級公允價值計量的金融資產估值進行以下盡職調查工作，包括(i)與本集團管理層進行討論，以了解本集團分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產的主要類別及回報率、按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的估值方法及考慮因素，以及與該等金融資產估值有關的內部控制措施的採納及執行情況的詳情；(ii)取得並審閱本集團按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的完整清單及樣本協議，以了解該等金融資產的性質、詳情(包括到期日及貼現率)；(iii)審閱相關內部控制政策及程序，並就本集團管理按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的政策與內部控制顧問進行討論；(iv)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；及(v)與申報會計師進行討論，以了解彼等就本集團分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具的估值所執行的審計工作及程序。

經考慮上述董事及申報會計師所做的工作以及獨家保薦人進行的盡職調查工作，獨家保薦人並無留意到任何事項會導致彼等不同意對分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的債務工具所作出的估值。

### 按公允價值計入其他全面收益的債務工具

我們按公允價值計入其他全面收益的債務工具主要包括信用評級相對較高的銀行承兌的銀行承兌匯票，主要由我們的企業及機構客戶以及經銷商用來向我們結算付款。我們按公允價值計入其他全面收益的債務工具由截至2020年12月31日的人民幣175.8百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣119.0百萬元，主要是由於隨著我們的企業及機構客戶於2021年的收益貢獻減少，向彼等收取的銀行承兌匯票減少。我們按公允價值計入其他全面收益的債務工具進一步減少至截至2022年12月31日的人民幣95.2百萬元，但其後增加至截至2023年4月30日的人民幣168.3百萬元。有關波動主要受到信用評級相對較高的銀行承兌的銀行承兌匯票金額影響，該等銀行承兌匯票由我們的客戶各自酌情用來向我們結算付款。有關分類為第三級公允價值計量的按公允價值計入其他全面收益的債務工具的估值，請參閱本節「— 金融資產估值」。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項

貿易及其他應付款項為向我們提供的未付款商品及服務的負債，包括但不限於貿易應付款項、應付票據、其他應付稅項、土地及設備應付款項（2021年大幅增加，原因是我們新建廣西工廠及擴建浙江工廠）、按金、應計開支、應付一名關聯方貸款及利息、應計工資以及未兌現政府補助。貿易及其他應付款項為無抵押，且通常於確認後180天內支付。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	305,712	538,458	588,356	825,990
應付票據	387,019	524,194	907,478	754,113
<i>小計</i>	692,731	1,062,652	1,495,834	1,580,103
其他應付稅項	24,660	19,595	37,756	42,824
應付土地及設備款項	15,729	117,090	43,460	23,978
按金	30,523	19,988	8,339	8,948
應計開支	19,346	34,462	40,845	59,231
應付一名關聯方貸款及利息	—	3,282	—	—
應計工資	34,176	47,299	61,426	42,739
未兌現政府補助 <sup>附註</sup>	—	—	14,214	5,000
其他	1,778	2,233	2,772	4,798
<b>總計</b>	<b>818,943</b>	<b>1,306,601</b>	<b>1,704,646</b>	<b>1,767,621</b>

附註：廣西綠源於2020年收到中國廣西貴港市政府就本集團投資的土地及廠房給予的政府補助人民幣14.2百萬元。2022年12月，政府修改了本次政府補助的前提條件，據此本次政府補助須在收到本集團遞交申請的前提下予以審批。截至2022年底，本集團並未向政府遞交申請，亦未收到政府回覆，故不符合先決條件。因此，截至2022年12月31日，本集團將因本次政府補助而收到的現金人民幣14.2百萬元重新分類至其他應付款項。截至2023年4月30日止四個月，廣西綠源已向政府提交上述所有政府補助申請，且部分申請已獲地方政府正式批准，因此，截至2023年4月30日止四個月，本集團於其他收入中確認人民幣9.2百萬元。

## 財務資料

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日按發票日期計的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	260,057	520,996	577,359	812,649
一至兩年	34,492	4,174	5,300	6,375
兩至三年	7,892	2,150	2,541	4,522
三年以上	3,271	11,138	3,156	2,444
<b>總計</b>	<b>305,712</b>	<b>538,458</b>	<b>588,356</b>	<b>825,990</b>

我們的貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣818.9百萬元增加59.5%至截至2021年12月31日的人民幣1,306.6百萬元，並進一步增加30.5%至截至2022年12月31日的人民幣1,704.6百萬元，主要由於貿易應付款項隨著我們的業務擴張而增加，以及通常於六個月內到期的銀行承兌匯票使用增加導致應付票據增加。截至2022年12月31日及截至2023年4月30日，我們的貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項維持相對穩定，分別為人民幣1,704.6百萬元及人民幣1,767.6百萬元。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月
	2020年	2021年	2022年	2023年
貿易應付款項及應付票據 周轉天數	121.5	105.7	110.6	126.3

附註：貿易應付款項及應付票據周轉天數按年／期初及年／期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以年／期內銷售成本再乘以年／期內的天數計算。

我們於2021年的貿易應付款項及應付票據周轉天數減少主要是由於2021年電池價格上升，我們加快向供應商付款。2022年貿易應付款項及應付票據周轉天數增加主要因為與2021年相比，我們的供應商不再頻繁要求提前付款，原因是該年度原材料價格下降。截至2023年4月30日止四個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數增加主要歸因於期內向供應商支付的預付款項減少。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的貿易應付款項當中人民幣799.5百萬元或96.8%已於其後結清。截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的應付票據當中人民幣403.0百萬元或53.4%已於其後結清。

## 財務資料

### 合約負債

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經銷商預付電動車銷售款項	57,132	82,888	96,384	63,382

我們的合約負債來自經銷商預付電動車銷售款項。我們的合約負債由2020年12月31日的人民幣57.1百萬元增加45.1%至2021年12月31日的人民幣82.9百萬元，截至2022年12月31日進一步增加16.3%至人民幣96.4百萬元，主要由於我們的業務擴張所致。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣96.4百萬元減少34.2%至截至2023年4月30日的人民幣63.4百萬元，主要由於年末合約負債結餘相對較高，而經銷商通常於明年春節假期開始存貨，一月至四月為電動汽車銷售的淡季。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的合約負債當中人民幣49.2百萬元或77.6%已於其後確認為收益。

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務情況：

	截至12月31日			截至4月30日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
借款	155,912	666,051	656,586	944,079	1,048,172
租賃負債	4,384	2,588	5,108	3,330	7,671
應付關聯方結餘					
— 貿易應付款項	4,280	2,130	—	941	381
— 非貿易應付款項	—	40,371	—	—	—
<b>總計</b>	<b>164,576</b>	<b>711,140</b>	<b>661,694</b>	<b>948,350</b>	<b>1,056,224</b>

## 財務資料

### 借款

下表載列我們截至所示日期的借款：

	截至12月31日			截至4月30日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
計入非流動負債的借款：					
－ 銀行貸款－有抵押	–	188,000	375,424	450,442	448,523
－ 銀行貸款－無抵押	–	–	50,000	49,400	49,158
減：長期借款的即期部分					
－ 銀行貸款－有抵押	–	(45,000)	(54,500)	(5,400)	(5,400)
－ 銀行貸款－無抵押	–	–	(1,200)	(1,200)	(1,200)
<b>非即期借款總額</b>	<b>–</b>	<b>143,000</b>	<b>369,724</b>	<b>493,242</b>	<b>491,081</b>
計入流動負債的借款：					
－ 銀行貸款－有抵押	20,024	40,451	3,132	10,237	10,011
－ 銀行貸款－無抵押	85,888	207,000	104,000	84,000	68,734
－ 其他借款	30,000	200,600	124,030	350,000	471,746
－ 其他金融機構借款					
－ 有抵押	20,000	30,000	–	–	–
加：長期借款的即期部分					
－ 銀行貸款－有抵押	–	45,000	54,500	5,400	5,400
－ 銀行貸款－無抵押	–	–	1,200	1,200	1,200
<b>即期借款總額</b>	<b>155,912</b>	<b>523,051</b>	<b>286,862</b>	<b>450,837</b>	<b>557,091</b>
<b>借款總額</b>	<b>155,912</b>	<b>666,051</b>	<b>656,586</b>	<b>944,079</b>	<b>1,048,172</b>

---

## 財務資料

---

為滿足我們建設廣西工廠及擴建浙江工廠的財務需求，我們的借款由截至2020年12月31日的人民幣155.9百萬元大幅增加327.2%至截至2021年12月31日的人民幣666.1百萬元。截至2021年及2022年12月31日，我們的借款保持相對穩定，為人民幣656.6百萬元。我們的借款由截至2022年12月31日的人民幣656.6百萬元進一步增加43.8%至截至2023年4月30日的人民幣944.1百萬元，主要由於非即期銀行貸款及其他借款均增加。我們的借款由截至2023年4月30日的人民幣944.1百萬元增加11.0%至截至2023年7月31日的人民幣1,048.2百萬元，主要由於其他借款（指貼現銀行票據）增加人民幣121.7百萬元。我們獲得中長期銀行貸款以替代我們的短期銀行貸款，從而改善我們的流動性。其他借款（指貼現銀行票據的借款）的增加乃為補充我們的營運資金。

於往績記錄期間，我們的若干銀行貸款及其他借款以物業、廠房及設備的按揭、使用權資產、本集團於廣西綠源的股權及本集團一家附屬公司的貿易應收款項作抵押，詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14及15。

我們的借款均以人民幣計值。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們銀行貸款的加權平均實際利率分別為4.28%、3.95%、3.55%及3.67%。

其他借款的結餘指銀行票據貼現借款。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無違反任何我們與銀行訂立的適用貸款協議的任何契諾。我們無須就任何銀行貸款或其他借款遵守任何協議項下的其他重大財務契諾。於往績記錄期間，我們在償還借款方面並無延遲或拖欠。截至2023年7月31日，考慮到我們的財務狀況，我們能夠在當前市場條件下遵守該等契諾，且我們的籌資能力並無受到重大影響。

截至2023年7月31日，本集團銀行貸款、銀行承兌匯票及信用證的銀行融資為人民幣1,515.0百萬元，其中人民幣1,014.7百萬元已使用。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債概要：

	截至12月31日			截至4月30日	截至7月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期	3,299	2,140	2,798	1,559	3,179
非即期	1,085	448	2,310	1,771	4,492
<b>總計</b>	<b>4,384</b>	<b>2,588</b>	<b>5,108</b>	<b>3,330</b>	<b>7,671</b>

於往績記錄期間，我們主要就我們的倉庫與第三方訂立租約。截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年4月30日以及2023年7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣4.4百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣7.7百萬元。2021年及截至2023年4月30日止四個月租賃負債減少乃主要由於支付租金所致。2022年租賃負債增加乃主要由於我們的租賃物業增加，因為我們在上海的倉庫中租賃了更多空間。租賃負債由截至2023年4月30日的人民幣3.3百萬元增加至截至2023年7月31日的人民幣7.7百萬元，主要由於重續若干租賃。

### 應付關聯方結餘

於往績記錄期間，我們的應付關聯方結餘包括應付關聯方的貿易應付款項及非貿易應付款項。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，應付關聯方的貿易應付款項分別為人民幣4.3百萬元、人民幣2.1百萬元、零及人民幣0.9百萬元。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，應付關聯方的非貿易應付款項分別為零、人民幣40.4百萬元、零及零。應付關聯方的非貿易應付款項已於2022年12月31日前悉數結清，且我們日後將不再有任何非貿易性質的應付關聯方結餘。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。

---

## 財務資料

---

### 概無其他未償還債務

除上文及本文件附錄一所載會計師報告附註37(c)所披露者外，截至2023年7月31日（即債項聲明日期），我們並無未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或任何相關契諾。董事確認，截至最後實際可行日期，本公司的債務自2023年7月31日起並無發生任何重大變動。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。於往績記錄期間，我們與關聯方的結餘幾乎全部為貿易性質。截至最後實際可行日期，與關聯方的非貿易性質結餘已結清。董事認為，我們與關聯方的交易乃於一般日常業務過程中進行，該等交易不會使我們的經營業績失真或使我們的過往業績無法反映未來表現。

### 資本承擔及資本開支

#### 資本開支

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為人民幣85.9百萬元、人民幣346.1百萬元、人民幣233.7百萬元、人民幣66.8百萬元及人民幣80.8百萬元。我們的資本開支主要用於擴大我們的生產能力，包括建造額外的生產設施以及升級我們現有的機械及設備，例如於2021年及2022年建設廣西工廠及於2022年擴建浙江工廠。

截至2023年12月31日止年度，我們的資本開支估計為人民幣201.3百萬元。我們計劃通過經營所得現金、銀行貸款及[編纂]淨所得款項為該等資本開支提供資金。我們實際資本開支可能有別於上文所載款項，乃由於多項因素所致，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況。



## 財務資料

### 資本承擔

下表載列我們截至所示日期已訂約但尚未產生的資本開支：

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備	10,963	62,918	26,380	37,721

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度 / 截至12月31日			截至4月30日 止四個月 / 截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	權益回報率 <sup>1</sup> (%)	8.3%	11.2%	19.0%
資產回報率 <sup>2</sup> (%)	2.6%	2.8%	4.0%	3.7% <sup>6</sup>
流動比率 <sup>3</sup> (倍)	0.92	0.88	0.99	1.04
速動比率 <sup>4</sup> (倍)	0.72	0.68	0.78	0.86
槓桿率 <sup>5</sup> (%)	32.0%	119.4%	97.3%	131.5%

附註：

1. 權益回報率等於年／期內溢利除以年／期初及年／期末的權益總額的平均結餘再乘以100%。
2. 資產回報率等於年／期內溢利除以年／期初及年／期末資產總值的平均結餘再乘以100%。
3. 流動比率等於流動資產除以同日的流動負債。
4. 速動比率等於流動資產減存貨再除以截至同日的流動負債。
5. 槓桿率等於總債項(由借款及租賃負債組成)除以截至同日的總權益再乘以100%。
6. 按年化基準計算。

---

## 財務資料

---

### 權益回報率

我們的權益回報率由2020年的8.3%上升至2021年的11.2%，主要由於我們溢利淨額的增長。我們的權益回報率從2021年的11.2%增加至截至2022年的19.0%，主要由於2022年溢利淨額增長。我們的權益回報率由2022年的19.0%下降至截至2023年4月30日止四個月的17.6%（年化），主要由於我們經營業績的季節性，因為我們的銷售額通常在每年的七月、八月及九月相對較高。詳情請參閱本節「－影響我們經營業績的重要因素－季節性」。

### 資產回報率

我們的資產回報率於2020年及2021年維持相對穩定，分別為2.6%及2.8%。我們的資產回報率從2021年的2.8%增至2022年的4.0%，主要由於2022年溢利淨額增長。我們的資產回報率由2022年的4.0%下降至截至2023年4月30日止四個月的3.7%（年化），主要由於我們經營業績的季節性。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2020年12月31日的0.92下降至截至2021年12月31日的0.88，主要是由於計入流動負債的短期銀行貸款增加，以(i)滿足我們建設廣西工廠及浙江工廠新廠房的財務需求及(ii)保持健康的現金水平，因我們於2020年擴大對企業及機構客戶的銷售，其收款期通常較對其他類型客戶的銷售較長。我們的流動比率由截至2021年12月31日的0.88上升至截至2022年12月31日的0.99，並進一步上升至截至2023年4月30日的1.04，主要由於我們的現金及現金等價物因經營活動所得現金流量而增加，以及我們的長期投資放緩。

### 速動比率

我們的速動比率由截至2020年12月31日的0.72下降至截至2021年12月31日的0.68，主要由於我們計入流動負債的短期銀行貸款增加。我們的速動比率由截至2021年12月31日的0.68上升至截至2022年12月31日的0.78，並進一步上升至截至2023年4月30日的0.86，主要由於我們的現金及現金等價物因經營活動所得現金流量而增加，以及我們的長期投資放緩。

---

## 財務資料

---

### 槓桿率

我們的槓桿率從截至2020年12月31日的32.0%大幅上升至截至2021年12月31日的119.4%，主要由於我們的借款增加，以建設廣西工廠及浙江工廠新廠房。我們的槓桿率由截至2021年12月31日的119.4%降低至截至2022年12月31日的97.3%，主要是由於保留盈利有所增加。我們的槓桿率由截至2022年12月31日的97.3%增至截至2023年4月30日的131.5%，主要由於(i)我們增加銀行借款以確保流動性，及(ii)我們取得中長期貸款以代替我們將於近期到期的短期貸款。

### 關於市場風險的定性及定量披露

我們在一般業務過程中面對的市場風險包括外匯、利率、價格、信貸及流動資金風險。有關我們面臨的風險詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

### 股息政策

根據組織章程細則，本公司可在股東大會上宣佈以任何貨幣向股東派發股息，惟股息不得超過董事建議的金額。此外，董事可不時向我們的股東派付董事認為就本公司溢利而言屬合理的中期股息。本公司僅可從合法可供分派的本公司溢利及儲備（包括股份溢價）中宣派或派付股息。

本公司為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將取決於能否自附屬公司收到股息。中國法律規定，股息須從根據中國內地會計原則計算的年內溢利派付。中國法律亦要求外商投資企業將其稅後溢利（如有）的至少10%撥出作為其法定儲備，而該等儲備不得作為現金股息分派。

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派股息。目前，我們並無任何固定股息政策。

---

## 財務資料

---

### [編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，並假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元或[編纂]所得款項總額的[編纂]%，包括[編纂]佣金約[編纂]港元，及非[編纂]相關開支約[編纂]港元（當中為法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元分別於截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年4月30日止四個月的綜合收益表及綜合全面收益表中確認，而人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元乃分別於截至2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日的綜合資產負債表中確認為預付款項，並將於上市後自權益中扣減。於往績記錄期間後，我們預期[編纂]完成前後將進一步產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中(i)人民幣[編纂]元預計將於綜合收益表及綜合全面收益表確認為開支，及(ii)人民幣[編纂]元預計將根據相關會計準則於上市後自權益中扣減。

### 可供分派儲備

截至2023年4月30日，本公司有可供分派儲備人民幣22.7百萬元。

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外安排或向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何未綜合實體的任何可變權益。截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 未經審核備考財務資料

有關未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

---

## 財務資料

---

### 概無重大不利變動

經周詳審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2023年4月30日（即往績記錄期間末）以來，本集團的財務或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動，且自2023年4月30日以來並無發生可能對會計師報告所示資料產生重大影響的事件（會計師報告的全文載於本文件附錄一）。

### 上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何須遵守上市規則第13.13條至13.19條而導致根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的規定情況。