

財務資料

閣下應將以下討論與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其附註以及本文件其他章節所載節選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下適用的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多種風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮「風險因素」及「前瞻性陳述」章節及本文件其他章節所提供的資料。

概覽

我們是中國領先的氫能儲運設備製造商。我們研發及製造全產業價值鏈的氫能核心裝備，用於氫能的製、儲、運、加、用。我們致力為中國氫能產業的高速發展作出貢獻。我們目前為客戶提供四類氫能設備產品，包括：(i)車載高壓供氫系統及相關產品；(ii)加氫站設備及相關產品；(iii)氫氣液化及液氫儲運設備；及(iv)水電解製氫設備及相關產品。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們提供的產品覆蓋氫能全產業價值鏈並在多個方面實現領先地位，具體如下：

- **用氫** — 我們目前主力提供配備35兆帕及70兆帕兩種壓力規格的III型儲氫瓶的車載高壓供氫系統作氫能使用。按2023年中國的車載高壓供氫系統銷售額計，我們排名第一，而按2023年中國的車載高壓儲氫瓶的銷售額計，我們排名第一。
- **加氫** — 我們目前提供兩類型的加氫站（即固定式加氫站及集成式加氫站）的設備及相關產品，如撬裝壓縮機、卸氣操作柱、加氫機等，用於加注氫能。按2023年國內建造且由我們提供設備參與建設的加氫站數量計，我們排名第一。

財務資料

- **儲運** — 我們已成功開發(i)將氣態氫轉化為液態氫的氫氣液化設備；及(ii)液氫儲運設備，如用於未來液氫多式聯運及儲存的液氫罐。我們是中國首家開發相關技術並有能力製造用於大規模工業生產的民用氫氣液化設備的公司。此外，我們開發製造了國內首個民用液氫罐樣品。
- **製氫** — 我們目前向客戶提供ALK及PEM水電解製氫設備。我們是中國少數幾家同時擁有這兩種水電解製氫設備生產能力的領先公司之一，有能力滲透更廣泛的市場，並在ALK及PEM技術之間進行動態選擇，以探索成本與效率之間的更優平衡。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的收益分別為人民幣329.3百萬元、人民幣359.5百萬元、人民幣522.4百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣64.3百萬元，2021年至2023年的複合年增長率為26.0%。同年／期，我們大部分收益來自車載高壓供氫系統及相關產品以及加氫站設備及相關產品。其中，車載高壓供氫系統及相關產品所產生的收益，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月分別佔我們總收益約57.5%、76.7%、57.6%、71.8%及40.8%。加氫站設備及相關產品產生的收益分別佔同年／期總收益的42.5%、23.3%、23.6%、24.2%及59.2%。我們亦於2023年通過兩種新產品類型產生收益。截至2023年12月31日止年度，我們總收益的餘下18.8%來自銷售氫氣液化及液氫儲運設備以及水電解製氫設備及相關產品。截至2023年5月31日止五個月，我們總收益的餘下4.0%來自水電解製氫設備及相關產品銷售。此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣75.2百萬元、人民幣96.2百萬元、人民幣75.0百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣96.8百萬元。於2021年及2022年，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣254.4百萬元及人民幣173.9百萬元，而2023年則實現經營活動所得現金淨額人民幣8.4百萬元。截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣42.9百萬元及人民幣41.3百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的因素

本集團的業務及過往財務狀況以及經營業績受多項重要因素影響，我們認為日後將繼續對我們的財務狀況及經營業績造成影響。該等因素包括：

研發及產品升級

氢能核心裝備市場的特點是技術持續發展、行業及國家標準不斷演變、客戶需求瞬息萬變、產品日益多樣化、新品發佈頻繁及改進現有產品並商業化。我們產品的整體競爭力及市場吸引力受競爭對手採用新技術及發佈新產品、出台新的行業及國家標準、客戶需求及偏好轉變及／或政府政策及法規更新的影響。我們的成功取決於我們能否提升現有產品種類、應對不斷變化的客戶要求、技術及競爭發展以及新興行業及國家標準、實施有效的研發項目和及時推出新產品。

我們的研發工作主要聚焦氢能核心裝備，旨在擴大我們的產品組合以覆蓋整個氢能全產業價值鏈，並為氢能的製、儲、運、用提供設備解決方案。我們計劃重點推進車載高壓供氫系統、加氫站設備、水電解製氫設備、氫氣液化及液氫儲運設備的核心技術。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別產生研發開支人民幣41.7百萬元、人民幣42.7百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣17.1百萬元，分別佔同年／期收益的12.7%、11.9%、7.5%、22.0%及26.5%。

截至2024年5月31日，我們共有76名研發人員。我們預計會繼續加大研發投入，尤其是在設計及開發技術更具競爭力及成本效益的氢能核心裝備方面。然而，儘管我們在研發方面投入巨資，我們仍無法向閣下保證我們在推出新產品或升級現有產品時不會遇到任何障礙。即使我們能夠成功開發及商業化新產品，並對現有產品進行重大改進以增強其功能及性能，我們仍無法保證該等產品將繼續獲得市場認可並保持其競爭優勢。龐大的研發開支可能會對我們的經營業績產生重大不利影響。

財務資料

隨著市場發展及客戶需求轉變，我們需持續提升產品的規格及功能。我們新產品的性能及市場認可度亦會影響我們的預期收益、利潤率及經營業績。推廣新產品時，我們需借助領先的市場地位及產品協同效應。由於我們對新產品研發投入巨資，若推出的新產品不如我們預期般成功，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

競爭及定價

儘管我們的若干產品（如車載高壓儲氫系統及加氫站設備）在若干方面實現市場領先地位，我們仍於中國氫能核心裝備行業面臨來自中國及全球其他市場參與者的激烈競爭。我們認為，我們在該等市場保持競爭力的關鍵因素包括我們的研發能力、產品供應的廣度、我們各業務分部的協同效應、我們根據客戶偏好及規格定製產品及服務的能力、與客戶及供應商的關係、我們營銷渠道的覆蓋範圍以及我們具競爭力的定價、品牌知名度及售後服務。我們相信，我們的競爭優勢源自上述優勢。然而，競爭加劇或我們無法維持這一優勢可能會對我們的經營表現產生不利影響。

我們的定價策略可能會直接影響我們的收益、毛利率及整體經營及財務表現。我們為產品定價時會考慮多種因素，例如現行市價及市況、生產成本及預期利潤率。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為9.6%、10.9%、17.9%、5.8%及2.0%。倘我們須通過降低產品售價維持我們的競爭地位，或倘我們未能有效控制銷售成本或增加產品銷量，我們的盈利能力可能會受到重大不利影響。

中國政府對氫能行業的扶持政策

我們主要從事氫能核心裝備的設計、開發、製造及銷售，包括車載高壓供氫系統、加氫站設備、氫氣液化及液氫儲運設備及水電解製氫設備。作為氫能行業的參與者，我們在該行業的業務發展受政策高度驅動，尤其是直接促進氫能市場需求的政府獎勵、補貼或政府資助項目。此外，於往績記錄期間，我們的大部分收益來自銷售車載高壓供氫系統及相關產品以及加氫站設備及相關產品，該等設備及產品主要用於氫燃料電池汽車。因此，我們亦受惠於中國政府為鼓勵氫燃料電池汽車的發展而實施的有利政策和發展計劃。

財務資料

近年來，中國政府及行業協會已實施一系列有利政策，支持中國氫能相關產業的發展，包括氫能核心裝備行業及氫燃料電池汽車行業。進一步詳情請參閱本文件「行業概覽－氫能行業概覽－中國的有利政策及法規」。

我們相信，該等有利政策及發展計劃將繼續助力中國氫能行業的未來增長，尤其是我們氫能核心裝備的銷售增長及我們財務表現的改善。儘管如此，由於中國對氫能行業、氫能核心裝備行業及氫燃料電池汽車行業的監管框架和政府政策相對較新且仍在不斷演變，這些行業仍面臨限制及我們無法控制的不確定因素，而中國政府亦可能不斷調整及改變該等政策。相關政府部門因政策變化、財政緊縮措施或其他原因終止、暫停及調整現行優惠產業政策（如補貼或其他經濟激勵措施），或支持氫能核心裝備或氫燃料電池汽車需求的指引下調，均可能會削弱我們產品的市場需求及整體競爭力。在該等情況下，可能會對我們的業務、財務狀況及經營表現造成不利影響。此外，新出台或擴大優惠扶持政策的應用範圍亦可能會對我們的收益增長及業務擴張產生積極影響。

原材料成本

我們的銷售成本主要包括獲取原材料（包括用於生產車載高壓供氫系統的碳纖維及鋁管）產生的開支。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，車載高壓供氫系統及相關產品的收益貢獻分別佔我們總收益的57.5%、76.7%、57.6%、71.8%及40.8%。原材料成本分別佔同年／期我們總銷售成本的87.4%、89.8%、84.9%、80.1%及75.4%。由於多個外國政府實施出口管制導致全球供應緊絀，2021年碳纖維（我們用於生產車載高壓供氫系統及相關產品的主要原材料）的售價飆升。儘管我們尋求通過採購國內品牌碳纖維而控制原材料成本，我們仍面臨原材料價格波動帶來的固有風險。原材料供應及定價的任何波動均可能會對我們的銷售成本及經營表現造成重大影響。

財務資料

我們預期我們能夠通過以下措施確保穩定供應及有效控制碳纖維的成本，包括(i)改進碳纖維的纏繞工藝，以減少單位產品的碳纖維用量；及(ii)推出新產品並將我們的產品組合擴大到氫氣液化及液氫儲運設備，以降低單一原材料成本佔我們總銷售成本的比例。然而，車載高壓供氫系統仍將是我們的主要產品之一，並在可預見的未來佔我們總收益的一大部分。碳纖維及其他原材料的價格波動可能會對我們的業務、銷售成本及經營業績產生重大影響。

季節性

於往績記錄期間，我們車載高壓供氫系統及相關產品的客戶需求出現季節性波動。我們通常於每年下半年從客戶獲得較多訂單。由於往績記錄期間車載高壓供氫系統及相關產品的收益佔我們總收益的比例最大，我們於同期各曆年第四季度的收益一般較高。進一步詳情請參閱本文件「業務－季節性」。

考慮到中國氫能行業的發展尚不成熟，預計在可預見的未來，政府獎勵和補貼以及客戶需求的季節性波動模式仍將持續。因此，比較單一財政年度內不同期間的銷售及經營業績未必有意義，且不能作為我們日後財務表現的指標而加以依賴。我們的經營業績可能會繼續呈季節性波動。此外，我們於2023年將若干新產品商業化，包括氫氣液化及液氫儲運設備及水電解製氫設備。我們預計客戶對該等產品的需求不會呈現明顯的季節性差異，且新產品的推出會減輕季節性因素對我們財務狀況的影響。

我們的產品規格與產品類型組合

我們的經營業績部分取決於我們向客戶提供按其規格定製的產品的能力。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的大部分收益來自車載高壓供氫系統及相關產品以及加氫站設備及相關產品，分別佔同年／期總收益的100.0%、100.0%、81.2%、96.0%及100.0%。不同規格產品的售價及毛利率各不相同。具體而言，儲氫瓶容量較大的車載高壓供氫系統的售價及毛利率一般高於儲氫瓶容量較小的車載高壓供氫系統。

財務資料

我們的盈利能力亦受我們產品類型的影響，主要是因為往績記錄期間我們組合中不同產品的毛利率有所不同。一般而言，氫氣液化及液氫儲運設備的毛利率高於我們的其他產品。例如，2023年氫氣液化及液氫儲運設備的毛利率為26.6%，而同年車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率為18.4%，加氫站設備及相關產品的毛利率為12.6%。展望未來，我們將繼續不時評估及調整我們的整體產品供應組合，專注於利潤率更高、市場接受度及需求更大並有可能維持或提高盈利能力的產品。

歷史財務資料編製及呈列基準

本集團的歷史財務資料乃按本公司及其附屬公司的綜合經營業績編製，包括本集團於2021年及2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日的綜合財務狀況表、本公司於2021年及2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日的財務狀況表，以及本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他說明資料（「統稱「歷史財務資料」」）。本公司附屬公司的財務報表與本公司相同報告期間採用一致的會計政策編製。本公司附屬公司的經營業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，直至有關控制權終止之日為止。

本集團於往績記錄期間的綜合財務報表（歷史財務資料的依據）已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的會計政策編製，並由我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千元（人民幣千元）。

重大會計政策及關鍵估計

我們已確定若干我們認為對編製綜合財務報表至關重要的會計政策。我們部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層對會計項目的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他相關因素，而其結果構成對無法從其他來源確定的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

財務資料

我們於下文載列我們認為於編製財務報表時對我們至關重要或涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及主要估計不確定性載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

客戶合約收益

收益於貨品控制權轉移時確認，即貨品已交付並由客戶接收時。客戶取得控制權前發生的運輸及處理活動被視為履行活動。於客戶接收後，客戶有能力主導產品的使用，並承擔產品過時及損失的風險。一般信用期為收貨後一年內。

在缺陷責任期間屆滿之前的應收保留款項分類為合約資產，期限為自產品驗收日起1至8年。當權利成為無條件時，合約資產轉為應收款項。本集團通常在缺陷責任期屆滿時將合約資產轉為應收款項。缺陷責任期是產品符合約定規格的保證，且此類保證不能單獨購買。

銷售相關保修不能單獨購買，而是作為所售產品符合約定規格的保修擔保類型。因此，本集團根據國際會計準則第37號將保修入賬。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

合約負債指本集團已自客戶收取代價而須向客戶轉讓貨品的責任。

於聯營公司的投資

聯營公司指本集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指可參與被投資方財務及營運決策但不能控制或共同控制該等政策的權力。

聯營公司的業績以及資產及負債乃採用權益會計法併入該等綜合財務報表。作權益會計用途的聯營公司財務報表以本集團對類似情況同類交易及事件所採用的相同會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資在綜合財務狀況表內初步按成本確認，並於其後就確認本集團應佔該聯營公司的損益及其他全面收入而作出調整。聯營公司資產淨值（損益及其他全面收益除外）變動不予入賬，除非該等變動導致本集團所持所有權權益變動。

財務資料

於聯營公司的投資乃自被投資方成為聯營公司當日起按權益法入賬。收購一間聯營公司的投資時，投資成本超過本集團應佔被投資方可識別資產及負債淨公允價值的任何部分乃確認為商譽，並計入投資的賬面值。經重新評估後，本集團應佔可識別資產及負債淨公允價值超過投資成本的任何部分於收購投資期間即時於損益確認。

本集團評估是否存在聯營公司權益可能減值的客觀證據。倘存在客觀證據，該項投資的全部賬面值（包括商譽）根據國際會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法為將其可收回金額（即使用價值與公允價值減出售成本的較高者）與其賬面值進行比較。任何已確認的減值虧損不會分配至任何資產（包括商譽），而構成該項投資的部分賬面值。該減值虧損的任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時依據國際會計準則第36號確認。

當本集團對聯營公司不再有重大影響力時，其乃以出售該被投資方的全部權益列賬，因此產生的收益或虧損於損益內確認。

當某集團實體與本集團的聯營公司進行交易時，與聯營公司交易所產生的利潤及虧損僅於該聯營公司的權益與本集團無關的情況下，方會於綜合財務報表中確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或提供貨品或服務或作行政管理用途之有形資產（惟不包括下文所述在建工程）。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表內按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）列賬。

用作生產、供應或行政用途的在建物業及設備按成本減任何已確認減值虧損計值。成本包括任何直接歸因於將資產達致使其能夠以管理層預期方式營運的必要地點及條件的任何成本（包括測試相關資產是否正常運作的成本），以及對合資格資產根據本集團會計政策進行資本化的借款成本。該等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

財務資料

當本集團作出物業擁有權權益付款（包括租賃土地及樓宇部分）時，全部代價按初始確認時之相對公允價值按比例分配至租賃土地及樓宇部分。倘相關款項能夠得到可靠分配，租賃土地權益於綜合財務狀況表中以「使用權資產」呈列。倘該代價不能可靠分配至非租賃樓宇部分和相關租賃土地之未拆分權益中，全部物業則分類為物業、廠房及設備。

折舊乃以直線法在資產（在建工程除外）之估計可使用年期內撇銷其成本減其剩餘價值後確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法均於各報告期末予以檢討，而估計之任何變動之影響則按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期不會自持續使用該資產產生未來經濟利益時取消確認。因出售或不再使用一項物業、廠房及設備而產生之任何收益或虧損乃按出售所得款項與該項資產之賬面值之差額計算，並於損益中確認。

存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本以及銷售所需成本。銷售所需成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團銷售所必須產生的非增量成本。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值

於各報告期末，本集團審閱其有明確可使用年期之物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之賬面值，以確定該等資產是否已出現減值虧損跡象。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計相關資產之可收回金額，以確定減值虧損（如有）之程度。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之可收回金額乃個別估計。倘無法個別估計可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位之可收回金額。

財務資料

於進行現金產生單位的減值測試時，倘能建立合理且一致的分配基準，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則會按可建立的合理且一致的分配基準分配至最小的現金產生單位組別。可收回金額按公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值比較。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值之較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前折現率折現至其現值，該折現率反映目前市場對資金時間值以及該資產（或現金產生單位）未於估計未來現金流量上調整的特定風險之評估。

如估計某項資產（或現金產生單位）之可收回金額低於其賬面值，則該項資產（或現金產生單位）之賬面值則須減低至其可收回金額。就不能按合理且一致基準分配至現金產生單位的公司資產或一部分的公司資產而言，本集團將現金產生單位組別的賬面值（包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或一部分公司資產的賬面值），與現金產生單位組別的可收回金額作比較。在分配減值虧損時，減值虧損根據單位或現金產生單位組別中各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公允價值減出售成本（如可計量）、其使用價值（如可確定）和零三項中之最高值。原分配至該資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損將即時於損益中確認。

倘某項減值虧損於其後撥回，該項資產（或現金產生單位）之賬面值則須增加至其重新估計之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過假設以往年度該項資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）並無確認減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撥回將即時於損益中確認。

政府補助

除非能合理保證本集團將可遵從政府補助所附帶的條件，以及將會收取補助金，否則政府補助將不會被確認。

政府補助乃就本集團將助擬補償的相關成本確認為開支期間按系統化的基準於損益中確認。具體而言，首要條件為本集團應購買、建設或以其他方式收購非流動資產的政府補助須在綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並在相關資產的可使用年限期間以有系統及合理基準轉撥至損益。

財務資料

為抵銷已產生的支出或虧損或旨在給予本集團直接財務支持（而無未來有關成本），並且與收入相關的應收政府補助款項，於有關補助成為應收款項的期間在損益中確認。該等補助於「其他收入」下呈列。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的受限制股份

授予僱員的以權益結算以股份為基礎的付款乃按權益工具於授出當日之公允價值計量。

於授出當日釐定（但無考慮非市場性質的歸屬條件）的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值，按本集團的估計權益工具將會最終歸屬的歸屬期內以直線法支銷，並相應增加權益（以股份為基礎的付款儲備）。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬的股權工具數量的估計。原有估計之修訂（如有）的影響於損益內確認，以使累計支出反映經修訂的估計，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。對於在授予日立即歸屬的股份，所授予股份的公允價值立即計入損益。當授予的股份歸屬時，先前在以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至股本溢價。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。即期應繳稅項乃根據年內應課稅利潤計算。由於其他年度有應課稅或可扣稅的收入或開支項目以及毋須課稅或不可扣稅的項目，應課稅利潤與除稅前虧損有所不同。本集團即期稅項負債乃按各報告期末頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項就歷史財務資料中資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤時所採用的相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般在可能獲得可用作抵銷可扣稅暫時差額的應課稅利潤時就所有應課稅暫時差額確認。倘暫時差額乃來自初始確認不影響應課稅利潤或會計利潤的交易中的資產及負債，且在交易時並無產生相等的應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

財務資料

遞延稅項負債就與於附屬公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時差額確認，惟本集團可控制暫時差額的撥回及暫時差額未必於可見將來撥回除外。與有關投資相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅利潤可以使用暫時差額的利益且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並於不再可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債乃根據各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映按照本集團預期的方式於各報告期末收回或結清其資產及負債的賬面值的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，本集團會首先確定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號「所得稅」的規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團於可能有應課稅利潤可用作抵銷可扣減暫時差額時確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟與於其他全面收益或直接於股本中確認的項目有關的除外，倘發生以上情況，則即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

財務資料

金融工具

金融資產

金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：(i)於目標為收取合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及(ii)合約條款於指定日期產生現金流量，而有關現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

符合以下條件的債務工具其後按公允價值計量且其變動計入其他全面收益：(i)通過銷售及收取合約現金流量實現目標的業務模式下持有的金融資產；及(ii)合約條款於指定日期產生現金流量，而有關現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

本集團所持有的所有其他金融資產其後按公允價值計量且其變動計入損益計量，惟在金融資產初始確認時，倘股權投資既不是為了交易而持有，也不是收購方在適用國際財務報告準則第3號業務合併的企業合併中確認的或有對價，則本集團可以不可撤回地選擇將股權投資的公允價值後續變動計入其他綜合收益。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產及其後按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入乃使用實際利率法確認。利息收入乃按金融資產賬面總值使用實際利率計算，惟其後出現信用減值的金融資產則除外（見下文）。就其後出現信用減值的金融資產而言，利息收入自下個報告期起按金融資產攤銷成本使用實際利率確認。倘出現信用減值的金融工具的信用風險好轉，使金融資產不再出現信用減值，則利息收入自確定資產不再出現信用減值後的報告期初起按金融資產賬面總值使用實際利率確認。

(ii) 分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

由於使用實際利率法計算的利息收入而導致分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具賬面值的其後變動於損益確認。該等債務工具賬面值的的所有其他變動於其他全面收益確認，並於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益儲備中累計。減值撥備於損益確認，並相應調整其他全面收益，而不會減少該等債務工具的賬面值。當取消確認該等債務工具時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

財務資料

(iii) 指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資其後按公允價值計量，公允價值變動所產生之損益於其他全面收益確認，並於按公允價值計量且其變動計入其他全面收益儲備中累計，而毋須評估減值。有關累計收益或虧損不會重新分類至出售股本投資的收益或虧損，惟將轉撥至累計虧損。

估計不確定的主要來源

於應用本集團的會計政策時，董事須就無法從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被視為相關的其他因素。實際結果可能有別於該等估計。

對估計及相關假設會持續進行檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則於該期間確認會計估計修訂，或倘修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認會計估計修訂。以下為有關未来的主要假設以及於各報告期末估計不確定的其他主要來源，而後者有顯著風險可造成未來12個月內資產及負債賬面值的重大調整：

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的估計減值

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產按成本減累計折舊／攤銷及減值（如有）列賬。於釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其評估：(1)是否已發生事件或有任何指標可能影響資產價值；(2)資產賬面值是否能夠以可收回金額支持（如為使用價值，則按照持續使用資產估計的未來現金流量的淨現值）；及(3)將應用於估計可收回金額的適當關鍵假設（包括現金流量預測及適當貼現率）。倘無法估計個別資產的可收回金額，本集團會估計所屬現金產生單位的可收回現金，包括在可建立合理且一致的分配基準的情況下分配公司資產，否則可收回金額會按已分配相關公司資產的最小現金產生單位組別釐定。假設及估計（包括現金流量預測中的貼現率或增長率）的變動或會對可收回金額有重大影響。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值詳情分別於附註16、17及18披露。於往績記錄期間，本集團管理層並無確認減值虧損。

財務資料

就貿易應收款項及合約資產計提預期信用虧損撥備

我們對出現信用減值的貿易應收款項及合約資產個別作出預期信用虧損評估。此外，本集團採用實際權宜方法估計貿易應收款項及合約資產的預期信用虧損，並未使用撥備矩陣對其進行個別評估。撥備率基於內部信用評級，對具有類似虧損模式的各種債務人進行分組，同時考慮到本集團的歷史違約率以及無需過度成本或努力即可獲得的合理且有支持的前瞻性資料。於各報告日期，我們會重新評估歷史觀察違約率，並考慮前瞻性資料的變動。

預期信用虧損撥備對估計變動敏感。有關預期信用虧損及本集團貿易應收款項及合約資產的資料分別於附註26、27及43披露。

遞延稅項資產

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們已就若干營運附屬公司的可扣稅暫時差額及未動用稅項虧損於綜合財務狀況表確認遞延稅項資產分別約為人民幣35.3百萬元、人民幣55.2百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣86.8百萬元。由於無法預測未來利潤來源，我們並無就若干附屬公司分別約為人民幣34.3百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣74.0百萬元及人民幣84.1百萬元的稅項虧損確認遞延稅項資產。遞延稅項資產能否變現主要視乎未來是否有充足未來利潤或應課稅暫時差額而定。倘產生的實際未來應課稅利潤少於或多於預期，或事實及情況有變導致須修訂未來應課稅利潤估計，則可能出現重大撥回或進一步確認遞延稅項資產。倘出現有關撥回或進一步確認，則需於該期間的損益中確認。

財務資料

經營業績

下表載列所示年度／期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
收益	329,278	359,492	522,442	45,155	64,289
銷售成本	(297,506)	(320,470)	(429,077)	(42,537)	(63,035)
毛利	31,772	39,022	93,365	2,618	1,254
其他收入	16,176	13,112	25,288	3,732	3,100
其他收益及虧損	(957)	(213)	318	294	(393)
預期信用虧損模式下的減值虧損 (已扣除撥回) ..	(21,549)	(2,378)	(6,125)	5,141	(14,723)
銷售開支	(20,518)	(22,185)	(43,530)	(9,462)	(16,485)
研發開支	(41,724)	(42,740)	(39,063)	(9,955)	(17,050)
行政開支	(47,153)	(88,405)	(90,888)	(32,445)	(49,365)
[編纂]開支	-	-	[編纂]	-	[編纂]
分佔聯營公司業績	(419)	(333)	(2,105)	(951)	(1,761)
財務成本	(5,177)	(11,970)	(22,846)	(11,118)	(13,532)
除稅前虧損	(89,549)	(116,090)	(88,809)	(52,146)	(117,015)
所得稅抵免	14,300	19,872	13,766	7,928	20,179
年／期內虧損	(75,249)	(96,218)	(75,043)	(44,218)	(96,836)
其他全面收益 (開支)					
將不會重新分類至損益的項目：					
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的					
權益工具投資的公允價值收益	-	16,333	-	-	714
其後可能重新分類至損益的項目：					
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	(495)	(27)	(48)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 債務工具的公允價值(虧損)/收益， 已扣除所得稅.....	-	(493)	238	-	-
	-	(493)	(257)	(27)	(48)
年內其他全面收益(開支)，已扣除所得稅.....	-	15,840	(257)	(27)	666
年/期內全面開支總額.....	(75,249)	(80,378)	(75,300)	(44,245)	(96,170)
以下各方應佔年/期內虧損：					
— 本公司擁有人.....	(71,187)	(93,857)	(73,303)	(43,676)	(96,548)
— 非控股權益.....	(4,062)	(2,361)	(1,740)	(542)	(288)
	(75,249)	(96,218)	(75,043)	(44,218)	(96,836)
以下各方應佔年/期內全面開支總額：					
— 本公司擁有人.....	(71,187)	(78,017)	(73,560)	(43,703)	(95,882)
— 非控股權益.....	(4,062)	(2,361)	(1,740)	(542)	(288)
	(75,249)	(80,378)	(75,300)	(44,245)	(96,170)
每股虧損					
— 基本(人民幣).....	(0.87)	(1.04)	(0.81)	(0.49)	(0.98)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則陳列的綜合財務報表，我們使用經調整息稅折舊攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務指標。該等非國際財務報告準則財務計量並非國際財務報告準則所要求或依據國際財務報告準則而提出。我們認為，此類非國際財務報告準則計量可消除若干項目的潛在影響，從而有助於比較不同時期及不同公司的經營業績。我們亦認為，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外信息，讓彼等以對我們管理層有用的相同方式理解及評估我們的經營業績，以及比較不同會計期間的財務業績以及與同行的財務表現。然而，我們經調整息稅折舊攤銷前利潤及經調整損益的定義

財務資料

可能無法與其他公司提出的其他類似標題的財務計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的經營業績分開考慮，亦不應將其視為對我們經營業績分析的替代。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為經以下各項調整的年／期內虧損：(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支；及(ii)[編纂]開支。我們將經調整息稅折舊攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）定義為透過新增以下各項調整的息稅折舊攤銷前利潤（年／期內虧損加上所得稅／（抵免）、財務成本淨額及折舊及攤銷）：(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支；及(ii)[編纂]開支。

各項調整的性質如下：(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支主要指受限制股份計劃的開支，其為非現金項目；及(ii)[編纂]開支主要指有關[編纂]所產生的[編纂]開支。

下表對所示年度／期間的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整息稅折舊攤銷前利潤（非國際財務報告準則計量）進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
年／期內虧損	<u>(75,249)</u>	<u>(96,218)</u>	<u>(75,043)</u>	<u>(44,218)</u>	<u>(96,836)</u>
加：					
以權益結算以股份為基礎的付款開支	-	-	4,804	-	24,015
[編纂]開支	-	-	[編纂]	-	[編纂]
經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）	<u>(75,249)</u>	<u>(96,218)</u>	<u>(67,016)</u>	<u>(44,218)</u>	<u>(64,761)</u>
加：					
- 所得稅／（抵免）	(14,300)	(19,872)	(13,766)	(7,928)	(20,179)
- 財務成本淨額	3,568	10,629	21,449	10,556	12,413
- 折舊及攤銷	6,106	12,402	19,092	6,632	14,952
經調整息稅折舊攤銷前利潤 （非國際財務報告準則計量）	<u>(79,875)</u>	<u>(93,059)</u>	<u>(40,241)</u>	<u>(34,958)</u>	<u>(57,575)</u>

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分別錄得年／期內虧損人民幣75.2百萬元、人民幣96.2百萬元、人民幣75.0百萬元、人民幣44.2百萬元及人民幣96.8百萬元。我們於往績記錄期間錄得淨虧損，主要是因為(i)中國氫能產業處於商業化的早期階段，導致客戶需求出現波動；及(ii)我們正處於提升核心技術、擴大產能及增加銷售的階段，當中涉及在研發、管理、營銷、業務發展及人員招聘方面持續作出大量投入，以支持我們的增長及與同行競爭。年內虧損由2021年的人民幣75.2百萬元增加至2022年的人民幣96.2百萬元，主要是由於2022年行政開支增加及財務成本增加。年內虧損由2022年的人民幣96.2百萬元減少至2023年的人民幣75.0百萬元，主要是因為2023年我們的毛利大幅增加，被我們的經營開支增加所抵銷。期內虧損由截至2023年5月31日止五個月的人民幣44.2百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣96.8百萬元，主要由於預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)、經營開支、以權益結算以股份為基礎的付款開支、[編纂]開支以及折舊及攤銷增加。有關更多資料，請參閱本節「— 各期間經營業績比較」。

綜合損益及全面收益表的主要組成部分說明

收益

我們的收益主要來自銷售我們四大類主要產品：(i)車載高壓供氫系統及相關產品；(ii)加氫站設備及相關產品；(iii)氫氣液化及液氫儲運設備；及(iv)水電解製氫設備及相關產品。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的收益分別為人民幣329.3百萬元、人民幣359.5百萬元、人民幣522.4百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣64.3百萬元。下表載列所示年度／期間我們按產品類型劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)									

車載高壓供氫系統及

相關產品：

— 車載高壓供氫系統.....	170,193	51.7	270,289	75.2	252,120	48.2	25,454	56.4	24,799	38.6
-----------------	---------	------	---------	------	---------	------	--------	------	--------	------

財務資料

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)	
— 車載高壓供氫系統												
相關產品	19,231	5.8	5,546	1.5	48,940	9.4	6,966	15.4	1,448	2.2		
小計	189,424	57.5	275,835	76.7	301,060	57.6	32,420	71.8	26,247	40.8		
加氫站設備及相關產品：												
— 加氫站設備	129,691	39.4	76,667	21.3	107,320	20.6	6,947	15.4	34,255	53.3		
— 加氫站及相關產品的												
相關產品	10,163	3.1	6,990	2.0	15,716	3.0	3,993	8.8	3,787	5.9		
小計	139,854	42.5	83,657	23.3	123,036	23.6	10,939	24.2	38,042	59.2		
氫氣液化及												
液氫儲運設備	—	—	—	—	82,782	15.8	—	—	—	—		
水電解製氫設備及												
相關產品	—	—	—	—	15,564	3.0	1,796	4.0	—	—		
總計	<u>329,278</u>	<u>100.0</u>	<u>359,492</u>	<u>100.0</u>	<u>522,442</u>	<u>100.0</u>	<u>45,155</u>	<u>100.0</u>	<u>64,289</u>	<u>100.0</u>		

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的大部分收益來自車載高壓供氫系統及相關產品以及加氫站設備及相關產品，合計分別佔我們總收益約100.0%、100.0%、81.2%、96.0%及100.0%。我們於2023年開始自銷售氫氣液化及液氫儲運設備以及水電解製氫設備及相關產品產生收益，主要是因為我們於2023年開始向客戶交付首台氫氣液化及液氫儲運設備及於2023年向客戶交付若干水電解製氫設備及相關產品，並確認相關收益。截至2023年12月31日止年度以及截至2023年5月31日止五個月，我們總收益的餘下18.8%及4.0%來自銷售氫氣液化及液氫儲運設備以及水電解製氫設備及相關產品。

財務資料

下表載列所示年度／期間依最終使用者客戶所在地劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)									
中國內地：										
－ 氫燃料電池汽車										
示範城市群 ⁽¹⁾	221,496	67.3	238,182	66.3	397,492	76.1	28,298	62.7	24,107	37.5
－其他 ⁽²⁾	107,454	32.6	121,174	33.7	120,910	23.1	16,780	37.2	40,182	62.5
小計	328,950	99.9	359,356	100.0	518,402	99.2	45,077	99.8	64,289	100.0
海外 ⁽³⁾	328	0.1	136	*	4,040	0.8	78	0.2	–	–
總計	<u>329,278</u>	<u>100.0</u>	<u>359,492</u>	<u>100.0</u>	<u>522,442</u>	<u>100.0</u>	<u>45,155</u>	<u>100.0</u>	<u>64,289</u>	<u>100.0</u>

附註：

* 低於0.1%

(1) 示範城市群包括上海城市群、北京城市群、廣東城市群、河南城市群及河北城市群。

(2) 中國內地其他地區主要包括浙江、陝西及湖北。

(3) 海外市場主要包括美國、德國及阿聯酋。

於往績記錄期間，海外市場的收入對我們總收入的貢獻並不重大。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們直接向海外市場銷售產生的收入分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣0.1百萬元及零。該等海外市場主要包括美國、德國及阿聯酋。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要包括碳纖維、管道和閥門、電氣儀表、鋁管、壓縮機及壓縮機撬等的採購成本；(ii)直接人工成本，主要指我們在生產活動中使用的人力；及(iii)製造費用，主要包括公用事業開支、低值易耗品及與我們生產活動所用的廠房、機器及設備有關的製造費用折舊。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別約為人民幣297.5百萬元、人民幣320.5百萬元、人民幣429.1百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣63.0百萬元。下表載列所示年度／期間我們銷售成本的組成部分及組成部分佔我們銷售成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)										
原材料成本：										
－ 碳纖維	56,711	19.1	85,430	26.7	91,891	21.4	9,217	21.7	5,991	9.5
－ 管道和閥門	66,490	22.3	73,886	23.1	76,153	17.7	6,276	14.8	7,746	12.3
－ 電氣儀表	15,261	5.1	17,411	5.4	39,217	9.1	2,735	6.4	8,610	13.7
－ 鋁管	22,035	7.4	33,056	10.3	36,706	8.6	4,041	9.5	2,785	4.4
－ 壓縮機及壓縮機撬	27,995	9.4	18,590	5.8	24,601	5.7	1,832	4.3	4,675	7.4
－ 其他 ⁽¹⁾	71,609	24.1	59,390	18.5	95,743	22.3	9,982	23.5	17,736	28.1
小計	260,101	87.4	287,763	89.8	364,311	84.9	34,083	80.1	47,543	75.4
直接人工成本	10,974	3.7	8,490	2.6	22,659	5.3	2,340	5.5	3,089	4.9
製造費用：										
－ 折舊	4,026	1.4	4,802	1.5	8,105	1.9	1,447	3.4	7,414	11.8
－ 以權益結算以股份為 基礎的付款開支	-	-	-	-	268	0.1	-	-	1,949	3.1
－ 其他製造費用 ⁽²⁾	22,405	7.5	19,415	6.1	33,734	7.9	4,666	11.0	3,040	4.8
小計	26,431	8.9	24,217	7.6	42,107	9.8	6,113	14.4	12,403	19.7
總計	<u>297,506</u>	<u>100.0</u>	<u>320,470</u>	<u>100.0</u>	<u>429,077</u>	<u>100.0</u>	<u>42,537</u>	<u>100.0</u>	<u>63,035</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括框架、五金、冷水機及瓶式容器。

(2) 其他製造費用主要包括業務稅金及附加費、運輸費、工程建設費及設計費。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們按產品類型劃分的銷售成本明細（以實際金額及佔銷售成本總額百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)	
車載高壓供氫系統及												
相關產品	173,326	58.3	243,680	76.0	245,808	57.3	29,970	70.5	25,110	39.8		
加氫站設備及												
相關產品	124,180	41.7	76,790	24.0	107,475	25.0	10,378	24.4	37,925	60.2		
氫氣液化及液氫												
儲運設備	-	-	-	-	60,771	14.2	-	-	-	-		
水電解製氫設備及												
相關產品	-	-	-	-	15,023	3.5	2,189	5.1	-	-		
總計	<u>297,506</u>	<u>100.0</u>	<u>320,470</u>	<u>100.0</u>	<u>429,077</u>	<u>100.0</u>	<u>42,537</u>	<u>100.0</u>	<u>63,035</u>	<u>100.0</u>		

毛利及毛利率

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣31.8百萬元、人民幣39.0百萬元、人民幣93.4百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.3百萬元。同期，我們的毛利率分別約為9.6%、10.9%、17.9%、5.8%及2.0%。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審核)										
車載高壓供氫系統及										
相關產品	16,098	8.5	32,155	11.7	55,252	18.4	2,450	7.6	1,137	4.3
加氫站設備及										
相關產品	15,674	11.2	6,867	8.2	15,561	12.6	561	5.1	117	0.3
氫氣液化及										
液氫儲運設備	-	-	-	-	22,011	26.6	-	-	-	-
水電解製氫設備及										
相關產品	-	-	-	-	541	3.5	(393)	(21.9)	-	-
總計	<u>31,772</u>	<u>9.6</u>	<u>39,022</u>	<u>10.9</u>	<u>93,365</u>	<u>17.9</u>	<u>2,618</u>	<u>5.8</u>	<u>1,254</u>	<u>2.0</u>

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率分別為8.5%、11.7%、18.4%、7.6%及4.3%。車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率由2021年的8.5%上升至2022年的11.7%，主要由於(i)2022年有關車載高壓供氫系統的產品規格組合有所變化，導致售價上升；及(ii)我們改進車載高壓供氫系統及相關產品的設計及技術以進一步降低有關產品的銷售成本。車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率由2022年的11.7%上升至2023年的18.4%，主要由於(i)2023年來自具有較大儲氫能力的車載高壓供氫系統的收入佔我們總收入的比例

財務資料

較2022年增加；(ii)碳纖維的市價於2023年下跌，導致同年有關產品的銷售成本減少；及(iii)我們改進車載高壓供氫系統及相關產品的設計及技術以進一步調低有關產品的銷售成本。車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的7.6%下降至截至2024年5月31日止五個月的4.3%，主要由於與張家港工廠三期生產車間及租賃土地有關的折舊大幅增加。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，加氫站設備及相關產品的毛利率分別為11.2%、8.2%、12.6%、5.1%及0.3%。加氫站設備及相關產品的毛利率由2021年的11.2%下降至2022年的8.2%，主要由於客戶需求減少導致該行業參與者之間的競爭日趨激烈。根據弗若斯特沙利文的數據，2022年中國新建加氫站數量為86座，而2021年為97座，2023年為118座。因此，我們於2022年因市場競爭加劇而調整定價策略以獲取客戶訂單。加氫站設備及相關產品的毛利率由2022年的8.2%增加至2023年的12.6%，主要由於(i)我們傾向於製造及銷售毛利率較高的產品；及(ii)實現關鍵原材料及零部件以國產替代，降低產品銷售成本。加氫站設備及相關產品的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的5.1%下降至截至2024年5月31日止五個月的0.3%，主要由於與張家港工廠三期的生產車間及租賃土地有關的折舊大幅增加。

我們於2023年開始向客戶交付第一套氫氣液化及液氫儲運設備以及第一套水電解製氫設備及相關產品。這兩套設備均為新品類，無歷史波動。於2023年，水電解製氫設備及相關產品的毛利率為3.5%，主要由於我們尚未實現水電解製氫設備的大規模商業化，並就我們的原材料採購、人工成本及折舊及攤銷產生大量銷售成本，以部署我們有關該等產品的產能。截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們並無錄得任何氫氣液化及液氫儲運設備的銷售，因此，該期間該產品類型的毛利率比較並不適用。截至2023年5月31日止五個月，水電解製氫設備及相關產品的毛利率為負21.9%，主要由於我們的生產及銷售有限，且並無實現毛利的規模經濟。截至2024年5月31日止五個月，我們並無錄得任何水電解製氫設備及相關產品的銷售。

財務資料

其他收入

其他收入主要指(i)政府補助，主要包括就研發活動及購置物業、廠房及設備獲授的獎勵。截至最後實際可行日期，我們並無有關政府補助的未履行義務。我們於往績記錄期間確認的所有政府補助均屬非經常性；(ii)銀行存款利息收入；(iii)租金收入，即我們向客戶出租用於加氫站的壓縮機的租金；及(iv)廢舊材料銷售，包括廢鐵架、廢鋁管及廢碳纖維纏繞氣瓶。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的其他收入分別為人民幣16.2百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣25.3百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣3.1百萬元。下表載列所示年度／期間我們其他收入的組成部分以及該等組成部分佔其他收入總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)	
政府補助.....	14,205	87.8	10,133	77.3	22,135	87.5	2,860	76.6	1,780	57.4		
銀行存款利息收入.....	1,609	9.9	1,341	10.2	1,397	5.5	562	15.1	890	28.7		
租金收入.....	362	2.3	-	-	44	0.2	44	1.2	-	-		
銷售廢料.....	-	-	1,638	12.5	1,712	6.8	266	7.1	201	6.5		
應收貸款的利息收入.....	-	-	-	-	-	-	-	-	229	7.4		
總計.....	<u>16,176</u>	<u>100.0</u>	<u>13,112</u>	<u>100.0</u>	<u>25,288</u>	<u>100.0</u>	<u>3,732</u>	<u>100.0</u>	<u>3,100</u>	<u>100.0</u>		

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要指(i)與報廢及出售固定資產有關的出售／撇銷物業、廠房及設備虧損；(ii)因我們以外幣計值的應付海外供應商貿易應付款項匯率波動而產生的匯兌收益淨額；及(iii)出售一家聯營公司的收益；及(iv)其他，主要指存貨盤盈。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的其他收益及虧損分別為負人民幣1.0百萬元、負人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及負人民幣0.4百萬元。下表載列所示年度／期間我們其他收益及虧損及組成部分佔其他收益及虧損總額的百分比的明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
出售／撇銷物業、廠房及設備虧損.....	(978)	(711)	-	-	-
匯兌收益淨額.....	55	307	98	214	(348)
出售一家聯營公司的收益.....	-	178	-	-	-
其他	(34)	13	220	80	(45)
	<u>(957)</u>	<u>(213)</u>	<u>318</u>	<u>294</u>	<u>(393)</u>

預期信用虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回）

預期信用虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回）主要指就(i)貿易應收款項；(ii)合約資產；(iii)其他應收款項；(iv)應收聯營公司款項；及(v)應收關聯方款項確認的減值虧損（已扣除撥回），主要反映因我們預期無法收回全數或部分貿易應收款項及其他應收款項而產生的減值虧損。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的預期信用虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回）分別為人民幣21.5百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣6.1百萬元、負人民幣5.1百萬元及人民幣14.7百萬元。下表載列所示年度／期間我們預期信用虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回）的組成部分以及該等組成部分佔預期信用虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回）總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)	
就以下各項確認減值虧損 (已扣除撥回)：												
－貿易應收款項.....	20,099	93.3	3,481	146.4	5,566	90.9	(5,855)	(113.9)	13,492 ⁽²⁾	91.6		
－合約資產.....	587	2.7	(23)	(1.0)	(543)	(8.9)	728	14.2	143	1.0		
－其他應收款項.....	223	1.0	(582)	(24.4)	262	4.3	16	0.3	189	1.3		
－應收聯營公司款項....	590	2.7	(500)	(21.0)	837	13.7	(30)	(0.6)	899	6.1		
－應收關聯方款項.....	50	0.3	2	*	3	*	–	–	–	–		
	<u>21,549⁽¹⁾</u>	<u>100.0</u>	<u>2,378</u>	<u>100.0</u>	<u>6,125</u>	<u>100.0</u>	<u>(5,141)</u>	<u>100.0</u>	<u>14,723</u>	<u>100.0</u>		

附註：

* 低於0.1%

(1) 於2021年，我們與新客戶的交易金額較2020年迅速增長，導致截至2021年12月31日來自該等客戶的貿易應收款項結餘大幅增加。根據我們估值師對該等新客戶的信用評級及預期信用虧損政策，我們於2021年確認重大減值虧損。該等減值虧損主要與於2021年我們應收客戶C及另一名新客戶的貿易應收款項有關。為向該兩名客戶收回我們的貿易應收款項，我們於2023年3月分別向他們各自提出訴訟。截至最後實際可行日期，我們已收到客戶C的所有貿易應收款項，但尚未收到另一名客戶的相關貿易應收款項。我們於提出訴訟後再無向該兩名客戶銷售任何產品。

(2) 我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣499.5百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣445.1百萬元，主要是由於成功收回若干現有客戶的部分貿易應收款項，但我們就貿易應收款項確認的減值虧損（已扣除撥回）由截至2023年5月31日止五個月的撥回人民幣5.1百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的撥備人民幣13.5百萬元，主要是由於經我們評估後，成功收取若干客戶的逾期貿易應收款項的可能性相對較低，而我們已為收回貿易應收款項向該等客戶提起訴訟。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要指(i)僱員薪酬及福利，主要包括銷售及營銷員工的薪金、花紅、社會保障及公積金；(ii)售後服務費，主要指於我們已售相關產品的質保期內有關維修或更換配件的開支；(iii)差旅開支，主要指銷售及營銷員工出差交通及餐費；(iv)招待開支，主要包括業務招待費；(v)以股份為基礎的付款，主要指受限制股份計劃開支，乃以根據相關僱員持股計劃向銷售及營銷員工授出股份時的股份公允價值與該等員工就股份所支付代價的差額計算得出；(vi)辦公開支，主要指營銷材料開支及服務手冊設計及印刷開支；(vii)諮詢服務費，主要指與我們委聘諮詢服務供應商進行項目可行性分析及營銷活動有關的費用，以促進與加氫站及使用可再生能源製氫有關的項目執行；及(viii)其他，主要包括運輸開支。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的銷售開支分別為人民幣20.5百萬元、人民幣22.2百萬元、人民幣43.5百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣16.5百萬元。下表載列所示年度／期間我們銷售開支的組成部分以及該等組成部分佔銷售開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)									
僱員薪酬及福利 ⁽¹⁾	8,386	40.9	11,723	52.8	18,699	43.0	5,573	58.9	5,847	35.5
售後服務費.....	7,098	34.6	6,622	29.8	11,455	26.3	840	8.9	1,520	9.2
差旅開支.....	1,044	5.1	1,412	6.4	3,728	8.6	512	5.4	1,659	10.1
招待開支.....	1,622	7.9	1,354	6.1	2,269	5.2	847	9.0	990	6.0
以股份為基礎的付款.....	-	-	-	-	-	-	-	-	4,709	28.6
辦公開支.....	839	4.1	525	2.4	2,536	5.8	121	1.3	119	0.7
諮詢服務費.....	666	3.2	357	1.6	3,067	7.0	406	4.3	482	2.9
其他.....	863	4.2	192	0.9	1,776	4.1	1,163	12.3	1,159	7.0
總計.....	<u>20,518</u>	<u>100.0</u>	<u>22,185</u>	<u>100.0</u>	<u>43,530</u>	<u>100.0</u>	<u>9,462</u>	<u>100.0</u>	<u>16,485</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 計算銷售開支項下僱員薪酬及福利時考慮的僱員包括銷售及營銷人員、售後服務人員及支持銷售及營銷工作的其他人員。

財務資料

研發開支

研發開支主要指(i)僱員薪酬及福利，主要包括研發員工的薪金、花紅、社會保障及公積金；(ii)直接材料，主要包括用於研發活動的材料成本；(iii)以股份為基礎的付款，主要指受限制股份計劃開支，乃以根據相關僱員持股計劃向研發員工授出股份時的股份公允價值與該等員工就股份所支付代價的差額計算得出；(iv)技術及檢測費，主要指與進行材料性能測試及其他技術分析服務有關的費用；及(v)其他，主要包括折舊及攤銷。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣41.7百萬元、人民幣42.7百萬元、人民幣39.1百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣17.1百萬元。下表載列所示年度／期間我們研發開支的組成部分以及該等組成部分佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)									
僱員薪酬及福利.....	14,593	35.0	15,085	35.3	19,745	50.5	6,021	60.5	7,720	45.3
直接材料.....	17,581	42.1	17,686	41.4	11,800	30.2	2,614	26.3	5,596	32.8
以股份為基礎的付款.....	-	-	-	-	-	-	-	-	2,432	14.3
技術及檢測費.....	8,140	19.5	9,109	21.3	5,957	15.2	844	8.5	685	4.0
其他.....	1,410	3.4	860	2.0	1,561	4.1	476	4.8	617	3.6
總計.....	<u>41,724</u>	<u>100.0</u>	<u>42,740</u>	<u>100.0</u>	<u>39,063</u>	<u>100.0</u>	<u>9,955</u>	<u>100.0</u>	<u>17,050</u>	<u>100.0</u>

行政開支

行政開支主要指(i)僱員薪酬及福利，主要包括行政員工的薪金、花紅、社會保障及公積金；(ii)專業服務費，主要與我們的A股上市行動及融資活動有關；(iii)折舊及攤銷，主要指樓宇及設備折舊，以及軟件攤銷；(iv)辦公開支，主要包括辦公用品、物業

財務資料

及裝修開支；(v)招待開支，主要包括業務招待開支；(vi)差旅開支，主要指員工出差交通及膳食費；(vii)手續費，主要包括銀行費用；(viii)技術服務費，主要與我們的行政及運營職能所用軟件的維護及升級有關；(ix)以股份為基礎的付款，主要包括受限制股份計劃開支，是以根據相關僱員持股計劃向行政員工授出股份時的股份公允價值與該等員工就股份所支付代價的差額計算得出；及(x)其他，主要包括會議費、宣傳費、維修及安裝費及保險費。

於往績記錄期間，(i)我們的專業服務費、以權益結算以股份為基礎的付款開支屬一次性；(ii)我們的僱員薪酬及福利、折舊及攤銷以及辦公開支屬固定性質；及(iii)招待開支、差旅開支、手續費及技術服務費屬可變性質。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣47.2百萬元、人民幣88.4百萬元、人民幣90.9百萬元、人民幣32.4百萬元及人民幣49.4百萬元。下表載列所示年度／期間我們行政開支的組成部分以及該等組成部分佔行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)									
僱員薪酬及福利.....	18,181	38.6	35,829	40.5	35,575	39.1	15,942	49.1	16,214	32.8
專業服務費.....	9,792	20.8	16,966	19.2	9,163	10.1	2,166	6.7	2,099	4.3
折舊及攤銷.....	5,043	10.7	11,271	12.7	16,600	18.3	6,165	19.0	8,080	16.4
辦公開支.....	3,156	6.7	8,721	9.9	9,824	10.8	2,628	8.1	2,945	6.0
招待開支.....	3,991	8.4	2,939	3.3	3,219	3.5	1,123	3.5	1,075	2.2
差旅開支.....	2,822	6.0	1,683	1.9	2,825	3.1	1,389	4.3	1,589	3.2
手續費.....	882	1.9	2,836	3.2	2,914	3.2	1,150	3.5	169	0.3
技術服務費.....	-	-	5,616	6.4	1,911	2.1	-	-	-	-
以股份為基礎的付款.....	-	-	-	-	3,107	3.4	-	-	15,533	31.5
其他.....	3,286	6.9	2,544	2.9	5,750	6.4	1,882	5.8	1,661	3.4
總計.....	<u>47,153</u>	<u>100.0</u>	<u>88,405</u>	<u>100.0</u>	<u>90,888</u>	<u>100.0</u>	<u>32,445</u>	<u>100.0</u>	<u>49,365</u>	<u>100.0</u>

財務資料

[編纂]開支

我們的開支主要指因[編纂]產生的[編纂]開支。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的[編纂]開支分別為[編纂]、[編纂]、人民幣[編纂]元、[編纂]及人民幣[編纂]元。

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司的業績主要指分佔嘉化氫能、齊魯氫能、華久氫能、深圳普發、寧夏國富、蒙發國富、玉都氫能、烏魯木齊歐特捷及Hychee Pte. Ltd.等聯營公司的業績。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們分佔聯營公司的業績分別為負人民幣0.4百萬元、負人民幣0.3百萬元、負人民幣2.1百萬元、負人民幣1.0百萬元及負人民幣1.8百萬元。

財務成本

財務成本主要指(i)借款利息，主要指我們獲得的銀行貸款所產生的利息；及(ii)租賃負債利息，主要指物業租賃。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的財務成本分別為人民幣5.2百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣22.8百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣13.5百萬元。下表載列所示年度／期間我們財務成本的組成部分以及該等組成部分佔財務成本總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024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)									
借款利息.....	7,832	151.3	14,724	123.0	29,447	128.9	14,177	126.8	13,507	99.8
租賃負債利息.....	18	0.3	24	0.2	29	0.1	6	0.1	25	0.2
小計	7,850	151.6	14,748	123.2	29,476	129.0	14,183	127.6	13,532	100.0
減：在建工程成本										
資本化金額	(2,673)	(51.6)	(2,778)	(23.2)	(6,630)	(29.0)	(3,065)	(27.6)	-	-
	<u>5,177</u>	<u>100.0</u>	<u>11,970</u>	<u>100.0</u>	<u>22,846</u>	<u>100.0</u>	<u>11,118</u>	<u>100.0</u>	<u>13,532</u>	<u>100.0</u>

財務資料

所得稅抵免

所得稅抵免主要指我們的即期所得稅總額及根據我們運營所在司法權區相關所得稅規則及法規的遞延所得稅抵免。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們錄得所得稅抵免分別為人民幣14.3百萬元、人民幣19.9百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣7.9百萬元及人民幣20.2百萬元。下表載列所示年份／期間我們的所得稅抵免明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
即期稅項.....	2	3	-	-	30
遞延稅項.....	(14,302)	(19,875)	(13,766)	(7,928)	(20,209)
	<u>(14,300)</u>	<u>(19,872)</u>	<u>(13,766)</u>	<u>(7,928)</u>	<u>(20,179)</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期間本公司及中國附屬公司的法定稅率為25%。

本公司於2018年10月獲認定為「高新技術企業」，且資格於2021年11月獲續期。氫雲研究院於2020年12月獲認定為「高新技術企業」，且證書於2023年11月獲續期。因此，於往績記錄期間，本公司及氫雲研究院均有權按15%的優惠稅率繳納所得稅。

根據中國國家稅務總局所頒佈於2018年生效的相關法律法規，從事研發活動的企業於分別釐定2021年1月1日至2022年9月30日期間及2022年10月1日至2024年5月31日期間的應課稅利潤時，有權申請將其所產生研發費用的175%及200%作為可扣稅開支。

本集團若干附屬公司屬於「小型微利企業」，根據企業所得稅法可按20%的優惠稅率繳納所得稅。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年5月31日止五個月，符合資格的集團實體年應課稅收益首人民幣1,000,000元可享87.5%的減免，年應課稅收益在人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元之間可分別享有50%的減免。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。按法定稅率計算適用於除稅前虧損的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
除稅前虧損.....	(89,549)	(116,090)	(88,809)	(52,146)	(117,015)
按25%計算的所得稅開支.....	(22,387)	(29,023)	(22,202)	(13,037)	(29,254)
不可扣稅開支的稅務影響.....	2,755	1,396	3,052	453	809
研發費用及其他合資格開支的加計扣除.....	(9,626)	(10,766)	(8,634)	(2,240)	(4,087)
未確認可扣稅暫時差額的稅務影響.....	(169)	83	35	16	2
未確認稅項虧損的稅務影響.....	5,637	5,160	4,767	2,219	1,563
按優惠稅率繳納的所得稅.....	9,490	13,278	9,216	4,661	10,788
	<u>(14,300)</u>	<u>(19,872)</u>	<u>(13,766)</u>	<u>(7,928)</u>	<u>(20,179)</u>

各期間經營業績比較

截至2024年5月31日止五個月與截至2023年5月31日止五個月比較

收益

我們的收益由截至2023年5月31日止五個月的人民幣45.2百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣64.3百萬元。增加主要是由於加氫站設備及相關產品收益增加。

財務資料

具體而言，車載高壓供氫系統及相關產品收益由截至2023年5月31日止五個月的人民幣32.4百萬元減少至截至2024年5月31日止五個月的人民幣26.2百萬元，主要是由於截至2023年5月31日止五個月，我們收到客戶的儲氫瓶訂單，該等訂單屬一次性，而我們於截至2024年5月31日止五個月並無收到類似訂單。

加氫站設備及相關產品收益由截至2023年5月31日止五個月的人民幣10.9百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣38.0百萬元，主要是由於售予客戶件數隨著需求增長而增加。

截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們並無實現任何氫氣液化及液氫儲運設備收益。

截至2023年5月31日止五個月，水電解製氫設備及相關產品收益為人民幣1.8百萬元，而截至2024年5月31日止五個月為零，此乃由於我們僅於截至2023年5月31日止五個月確認此品類的銷售額。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣42.5百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣63.0百萬元。增加主要是由於(i)原材料採購成本增加，特別是電氣儀表、壓縮機及壓縮機撬等(如瓶式容器及項目專用原材料)，主要由於產量增加以及加氫站設備及相關產品銷售額增加；及(ii)直接勞工成本及製造費用增加，原因是(A)產量隨著業務擴展增加，及(B)與張家港工廠三期的生產車間及租賃土地有關的折舊增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年5月31日止五個月的人民幣2.6百萬元減少至截至2024年5月31日止五個月的人民幣1.3百萬元。我們的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的5.8%下降至截至2024年5月31日止五個月的2.0%，主要是由於我們(i)與張家港工廠三期的生產車間及租賃土地有關的折舊大幅增加，原因是我們於2023年11月就張家港工廠三期開始產生相關折舊，而截至2023年5月31日止五個月的相關折舊為零；及(ii)支付予生產人員的以權益結算以股份為基礎的付款開支大幅增加。

財務資料

車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的7.6%下降至截至2024年5月31日止五個月的4.3%。加氫站設備及相關產品的毛利率由截至2023年5月31日止五個月的5.1%下降至截至2024年5月31日止五個月的0.3%。兩種產品的毛利率有所減少，主要是由於與張家港工廠三期的生產車間及租賃土地有關的折舊增加所致。

倘不計及製造費用項下與張家港工廠三期的生產車間及租賃土地有關的折舊增加所帶來的影響，截至2023年5月31日止五個月至截至2024年5月31日止五個月，車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率輕微上升。雖然車載高壓供氫系統及相關產品的銷量由截至2023年5月31日止五個月的205套減少至截至2024年5月31日止五個月的157套，但同期來自儲氫瓶容量較大的車載高壓供氫系統的收入佔總收入的比例有所增加。儲氫瓶容量較大的車載高壓供氫系統的毛利率一般高於儲氫瓶容量較小的車載高壓供氫系統。

同樣，倘不計及製造費用項下與張家港工廠三期的生產車間及租賃土地有關的折舊增加所帶來的影響，截至2023年5月31日止五個月至截至2024年5月31日止五個月，加氫站設備及相關產品的毛利率亦輕微上升。加氫站設備及相關產品的銷量由截至2023年5月31日止五個月的一套增加至截至2024年5月31日止五個月的五套，且我們專注於銷售毛利率相對較高的相關設備。

截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們並無錄得任何氫氣液化及液氫儲運設備的銷售，因此，該期間該品類的毛利率比較並不適用。

截至2023年5月31日止五個月，水電解製氫設備及相關產品的毛利率為負21.9%，主要由於我們僅生產及銷售少量該品類，且並無實現毛利的規模經濟。具體而言，我們於採購原材料及相關機械以及招聘相關生產人員以推出該新品類方面產生巨額成本。然而，截至2023年5月31日止五個月，我們僅交付兩套水電解製氫設備及相關產品。因此，同期水電解製氫設備的單位成本相對較高。截至2024年5月31日止五個月，我們並無出售任何水電解製氫設備及相關產品。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2023年5月31日止五個月的人民幣3.7百萬元減少至截至2024年5月31日止五個月的人民幣3.1百萬元。減少主要是由於政府補助減少以及我們於截至2024年5月31日止五個月獲得的有關補助的類型及金額較截至2023年5月31日止五個月有所不同。

其他收益及虧損

截至2023年5月31日止五個月及截至2024年5月31日止五個月，我們分別錄得其他收益及虧損人民幣0.3百萬元及負人民幣0.4百萬元，主要由於截至2024年5月31日止五個月錄得外匯虧損淨額人民幣0.3百萬元，而截至2023年5月31日止五個月則錄得外匯收益淨額人民幣0.2百萬元。截至2024年5月31日止五個月，我們產生外匯虧損淨額，主要由於以外幣計值的應付海外供應商貿易款項的匯率波動。

預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)

我們的預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)由截至2023年5月31日止五個月的撥回人民幣5.1百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的撥備人民幣14.7百萬元，主要是由於(i)我們於截至2023年5月31日止五個月成功向現有主要客戶收回部分貿易應收款項；(ii)主要現有客戶貿易應收款項結餘於截至2023年5月31日止五個月有所減少，故我們相應減少預期信用虧損撥備；及(iii)我們無法向部分現有客戶收回逾期貿易應收款項，而我們於截至2024年5月31日止五個月相應增加預期信用虧損撥備。因於上述原因，截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的信用虧損撥備仍然相對穩定。有關貿易及其他應收款項的詳情，請參閱本節「一 綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述－貿易及其他應收款項」。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2023年5月31日止五個月的人民幣9.5百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣16.5百萬元。增加主要是由於(i)向銷售及營銷員工支付的以權益結算以股份為基礎的付款開支增加人民幣4.7百萬元；及(ii)差旅開支增加人民幣1.1百萬元。差旅開支隨著我們在多個海外市場的持續進行銷售及營銷工作而增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2023年5月31日止五個月的人民幣10.0百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣17.1百萬元。增加主要是由於(i)直接材料增加人民幣3.0百萬元；(ii)向研發人員支付的以權益結算以股份為基礎的付款開支增加人民幣2.4百萬元；及(iii)僱員薪酬及福利增加人民幣1.7百萬元。直接材料增加主要由於測試及核查研發項目下的若干研發結果。僱員薪酬及福利增加主要由於(i)我們為開發氫能核心裝備的先進技術承接的研發項目而增加研發團隊人數；及(ii)研發員工薪酬待遇增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年5月31日止五個月的人民幣32.4百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣49.4百萬元。增加主要是由於(i)向行政人員支付的以權益結算以股份為基礎的付款開支增加人民幣15.5百萬元；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣1.9百萬元。折舊及攤銷增加反映樓宇及設備折舊，此乃由於我們隨著業務擴展而增購用於辦公室營運及管理的相關設備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支由截至2023年5月31日止五個月的[編纂]增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣[編纂]元，是由於我們在2023年第四季度開始籌備[編纂]及[編纂]。

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司業績由截至2023年5月31日止五個月的負人民幣1.0百萬元減少至截至2024年5月31日止五個月的負人民幣1.8百萬元，主要是由於蒙發國富、玉都氫能、烏魯木齊歐特捷及Hychee Pte. Ltd.於截至2024年5月31日止五個月錄得虧損。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年5月31日止五個月的人民幣11.1百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣13.5百萬元，主要是由於截至2023年5月31日止五個月，人民幣3.1百萬元的借款利息資本化計入在建工程，且上述在建工程已於2023年底前完工，導致截至2024年5月31日止五個月產生的借款利息均計入財務成本。

財務資料

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由截至2023年5月31日止五個月的人民幣52.1百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣117.0百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2023年5月31日止五個月的人民幣7.9百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣20.2百萬元。我們的所得稅抵免增加主要是由於本公司稅項虧損及其他可抵扣暫時性差額增加。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2023年5月31日止五個月的人民幣44.2百萬元增加至截至2024年5月31日止五個月的人民幣96.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2022年的人民幣359.5百萬元增至2023年的人民幣522.4百萬元。增加主要是由於加氫站設備及相關產品、車載高壓供氫系統及相關產品以及氫液化及液氫儲運設備收益增加。

具體而言，車載高壓供氫系統及相關產品收益由2022年的人民幣275.8百萬元增至2023年的人民幣301.1百萬元，主要是由於客戶對儲氫量較大的車載高壓供氫系統的需求增加。例如，我們於2023年實現了儲氫瓶容量為410L的車載高壓供氫系統的商業化。此類大容量車載高壓供氫系統的銷售收入佔2023年我們車載高壓供氫系統及相關產品總收入的24.1%。由於氫燃料電池汽車製造商（我們主要客戶類型之一）專注於提高其氫燃料電池汽車的長距離容量，因此儲氫量大的車載高壓供氫系統越來越受市場歡迎，且其售價高於儲氫量較小的車載高壓供氫系統。

財務資料

加氫站設備及相關產品收益由2022年的人民幣83.7百萬元增至2023年的人民幣123.0百萬元，主要是因為隨著客戶需求增加而向客戶出售更多件數，這與2023年中國新建的加氫站數量增加一致。根據弗若斯特沙利文的資料，2023年中國新建加氫站數量為118座，而2022年為86座。

氫氣液化及液氫儲運設備收益由2022年的零增至2023年的人民幣82.8百萬元，主要是由於我們於2023年開始向客戶交付首台氫氣液化及液氫儲運設備，並由此產生收益。

水電解製氫設備及相關產品收益由2022年的零增至2023年的人民幣15.6百萬元，主要是由於我們於2023年開始向客戶交付多台水電解製氫設備。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣320.5百萬元增至2023年的人民幣429.1百萬元。增加主要歸因於(i)原材料(尤其是碳纖維及電氣儀表)採購成本增加，主要是由於擴大生產及銷售；及(ii)因業務擴張而擴大生產，導致直接人工成本及製造費用增加，尤其是我們擴大了加氫站設備及相關產品以及氫氣液化及液氫儲運設備的生產及銷售。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣39.0百萬元增至2023年的人民幣93.4百萬元。毛利率由2022年的10.9%增加至2023年的17.9%，主要是由於(i)車載高壓供氫系統及相關產品；(ii)加氫站設備及相關產品；及(iii)氫氣液化及液氫儲運設備的毛利率增加。

車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率由2022年的11.7%增加至2023年的18.4%，主要是由於(i)於2023年儲氫量較大的車載高壓供氫系統的收益佔該總收益的比例較2022年增加。增加主要是由於客戶對於儲氫量較大的車載高壓供氫系統的需求增加。例如，我們於2023年實現了儲氫瓶容量為410L的車載高壓供氫系統的商業化。此類大容量車載高壓供氫系統的銷售收入佔我們車載高壓供氫系統及相關產品總收入的比例

財務資料

由2022年的零上升至2023年的24.1%。於2023年，儲氫量較大的車載高壓供氫系統的毛利率高於車載高壓供氫系統及相關產品18.4%的毛利率。儲氫量較大的車載高壓供氫系統的毛利率通常高於儲氫量較小的車載高壓供氫系統的毛利率；(ii)於2023年碳纖維的市場價格下降，碳纖維是生產儲氫瓶的主要原材料之一，令同年該等產品的銷售成本減少；及(iii)我們改進了車載高壓供氫系統及相關產品的設計及技術，以進一步降低該等產品的銷售成本。

加氫站設備及相關產品的毛利率由2022年的8.2%增加至2023年的12.6%，主要是因為(i)我們調整了加氫站設備及相關產品的業務戰略，擬生產及銷售毛利率較高的產品；及(ii)我們與加氫站設備及相關產品所用關鍵原材料及部件的中國國內供應商合作，實現國產替代，以降低該等產品的銷售成本。

於2023年，氫氣液化及液氫儲運設備的毛利率為26.6%。由於我們於2023年才開始向齊魯氫能交付氫氣液化及液氫儲運設備，2022年並無該品類的毛利率數據。

2023年，水電解製氫設備及相關產品的毛利率為3.5%，主要是因為我們的水電解製氫設備尚未實現大規模商業化，並因採購原材料、人工成本以及部署該等產品的折舊及攤銷而產生大量銷售成本。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣13.1百萬元增至2023年的人民幣25.3百萬元。增加主要是由於2023年政府補貼較2022年有所增加，且授予我們的補助種類和金額亦有所不同。

其他收益及虧損

我們於2022年及2023年分別錄得其他收益及虧損負人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元，主要是由於出售／撇銷物業、廠房及設備的虧損減少人民幣0.7百萬元。出售／撇銷物業、廠房及設備的虧損減少主要是由於2023年並無報廢或出售固定資產。

財務資料

預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)

我們的預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)由2022年的人民幣2.4百萬元增加至2023年的人民幣6.1百萬元，與我們的貿易應收款項增加一致。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣22.2百萬元增加至2023年的人民幣43.5百萬元。增加主要是由於(i)僱員薪酬及福利增加人民幣7.0百萬元；(ii)售後服務費增加人民幣4.8百萬元；(iii)諮詢服務費增加人民幣2.7百萬元；及(iv)差旅開支增加人民幣2.3百萬元。2023年僱員薪酬及福利增加59.5%，主要是由於(i)因業務擴展而增加19名新員工參與銷售及營銷相關職能；及(ii)銷售及營銷人員(尤其是我們為發展海外業務而招聘的員工)的薪酬待遇平均增加22.5%。2023年售後服務費有所增加，主要是因為我們增加了產品的銷售，尤其是加氫站設備及相關產品的銷售。一般而言，銷售加氫站設備及相關產品的應計售後服務費百分比高於車載高壓供氫系統。由於2023年加氫站設備及相關產品產生的收益大幅增加，同年其後的售後服務費較高。2023年諮詢服務費有所增加，主要是因為我們於2023年增聘諮詢服務供應商進行項目可行性分析及營銷活動，以促進加氫站及使用可再生能源製氫方面的項目執行，這與我們的業務擴張一致。2023年差旅開支有所增加，主要是由於為開拓海外市場，我們銷售及營銷人員的海外商旅增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣42.7百萬元減少至2023年的人民幣39.1百萬元，主要由於我們承接的(i)水電解製氫系統；及(ii)液氫充裝設備研發項目開支減少。我們於2021年啟動該等研發項目，故於2022年需採購大量材料及/或進行大量測試活動。於2023年，該等研發項目的重點主要轉向該等項目所開發的系統及設備的功能及性能的調試和優化，導致同年的研發開支相應減少。該減少部分被僱員薪酬及福利增加人民幣4.7百萬元所抵銷，主要是由於(i)我們的研發團隊人數因我們承接與開發氫能核心裝備尖端技術方面具競爭力的技術有關的研發項目而增加；及(ii)研發人員的薪酬待遇增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣88.4百萬元增至2023年的人民幣90.9百萬元。該增加主要是由於(i)折舊及攤銷增加人民幣5.3百萬元；及(ii)向行政人員支付的以權益結算以股份為基礎的付款開支增加人民幣3.1百萬元，部分被專業服務費減少人民幣7.8百萬元所抵銷。折舊及攤銷增加反映樓宇折舊以及設備及軟件攤銷，原因是(i)我們有關張家港工廠三期的新辦公樓及生產車間開始折舊；及(ii)我們因業務擴張而增購辦公室營運及管理所用的相關設備及軟件以及生產所用的若干設備及機器。專業服務費於2023年減少，主要是由於我們於2022年終止A股上市行動，而我們2023年並無產生大量專業服務費。於2022年及2023年，我們的員工薪金及福利保持相對穩定，分別為人民幣35.8百萬元及人民幣35.6百萬元。

[編纂]開支

由於我們於2023年開始籌備[編纂]及[編纂]，我們的[編纂]開支由2022年的[編纂]增加至2023年的人民幣[編纂]元。

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司業績由2022年的負人民幣0.3百萬元增至2023年的負人民幣2.1百萬元，主要是因為華久氫能於2023年的年內虧損增加。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣12.0百萬元增至2023年的人民幣22.8百萬元，主要由於我們獲得的銀行借款增加，以為與擴建生產設施（例如張家港工廠三期）有關的資本開支以及我們的營運資金提供資金。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2022年的人民幣116.1百萬元減少至2023年的人民幣88.8百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣19.9百萬元減少至2023年的人民幣13.8百萬元。我們的所得稅抵免減少主要是因為2023年本公司及若干附屬公司的虧損有所減少。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣96.2百萬元減少至2023年的人人民幣75.0百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2021年的人民幣329.3百萬元增至2022年的人民幣359.5百萬元。該增加主要由於車載高壓供氫系統及相關產品的收益增加，部分被加氫站設備的收益減少所抵銷。

具體而言，車載高壓供氫系統及相關產品的收益由2021年的人民幣189.4百萬元增至2022年的人民幣275.8百萬元，主要由於客戶需求增加導致售出套數增加。

加氫站設備及相關產品的收益由2021年的人民幣139.9百萬元減少至2022年的人人民幣83.7百萬元，主要是由於2022年新建加氫站增長放緩的行業趨勢導致客戶對我們加氫站設備及相關產品的需求減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣297.5百萬元增至2022年的人民幣320.5百萬元。增加主要歸因於生產及銷售增加導致原材料的採購成本增加，尤其是碳纖維及鋁管，部分被直接人工成本及製造費用減少所抵銷。直接人工成本及製造費用減少，主要是由於(i)與我們的其他產品相比，加氫站設備的勞動及製造密集度一般更高；及(ii)2022年來自加氫站設備及相關產品的收益減少，反映在直接人工成本及製造費用的相應減少上。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣31.8百萬元增至2022年的人民幣39.0百萬元。我們的毛利率由2021年的9.6%增加至2022年的10.9%，主要是由於車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率增加。

財務資料

車載高壓供氫系統及相關產品的毛利率由2021年的8.5%增加至2022年的11.7%，主要由於(i)與車載高壓供氫系統有關的產品規格組合於2022年有所變化，從而導致售價較高；及(ii)我們改進車載高壓供氫系統及相關產品的設計及技術，以進一步降低該等產品的銷售成本。

加氫站設備及相關產品的毛利率由2021年的11.2%下降至2022年的8.2%，主要由於該行業參與者之間的競爭因客戶需求下降而加劇。因此，鑒於市場競爭加劇，我們於2022年調整了定價策略以獲取客戶訂單。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣16.2百萬元稍微減少至2022年的人民幣13.1百萬元，主要由於政府補助減少，且於2021年及2022年授予我們的該等補助的類型及金額有所不同。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2021年的負人民幣1.0百萬元減少至2022年的負人民幣0.2百萬元，主要由於(i)出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損減少人民幣0.3百萬元；(ii)匯兌收益淨額增加人民幣0.3百萬元；及(iii)出售一家聯營公司的收益增加人民幣0.2百萬元。我們的出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損減少主要由於2022年的固定資產報廢及出售較2021年有所減少。匯兌收益淨額增加與我們應付海外供應商以外幣計值的貿易應付款項的匯率波動有關。我們出售一家聯營公司的收益增加主要由於我們於2022年向第三方出售深圳普發並收取有關出售所得款項。

預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)

預期信用虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)由2021年的人民幣21.5百萬元減少至2022年的人民幣2.4百萬元，主要由於(i)我們於2022年成功向現有主要客戶收回部分貿易應收款項；及(ii)截至2022年12月31日新客戶貿易應收款項結餘低於2021年12月31日者，進一步導致預期信用虧損撥備減少。由於上述原因，於2021年及2022年，我們的信用虧損撥備維持相對穩定。有關我們的貿易及其他應收款項的詳情，請參閱本節「一 綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述－貿易及其他應收款項」。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2021年的人民幣20.5百萬元增至2022年的人民幣22.2百萬元。該增加主要由於2022年的僱員薪酬及福利增加人民幣3.3百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員人數因業務擴張而增加；及(ii)增加銷售及營銷人員的薪酬待遇。

研發開支

我們的研發開支於2022年保持相對穩定，為人民幣42.7百萬元，而2021年為人民幣41.7百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣47.2百萬元增至2022年的人民幣88.4百萬元。該增加主要是由於(i)僱員薪酬及福利增加人民幣17.7百萬元；(ii)專業服務費增加人民幣7.2百萬元；(iii)折舊及攤銷增加人民幣6.2百萬元；及(iv)技術服務費增加人民幣5.6百萬元。於2022年，我們的僱員薪酬及福利較2021年增加97.1%，主要是由於2022年因業務擴張而增加79名新行政人員，與2021年相比，行政人員人數增加103.9%。具體而言，由於我們的業務擴張及成立新業務部門（包括水電解製氫），我們增加了相關行政職能部門的整體僱員人數，導致行政人員人數增加。於2022年，我們行政人員的薪酬待遇保持相對穩定。專業服務費於2022年增加，主要是由於與我們的A股上市行動有關的開支。2022年的折舊及攤銷增加，主要由於建築物折舊以及設備及軟件的攤銷，原因是我們在2021年底購買了一棟辦公大樓，該辦公大樓在2022年貢獻了全年折舊，而我們加購辦公營運及管理所用的相關設備及軟件以及生產所用的若干設備及機器，這與我們的業務擴張有關。技術服務費於2022年有所增加，主要是由於我們維護及升級與我們的辦公管理及營運有關的軟件及系統，產生了費用。

分佔聯營公司業績

於2021年及2022年，我們分佔聯營公司業績保持相對穩定，分別為負人民幣0.4百萬元及負人民幣0.3百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣5.2百萬元增至2022年的人民幣12.0百萬元。該增加主要由於我們獲得的銀行借款增加，以為營運資金及與產能擴張有關的資本開支提供資金。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2022年的人民幣89.5百萬元增至2023年的人民幣116.1百萬元。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2021年的人民幣14.3百萬元增至2022年的人民幣19.9百萬元。所得稅抵免增加主要是由於本公司及若干附屬公司的稅項虧損增加。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2021年的人民幣75.2百萬元增加至2022年的人民幣96.2百萬元。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期，我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至5月31日	截至7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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)
流動資產：					
存貨	167,596	290,615	178,387	197,228	164,499
應收貸款	–	–	10,440	11,109	11,109
貿易及其他					
應收款項	320,589	395,109	486,611	426,489	466,919
合約資產	13,975	11,048	24,310	26,428	19,771
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	15,601	69,662	33,530	40,573	15,906
應收聯營公司款項	12,546	2,468	63,816	62,862	62,862
應收關聯方款項	432	430	427	427	427

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日	截至7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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)
受限制銀行存款.....	16,862	26,471	21,219	9,840	24,156
現金及現金等價物.....	168,153	76,897	333,298	135,762	79,549
流動資產總值.....	715,754	872,700	1,152,038	910,718	845,198
流動負債：					
貿易及其他應付款項....	211,243	444,258	626,492	393,984	364,116
借款.....	54,922	233,629	447,989	480,111	417,659
租賃負債.....	452	204	770	1,253	1,074
撥備.....	–	2,619	3,718	3,348	4,125
合約負債.....	8,780	17,721	13,850	10,927	23,466
應付聯營					
公司款項.....	7,080	9,002	–	–	–
應付關聯方款項.....	167	167	1,777	1,087	1,087
應付一名股東款項.....	826	–	–	–	–
遞延收入.....	–	3,882	1,341	12,104	12,011
流動負債總額.....	283,470	711,482	1,095,937	902,814	823,538
流動資產淨值.....	432,284	161,218	56,101	7,904	21,660

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣432.2百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣161.2百萬元，主要是由於我們的流動負債總額的增幅超過流動資產總值的增幅。我們的流動負債總額由截至2021年12月31日的人民幣283.5百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣711.5百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣211.2百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣444.3百萬元，主要由於我們增加原材料採購及張家港工廠三期建設的應付款項增加；及(ii)借款由截至2021年12月31日的人民幣54.9百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣233.6百萬元，主要由於我們增加銀行貸款以撥付營運資金及與我們產能擴張有關的資本開支。我們的流動資產總值由截至2021年12月31日的人民幣715.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣872.7百萬元，主要是由於(i)存貨由截至2021年12月31日的人民幣167.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣290.6百萬元，主要是由於我們的原材料庫存增加，尤其是碳纖維及鋁管，以及我們增加主要產品的產量以滿足日益增長的客戶需求；(ii)貿易及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣320.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣395.1百萬元，這與我們的業務擴張及收益增長基

財務資料

本一致；及(iii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具由截至2021年12月31日的人民幣15.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣69.7百萬元，主要由於截至2022年12月31日尚未到期的客戶票據數目增加，部分被現金及現金等價物由截至2021年12月31日的人民幣168.2百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣76.9百萬元所抵銷，主要反映我們於2022年年底前並無進行與2021年年底前的融資活動相若的融資活動。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣161.2百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣56.1百萬元，主要是由於我們的流動負債總額增幅超過流動資產總值增幅。我們的流動負債總額由截至2022年12月31日的人民幣711.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,095.9百萬元，主要是由於(i)借款由截至2022年12月31日的人民幣233.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣448.0百萬元，主要由於我們增加銀行貸款以撥付營運資金及與我們產能擴張有關的資本開支；及(ii)貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣444.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣626.5百萬元，主要由於我們向一位投資者預收投資，而其將被重新分類為實收資本。我們的流動資產總值由截至2022年12月31日的人民幣872.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,152.0百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣76.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣333.3百萬元，主要是由於我們於2023年年底前收到一輪股權融資的所得款項及在股權激勵活動中收到來自僱員的款項。有關我們於2023年股權激勵活動的詳情，請參閱本文件「附錄七－法定及一般資料－D.[編纂]前股份激勵計劃－2023年計劃」；及(ii)貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣395.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣486.6百萬元，這與我們的業務擴張及收益增長基本一致，部分被存貨由截至2022年12月31日的人民幣290.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣178.4百萬元所抵銷，主要由於我們減少原材料庫存及銷售訂單增加導致的製成品消耗。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣56.1百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣7.9百萬元，主要由於流動資產的減幅大於流動負債的減幅。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣1,152.0百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣910.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣333.3百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣135.8百萬元，因為我們動用可用現金進行投資及撥付營運；(ii)貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣486.6百萬元減少至人民幣426.5百萬元，主要由於我們於截至2024年5月31日止五個月

財務資料

成功向多名現有客戶收回部分貿易應收款項；及(iii)受限制銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣21.2百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於若干應付票據已到期及相關受限制銀行存款已提取，部分被存貨由截至2023年12月31日的人民幣178.4百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣197.2百萬元，原因是主要產品產量增加，特別是車載高壓儲氫瓶、加氫站設備以及氫氣液化及液氫儲運設備，以滿足不斷增加的客戶需求。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣1,095.9百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣902.8百萬元，主要由於貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣626.5百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣394.0百萬元，主要由於截至2024年5月31日確認股本及資本儲備，來自投資者的投資預收款項由人民幣200.0百萬元減少至零，部分被(i)借款由截至2023年12月31日的人民幣448.0百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣480.1百萬元，主要由於為擴大生產而增加銀行貸款以撥付營運資金及資本開支；及(ii)遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣1.3百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣12.1百萬元，主要由於我們收到並確認為遞延收入的政府補助金額增加，而此前我們並未滿足相關補助條件。

我們的流動資產淨值由截至2024年5月31日的人民幣7.9百萬元增至截至2024年7月31日的人民幣21.7百萬元，主要由於流動負債的減幅大於流動資產的減幅。我們的流動負債總額由截至2024年5月31日的人民幣902.8百萬元減至截至2024年7月31日的人民幣823.5百萬元，主要是由於(i)借款由截至2024年5月31日的人民幣480.1百萬元減至截至2024年7月31日的人民幣417.7百萬元，主要由於我們償還若干銀行借款；及(ii)貿易及其他應付款項由截至2024年5月31日的人民幣394.0百萬元減至截至2024年7月31日的人民幣364.1百萬元，主要由於我們與若干供應商進行結算。我們的流動資產總值由截至2024年5月31日的人民幣910.7百萬元減至截至2024年7月31日的人民幣845.2百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由截至2024年5月31日的人民幣135.8百萬元減至截至2024年7月31日的人民幣80.0百萬元，主要是因為我們動用可用現金進行投資及為營運提供資金；(ii)存貨由截至2024年5月31日的人民幣197.2百萬元減至截至2024年7月31日的人民幣164.5百萬元，主要是由於我們消耗原材料及向客戶交付與加氫站設備及相關產品有關的製成品，部分被貿易及其他應收款項由截至2024年5月31日的人民幣426.5百萬元增至截至2024年7月31日的人民幣466.9百萬元所抵銷，這與我們的業務擴張及收益增長基本一致，並主要歸因於日益增長的客戶需求。

此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的資產淨值分別為人民幣692.9百萬元、人民幣611.8百萬元、人民幣565.6百萬元及人民幣718.8百萬元。我們的資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣692.9百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣611.8百萬元，主要由於2022年年內全面開支總額人民幣80.4百萬元。我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣611.8百萬元減少至截

財務資料

至2023年12月31日的人民幣565.6百萬元，主要由於年內全面開支總額人民幣75.3百萬元，部分被就我們的受限制股份計劃發行人民幣22.3百萬元的受限制股份所得款項所抵銷，而我們透過該計劃於2023年向若干合資格僱員及董事授出受限制股份。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣565.6百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣718.8百萬元，主要是由於截至2024年5月31日止五個月就發行5,881,191股普通股予多名獨立投資者而發行人民幣225.4百萬元的股份，部分被期內全面開支總額人民幣96.2百萬元抵銷。

綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述

存貨

我們的存貨主要包括原材料及消耗品、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨結餘概要：

	截至12月31日			截至5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及消耗品	65,107	107,285	55,868	61,382
在製品	41,440	83,378	85,412	87,021
製成品	61,049	99,952	37,107	48,825
	167,596	290,615	178,387	197,228

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣167.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣290.6百萬元，主要反映(i)原材料增加人民幣42.2百萬元，主要是由於我們預期於2022年客戶對我們產品的需求不斷增長，因此我們積極儲備原材料（尤其是碳纖維及鋁管）；(ii)車載高壓供氫系統、加氫站及氫氣液化及液氫儲運設備在製品增加人民幣41.9百萬元；及(iii)製成品增加人民幣38.9百萬元，主要包括車載高壓供氫系統及加氫站，因為我們增加製成品的產量及庫存以滿足不斷增長的客戶需求。

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣290.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣178.4百萬元，主要反映(i)原材料減少人民幣51.4百萬元，主要是由於2023年碳纖維的供應更加充足，因此我們不需要積極儲備大量有關原材料；(ii)製成品減少人民幣62.8百萬元，主要是由於我們的銷售額於2023年大幅增加，且我們於2023年第四季度相比2022年第四季度向客戶交付更多製成品，部分被在製品增加人民幣2.0百萬元所抵銷，這與我們的收益增長基本一致。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣178.4百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣197.2百萬元，主要反映(i)製成品增加人民幣11.7百萬元，主要包括車載高壓供氫系統及加氫站設備，因為我們增加產量及製成品庫存以滿足預期於2024年下半年增加的客戶需求；(ii)原材料及消耗品增加人民幣5.5百萬元，此乃由於我們積極儲備原材料（尤其是碳纖維及鋁管），因為我們預期於2024年下半年客戶對我們產品的需求持續增長；及(iii)在製車載高壓供氫系統增加人民幣1.6百萬元。

下表載列所示年度／期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	161	261	199	453

附註：

- (1) 某一年度的平均存貨周轉天數為期初及期末存貨結餘的平均值除以銷售成本再乘以相關年度／期間的天數（即12個月內365天／五個月內151天）。

我們的平均存貨周轉天數由2021年的161天增加至2022年的261天，主要由於我們於2022年積極儲備原材料，以應對客戶需求增加及碳纖維短缺。我們的平均存貨周轉天數由2022年的261天減少至2023年的199天，主要是由於隨著碳纖維越來越容易獲得，我們於2023年減少了我們的原材料庫存。我們的平均存貨周轉天數由2023年的199天增加至截至2024年5月31日止五個月的453天，主要是由於我們業務的季節性，我們於截至2024年5月31日止五個月確認的收入遠低於2023年全年，而我們截至2024年5月31日的存貨與截至2023年12月31日的存貨相比保持相對穩定。

財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
最多180天	156,425	261,473	126,223	144,709
180天至一年	7,080	10,186	7,120	10,025
一年至兩年	2,438	16,516	34,667	31,139
兩年至三年	1,654	1,303	8,898	9,455
三年以上	–	1,137	1,479	1,900
總計	167,596	290,615	178,387	197,228

存貨的可收回性

我們的存貨賬齡主要為一年或一年以下。賬齡超過一年的存貨主要包括製成品及原材料。庫存一年以上的製成品主要包括車載高壓供氫系統，相關客戶因其財務限制而未能驗收。當相關客戶的業務計劃取得進展，製成品預計將由客戶驗收。庫存超過一年的原材料主要是進口壓縮機、碳纖維、鋁管，由於我們積極備貨而未及時使用所致。我們的庫存原材料整體仍在用於生產。

近年來，中國政府持續推出支持氫能行業及燃料電池汽車行業的政策。這表示氫能核心裝備的終端市場有望具有較大增長潛力。在分析潛在市場及客戶需求後，我們預計日後將有大量銷售。由於上述原因，我們並無發現賬齡超過一年的存貨的任何可收回性問題。

存貨減值撥備的充足性

我們根據國際會計準則第2號存貨制定減值撥備政策。倘存貨成本可能無法收回，則存貨金額將減記至低於成本的可變現淨值。剩餘存貨按照可變現淨值與成本的較低者計量，存貨成本高於可變現淨值的金額確認為存貨減記。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣4.6百萬元。此外，我們已優化並將繼續優化我們的存貨管理，通過市場分析及識別該等存貨的適當機會以清算滯銷存

財務資料

貨。我們一般根據收到的實際銷售訂單數目採購原材料和安排生產活動。由於我們的業務具有季節性，我們僅保留少量儲氫瓶庫存，以應付曆年第四季度預期的客戶需求激增。此外，當我們產品升級及部份原材料不再適合用於生產新產品，我們通常會修改該等原材料以適應新產品的要求。因此，董事認為，我們的存貨整體上並無面臨重大減值虧損。於往績記錄期間，我們並無遭遇任何因存貨滯銷而對業務營運造成重大不利影響的減值虧損。

從有利的政府政策層面，中國於2022年3月發佈《氫能產業發展中長期規劃(2021-2035年)》，其將氫能視為中國未來發展的重要策略。該規劃為氫能產業創造穩定的政策環境，並反映中國政府對氫能產業的正面態度。政策長期有助穩定中國氫能產業的市場預期。受益於此規劃，對氫能設備的市場需求預期將繼續增加，為銷售我們的氫能核心設備存貨提供巨大潛力，同時促進我們收回存貨。由於中國政府已對氫能行業及燃料電池汽車行業推出一系列扶持政策，我們預期氫燃料電池汽車的市場需求將持續增長，其未來將進一步促進我們氫能核心裝備存貨的銷售。有關優惠政策的詳情，請參閱本文件「業務－業務可持續性－有利的政府政策及其對我們業務的影響」。基於上文所述，董事認為已就存貨作出充足減值虧損撥備。

截至2023年12月31日，我們未對賬齡超過一年的製成品計提減值，主要是因為(i)截至同日，由相關製成品組成的存貨賬齡僅為一年；(ii)該等製成品主要由碳纖維及鋁製成，其物理狀況於儲存期間並無受到重大影響；及(iii)該等製成品僅需進行小型改動便可轉售予其他客戶。截至2024年5月31日，賬齡超過一年的製成品撥備為人民幣1.8百萬元。

截至2024年7月31日，我們截至2024年5月31日的存貨約人民幣89.4百萬元或45.3%已出售或使用。

財務資料

應收貸款

應收貸款主要包括(i)本公司向齊魯氫能最大股東金路通提供的貸款，以補充其營運資金；及(ii)本公司向其中一名員工提供的貸款。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的應收貸款(即期部分)為零、零、人民幣10.4百萬元及人民幣11.1百萬元，而我們的應收貸款(非即期部分)為零、零、人民幣1.8百萬元及人民幣1.3百萬元。

具體而言，於2023年11月，本公司與金路通訂立貸款協議。根據貸款協議，金路通向本公司借款人民幣10.0百萬元用作營運資金，固定年利率為4.0%。該貸款將於2024年11月悉數到期，並由金路通的控股股東提供擔保。自2020年起，我們與金路通合作，共同開發山東省當地氫能市場，並向其銷售加氫站設備及相關產品以及其他氫能核心裝備。

於2023年5月，本公司與Qingyang Liu先生訂立貸款協議，彼為管理團隊成員，負責管理我們其中一條核心業務線。Liu先生並非當地員工，彼擬在我們的總部所在城市購買一棟住宅。為維持員工穩定性及認可Liu先生對本集團發展作出的貢獻，我們與Liu先生訂立了貸款協議。根據貸款協議，員工向本公司借款人民幣2.2百萬元，固定年利率為4.75%。該款項將從借款日期起分五期連續每年等額分期償還。截至2023年12月31日及2024年5月31日將於一年後到期的分期款項分別為人民幣1.8百萬元及人民幣1.3百萬元，已列賬為非流動資產。

根據中國法律顧問的意見，中國人民銀行於1996年頒佈的《貸款通則》(「貸款通則」)禁止非金融機構之間的任何融資安排或貸款交易，且中國人民銀行可對違規貸款人處以貸款人從有關不合規貸款中獲得的收入的一倍至五倍的罰款。然而，貸款通則並無禁止機構與自然人訂立私人貸款合同。此外，最高人民法院在《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的研究》中，對非金融機構間的融資安排和借貸交易進行了新的解釋，於2015年6月23日生效並於2020年12月最新修訂(「民間借貸規定」)，據此，最高人民法院認同非金融機構間的融資安排及借貸交易的有效性及合法性，條件是企業訂立的民間借貸合約乃為生產經營需要，且不屬於《中華人民共和國民法典》及民間借貸規定中規定的若干情形。根據民間借貸規定，貸款人對貸款合同項下

財務資料

利息支付的請求權，由貸款合同當事人約定的年利率不超過貸款合同訂立時一年期貸款市場報價利率的四倍，相關人民法院應予支持。據中國法律顧問所告知，貸款通則對中資金融機構的貸款活動及非金融企業之間的民間借貸進行監管，並指定中國人民銀行及其分支機構作為實施該等規定的監管機構。鑒於中國人民銀行及其分行是貸款通則項下監管機構，中國法律顧問已與中國人民銀行蘇州中心支行及江蘇省分行（經我們的中國法律顧問確認為相關主管部門）進行會談，其中確認(i)其僅屬監管金融機構；及(ii)非金融企業向其他企業或個人發放的貸款不屬於其監管範圍。因此，根據上文所述及本公司提供的確認書，我們的中國法律顧問認為，本公司與金路通之間的貸款安排並不違反《中華人民共和國民法典》及民間借貸規定，因為該貸款安排涉及企業之間因生產經營需要而訂立的民間貸款合同，且該貸款協議有效並對雙方具有法律約束力。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、預付供應商款項及可收回增值稅。貿易應收款項主要指就我們的產品應收客戶的未結清款項。預付供應商款項一般指我們就供應商的產品或服務向其預付的款項。可收回增值稅主要是由於原材料採購與銷售之間的時間差異引致。與客戶的貿易條款主要為賒賬。信用期一般為一年以內。我們力求對未結清應收款項保持嚴格控制，盡量降低信用風險。我們的管理層會定期檢討逾期結餘。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品。貿易應收款項不計息。

我們的貿易及其他應收款項（即期部分）由截至2021年12月31日的人民幣320.6百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣395.1百萬元，並進一步增至截至2023年12月31日的人民幣486.6百萬元，然後減少至截至2024年5月31日的人民幣426.5百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們貿易及其他應收款項（即期部分）的增加與我們的業務擴張及收益增長基本一致，這主要是由於客戶對我們若干產品及新產品（包括氫氣液化及液氫儲運設備、水電解製氫設備及相關產品）的需求增加所致。我們的貿易及其他應收款項（即期部分）由截至2023年12月31日的人民幣486.6百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣426.5百萬元，主要是由於我們於截至2024年5月31日止五個月成功向多名現有客戶收回部分貿易應收款項。我們的預付供應商款項由截至2021年12月31日的人民幣34.4百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣26.9百萬元。

財務資料

元，主要是由於(i)我們向供應商作出預付款項，而該等供應商主要提供壓縮機及加氫槍；(ii)由於我們的信譽度提高，我們毋須向供應商作出大量預付款項。截至2022年及2023年12月31日，預付供應商款項保持相對穩定，分別為人民幣26.9百萬元及人民幣27.4百萬元。截至2024年5月31日，預付供應商款項減少至人民幣21.1百萬元，主要是由於我們的信譽提高，無須為供應商支付大額預付款項。我們的可收回增值稅由截至2021年12月31日的人民幣8.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元，主要是由於我們就建設張家港工廠二期增加採購並產生額外進項稅。我們的可收回增值稅由截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元，主要由於我們的銷售額大幅增加，令可抵扣稅款減少。我們的可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣13.5百萬元，主要是由於我們於截至2024年5月31日止五個月的銷售額相對較低，此乃由於我們業務的季節性，導致可收回增值稅金額增加。

此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的貿易應收款項（非即期部分）為人民幣4.3百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣18.6百萬元。我們的貿易應收款項（非即期部分）於2021年底至2023年有所增加，主要是由於我們於2021年、2022年及2023年各年與一名客戶就車載高壓供氫系統及相關產品訂立銷售協議，其代價將於一年後收回。截至2024年5月31日，我們的貿易應收款項（非即期部分）進一步增加，主要由於我們與(i)一名客戶就車載高壓供氫系統及相關產品所訂立的相關銷售協議所載的長收款期限；及(ii)與一名客戶於截至2024年5月31日止五個月就加氫站設備及相關產品所訂立的相關銷售協議所載的長收款期限，其部分代價將於一年後收回。

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項（即期部分）：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期				
貿易應收款項－				
與客戶簽訂的合約	341,899	421,545	523,109	469,526
減：信用虧損撥備	(69,885)	(71,934)	(74,443)	(86,383)
	272,014	349,611	448,666	383,143
供應商預付款項	34,358	26,911	27,414	21,065

財務資料

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可收回增值稅.....	8,778	14,522	3,993	13,452
投標按金.....	5,323	2,795	2,633	2,339
出售一家聯營公司的 應收款項.....	—	600	500	500
遞延發行成本.....	—	—	1,443	4,473
[編纂]開支及[編纂]的 預付款項.....	—	—	[編纂]	[編纂]
其他.....	748	720	1,865	1,651
減：信用虧損撥備.....	(632)	(50)	(312)	(501)
	<u>320,589</u>	<u>395,109</u>	<u>486,611</u>	<u>426,489</u>

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項（非即期部分）：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非即期				
貿易應收款項－與客戶簽訂的 合約.....	6,229	9,215	19,360	26,610
減：信用虧損撥備.....	(1,933)	(3,365)	(6,422)	(7,974)
	<u>4,296</u>	<u>5,850</u>	<u>12,938</u>	<u>18,636</u>

下表載列所示年度／期間我們的應收款項平均周轉天數：

財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
貿易應收款項平均周轉天數 ⁽¹⁾	252	321	285	1,002	1,021

附註：

- (1) 某一年度／期間的貿易應收款項平均周轉天數為貿易應收款項（包括即期及非即期部分）年／期初及年／期末結餘的平均值除以收益再乘以相關年度／期間的天數（即12個月內365天／五個月內151天）。

我們的貿易應收款項平均周轉天數由2021年的252天增加至2022年的321天，主要由於我們於2022年第四季度向一名客戶交付大量車載高壓供氫系統及相關產品，且截至2022年12月31日，我們仍未收到來自該名客戶的款項。我們的應收款項平均周轉天數於2023年減少至285天，主要是由於我們積極向客戶收取貿易應收款項，並改善有關貿易應收款項管理的內部控制。我們的貿易應收款項平均周轉天數增加至截至2024年5月31日止五個月的1,021天，主要是由於我們一般於曆年的上半年確認的收入較少，受業務季節性因素影響，我們於截至2024年5月31日止五個月確認的收入遠低於2023年全年的收入。與截至2023年12月31日相比，我們截至2024年5月31日的貿易應收款項保持相對穩定。有關詳情，請參閱本文件「業務—季節性」。截至2023年及2024年5月31日止五個月，我們的平均貿易應收款項周轉天數分別為1,002天及1,021天，保持相對穩定。

此外，我們已與客戶保持密切溝通，以加快結算及縮短應收款項周轉天數。此外，我們可能會採取額外措施，例如要求若干現有客戶及新客戶預付款項，但須評估彼等的信譽。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

財務資料

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內.....	158,407	149,113	220,832	26,749
91天至180天	9,667	42,088	21,204	142,535
181天至365天	25,194	44,266	45,634	68,321
一至兩年.....	32,999	58,626	110,907	93,869
兩至三年.....	36,356	17,690	23,687	30,228
三年以上.....	13,687	43,678	39,340	40,077
	276,310	355,461	461,604	401,779

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年5月31日止五個月，我們的預期信用虧損撥備分別為人民幣71.8百萬元、人民幣75.3百萬元、人民幣80.9百萬元及人民幣94.4百萬元。預期信用虧損撥備的增加主要是由於(i)如上文所述，我們對其計提減值撥備，並於往績記錄期間相應提高了相應預期信用虧損率的某些客戶的結算時間延長；及(ii)隨著往績記錄期間的收益增長，根據國際財務報告準則第9號項下的預期信用虧損模式確定撥備的截至2021年底至2023年的貿易應收款項增加。

儘管我們授予客戶的信用期一般在一年以內，但截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們仍有部分一年以上的貿易應收款項，主要是由於我們若干客戶在收取補貼方面遇到延誤，而根據相關政府優惠政策，彼等有權享受補貼。就有持續訂單的客戶，我們考慮到他們的財務狀況而將付款期限延長至12個月以上。

根據弗若斯特沙利文的資料，氫燃料電池汽車製造商通常需要自彼等銷售該等汽車後兩年以上方能獲得彼等的合資格獎勵。鑒於下游客戶的付款週期普遍受到地方政府各種獎勵政策要求的影響（包括對彼等施加的資本限制以及授出有關地方獎勵的時間），中國氫燃料電池汽車行業的信貸期限較長乃屬常見。具體而言，於2020年9月，《關於開展燃料電池汽車示範應用的通知》建議採納「以獎代補」政策，對符合氫燃料電

財務資料

池汽車示範要求的城市給予獎勵，以進一步推廣氫燃料電池汽車的應用。實務上，各示範城市群應於各年年初或前一年的年底公佈年度示範應用項目。合資格氫燃料電池系統企業，連同氫燃料電池汽車製造商及其他合作企業，均有資格申請年度氫燃料電池汽車示範應用項目。地方政府部門將隨後公佈合資格申請獎勵的企業名單。於獲得計劃項目的批准後，該等氫燃料電池汽車製造商將安排實施生產規劃及預算規劃，並向上游氫燃料電池系統企業及其他零件供應商（如車載高壓供氫系統製造商（本集團））下達訂單。上述期間通常需要數個月。因此，中國氫燃料電池汽車零件提供商通常只能於每曆年下半年獲得最多的客戶訂單。

此外，地方政府在批准對氫燃料電池汽車製造商的相關獎勵前，亦需花費時間對氫燃料電池汽車銷售及交付的真實性進行審閱、監察及驗證。因此，氫燃料電池汽車製造商銷售車輛至彼等全額領取合資格獎勵的時間間隔較長，通常超過兩年。因此，中國氫燃料電池汽車零部件提供商（如本公司）可能會面臨部分客戶延長結算。

就若干與我們延長結算的客戶而言，彼等大部分為我們的車載高壓供氫系統及加氫站設備的客戶。就往績記錄期間逾期付款的車載高壓供氫系統客戶而言，主要包括氫燃料電池汽車製造商及氫燃料電池系統製造商。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，彼等與我們的結算延長乃主要由於(i)在氫燃料電池汽車製造商能夠擁有充足資金與我們結算前，彼等自銷售該等汽車後需要時間方能自政府獲得彼等的合資格獎勵；及(ii)在氫燃料電池系統製造商獲得客戶（通常為氫燃料電池汽車製造商）的相關結算金前，彼等概無擁有支付我們產品的充足資金。具體而言，由於(i)氫燃料電池汽車製造商自出售車輛至全額獲得合格獎勵的時間間隔較長；及(ii)新能源汽車產業鏈（包括氫能源汽車領域）公司面臨的現金流量問題，由於其發展處於初期及政府獎勵政策的影響，於往績記錄期間，我們與若干客戶的結算時間相對較長。

就我們於往績紀錄期間有逾期款項的加氫站設備客戶而言，據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，彼等與我們的結算延長乃主要由於(i)彼等因新能源產業鏈（包括氫能源汽車領域）仍處於發展初期而面臨該產業鏈的現金流量問題；及(ii)氫燃料電池汽車在部分城市的推出較預期緩慢，這對當地加氫站的運營造成不利影響，導致加氫站運營商延遲向我們付款。

減值撥備的充足性

財務資料

經考慮客戶的業務經營狀況及付款歷史，我們認為於往績記錄期間就貿易應收款項作出的減值撥備充足，主要由於：

- 我們持續密切檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並評估逾期結餘的可收回性。例如，我們的財務團隊連同我們的銷售團隊定期對逾期貿易應收款項進行可收回性分析，並對我們認為無法收回的貿易應收款項作出減值撥備。此外，我們監控貿易應收款項的收回情況，並追溯審閱過往期間的會計估計，以識別任何重大差異。倘會計估計與我們的原先估計不同，有關差額將反映在貿易應收款項的賬面值，進而反映在該估計調整期間的減值虧損；及
- 我們根據國際財務報告準則第9號制定減值撥備政策，根據分攤信用風險特徵對長期及短期貿易應收款項進行分組，並根據過往信用虧損經驗以集體方式估計貿易應收款項的預期信用虧損率，並就國內生產總值及生產者物價指數等前瞻性資料作出調整（信用減值者除外，其為單獨評估）。我們應用簡化方法計算預期信用虧損，該方法要求自初始確認應收款項起確認全期預期信用虧損。

貿易應收款項的可收回性

我們已採取以下措施（其中包括）以監控我們的未償還貿易應收款項：

- 保存逾期應收款項的記錄，並要求銷售人員提前與客戶溝通付款計劃；
- 在付款到期日前向客戶發送付款通知；
- 採取各種措施追收逾期款項，包括(i)與客戶協商制定付款計劃並監督執行情況；(ii)向客戶發送逾期付款通知；及(iii)考慮在必要時提出法律訴訟；
- 對列入嚴重違法違規企業名單且預計無法向我們付款或通過訴訟無法追回

財務資料

款項的客戶，應收賬款按個別情況全數計提壞賬撥備；

- 按月維護並定期更新建約客戶名單，並指定人員收取逾期款項；及
- 監控行業政策及宏觀經濟環境，及時追蹤客戶的信用狀況及業務狀況，定期指定專人追收重點客戶的貿易應收款項，並根據追收情況對相關人員給予獎懲。

信用風險管理政策及措施

為降低與貿易應收款項可收回性相關的任何固有風險，我們已制定內部控制系統批准及持續監控該等安排，以就有效管理我們的信用風險提供充分保證。特別是，

- 我們進行基本的了解客戶程序，要求任何擬取得長期信用期的客戶提供必要資料以證明其信譽；
- 我們按個別情況審閱及決定信用條款，並尋求我們的副總經理及總經理批准；及
- 我們亦定期檢討該等客戶的應收款項結餘。

我們亦實施銷售及收款政策，其中包括對客戶的財務及信用狀況進行持續信用評估的措施。對於新客戶，我們的銷售團隊從客戶收集基本信息，建立客戶資料，並評估其信用風險。在與新客戶訂立銷售協議之前，我們將內部審查並確認其訂單。就現有客戶而言，我們亦會在接受彼等的新訂單前考慮彼等的付款歷史及未結算金額。我們的銷售及財務及其他部門管理層亦定期檢討分配予各現有客戶的信用限額，以確保其當前業務及財務狀況得到妥善反映。例如，就我們的主要債務人而言，我們定期跟踪與彼等的結算情況，以管理未償還貿易應收款項。就具有逾期記錄的主要債務人而言，我們積極與彼等確認每月最低金額的還款計劃，並與彼等每月跟進結算狀態。就並無對我們有明確結算計劃的債務人或未能有效實施其結算計劃的債務人而言，經全面評估有關客戶的預期還款能力及未來業務合作機會後，我們通常考慮通過法律行動收回未償還的款項。

我們至少每年一次根據未償還付款金額、過往交易過程中的平均付款時間及交易

財務資料

量對客戶的信用評級進行全面分類。我們動態管理客戶的信用評級。我們客戶的信用評級主要分為優秀、一般及不良。對於信用表現欠佳的客戶，我們僅允許以現金結算交易，且不會授予信用期，並要求負責人員在限定時間內收回現有逾期款項。對於表現一般的客戶，我們控制信用額度。對於超過預定信用額度的銷售，我們須獲得負責部門主管、管理層及總經理的批准，並獲得客戶承諾在規定時間內支付應收款項。對於與我們的業務關係未超過一年的客戶，彼等應被視為信用表現欠佳的客戶。於一年的業務合作後，彼等的信用評級將根據彼等在日常業務過程中的實際表現進行適當分類。

當付款到期時，我們會根據過往評估採取適當的後續行動，包括與客戶持續溝通、定期要求付款及在必要時採取法律行動。我們的銷售團隊負責就貿易應收款項定期跟進客戶，並密切監察有關跟進的進度及結果。彼等亦負責通知客戶及時付款，直至接獲有關付款已及時及妥善收到的內部確認。我們的財務團隊定期檢討貿易應收款項的賬齡，並要求我們的銷售團隊不時跟進客戶。倘在採取一切適當措施後仍未能收回未償還款項，銷售團隊將通知財務團隊，而財務團隊將連同其他相關部門於必要時就逾期已久的款項進行審查並記錄虧損撥備。此外，我們已採納並嚴格執行信用風險管理措施及政策。

下表載列截至2024年5月31日貿易應收款項結餘五大主要債務人的貿易應收款項情況，合計佔截至同日貿易應收款項總額的59.8%。

債務人名稱	貿易 結餘						截至 2024年	信用期
							截至 2024年	
							7月31日 後續結算	
		1年內	1至2年	2至3年	超過3年	7月31日 後續結算	百分比	
	(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)	(人民幣 千元)	(%)	
客戶E.....	142,929	66,398	14,462	6,429	55,640	-	-	30天至2年
客戶I.....	84,450	70,638	13,812	-	-	4,472	5.3	1年
客戶D.....	37,649	17,252	14,457	5,940	-	2,630	7.0	25天至365天
客戶J.....	25,217	11,615	13,602	-	-	2,033	8.1	90個工作天

財 務 資 料

債務人名稱	貿易 結餘	1年內	1至2年	2至3年	超過3年	截至	截至	信用期
						2024年	2024年	
						7月31日	7月31日	
						後續結算	後續結算	
						百分比	百分比	
	(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)	(人民幣千元)	(%)	
客戶0	16,349	-	-	-	16,349	-	-	4至5年
小計－五大客戶	306,594	165,903	56,333	12,369	71,989	9,135	3.0	-
貿易應收款項總額.....	496,136	265,495	107,833	42,835	79,973	26,758	5.4	-
減值.....	(94,357)	(27,890)	(13,964)	(12,607)	(39,896)	-	-	-
貿易應收款項								
結餘淨額	401,779	237,605	93,869	30,228	40,077	-	-	-

附註：

* 低於0.1%

按主要債務人劃分的賬齡超過一年的貿易應收款項

就截至2024年5月31日所列各主要債務人而言，下表載列延期結算的原因以及該等貿易應收款項及應收票據可收回的依據。

財務資料

主要債務人	延期結算的原因	可收回的依據
客戶E.....	截至2024年5月31日，貿易應收款項人民幣142.9百萬元主要來自向我們購買車載高壓供氫系統，用作燃料電池汽車的原材料。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，結算時間延長主要是由於客戶E在收到其客戶的結算前並無足夠資金支付本公司的產品。具體而言，於2020年之前，客戶E的下游客戶付款通常受限於授出相關政府補貼。2020年後，由於氫燃料電池汽車下游市場需求的季節性影響，對客戶E造成衝擊，以及新能源汽車產業鏈（包括氫能源汽車領域）企業因其處於發展初期及獎勵政策影響而面臨的現金流問題，客戶E僅在收到其客戶的下游付款後才能與我們結算。考慮到長期合作關係，我們同意在客戶E收到客戶付款後再與其結算，而其客戶的付款通常受限於相關政府獎勵及補貼。就董事所知，客戶E將根據自身情況、供應商關係及其他影響其業務營運的因素調整及安排付款。	考慮到客戶E的業務經營狀況、付款歷史以及無需過度成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性資料，我們認為我們於往績記錄期間已作出充足撥備。此外，截至最後實際可行日期，我們並未計劃向客戶E提出任何法律訴訟以收回逾期貿易應收款項。

財務資料

主要債務人	延期結算的原因	可收回的依據
客戶I.....	截至2024年5月31日，貿易應收款項人民幣84.5百萬元主要來自客戶I向我們購買車載高壓供氫系統，用作燃料電池汽車的原材料。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，結算時間延長乃由於氫燃料電池汽車下游市場需求的季節性影響，對客戶I造成衝擊，以及新能源汽車產業鏈(包括氫能源汽車領域)企業因其處於發展初期及適用獎勵及補貼政策影響而面臨的現金流問題。就董事所知，客戶I將根據自身情況、供應商關係及其他影響其業務營運的因素調整及安排付款。	考慮到客戶I的業務經營狀況、付款歷史以及無需過度成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性資料，我們認為我們於往績記錄期間已作出充足撥備。此外，截至最後實際可行日期，我們並未計劃向客戶I提出任何法律訴訟以收回逾期貿易應收款項。
客戶D.....	截至2024年5月31日，貿易應收款項人民幣37.6百萬元主要來自客戶D向我們購買車載高壓供氫系統，用作燃料電池汽車的原材料。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，結算時間延長乃由於氫燃料電池汽車下游市場需求的季節性影響，對客戶D造成衝擊，以及新能源汽車產業鏈(包括氫能源汽車領域)企業因其發展處於初期及適用獎勵及補貼政策影響而面臨的現金流問題。就董事所知，客戶D將根據自身情況、供應商關係及其他影響其業務營運的因素調整及安排付款。	考慮到客戶D的業務經營狀況、付款歷史以及無需過度成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性資料，我們認為我們於往績記錄期間已作出充足撥備。此外，截至最後實際可行日期，我們並未計劃向客戶D提出任何法律訴訟以收回逾期貿易應收款項。

財務資料

主要債務人	延期結算的原因	可收回的依據
客戶J	截至2024年5月31日，貿易應收款項人民幣25.2百萬元主要來自客戶J向我們購買車載高壓供氫系統及其配件。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，結算時間延長乃由於其車輛銷售與收取相關政府獎勵及補貼之間的時間間隔較長。	考慮到客戶J的業務經營狀況、付款歷史以及無需過度成本或努力即可獲得的合理且可支持的前瞻性資料，我們認為我們於往績記錄期間已作出充足撥備。於2024年6月，我們為收回逾期貿易應收款項而向客戶J提起訴訟並於2024年7月獲法院正式受理。截至最後實際可行日期，該訴訟正在等待法院審理。
客戶O	截至2024年5月31日，貿易應收款項人民幣16.3百萬元主要是由於客戶O向我們購買車載高壓供氫系統及其配件。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，結算時間延長乃由於其車輛銷售與收取相關政府獎勵及補貼之間的時間間隔較長。	為收回逾期貿易應收款項，我們已於2022年8月起訴客戶O。於2022年及2023年，我們已分別在一審及二審中勝訴，並已於截至最後實際可行日期就相關判決申請執行。考慮到我們為收回逾期貿易應收款項而向客戶O提起的訴訟，我們全額計提未償還結餘以反映潛在的信用虧損風險。

財務資料

截至2024年7月31日，我們截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日的貿易應收款項中分別人民幣269.8百萬元、人民幣280.6百萬元、人民幣128.0百萬元及人民幣26.8百萬元或77.5%、65.2%、23.6%及5.4%已於其後結清。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具主要包括應收票據，應收票據指我們為於票據到期付款前向金融機構或供應商貼現或背書而持有的票據，分類為「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具」。所有該等應收票據一般在一年內到期。

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具由截至2021年12月31日的人民幣15.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣69.7百萬元，主要是由於我們自客戶收取的票據增加，而大部分票據於2022年12月31日尚未到期。截至2023年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減少至人民幣33.5百萬元，主要由於我們於2022年收到的大部分票據已於2023年到期。我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具增加至截至2024年5月31日的人民幣40.6百萬元，主要是由於我們向客戶收回的票據金額增加，其中大部分截至2024年5月31日仍未逾期。

由於對手方均為信用評級良好及極有可能付款的銀行，故我們認為信用風險有限且預期信用虧損並不重大。

合約資產

合約資產指應收保留金，即被客戶預扣的無抵押、免息及可於相關合約的缺陷責任期（通常為自接受商品控制權轉移至客戶當日起一至八年期間）結束後收回的代價。預期不會於我們正常經營週期內結算的合約資產按預期結算日期分類為非流動資產。我們的合約資產主要包括應收客戶的保修按金。下表載列截至所示日期我們的合約資產：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收保留金.....	23,991	28,314	39,031	38,041
減：信用虧損撥備.....	(3,643)	(3,620)	(3,077)	(3,220)
	<u>20,348</u>	<u>24,694</u>	<u>35,954</u>	<u>34,821</u>

財務資料

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為				
流動	13,975	11,048	24,310	26,428
非流動	6,373	13,646	11,644	8,393
	20,348	24,694	35,954	34,821

我們的合約資產由截至2021年12月31日的人民幣20.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣24.7百萬元，並進一步增至截至2023年12月31日的人民幣36.0百萬元，與相關年度我們產品銷量增加及業務擴張一致。截至2024年5月31日，我們的合約資產保持相對穩定，為人民幣34.8百萬元。

截至2024年7月31日，我們截至2024年5月31日的合約資產均未獲其後認證。

受限制銀行存款及現金及現金等價物

我們的受限制銀行存款包括保函保證金及銀行承兌匯票保證金。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的受限制銀行存款及現金及現金等價物分別按介乎0.30%至0.35%、0.25%至0.35%、0.10%至0.20%及0.10%至0.20%不等的現行市場年利率計息。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們分別持有零、人民幣22.5百萬元、人民幣149.0百萬元及零的定期存款，原有到期日為三個月或以下，並按介乎零、1.75%至1.80%、1.50%至1.80%及零不等的當前市場年利率計息。我們的受限制銀行存款已抵押予銀行以發行票據。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的受限制銀行存款餘額分別為人民幣16.9百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣9.8百萬元，反映新銀行存款及該等保證金的承兌金額。

我們的現金及現金等價物由截至2021年12月31日的人民幣168.2百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣76.9百萬元，主要是由於我們於2021年底前完成一輪股權融資並收到相關所得款項，而截至2022年底，我們並無進行類似融資活動。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣76.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣333.3百萬元，主要是由於我們於2023年底完成另一輪股權融資並收到相關所

財務資料

得款項。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣333.3百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣135.8百萬元，主要是由於我們動用可用現金進行投資及撥付製造活動。有關我們於往績記錄期間的現金及現金等價物的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。董事確認，我們的現金及現金等價物維持在審慎水平，以滿足我們日常業務運營需求。

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們在日常業務過程中就自供應商獲得產品及服務付款的責任。我們的其他應付款項主要與預收投資有關，該等款項為我們融資活動完成前從我們的投資者獲得的投資、物業、廠房及設備以及員工成本及福利。供應商向我們授出的一般信用期通常介乎一年內。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024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.....	107,517	120,908	198,369	147,407
供應商融資安排項下的				
貿易應付款項 ⁽¹⁾	–	43,672	69,470	102,180
應付票據.....	12,187	63,359	12,064	21,432
	<u>119,704</u>	<u>227,939</u>	<u>279,903</u>	<u>271,019</u>
物業、廠房及設備的				
應付款項.....	61,603	181,930	105,645	92,936
應計員工成本及福利	13,272	15,439	16,162	10,325
其他應付稅項.....	7,776	4,503	3,293	291
應計服務費.....	4,243	5,106	9,347	5,359
賣方按金.....	1,388	1,769	1,879	1,227
應付員工款項.....	113	963	1,236	1,459
應付研發機構款項	–	2,666	912	252

財務資料

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收投資.....	—	—	200,000	—
應計[編纂]開支及[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]
其他	3,144	3,943	5,282	4,858
	91,539	216,319	346,589	122,965
	211,243	444,258	626,492	393,984

附註：

- (1) 為確保供應商能輕易獲得信貸及促進提早結算，我們已訂立反向保理安排。現有合約安排允許我們的供應商獲得開票金額減去相關銀行支付金額的3.40%折扣。我們將於發票規定的預定付款日期向相關銀行償還全部發票金額。由於該等安排不允許我們通過向相關銀行付款的時間晚於我們向供應商付款的方式向相關銀行提供融資，我們認為應付相關銀行的款項應分類為貿易應付款項。應付票據及供應商融資安排為日常交易中常用的結算方法。兩項結算方法的選擇取決於我們與供應商的商業磋商及相關融資成本。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的貿易及其他應付款項結餘分別為人民幣211.2百萬元、人民幣444.3百萬元、人民幣626.5百萬元及人民幣394.0百萬元。我們的貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣211.2百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣444.3百萬元，主要是由於(i)我們於2022年增加產品產量及銷量以滿足增加的客戶需求，導致原材料採購量有所增加；及(ii)2022年張家港工廠二期的物業、廠房及設備應付款項增加。我們的貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣444.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣626.5百萬元，主要是由於(i)我們的銷量增加而導致原材料採購量增加；及(ii)於2023年12月就我們的融資活動預收投資，部分被有關物業、廠房及設備的其他應付款項減少所抵銷，該減少反映我們於2023年就建設張家港工廠三期與若干供應商結算。我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣626.5百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣394.0百萬元，主要是由於截至2024年5月31日確認投資者預收投資為股本及資本儲備；及(ii)應計員工成本及福利減少，乃由於我們於2024年向僱員支付2023年年度花紅，部分被供應商融資安排項下的貿易應付款項增加所抵銷，該增加反映供應商融資安排的金額增加。

財務資料

下表載列所示日期末貿易應付款項及供應商融資安排下的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	66,232	97,695	188,764	66,142
91至180天	14,767	41,765	22,591	103,845
181至365天	16,070	18,222	5,373	47,583
一至兩年	8,485	5,520	44,337	26,407
兩至三年	1,262	656	5,454	1,311
三年以上	701	722	1,320	4,299
總計	107,517	164,580	267,839	249,587

下表載列所示相關年度／期間我們貿易應付款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項的周轉天數 ⁽¹⁾	111	155	184	624

附註：

- (1) 年／期內貿易應付款項的周轉天數乃按相關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應付款項及供應商融資安排下的貿易應付款項的平均結餘除以銷售成本再乘以相關年度／期間的天數（即12個月內365天／五個月內151天）計算。

貿易應付款項周轉天數指我們向供應商作出現金付款的平均時間。我們的平均貿易應付款項周轉天數由2021年的111天增加至2022年的155天，並進一步增加至2023年的184天，主要是由於我們的若干供應商與我們的結算政策發生變化，我們獲准於使用其產品及服務後與其結算或分期付款，而不是為該等產品及服務預付款項。我們的貿易應付款項周轉天數大幅增加至截至2024年5月31日止五個月的624天，主要是由於我們於截至2024年5月31日止五個月的銷售成本因我們業務季節性的性質而大幅低於

財務資料

2023年全年，原因是我們的收入及銷售成本一般於曆年的上半年較低。與截至2023年12月31日相比，截至2024年5月31日的貿易應付款項保持相對穩定。有關詳情，請參閱本文件「業務一季節性」。

截至2024年7月31日，我們截至2024年5月31日的貿易應付款項中的人民幣62.0百萬元或24.8%已於隨後結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括尚未符合收益確認條件的客戶產品預付款項。合約負債預期於我們的正常經營週期內結算並根據我們向客戶轉讓貨品的最早責任分類為流動負債。

下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
車載高壓供氫系統及相關產品...	123	319	514	856
加氫站設備及相關產品	8,657	16,925	12,754	7,583
水電解製氫設備及相關產品.....	—	477	582	2,488
	8,780	17,721	13,850	10,927

我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣8.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣17.7百萬元，主要是由於我們於2022年就客戶的加氫站及儲氫瓶訂單收取預付款項，這與2023年我們加氫站設備及相關產品收益增長一致。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣17.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣13.9百萬元，並於截至2024年5月31日進一步減少至人民幣10.9百萬元，主要是由於我們確認分別來自2023年及截至2024年5月31日止五個月交付的與加氫站設備及相關產品有關的若干產品的銷售收益，而我們於上一年度就有關產品收取了若干客戶的預付款項。

財務資料

董事確認，彼等對我們於往績記錄期間各年／期末的合約負債的真實性、存在性及合理性並無任何疑問。

截至2024年7月31日，我們截至2024年5月31日的合約負債人民幣3.5百萬元或11.3%已確認為收入。

撥備

撥備主要指管理層根據過往有關瑕疵產品的經驗就往績記錄期間各年／期末仍處於保修期內的已售產品的保證型保修責任作出的最佳估計。

下表載列截至所示日期我們的撥備明細：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
保修撥備				
年／期初	3,087	3,364	5,372	10,528
額外撥備	7,098	6,617	11,115	1,520
動用	(6,821)	(4,609)	(5,959)	(1,996)
年／期末	<u>3,364</u>	<u>5,372</u>	<u>10,528</u>	<u>10,052</u>
	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
保修撥備	3,364	5,372	10,528	10,052
減：即期部分	—	(2,619)	(3,718)	(3,348)
非即期部分	<u>3,364</u>	<u>2,753</u>	<u>6,810</u>	<u>6,704</u>

我們的撥備由截至2021年12月31日的人民幣3.4百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣5.4百萬元，並進一步增至截至2023年12月31日的人民幣10.5百萬元，這與我們於保修期內我們產品數量的增加一致。截至2024年5月31日，我們的撥備保持相對穩定，為人民幣10.1百萬元。

財務資料

遞延收入

我們的遞延收入主要包括政府補貼。我們與資產有關的補貼指與收購物業、廠房及設備相關的政府補貼，是由於我們將其確認為遞延收入並按相關資產的可使用年期按系統性基準攤銷。與研發活動有關的補貼指政府為支持我們進行政府指定主題的研發項目而向我們提供的補貼。

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與資產有關的補貼	8,941	8,317	7,696	15,614
與研發活動有關的補貼	7,134	34,043	33,279	33,880
	16,075	42,360	40,975	49,494
減：即期部分	—	(3,882)	(1,341)	(12,104)
非即期部分	16,075	38,478	39,634	37,390

我們的遞延收入由截至2021年12月31日的人民幣16.1百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣42.4百萬元，並減至截至2023年12月31日的人民幣41.0百萬元，其後增加至截至2024年5月31日的人民幣49.5百萬元。截至各往績記錄期間各年／期末的波動主要是由於我們符合若干條件確認為收入的政府補貼金額所致。

應收聯營公司／一名關聯方款項及應付聯營公司／關聯方／一名股東款項

應收聯營公司款項

我們應收聯營公司款項為貿易性質且來自與客戶的合約。下表載列截至所示日期我們應收聯營公司款項：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>貿易相關</u>				
華久氫能	840	120	120	120
深圳普發	9,958	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾
嘉化氫能	1,115	1,115	888	888

財務資料

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
齊魯氫能.....	—	—	59,477	59,477
蘇州常嘉氫能源科技 有限公司.....	1,440	1,440	1,495	1,440
華久新能源(洛陽)有限公司 (「華久新能源」).....	—	100	2,980	2,980
	13,353	2,775	64,960	64,905
減：信用虧損撥備.....	(870)	(307)	(1,144)	(2,043)
	<u>12,546</u>	<u>2,468</u>	<u>63,816</u>	<u>62,862</u>

附註：

- (1) 深圳普發於2022年3月出售予一名第三方。自2022年1月1日至出售日期，本集團與深圳普發並無進行任何交易。

我們應收聯營公司款項由截至2021年12月31日的人民幣12.5百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要是由於我們應收深圳普發款項因深圳普發於2022年出售予一名第三方而減少。我們應收聯營公司款項由截至2022年12月31日的人民幣2.5百萬元大幅增至截至2023年12月31日的人民幣63.8百萬元，主要是由於我們於2023年交付了氫氣液化相關設備，因此應收齊魯氫能款項大幅增加。我們應收聯營公司款項由截至2023年12月31日的人民幣63.8百萬元減少至截至2024年5月31日的人民幣62.9百萬元，主要是由於根據國際財務報告準則第9號項下的預期信用虧損模式增加了信用虧損準備金。

財務資料

應收一名關聯方款項

我們應收關聯方款項為貿易性質且來自與客戶的合約。下表載列截至所示日期我們的應收關聯方款項：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>貿易相關</u>				
江蘇鐸德氫能源科技 有限公司(「江蘇鐸德」)	575	575	575	575
減：信用虧損撥備	(143)	(145)	(148)	(148)
	<u>432</u>	<u>430</u>	<u>427</u>	<u>427</u>

應付聯營公司款項

我們的應付聯營公司款項為就收益尚未確認的銷售確認的合約負債，屬貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

下表載列截至所示日期我們的應付聯營公司款項：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>貿易相關：</u>				
齊魯氫能	7,080	7,824	—	—
華久新能源	—	1,178	—	—
	<u>7,080</u>	<u>9,002</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的應付一間聯營公司款項分別為人民幣7.1百萬元、人民幣9.0百萬元、零及零。絕大部分該等款項為就氫氣液化及液氫儲運設備預付款項而應付齊魯氫能的款項，且我們於2023年向齊魯氫能交付相關設備。

應付關聯方款項

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.1百萬元。有關更多資料，請參閱本節「一 重大關聯方交易」。

我們的應付關聯方款項屬貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。下表載列截至所示日期我們的應付關聯方款項：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<u>貿易相關</u>				
上海華敬氫能科技有限公司				
（「上海華敬」）.....	167	167	167	167
江蘇鐸德.....	—	—	1,610	920
	<u>167</u>	<u>167</u>	<u>1,777</u>	<u>1,087</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們應付關聯方的款項分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.1百萬元。應付上海華敬款項與向我們提供的技術服務有關。應付江蘇鐸德款項與建設加氫站有關的採購活動有關。應付江蘇鐸德款項減少，主要是由於我們於截至2024年5月31日止五個月與其結算部分採購款項。

財務資料

應付一名股東款項

我們的應付一名股東款項指來自新雲科技的貸款，該貸款為無抵押，固定年利率為6%，並已於2022年1月悉數償還。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的應付一名股東款項分別為人民幣0.8百萬元、零、零及零。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指樓宇及構築物、機器及設備、家具及裝置、汽車及在建工程。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣271.2百萬元、人民幣565.7百萬元、人民幣690.0百萬元及人民幣705.4百萬元。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇及構築物.....	152,666	201,027	511,537	500,230
機器及設備.....	50,874	63,761	74,074	71,719
家具及裝置.....	9,190	13,957	12,116	10,405
汽車.....	3,243	2,591	1,954	1,654
在建工程.....	55,274	284,386	90,342	121,344
總計.....	271,247	565,722	690,023	705,352

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣271.2百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣565.7百萬元，主要是由於我們於2022年就額外氫能核心裝備生產線而進行的在建工程數量增加。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣565.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣690.0百萬元，主要是由於我們的張家港工廠三期於2023年投入營運並確認為我們的固定資產而令樓宇及構築物有所增加。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣690.0百萬元增加至截至2024年5月31日的人民幣705.4百萬元，主要是由於有關張家港工廠三期額外生產線的在建工程增加。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產指固定期限為30年至50年的預付租賃款項。截至2024年5月31日，餘下租期為26年至48年。有關使用權資產的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的使用權資產分別為人民幣20.3百萬元、人民幣56.5百萬元、人民幣55.3百萬元及人民幣81.2百萬元。使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣20.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣56.5百萬元，主要是由於我們於2022年購買張家港工廠三期物業的相關土地使用權。截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣56.5百萬元及人民幣55.3百萬元。我們的使用權資產增加至截至2024年5月31日的人民幣81.2百萬元，主要是由於我們取得上海青浦區IV型儲氫瓶工廠廠房相關土地使用權，並在北京及廣東省佛山簽訂新租約。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

於往績記錄期間，我們投資於羚牛新能源股權，羚牛新能源主要從事提供氫物流設備（包括卡車及叉車），我們藉此能夠進一步接觸氫能行業各方面的參與者。非上市權益投資按公允價值計量且其變動計入其他全面收益。

我們的權益投資由截至2021年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣34.3百萬元，主要是由於我們於羚牛新能源的權益投資由截至2021年12月31日的4.80%增加至截至2022年12月31日的15.61%。我們的權益投資於截至2023年12月31日及2024年5月31日保持穩定，分別為人民幣34.3百萬元及人民幣35.0百萬元。

有關金融工具公允價值計量（特別是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據）的詳情，披露於本文件附錄一所載會計師報告附錄43。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產與已於綜合財務狀況表確認的若干營運附屬公司的可扣減暫時差額及未動用稅項虧損有關。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣35.3百萬元、人民幣55.2百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣89.2百萬元。截至往績記錄期間的各年／期末我們的遞延稅項資產增加主要是由於我們於往績記錄期間的淨虧損所致。

財務資料

債務

我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至 5月31日	截至 7月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024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	167,982	534,249	837,149	852,771	829,215
租賃負債	890	354	1,142	2,141	1,914
總計	168,872	534,603	838,291	854,912	831,129

下表載列截至所示日期我們的銀行借款明細：

	截至5月31日	截至7月31日
	2024年	2024年
	(人民幣千元)	人民幣千元
		(未經審核)
銀行借款		
— 有抵押及無擔保	407,032	385,951
— 無抵押及無擔保	445,739	443,264
總計	852,771	829,215

財務資料

借款

於往績記錄期間，我們的借款主要包括銀行貸款及售後租回交易的轉讓所得款項。下表載列截至所示日期我們的借款情況：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款.....	158,113	534,249	837,149	852,771
其他借款.....	9,869	—	—	—
	<u>167,982</u>	<u>534,249</u>	<u>837,149</u>	<u>852,771</u>
有抵押	132,982	254,738	407,555	407,032
無抵押	35,000	279,511	429,594	445,739
	<u>167,982</u>	<u>534,249</u>	<u>837,149</u>	<u>852,771</u>
固定利率借款.....	167,982	329,527	477,665	490,860
浮動利率借款.....	—	204,722	359,484	361,911
	<u>167,982</u>	<u>534,249</u>	<u>837,149</u>	<u>852,771</u>
應償還賬面值：				
（基於預定付款期限）				
一年以內.....	54,922	233,629	447,989	480,111
一年以上但不超過兩年	12,000	124,600	149,600	191,600
兩年以上但不超過五年	101,060	176,020	239,560	181,060
	<u>167,982</u>	<u>534,249</u>	<u>837,149</u>	<u>852,771</u>
減：流動負債項下所示於12個月內				
到期結算的款項.....	54,922	233,629	447,989	480,111
非流動負債項下所示於12個月後到				
期結算的款項.....	<u>113,060</u>	<u>300,620</u>	<u>389,160</u>	<u>372,660</u>

財務資料

下表載列我們銀行借款的實際年利率範圍。

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
實際年利率：				
固定利率借款	4.30%-6.00%	3.65%-5.00%	3.65%-4.50%	3.45%-4.20%
浮動利率借款	—	3.90%-4.20%	3.90%-5.00%	3.80%-5.00%

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的借款分別為人民幣106.2百萬元、人民幣62.0百萬元及人民幣54.1百萬元，分別以樓宇及租賃土地作質押，並由氫雲研究院及新雲科技擔保。氫雲研究院及新雲科技分別為本公司的附屬公司及股東。我們已獲得相關銀行原則批准，同意於2024年3月解除該附屬公司及股東的擔保。於2024年5月，氫雲研究院及新雲科技的上述擔保已被解除。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們質押賬面值分別為人民幣117.7百萬元、人民幣158.9百萬元、人民幣457.2百萬元及人民幣448.5百萬元的樓宇，以及賬面值分別為人民幣40.6百萬元、人民幣12.5百萬元、零及零的設備，以取得截至同日授予我們的一般銀行授信。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們質押賬面值分別為人民幣19.2百萬元、人民幣45.8百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣53.4百萬元的租賃土地，以取得授予我們的一般銀行授信。

有關我們借款的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。

截至2024年7月31日，我們擁有未動用銀行授信人民幣894.1百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要與辦公室、倉庫及員工公寓的租賃有關。於往績記錄期間，我們就樓宇訂立若干長期租賃合約，其租期通常介乎一至三年。一般而言，轉租受我們的租賃合約限制。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣0.9百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣2.1百萬元。於往績記錄期間，租賃負債金額的波動主要由於我們租賃辦公室、倉庫及員工公寓的租賃資產變動。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無就任何未償還債務訂立任何重大契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，並無拖欠銀行貸款及其他借款，亦無違反契諾。

除上文所披露者外，且除集團內負債及一般貿易應付款項外，截至2024年5月31日，我們概無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用（有抵押或無抵押）或擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2024年5月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未入賬重大或然負債、擔保或任何針對我們的訴訟。

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們主要的使用情況是為營運資金需求及資本開支提供資金。我們過往主要通過融資活動所得現金流量及銀行貸款滿足營運資金需求。

於[編纂]完成後，我們預期將主要透過融資活動所得現金流量、銀行貸款及本公司[編纂][編纂]滿足營運資金需求。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024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)	
經營活動(所用)／所得					
現金流量淨額.....	(254,362)	(173,874)	8,361	(42,924)	(41,353)
投資活動所用					
現金流量淨額.....	(149,383)	(269,162)	(248,693)	(37,327)	(181,149)
融資活動所得					
現金流量淨額.....	485,760	351,780	496,550	198,348	25,050
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	82,015	(91,256)	256,218	118,097	(197,452)
年初現金及現金等價物....	86,138	168,153	76,897	76,897	333,298
匯率變動影響.....	—	—	183	76	(84)
年末現金及現金等價物....	168,153	76,897	333,298	195,070	135,762

經營活動所得／所用現金流量淨額

截至2024年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣41.3百萬元，主要反映除稅前虧損人民幣117.0百萬元，主要經以下各項調整：(i)以股權結算以股份為基礎的付款人民幣24.0百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣18.0百萬元；(iii)財務成本人民幣13.5百萬元；及(iv)營運資金變動。營運資金變動的負調整主要包括(i)存貨增加人民幣21.9百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣20.8百萬元；(iii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具增加人民幣7.0百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項減少人民幣43.8百萬元；及(ii)遞延收入增加人民幣9.2百萬元所抵銷。

我們計劃提高營運資金效益以改善經營現金流出淨額水平。具體而言，我們擬(i)加強貿易應收款項的收款力度以及客戶信貸評估。我們將繼續按需要通過通知書及函件，就任何欠款與客戶保持緊密溝通。同時，我們計劃與客戶協商對我們更為有利的新還款條款；(ii)加強供應鏈管理。我們將繼續向供應商爭取優惠待遇，如取得更寬鬆的信貸政策及更靈活的還款方式，並對不同供應商進行價格比較，以選擇給予我們更

財務資料

有利購買價及還款信貸政策的供應商；及(iii)進行有效存貨管理。我們將繼續監察存貨水平，並優化存貨控制政策，以改善生產進度及存貨周轉天數。有關我們改善經營現金流出淨額水平的措施的詳情，請參閱本文件「業務－業務可持續性－改善現金流量及籌集資金的能力」。

截至2023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8.4百萬元，主要反映我們的除稅前虧損人民幣88.8百萬元，主要根據以下各項進行調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣28.7百萬元；(ii)財務成本人民幣22.8百萬元；(iii)與聯營公司交易相關的未變現收益(已扣除撥回)人民幣7.5百萬元；(iv)預期信用虧損模型下的減值虧損(已扣除撥回)人民幣6.1百萬元；及(v)營運資金變動。營運資金變動的正調整主要包括：(i)存貨減少人民幣111.7百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣57.6百萬元；及(iii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具減少人民幣36.4百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣103.6百萬元；及(ii)應收聯營公司款項增加人民幣62.2百萬元所抵銷。

截至2022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173.9百萬元，主要反映我們的除稅前虧損人民幣116.1百萬元，主要根據以下各項進行調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣22.1百萬元；(ii)財務成本人民幣12.0百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣2.4百萬元；及(iv)營運資金變動。營運資金變動負調整主要包括：(i)存貨增加人民幣122.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣78.4百萬元；及(iii)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具增加人民幣54.6百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣112.7百萬元；(ii)遞延收入增加人民幣26.9百萬元；及(iii)應收聯營公司款項減少人民幣10.6百萬元所抵銷。

截至2021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254.4百萬元，主要反映我們的除稅前虧損人民幣89.5百萬元，主要根據以下各項進行調整：(i)預期信用虧損模型下的減值虧損(已扣除撥回)人民幣21.5百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣11.8百萬元；(iii)財務成本人民幣5.2百萬元；及(iv)營運資金變動。營運資金變動負調整主要包括：(i)存貨增加人民幣73.1百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣133.2百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣12.9百萬元；及(iv)應收聯營公司款項增加人民幣9.0百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣21.2百萬元；及(ii)應付聯營公司款項增加人民幣7.1百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)存放受限制銀行存款；(iii)提取受限制銀行存款；(iv)使用權資產付款；及(v)收購於聯營公司的投資。

截至2024年5月31日止五個月，投資活動所用現金淨額為人民幣181.1百萬元，主要是由於(i)於聯營公司的投資人民幣112.3百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣55.2百萬元；(iii)支付使用權資產人民幣25.9百萬元；及(iv)存放受限制銀行存款人民幣11.8百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣23.2百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣248.7百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣222.6百萬元；(ii)存放受限制銀行存款人民幣122.0百萬元；及(iii)於聯營公司的投資人民幣20.6百萬元(主要有關玉都氫能及齊魯氫能)，部分被提取受限制銀行存款人民幣127.2百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣269.2百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣204.9百萬元；(ii)存放受限制銀行存款人民幣47.7百萬元；及(iii)使用權資產付款人民幣38.8百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣38.1百萬元所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金淨額為人民幣149.4百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣112.7百萬元；(ii)存放受限制銀行存款人民幣100.2百萬元；及(iii)於聯營公司的投資人民幣18.1百萬元(有關華久氫能、深圳普發及齊魯氫能)，部分被提取受限制銀行存款人民幣91.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動主要與(i)已籌集新借款；(ii)發行股份所得款項；(iii)償還借款；及(iv)已付利息有關。

截至2024年5月31日止五個月，融資活動所得現金淨額為人民幣25.1百萬元，主要是由於(i)新增借款人民幣185.0百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣28.6百萬元，部分被償還借款人民幣172.7百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣496.6百萬元，主要是由於(i)已籌集新借款人民幣576.7百萬元；及(ii)收取投資墊款人民幣200.0百萬元，部分被(i)償還借款人民幣274.0百萬元；及(ii)已付利息人民幣29.3百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣351.8百萬元，主要是由於已籌集新借款人民幣445.1百萬元，部分被(i)償還借款人民幣78.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣14.7百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金淨額為人民幣485.8百萬元，主要是由於(i)發行股份所得款項人民幣445.0百萬元；及(ii)已籌集新借款人民幣122.0百萬元，部分被(i)償還借款人民幣79.9百萬元；及(ii)已付利息人民幣7.8百萬元所抵銷。

營運資金充足性

過往我們主要以經營活動及融資活動所得現金流量來滿足營運資金需求。經考量本集團可動用的財務資源（包括經營活動所得現金流量、現有借款及[編纂]估計[編纂]），董事認為，經審慎周詳查詢後，我們有充足的營運資金滿足我們目前自本文件日期起計至少未來十二個月的需求。

我們於聯營公司的投資

下表載列截至往績記錄期間各年／期末我們於各聯營公司的投資成本明細。

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
華久氫能.....	10,000	13,575	13,575	13,575
齊魯氫能.....	7,500	7,500	22,500	22,500
嘉化氫能.....	5,000	5,000	5,000	5,000
深圳普發.....	600	—	—	—
寧夏國富.....	—	400	400	400
蒙發國富.....	—	—	—	100,000
玉都氫能.....	—	—	4,240	12,000
烏魯木齊歐特捷.....	—	—	945	1,170
Hycee Pte. Ltd.....	—	—	456	456
Broaden Energy Hydrogen Solutions LLC.....	—	—	—	4,267
	<u>23,100</u>	<u>26,475</u>	<u>47,116</u>	<u>159,368</u>

財務資料

下表載列於往績記錄期間應佔聯營公司虧損／（收益）明細：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
華久氫能.....	226	222	1,902	(805)
嘉化氫能.....	119	138	258	(126)
深圳普發.....	74	—	—	—
齊魯氫能.....	—	(39)	(59)	75
寧夏國富.....	—	12	4	—
蒙發國富.....	—	—	—	(212)
玉都氫能.....	—	—	—	(376)
烏魯木齊歐特捷.....	—	—	—	(210)
Hycee Pte. Ltd.	—	—	—	(107)
	<u>419</u>	<u>333</u>	<u>2,105</u>	<u>(1,761)</u>

往績記錄期間於聯營公司的投資變動情況如下：

	截至12月31日止年度			截至 5月31日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	4,441	22,000	25,212	36,277
於聯營公司的投資	18,100	3,975	20,641	112,252
出售一家聯營公司	—	(422)	—	—
應佔虧損.....	(419)	(333)	(2,105)	(1,761)
與聯營公司交易相關的				
未變現收益（扣除撥回）	(122)	(8)	(7,471)	(5)
年末	<u>22,000</u>	<u>25,212</u>	<u>36,277</u>	<u>146,763</u>

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備及使用權資產。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣121.5百萬元、人民幣243.6百萬元、人民幣222.6百萬元及人民幣81.3百萬元。

我們預計於2024年產生資本開支人民幣[200.1]百萬元，主要與物業、廠房及設備以及使用權資產有關。我們預期主要以銀行借款、內部資金及[編纂][編纂]為該等資本開支提供資金。

我們可能改變現時為未來期間制定的資本開支計劃，並可能根據我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、我們的經營計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。

物業估值

獨立物業估值師艾華迪評估諮詢有限公司已對我們截至2024年8月31日的若干物業權益進行估值，並認為截至該日現況的總市值為人民幣338.7百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄四。本文件附錄一「會計師報告」所載我們物業截至2024年5月31日的賬面淨值與物業估值報告（載於本文件附錄四）所述該等物業截至2024年8月31日的公允價值的對賬載列如下：

	人民幣千元
截至2024年5月31日的賬面淨值	337,346
2024年6月1日至2024年8月31日期間添置	383
減：2024年6月1日至2024年8月31日期間折舊	(4,018)
截至2024年8月31日的賬面淨值	333,711
淨估值盈餘	4,959
本文件附錄四物業估值報告所載截至2024年8月31日本集團 所擁有物業的估值	<u>338,670</u>

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔與購買物業、廠房及設備以及於合營企業的投資有關。我們預期使用融資活動所得現金、將於[編纂]收取的[編纂]及我們可動用的銀行借款履行我們的資本承擔。

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日			截至 5月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未於歷史財務資料中 作出撥備的資本開支：				
－物業、廠房及設備	22,942	32,122	68,994	63,175
－於合營企業的投資	—	—	—	522
	<u>22,942</u>	<u>32,122</u>	<u>68,994</u>	<u>63,697</u>

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們有以下與關聯方的交易及結餘。有關往績記錄期間我們與關聯方的結餘及交易，請參閱(i)本節「一綜合財務狀況表中若干關鍵項目的描述－應收聯營公司／一名關聯方款項及應付聯營公司／關聯方／一名股東款項－應收一名關聯方款項」；及(ii)本文件附錄一所載會計師報告附註33及附註37。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，並不會扭曲我們的業績記錄或導致我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示年度／期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 5月31日／ 截至該日 止五個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
毛利率	9.6%	10.9%	17.9%	2.0%
流動比率 ⁽¹⁾	2.5	1.2	1.1	1.0
速動比率 ⁽²⁾	1.9	0.8	0.9	0.8
利息保障倍數 ⁽³⁾	(16.3)	(8.7)	(2.9)	(7.6)
淨債務權益比率 ⁽⁴⁾	不適用 ⁽⁵⁾	74.8%	89.1%	99.7%

附註：

- (1) 流動比率相等於我們截至年／期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率相等於我們截至年／期末的流動資產減存貨除以流動負債。
- (3) 利息保障倍數相等於年／期內除息稅前利潤除以同年／期財務成本。
- (4) 淨債務權益比率相等於年／期末借款總額扣除現金及現金等價物除以年／期末權益總額。
- (5) 截至2021年12月31日，我們的現金及現金等價物超過借款總額。

毛利率

詳情請參閱本節「－各期間經營業績比較－毛利及毛利率」。

流動比率

我們的流動比率由截至2021年12月31日的2.5降至截至2022年12月31日的1.2，主要是由於我們的流動負債增幅大於流動資產增幅，此乃主要由於貿易及其他應付款項以及借款增加。截至2023年12月31日及2024年5月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.1及1.0。

財務資料

速動比率

我們的速動比率由截至2021年12月31日的1.9降至截至2022年12月31日的0.8，主要是由於我們的流動負債因貿易及其他應付款項以及借款增加而大幅增加，同時我們的存貨亦有所增加。截至2023年12月31日及2024年5月31日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.9及0.8。

利息保障倍數

我們的利息保障倍數由截至2021年12月31日的負16.3%上升至截至2022年12月31日的負8.7%，並進一步上升至截至2023年12月31日的負2.9%，主要是由於財務成本增加，年內虧損則有所波動。截至2024年5月31日，我們的利息保障倍數減少至負7.6%，主要是由於期內財務成本增加及虧損增加。

淨債務權益比率

截至2022年12月31日，我們的淨債務權益比率為74.8%。截至2023年12月31日該比率增至89.1%，主要是由於我們的借款增加及權益總額減少。截至2024年5月31日，我們的淨債務權益比率增加至99.7%，因為我們淨債務的增長超過了總股本的增長。我們的銀行借款主要用於建設及擴建生產設施以及營運資金。儘管我們的淨債務權益比率於截至2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日保持相對高企，但我們能夠繼續為借款進行再融資，這主要是由於我們的經營業績快速增長及適用於氫能行業的有利政府政策，以及截至2022年及2023年末以及2024年5月31日我們有未動用的銀行融資。據董事作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，向我們發放貸款的金融機構對我們業務的可持續性及未來發展普遍抱持樂觀態度。

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、應收貸款、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具、應收聯營公司款項、受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、借款、應付一家聯營公司／一名股東款項及應付關聯方款項。與金融工具相關的風險包括市場風險（貨幣風險及利率風險）、信用風險及流動資金風險。

我們於下文載列有關如何降低該等風險的政策。我們定期監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。管理層對該等風險進行管理及監控，以確保及時有效地採取適當措施。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

財務資料

市場風險

我們的活動主要導致我們面臨貨幣風險、利率風險及其他價格風險。本集團及本公司所面臨的該等風險或管理及衡量該等風險的方式並無改變。具體而言，我們面臨以下市場風險：

- (i) **貨幣風險**：相關集團實體的若干財務負債以外幣計值，從而使我們面臨外幣風險。本集團現時並無外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，如有需要，會考慮對沖重大外匯風險。
- (ii) **利率風險**：我們主要面臨有關按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具、借款、應付一名股東款項、租賃負債的公允價值利率風險及有關現金及現金等價物及已質押銀行存款的現金流量利率風險。本集團現時並無減低利率風險的利率對沖政策；然而，管理層監控利率風險，如有需要，會考慮對沖重大利率風險。我們認為按浮動利率計息的銀行結餘、已質押銀行存款及浮動利率銀行借款產生的現金流量利率風險並不顯著，因為現時市場利率相對較低及穩定，所以並未有編製有關該風險的敏感度分析。

信用風險

我們面臨交易對手不履行合約責任導致我們出現財務虧損的風險。我們面臨的信用風險主要來自應收貸款、貿易及其他應收款項、合約資產、受限制銀行存款、應收聯營公司款項及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具。本集團並無持有任何抵押品或其他信用增級工具以覆蓋其金融資產相關信用風險。

流動資金風險

就管理流動資金風險而言，我們監控現金及現金等價物並使其維持於管理層認為充足的水平，以為我們的運營提供資金及減低現金流量波動的影響。本集團監控銀行借款的使用及依賴普通股發行及銀行借款為流動資金的重要來源。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息，自往績記錄期間結束後亦無擬派任何股息。本集團現時並無預定股息政策。經考量我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支需求、未來業務發展策略及估算及其他被視為有關的因素後，董事會可能宣派及本公司可能派付股息。我們可能以現金或認股權證的形式分派股息。倘董事認為我們的股價及權益規模不匹配，以及分派股票股息對所有股東有利，我們可能分派股票股息。任何股息的宣派及派付及股息金額將受我們的章程文件及公司法規限。任何擬議股息分派須由董事會決定，並須於股東大會上得到股東批准。此外，倘董事會認為我們的利潤及整體財務需求許可，我們可能宣派中期股息。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備撥付，否則不得宣派或支付任何股息。我們未來的股息宣派未必一定會反映我們過往的股息宣派，並將由董事會酌情決定及須得到股東大會批准。

根據中國公司法，中國註冊成立公司在彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取至少10%的稅後利潤，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到註冊資本的50%。本公司在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從稅後利潤中支付股息。據中國法律顧問告知，本公司及中國附屬公司若處於累積虧損狀態，則無法支付股息。

可分派儲備

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年5月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費用及[編纂]及就法律顧問及服務提供商提供有關[編纂]服務的專業費用。[編纂]完成前，我們預計產生[編纂]開支合共人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍（[編纂]港元至[編纂]港元）的中位數，及假設[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂][編纂]%。截至2023年12月31日止年度及截至2024年5月31日止五個月，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後自權

財務資料

益分別扣除，而人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元已自我們截至2023年12月31日止年度及截至2024年5月31日止五個月的綜合損益表扣除。於2024年5月31日後，我們估計產生約人民幣[編纂]百萬元的額外[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]百萬元將入賬至我們的綜合損益表，而餘額約人民幣[編纂]百萬元預計將自權益扣除。[編纂]開支指(i)[編纂]開支（包括但不限於[編纂]及費用）人民幣[編纂]百萬元及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，包括(a)法律顧問、申報會計師及聯席保薦人費用及開支人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估算及僅供參考用途，實際金額可能與該估算不同。

無重大不利變動

於進行董事認為適合的充足盡職調查工作後，經審慎周詳考慮，董事確認，截至最後實際可行日期，自2024年5月31日（即我們編製最近經審核綜合財務報表的日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，以及自2024年5月31日以來並無任何事件對本文件附錄一會計師報告載列的資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13條至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29段編製，僅供說明用途，載於下文以說明[編纂]（定義見本文件）對截至2023年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映截至2024年5月31日或[編纂]後任何未來日期的本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

財務資料

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據本文件附錄二會計師報告所載的截至2024年5月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值編製，並已作出以下調整：

截至2024年 5月31日 本公司 擁有人應佔 經調整 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾		截至2024年 5月31日 本公司 擁有人應佔 未經審核[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值		截至2024年 5月31日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核[編纂] 經調整綜合每股 有形資產淨值 ^{(3) (4) (5) (6)}	
	[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股H股					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2024年5月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃基於本集團的綜合資產淨值人民幣718,885,000元，並就截至2024年5月31日本集團無形資產人民幣12,052,000元作出調整，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]（相等於[編纂]）及[編纂]（相等於[編纂]）（即所示[編纂]範圍的下限及上限）基於[編纂]股[編纂]計算，已經扣除估計[編纂]費用及[編纂]以及本公司已付／應付的其他[編纂]相關開支（不包括直至2024年5月31日已計入損益的[編纂]開支），且並無計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)本公司根據配發的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份；或(iii)根據受限制股份計劃可能發行的任何股份。

就[編纂]估計[編纂]而言，以港元計值的金額乃按中國人民銀行公告的1.00港元兌[人民幣0.9107元]的匯率（於最後實際可行日期的通行匯率）換算成人民幣。概不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率換算成人民幣，反之亦然。

財務資料

- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃按[編纂]股已發行股份計算，並假設[編纂]已於2024年5月31日完成，且不計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)本公司根據配發的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份；或(iii)根據受限制股份計劃可能發行的任何股份。
- (4) 就本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值而言，以人民幣計值的金額乃按中國人民銀行公告的人民幣0.9107元兌1.00港元的匯率（於最後實際可行日期的通行匯率）換算成港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率換算成港元，反之亦然。
- (5) 根據「附錄四－物業估值報告」所載截至2024年8月31日的物業估值報告，直至2024年5月31日本公司擁有人應佔本集團物業權益有重估盈餘約人民幣1,324,000元，即本公司擁有人應佔該等物業（包括租賃土地及樓宇）的重估金額超出其賬面值的差額。本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值並無計及本集團持作自用物業（包括租賃土地及樓宇）的重估盈餘，而本集團亦不會於其未來財務報表載入重估盈餘。倘於本集團未來財務報表載入直至2024年5月31日止的重估盈餘，將扣除額外年度折舊費用約人民幣42,000元（不包括稅務影響）。
- (6) 概無對截至2024年5月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2024年5月31日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。