

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與文件附錄一會計師報告所載的我們的財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料包括本公司於往績記錄期間的財務報表。閣下應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本章節中對2021年、2022年及2023年的提述指截至該等年度12月31日止的財政年度。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及在有關情況下我們認為適當的其他因素所作假設及分析得出。閣下不應過分依賴任何此類陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素（包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素）影響而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

我們是中國的鋰離子電池製造商，以市場需求和技術驅動開發多元電池產品組合。我們主要專注於用於電動汽車（「EV」）的電池產品的銷售。我們提供電芯、模組、電池包、電池簇、電池管理系統的一體化方案，致力於拓展電化學產品在陸海空互聯（「LISA」）下的大規模應用。

於往績記錄期間，我們實現了經營業績增長。我們的收入由2021年的人民幣1,499.3百萬元增至2022年的人民幣3,290.3百萬元，並進一步增至2023年的人民幣4,161.7百萬元，複合年增長率達到66.6%。我們的收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣2,139.3百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,857.6百萬元，增幅為33.6%。

影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

我們於往績記錄期間的經營業績及財務狀況受影響我們經營所在整體行業的以下因素的影響：

- 宏觀經濟狀況及電動汽車市場的增長情況、電動汽車企業對動力電池的需求波動及儲能電池市場的總體增長情況；
- 為改善產品性能、安全性及成本效益、緊跟市場前沿技術及不斷變化的客戶需求，在電池技術方面的持續投資與創新；

財務資料

- 電動汽車銷售及客戶對動力電池的需求波動，包括電動汽車銷量存在季節性；及
- 新能源汽車及智能技術方面的政府政策及法規，如新能源汽車購車補貼及政府對新能源汽車製造商的補助。

影響我們經營業績的特定因素

除影響行業的一般因素外，我們的業務及經營業績還受特定因素的影響，包括以下主要因素：

我們吸引新客戶、定點及訂單並留住現有客戶及獲得現有客戶更多定點的能力

於往績記錄期間，我們主要從向主機廠客戶銷售電池產品產生收入。我們通過定點與新客戶建立銷售聯繫的能力令購買訂單增加，從而增加我們的銷售收入。我們持續改善我們電池產品的性能、安全性及成本效益，來提升品牌聲譽，這有助於吸引新的主機廠客戶。我們的經營業績還受汽車主機廠以外客戶需求的影響，如與(i)發電；(ii)工商業運營；及(iii)戶用儲能場景有關的具有儲能需求的客戶。由於我們正在開發航空電池產品，我們的經營業績還受我們能否吸引低空經濟領域新客戶的影響，根據《通用航空裝備創新應用實施方案(2024-2030年)》，相關市場規模在2030年有望達到萬億級。

我們的經營業績還取決於我們留住現有客戶及從這些客戶獲得更多車型的定點及更多購買訂單的能力。我們很早便開始與主機廠客戶合作，充分了解客戶需求以及其車型的特點及電池需求(如車輛設計、擬定應用場景、電池包配置要求及電化學體系等)並定制我們的電池產品。我們還制定詳細計劃，確保我們的產能與客戶訂單相匹配，從而保證我們可在並無過剩產能的情況下及時履行客戶訂單。我們還提供及時的售後客戶支持，及時解決可能不時出現的任何電池相關問題。上述措施保證我們的產品可順利整合到車輛中，以及我們產品在車輛使用週期內的穩定運行，我們相信上述措施能夠提升客戶對我們產品的滿意度，從而產生複購訂單並改善經營業績。

財務資料

產能管理及擴張

我們基於產品的市場需求，戰略性地投資擴大產能，一方面確保我們可及時履行客戶訂單，另一方面避免設施擴張及存貨管理有關的超支情況。憑藉我們軟件定義的工廠管理能力，我們已建立精簡高效的生產流程，助力我們提升自身控制生產成本以及提高利潤率的能力。為應對客戶需求的預期變化，我們有意繼續擴大產能並引進先進、高度智能化設備及生產線，來節約能源、減少環境影響、提升生產效率和產品質量。我們相信上述產能管理及擴張措施行之有效，能夠令我們交付更多產品、產生更多收入，同時優化我們的成本及利潤率。

原材料價格波動

於往績記錄期間，原材料成本是銷售成本的最大組成部分。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年8月31日止八個月，原材料成本分別為人民幣1,141.7百萬元、人民幣2,565.6百萬元、人民幣2,917.1百萬元、人民幣1,519.0百萬元及人民幣1,846.9百萬元，分別佔我們總銷售成本的77.7%、71.7%、73.8%、72.1%及73.8%。因此，主要原材料的價格對我們的經營業績有重大影響。根據弗若斯特沙利文的資料，2019年至2022年，關鍵鋰資源（如碳酸鋰及氫氧化鋰以及磷源黃磷及鎳源硫酸鎳）的價格持續上漲，隨後隨著供需動態逐漸趨於穩定，2023年大幅下跌。原材料價格變動直接影響我們的銷售成本。由於我們基於原材料價格的波動調整電池產品的售價，我們的收入也受原材料成本波動的影響。我們與客戶簽訂的部分銷售合同中，我們收取的價格不會因原材料價格的波動而變動。若我們無法將原材料成本的變動轉嫁予客戶，我們的利潤率也將受原材料價格變動的影響。

投資多元產品組合研發及擴張

我們的研發投入不僅令我們開發出提升我們電池產品性能、安全性及成本效益的電池技術，還推出涵蓋更加全面的電化學路徑和應用場景的新產品。我們圍繞主機廠客戶對產品安全、品質、性能和成本的綜合最優需求，開發了多元車用動力電池產品（覆蓋BEV、PHEV、EREV、HEV車型）矩陣，並前瞻性研發航空電池，從而在電池行業的多個場景拓展與快速的技術迭代中處於有利地位。我們相信研發策略可令我們滿足更多市場需求、擴大銷售並與我們的競爭對手有效競爭，我們認為這將對我們的經營業績及財務狀況產生積極影響。

財務資料

季節性

根據弗若斯特沙利文的資料，中國電動汽車銷售呈現明顯的季節性，原因有多種，其中包括季節性需求波動、政策影響、節假日以及氣候條件等。中國下半年的電動汽車銷售佔比往往高於上半年。電動汽車銷售的上述變化可能會影響主機廠客戶的生產和電池採購計劃，進而可能影響我們在特定年度內的經營業績。我們的儲能產品銷售亦存在季節性，每年第一季度及最後一個季度的銷售額低於第二季度及第三季度。

一名主機廠客戶的一次性影響

於2022年11月，我們因我們的一名主機廠客戶（「**客戶X**」）的業務運營發生重大不利變動以及客戶X長期延遲結算且無法結算其應收款項而停止向客戶X交付用於BEV的三元電池產品（「**客戶X事件**」）。三元電池是我們向客戶X出售的唯一產品。因此，我們三元電池的銷量從2022年的2.9GWh降至2023年的1.5GWh，三元電池的銷售收入從2022年的人民幣2,628.6百萬元減少至2023年的人民幣1,448.0百萬元。我們花費大量時間與新客戶建立業務關係、獲得定點及加大量產。因此，儘管2022年已停止向客戶X銷售及交付，但因我們無法即時補足假設客戶X事件未發生的情況下向客戶X交付及出售的購買訂單量，2023年的銷售仍受到不利影響。

客戶X事件還導致我們在2022年產生存貨減值虧損人民幣422.3百萬元，這對我們同年的銷售成本、毛損率和整體經營業績產生了重大不利影響。為客戶X製造的存貨其後於2023年作為降級品以較低的價格出售。於2022年，由於為客戶X生產產品的南京正力新能廠房停止運營，我們於2022年錄得非金融資產減值人民幣196.1百萬元。有關南京正力新能業務規劃變動的更多詳情，請參閱「業務－生產－生產基地」。

根據國際財務報告準則相關會計政策、判斷和估計，我們在2022年還錄得應收客戶X的貿易應收款項減值人民幣601.4百萬元，這顯著增加了我們2022年的金融資產及合約資產減值虧損淨額，並對我們同年的經營業績以及我們截至2022年12月31日的貿易應收款項結餘以及財務狀況造成重大不利影響。於2022年，客戶X事件產生的貿易應收款項及存貨減值總額為人民幣1,023.6百萬元。

財務資料

倘與客戶X事件有關的貿易應收款項及存貨的減值虧損未入賬，則於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年8月31日止八個月，我們的虧損將分別為人民幣402.3百萬元、人民幣696.4百萬元、人民幣589.9百萬元、人民幣461.4百萬元及人民幣100.0百萬元。上述經調整虧損（非國際財務報告準則計量）自2021年至2022年有所增加乃主要由於發生物業、廠房及設備減值人民幣244.6百萬元（與南京正力新能及東莞正力新能於2022年停業有關）。其後經調整虧損（非國際財務報告準則計量）減少乃主要由於銷量增加及因規模經濟效應令營運效率有所提升。

然而，我們認為，客戶X事件屬一次性影響。我們已實施多項補救措施，並加強了信貸政策，以減小類似事件再次發生的風險。我們的經加強信貸審批流程包括以下內容：

- **加強客戶篩選及拓展：**我們採取更為嚴格的流程篩選及拓展我們的客戶群。展望未來，我們重點關注具有強大背景的主機廠客戶，包括在新能源汽車市場中擁有彪炳業務運營往績記錄的與國有企業、跨國汽車公司及公開上市公司有關聯的主機廠客戶。根據我們對客戶信譽、背景、股東、業績記錄、信貸條款及付款記錄方面的評估，我們已主動解除與高風險主機廠客戶的關係。我們認為這降低了日後潛在的相似運營風險敞口。我們通過公開信息對每名重要客戶進行監控，一旦發現客戶的運營或財務業績出現重大不利變化，我們將終止與客戶的關係。
- **設立專責委員會：**我們搭建了一個專門的總經理委員會，對將開發生產的產品進行評估並作出決策。新項目及產品須在開發及進行生產線改造前獲得該委員會批准。該舉措確保所有客戶及項目在實施前符合嚴格的質量及風險管理標準。
- **信用期：**我們一般就所批准的採購訂單授予客戶30至90天的信用期。
- **數據驅動的信用評估：**基於客戶的過往運營及付款記錄，以及利用市場資料數據庫，我們及時評估及更新客戶的信用評級，以反映客戶的變動（如有）。
- **自動化信用審批流程：**我們利用自動化信用審批流程提高了信用審批效率，在該流程下，客戶的信用狀況得到更精確的管理，減少了人為失誤，並且具有良好歷史記錄的客戶的訂單可以得到更高效的審批。

財務資料

- **客戶風險評估：**對於就過去一個或以上訂單超過其信用期的客戶，我們的銷售團隊必須提交一份特別請求以供批准，然後才能下新訂單。根據逾期金額的數額及逾期天數，此類特別請求須提交給不同級別的管理人員審批。
- **持續監控：**我們跟蹤信譽度，並根據內部及公開記錄及資料確定及更新可提升之適當信貸金額。我們要求銷售團隊定期提交風險評估報告，以便管理層作決策。

有關我們為預防今後發生類似事件採取的後續措施的詳情，請參閱「業務－業務可持續性」。

COVID-19 疫情的影響

自2020年第一季度以來，COVID-19疫情對全球經濟產生重大不利影響。為此，中國政府及其他國家政府採取多項抗疫措施，包括旅行禁令及限制、隔離、遠程工作安排及停工。尤其是，2022年COVID-19的變種奧密克戎的出現導致疫情捲土重來，導致上述措施的持續時間延長。然而，中國幾乎所有城市均於2023年1月放寬或取消限制性措施。

由於COVID-19疫情期間實施的客戶控制措施，COVID-19疫情令海外原材料供應商進入中國面臨更多限制，部分導致2021年及2022年原材料短缺及價格上漲。此外，COVID-19疫情期間海外船運的貨運成本大幅上漲，亦令原材料價格有所上升。COVID-19疫情亦對我們部分僱員的活動造成負面影響。

然而，COVID-19疫情對我們整體生產及研發過程的影響有限。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因COVID-19疫情而暫時關閉或關停我們的辦公室或生產設施，我們的生產活動並無遭受任何重大中斷，我們的產品交付亦無受到COVID-19疫情的重大影響。為應對COVID-19，我們按照政府方針及規定，採取各項預防措施，確保日常經營、生產及研發活動的正常進行，並斥資逾人民幣253,400元購買防疫口罩、防護用品及消毒劑，用於疫情防控。因此，董事認為，COVID-19的爆發並無亦不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生任何重大不利影響。

財務資料

呈列及編製基準

有關呈列及編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1及2.2。

重要會計政策資料以及重要會計判斷及估計

有關重要會計政策資料以及重要會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4及3。

與業務重組相關的會計政策資料

根據業務重組，如「歷史、重組及公司架構－公司發展及主要股權變動－3.本集團業務重組」所詳述，本集團收購了業務重組前後受控股股東共同控制的江蘇塔菲爾及其子公司的業務。因此，歷史財務資料採用合併會計原則按綜合基準編製，猶如業務重組已於往績記錄期間初完成。因此，江蘇塔菲爾自往績記錄期間初起按合併會計原則併入本集團的財務報表。

根據業務重組的條款，本集團於2022年2月28日(i)承接業務；(ii)收購若干資產（包括物業、廠房及設備、其他無形資產及部分存貨）；(iii)承擔構成業務合併的保修索賠撥備及接收江蘇塔菲爾僱用的僱員；而其他不構成業務且與本集團長期業務營運及發展無關的流動資產及負債則由江蘇塔菲爾保留。從會計角度而言，江蘇塔菲爾保留的資產及負債被視為本集團於2022年進行業務重組後出售的資產，原因是江蘇塔菲爾的所有資產及負債自往績記錄期間初起已計入本集團的財務報表。

財務資料

經營業績

下表載列於所示期間的經營業績。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	1,499,296	3,290,253	4,161,670	2,139,260	2,857,564
銷售成本					
商品的銷售成本	(1,393,991)	(3,001,272)	(3,670,744)	(1,956,320)	(2,456,916)
存貨減值虧損	(75,127)	(579,261)	(282,437)	(151,875)	(47,074)
毛利／(毛損)	<u>30,178</u>	<u>(290,280)</u>	<u>208,489</u>	<u>31,065</u>	<u>353,574</u>
其他收入及收益	20,833	48,954	49,265	27,255	25,919
銷售及營銷費用	(12,848)	(19,779)	(57,618)	(33,898)	(24,694)
行政費用	(134,738)	(241,116)	(259,466)	(144,925)	(200,562)
研發開支	(221,047)	(329,277)	(424,099)	(264,417)	(361,048)
金融資產及合約資產減值					
(虧損)／收益淨額	(22,457)	(600,057)	(10,837)	(2,620)	(1,767)
其他開支	(1,400)	(267,524)	(11,568)	(9,762)	(2,078)
財務費用	(70,217)	(32,892)	(73,451)	(36,959)	(89,677)
應佔合營企業利潤／(虧損) ...	<u>—</u>	<u>923</u>	<u>(25,094)</u>	<u>(37,568)</u>	<u>191,770</u>
除稅前虧損	(411,696)	(1,731,048)	(604,379)	(471,829)	(108,563)
所得稅抵免	<u>9,421</u>	<u>11,067</u>	<u>14,512</u>	<u>10,397</u>	<u>8,514</u>
虧損及全面虧損總額	<u>(402,275)</u>	<u>(1,719,981)</u>	<u>(589,867)</u>	<u>(461,432)</u>	<u>(100,049)</u>
以下各方應佔虧損：					
母公司擁有人	<u>(402,275)</u>	<u>(1,719,981)</u>	<u>(589,867)</u>	<u>(461,432)</u>	<u>(100,049)</u>
母公司普通股權益持有人應佔					
每股虧損					
基本及攤薄 (人民幣元)	<u>(0.26)</u>	<u>(1.01)</u>	<u>(0.31)</u>	<u>(0.25)</u>	<u>(0.04)</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則編製。為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們使用EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標，該等指標並非國際財務報告準則規定或按國際財務報告準則呈列。我們認為該計量通過消除若干非現金等項目的潛在影響，可對不同期間及不同公司的經營業績進行比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應獨立於我們根據國際財務報告準則所列報的經營業績或財務狀況考量相關計量指標，且不應視其為我們根據國際財務報告準則所列報的經營業績或財務狀況的替代、分析或更優指標。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能有別於其他公司所用的類似術語，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為經財務費用、折舊及攤銷以及所得稅抵免及利息收入調整的虧損。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為經股份支付費用（為非現金性質）及[編纂]開支調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。下表載列我們於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年8月31日止八個月的EBITDA（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則編製的最近期計量指標的對賬。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
虧損	<u>(402,275)</u>	<u>(1,719,981)</u>	<u>(589,867)</u>	<u>(461,432)</u>	<u>(100,049)</u>
財務費用	70,217	32,892	73,451	36,959	89,677
折舊及攤銷	185,674	294,001	413,853	252,206	382,753
所得稅抵免	(9,421)	(11,067)	(14,512)	(10,397)	(8,514)
利息收入	<u>(8,155)</u>	<u>(17,896)</u>	<u>(33,230)</u>	<u>(16,585)</u>	<u>(23,179)</u>
EBITDA（非國際財務報告					
準則計量）	<u>(163,960)</u>	<u>(1,422,051)</u>	<u>(150,305)</u>	<u>(199,249)</u>	<u>340,688</u>
股份支付	22,611	35,038	43,934	22,476	36,570
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]
經調整EBITDA（非國際財務					
報告準則計量）	<u>(141,349)</u>	<u>(1,387,013)</u>	<u>(106,371)</u>	<u>(176,773)</u>	<u>396,953</u>

財務資料

損益及其他全面收益表的主要組成部分

收入

按產品類型劃分的收入

我們的收入主要來自動力電池和儲能產品銷售。有關我們於往績記錄期間銷售的動力電池及儲能產品的更多詳情，請參閱「業務－產品」。我們還有較小一部分收入來自：(i)降級品及廢料的雜項銷售；及(ii)為使主機廠客戶能夠成功將我們的動力電池集成至其車型而提供的有關電池產品開發和測試（如振動測試、過熱保護測試、壓力測試、碰撞測試、散熱測試、能量密度測試）的技術支持服務。下表以絕對金額以及佔總收入的百分比列示我們於所示期間按產品類型及下游應用劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	%		%		%		%		%	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
動力電池	1,448,045	96.6	3,116,066	94.7	3,356,865	80.7	1,696,303	79.3	2,573,678	90.1
按產品劃分										
NCM	1,448,045	96.6	2,628,589	79.9	1,447,995	34.8	737,063	34.5	919,273	32.2
LFP	–	–	487,477	14.8	1,908,870	45.9	959,240	44.8	1,654,405	57.9
按下游應用劃分										
BEV	1,447,952	96.6	3,103,107	94.3	2,370,954	57.1	1,326,414	62.0	1,622,973	56.9
PHEV	–	–	8,567	0.3	971,673	23.3	360,079	16.8	949,991	33.2
其他應用 ⁽¹⁾	93	0.0	4,392	0.1	14,238	0.3	9,810	0.5	714	0.0
儲能產品	–	–	2,768	0.1	315,306	7.6	209,854	9.8	139,431	4.9
其他產品及										
服務 ⁽²⁾	51,251	3.4	171,419	5.2	489,499	11.7	233,103	10.9	144,455	5.0
降級品 ⁽³⁾	16,950	1.1	35,539	1.1	278,017	6.6	104,588	4.9	52,447	1.8
廢料 ⁽⁴⁾	27,485	1.8	109,540	3.3	132,554	3.2	98,339	4.6	80,407	2.8
其他	6,816	0.5	26,340	0.8	78,928	1.9	30,176	1.4	11,601	0.4
總計	1,499,296	100.0	3,290,253	100.0	4,161,670	100.0	2,139,260	100.0	2,857,564	100.0

附註：

- (1) 主要包括HEV及航空應用。
- (2) 主要包括降級品及廢料銷售以及提供技術支持服務。
- (3) 於2023年整個財政年度及截至2023年8月31日止八個月，銷售降級品的收入分別佔我們總收入的6.6%及4.9%，這主要是由於2022年發生客戶X事件。於客戶X事件後，我們於2023年將原定為客戶X生產的存貨作為降級品出售給其他客戶。
- (4) 主要包括生產過程中廢棄的材料，如正極、負極、電芯以及銅箔及鋁箔等廢料。

財務資料

在電池成品無法再售予原定主機廠的情況下，我們於2021年至2022年並於2023年進一步產生降級品，原因是：(i)對原定主機廠的銷售停止（即客戶X）；及(ii)產品出現小瑕疵，如劃痕、尺寸不合適或電池容量不足，無法再滿足原定主機廠的質量要求。

然而，此類降級品仍可用於其他用途，如儲能及低速汽車。我們向專門回收此類電池產品的第三方出售降級品。一旦產品被歸類為「降級」品，我們會對相關產品重新貼標，並去除相關產品原定客戶的標識，將其轉為降級品。

我們的降級品可能會發生存貨減值。由於我們的存貨按成本與可變現淨值中的較低者列賬，而我們根據可變現價值的估計，參考存貨的狀況以及影響存貨銷路的經濟狀況後計提存貨撥備。就降級品而言，減值指當可變現淨值降至低於成本時，生產存貨的成本（成本）與作為降級品的存貨的售價（可變現淨值）之間的差額。降級品價格下跌（可能導致存貨減值）的原因主要是：(i)變更預期用途；(ii)買方需要進一步加工。具體而言：

- **變更預期用途：**為將電池產品集成到車型中，我們必須對車型使用的電池產品進行定制工作，並按照法規要求履行備案程序。因此，為某一名客戶車輛生產的電池產品無法集成到其他主機廠的車型中。因此，降級品對其他購買者而言的價值低於原定客戶。
- **需要額外加工：**此外，降級品的最終用戶必須對降級品進行額外加工，才能將其用於其他應用場景，據降級品的客戶稱，這些應用場景包括儲能及低速汽車。這進一步壓低了購買者購買降級品的意願價格。

按區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入大部分來自在中國的業務運營。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年8月31日止八個月，我們向中國境外的海外客戶銷售的收入分別為人民幣0.3百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣78.7百萬元、人民幣31.5百萬元及人民幣0.8百萬元。於往績記錄期間，我們亦向歐盟銷售產品及提供服務，包括動力電池、電池半成品及配件以及技術服務。於2021年、2022年、2023年及截至2024年8月31日止八個月，我們向歐盟銷售及提供服務的收入分別為零、零、人民幣73.2百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務資料

電池產品的銷量以及平均售價

下表列示於所示期間的銷量明細。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
			(MWh)		
動力電池.....	2,106.7	3,634.4	5,906.7	2,729.6	5,844.6
按產品劃分					
NCM.....	2,106.7	2,947.3	1,466.0	738.5	1,177.3
LFP.....	—	687.1	4,440.7	1,991.1	4,667.3
按下游應用劃分					
BEV	2,106.6	3,631.4	4,980.6	2,413.5	4,671.7
PHEV	—	2.4	924.5	315.1	1,172.9
其他應用 ⁽¹⁾	0.1	0.6	1.5	1.0	* ⁽²⁾
儲能產品.....	—	3.1	751.0	423.8	385.9

附註：

(1) 主要包括HEV及航空應用。

(2) 指數額低於0.1MWh。

下表列示於所示期間的平均售價明細。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
			(人民幣元/Wh)		
動力電池.....	0.69	0.86	0.57	0.62	0.44
按產品劃分					
NCM.....	0.69	0.89	0.99	1.00	0.78
LFP.....	—	0.71	0.43	0.48	0.35
按下游應用劃分					
BEV	0.69	0.85	0.48	0.55	0.35
PHEV	—	3.59	1.05	1.14	0.81
其他應用 ⁽¹⁾	0.62	6.88	9.31	10.11	13.48
儲能產品.....	—	0.89	0.42	0.50	0.36

附註：

(1) 主要包括HEV及航空應用。

財務資料

下表載列於所示期間原材料的平均單位成本、動力電池產品、儲能電池產品及降級品的單位製造成本及單位人工成本的明細。更多詳情請參閱「業務－業務可持續性－我們的歷史經營業績－原材料價格波動」。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣元/Wh)				
單位原材料成本	0.53	0.69	0.38	0.44	0.28
單位製造成本	0.05	0.04	0.03	0.05	0.04
單位人工成本	0.04	0.03	0.03	0.04	0.03
平均售價	0.69	0.88	0.54	0.61	0.44

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、製造費用、員工薪酬、其他業務費用、質保費用及存貨減值虧損。下表以絕對金額以及佔總銷售成本的百分比列示我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	%		%		%		%		%	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料	1,141,686	77.7	2,565,621	71.7	2,917,051	73.8	1,519,016	72.1	1,846,886	73.8
製造成本.....	117,355	8.0	134,249	3.7	262,294	6.6	166,849	7.9	289,276	11.6
人工成本.....	76,544	5.2	105,480	2.9	247,944	6.3	129,113	6.1	168,850	6.7
小計	1,335,585	90.9	2,805,350	78.3	3,427,289	86.7	1,814,978	86.1	2,305,012	92.1
其他業務成本.....	33,324	2.3	128,595	3.6	169,254	4.3	105,231	5.0	89,068	3.5
質保費用.....	25,082	1.7	67,327	1.9	74,201	1.9	36,111	1.7	62,836	2.5
存貨減值虧損.....	75,127	5.1	579,261	16.2	282,437	7.1	151,875	7.2	47,074	1.9
總計	1,469,118	100.0	3,580,533	100.0	3,953,181	100.0	2,108,195	100.0	2,503,990	100.0

財務資料

下表以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示我們按類型劃分的原材料明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	%		%		%		%		%	
(未經審計)										
(人民幣千元，百分比除外)										
正極材料....	644,131	56.5	1,631,577	63.7	1,503,681	51.5	826,357	54.4	759,972	41.1
負極材料....	194,447	17.0	329,606	12.8	513,004	17.6	258,334	17.0	376,998	20.4
電解液	134,061	11.7	201,218	7.8	214,480	7.4	119,292	7.9	94,455	5.1
隔膜	61,622	5.4	124,178	4.8	119,446	4.1	53,944	3.6	91,364	4.9
其他 ⁽¹⁾	107,425	9.4	279,042	10.9	566,440	19.4	261,089	17.1	524,097	28.5
總計	<u>1,141,686</u>	<u>100.0</u>	<u>2,565,621</u>	<u>100.0</u>	<u>2,917,051</u>	<u>100.0</u>	<u>1,519,016</u>	<u>100.0</u>	<u>1,846,886</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括電芯所用原材料（如頂蓋及鋁殼）及電池包所用原材料（如外箱體及各類電子儀器）。截至2024年8月31日止八個月，該等材料於原材料成本總額中佔比相對較高，主要由於自2023年起正極及負極材料成本下降，以及2024年電池包銷售增加，令電池包相關原材料成本增加。

下表以絕對金額以及佔總銷售成本的百分比列示我們於所示期間按產品類型及下游應用劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	%		%		%		%		%	
(未經審計)										
(人民幣千元，百分比除外)										
動力電池.....	1,339,662	91.2	2,827,885	79.0	2,925,482	74.0	1,564,653	74.2	2,191,657	87.5
按產品劃分										
NCM.....	1,339,662	91.2	2,409,273	67.3	1,257,029	31.8	679,350	32.2	799,086	31.9
LFP.....	-	-	418,612	11.7	1,668,453	42.2	885,303	42.0	1,392,571	55.6
按下游應用劃分										
BEV	1,339,578	91.2	2,815,857	78.7	2,085,660	52.8	1,233,992	58.5	1,386,947	55.4
PHEV	-	-	8,379	0.2	826,619	20.9	323,789	15.4	804,369	32.1
其他應用 ⁽¹⁾	84	0.0	3,649	0.1	13,203	0.3	6,872	0.3	341	0.0
儲能產品.....	-	-	2,330	0.1	289,805	7.3	185,123	8.8	122,119	4.9
其他 ⁽²⁾	54,329	3.7	171,057	4.7	455,457	11.5	206,544	9.8	143,140	5.7
存貨減值虧損.....	75,127	5.1	579,261	16.2	282,437	7.2	151,875	7.2	47,074	1.9
總計	<u>1,469,118</u>	<u>100.0</u>	<u>3,580,533</u>	<u>100.0</u>	<u>3,953,181</u>	<u>100.0</u>	<u>2,108,195</u>	<u>100.0</u>	<u>2,503,990</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括HEV及航空應用。
(2) 主要包括降級品及廢料銷售以及提供技術支持服務。

財務資料

存貨減值虧損

存貨減值虧損僅於存貨賬面值超過可收回金額時方會確認。我們於往績記錄期間各年末及於2024年8月31日就是否有任何跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少而評估存貨的可收回金額。倘存在有關跡象，我們會估計新的可收回金額並相應調整減值虧損。有關減值虧損的會計資料的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。

於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年8月31日止八個月，存貨減值虧損分別為人民幣75.1百萬元、人民幣579.3百萬元、人民幣282.4百萬元、人民幣151.9百萬元及人民幣47.1百萬元。2022年發生重大減值虧損主要是由於發生客戶X事件。我們就為客戶X製造的存貨錄得存貨減值人民幣422.3百萬元，該等存貨其後於2023年作為降級品以較低的價格出售。降級品通常在電池成品無法再出售予原定的主機廠時產生。就客戶X的情況而言，由於客戶X事件，原定為客戶X生產的電池產品無法再交付予客戶X。為收回製造該等產品的成本，我們為該等電池產品尋找替代客戶，並將其作為降級品打折出售。這導致存貨的可變現淨值（相當於降級品的價格）低於其賬面值，從而導致2022年發生減值虧損。更多詳情請參閱「一 影響我們財務狀況及經營業績的重大因素 — 影響我們經營業績的特定因素」。

於2022年（除客戶X事件造成的存貨減值虧損人民幣422.3百萬元之外的2022年的存貨減值虧損）及2023年發生重大減值虧損人民幣157.0百萬元主要是由於行業原材料整體價格大幅降低，主要包括碳酸鋰，其平均價格由2021年的人民幣131,100元／噸上升至2022年的人民幣496,100元／噸，隨後於2023年下降至人民幣258,700元／噸。因此，磷酸鐵鋰電池產品的平均價格由2021年的人民幣0.51元／Wh大幅上升至2022年的人民幣0.80元／Wh，之後下降至2023年的人民幣0.62元／Wh，從而導致於2022年及2023年12月31日進行減值評估時存貨的可變現淨值降至低於其賬面值。

財務資料

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

下表列示我們於所示期間按產品類型及下游應用劃分的毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率
		%		%		%		%		%
(人民幣千元，百分比除外)							(未經審計)			
動力電池	108,383	7.5	288,181	9.2	431,383	12.9	131,650	7.8	382,021	14.8
按產品劃分										
NCM	108,383	7.5	219,316	8.3	190,966	13.2	57,713	7.8	120,187	13.1
LFP	–	–	68,865	14.1	240,417	12.6	73,937	7.7	261,834	15.8
按下游應用劃分										
BEV	108,374	7.5	287,250	9.3	285,294	12.0	92,422	7.0	236,026	14.5
PHEV	–	–	188	2.2	145,054	14.9	36,290	10.1	145,622	15.3
其他應用 ⁽¹⁾	9	9.7	743	16.9	1,035	7.3	2,938	29.9	373	52.2
儲能產品	–	–	438	15.8	25,501	8.1	24,731	11.8	17,312	12.4
其他產品及										
服務 ⁽²⁾	(3,078)	(6.0)	362	0.2	34,042	7.0	26,559	11.4	1,315	0.9
降級品	(4,054)	(23.9)	(6,918)	(19.5)	(8,193)	(2.9)	3,275	3.1	(1,663)	(3.2)
廢料 ⁽³⁾	261	0.9	(5,427)	(5.0)	(7,855)	(5.9)	345	0.4	(777)	(1.0)
其他	715	10.5	12,707	48.2	50,090	63.5	22,939	76.0	3,755	32.4
存貨減值										
虧損	(75,127)	不適用	(579,261)	不適用	(282,437)	不適用	(151,875)	不適用	(47,074)	不適用
總計	<u>30,178</u>	<u>2.0</u>	<u>(290,280)</u>	<u>(8.8)</u>	<u>208,489</u>	<u>5.0</u>	<u>31,065</u>	<u>1.5</u>	<u>353,574</u>	<u>12.4</u>

附註：

- (1) 主要包括HEV及航空應用。
- (2) 主要包括降級品及廢料銷售以及提供技術支持服務。我們於2021年錄得其他產品的毛損及毛損率分別為人民幣3.1百萬元及6.0%，主要由於我們以低價出售的降級品產生毛損。
- (3) 主要包括生產過程中廢棄的材料，如正極、負極、電芯以及銅箔及鋁箔等廢料。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補助、利息收入、結構性存款及理財產品投資收益、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益及出售物業、廠房及設備的收益。下表列示我們於所示期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月				
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年		
	%		%		%		%		%		
	(未經審計)										
	(人民幣千元，百分比除外)										
其他收入											
政府補助.....	6,088	29.2	5,067	10.4	889	1.8	635	2.3	524	2.0	
利息收入.....	8,155	39.1	17,896	36.6	33,230	67.5	16,585	60.9	23,179	89.4	
其他	4,712	22.7	1,804	3.6	7,192	14.6	4,048	14.8	1,327	5.2	
其他收入總額....	18,955	91.0	24,767	50.6	41,311	83.9	21,268	78.0	25,030	96.6	
收益											
結構性存款及理財產											
品投資收益...	1,775	8.5	9,501	19.4	6,596	13.4	5,987	22.0	205	0.8	
按公允價值計量且其											
變動計入損益的											
金融資產公允價											
值收益.....	—	—	6,395	13.1	—	—	—	—	—	—	
匯兌收益淨額....	2	0.0	58	0.1	—	—	—	—	684	2.6	
重新計量租賃付款											
收益.....	—	—	—	—	35	0.1	—	—	—	—	
出售物業、廠房及											
設備項目以及其他											
無形資產的											
收益.....	101	0.5	8,233	16.8	1,323	2.6	—	—	—	—	
收益總額.....	1,878	9.0	24,187	49.4	7,954	16.1	5,987	22.0	889	3.4	
其他收入及											
收益總額.....	20,833	100.0	48,954	100.0	49,265	100.0	27,255	100.0	25,919	100.0	

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括員工薪酬開支、廣告及推廣費用、差旅及招待費、諮詢費及股份支付費用。下表以絕對金額以及佔銷售及營銷費用總額的百分比列示我們於所示期間的銷售及營銷費用明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月				
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年		
	%		%		%		%		%		
	(未經審計)										
	(人民幣千元，百分比除外)										
員工薪酬	4,010	31.2	8,093	40.9	16,854	29.3	8,483	25.0	9,373	38.0	
廣告及推廣 . .	715	5.6	2,746	13.9	22,065	38.3	14,635	43.2	3,847	15.6	
差旅及招待 . .	2,012	15.7	2,393	12.1	7,376	12.8	4,480	13.2	2,740	11.1	
諮詢	1,693	13.2	1,943	9.8	4,369	7.6	1,456	4.3	4,584	18.6	
股份支付	3,464	27.0	2,757	13.9	3,334	5.8	2,074	6.1	2,253	9.1	
其他 ⁽¹⁾	954	7.3	1,847	9.4	3,620	6.2	2,770	8.2	1,897	7.6	
總計	12,848	100.0	19,779	100.0	57,618	100.0	33,898	100.0	24,694	100.0	

附註：

1. 其他主要包括物料消耗、水電和辦公費用以及租賃開支。

行政費用

我們的行政費用主要包括員工薪酬開支、折舊及攤銷費用、股份支付費用、辦公費（如水電、保險、租金及物業管理費）、招聘開支、法律及專業服務費用及差旅費。下表以絕對金額以及佔行政費用總額的百分比列示我們於所示期間的行政費用明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月				
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年		
	%		%		%		%		%		
	(未經審計)										
	(人民幣千元，百分比除外)										
員工薪酬	60,482	44.9	109,569	45.4	126,128	48.6	67,997	47.0	72,474	36.1	
折舊及攤銷 ..	23,693	17.6	57,249	23.7	55,239	21.3	29,881	20.6	47,475	23.7	
股份支付	7,795	5.8	16,497	6.8	25,346	9.8	12,813	8.8	21,653	10.8	
辦公費	21,977	16.3	25,736	10.7	16,809	6.5	8,538	5.9	6,976	3.5	
招聘	2,007	1.5	7,999	3.3	11,732	4.5	5,754	4.0	2,287	1.1	
法律及專業											
服務	6,443	4.8	7,928	3.3	8,115	3.1	5,575	3.8	9,725	4.9	
差旅	1,212	0.9	1,627	0.7	3,294	1.3	1,695	1.2	1,186	0.6	
[編纂]開支 . . .	-	-	-	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	
其他 ⁽¹⁾	11,129	8.2	14,511	6.1	12,803	4.9	12,672	8.7	19,091	9.5	
總計	134,738	100.0	241,116	100.0	259,466	100.0	144,925	100.0	200,562	100.0	

附註：

1. 其他主要包括税金，如印花稅等。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括員工薪酬開支、折舊及攤銷費用、水電費、研發活動所用的材料及耗材、開展研發項目的實驗費及股份支付費用。下表以絕對金額以及佔研發開支總額的百分比列示我們於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
		%		%		%		%		%
(未經審計)										
(人民幣千元，百分比除外)										
員工薪酬	95,349	43.1	145,900	44.3	189,260	44.6	111,499	42.2	170,032	47.1
折舊及攤銷 ..	79,764	36.1	82,454	25.0	102,008	24.1	71,583	27.1	92,007	25.5
水電費	13,077	5.9	26,834	8.1	48,472	11.4	34,813	13.2	43,255	12.0
材料及耗材 ..	11,611	5.3	35,152	10.7	34,370	8.1	21,124	8.0	16,451	4.6
實驗費	9,710	4.4	11,324	3.4	22,828	5.4	11,934	4.5	15,942	4.4
股份支付	8,196	3.7	13,947	4.2	13,642	3.2	6,471	2.4	11,595	3.2
其他 ⁽¹⁾	3,340	1.5	13,666	4.3	13,519	3.2	6,993	2.6	11,766	3.2
總計	<u>221,047</u>	<u>100.0</u>	<u>329,277</u>	<u>100.0</u>	<u>424,099</u>	<u>100.0</u>	<u>264,417</u>	<u>100.0</u>	<u>361,048</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 其他主要包括維修維護費用及技術諮詢費有關的費用（主要與專利申請費有關）。其他由2021年的人民幣3.3百萬元大幅增加至2022年的人民幣13.7百萬元，主要由於維修費用及專利申請費增加，而該增加乃由2022年進行的維修及專利申請工作量所推動。

金融資產及合約資產減值（虧損）／收益淨額

我們的金融資產及合約資產減值（虧損）／收益淨額主要指信貸虧損。於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年8月31日止八個月，我們的減值虧損分別為人民幣22.5百萬元、人民幣600.1百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.8百萬元。於2022年金融資產的重大減值虧損乃主要由於發生客戶X事件。更多詳情請參閱「影響我們財務狀況及經營業績的重大因素－影響我們經營業績的特定因素」。

財務資料

財務費用

我們的財務費用主要包括計息銀行及其他借款利息以及租賃負債利息。下表列示我們於所示期間的財務費用及佔我們財務費用總額百分比的明細。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
計息銀行及其他借款利息.....	65,578	64,859	134,475	84,595	96,369
租賃負債利息.....	6,170	13,292	11,089	7,416	6,464
小計	71,748	78,151	145,564	92,011	102,833
減：資本化利息	(1,531)	(45,259)	(72,113)	(55,052)	(13,156)
總計	<u>70,217</u>	<u>32,892</u>	<u>73,451</u>	<u>36,959</u>	<u>89,677</u>

應佔合營企業利潤／（虧損）

我們的應佔合營企業利潤／（虧損）主要指我們的合營企業（即新中源豐田及江蘇愛騁）業務運營產生的本集團應佔利潤及虧損金額。

不同期間的經營業績比較

截至2024年8月31日止八個月與截至2023年8月31日止八個月比較

收入

我們的收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣2,139.3百萬元增加33.6%至截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,857.6百萬元，主要由於我們的動力電池銷量由2,729.6MWh增至5,844.6MWh。具體而言：

- 我們的三元電池銷售收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣737.1百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣919.3百萬元，主要原因是我們開始量產及交付某主機廠客戶新款PHEV車型搭載的三元電池產品及客戶X事件（對2023年有所影響但並無影響2024年）的影響，令其銷量由截至2023年8月31日止八個月的738.5MWh增至截至2024年8月31日止八個月的1,177.3MWh。進一步詳情，請參閱「截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較－收入」；部分被平均售價下降所抵銷，而平均售價下降主要由於行業原材料整體價格變動。

財務資料

- 我們的磷酸鐵鋰電池銷售收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣959.2百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,654.4百萬元，主要原因是其銷量由截至2023年8月31日止八個月的1,991.1MWh增至截至2024年8月31日止八個月的4,667.3MWh，部分被其平均售價下降所抵銷，而平均售價下降主要由於行業原材料整體價格變動。
- 我們的儲能產品銷售收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣209.9百萬元減至截至2024年8月31日止八個月的人民幣139.4百萬元，主要原因是儲能產品的銷量由截至2023年8月31日止八個月的423.8MWh減至截至2024年8月31日止八個月的385.9MWh以及儲能產品平均售價下跌，該平均售價下跌主要由於行業原材料整體價格變動。我們的儲能客戶數目由截至2023年8月31日止八個月的31名減至截至2024年8月31日止八個月的21名。

我們動力電池產品收入的變動亦受到我們設計的電池所適用車型的以下變動的影響。具體而言：

- 我們的BEV電池產品銷售收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣1,326.4百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,623.0百萬元，乃主要由於我們開始量產及交付更多BEV電池產品，令銷量由截至2023年8月31日止八個月的2,413.5MWh增至截至2024年8月31日止八個月的4,671.7MWh，部分被BEV電池產品的平均售價下降所抵銷，而平均售價下降主要由於行業原材料整體價格變動。
- 我們的PHEV電池產品銷售收入由截至2023年8月31日止八個月的人民幣360.1百萬元大幅增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣950.0百萬元，乃主要由於我們開始量產及交付更多PHEV電池產品，令其銷量由截至2023年8月31日止八個月的315.1MWh大幅增至截至2024年8月31日止八個月的1,172.9MWh，部分被PHEV電池產品的平均售價下降所抵銷，該下降主要由於業內原材料整體價格變動。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年8月31日止八個月的人民幣2,108.2百萬元增加18.8%至截至2024年8月31日止八個月的人民幣2,504.0百萬元，乃主要由於我們多種電池產品的銷量顯著增長，令原材料成本、製造成本及人工成本大幅上漲。這部分被(i)截至2024年8月31日止八個月原材料價格下降；及(ii)截至2024年8月31日止八個月原材料價格的跌幅與2023年同期相比並不明顯，導致市價與成本之間出現較小差異，令存貨減值虧損減少所抵銷。具體而言：

- 我們三元電池的銷售成本由截至2023年8月31日止八個月的人民幣679.4百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣799.1百萬元，乃主要由於三元電池的銷量由738.5MWh增長至1,177.3MWh以及客戶X事件（對2023年有所影響但並無影響2024年）的影響。進一步詳情，請參閱「截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較－收入」；部分被行業原材料整體價格下降所抵銷。
- 我們磷酸鐵鋰電池的銷售成本由截至2023年8月31日止八個月的人民幣885.3百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,392.6百萬元，乃主要由於磷酸鐵鋰電池的銷量由1,991.1MWh增至4,667.3MWh，部分被原材料價格整體下降所抵銷。
- 我們儲能產品的銷售成本由截至2023年8月31日止八個月的人民幣185.1百萬元減至截至2024年8月31日止八個月的人民幣122.1百萬元，乃主要由於儲能產品銷量由423.8MWh減至385.9MWh，及行業原材料價格下降。

我們動力電池產品的銷售成本的變動亦受到我們設計的電池所適用車型的以下變動的影響。具體而言：

- 我們BEV電池產品的銷售成本由截至2023年8月31日止八個月的人民幣1,234.0百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣1,386.9百萬元，乃主要由於銷量由2,413.5MWh增至4,671.7MWh，部分被原材料價格下降所抵銷。
- 我們PHEV電池產品的銷售成本由截至2023年8月31日止八個月的人民幣323.8百萬元增至截至2024年8月31日止八個月的人民幣804.4百萬元，乃主要由於PHEV電池產品的銷量由315.1MWh大幅增至1,172.9MWh，部分被原材料價格下降所抵銷。

財務資料

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

因上文所述，我們於截至2023年及2024年8月31日止八個月分別產生毛利人民幣31.1百萬元及人民幣353.6百萬元。我們於截至2023年及2024年8月31日止八個月的毛利率分別為1.5%及12.4%。

我們三元產品的毛利率由截至2023年8月31日止八個月的7.8%升至截至2024年8月31日止八個月的13.1%，主要由於(i)三元電池銷量由截至2023年8月31日止八個月的738.5MWh增至截至2024年8月31日止八個月的1,177.3MWh，由於固定銷售成本（如製造成本）並無出現類似利率的增長，因此產生了規模經濟；及(ii)由於我們在客戶X事件後不斷發掘與新客戶的業務關係、獲得定點並加大量產，而彼時我們設施的利用率較低，故截至2023年8月31日止八個月的製造成本分攤較高。

我們磷酸鐵鋰產品的毛利率由截至2023年8月31日止八個月的7.7%升至截至2024年8月31日止八個月的15.8%，主要由於(i)我們新量產的磷酸鐵鋰PHEV產品，其項目毛利率較高，(ii)磷酸鐵鋰電池的銷量由截至2023年8月31日止八個月的1,991.1MWh增至截至2024年8月31日止八個月的4,667.3MWh，由於固定銷售成本（如製造成本）並無出現類似利率的增長，因此產生了規模經濟；及(iii)由於我們在客戶X事件後不斷發掘與新客戶的業務關係、獲得定點並加大量產，而彼時我們設施的利用率較低，故截至2023年8月31日止八個月的製造成本分攤較高。

我們儲能產品的毛利率由截至2023年8月31日止八個月的11.8%升至截至2024年8月31日止八個月的12.4%，主要由於戶用儲能產品的銷售額增加，而戶用儲能產品的售價通常高於商業及工業用儲能產品。

我們「其他產品及服務」項下其他的毛利率由截至2023年8月31日止八個月的11.4%下降至截至2024年8月31日止八個月的0.9%，主要由於截至2023年8月31日止八個月向主機廠客戶銷售極片的銷售額為人民幣26.5百萬元。由於主機廠客戶嚴格且高度明確的質量和產品要求，我們能夠就該等極片的銷售錄得較高的毛利率。我們相信，極片銷售為日後與該主機廠客戶建立進一步電池銷售關係的關鍵一步。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益於截至2023年及2024年8月31日止八個月保持相對穩定，分別為人民幣27.3百萬元及人民幣25.9百萬元。

財務資料

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2023年8月31日止八個月的人民幣33.9百萬元下降27.1%至截至2024年8月31日止八個月的人民幣24.7百萬元，主要由於廣告及推廣費用減少人民幣10.8百萬元，部分被員工薪酬增加人民幣0.9百萬元所抵銷。

行政費用

我們的行政費用由截至2023年8月31日止八個月的人民幣144.9百萬元增加38.4%至截至2024年8月31日止八個月的人民幣200.6百萬元，乃主要由於(i)我們的行政人員人數增加導致員工薪酬增加人民幣4.5百萬元；(ii)隨著我們的業務規模擴大，樓宇及其他辦公設備及電子設備增加，導致折舊及攤銷增加人民幣17.6百萬元；(iii)[編纂]開支增加人民幣[編纂]元；及(iv)業務規模擴大導致其他開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年8月31日止八個月的人民幣264.4百萬元增加36.5%至截至2024年8月31日止八個月的人民幣361.0百萬元，乃主要由於(i)研發人員人數增加令員工薪酬增加人民幣58.5百萬元；(ii)研發設施增加導致折舊及攤銷增加人民幣20.4百萬元；及(iii)隨著我們開展更多研發活動，水電費增加人民幣8.4百萬元。

財務費用

我們的財務費用由截至2023年8月31日止八個月的人民幣37.0百萬元大幅增加至截至2024年8月31日止八個月的人民幣89.7百萬元，乃主要由於(i)我們的常熟正力新能基地二期資本化令資本化利息減少；及(ii)計息銀行借款增加。

應佔合營企業利潤／(虧損)

於截至2023年8月31日止八個月，我們應佔合營企業虧損為人民幣37.6百萬元，乃主要由於江蘇愛聘於2023年停產，產生虧損。於截至2024年8月31日止八個月，我們應佔合營企業利潤為人民幣191.8百萬元，乃主要由於新中源豐田產生投資收益人民幣193.7百萬元，部分被江蘇愛聘產生的投資虧損人民幣2.0百萬元所抵銷。

財務資料

虧損

因上文所述，我們的虧損由截至2023年8月31日止八個月的人民幣461.4百萬元減至截至2024年8月31日止八個月的人民幣100.0百萬元。

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

收入

我們的收入由2022年的人民幣3,290.3百萬元增加26.5%至2023年的人民幣4,161.7百萬元，乃主要由於我們的動力電池銷量由2022年的3,634.4MWh增至2023年的5,906.7MWh。具體而言：

- 我們的三元電池銷售收入由2022年的人民幣2,628.6百萬元減至2023年的人民幣1,448.0百萬元，主要原因是發生客戶X事件及磷酸鐵鋰等其他電化學體系的整體市場開發需求。我們花費大量時間與新客戶建立業務關係、獲得定點及加大量產。因此，儘管2022年已停止向客戶X銷售及交付，但因我們無法即時補足假設客戶X事件未發生的情況下向客戶X交付及出售的購買訂單量，2023年的銷售仍受到不利影響。我們的三元電池產品收入主要來自電池模組及電池包。電池包的售價通常高於電池模塊。因此，電池包收入佔比的增加有助於平均售價的提高。於2022年，我們的電池模組及電池包收入分別佔三元電池產品總收入的89.9%及0.3%，平均售價分別為人民幣0.89元／Wh及人民幣1.96元／Wh。於2023年，電池模組及電池包產生的收入分別佔三元電池產品總收入的29.4%及68.3%，平均售價分別為人民幣0.86元／Wh及人民幣1.05元／Wh。因此，儘管2023年三元電池模組及電池包的售價因主要原材料價格的波動而下降，但由於產品銷售結構的轉變，三元電池產品的整體售價於2023年有所上升。
- 我們的磷酸鐵鋰電池銷售收入由2022年的人民幣487.5百萬元增至2023年的人民幣1,908.9百萬元，主要原因是我們的磷酸鐵鋰電池銷量由2022年的687.1MWh增至2023年的4,440.7MWh，部分被磷酸鐵鋰電池的平均售價下降所抵銷，平均售價下降乃主要由於2022年至2023年磷酸鐵鋰等主要原材料成本下降。

財務資料

- 我們的儲能產品銷售收入由2022年的人民幣2.8百萬元增至2023年的人民幣315.3百萬元，主要原因是我們開發儲能業務及獲得多名儲能產品新客戶，令銷量由2022年的3.1MWh增至2023年的751.0MWh及儲能客戶數目由2022年的4名增至2023年的36名。
- 我們的其他商品銷售收入由2022年的人民幣171.4百萬元增至2023年的人民幣489.5百萬元，主要是由於發生客戶X事件，並將相關存貨作為降級品出售令降級品銷售增加，以及廢料銷售增加。

我們動力電池產品收入的變化還受到我們設計的電池所適用車型的以下變化的影響。具體而言：

- 我們的BEV銷售收入由2022年的人民幣3,103.1百萬元減至2023年的人民幣2,371.0百萬元，乃主要由於磷酸鐵鋰的價格下跌令BEV電池的平均售價下降，及客戶X事件的影響。
- 我們的PHEV銷售收入由2022年的人民幣8.6百萬元增至2023年的人民幣971.7百萬元，乃主要由於我們於2023年開始量產PHEV動力電池產品，總銷量為924.5MWh，而2022年我們僅銷售少量PHEV電池產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣3,580.5百萬元增加10.4%至2023年的人民幣3,953.2百萬元，乃主要由於我們的動力電池及儲能產品銷量增加，令商品的銷售成本增加人民幣385.1百萬元，部分被存貨減值虧損減少所抵銷。於2022年，我們產生存貨減值虧損人民幣579.3百萬元，乃主要由於發生客戶X事件。更多詳情請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的重大因素－影響我們經營業績的特定因素」。於2023年，我們產生存貨減值虧損人民幣282.4百萬元，乃主要由於行業原材料整體價格大幅下降，導致儲能產品的預期售價下降及發生存貨減值。我們銷售成本變動的更具體原因如下：

- 我們三元電池的銷售成本由2022年的人民幣2,409.3百萬元減至2023年的人民幣1,257.0百萬元，乃主要由於(i)發生客戶X事件令銷量由2022年的2,947.3MWh減至2023年的1,466.0MWh；及(ii)三元電池的原材料成本減少。

財務資料

- 我們磷酸鐵鋰電池的銷售成本由2022年的人民幣418.6百萬元增至2023年的人民幣1,668.5百萬元，乃主要由於磷酸鐵鋰電池產品的銷量由2022年的687.1MWh大幅增至2023年的4,440.7MWh，這需要增加磷酸鐵鋰電池製造相關的人工成本和原材料消耗成本。
- 我們儲能產品的銷售成本由2022年的人民幣2.3百萬元增至2023年的人民幣289.8百萬元，乃主要由於於2023年儲能產品的銷量增加。

動力電池產品的銷售成本變動亦受到我們設計的電池所適用的車型以下變動的影響。具體而言：

- 我們BEV的銷售成本由2022年的人民幣2,815.9百萬元減至2023年的人民幣2,085.7百萬元，乃主要由於原材料成本減少及客戶X事件的影響。
- 我們PHEV的銷售成本由2022年的人民幣8.4百萬元增至2023年的人民幣826.6百萬元，乃主要由於2023年下半年開始量產並交付PHEV車型電池。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

因上文所述，我們於2022年的毛損為人民幣290.3百萬元，毛損率為8.8%，於2023年的毛利為人民幣208.5百萬元，毛利率為5.0%。我們於2022年的毛損狀況乃主要由於發生客戶X事件，導致產生存貨減值虧損人民幣422.3百萬元。更多詳情請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的重大因素－影響我們經營業績的特定因素」。上述存貨減值虧損人民幣422.3百萬元計入2022年銷售成本的計算。因此，該減值導致2022年毛損狀況。於2023年，由於2022年客戶X事件對存貨減值的影響並無結轉至2023年，我們的減值虧損大幅下降，我們因而轉為毛利狀況，這部分被2023年的碳酸鋰等原材料價格下降（令儲能產品的預期售價下降及發生存貨減值）導致的減值虧損所抵銷。儲能產品的預期售價下降及發生存貨減值亦導致儲能產品的毛利率由2022年的15.8%下降至2023年的8.1%。剔除有關客戶X事件的存貨減值影響，我們錄得毛利人民幣132.0百萬元，毛利率為4.0%。2023年毛利率變動5.0%主要由於三元產品的毛利率由2022年的8.3%上升至2023年的13.2%，主要由於我們新量產的NCM PHEV產品，其項目毛利率較高。我們磷酸鐵鋰產品的毛利率由2022年的14.1%下降至2023年的12.6%，主要由於2023年市場競爭加劇，導致磷酸鐵鋰電池產品售價下降，進而造成毛利率下降。

財務資料

我們「其他產品及服務」項下其他的毛利率由2022年的0.2%上升至2023年的7.0%，主要由於2023年向一名主機廠客戶銷售極片為人民幣72.2百萬元。由於主機廠客戶嚴格且高度明確的質量和產品要求，我們能夠就該等極片的銷售錄得較高的毛利率。我們相信，極片銷售為日後與該主機廠客戶建立進一步電池銷售關係的關鍵一步。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益於2022年及2023年保持相對穩定，分別為人民幣49.0百萬元及人民幣49.3百萬元。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2022年的人民幣19.8百萬元大幅增至2023年的人民幣57.6百萬元，乃主要由於(i)我們加大力度提升品牌形象及增加參加貿易展覽會的次數，令廣告費、業務推廣費增加人民幣19.3百萬元；(ii)我們的銷售及營銷人員人數增加，令員工薪酬費用增加人民幣8.8百萬元；及(iii)我們委聘諮詢顧問服務拓展海外市場銷售機會，令諮詢顧問服務支出增加人民幣2.4百萬元。

行政費用

我們的行政費用由2022年的人民幣241.1百萬元增加7.6%至2023年的人民幣259.5百萬元，乃主要由於為支持業務規模的擴大，我們的行政人員數目有所增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣329.3百萬元增加28.8%至2023年的人民幣424.1百萬元，乃主要由於(i)研發人員數目有所增加，令員工薪酬費用增加人民幣43.4百萬元；(ii)我們使用更多的設施進行研發活動，令折舊及攤銷增加人民幣19.6百萬元，水電費增加人民幣21.6百萬元；及(iii)實驗費增加人民幣11.5百萬元。

金融資產減值(虧損)/收益

我們的金融資產減值虧損由2022年的人民幣600.1百萬元減少98.2%至2023年的人民幣10.8百萬元，乃主要由於2022年因客戶X事件，致使我們的貿易應收款項發生減值虧損人民幣601.4百萬元。更多詳情請參閱「－影響我們財務狀況及經營業績的重大因素－影響我們經營業績的特定因素」。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣267.5百萬元減少95.7%至2023年的人民幣11.6百萬元，乃主要由於南京正力新能及東莞正力新能的業務規劃發生變動，其對我們於2022年及2023年的財務表現產生重大影響，從而導致2022年及2023年物業、廠房及設備分別產生減值虧損人民幣244.6百萬元及人民幣7.0百萬元。經考慮使南京正力新能生產線適應近年來我們開發的新電池產品及技術所需的大額轉換成本後，我們決定實質性停止南京正力新能廠房的運營。因此，我們於2022年產生物業、廠房及設備的重大減值虧損。有關導致南京正力新能及東莞正力新能業務規劃變動的詳情及情況，請參閱「業務－生產－生產基地」。我們聘請獨立第三方估值師評估其物業及設備的價值。基於相關評估，我們認為，就上述子公司於2022年及2023年分別計提減值人民幣244.6百萬元及人民幣7.0百萬元屬適當。

財務費用

我們的財務費用由2022年的人民幣32.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣73.5百萬元，乃主要由於計息銀行及其他借款利息增加。

客戶X的影響

於2022年11月，我們因客戶X事件而停止向客戶X交付用於BEV的三元電池產品。上述訂單取消很大程度上導致我們三元電池的銷量從2022年的2.9GWh降至2023年的1.5GWh，三元電池的銷售收入從2022年的人民幣2,628.6百萬元減至2023年的人民幣1,448.0百萬元。

根據國際財務報告準則相關會計政策、判斷和估計，受客戶X事件的直接影響，我們在2022年還錄得貿易應收款項及存貨減值分別為人民幣601.4百萬元及人民幣422.3百萬元，這對我們同年的經營業績以及我們截至2022年12月31日的貿易應收款項結餘以及財務狀況造成重大不利影響。於2022年，客戶X事件導致的貿易應收款項及存貨減值總額為人民幣1,023.6百萬元。

正如上文更詳細的討論所述，我們在2023年的整體經營業績有所改善，部分原因是與客戶X有關的貿易應收款項及存貨減值並未影響我們2023年的經營業績。然而，客戶X事件的部分影響延續至2023年。我們花費大量時間與新客戶建立業務關係、獲

財務資料

得定點及加大量產。因此，儘管2022年已停止向客戶X銷售及交付，但因我們無法即時補足假設客戶X事件未發生的情況下向客戶X交付及出售的購買訂單量，2023年的銷售仍受到不利影響。在與潛在客戶建立銷售關係時，我們也加強了客戶信用審批的內部控制程序，重點關注客戶的信用度，以避免今後發生此類事件。

虧損

因上文所述，我們的虧損由2022年的人民幣1,720.0百萬元減至2023年的人民幣589.9百萬元。

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

收入

我們的收入由2021年的人民幣1,499.3百萬元大幅增至2022年的人民幣3,290.3百萬元，乃主要由於(i)我們的動力電池銷量由2021年的2,106.7MWh增至2022年的3,634.4MWh；及(ii)我們的電池產品平均售價增加。具體而言：

- 我們的三元電池銷售收入由2021年的人民幣1,448.0百萬元增至2022年的人民幣2,628.6百萬元，主要由於(i)三元電池銷量由2,106.7MWh增至2,947.3MWh；及(ii)行業原材料整體價格上漲令三元電池售價增長。
- 我們的磷酸鐵鋰電池銷售收入由2021年的零增至2022年的人民幣487.5百萬元，主要原因是我們於2022年開始銷售磷酸鐵鋰電池產品。
- 我們的其他商品銷售收入由2021年的人民幣51.3百萬元增至2022年的人民幣171.4百萬元，主要原因是廢料銷售增加約人民幣82.1百萬元，該增加符合我們的業務規模擴張。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣1,469.1百萬元大幅增至2022年的人民幣3,580.5百萬元，乃主要由於以下業務線的變動：

- 我們三元電池的銷售成本由2021年的人民幣1,339.7百萬元增至2022年的人民幣2,409.3百萬元，主要由於(i)三元電池的銷量由2,106.7MWh增至2,947.3MWh；及(ii)行業原材料整體價格上漲。

財務資料

- 我們磷酸鐵鋰電池的銷售成本由2021年的零增至2022年的人民幣418.6百萬元，主要原因是我們於2022年開始銷售磷酸鐵鋰電池產品。
- 我們的其他商品銷售成本由2021年的人民幣54.3百萬元增至2022年的人民幣171.1百萬元，主要原因是廢料銷售增加，該增加符合我們的業務規模增長。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

我們於2021年的毛利為人民幣30.2百萬元，毛利率為2.0%；而於2022年的毛損為人民幣290.3百萬元，毛損率為8.8%，主要由於發生客戶X事件導致我們發生重大存貨減值虧損。我們三元產品的毛利率由2021年的7.5%升至2022年的8.3%，主要由於我們的三元電池銷量由2021年的2,106.7MWh增至2022年的2,947.3MWh，由於固定銷售成本（如製造成本）並無出現類似利率的增長，因此產生了規模經濟。

其他收入及收益

我們的其他收入由2021年的人民幣20.8百萬元增至2022年的人民幣49.0百萬元，主要是由於(i)銀行結餘增加導致利息收入增加人民幣9.7百萬元；及(ii)結構性存款及理財產品的投資收益人民幣7.7百萬元。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2021年的人民幣12.8百萬元大幅增至2022年的人民幣19.8百萬元，乃主要由於(i)銷售及營銷人員數目增加，令員工薪酬費用增加人民幣4.1百萬元；及(ii)由於我們加大力度宣傳我們的品牌形象，廣告及業務推廣費增加人民幣2.0百萬元。

行政費用

我們的行政費用由2021年的人民幣134.7百萬元增加79.0%至2022年的人民幣241.1百萬元，主要由於(i)行政人員數目增加，令員工薪酬費用增加人民幣49.1百萬元；(ii)我們的行政人員因人數增加而增加設施的使用，令折舊及攤銷費用增加人民幣33.6百萬元；(iii)於2022年3月授出股份激勵令股份支付費用增加人民幣8.7百萬元；及(iv)為支持業務營運增長而增加員工儲備，令招聘開支增加人民幣6.0百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣221.0百萬元增加49.0%至2022年的人民幣329.3百萬元，主要由於(i)研發人員數目增加，令員工薪酬費用增加人民幣50.6百萬元；(ii)我們為開發和推出新電池產品而進行的研發活動增加，令原材料及耗材費用增加人民幣23.5百萬元；(iii)我們使用更多的設施進行研發活動，令水電費增加人民幣13.8百萬元；及(iv)於2022年3月授出股份激勵令股份支付費用增加人民幣5.8百萬元。

金融資產減值(虧損)/收益

我們的金融資產減值虧損由2021年的人民幣22.5百萬元大幅增至2022年的人民幣600.1百萬元，主要由於2022年因客戶X事件，致使我們的貿易應收款項發生減值虧損人民幣601.4百萬元。更多詳情請參閱「— 影響我們財務狀況及經營業績的重大因素 — 影響我們經營業績的特定因素」。

其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣1.4百萬元大幅增至2022年的人民幣267.5百萬元，乃主要由於南京正力新能的業務規劃發生變動，其對2022年我們的財務表現產生重大影響，從而導致物業、廠房及設備的減值虧損。經考慮使南京正力新能生產線適應近年來我們開發的新電池產品及技術所需的大額轉換成本後，我們決定實質性停止南京正力新能廠房的運營。有關導致南京正力新能及東莞正力新能業務規劃變動的詳情及情況，請參閱「業務 — 生產 — 生產基地」。我們聘請獨立第三方估值師評估其物業及設備的價值。基於相關評估，我們認為，就上述子公司計提減值人民幣244.6百萬元屬適當。

虧損

因上文所述，我們的虧損由2021年的人民幣402.3百萬元增至2022年的人民幣1,720.0百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表的主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要詳情。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	1,413,220	4,707,407	5,618,993	5,551,831
使用權資產	441,850	303,119	257,403	235,834
商譽.....	—	1,277	1,277	1,277
其他無形資產	592,251	549,059	491,492	438,640
於合營企業的投資.....	—	64,537	3,350,901	3,356,447
預付款項、其他應收款項及 其他資產	398,664	154,282	55,364	41,828
非流動資產總值	2,845,985	5,779,681	9,775,430	9,625,857
流動資產總值	2,969,015	4,671,136	4,355,352	5,140,685
流動負債總額	3,397,917	5,287,822	6,150,006	5,528,591
流動負債淨額	(428,902)	(616,686)	(1,794,654)	(387,906)
總資產減流動負債.....	2,417,083	5,162,995	7,980,776	9,237,951
非流動負債				
計息銀行及其他借款.....	—	2,310,258	2,841,494	3,121,593
租賃負債	311,882	207,537	175,769	175,116
撥備.....	33,934	87,823	145,979	195,701
遞延稅項負債	90,712	84,813	70,301	61,787
非流動負債總額	436,528	2,690,431	3,233,543	3,554,197
資產淨值	1,980,555	2,472,564	4,747,233	5,683,754

財務資料

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	8月31日
	(人民幣千元)			
權益				
母公司擁有人應佔權益.....				
實繳資本.....	1,552,495	1,881,850	2,255,935	2,386,976
儲備.....	428,060	590,714	2,491,298	3,296,778
權益總額.....	1,980,555	2,472,564	4,747,233	5,683,754

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2024年	截至2024年
	2021年	2022年	2023年	8月31日	11月30日
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨.....	709,539	1,012,920	613,756	779,914	731,389
貿易應收款項及應收票據	309,874	326,487	1,147,380	1,386,465	1,955,989
合約資產.....	11,675	1,951	6,496	6,475	7,917
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	150,169	195,699	81,136	47,322	68,929
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產.....	—	1,162,565	—	—	—
已抵押及定期存款.....	1,020,347	1,035,350	472,305	611,554	980,134
現金及現金等價物.....	767,411	936,164	2,034,279	2,308,955	1,932,435
流動資產總值.....	2,969,015	4,671,136	4,355,352	5,140,685	5,676,793
流動負債					
貿易應付款項及 應付票據.....	1,813,289	3,012,332	3,415,854	3,321,005	3,729,223
其他應付款項及 應計費用.....	342,349	1,480,456	1,945,523	1,379,278	1,442,077
合約負債.....	40,855	145,385	44,662	145,916	39,276
計息銀行及其他借款...	1,159,664	579,134	694,137	625,530	1,255,351
租賃負債.....	36,674	34,046	27,021	27,269	27,652
應付稅項.....	—	23,511	—	—	—
撥備.....	5,086	12,958	22,809	29,593	35,003
流動負債總額.....	3,397,917	5,287,822	6,150,006	5,528,591	6,528,582
流動負債淨額.....	(428,902)	(616,686)	(1,794,654)	(387,906)	(851,789)

財務資料

我們計劃採取以下措施，以改善我們的流動負債淨額狀況，並在未來轉為流動資產淨值狀況：

- **效率：**我們計劃繼續提高成本效率及運營效率，並更有效地監控及控制現金支出。我們相信，隨著我們進一步擴大業務規模，尤其是常熟正力新能基地的進一步擴大，我們能夠增強規模經濟效益及改善我們的經營業績，包括我們的利潤率及流動資金狀況。
- **擴大業務規模：**我們計劃繼續擴大產能以完成更多客戶訂單，增加銷量和市場份額以產生更多收入，改善經營業績，並從經營活動中產生更多現金及其他資產。
- **借款：**我們計劃根據實際業務需求監控我們的短期及長期借款，以優化我們的負債狀況。具體而言，我們擬優化我們的長期與短期借款結構，以避免因一年內突然到期的大額借款而對我們的流動資金造成壓力。
- **股權融資。**我們計劃利用股權融資來改善我們的流動資金狀況，並實現流動資產淨值狀況。

我們的流動負債淨額由截至2024年8月31日的人民幣387.9百萬元增長至截至2024年11月30日的人民幣851.8百萬元，主要由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣629.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣408.2百萬元，部分被合約負債減少人民幣106.6百萬元所抵銷；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣376.5百萬元，部分被已抵押及定期存款增加人民幣368.6百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,794.7百萬元減至截至2024年8月31日的人民幣387.9百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣566.2百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣274.7百萬元，部分被合約負債增加人民幣101.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣616.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,794.7百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣1,162.6百萬元；(ii)已抵押存款減少人民幣563.0百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣465.1百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣403.5百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣1,098.1百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣820.9百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣428.9百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣616.7百萬元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣1,138.1百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,199.0百萬元，部分被(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣1,162.6百萬元；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣580.5百萬元；及(iii)存貨增加人民幣303.4百萬元所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機器、辦公設備及電子設備、汽車、租賃物業裝修及在建工程。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年8月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣1,413.2百萬元、人民幣4,707.4百萬元、人民幣5,619.0百萬元及人民幣5,551.8百萬元。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2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
樓宇.....	272,137	441,237	1,626,991	1,618,715
機器.....	641,955	1,527,550	2,471,099	3,155,983
辦公設備及電子設備.....	18,632	24,574	25,227	24,011
汽車.....	6,362	14,134	13,726	11,582
租賃物業裝修.....	131,045	272,255	277,072	254,819
在建工程.....	343,089	2,427,657	1,204,878	486,721
總計.....	1,413,220	4,707,407	5,618,993	5,551,831

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣1,413.2百萬元增加233.1%至截至2022年12月31日的人民幣4,707.4百萬元，主要由於我們於2021年第四季度開工建設我們的常熟銀河基地及常熟正力新能基地二期，並確認有關該兩個基地的大部分樓宇、在建工程及機器。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣4,707.4百萬元增加19.4%至截至2023年12月31日的人民幣5,619.0百萬元，主要由於常熟正力新能基地二期的進一步建設。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣5,619.0百萬元減少1.2%至截至2024年8月31日的人民幣5,551.8百萬元，主要由於已竣工生產基地的折舊。

財務資料

非金融資產減值

我們對我們的非金融資產進行減值測試，並評估資產的賬面值是否超過其可收回金額。由於業務規劃發生變動，導致南京正力新能於2022年12月停止實質性生產及東莞正力新能於2023年2月停止生產活動，我們已委聘外部專家對彼等物業、廠房及設備的可收回金額進行減值評估。由於進行相關評估（當中考慮類似資產或可觀察市價以及出售所產生的成本），我們釐定南京正力新能及東莞正力新能的物業、廠房及設備的可收回金額低於其賬面值。因此，我們分別於2022年、2023年及截至2024年8月31日止八個月錄得減值虧損人民幣244.6百萬元、人民幣7.0百萬元及零。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。有關南京正力新能及東莞正力新能停止生產活動的更多詳情，請參閱本文件「業務－生產－生產基地」。

對於持續使用的資產，我們將其賬面值與其可收回金額（以其使用價值為限）進行比較。使用價值按資產或現金產生單位的預期未來現金流量的現值計算。我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選取合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。該等現金流量預測乃基於高級管理層批准的財務預算，反映過往表現及行業預期，並考慮資產的餘下可使用年期。我們委聘獨立外部估值師估計現金產生單位的可收回金額。我們的評估顯示，該等非金融資產的使用價值超過賬面值，因此，於往績記錄期間並無確認減值。

使用權資產

我們的使用權資產主要涉及租賃物業及土地使用權。使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣441.9百萬元變更為截至2022年12月31日的人民幣303.1百萬元，主要由於提前終止租約。我們的使用權資產其後減少至截至2023年12月31日的人民幣257.4百萬元及截至2024年8月31日的人民幣235.8百萬元，主要由於使用權資產折舊及租約屆滿。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括商標、專利及軟件。其他無形資產由截至2021年12月31日的人民幣592.3百萬元變更為截至2022年12月31日的人民幣549.1百萬元，及由截至2023年12月31日的人民幣491.5百萬元變更為截至2024年8月31日的人民幣438.6百萬元，主要由於攤銷，部分被軟件由截至2021年12月31日的人民幣13.2百萬元分別增至截至2022年及2023年12月31日的人民幣34.2百萬元及人民幣47.4百萬元所抵銷，主要由於購買軟件用於業務運營。

財務資料

於合營企業的投資

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年8月31日，我們於合營企業的投資分別為零、人民幣64.5百萬元、人民幣3,350.9百萬元及人民幣3,356.4百萬元。於2023年12月，我們獲得新中源豐田的50%股權，以擴大我們在HEV領域的影響力。總代價約為人民幣3,311.0百萬元，包括現金代價人民幣496.0百萬元及股份代價人民幣2,815.0百萬元。新中源豐田被視為我們的重要合營企業，使用權益法入賬。於截至2023年12月31日止一個月及截至2024年8月31日止八個月，新中源豐田分別錄得收入人民幣657.0百萬元及人民幣3,849.1百萬元，並分別錄得期內利潤人民幣29.7百萬元及人民幣387.4百萬元。有關更多詳情，請參閱文件附錄一所載會計師報告附註16。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣709.5百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣1,012.9百萬元，隨後減至截至2023年12月31日的人民幣613.8百萬元，之後增至截至2024年8月31日的人民幣779.9百萬元。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
原材料	179,768	232,176	168,100	183,305
在製品	73,989	68,722	93,864	121,431
磷酸鐵鋰電池產品	113	26,304	25,905	117,129
三元電池產品	71,940	39,243	67,132	2,520
其他	1,936	3,175	827	1,782
製成品	502,804	1,270,612	542,511	550,456
磷酸鐵鋰電池產品	1,758	198,465	440,926	383,174
三元電池產品	500,968	1,071,993	101,485	167,194
其他	78	154	100	88
	756,561	1,571,510	804,475	855,192
減：存貨撥備	(47,022)	(558,590)	(190,719)	(75,278)
總計	709,539	1,012,920	613,756	779,914

財務資料

我們的原材料由截至2021年12月31日的人民幣179.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣232.2百萬元，主要由於行業原材料整體價格上漲。我們的原材料隨後減至截至2023年12月31日的人民幣168.1百萬元，主要由於我們於2022年下半年開始量產磷酸鐵鋰電池，並開始採購磷酸鐵鋰，其價格顯著低於三元電池原材料。此外，於2022年之後，三元電池原材料的價格亦有所下降。我們的原材料隨後增至截至2024年8月31日的人民幣183.3百萬元，主要由於手頭訂單增加而增加原材料採購。

我們的在製品於截至2021年12月31日及截至2022年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣74.0百萬元及人民幣68.7百萬元。我們的在製品隨後分別增至截至2023年12月31日的人民幣93.9百萬元及截至2024年8月31日的人民幣121.4百萬元，主要由於我們進一步升級生產設施及擴大生產規模，以滿足客戶需求。

我們的製成品由截至2021年12月31日的人民幣502.8百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣1,270.6百萬元，主要由於行業原材料整體價格上漲以及銷量增加令製成品儲備增加。我們的製成品隨後減至截至2023年12月31日的人民幣542.5百萬元，主要由於我們於2022年下半年開始生產磷酸鐵鋰電池，並開始採購磷酸鐵鋰，其價格顯著低於三元電池原材料。此外，於2022年之後，三元電池原材料的價格亦有所下降。我們的製成品於截至2024年8月31日保持相對穩定，為人民幣550.5百萬元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年8月31日，我們的存貨撥備分別為人民幣47.0百萬元、人民幣558.6百萬元、人民幣190.7百萬元及人民幣75.3百萬元。截至2022年12月31日的大額存貨撥備主要是由於發生客戶X事件後，將原為客戶X製造的若干存貨作為降級品出售。存貨撥備其後為截至2023年12月31日的人民幣190.7百萬元及截至2024年8月31日的人民幣75.3百萬元，主要由於行業原材料整體價格下降令製成品售價下降。

於2021年、2022年、2023年及截至2024年8月31日止八個月，我們的存貨周轉天數分別為130.1天、87.8天、75.1天及66.8天。於2021年至2023年及進一步至截至2024年8月31日止八個月，存貨周轉天數減少主要由於我們強化存貨管理，以提升倉儲效率。下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2024年8月31日止八個月
	2021年	2022年	2023年	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	130.1	87.8	75.1	66.8

附註：

- (1) 存貨周轉天數按有關期間的期初及期末存貨結餘（扣除存貨撥備）的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
三個月內.....	320,178	593,050	397,740	468,983
三至六個月.....	258,595	269,581	111,857	128,228
六個月至一年.....	55,015	145,109	58,760	91,739
一至兩年.....	71,119	5,180	40,425	67,006
超過兩年.....	4,632	—	4,974	23,958
總計	709,539	1,012,920	613,756	779,914

截至2024年11月30日，我們截至2024年8月31日的存貨中約人民幣593.5百萬元或76.1%已使用。經考慮其後相對較高的存貨使用率及相對較短的存貨周轉天數，我們預期存貨的後續消耗及銷售不會出現任何問題。

貿易應收款項及應收票據以及合約資產

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產明細。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
即期				
貿易應收款項	346,532	692,459	1,328,257	1,678,340
合約資產	11,966	2,000	6,658	6,786
應收商業承兌匯票.....	13,070	—	20,465	—
應收銀行承兌匯票.....	28,818	238,899	415,489	326,509
應收關聯方款項	254	1,287	—	—
	400,640	934,645	1,770,869	2,011,635
減：減值虧損	(79,091)	(606,207)	(616,993)	(618,695)
賬面淨值	321,549	328,438	1,153,876	1,392,940

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產由截至2021年12月31日的人民幣321.5百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣328.4百萬元，主要由於隨著銷量及收入增加，貿易應收款項增加人民幣345.9百萬元及應收銀行承兌匯票增加人民幣210.1百萬元。我們通常給予約30至90天的信用期，並允許通過銀行及商業承兌匯票付款。我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產進一步增至截至2023年12月31日的人民幣1,153.9百萬元，主要由於隨著銷量及收入增加，貿易應收款項增加人民幣635.8百萬元及應收銀行承兌匯票增加人民幣176.6百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產進一步增至截至2024年8月31日的人民幣1,392.9百萬元，主要由於銷量增加。

於2022年，我們錄得應收客戶X的貿易應收款項減值虧損人民幣601.4百萬元。有關季節性及客戶X事件對我們經營業績的影響的詳情，請參閱「一 影響我們財務狀況及經營業績的重大因素 — 影響我們經營業績的特定因素」。

我們致力於對未償還應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以將信貸風險減至最低。我們的高級管理層定期檢討未償還結餘的可收回性，並在適當時為該等貿易應收款項計提減值撥備。對於與已知出現財務困難或在收款方面有重大疑問的客戶有關的貿易應收款項，我們會個別進行減值撥備評估，並將剩餘貿易應收款項分組，集體進行減值撥備評估。當獲取新客戶時，我們會進行初步篩選以評估其信譽，我們亦會對其定期開展審核及監察工作。根據集體法，我們於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶組別的賬齡分析而釐定。一般而言，貿易應收款項會根據管理層的批准而撇銷。

下表載列截至所示日期基於確認日期並扣除虧損撥備後我們的貿易應收款項、應收商業承兌匯票、應收銀行承兌匯票及合約資產的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
3個月內	297,181	315,117	890,722	1,034,574
3至6個月	24,239	13,321	259,402	342,538
6個月至1年	25	—	3,752	15,828
1至3年	104	—	—	—
總計	<u>321,549</u>	<u>328,438</u>	<u>1,153,876</u>	<u>1,392,940</u>

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據以及合約資產減值虧損撥備變動。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
於年／期初	80,461	79,091	606,207	616,993
(已撥回)／已確認減值虧損 ..	(1,370)	605,877	10,786	1,702
因重組而減少	—	(78,761)	—	—
於年／期末	79,091	606,207	616,993	618,695

減值撥備乃於重組前產生自江蘇塔菲爾及於往績記錄期間前進行的產生相關應收款項的交易。重組後，本集團收購江蘇塔菲爾持有的物業、廠房及設備等若干資產、其他無形資產及存貨，但並無取得江蘇塔菲爾的任何應收款項。因此，貿易應收款項及應收票據以及合約資產的減值撥備人民幣78.8百萬元在重組後視作於2022年出售。

我們的減值虧損撥備由截至2021年12月31日的人民幣79.1百萬元大幅增至截至2022年12月31日的人民幣606.2百萬元，主要由於應收客戶X款項人民幣601.4百萬元。根據國際財務報告準則關於信貸虧損的相關會計政策，我們因收回的可能性較低而計提有關減值。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2024年 8月31日 止八個月
	2021年	2022年	2023年	
貿易應收款項及應收票據 以及合約資產周轉天數 ⁽¹⁾ ..	60.9	36.1	65.0	107.0

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據以及合約資產周轉天數按期初及期末的貿易應收款項及應收票據以及合約資產結餘(扣除同期的減值虧損)的平均值除以同期的收入，再乘以該期間的天數計算。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據以及合約資產周轉天數由2021年的60.9天減至2022年的36.1天，主要由於我們確認來自客戶X的減值虧損人民幣601.4百萬元，導致貿易應收款項及應收票據以及合約資產大幅減少。貿易應收款項及應收票據以及合約資產周轉天數由2022年至2023年及直至截至2024年8月31日止八個月均有所增加，主要由於季節性因素導致截至2024年8月31日止八個月的銷量及銷售收入相對較低。

截至2024年11月30日，我們截至2024年8月31日的貿易應收款項中約人民幣1,012.7百萬元或60.3%及我們截至2024年8月31日的貿易應收款項（剔除客戶X相關減值的一次性影響後）中94.0%已結清。

考慮到2024年8月31日至2024年11月30日之間的期間較短，我們認為貿易應收款項的可收回性相對較高並預期不會出現任何貿易應收款項的可收回性問題。我們的主要客戶（客戶X除外）大多為業內知名的汽車製造商，信用良好、違約風險相對較低，且彼等於往績記錄期間並無出現拖欠付款的情況。我們通常向主要客戶授予30至90天的信用期。此外，計及後續結算金額，我們已計提充足撥備。

我們應用簡化法計算貿易應收款項及應收票據以及合約資產的預期信貸虧損。與並無與其他具有相似信貸風險的客戶（如存在已知財務困難或重大收款疑慮的客戶）有關的貿易應收款項及應收票據以及合約資產單獨進行減值撥備評估。餘下貿易應收款項及應收票據以及合約資產進行分組，並共同進行減值撥備評估。根據集體法，於往績記錄期間各年度／期間末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶組別的賬齡分析而釐定。該計算反映結餘的賬齡、既有糾紛、近期過往付款模式、有關對手方信譽的任何其他可得資料及宏觀經濟的影響。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分主要包括預付供應商款項、其他可收回稅項、預付費用及押金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

財務資料

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
即期：				
預付供應商款項	24,552	16,071	8,556	9,843
其他應收款項	54,304	135	202	200
其他可收回稅項	116,580	167,469	68,168	21,556
預付費用	3,426	6,022	3,415	3,115
[編纂]費用.....	—	—	—	[編纂]
押金.....	5,553	6,055	805	7,066
	204,415	195,752	81,146	47,572
減值撥備	(54,246) ⁽¹⁾	(53)	(10)	(250)
總計.....	150,169	195,699	81,136	47,322
非即期：				
其他應收款項	12,179	702	702	702
押金.....	8,499	46,118	46,186	39,927
長期資產預付款項.....	378,316	108,109	9,186	1,734
	398,994	154,929	56,074	42,363
減值撥備	(330)	(647)	(710)	(535)
總計.....	398,664	154,282	55,364	41,828

附註：

1. 重組前減值撥備人民幣54.2百萬元產生自江蘇塔菲爾於2020年的貿易應收款項。我們收購江蘇塔菲爾持有的若干資產，但不包括任何應收款項。因此，江蘇塔菲爾應收款項的相關減值撥備在重組後視作於2022年出售。

我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣150.2百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣195.7百萬元，主要由於其他可收回稅項增加人民幣50.9百萬元，原因是我們收到生產設施建設支出的發票，導致增值稅進項稅額增加。我們的即期預付款項、其他應收款項及其他資產隨後減至截至2023年12月31日的人民幣81.1百萬元及截至2024年8月31日的人民幣47.3百萬元，主要由於其他可收回稅項於2023年減少人民幣99.3百萬元及於截至2024年8月31日止八個月減少人民幣46.6百萬元，原因是常熟正力新能基地二期生產設施已於2023年竣工，令我們收到的增值稅進項發票減少以及因銷量增加而導致增值稅銷項稅額發票增加。

截至2024年11月30日，我們截至2024年8月31日的預付費用、其他應收款項及其他資產（扣除減值虧損）中約人民幣32.1百萬元或67.8%已結清。

財務資料

我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣398.7百萬元減至截至2022年12月31日的人民幣154.3百萬元，主要由於常熟銀河基地已竣工，令長期資產預付款項減少人民幣270.2百萬元，以及大量預付款項轉撥至物業、廠房及設備；部分被與(i)我們的租賃物業；(ii)我們使用的水電費；及(iii)基地建設相關的押金增加人民幣37.6百萬元所抵銷。我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產進一步減至截至2023年12月31日的人民幣55.4百萬元，主要由於常熟正力新能基地二期已竣工，令長期資產預付款項減少人民幣98.9百萬元。截至2024年8月31日，我們的非即期預付款項、其他應收款項及其他資產其後減少至人民幣41.8百萬元，主要由於(i)長期資產預付款項減少人民幣7.5百萬元；及(ii)押金減少人民幣6.2百萬元。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括結構性存款及理財產品。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年8月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為零、人民幣1,162.6百萬元、零及零。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值採用第二層輸入數據計量。

我們認為，我們可以通過對中低風險理財產品進行適當投資以更有效運用現金，從而在不影響我們的業務營運或資本開支的情況下產生收入。我們對金融產品的投資決定乃按個別情況並經審慎考慮多項因素後作出，包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資狀況、投資成本、投資期限及投資的預期收益及潛在虧損。我們已制定一套內部措施，使我們能夠獲得合理的投資回報，同時降低我們面臨的投資風險。我們將遵守上市規則第十四章項下的規定，並於[編纂]後在必要及適當情況下披露我們的投資及其他須予公佈交易的詳情。

已抵押及定期存款

截至2021年及2022年12月31日，我們的已抵押存款保持相對穩定，分別為人民幣1,020.3百萬元及人民幣1,035.4百萬元，並減至截至2023年12月31日的人民幣472.3百萬元及增至截至2024年8月31日的人民幣611.6百萬元，主要由於我們開立銀行承兌匯票時銀行要求質押的保證金發生變動。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2021年12月31日的人民幣1,813.3百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣3,012.3百萬元，並進一步增至截至2023年12月31日的人民幣3,415.9百萬元，主要由於原材料採購增加以擴大我們的產量，滿足日益增長的客戶需求。我們的貿易應付款項及應付票據隨後減至截至2024年8月31日的人民幣3,321.0百萬元，主要由於結清若干應付款項。

下表載列於所示年度我們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2024年 8月31日止 八個月
	2021年	2022年	2023年	
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	322.0	246.0	296.8	322.9

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期的銷售成本（包括存貨減值虧損），再乘以該期間的天數計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2021年的322.0天減少至2022年的246.0天，主要由於發生客戶X事件導致2022年產生大額存貨減值虧損而令同年銷售成本（包括存貨減值虧損）大幅增加。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數之後增加至2023年的296.8天，主要由於客戶X對存貨減值虧損的影響於2023年並無結轉，2023年銷售成本（包括存貨減值虧損）有所增加。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數之後增加至截至2024年8月31日止八個月的322.9天，主要由於大額應付結餘於2024年9月到期。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
1年內	1,808,665	3,011,888	3,415,144	3,320,116
1至2年	2,781	444	710	889
2至3年	1,843	—	—	—
總計	<u>1,813,289</u>	<u>3,012,332</u>	<u>3,415,854</u>	<u>3,321,005</u>

財務資料

截至2024年11月30日，我們截至2024年8月31日的貿易應付款項中約人民幣1,020.4百萬元或62.2%已結清。

於往績記錄期間，我們在貿易應付款項及應付票據方面未出現任何重大違約。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)購買與我們的生產及其他設施有關的物業、廠房及設備的應付款項；(ii)應付僱員的薪酬及福利；(iii)應計費用；(iv)其他應付稅項；(v)押金；(vi)與重大重組的未付代價有關的應付收購代價；(vii)應付關聯方款項。請參閱「關聯方交易」；及(viii)其他應付款項。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日			截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備的應付款項	278,731	959,468	1,305,086	1,125,204
應付薪酬及福利	28,527	38,546	49,448	53,436
應計[編纂]開支	—	—	—	[編纂]
應計費用	24,185	40,317	67,521	22,935
其他應付稅項	5,562	42,755	38,688	29,710
其他應付款項	5,344	30,713	33,541	28,602
應付收購代價	—	—	346,000	—
應付關聯方款項	—	368,657	105,239	105,350
總計	342,349	1,480,456	1,945,523	1,379,278

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣342.3百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣1,480.5百萬元，主要由於(i)與建設生產基地有關的購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣680.7百萬元；(ii)關聯方墊款引致的應付關聯方款項增加人民幣368.7百萬元。請參閱「關聯方交易」。截至2023年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用增至人民幣1,945.5百萬元，主要由於(i)受生產基地建

財務資料

設的影響而產生購買物業、廠房及設備的應付款項人民幣345.6百萬元；及(ii)與我們的重大重組有關的應付收購代價增加人民幣346.0百萬元，部分被應付關聯方款項減少人民幣263.4百萬元所抵銷，原因是我們已償還部分墊款。截至2024年8月31日，我們的其他應付款項及應計費用減至人民幣1,379.3百萬元，主要由於(i)截至2024年8月31日止八個月的付款令截至2024年8月31日止八個月的應付收購代價減少人民幣346.0百萬元；及(ii)常熟銀河基地及常熟正力新能基地二期竣工後，購買物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣179.9百萬元。

截至2024年11月30日，我們截至2024年8月31日的其他應付款項及應計費用中約人民幣478.7百萬元或34.7%已結清。

合約負債

我們的合約負債指為交付產品而收到的預付款。我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣40.9百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣145.4百萬元，主要由於銷量增加。截至2023年12月31日，我們的合約負債隨後減至人民幣44.7百萬元。我們的合約負債隨後增加至截至2024年8月31日的人民幣145.9百萬元，主要由於截至2024年8月31日止八個月一名客戶的電池產品預付款增加。

截至2024年11月30日，我們截至2024年8月31日的合約負債中約人民幣136.9百萬元或93.8%已結清。

撥備

撥備指售後義務錄得的負債，通常按總銷售額的百分比錄得。

我們的撥備由截至2021年12月31日的人民幣39.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣100.8百萬元，進一步增至截至2023年12月31日的人民幣168.8百萬元，並增至截至2024年8月31日的人民幣225.3百萬元，主要由於銷量及收入增加。

遞延稅項負債

我們就收購物業、廠房及設備以及其他無形資產產生的應納稅暫時差額確認遞延稅項負債。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年8月31日，我們的遞延稅項負債分別為人民幣90.7百萬元、人民幣84.8百萬元、人民幣70.3百萬元及人民幣61.8百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過股東注資、經營活動所得現金及銀行信貸為我們的運營撥付資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過使用經營活動所得現金、銀行信貸及[編纂][編纂]淨額來撥付。

考慮到我們的上述可用流動資金來源，董事相信，我們有足夠的營運資金來滿足我們的當前現金需求及於本文件日期起未來至少12個月的現金需求。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
經營活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(165,420)	1,353,642	284,354	(227,784)	(262,452)
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(284,275)	(4,012,900)	302,733	373,932	(560,015)
融資活動所得現金流量					
淨額	938,316	2,823,634	511,028	409,586	1,096,669
現金及現金等價物增加					
淨額	488,621	164,376	1,098,115	555,734	274,202
外匯匯率變動的影響					
淨額	(14,718)	4,377	—	—	474
年／期初的現金及現金					
等價物	293,508	767,411	936,164	936,164	2,034,279
年／期末的現金及現金					
等價物	767,411	936,164	2,034,279	1,491,898	2,308,955

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2024年8月31日止八個月，經營活動所用現金淨額為人民幣262.5百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣108.6百萬元，加上已收利息人民幣23.2百萬元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目（主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣307.6百萬元、應佔合營企業利潤人民幣191.8百萬元及財務費用人民幣89.7百萬元）；(ii)對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加人民幣240.8百萬元以及存貨增加人民幣213.2百萬元；及(iii)部分被營運資金變動所抵銷，營運資金變動對經營活動所得現金流量產生正面影響，主要包括合約負債增加人民幣101.3百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣284.4百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣604.4百萬元，減去已付所得稅人民幣23.5百萬元及加上已收利息人民幣33.2百萬元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣293.9百萬元，存貨減值虧損人民幣282.4百萬元及財務費用人民幣73.5百萬元；(ii)營運資金變動對經營活動所得現金流量產生正面影響，主要包括已抵押存款減少人民幣524.3百萬元；及(iii)部分被營運資金變動所抵銷，營運資金變動對經營活動所得現金流量產生負面影響，主要包括貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加人民幣836.2百萬元。

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,353.6百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣1,731.0百萬元，減去已付所得稅人民幣4.9百萬元及加上已收利息人民幣17.9百萬元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣600.1百萬元，存貨減值虧損人民幣579.3百萬元，以及物業、廠房及設備減值虧損人民幣244.6百萬元；(ii)營運資金變動對經營活動所得現金流量產生正面影響，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,491.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣1,869.2百萬元；及(iii)部分被營運資金變動所抵銷，營運資金變動對經營活動所得現金流量產生負面影響，主要包括貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加人民幣1,372.6百萬元。

於2021年，經營活動所用現金淨額為人民幣165.4百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣411.7百萬元，加上已收利息人民幣8.2百萬元，並經以下各項調整：(i)若干非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣91.2百萬元；(ii)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括已抵押存款增加人民幣663.2百萬元及存貨增加人民幣446.5百萬元；及(iii)部分被營運資金變動所抵銷，營運資金變動對經營活動所得現金流量產生正面影響，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,034.3百萬元。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2024年8月31日止八個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣560.0百萬元，主要由於(i)於一家合營企業的投資人民幣346.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房、設備項目及使用權資產人民幣404.9百萬元。

於2023年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣302.7百萬元，主要是由於贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,169.2百萬元，部分被(i)購買物業、廠房、設備項目及使用權資產人民幣791.8百萬元；及(ii)於一家合營企業的投資人民幣150.0百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣4,012.9百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房、設備項目及使用權資產人民幣2,688.0百萬元；及(ii)認購按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,146.7百萬元，部分被所收物業、廠房、設備及使用權資產的政府補助人民幣68.3百萬元所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣284.3百萬元，主要由於購買物業、廠房、設備項目及使用權資產人民幣896.1百萬元，部分被贖回按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣612.1百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2024年8月31日止八個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,096.7百萬元，主要由於以下所得款項：(i)計息銀行及其他借款人民幣980.1百萬元；及(ii)股東出資人民幣1,000.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣801.0百萬元；及(ii)已付利息人民幣64.0百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣511.0百萬元，主要由於計息銀行及其他借款所得款項人民幣1,221.3百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣576.2百萬元；及(ii)已付利息人民幣133.4百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣2,823.6百萬元，主要由於(i)計息銀行及其他借款所得款項人民幣2,886.4百萬元；(ii)普通股股東出資人民幣2,414.9百萬元，部分被(i)共同控制下的業務合併人民幣1,970.1百萬元；及(ii)償還計息銀行及其他借款人民幣303.0百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣938.3百萬元，主要由於(i)普通股股東出資人民幣1,289.8百萬元，及(ii)計息銀行及其他借款所得款項人民幣69.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行及其他借款人民幣368.0百萬元；及(ii)租賃付款人民幣40.9百萬元所抵銷。

財務資料

資本支出及承諾

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要與購買物業、廠房及設備、使用權資產及購買其他無形資產有關，於2021年、2022年、2023年及截至2024年8月31日止八個月分別為人民幣896.7百萬元、人民幣2,707.5百萬元、人民幣813.7百萬元及人民幣405.6百萬元。我們於往績記錄期間的資本支出需求主要由經營活動所得現金、銀行貸款及股權融資滿足。我們計劃通過我們運營所得現金流量、銀行貸款、股權融資及[編纂][編纂]淨額為我們計劃的資本支出撥付資金。

下表載列截至所示日期我們的資本支出概要。

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	8月31日
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備以及				
租賃	896,123	2,687,978	791,751	404,882
購買無形資產	586	19,565	21,993	708
總計	<u>896,709</u>	<u>2,707,543</u>	<u>813,744</u>	<u>405,590</u>

資本承諾

我們的資本承諾主要與物業、廠房及設備有關。下表載列截至所示日期我們的資本承諾概要。

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	8月31日
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	1,661,603	1,163,135	514,662	483,692

財務資料

負債

我們於往績記錄期間的負債包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年8月31日及2024年11月30日的負債狀況。

	截至12月31日			截至2024年	截至2024年
	2021年	2022年	2023年	8月31日	11月30日
					(未經審計)
	(人民幣千元)				
即期					
計息銀行及其他借款.....	1,159,664	579,134	694,137	625,530	1,255,351
租賃負債.....	36,674	34,046	27,021	27,269	27,652
非即期					
計息銀行及其他借款.....	–	2,310,258	2,841,494	3,121,593	2,708,659
租賃負債.....	311,882	207,537	175,769	175,116	147,617
總計.....	1,508,220	3,130,975	3,738,421	3,949,508	4,139,279

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款的期限通常為一年至五年，實際利率為1.65%至5.35%。截至2021年12月31日，若干計息銀行借款由我們的一名股東擔保，其他借款人民幣1,090.6百萬元由本公司擔保。截至2022年12月31日，該等擔保已解除。

截至2022年及2023年12月31日，我們的若干計息銀行借款以賬面總值分別約為人民幣53.8百萬元及人民幣52.7百萬元的使用權資產，及賬面總值分別約為人民幣650.2百萬元及人民幣609.5百萬元的物業、廠房及設備作抵押，以及由新中源創投及正力投資（彼等為本公司股東）以及江蘇塔菲爾擔保。截至2024年8月31日，該等擔保已解除。截至2022年12月31日，我們的計息銀行借款亦以人民幣38.7百萬元的已抵押存款作抵押。

截至2024年8月31日，我們的若干計息銀行借款以賬面總值約為人民幣51.9百萬元的使用權資產及賬面總值約為人民幣2,366.3百萬元的物業、廠房及設備作抵押。

未動用銀行融資

截至2024年8月31日，我們有未動用銀行融資人民幣3,414.8百萬元。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們在蘇州及南京租賃兩項物業及設施用作生產及業務運營有關。租期分別為122個月及55個月，分別於2031年及2027年結束。我們於往績記錄期間的租賃負債減少主要由於我們的定期租賃付款及終止若干租賃。

除上文所披露者外，截至2024年8月31日，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔、擔保或其他或然負債。

截至最後實際可行日期，我們並無為任何獨立第三方的債務提供擔保。董事確認，自2024年11月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且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，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無出現任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借款。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或本公司任何成員公司未決或面臨的任何重大訴訟或索償。

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至2024年 8月31日止 八個月／ 截至2024年 8月31日
	2021年	2022年	2023年	
	(%)			
資產負債比率 ⁽¹⁾	27.2	47.0	26.4	22.4
流動比率 ⁽²⁾	87.4	88.3	70.8	93.0
速動比率 ⁽³⁾	66.5	69.2	60.8	78.9

財務資料

附註：

- (1) 資產負債比率按負債淨額（包括計息銀行及其他借款及租賃負債）減現金及現金等價物除以資本（包括母公司擁有人應佔權益）加負債淨額再乘以100%計算。
- (2) 流動比率按於有關年末／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按於有關年末／期末流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的26.4%下降至截至2024年8月31日的22.4%，主要由於截至2024年8月31日止八個月的現金及現金等價物增加。

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的47.0%下降至截至2023年12月31日的26.4%，主要由於2023年現金及現金等價物大幅增加。

我們的資產負債比率由截至2021年12月31日的27.2%上升至截至2022年12月31日的47.0%，主要由於2022年計息銀行及其他借款大幅增加。

流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的70.8%上升至截至2024年8月31日的93.0%，主要由於截至2024年8月31日的流動資產增加。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的88.3%下降至截至2023年12月31日的70.8%，主要由於截至2023年12月31日流動負債增加。

我們的流動比率於截至2021年及2022年12月31日維持相對穩定，分別為87.4%及88.3%。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的60.8%上升至截至2024年8月31日的78.9%，主要由於截至2024年8月31日的流動負債減少。

我們的速動比率由截至2022年12月31日的69.2%下降至截至2023年12月31日的60.8%，主要由於截至2023年12月31日流動負債增加。

我們的速動比率於截至2021年及2022年12月31日維持相對穩定，分別為66.5%及69.2%。

財務資料

金融風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借款以及現金及存款。該等金融工具的主要目的是為我們的運營籌措資金。我們還有多種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據，該等資產及負債直接產生自我們的業務運營。本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動性風險。有關財務風險的更多詳情，請參閱文件附錄一所載會計師報告附註39。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定派息率。任何股息宣派及派付以及股息金額將受我們的公司章程及適用法律法規約束。未來任何股息宣派及派付將由股東大會酌情釐定，並將視乎多項因素而定，包括但不限於我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。我們或會通過普通決議案議決以任何貨幣宣派股息，並授權從本公司合法可用的資金中派付股息。概不保證於任何年度將宣派將予分配的任何金額股息。我們將繼續根據我們的財務狀況及當前的經濟環境重新評估我們的股息政策。

根據《中華人民共和國公司法》，我們的任何未來淨利潤必須首先用於彌補我們的過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%撥入法定公積金。因此，我們將僅在：(i)彌補所有過往累計虧損；及(ii)我們按照上述規定向法定公積金劃撥足夠的淨利潤後方能宣派股息。當法定公積金總結餘達到我們註冊資本的50%以上時，我們可停止劃撥淨利潤。

可分派儲備

截至2024年8月31日，我們並無任何可分派儲備。

財 務 資 料

[編纂]

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉會觸發上市規則第13.13至13.19條的披露規定的任何情況。

關聯方交易

關聯方交易載於文件附錄一會計師報告附註36。董事確認該等交易於一般及日常業務過程中按公平基準進行。截至2024年8月31日，非貿易應付款項約人民幣105.4百萬元將於[編纂]前結清。關聯方先前所提供的擔保均已解除。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，按[編纂][編纂]港元（即我們[編纂]的中位數）計算，本公司應付[編纂]開支總額估計約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]開支主要包括已付及應付專業各方的法律及其他專業費用、應付[編纂]的[編纂]以及就[編纂]及[編纂]提供的服務而產生的印刷及其他開支。我們預計已／將於我們的損益及其他全面收益表中扣除[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）於截至2024年8月31日止八個月已扣除。我們預計與[編纂]股份直接應佔[編纂]開支有關的約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將從權益中扣減。

下表載列按[編纂]中位數[編纂]港元計算的[編纂]的[編纂]開支明細（假設[編纂]未獲行使）。

[編纂]開支	按[編纂] [編纂]港元計算
	(千港元)
非[編纂]相關開支	
法律及審計開支	[編纂]
其他開支	[編纂]
[編纂]相關開支	[編纂]
總計	[編纂]

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2024年8月31日以來概無重大不利變動，且自2024年8月31日以來概無發生對文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。