

財務資料

以下討論及分析應連同附錄一會計師報告所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎多項風險及不確定因素而定。由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者有重大差別。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件提供的資料，包括但不限於「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述分別指截至有關年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家總部位於中國的電動工程機械提供商。我們設計、開發具有自動作業能力的電動工程機械並使其商業化，以及提供智能運營服務。根據灼識諮詢的資料，於2024年，我們於中國所有新能源寬體自卸車及裝載機製造商中分別排名第三及第七，按出貨量計算，市場份額分別為18.3%及3.8%，為該兩類新能源工程機械頭部製造商中唯一的純新能源工程機械製造商。於2024年，按收入計算，我們於中國寬體自卸車市場及裝載機市場（包括新能源及燃油動力機械）的市場份額分別為3.2%及1.3%。我們亦設計及開發電動牽引車的動力系統成套件，並與製造商合作將該等車輛投放市場。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自(i)銷售電動裝載機、電動寬體自卸車及電動牽引車等產品以及備件及配件；(ii)提供服務，包括為我們產品提供維修、保養及試用服務；及(iii)其他來源，主要包括租賃我們產品的租金收入。

於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣360.1百萬元、人民幣463.7百萬元及人民幣635.5百萬元。於2022年、2023年及2024年，我們錄得毛利分別為人民幣8.2百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣36.8百萬元，同年毛利率分別為2.3%、2.0%及5.8%。於2022年、2023年及2024年，我們的淨虧損分別為人民幣178.1百萬元、人民幣229.4百萬元及人民幣274.5百萬元。同年，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣142.6百萬元、人民幣189.8百萬元及人民幣217.6百萬元。有關淨虧損與經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的對賬，請參閱「— 經營業績的主要組成部分說明 — 非國際財務報告準則計量」。

財務資料

編製及呈列基準

本公司於2016年11月28日在中國成立為有限責任公司，並於2022年11月23日改制為股份有限公司。我們於往績記錄期間的綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（該統稱包括所有適用之個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）而編製。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。為編製我們於往績記錄期間的綜合財務報表，我們已採納所有適用於往績記錄期間的新訂及經修訂國際財務報告準則。本文件附錄一所載會計師報告附註2所載會計政策於整個往績記錄期間貫徹應用，且我們尚未採納於往績記錄期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註33。

影響經營業績的重大因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經且預計將繼續受以下重大因素影響。

一般因素

我們的經營業績及財務狀況受影響新能源工程機械行業的一般因素影響，主要包括：

- 全球及中國宏觀經濟狀況以及中國工程機械市場的發展；
- 影響中國新能源工程機械市場的政策、舉措及激勵措施；
- 新能源工程機械的市場接受度；
- 中國新能源工程機械市場的競爭情況；及
- 新能源工程機械的技術發展。

財務資料

具體因素

儘管我們的業務受到上文所載一般因素的影響，但我們的經營業績更直接受到與我們業務相關的具體因素影響，主要包括：

我們創造客戶需求及擴大客戶群的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們提高售予客戶的電動裝載機及寬體自卸車銷量的能力。我們努力通過不斷提供可升級和經濟高效的產品以及卓越的客戶體驗來提高我們在目標客戶中的品牌知名度。與傳統的燃料動力競爭對手相比，我們的產品具有優異的性能，降低了能耗和維護費用，從而降低了其於整個生命週期內的總成本，使我們能夠充分把握市場機遇。

此外，我們計劃戰略性地擴大及加強我們的國際市場地位，主要集中於新能源滲透率較高的海外市場。我們相信，我們已作好充分準備將我們的全球業務擴展至需求不斷增長的其他國家及地區。我們的產品開發專業知識及豐富的產品組合將使我們能為不同國際市場提供重要的定製服務。由於我們繼續開發及推出新車型，擴大我們的銷售及服務網絡，我們預計我們的客戶群及收入將迅速增長。

我們所提供產品及服務的競爭力與持續擴展

我們認為，我們已在具吸引力的客戶及工程機械細分市場建立自身品牌。然而，我們增加收入及擴大利潤率的能力亦取決於我們開發及推出所提供新產品及服務的能力。我們希望通過推出電動寬體自卸車及有效載荷能力更強及電池容量更高的裝載機（尤其是配備遠程及自動作業技術的寬體自卸車及裝載機），加快旗艦產品的發展。我們計劃不斷推出新車型，擴大產品組合及客戶群，以滿足不斷變化及多樣化的客戶需求。

我們利用在多種產品及平台方面的廣泛技術及工程專業知識，已成功擴展並將繼續擴展產品及服務。例如，於2022年，我們受一家北美貨運公司的委託，設計並製造附加動力總成，使傳統的柴油牽引車能夠作為混合動力車運行。我們計劃於2025年下半年推出配備724千瓦時電池的145噸級增程式寬體自卸車。此外，我們計劃於2026年推出配備電池容量超過900千瓦時的135噸級電動寬體自卸車。兩款產品均將採用升級的電子電氣架構。在擴大產品範圍的同時，我們努力提供一整套針對特定場景的產品和服務，其中包含智能技術。2023年3月，我們將專有的自動作業系統集成到BRT105E車型上，並推出我們的第一代自動作業寬體自卸車。我們預計產品組合的持續擴展將成為推動我們收入增長的關鍵因素。

財務資料

我們有效管理原材料成本的能力

原材料及零部件價格以及其他生產相關成本的波動已影響並將繼續影響我們的盈利能力。我們的經營業績受到原材料及零部件成本的重大影響，此佔據大部分的銷售成本。於2022年、2023年及2024年，我們的原材料及零部件成本分別為人民幣307.1百萬元、人民幣399.1百萬元及人民幣536.5百萬元，佔相應期間總銷售成本的87.3%、87.8%及89.6%。我們已經歷並可能繼續經歷成本波動或輸入材料供應中斷，這可能會影響我們的財務業績。

由於商品市場的供需趨勢、運輸成本、政府法規及關稅、價格控制、經濟環境及其他不可預見的情況，原材料及零部件的價格易受價格大幅度波動的影響。我們在產品生產中使用的主要原材料及零部件為電池。自2018年至2021年，磷酸鐵鋰電池的平均價格有所下降，於2022年出現上漲，並自2023年開始下降。該等波動反映磷酸鐵鋰電池的市場需求。根據灼識諮詢的資料，預計磷酸鐵鋰電池的平均價格於可見未來將保持下降趨勢。我們通過尋求有競爭力的採購招標、與主要供應商保持長期關係及選擇價格具有競爭力的新供應商，以管理我們的原材料成本。請參閱「業務 — 我們的供應商 — 我們的主要供應商」。我們不使用金融工具對沖原材料風險。我們預計原材料及零部件的價格於可見未來將會持續波動，且經營業績將繼續受到該等變動的重大影響。請參閱「行業概覽 — 新能源工程機械主要原材料和零部件價格的歷史走勢」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能會遇到成本增加或產品所用原材料或其他部件供應中斷的情況」。

我們已與眾多成熟供應商建立長期合作關係。隨著我們擴大產能並實現規模經濟，我們預計單位生產成本將會降低。我們將繼續應用智能製造技術，以優化生產流程及提高運營效率。我們相信，隨著業務規模的擴大，我們與原材料及零部件供應商的議價能力也會增強，並能自供應商獲得更優惠的價格及付款條款，從而提高盈利能力。

我們提升技術實力的能力

自成立以來，我們一直致力於自主研發先進技術。該等技術主要專注於自動作業系統、整車控制單元、動力總成技術、電池系統、電子電氣架構、熱管理以及車架及底盤設計。於2022年、2023年及2024年，我們的研發成本分別為人民幣44.9百萬元、人民幣68.6百萬元及人民幣81.7百萬元，分別佔總收入的12.5%、14.8%及12.9%。截至2024年12月31日，我們於將先進技術融入工程機械方面的投資已獲得131項已授權專利及82項待批准專利申請。我們於研發中投入大量資源，截至2024年12月31日，我們的研發人員約佔僱員總數的27.7%。

財務資料

我們的業務及競爭地位取決於我們挽留或聘用技術人才的能力。我們將繼續招聘並挽留優秀的軟件開發者及工程師以提升我們於關鍵技術上的持續創新能力。我們預計我們聚焦創新的策略將進一步使我們的產品與眾不同，進一步提高我們的競爭力。

我們執行有效銷售、營銷及定價策略的能力

有效銷售及營銷對銷售增長至關重要。我們已建立直銷及經銷渠道網絡，以實施銷售及營銷策略。請參閱「業務 — 銷售及服務網絡」。我們亦尋求通過線上及線下營銷活動等其他渠道獲取新客戶。我們計劃通過豐富的數字經驗、貿易展覽與展會及線上營銷渠道（如在數字平台上發佈引人入勝的視頻內容）與我們客戶建立聯繫，以大幅提高我們品牌知名度。我們預計該等活動將吸引更多客戶，並為我們帶來新訂單。請參閱「業務 — 營銷策略」。

我們產品價格的競爭力及有效調價的能力對獲取客戶訂單亦為重要。我們從供需層面，考慮我們目標客戶的預算、產品的競爭力、生產成本、研發成本及我們計劃達成的毛利等各類因素對產品定價。我們亦根據多種因素，特別是對我們產品的需求及競爭產品的價格，調整我們現有產品型號的價格。

我們維持和提高營運效率的能力

我們的經營業績亦受到我們維持和提高營運效率的能力的進一步影響，這以我們的總營運開支佔收入的百分比計量。於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年，我們的銷售開支分別為人民幣46.9百萬元、人民幣58.0百萬元及人民幣59.7百萬元，分別佔總收入的13.0%、12.5%及9.4%。於2022年、2023年及2024年，我們的行政開支分別為人民幣59.4百萬元、人民幣88.4百萬元及人民幣109.3百萬元，分別佔總收入的16.5%、19.1%及17.2%。

為提高盈利能力，我們致力於提高產品開發、供應鏈、製造、銷售及營銷以及售後服務等關鍵業務環節的營運效率。隨著業務規模的不斷擴大，我們預計銷售開支及行政開支於可見未來將會增加。同時，由於規模經濟及營運效率的提高，我們預計銷售開支及行政開支佔收入的比例將隨時間推移下降。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們已確認若干對編製我們的財務報表具有重要意義的會計政策。於應用會計政策時，管理層需作出對會計政策應用，以及資產、負債、收入和開支的報告數額構成影響的判斷、估計和假設。此等估計及相關假設乃基於以往經驗及相信在有關情況下屬合理的多項其他因素，而有關結果乃作為就該等不可基於其他資料來源而顯而易見地得出的資產及負債賬面值的判斷基準。實際的結果可能會與此等估計不同。估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；或倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。有關其他主要會計政策資料的描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

收入確認

於往績記錄期間，我們大部分收入來自(i)銷售電動裝載機、電動寬體自卸車及電動牽引車等產品以及備件及配件；(ii)在較少情況下，租賃該等產品的租金收入；及(iii)為我們產品提供保養及試用服務。

當產品或服務的控制權轉讓予客戶時，或當承租人有權使用資產時，我們按預期有權獲得的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額)確認收入。我們於扣除任何增值稅(「增值稅」)、其他銷售稅及貿易返利後確認收入。

倘合約包含為客戶提供12個月以上重大融資利益的融資部分，我們按應收款項的現值計量收入，並使用與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率進行貼現，同時按實際利率法單獨計提利息收入。倘合約包含為我們提供重大融資利益的融資部分，我們會將合約負債按實際利率法累計的利息開支確認為該合約項下的收入。我們運用國際財務報告準則第15號第63段中的實用權宜之計，倘融資期限為12個月或更短，則不因重大融資部分的任何影響而調整代價。

財務資料

產品銷售

當產品交付到客戶處所時，即客戶接受並佔有貨物的時間點，我們按預期有權獲得的承諾代價金額確認收入。我們於扣除任何增值稅、其他銷售稅及貿易返利後確認收入。

對於我們有權從客戶處獲得代價的剩餘履約義務，我們在履行這些義務時不會確認我們有權獲得的收入，其金額直接與我們迄今完成的履約對客戶的價值相對應。我們按本集團有權開具發票的金額確認收入。

提供服務

我們於服務期內確認提供服務(包括保養服務以及試用服務等)所產生的收入。

租金收入

於租賃期內，我們以直線法在損益中確認經營租賃的租金收入。於租賃期內，我們將獲授的租賃激勵確認為總租金收入的組成部分。不取決於指數或利率之可變租賃付款乃於賺取有關付款之會計期間確認為收入。

存貨

存貨指日常業務過程中持有以作銷售、處在為該等銷售的生產過程中，或在生產過程中以耗用的材料或物料形式或提供服務持有的資產。我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者入賬。

成本按加權平均成本法計算，其中包括所有採購成本、加工成本及將存貨達至現行地點及狀況產生之其他成本。可變現淨值為於日常業務過程中之估計售價，減估計完工成本及估計進行銷售所需成本。

當出售存貨時，我們確認該等存貨的賬面值為確認相關收入期間的開支。我們確認任何存貨撇減金額至可變現淨值，並將存貨的所有虧損確認為產生撇減或虧損期間的銷售成本。我們確認任何存貨撇減金額的任何撥回為撥回發生的期間確認為開支的存貨金額的減項。我們確認收回退貨的權利，我們有權自客戶處收回附帶退貨權的產品。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們於擁有無條件收取代價的權利時確認應收款項，且代價到期付款前僅需待時間推移。倘我們於擁有無條件收取代價的權利之前已確認收入，則該金額將作為合約資產呈列。

對於不含重大融資成分的貿易應收款項而言，我們初步按其交易價格進行計量。我們初步按公平值加交易成本計量包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項。

隨後，我們採用實際利率法，將全部應收款項按攤銷成本入賬，並計入信貸虧損撥備。

物業、廠房及設備

我們按成本減累計折舊及減值虧損入賬物業、廠房及設備。

在建工程指在建物業、廠房及設備以及待安裝設備，初步按成本確認。成本包括材料成本、勞工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本(倘有關)及適當比例的生產間接費用及借款成本。當資產大致可供用作其擬定用途，我們會將在建工程轉撥至物業、廠房及設備。

我們在損益中確認出售物業、廠房及設備項目的任何損益。任何相關的重估盈餘從重估儲備轉撥至保留溢利，而不會重新分類至損益。

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法在估計可使用年期內撇銷其成本(已扣減估計剩餘價值(如有))計算，且我們通常在損益中確認折舊，具體如下：

<u>類別</u>	<u>估計可使用年期</u>
機器及設備	3至10年
辦公及其他設備	3至5年
租賃汽車	5年
租賃物業裝修	2至6年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則於各部分間按合理基準分配有關項目之成本，並獨立折舊各部分。我們於各報告日期檢討折舊方法、可使用年期及剩餘價值，並適時進行調整。

財務資料

信貸虧損及資產減值

金融工具、合約資產及租賃應收款項之信貸虧損

我們就下列項目之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量之金融資產（包括現金及現金等價物、銀行存款及貿易應收款項及其他應收款項，包括收集純粹為支付本金及利息的合約現金流量而持有的其他股權投資貸款）；
- 國際財務報告準則第15號定義之合約資產；及
- 租賃應收款項。

按公平值計量的其他金融資產（包括指定按公平值計入其他全面收益（不可劃轉）的股本證券）無須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損為按概率加權估計之信貸虧損。我們以合約金額與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量信貸虧損。

倘貼現影響屬重大，則預期現金差額將採用以下貼現率貼現：

- 固息金融資產、貿易及其他應收款項以及合約資產：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 浮息金融資產：即期實際利率；及
- 租賃應收款項：用於計量租賃應收款項的貼現率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間乃以我們面對信貸風險的最長合約期間為準。

於計量預期信貸虧損時，我們會考慮在無須付出過多成本或努力下即可獲得之合理及具支持性資料。這包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的資料。

我們按以下基準之一計量預期信貸虧損：

- 12個月預期信貸虧損：指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的預期虧損；及
- 全期預期信貸虧損：指於應用預期信貸虧損模型項目的預計年限內所有可能發生的違約事件所導致的預期虧損。

財務資料

貿易應收款項及合約資產之虧損撥備一般按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據我們歷史信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行估計，並就債務人特定因素以及對當前及預期整體經濟狀況的評估作出調整。

就所有其他金融工具而言，我們確認等同於12個月預期信貸虧損之虧損撥備，除非自初步確認以來金融工具的信貸風險顯著上升，於此情況下，虧損撥備乃按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著上升

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否顯著上升時，我們會比較金融工具於報告日期評估發生違約的風險與金融工具於初步確認日期評估發生違約的風險。於作出該評估時，在我們未作出追索行動(如變現抵押)(如持有)的情況下，借款人不大大可能向我們悉數支付其信貸責任時，我們認為即發生違約事件。我們會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及無須付出不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。具體而言，評估信貸風險自初步確認以來是否顯著上升時會考慮以下資料：

- 未能於其合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級(如有)的實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境目前或預期發生變動，從而對債務人履行其對我們義務的能力產生重大不利影響。

視乎金融工具的性质，我們按個別基準或組合基準對信貸風險是否顯著上升進行評估。倘按組合基準進行相關評估，則金融工具將基於共有的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

我們於各報告日期重新計量預期信貸虧損，以反映自初步確認以來金融工具信貸風險的變化。我們將預期信貸虧損金額的任何變化均確認為損益中的減值盈虧。我們確認所有金融工具的減值盈虧，並透過虧損撥備賬對其賬面值作相應調整，惟按公平值計入其他全面收益(可劃轉)計量的債務證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收益確認並於公平值儲備(可劃轉)累計。

財務資料

信貸減值金融資產

於各報告日期，我們評估金融資產是否存在信貸減值。倘發生一項或多項會對金融資產估計未來現金流量造成不利影響的事件，則金融資產存在信貸減值。金融資產存在信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- 借款人很有可能將告破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現重大變動，從而對債務人產生不利影響；或
- 因發行人遭遇財務困難致使證券之活躍市場不再存在。

撤銷政策

倘並無實際可收回預期，我們會撤銷金融資產、合約資產或租賃應收款項的部分或全部總賬面值。該情況通常出現在我們確定債務人並無可產生足夠現金流量的資產或收入來源以償還須予撤銷的款項時。

我們將先前撤銷之資產隨後之收回金額作為減值撥回於產生收回的期間於損益確認。

已發出財務擔保之信貸虧損

財務擔保指規定發行人(擔保人)根據債務工具的條款支付指定款項，以償付擔保受益人(持有人)因為指定債務人未能償還到期欠款而導致虧損的合約。

我們最初按公平值確認已發出的財務擔保。初始確認為遞延收入的金額隨後於擔保期內作為收入在損益中攤銷。

我們監察指定債務人違反合約的風險，並於確定財務擔保的預期信貸虧損高於有關擔保的賬面值時以更高的金額重新計量上述負債。

我們會計量12個月預期信貸虧損，惟在指定債務人自發出擔保以來之違約風險大幅增加之情況下除外，在此情況下，則我們會計量全期預期信貸虧損。

財務資料

由於我們僅須根據獲擔保工具的條款於指定債務人違約時作出付款，故我們按預期就補償持有人產生的信貸虧損而作出的付款，減我們預期從擔保持有人、指定債務人或任何其他方收取的任何款項估計預期信貸虧損。其後，我們將使用現時無風險利率貼現有關金額，並就現金流量的特定風險作出調整。

其他非流動資產之減值

我們於各報告日期審閱非金融資產(按重估金額入賬的物業、投資物業、存貨及其他合約成本、合約資產及遞延稅項資產除外)的賬面值，以釐定是否存在任何減值跡象。若存在任何跡象，我們會估算資產的可收回金額。我們每年對商譽進行減值測試。

就減值測試而言，資產被組合至能夠在持續使用中產生現金流入，且其產生之現金流入可大致區別於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入之最小資產組別。我們將業務合併產生的商譽分配至預期自合併協同作用受惠的現金產生單位或現金產生單位組別。

一項資產或現金產生單位的可收回金額按其使用價值與公平值減出售成本的較高者釐定。使用價值以估計未來現金流量為基礎，採用反映貨幣時間價值的當前市場評估及該資產或現金產生單位特定風險的稅前貼現率折算至其現值。

如資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，我們將確認減值虧損。我們在損益中確認減值虧損。我們先分配減值虧損，以減少分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，再按比例減少現金產生單位其他資產的賬面值。

我們並不就商譽撥回減值虧損。就其他資產而言，僅當減值虧損產生的賬面值不超過假設未確認減值虧損時的賬面值(扣除折舊或攤銷)時，方會撥回減值虧損。

於往績記錄期間，董事認為本集團整體構成單一現金產生單位，並透過審閱內部及外部資料來源評估物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產於報告期末的減值跡象。倘存在任何有關跡象，則採用使用價值模式估計資產的可收回金額。使用價值乃透過編製貼現現金流量計算，而可收回金額與賬面值之間的任何差額將確認為減值。經審閱上述期末結餘及評估各有關期間的減值跡象後，本集團於2022年、2023年及2024年並無就物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產作出任何減值。

財務資料

聯營公司

聯營公司是指我們對其有重大影響力但並不控制或共同控制其管理(包括參與財務及經營決策決定)之實體。

於聯營公司的投資採用權益法入賬綜合財務報表，除非該投資被分類為持作出售(或計入分類為持作出售之出售組別)，則做別論。根據權益法，我們初步按成本確認投資，並根據我們於被投資公司可識別資產淨值於收購日期的公平值中所佔份額超逾投資成本(如有)的差額進行調整。投資成本包括購買價、直接歸屬於收購投資的其他成本以及任何對聯營公司的直接投資(構成我們股本投資一部分)。其後，就我們佔該被投資公司資產淨值在收購後的變動及與該項投資有關的任何減值虧損作出調整。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告中的附註2(i)(iii)。於各報告日期，我們評估是否有任何投資減值的客觀證據。任何於收購日期代價超逾成本的差額、我們分佔被投資公司於收購後的除稅後業績及期內任何減值虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認，而我們分佔被投資公司於收購後的除稅後的其他全面收益項目則於綜合損益及其他全面收益表內確認。

倘我們應佔虧損超過於聯營公司的權益，則我們權益將減至零，並停止確認進一步虧損，惟倘我們已產生法律或推定責任或代表被投資公司作出付款則除外。就此而言，我們持有的權益為按權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成我們於聯營公司投資淨值的任何其他長期權益部分(於將預期信貸虧損模型應用於該等其他長期權益後(如適用))。

與以權益法入賬的被投資公司的交易所產生的未變現收益按我們於被投資公司的權益對投資予以對銷。未變現虧損僅於並未發生減值的情況下按與未變現收益相同的方式予以對銷。

我們採用權益法入賬於聯營公司的投資。

其他股本證券投資

於股本證券的投資乃於我們承諾購入或出售該投資日期確認或終止確認。該等投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平值計入損益(按公平值計入損益)計量之該等投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關我們如何釐定金融工具公平值的闡釋，詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(d)。

財務資料

視乎投資的分類，我們其後將投資入賬如下：

股本證券投資均會被分類為按公平值計入損益，除非該股本投資並非持作買賣，並在初始確認投資時不可撤銷地選擇將該投資指定為按公平值計入其他全面收益(不可劃轉)，以致後續公平值變動於其他全面收益中確認。該等選擇以個別工具基準作出，但只有當投資符合發行人角度下的股本定義時方可進行。若作出此選擇，在該投資被出售前，於其他全面收益中累計的金額仍保留在公平值儲備(不可劃轉)中。在出售時，公平值儲備(不可劃轉)中累計的金額會轉入保留盈利，且不會轉入損益。來自股本證券投資的股息，不論是否分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益，均按照有關確認收入及其他收入的政策於損益中確認為其他收入。

關鍵會計估計及判斷

編製我們的歷史財務資料需要使用會計估計，而會計估計按定義極少與有關實際結果相同。管理層亦需要在應用我們會計政策過程中行使判斷。

估計和判斷會作持續評估，並以過往經驗及其他因素作為基礎，包括在有關情況下認為屬合理而對實體可能造成財務影響之未來事件預期。

折舊及攤銷

在資產估計可使用年期內，使用權資產、物業、廠房及設備以及無形資產按直線法折舊或攤銷。我們定期檢討資產的估計可使用年期以確定任何報告期間將錄得的折舊及攤銷開支。可使用年期基於我們對類似資產的歷史經驗。倘先前估計有重大變動，未來期間的折舊及攤銷開支將進行調整。

合約資產、貿易及其他應收款項減值

我們管理層根據對所有預期現金差額現值的評估釐定貿易及其他應收款項預期信貸虧損的虧損撥備。該等估計乃基於與過往事件、當前狀況以及未來經濟狀況的預測有關的資料。我們管理層於各報告期末重新評估虧損撥備。

存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值乃於日常業務過程中之估計售價，扣除估計經銷開支及相關稅項。該等估計乃基於當前市場狀況及銷售類似性質產品的過往經驗。存貨之可變現淨值可能會

財務資料

因為競爭對手為應對市況變化而採取的行動出現重大變動。假設的任何變動均會增加或減少存貨撇減金額或撇減的相關撥回，並影響我們的損益及資產淨值。

維保撥備

經考慮我們近期的索償經驗，我們就銷售產品提供維保而作出撥備。由於我們不斷升級產品設計並推出新型號，近期的索償經驗可能並不代表我們未來可能收到的與過往銷售有關的索償。撥備的任何增減均會影響我們未來年度的損益。

財務擔保

我們按初始確認金額及預期信貸虧損撥備的較高者計量財務擔保合約。由於財務擔保的初始公平值乃根據未來現金流出淨額進行衡量，因此該等估計乃基於與過往事件、當前狀況以及未來經濟狀況的預測有關的資料。

COVID-19對我們業務的影響

COVID-19疫情影響全球經濟、新能源工程機械行業及我們的業務營運。疫情爆發導致全國範圍內限制出行及使用公共交通，並實施社交距離措施。儘管我們面臨著挑戰，但由於戰略規劃及合作，我們得以有效管理該等干擾。

疫情爆發導致的限制措施影響業務營運的各個方面。棗莊工廠於2022年10月及11月期間停止運營16天。由於我們有充足的存貨儲備，此次臨時停工未嚴重影響我們的整體銷售及交付流程。於疫情期間，我們亦於2022年的兩個月內轉為居家工作模式。遠程工作帶來暫時的挑戰，尤其影響跨區域溝通及銷售拜訪活動。在專線等政府舉措的幫助下，COVID-19疫情對我們的物流業務影響甚微。疫情亦抑制客戶對我們產品的需求，然而，於COVID-19疫情期間，整個新能源工程機械市場仍呈現增長趨勢。儘管COVID-19疫情帶來巨大挑戰，但我們的戰略準備工作有助於減輕其對我們運營的影響。儘管COVID-19疫情造成暫時性混亂，但我們仍然實現了大幅增長。我們的收入自2022年的人民幣360.1百萬元增加28.8%至2023年的人民幣463.7百萬元，並進一步增加37.0%至2024年的人民幣635.5百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

經營業績的主要組成部分說明

下表載列於所示年度綜合損益表的概要。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	估收入 百分比	人民幣	估收入 百分比	人民幣	估收入 百分比
	(千元，百分比除外)					
收入	360,106	100.0	463,738	100.0	635,457	100.0
銷售成本	(351,934)	(97.7)	(454,459)	(98.0)	(598,618)	(94.2)
毛利	8,172	2.3	9,279	2.0	36,839	5.8
其他收益淨額	121	0.1	4,500	1.0	24,617	3.9
銷售開支	(46,925)	(13.0)	(58,016)	(12.5)	(59,720)	(9.4)
行政開支	(59,447)	(16.5)	(88,444)	(19.1)	(109,263)	(17.2)
研發成本	(44,855)	(12.5)	(68,562)	(14.8)	(81,707)	(12.9)
貿易及其他應收款項、合約資產以 及已發出財務擔保之減值虧損 ⁽¹⁾	(26,863)	(7.5)	(38,176)	(8.2)	(83,098)	(13.1)
經營虧損	(169,797)	(47.1)	(239,419)	(51.6)	(272,332)	(42.9)
財務收入	6,447	1.8	16,335	3.5	10,547	1.7
財務成本	(13,733)	(3.8)	(6,919)	(1.5)	(9,187)	(1.4)
分佔聯營公司業績	(388)	(0.1)	590	0.1	(3,485)	(0.5)
除稅前虧損	(177,471)	(49.2)	(229,413)	(49.5)	(274,457)	(43.2)
所得稅	(630)	(0.2)	(1)	(0.0)	(90)	(0.0)
年內虧損	<u>(178,101)</u>	<u>(49.4)</u>	<u>(229,414)</u>	<u>(49.5)</u>	<u>(274,547)</u>	<u>(43.2)</u>

附註：

(1) 指貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保的估計欠款虧損。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等計量既非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則所呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的營運表現。我們相信，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以便按彼等協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具時有其局限，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為經(i)以權益結算並與股權激勵相關的支付開支，(ii)[編纂]開支，及(iii)向投資者發行的金融工具的利息開支調整後的年內虧損。以權益結算並與股權激勵相關的支付開支包括根據僱員受限制股份計劃向合資格人士授予受限制股份所產生的非現金開支。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。[編纂]開支主要包括就[編纂]及[編纂]產生的專業費用。向投資者發行金融工具的利息開支與發行我們的金融工具後所產生的利息開支有關，通過該等金融工具，我們授予若干投資者在發生特定事件時以現金贖回彼等實繳資本的優先權。如本文件附錄一會計師報告附註25所披露，我們所有金融工具已於往績記錄期間轉換為股權或終止。

下表為根據國際財務報告準則計算及呈列的年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)(即年內虧損)的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(178,101)	(229,414)	(274,547)
就以下各項調整：			
以權益結算並與股權激勵相關的			
支付開支	29,054	29,659	33,478
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
向投資者發行金融工具的利息			
開支	6,464	272	—
非國際財務報告準則計量：			
年內經調整淨虧損	(142,583)	(189,797)	(217,606)

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)銷售電動寬體自卸車、電動裝載機、電動牽引車等產品以及備件及配件；(ii)提供服務，主要包括為我們產品提供維修、保養及試用服務以及自動作業解決方案；及(iii)其他來源，主要包括租賃我們產品的租金收入。

財務資料

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
銷售產品：						
電動寬體自卸車	76,290	21.2	126,456	27.3	364,588	57.4
電動裝載機	183,730	51.0	281,154	60.6	224,197	35.3
電動牽引車	77,940	21.6	28,551	6.1	7,035	1.1
備件及配件	15,311	4.3	19,372	4.2	25,687	4.0
小計	<u>353,271</u>	<u>98.1</u>	<u>455,533</u>	<u>98.2</u>	<u>621,507</u>	<u>97.8</u>
提供服務	<u>485</u>	<u>0.1</u>	<u>2,794</u>	<u>0.6</u>	<u>3,187</u>	<u>0.5</u>
租金收入	<u>6,350</u>	<u>1.8</u>	<u>5,411</u>	<u>1.2</u>	<u>10,763</u>	<u>1.7</u>
總收入	<u>360,106</u>	<u>100.0</u>	<u>463,738</u>	<u>100.0</u>	<u>635,457</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們幾乎所有的收入均來自中國，於2022年、2023年及2024年分別為人民幣360.1百萬元、人民幣454.9百萬元及人民幣635.5百萬元，分別佔總收入的100.0%、98.1%及100.0%。於2023年，我們亦自出口業務產生收入為人民幣8.9百萬元，佔同年總收入的1.9%。

銷售產品收入

按產品類型劃分的銷售產品收入

電動寬體自卸車

於2022年、2023年及2024年，我們電動寬體自卸車的銷售收入分別為人民幣76.3百萬元、人民幣126.5百萬元及人民幣364.6百萬元，分別佔總收入的21.2%、27.3%及57.4%。

於往績記錄期間，電動寬體自卸車收入及收入貢獻增加主要受到自卸車的銷量增加所驅動，歸因於(i)我們加大銷售力度；(ii)推出功能更完善的新產品；及(iii)我們加大研發力度，不斷改善自卸車的效能、適應性及可靠性。我們於2022年8月推出可用於重載上坡作業的105噸級BRT105E車型。於2024年下半年，我們推出有效載荷更大的120噸級車型BRT120E及135噸級增程式型號BRT135EZ。此等產品的推出迎合了更廣闊市場未滿足的需求。電動自卸車總銷量從2022年的59台增加至2023年的88台，並進一步增加至2024年的281台。自卸車的平均售價從2022年的人民幣1.3百萬元增加至2023年的人民幣1.4百萬元，主要由於2023年新車型的銷售比例較高，而新車型的有效載荷及電池容量更大，因此價格較

財務資料

高。該等新車型成為我們客戶於相應年度的主要選擇。我們電動自卸車平均售價從2023年的人民幣1.4百萬元略微下降至2024年的人民幣1.3百萬元，主要由於自卸車平均銷售成本減少，使我們能夠戰略性地調整售價，為客戶提供更大價值。

電動裝載機

於往績記錄期間，銷售裝載機是我們主要收入來源之一。於2022年、2023年及2024年，電動裝載機的銷售收入分別為人民幣183.7百萬元、人民幣281.2百萬元及人民幣224.2百萬元，分別佔總收入的51.0%、60.6%及35.3%。

於2022年至2023年，電動裝載機收入增加主要受到裝載機銷量從2022年的295台增加至2023年的484台所驅動，歸因於(i)我們加大銷售力度；(ii)客戶對電動裝載機的接受度提高；及(iii)我們加大研發力度，從而改善裝載機的性能、適應性及可靠性。收入增加受到裝載機的平均售價（從2022年的人民幣623千元下降至2023年的人民幣581千元）下降產生的負面影響。於2022年至2023年，平均售價下降主要由於我們從戰略上決定降低裝載機價格以把握新能源工程機械市場的早期機遇，此外亦有原材料成本波動的影響，這亦反映出我們有能力利用技術進步及提高生產效率來降低電動裝載機的生產成本，從而使價格更具競爭力。電動裝載機收入從2023年至2024年有所下降，乃主要由於裝載機銷量減少及平均售價降低。裝載機的銷量從2023年的484台減少至2024年的401台，且裝載機的售價從2023年的人民幣581千元減少至2024年的人民幣559千元，乃主要由於市場競爭加劇，尤其是來自在傳統燃油動力裝載機行業已建立地位的市場參與者。

電動牽引車

我們為電動牽引車設計、建造及製造動力系統成套件，並將其提供予擁有必要車輛製造資質的整車製造公司。然後，整車製造公司採用我們的動力系統成套件，並將其與自身的底盤集成，組裝完整的牽引車。組裝後，我們從整車製造公司收購該等完全組裝好的牽引車，其後經銷予我們的客戶。於2022年、2023年及2024年，我們電動牽引車的銷售收入分別達人民幣77.9百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣7.0百萬元，分別佔我們總收入的21.6%、6.1%及1.1%。

財務資料

牽引車的收入及收入貢獻減少主要是由於(i)我們的戰略重點轉向電動裝載機及寬體自卸車，我們大部分銷售及研發資源重新調配至該等產品線，因此牽引車銷量減少；及(ii)我們降低電動牽引車的售價以加快存貨周轉率。這一戰略轉移乃由確定發展機遇的行業洞見及新興工程機械分部未被滿足的需求所指導。此外，電動裝載機及寬體自卸車因顯著的經濟優勢、穩健的性能及在要求苛刻的作業場景下的穩定性及快速的充電能力而被市場接受。於2022年、2023年及2024年，我們牽引車總銷量分別為148台、66台及27台，於相應年度牽引車的平均售價分別為人民幣527千元、人民幣433千元及人民幣261千元。鑒於我們牽引車的收入大幅下降，於2023年及2024年，我們的牽引車銷售錄得毛損率。請參閱「行業概覽 — 中國新能源工程機械行業 — 中國新能源工程機械行業的重點領域」。

備件及配件

我們向客戶銷售備件及配件，主要包括動力總成及充電樁。我們亦向北美出口附加動力總成。於2022年、2023年及2024年，我們自銷售備件及配件的收入分別達人民幣15.3百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣25.7百萬元，分別佔總收入的4.3%、4.2%及4.0%。備件及配件銷售收入由2022年的人民幣15.3百萬元增加至2023年的人民幣19.4百萬元，主要由於我們向一名北美客戶出口附加動力總成及充電樁銷量增加。備件及配件銷售收入由2023年的人民幣19.4百萬元增加至2024年的人民幣25.7百萬元，主要由於2024年充電樁銷量增加。

按銷售渠道劃分的銷售產品收入

我們採用直銷及經銷渠道推廣我們的產品並與客戶互動。該方法旨在簡化銷售及服務的管理與協調，從而確保始終提供高質量服務並提高客戶滿意度。我們主要依靠經銷渠道銷售裝載機，並直接向客戶銷售寬體自卸車。有關我們銷售策略之詳情，請參閱「業務 — 銷售及服務網絡」。

財務資料

下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的銷售產品收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	估總收入 百分比	人民幣	估總收入 百分比	人民幣	估總收入 百分比
			(千元，百分比除外)			
直銷						
終端客戶	127,611	35.4	140,220	30.2	227,287	35.8
經銷商						
聯營經銷商	5,214	1.4	101,918	22.0	108,336	17.0
獨立經銷商	23,884	6.6	29,621	6.4	51,607	8.1
小計	156,709	43.4	271,759	58.6	387,230	60.9
通過經銷商銷售						
聯營經銷商	30,191	8.4	76,112	16.4	179,854	28.3
獨立經銷商	166,371	46.2	107,662	23.2	54,423	8.6
小計	196,562	54.6	183,774	39.6	234,277	36.9
銷售產品收入	353,271	98.0	455,533	98.2	621,507	97.8

直銷

當客戶購買我們的產品供自用或出租予其他方時，我們將此類交易的收入視為直銷收入。於2022年、2023年及2024年，我們的直銷收入分別為人民幣156.7百萬元、人民幣271.8百萬元及人民幣387.2百萬元。

我們的直銷收入來自於兩類客戶：(i)於發電、採礦及基礎設施建設等業務中使用我們產品的終端客戶，及(ii)將我們產品用於自用或出租予其他方的經銷商。部分經銷商最初作為終端客戶購買我們的產品，後來在認識到我們的電動工程機械的經濟潛力後，其利用在當地市場的關係開始分銷我們的產品。於2022年、2023年及2024年，來自向終端客戶直銷的收入分別為人民幣127.6百萬元、人民幣140.2百萬元及人民幣227.3百萬元。

於往績記錄期間，部分聯營經銷商購買我們的產品用以租賃予彼等的客戶或提供機械運營服務。經銷商購買我們的產品進行租賃，由於其提供的穩定且可預測的收入來源，有助於穩定彼等現金流量及維持持續收入。租賃亦加深客戶關係，增加彼等對經銷商的倚賴，以滿足未來需求。保留產品的所有權使經銷商對資產有更大的控制權，允許彼等根據需要升級、維護或更改用途。此外，於租賃期結束時，彼等可從機器的剩餘價值中獲益。部分終端客戶亦會尋求租賃工程機械而非購買，乃主要出於商業考慮及評估新能源產品性能的意願。於2024年，我們來自向聯營經銷商銷售產品的收入中，約37.6%用於租賃業務。於2022年、

財務資料

2023年及2024年，來自向聯營經銷商直銷的收入分別為人民幣5.2百萬元、人民幣101.9百萬元及人民幣108.3百萬元。

通過經銷商銷售

當經銷商購買我們的產品，因為彼等有合同義務轉售或有合理預期轉售我們的產品時，來自該等交易的收入計入通過經銷商銷售的收入。通過經銷商銷售的收入由2022年的人民幣196.6百萬元減少至2023年的人民幣183.8百萬元，主要由於我們的部分經銷商選擇購買我們的產品並將其租賃予其客戶或提供機械運營服務，而向其銷售產品所產生的收入計入直銷收入。通過經銷商銷售的收入由2023年的人民幣183.8百萬元增加至2024年的人民幣234.3百萬元，主要由於通過聯營經銷商銷售隨著經銷渠道擴張而增長。於2022年、2023年及2024年，我們通過聯營經銷商銷售的收入分別為人民幣30.2百萬元、人民幣76.1百萬元及人民幣179.9百萬元。於相應年度，我們通過其他獨立經銷商銷售的收入為人民幣166.4百萬元、人民幣107.7百萬元及人民幣54.4百萬元。從2023年至2024年，我們通過聯營經銷商銷售的收入大幅增加，乃主要由於新增一家主要聯營經銷商，該經銷商主要經營採礦及採石業，並於2024年為我們的寬體自卸車銷售貢獻很大部分。

我們通過獨立經銷商的銷售收入從2022年的人民幣166.4百萬元降至2023年的人民幣107.7百萬元，主要原因是(i)隨著我們的戰略重點轉向裝載機及寬體自卸車，來自牽引車的收入大幅減少，其中多數牽引車之前乃通過獨立經銷商銷售；及(ii)於2023年，我們直接銷售寬體自卸車的比例高於通過獨立經銷商銷售的比例。這一收入進一步降至2024年的人民幣54.4百萬元，主要因為2024年通過獨立經銷商發出的大額訂單較2023年減少。

財務資料

按地區劃分的銷售產品收入

下表載列於所示年度按客戶註冊辦事處地區劃分的銷售產品收入的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比
	(千元，百分比除外)					
國內銷售：						
西北地區 ⁽¹⁾	59,069	16.4	174,302	37.6	166,544	26.2
華北地區 ⁽²⁾	85,722	23.8	88,694	19.1	164,773	25.9
華中地區 ⁽³⁾	25,874	7.2	30,698	6.6	136,718	21.5
華東地區 ⁽⁴⁾	110,706	30.7	99,516	21.5	97,866	15.4
華南地區 ⁽⁵⁾	26,175	7.3	20,865	4.5	32,345	5.1
西南地區 ⁽⁶⁾	45,723	12.7	32,586	7.0	22,748	3.6
東北地區 ⁽⁷⁾	1	0.0	—	—	513	0.1
國外銷售：						
美國	—	—	8,872	1.9	—	—
銷售產品收入	353,271	98.1	455,533	98.2	621,507	97.8

附註：

- (1) 西北地區由陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區和新疆維吾爾自治區組成。
- (2) 華北地區由北京市、天津市、河北省、山西省及內蒙古自治區組成。
- (3) 華中地區由河南省、湖北省及湖南省組成。
- (4) 華東地區由山東省、江蘇省、安徽省、浙江省、福建省、江西省及上海市組成。
- (5) 華南地區由廣東省、廣西壯族自治區、海南省、香港、澳門特別行政區和台灣地區組成。
- (6) 西南地區由四川省、重慶市、貴州省、雲南省及西藏自治區組成。
- (7) 東北地區由遼寧省、吉林省及黑龍江省組成。

來自提供服務的收入

我們錄得來自向客戶提供各種服務的收入，包括產品的維修、保養及試用服務以及自動作業解決方案。保養及維修服務作為我們售後服務的一部分，由經驗豐富的售後服務工程師提供。我們亦向新客戶提供裝載機、寬體自卸車及牽引車試用服務，以幫助彼等接納並熟悉我們的創新產品，以免費或低價進行營銷。倘我們就有關試用服務收取任何費用，我們將產生收入。由於我們在2023年開始將我們的遠程自動作業技術商業化，我們亦通過提供自動作業解決方案產生服務費。於2022年、2023年及2024年，我們自提供服務產生的收入分別達人民幣0.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.2百萬元，分別佔總收入的0.1%、0.6%及0.5%。

財務資料

來自其他來源的收入

我們將裝載機、寬體自卸車及牽引車以及充電樁租賃予我們的客戶並據此於租賃期內按直線法錄得租金收入。於2022年、2023年及2024年，我們的租金收入分別達人民幣6.4百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣10.8百萬元，分別佔總收入的1.8%、1.2%及1.7%。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)我們為製造產品採購的原材料及零部件成本；(ii)存貨減值虧損；(iii)根據我們向客戶提供的維保服務，我們為維修及更換產品的潛在索賠計提維保費用；(iv)員工成本，主要包括生產員工的薪金、花紅、社保、住房公積金及福利；及(v)於生產過程中產生的其他成本。

按性質劃分的銷售成本

下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比
			(千元，百分比除外)			
原材料及零部件成本	307,084	85.3	399,097	86.1	536,495	84.4
員工成本	3,093	0.8	6,644	1.4	9,087	1.4
維保費用	10,304	2.9	13,449	2.9	18,609	2.9
存貨減值虧損	25,650	7.1	20,879	4.5	17,432	2.7
其他 ⁽¹⁾	5,803	1.6	14,390	3.1	16,996	2.7
總銷售成本	351,934	97.7	454,459	98.0	598,618	94.2

附註：

(1) 主要包括設施租金費用、機器及設備折舊、水電成本及差旅費。

原材料及零部件成本

我們為製造產品採購的主要原材料及零部件為磷酸鐵鋰電池、結構件、電機及控制器。我們所有的原材料及零部件都是向中國供應商採購。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，原材料及零部件成本分別為人民幣307.1百萬元、人民幣399.1百萬元及人民幣536.5百萬元，分別佔總收入的85.3%、86.1%及84.4%。下表載列於所示年度按類型劃分的原材料及零部件成本的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比
			(千元，百分比除外)			
磷酸鐵鋰電池	141,308	39.2	163,192	35.2	229,777	36.2
結構件	101,479	28.2	149,532	32.2	239,654	37.7
電機	20,221	5.6	24,607	5.3	28,231	4.4
控制器	18,020	5.0	21,344	4.6	13,166	2.1
其他	26,056	7.2	40,422	8.7	25,667	4.0
原材料及零部件成本	307,084	85.3	399,097	86.1	536,495	84.4

下表載列原材料成本變化對除稅前虧損影響的敏感度分析。原材料成本的增減導致除稅前虧損的實際變化可能與以下敏感度分析的結果不同。

	對除稅前虧損影響		
	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
原材料成本的假設性波動			
增加5%	(15,354)	(19,955)	(26,825)
減少5%	15,354	19,955	26,825
增加10%	(30,708)	(39,910)	(53,650)
減少10%	30,708	39,910	53,650
增加20%	(61,417)	(79,819)	(107,299)
減少20%	61,417	79,819	107,299

存貨減值虧損

我們將任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損確認為撇減或虧損發生期間的開支。存貨的可變現淨值為存貨在日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。該等估計乃基於市場狀況及銷售類似性質產品的歷史經驗。

財務資料

於往績記錄期間，由於存貨的可變現淨值下降，我們錄得存貨減值虧損，主要原因是：(i)由於我們增加產量以應對不斷增長的需求，存貨持有期延長，導致該等陳舊存貨過時或其價值隨時間減少的可能性增加；及(ii)相關產品售價降低，乃由於我們為吸引新客戶（主要包括從事隧道建設、煤礦開採及水泥生產等行業的公司）而於產品試用期間提供的折扣。我們希望繼續提供試用服務，以提高我們的品牌知名度，並使客戶熟悉我們的新能源工程機械。

於2022年、2023年及2024年，存貨減值虧損分別為人民幣25.7百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣17.4百萬元，分別佔總收入的7.1%、4.5%及2.7%。由於我們努力促進銷售及管理存貨水平，我們的存貨減值虧損由2022年的人民幣25.7百萬元減少至2023年的人民幣20.9百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣17.4百萬元。

下表載列於所示年度按產品類型劃分的存貨減值虧損明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	估總收入 人民幣	百分比	估總收入 人民幣	百分比	估總收入 人民幣	百分比
			(千元，百分比除外)			
電動裝載機	18,194	5.0	9,434	2.0	12,497	2.0
電動寬體自卸車	2,922	0.8	9,039	2.0	3,308	0.5
電動牽引車	4,534	1.3	2,406	0.5	1,627	0.2
存貨減值虧損	25,650	7.1	20,879	4.5	17,432	2.7

維保費用

根據銷售機械時與客戶簽訂的銷售協議，我們向客戶提供維保服務。根據我們的銷售協議條款，我們主要自銷售日期起6至60個月內維修部分產品缺陷。請參閱「業務 — 維保及售後服務 — 維保」。

我們根據向客戶提供的產品維保，為與產品維修及更換相關的潛在索賠計提維保費用。我們計及我們近期的索賠經驗、歷史維保數據及所有可能結果與其相關概率的權重就維保計提撥備。維保費用於綜合損益表內入賬為銷售成本的組成部分。我們定期重新評估預提維保費用的充足性。維保費用的估計基準披露於本文件附錄一會計師報告附註3(iv)及附註26。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，維保費用分別為人民幣10.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣18.6百萬元，分別佔總收入的2.9%、2.9%及2.9%。

按產品類型劃分的銷售成本

下表載列於所示年度按產品類型劃分的產品銷售成本的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	估總收入 人民幣	百分比	估總收入 人民幣	百分比	估總收入 人民幣	百分比
	(千元，百分比除外)					
電動裝載機	195,722	54.4	292,936	63.2	240,033	37.8
電動寬體自卸車	65,768	18.3	110,783	23.9	314,566	49.5
電動牽引車	75,527	21.0	33,227	7.2	8,663	1.4
備件及配件 ⁽¹⁾	13,622	3.8	16,308	3.5	24,904	3.9
總計	350,639	97.4	453,254	97.7	588,166	92.6

附註：

(1) 主要包括動力總成及充電樁。

毛利及毛利率

毛利指總收入減總銷售成本，毛利率指毛利除以總收入，並以百分比表示。儘管我們於往績記錄期間經歷了顯著的收入增長，但我們亦錄得較大金額的銷售成本，原因是我們仍處於實現規模經濟的早期生產及開發階段。因此，於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣8.2百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣36.8百萬元，毛利率分別為2.3%、2.0%及5.8%。下表載列於所示年度的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利(人民幣千元)	8,173	9,279	36,839
毛利率(%)	2.3	2.0	5.8

財務資料

電動自卸車方面，於2022年，我們錄得毛利率為3.1%，於2023年及2024年則錄得毛損率分別為16.4%及23.1%。電動牽引車盈利能力的下降主要是因為我們降低電動牽引車的售價（於2022年、2023年及2024年分別為人民幣527千元、人民幣433千元及人民幣261千元），以促進存貨銷售，因為我們自2021年起戰略性地將主要重點轉移至電動裝載機及寬體自卸車。

於2022年、2023年及2024年，備件及配件的毛利率分別為11.0%、15.8%及3.1%。備件及配件的毛利率由2023年至2024年大幅減少，主要由於與充電樁相比，2023年向一家位於北美的貨運公司出口附加動力總成帶來的利潤率相對較高。

存貨減值虧損與我們的業務計劃直接相關，並受市場波動影響。我們對每種產品的市場需求及銷售趨勢進行評估，以確定潛在的價值下降。該等過程包括審閱歷史銷售數據、當前市況及預期需求變化。此外，我們結合市場預測及存貨水平，考慮過時、存貨過剩及售價下降等因素，估計單個產品的潛在減值虧損。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按銷售渠道劃分的毛利（絕對金額及其佔收入的百分比）或毛利率的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售產品						
直銷 ⁽¹⁾	12,138	7.7	19,471	7.2	42,660	11.0
通過經銷商銷售 ⁽²⁾	16,144	8.2	3,688	2.0	8,113	3.5
小計	28,282	8.0	23,159	5.1	50,773	8.2
存貨減值虧損	(25,650)		(20,879)		(17,432)	
總計	2,632	0.7	2,280	0.5	33,341	5.4

附註：

- (1) 指與以下客戶購買的產品銷售有關的收入：(i)於發電、採礦及基礎設施建設等業務中使用我們產品的終端客戶，及(ii)購買我們產品用以租賃予其他方或提供機械運營服務的經銷商。
- (2) 指與經銷商購買的產品銷售有關的收入，經銷商按合約轉售或可合理預期轉售我們的產品。

財務資料

於2022年、2023年及2024年，通過直銷出售的產品毛利率分別為7.7%、7.2%及11.0%。於2023年，通過直銷的毛利率保持相對穩定，為7.2%，而2022年則為7.7%。通過直銷的毛利率由2023年的7.2%增加至2024年的11.0%，主要由於(i)我們於2024年向購買我們的產品以租賃予彼等的客戶或提供機械運營服務的聯營經銷商直接銷售裝載機錄得毛利率1.7%，而2023年毛損率為4.5%，及(ii)向聯營經銷商直接銷售自卸車以供租賃或其自用的毛利率由2023年的15.9%增加至2024年的22.1%。

於2022年、2023年及2024年，通過經銷商出售的產品毛利率分別為8.2%、2.0%及3.5%。於往績記錄期間通過經銷商出售的產品毛利率下降，主要由於我們於往績記錄期間錄得銷售予聯營經銷商的牽引車毛損率，主要由於彼等為清理牽引車存貨而採取的銷售策略所致。

財務資料

按客戶類型劃分的關鍵銷售指標

下表載列於所示年度按客戶類型劃分的產品關鍵指標。

	截至12月31日止年度											
	2022年			2023年			2024年					
	收入	銷量	平均售價	毛利/ 損率(%)	收入	銷量	平均售價	毛利/ 損率(%)	收入	銷量	平均售價	毛利/ 損率(%)
	(人民幣千元，百分比及銷量單位除外)											
電動寬體自卸車												
經銷商	—	—	—	—	19,115	16	1,195	15.5	197,089	156	1,263	14.8
聯營經銷商	30,488	24	1,270	23.1	10,221	9	1,136	14.8	26,189	19	1,378	5.4
獨立經銷商	45,802	35	1,309	14.0	97,120	63	1,542	20.8	141,311	106	1,333	16.1
第三方直銷客戶	76,290	59		17.6	126,456	88		19.5	364,589	281		14.6
總計												
電動裝載機												
經銷商	34,394	58	593	(0.6)	152,410	279	546	(2.6)	83,801	135	621	1.2
聯營經銷商	90,454	142	637	4.2	108,590	175	621	0.7	76,810	148	519	(6.2)
獨立經銷商	58,882	95	620	4.4	20,154	30	672	4.1	63,586	118	539	0.7
第三方直銷客戶	183,730	295		3.4	281,154	484		(0.8)	224,197	401		(1.5)
總計												
電動牽引車												
經銷商	—	—	—	—	3,657	10	366	(7.7)	4,325	17	254	(2.8)
聯營經銷商	67,415	122	553	9.0	16,947	34	499	0.9	—	—	—	—
獨立經銷商	10,525	26	405	8.5	7,927	22	360	(27.0)	2,710	10	271	4.5
第三方直銷客戶	77,940	148		8.9	28,551	66		(7.9)	7,035	27		(0.0)
總計												

財務資料

通過獨立經銷商銷售寬體自卸車的毛利率由2023年的14.8%下降至2024年的5.4%，主要由於鑒於其訂單量大，提供予一名主要客戶的105E700型號售價相對較低所致。

我們於2023年錄得通過獨立經銷商銷售電動裝載機的毛利率為0.7%，而於2024年轉為毛損率6.2%，主要由於市場競爭加劇的推動下，裝載機平均售價下降所致。透過獨立經銷商銷售的電動裝載機與透過聯營經銷商銷售的電動裝載機之間的毛利率差異，主要歸因於產品組合的差異。我們主要向獨立經銷商銷售我們的五噸級電動裝載機型號，與主要銷售予我們的聯營經銷商的六噸級電動裝載機型號相比，其毛利率較低。

我們於2022年擴大獨立經銷商範圍至涵蓋所有三種類型的電動產品。此外，我們於2022年開始與聯營經銷商合夥銷售裝載機，其後於2023年及2024年擴大其範圍至涵蓋電動寬體自卸車及牽引車。

於2022年及2023年，來自第三方直接客戶的收入保持穩定，分別為人民幣127.6百萬元、人民幣140.2百萬元。來自第三方直接客戶的收入由2023年的人民幣140.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣227.3百萬元，主要由於向第三方直接客戶銷售電動自卸車及裝載機的收入增加。

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年，我們向其他獨立經銷商的銷售收入分別為人民幣190.3百萬元、人民幣137.3百萬元及人民幣106.0百萬元。自2022年至2023年，來自獨立經銷商的收入有所減少，主要由於我們的戰略轉型大幅減少了牽引車的銷售，而其2022年的收入主要來自獨立經銷商。自2023年至2024年，來自獨立經銷商的收入有所減少，主要由於市場競爭激烈導致裝載機銷量下降。

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年向聯營經銷商的銷售收入(包括入賬為直銷及通過經銷商銷售的收入)分別為人民幣35.4百萬元、人民幣178.0百萬元及人民幣288.2百萬元。我們於2022年戰略性地啟動了與聯營經銷商的交易，旨在加強與該等聯營經銷商的合作夥伴關係，以加強承諾，保持高服務標準，並提供持續支援，以增強經銷商的信譽，最終提高銷售業績並擴大市場份額。隨著我們與聯營經銷商的業務關係逐漸成熟及擴張，向聯營經銷商的銷售收入由2022年的人民幣35.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣178.0百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣288.2百萬元。我們計劃繼續利用聯營經銷商的专业知識及網絡，預計於不久的將來，我們向聯營經銷商的銷售收入將會增加。

財務資料

我們與聯營經銷商的所有銷售交易均按照標準商業條款及公平原則進行。同類產品對聯營經銷商、獨立經銷商及第三方直接客戶的平均售價的差異，可歸因於地區市場條件、協定量販折讓及定制的定價策略等因素。例如，作為我們向電動工程機械戰略轉型的一部分，我們實施降價以清理電動牽引車的存貨。在這一年中，我們逐步加大折讓力度，尤其是對於牽引車的批量銷售。此外，於2023年，我們將原本用於試用的牽引車出售予優先考慮價格的電動產品客戶，從而進一步降低該等交易中牽引車的平均售價。

由於平均售價乃按產品銷售收入除以已售單位數量計算得出，故其亦可能受適用會計準則的影響，例如與按照權益法核算的被投資方進行下游交易的會計準則。誠如本文件附錄一會計師報告附註2(d)所載，倘於各報告期末，聯營經銷商的存貨尚未出售予第三方，則與聯營經銷商的交易所產生的未變現銷售額及銷售成本將在我們於有關聯營經銷商的股權範圍內予以抵消。當聯營經銷商出售存貨予第三方時，將撥回抵消調整。因此，向聯營經銷商銷售錄得的收入可能有別於相關產品於銷售協議中議定的售價。經計及下游交易，提供予聯營經銷商的售價與提供予其他客戶的售價通常一致，並無重大差異。於2024年，由於我們的聯營經銷商採購價值較高的一大部分車型，我們以較高的平均售價向聯營經銷商出售電動裝載機。

其他淨收益

其他淨收益主要包括(i)政府補助，主要包括政府補貼以及退稅；(ii)修改及終止我們於浙江、湖南及上海的部分租賃之淨收益；(iii)出售上海一家製造廠和其他設施及設備的淨損益；(iv)我們於2022年8月出售於上海寰晟新能源科技有限公司的少數股權投資的虧損；(v)收到來自其他投資的股息及(vi)出售聯營公司或失去對聯營公司重大影響力的損益。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得其他淨收益人民幣121千元、人民幣4.5百萬元及人民幣24.6百萬元。

銷售開支

銷售開支主要包括(i)員工成本，主要包括銷售及營銷人員以及售後服務員工的薪金、花紅、社保、住房公積金、福利及以權益結算並與股權激勵相關的支付；(ii)銷售人員的差旅費；(iii)與獲取客戶活動有關的業務發展開支；及(iv)向客戶交付產品以供其試用所產生的運輸及物流成本。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度銷售開支的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比
	(千元，百分比除外)					
員工成本	31,734	8.8	41,433	8.9	38,510	6.1
業務發展開支	6,132	1.7	5,459	1.2	6,586	1.0
差旅費	4,812	1.3	6,516	1.4	6,517	1.0
運輸及物流成本	2,104	0.6	2,972	0.6	2,312	0.4
其他 ⁽¹⁾	2,143	0.6	1,636	0.4	5,795	0.9
總計	46,925	13.0	58,016	12.5	59,720	9.4

附註：

(1) 主要包括廣告及營銷開支、租金支出、服務費及其他雜項。

行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本，主要包括行政及管理人員的薪金、花紅、社保、住房公積金、傷殘保險、福利及以權益結算並與股權激勵相關的支付；(ii)[編纂]及[編纂]相關法律、諮詢及其他專業服務費；(iii)辦公場所的租金開支，及與辦公用品有關的折舊及攤銷開支；及(iv)我們管理人員的差旅費。

下表載列於所示年度行政開支的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比
	(千元，百分比除外)					
員工成本	43,405	12.1	54,899	11.8	57,827	9.1
法律、諮詢及其他專業 服務費	6,318	1.8	17,791	3.8	31,042	4.9
租金、折舊及攤銷開支	2,978	0.8	4,734	1.0	6,738	1.1
差旅費	1,231	0.3	2,807	0.6	2,968	0.5
其他 ⁽¹⁾	5,515	1.5	8,213	1.9	10,688	1.6
總計	59,447	16.5	88,444	19.1	109,263	17.2

附註：

(1) 主要包括辦公開支、稅項及附加費及其他雜項。

財務資料

研發成本

研發成本主要包括(i)員工成本，主要包括研發人員的薪金、花紅、社保、住房公積金、福利及以權益結算並與股權激勵相關的支付；(ii)於研發過程中用於產品設計的原材料及耗材成本；及(iii)外包成本，指主要用於我們業務及產品數字化有關的外包研發服務的服務費。

下表載列於所示年度研發成本的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	估收入 百分比	人民幣	估收入 百分比	人民幣	估收入 百分比
			(千元，百分比除外)			
員工成本	29,423	8.2	38,900	8.4	45,760	7.2
原材料及耗材成本	11,209	3.1	16,096	3.5	23,597	3.7
外包成本	474	0.1	9,553	2.1	5,746	0.9
其他 ⁽¹⁾	3,749	1.1	4,013	0.8	6,604	1.0
總計	44,855	12.5	68,562	14.8	81,707	12.8

附註：

(1) 主要包括辦公用品開支及差旅費。

貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損

貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損主要指可能無法收回的貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保的估計欠款虧損。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損人民幣26.9百萬元、人民幣38.2百萬元及人民幣83.1百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度就貿易及其他應收款項、合約資產及已發出財務擔保確認的減值虧損的絕對金額及佔總收入百分比的明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比
	(千元，百分比除外)					
就以下各項確認的減值虧損：						
貿易及其他應收款項	26,793	7.4	37,776	8.1	80,496	12.7
已發出財務擔保	69	0.0	400	0.1	2,565	0.4
合約資產	—	—	—	—	36	0.0
總計	26,862	7.5	38,176	8.2	83,097	13.1

財務收入

財務收入主要包括(i)以攤銷成本計量的金融資產利息收入；(ii)向與我們合作開發自動作業技術的第三方提供貸款的利息收入；及(iii)分期付款銷售的利息收入。

下表載列於所示年度財務收入的明細。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
財務收入：			
以攤銷成本計量的金融資產利息收入	141	8,205	3,011
向第三方提供貸款的利息收入	150	8	—
分期付款銷售的利息收入	6,156	8,122	7,536
總計	6,447	16,335	10,547

財務成本

財務成本主要包括(i)貸款及借款的利息開支，包括我們的銀行貸款以及股東及投資者的其他借款；(ii)其他借款的利息；(iii)向投資者發行金融工具的利息開支；(iv)租回交易產生的債務利息；及(v)租賃負債的利息開支。向投資者發行金融工具的利息開支與發行我們的金融工具後所產生的利息開支有關，通過該等金融工具，我們授予若干投資者在發生特定事件時以現金贖回彼等實繳資本的優先權。有關更多詳情，請參閱「— 債務」及本文件附錄一會計師報告附註25。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示年度財務成本的明細。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
財務成本：			
貸款及借款的利息開支	5,819	5,312	9,336
其他借款的利息開支	984	—	—
向投資者發行金融工具的利息開支	6,464	272	—
租回產生的債務利息開支	28	453	95
租賃負債的利息開支	438	882	918
減：資本化為物業、廠房及設備的利息開支	—	—	(918)
總計	13,733	6,919	9,187
分佔聯營公司業績			

我們與第三方合作夥伴合作，成立公司以經銷我們的產品，並分別於該等實體持有少數股權。根據我們於各實體的相關股權，我們在綜合損益表中確認該等聯營經銷商的淨虧損或溢利。因此，我們於2022年及2024年分別錄得分佔聯營公司虧損人民幣0.4百萬元及人民幣3.5百萬元，而於2023年，我們則錄得分佔聯營公司溢利人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支主要包括我們中國及海外的附屬公司應繳納的所得稅。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得所得稅為人民幣0.6百萬元、人民幣1,381元及人民幣90千元。

中國

本公司於2019年被評為高新技術企業，並於2022年12月再次獲評，因此可享受15%的優惠企業所得稅率。該優惠待遇到期後可再延長三年。此外，本公司有權於2021年1月1日至2022年9月30日年度按175%的比率及自2022年10月1日起按200%的比率扣除研發成本。本集團若干中國附屬公司享有5%的中國企業所得稅優惠稅率，乃由於彼等被認定為微小企業。

根據中國企業所得稅法及相關稅收規例，除我們享有的上述優惠待遇外，於往績記錄期間，本集團內的附屬公司應繳納25%的法定企業所得稅。

財務資料

香港

於往績記錄期間，由於我們在香港沒有產生任何應課稅溢利，我們並無就香港利得稅計提任何撥備。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務部門並不存在爭議或未解決的稅務問題。

業務可持續性

背景

隨著新能源工程機械行業快速發展，我們於往績記錄期間實現穩健的收入增長，證明了我們成功使我們的產品及服務商業化的能力。我們的收入自2022年的人民幣360.1百萬元增至2023年的人民幣463.7百萬元，並於2024年進一步增至人民幣635.5百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為32.8%。

儘管我們成長迅速，但我們的淨虧損於往績記錄期間仍有所擴大。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得淨虧損人民幣178.1百萬元、人民幣229.4百萬元及人民幣274.5百萬元，主要歸因於以下因素：

- **大量前期投資。**我們仍處於產品開發及商業化的早期階段，需要在該等領域持續大量投資。此外，由於我們的商品化產品組合有限，加上營運規模尚處於起步階段，我們的收入尚未達到足以抵消前期投資相關的高成本及開支的水平，尤其是研發開支。
- **於往績記錄期間開支增加。**儘管收入及毛利有所增長，但我們相對較低的毛利率不足以完全抵消不斷增長的開支。由於我們正積極拓展業務營運，我們產生了較高的行政開支及銷售開支。此外，隨著業務擴張，貿易及其他應收款項、合約資產及已發出財務擔保的減值虧損於2022年至2024年持續增加。
- **早期階段的市場動態。**新能源工程機械仍處於發展初期，客戶接受度相對較低，於2021年按收入計算的新能源裝載機及寬體自卸車的合併市場規模為人民幣10億元。儘管新能源工程機械市場的進入門檻(包括技術能力、行業經驗和供應鏈能力)較高，但市場競爭仍十分激烈。現有行業參與者普遍認同該市場的巨大潛力及快速成長軌跡，因此積極爭取早期市場佔有率、建立品牌知名度及競爭優勢。為提高市場滲透並抓住早期機遇，我們實施滲透定價策略，以較低的具有競爭力的價格來促進銷售並建立更強大的市場地位。

財務資料

- **原材料成本上升。**我們在產品生產中使用的主要原材料及零部件為電池。根據灼識諮詢的資料，磷酸鐵鋰電池的平均價格由2021年的每瓦時人民幣0.6元增加至2022年的每瓦時人民幣0.9元。由於2022年磷酸鐵鋰電池價格飆升，我們預先儲存磷酸鐵鋰電池，導致2022年及2023年的磷酸鐵鋰電池成本上升，分別為人民幣141.3百萬元及人民幣163.2百萬元。儘管2024年磷酸鐵鋰電池均價下降至每瓦時人民幣0.52元，較截至2023年12月31日止年度減少37.1%，但我們無法保證未來磷酸鐵鋰電池及其他原材料和零部件的採購價格不會出現大幅波動，這可能會進一步擴大我們的淨虧損率。
- **聚焦戰略產品。**我們戰略性地將主要重點轉向電動裝載機及寬體自卸車，我們向其分配了大部分銷售及研發資源。為加快電動牽引車的存貨清理並應對激烈的競爭，我們降低了其平均售價，這對我們於往績記錄期的財務業績造成不利影響。

展望未來，我們將通過以下措施努力實現盈利能力及提高經營現金流量：(i)提升我們的銷售業績；(ii)提高毛利率；(iii)提高營運效率；及(iv)改善對貿易應收款項的管理。我們預計於不久的將來將實現淨溢利及淨營運現金流入。

提高我們銷售表現的策略

行業增長及市場機遇

由於新能源工程機械的進步，加上電氣化技術的發展及環保政策的實施，中國新能源工程機械行業不斷發展，並有望在未來幾年快速發展。根據灼識諮詢的資料，中國新能源主要工程機械類別按收入計的市場規模從2020年的人民幣235億元增至2024年的人民幣540億元，複合年增長率為23.2%，並預計增至2029年的人民幣1,242億元，複合年增長率為18.1%。目前工程機械行業的新能源滲透率不高，尤其是裝載機及寬體自卸車，但預計未來將上升。根據灼識諮詢的資料，由於節能，與燃油動力產品相比，電動裝載機及寬體自卸車的額外採購成本通常可於約兩年內收回。新能源工程機械的經濟優勢預計將帶動滲透率大幅提升，而更多從業者的加入將進一步加速滲透率的上升。根據灼識諮詢的資料，於2024年，中國裝載機及寬體自卸車的新能源滲透率分別為21.7%及9.0%，預計大幅增加並於2029年分別達到57.6%及37.2%。由於新能源工程機械產品已上市數年，其經濟可行性及在不同環境中的先進性能已得到驗證並被客戶認可，這將促使該等產品於不久的將來更快獲得市場接受。因此，我們認為，與傳統燃油車動力產品相比，新能源機械提出了一個引人注目的價值主張，創造了大量的市場需求。

財務資料

作為新能源工程機械行業的參與者，我們的業績與我們行業的上升趨勢密切相關，並且我們認為我們有能力在我們行業快速發展中抓住機遇。憑藉強大的客戶訂單基礎以及與選定關鍵客戶的戰略合作，我們可以確保在短期內擁有穩定的客戶群，這使我們能夠擴大覆蓋範圍，為不同應用中的更廣泛客戶交付產品及服務，實現產品銷量的持續增長及市場份額的擴大。

下游需求增加

隨著新能源技術的進步和客戶接受度的提高，預計未來新能源工程機械的下游需求將增長。我們電動裝載機及電動寬體自卸車的購買者主要集中於採礦、物流及港口、工業及製造以及建築業。根據灼識諮詢的資料，於2024年，中國採礦、物流及港口、工業及製造以及建築業的新能源主要工程機械類別的市場規模分別達人民幣56億元、人民幣130億元、人民幣157億元及人民幣47億元，預計到2029年將分別達人民幣255億元、人民幣238億元、人民幣276億元及人民幣182億元，複合年增長率分別為35.5%、12.8%、11.9%及31.3%。

受下游需求的推動，中國新能源裝載機市場及新能源寬體自卸車市場於2020年至2024年分別以129.7%及127.6%的複合年增長率增長。作為該等市場的領軍企業之一，我們將利用我們的領先地位，緊抓新出現的需求，確保我們仍然是不斷增長的新能源工程機械市場中的首選。

我們的銷售戰略

我們的銷售戰略側重於挽留現有客戶，並最大限度地發揮現有客戶關係的價值。我們致力於推動現有客戶向我們或我們的經銷商回購產品。於往績記錄期間，經常性客戶約佔我們客戶總數的37.4%。每名經常性客戶的平均消費由2022年的人民幣8.6百萬元增至2023年的人民幣9.5百萬元，進一步增至2024年的人民幣10.1百萬元。該等經常性客戶合計貢獻了人民幣1,196.8百萬元的收入，佔我們於往績記錄期間銷售新能源工程機械總收入的87.4%。聚焦重複購買確保了我們在推動收入增長的同時，有效加深客戶關係。

於往績記錄期間，我們戰略性地採取有針對性的市場拓展措施，促進在中國實現更廣泛的市場覆蓋。自2018年到2020年，我們首先與內蒙古的選定礦業及工業客戶接觸，隨後市場拓展到山西及陝西。

財務資料

我們的銷售渠道

我們的銷售模式包含直銷及經銷渠道，這一模式使我們不僅能與主要垂直行業的客戶進行高頻接觸的客戶互動，亦能迅速滲透全國及區域市場。於2022年、2023年及2024年，我們的直銷客戶數量分別為65名、83名及92名，複合年增長率為19.0%。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的經銷商數量分別為36家、44家及38家。截至2024年12月31日，我們的足跡遍佈中國30個省市，並由38家經銷商組成的網絡支持，我們將繼續擴大我們於國內外的網絡。

我們計劃通過以下措施發展並擴大我們的客戶基礎（包括我們的經銷商及終端客戶）：(i)於中國一線城市建立區域服務中心，以支持產品展示、業務開發、銷售、培訓及倉儲；(ii)通過參加行業會議及展覽，加強區域營銷及擴大直接客戶覆蓋面；(iii)將經銷商網絡擴大至70至80家經銷商，其中包括約20家聯營經銷商；及(iv)通過招募更多人員並為彼等提供全面培訓，擴大我們的銷售、營銷及客戶服務團隊。

該等銷售工作將提高我們的銷售業績，並通過改善客戶訪問、提高市場滲透率及培養更牢固的客戶關係推動可持續增長。

提高毛利率的策略

擴大及改進產品系列

於往績記錄期間，我們擴大了產品陣容，推出電動裝載機及寬體自卸車，其特點是有效載荷及電池容量增加或續航時間延長。此外，我們推出配備遠程和自動作業功能的工程機械，可在減少人工干預的情況下導航及執行任務。為進一步優化產品組合，我們計劃專注於開發、製造及銷售具有強大利潤潛力的優質、技術先進的產品，我們相信這將提高我們產品組合的平均售價及毛利率。

- 溢價的大有效載荷、高電池容量車型的目標銷量。戰略上，我們將專注於增加大有效載荷、高電池容量的車型的銷售以提高市場滲透及利用不斷增長的需求。我們預計該等大有效載荷、高電池容量車型於我們的總銷量中所佔的份額將不斷增加。
 - 電動寬體自卸車：作為我們產品組合中毛利率較高的產品系列，電動寬體自卸車的銷售收入由2022年的人民幣76.3百萬元增加至2023年的人民幣126.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣364.6百萬元，分別佔同年總收入的21.2%、27.3%及57.4%。

財務資料

於2024年下半年，我們拓展寬體自卸車產品系列，推出配備724千瓦時電池的120噸級型號BRT120E及135噸級增程式型號BRT135EZ。與BRT105E相比，該兩款型號提供更高的有效載荷能力，而BRT105E仍為我們產品系列中的主流型號。該等新型號的定價較BRT105E高出15%左右，反映出彼等較高的毛利率及增強的功能。

- **電動裝載機**：於我們裝載機產品系列中，七噸級電動裝載機的定價較五噸級型號高出40%以上，而六噸級電動裝載機的定價則較五噸級型號高出約30%。自2022年推出六噸級電動裝載機以來，該型號的銷量於2022年為12台、於2023年為75台，以及於2024年為125台，分別佔各年度裝載機總銷量的4%、15%及31%。我們將加大對該等新產品的銷售力度，且我們相信該等投入將促進收入增長並提升毛利率。
- **新產品推出**。我們計劃推出電池容量更高的電動寬體自卸車及有效載荷更高的裝載機。我們相信，由於我們產品的市場競爭力增強，我們將擁有更強大的定價能力。我們計劃於2025年下半年推出配備724千瓦時電池的145噸級增程式寬體自卸車。此外，我們計劃於2026年推出配備電池容量超過900千瓦時的135噸級電動寬體自卸車。兩款產品均將採用升級的電子電氣架構。
- **產品升級**。我們計劃不斷升級產品及服務以更好地滿足客戶不斷變化的需求及實現更高的滿意度。我們的技術基礎強大，因此新產品及服務的研發及商業化週期更快。例如，我們的電動裝載機的研發週期通常為六至十個月。為推進產品上市，我們將精簡跨平台架構以簡化產品開發流程及提高整體研發效率。我們計劃加強下一代電子電氣架構、模組化底盤及千伏高壓電子系統的開發，將有助於確保產品簡易組裝及優化，從而滿足客戶不斷變化的需求。

先進技術開發及豐富服務組合

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在遠程自動作業技術的研發及商業化方面取得突破，包括：

- **遠程控制系統**。於2023年7月，我們已開發及交付第一代遠程控制電動裝載機（配備遙控座艙）；於2024年4月，我們已開發及交付第二代無駕駛室裝載機（具備遠端

財務資料

遙控及障礙物檢測、自動避讓和主動制動等先進安全功能)。截至最後實際可行日期，該兩種車型均已在客戶的工地投入使用，由於生物肥料的封閉生產環境導致工作條件具有挑戰性，可能會散發出對人體健康造成不利影響的氣味和高溫。

- **自動作業解決方案**。於2023年1月，我們已開發及交付我們專有的自動作業系統，該系統將電動線控底盤、多傳感器融合感知系統及路徑規劃與控制系統相結合。此外，我們已首次專為工程機械開發安全預警及輔助控制系統，提供精確的障礙物檢測及緊急制動功能。截至最後實際可行日期，我們透過升級現有寬體自卸車型號為一名客戶提供自動作業解決方案。
- **協同作業解決方案**。我們已開發一個自主調度軟件，便於智能協調及調度多台無人機械，並在新疆某採礦場測試。此外，於2024年，我們與一名客戶就研發協同作業解決方案訂立協議。此外，我們已開發智能協同運輸作業技術，使一名操作員能夠無縫遠程操作多台機器。

基於該等成就，我們計劃加大對遠程控制系統、自動作業解決方案以及自主調度及協同作業技術的投資。我們正在探索遠程控制及自動作業技術的更多應用，主要專注於對操作員身心健康構成風險的惡劣工作環境(例如高粉塵暴露及噪音極高的採礦現場)。

有效管理原材料及零部件成本

生產我們工程機械的主要原材料及零部件包括磷酸鐵鋰電池、結構件、電機及控制器。原材料及零部件價格以及其他生產相關成本的波動已影響並將繼續影響我們的盈利能力。於往績記錄期間，我們已目睹原材料及零部件價格波動，尤其是磷酸鐵鋰電池已影響我們的銷售成本。

我們在產品生產中使用的主要原材料及零部件為電池。自2018年至2021年，磷酸鐵鋰電池的平均價格呈下降趨勢，於2022年出現上漲，自2023年開始下降。該等波動反映磷酸鐵鋰電池的市場需求。根據灼識諮詢的資料，預計磷酸鐵鋰電池的平均價格於可見未來將保持下降趨勢。請參閱「行業概覽 — 新能源工程機械主要原材料和零部件價格的歷史走勢」。於2022年，由於磷酸鐵鋰電池價格飆升，我們預先儲存磷酸鐵鋰電池，導致2022年及2023年的原材料成本相對較高。於2024年磷酸鐵鋰電池的平均採購價格較2022年下降41%，反映出我們的成本效益有所提升。

財務資料

為確保供應穩定及具有競爭力的價格，我們的主要原材料及組件（包括磷酸鐵鋰電池、電機及變速箱）通常有主要供應商及二級供應商。我們亦積極擴大供應商網絡、拓寬若干關鍵零部件的採購渠道，減少對若干供應商的倚賴。由於我們業務規模的擴大，我們與原材料供應商的議價能力增強並能自彼等獲得更有利的定價及付款條款，這將使我們能夠提高盈利能力。例如，如果我們達到採購門檻，我們可以享受供應商提供的優惠定價條款，從而降低我們的原材料採購成本。於往績記錄期間，我們成功從最大的磷酸鐵鋰電池供應商獲得更優惠的定價安排，使我們能夠每年享受兩次優惠定價，而不是每年一次。此外，根據我們底盤、舉升系統、變速箱及電機的採購量，我們有資格與主要供應商制定三級定價政策，使我們能夠隨著採購量的增加而逐步獲得更優惠的價格。

我們預計明年我們產品相關的材料（包括用於電池的碳酸鋰、結構件以及變速箱和電機控制器等關鍵零部件）價格會保持穩定。於未來五年，根據灼識諮詢的資料，碳酸鋰價格預計會逐步下降，而鋼鐵價格維持穩定，在供需動態及物流成本保持穩定的前提下，變速箱和電機控制器等關鍵零部件成本預計會下降。

我們繼續積極監控我們原材料的成本波動。為了有效管理任何潛在的成本波動，我們已建立由二級及三級供應商組成的分級供應商系統。該系統旨在確保我們能因應原材料價格或供應變動迅速地調整我們的採購策略，從而穩定產品成本及最大限度地減少不利波動。此外，我們已與60%以上的主要供應商（包括磷酸鐵鋰電池及其他關鍵原材料供應商）訂立框架戰略合作協議，確保長期承諾及可靠的原材料及零部件供應，並有助於我們管理銷售成本及合理水平的原材料存貨。該等框架戰略合作協議的期限一般介乎二至五年之間，具體規定了供貨價格範圍，並通過各框架協議規定的單獨採購訂單確定準確的採購量。尤其是，我們將積極使供應商網絡多元化作為在不影響產品質量的前提下降低成本的戰略工作的一部分。

提高製造效率

我們計劃通過提高內部生產能力及採用數字化及自動化技術提高製造效率。我們採用混合製造方法，結合內部生產與外部合作的優勢，以實現核心製造能力與經濟效益之間的平衡。於2020年8月，我們開始經營棗莊工廠生產電動裝載機。於2022年9月之前，我們曾於上海一家製造廠進行電動寬體自卸車及牽引車動力系統成套件的製造，並自2022年10月開始將該等動力系統成套件的製造搬遷至我們的餘姚工廠。於2022年、2023年及2024年，棗莊

財務資料

工廠產能利用率分別為68.8%、56.0%及64.3%，而上海工廠和餘姚工廠產能利用率分別為94.5%、79.5%及123.0%。我們在湖北武漢建立一家新的裝載機製造工廠，該工廠於2024年8月開始投產，並計劃於浙江蘭溪建設另一家裝載機製造工廠，於湖南湘潭建立一家寬體自卸車製造及組裝工廠。請參閱「業務 — 製造 — 我們的製造工廠」。

此外，我們計劃在新的製造工廠全面採用自動化系統，並部署協作機器人，提高我們工廠的運行自動化效率。因此，當達到設計產能時，我們預計我們的製造工廠每年可節省約人民幣3.0百萬元的勞工成本。我們相信該等措施將進一步提高我們的製造效率，從而提高我們的盈利能力。

提升存貨管理

由於存貨的可變現淨值下降，我們錄得存貨減值虧損。於2022年、2023年及2024年，存貨減值虧損分別為人民幣25.7百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣17.4百萬元，佔同年總收入的7.1%、4.5%及2.7%。我們的存貨週轉天數於往績記錄期間持續減少，於2022年、2023年及2024年分別為266天、226天及161天。

為有效管理存貨水平，我們採用嚴格的控制政策及存貨管理系統，可以根據現有訂單和預計銷售情況進行及時監控，以便我們調整存貨水平。此外，我們的管理、採購、銷售及財務部將密切合作，以加強我們的存貨管理系統。我們已建立一個專門的團隊以監督存貨控制，這將是我們的一個關鍵績效指標。首席執行官將每月與我們的管理層舉行會議，評估存貨控制的狀況，並為長期存貨提供有效的解決方案。於原材料採購方面，我們將對採取謹慎的態度，注重少量多次採購，以保持最佳存貨水平。我們每個月向銷售及營銷團隊發佈最新的存貨資料，確保與市場需求保持一致，以降低存貨過時率，防止生產過剩，優化存貨週轉天數。此外，我們將密切監控產成品存貨水平，並向銷售及營銷團隊尋求適合週轉期延長的產品的策略。我們每個月與銷售人員進行跟進，以評估陳舊存貨項目的銷售業績，並應用靈活的銷售戰略以管理及減少該等存貨。我們亦定期舉行部門間討論，在審查銷售訂單的同時審查採購活動，促進存貨管理的協調性，突出我們對營運效率的承諾。於往績記錄期間，我們於存貨管理方面取得了持續改善。

減少維保費用

我們根據向客戶提供的產品維保條款，為與產品維修及更換相關的潛在索賠計提維保費用。我們計及近期的索賠經驗、歷史維保數據以及所有可能結果與其相關概率的權重就維保計提撥備。

財務資料

2022年、2023年及2024年，我們的應計維保費用分別為人民幣10.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣18.6百萬元，分別佔總收入的2.9%、2.9%及2.9%。於同年度實際產生的維保費用分別為人民幣7.5百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣17.8百萬元，分別佔總收入的2.1%、2.0%及2.8%。憑藉我們積累的經驗、先進的技術、與客戶建立的關係、長期的經營歷史及規模經濟，我們相信應計維保費用的比例將會降低，從而提高毛利率，並最終改善我們的財務業績。

提升營運效率

由於我們的規模相對於新能源工程機械行業的其他公司較小，我們的成長仍處於穩定的進步階段，尚未完全實現規模經濟。然而，隨著我們的業務不斷增長，我們預計我們將從規模經濟中獲得成本優勢。

隨著我們擴大客戶群及市場影響力，我們於往績記錄期間產生大量銷售開支，並建立了一隻人員充足的銷售及營銷團隊。展望未來，我們將定期評估我們的銷售及營銷人員表現及效率，以確保我們可達致成本控制目標。我們亦將為我們的銷售及營銷團隊維持合理而有競爭力的佣金架構，以符合成本效益的方式推動增長。但隨著我們經銷網絡的建立、客戶基礎的拓展及品牌知名度的提高，我們預計未來銷售開支佔收入的比例將會減少。

此外，隨著我們的業務快速增長，我們於往績記錄期間產生大量行政開支，並建立了一隻人員充足的管理團隊。我們相信，我們可通過有效管理及精簡的公司結構來控制我們的行政開支。通過維持高效團隊規模，我們旨在實現具成本效益的員工人均產值。隨著我們業務的擴大，我們預計行政開支的絕對金額將增加，惟行政開支佔收入的比例將下降，乃由於我們受益於規模經濟及營運效率提高。

改善對貿易應收款項的管理

我們就可能無法收回的貿易及其他應收款項的預計金額錄得貿易及其他應收款項之減值虧損。我們於2022年、2023年及2024年分別錄得貿易及其他應收款項之減值虧損人民幣26.8百萬元、人民幣37.8百萬元及人民幣80.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們貿易及其他應收款項分別為人民幣257.8百萬元、人民幣435.1百萬元及人民幣555.8百萬元。

展望未來，我們將密切關注客戶的信貸及付款進度，並定期評估貿易應收款項水平。對於逾期付款的客戶，我們的風險控制部門將跟進客戶以加快付款流程。我們認為該等策略將有助於我們更有效地管理貿易應收款項。

財務資料

上述前瞻性陳述基於大量有關我們現有及未來業務戰略及我們於未來運營環境的假設。該等前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不確定性及其他因素，其中部分不受我們控制，可能會導致實際業績、表現或成就或行業業績極大地不同於該等前瞻性陳述顯示或默示的任何未來業績、表現或成就。相關風險請參閱「風險因素」。

各年度經營業績比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣463.7百萬元增加37.0%至2024年的人民幣635.5百萬元，主要由於銷售寬體自卸車產生的收入增加，部分被銷售電動裝載機及牽引車產生的收入減少所抵消。

產品銷售

我們產品銷售產生的收入由2023年的人民幣455.5百萬元增加36.4%至2024年的人民幣621.5百萬元。

- **電動寬體自卸車。**我們銷售電動寬體自卸車產生的收入由2023年的人民幣126.5百萬元增加188.3%至2024年的人民幣364.6百萬元，主要原因為電動寬體自卸車銷量增加，部分被裝載機平均售價減少所抵消。電動寬體自卸車的銷量由2023年的88台增加至2024年的281台，此乃由於我們加大銷售力度。電動寬體自卸車的平均售價由2023年的每台人民幣1.4百萬元減少至2024年的每台人民幣1.3百萬元，主要由於平均銷售成本減少，使我們能夠戰略性地調整售價，為客戶提供更大價值。
- **電動裝載機。**我們銷售電動裝載機產生的收入由2023年的人民幣281.2百萬元減少20.3%至2024年的人民幣224.2百萬元，主要原因為電動裝載機銷量及平均售價下降。電動裝載機的銷量由2023年的484台減少至2024年的401台，此乃主要由於市場競爭激烈。裝載機的平均售價由2023年的每台人民幣581千元略微下降至2024年的每台人民幣559千元，乃主要由於市場競爭加劇，尤其是來自在傳統燃油動力裝載機行業已建立地位的市場參與者。

財務資料

- **電動牽引車**。我們銷售電動牽引車產生的收入由2023年的人民幣28.6百萬元下降75.4%至2024年的人民幣7.0百萬元，主要原因為銷量及平均售價降低。電動牽引車的銷量由2023年的66台下降至2024年的27台，由於我們戰略性地將主要重點轉向電動裝載機及寬體自卸車並分配大部分銷售及研發資源用於電動裝載機及寬體自卸車。電動牽引車的平均售價由2023年的每台人民幣433千元下降至2024年的每台人民幣261千元，以加快存貨銷售，並調整定價策略以應對激烈的競爭。
- **備件及配件**。我們銷售備件及配件產生的收入由2023年的人民幣19.4百萬元下降32.6%至2024年的人民幣25.7百萬元，主要由於2024年充電樁銷量增加。

提供服務

我們提供服務產生的收入由2023年的人民幣2.8百萬元增加14.1%至2024年的人民幣3.2百萬元，與產品銷售增加一致。

其他來源收入

我們的其他來源收入(主要包括租金收入)由2023年的人民幣5.4百萬元增加98.9%至2024年的人民幣10.8百萬元，主要由於若干租賃客戶拓展其對電動寬體自卸車的租賃。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣454.5百萬元增加31.7%至2024年的人民幣598.6百萬元，主要由於(i)原材料及零部件成本上升，乃由於我們的電動寬體自卸車銷量大幅增加；及(ii)隨著我們銷售額的增長，維保費用隨維保責任的增加而增加。該增加部分由存貨減值虧損減少所抵消，主要由於我們努力優化存貨結構。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們2023年及2024年的毛利分別為人民幣9.3百萬元及人民幣36.8百萬元，我們的整體毛利率分別為2.0%及5.8%。

其他淨收益

我們的其他淨收益由2023年的人民幣4.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣24.6百萬元，主要由於2024年確認出售聯營公司或失去對聯營公司重大影響力的收益人民幣16.3百萬元。

財務資料

元，此乃由於根據評估，於其最近的股權融資及我們的董事會代表辭任後，我們不再對該聯營公司擁有重大影響力，故將我們於一家聯營公司的權益重新歸類為其他投資。其次，該增加乃由於我們收到補貼，政府補助由人民幣5.3百萬元增加至人民幣8.3百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支維持穩定，於2023年及2024年分別為人民幣58.0百萬元及人民幣59.7百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣88.4百萬元增加23.6%至2024年的人民幣109.3百萬元，主要由於(i)與[編纂]及[編纂]有關的法律、諮詢及其他專業服務費增加；(ii)與我們的股份獎勵計劃有關的行政及管理人員員工成本增加；及(iii)由於我們在湖北省武漢市運營的附屬公司而導致折舊開支增加。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣68.6百萬元增加19.2%至2024年的人民幣81.7百萬元，主要由於我們的研發團隊擴大，平均人數由93人增加至102人，導致員工成本增加。

貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損

我們的貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損由2023年的人民幣38.2百萬元增加至2024年的人民幣83.1百萬元，主要由於貿易應收款項結餘及逾期貿易應收款項的平均賬齡增加，從而導致貿易及其他應收款項的減值虧損增加。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣16.3百萬元減少35.4%至2024年的人民幣10.5百萬元，主要由於以攤銷成本計量的金融資產利息收入減少，與現金及現金等價物減少一致。詳情請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論 — 資產 — 現金及現金等價物」。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.9百萬元增加32.8%至2024年的人民幣9.2百萬元，主要由於貸款及借款利息開支增加，與銀行貸款增加一致。詳情請參閱「— 債務 — 貸款及借款」。

分佔聯營公司業績

我們於2024年錄得分佔聯營公司虧損人民幣3.5百萬元，而於2023年則錄得分佔聯營公司溢利人民幣0.6百萬元，反映部分聯營經銷商虧損。

財務資料

所得稅

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣1,381元及人民幣90千元。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年的年內虧損分別為人民幣229.4百萬元及人民幣274.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣360.1百萬元增加28.8%至2023年的人民幣463.7百萬元，主要由於銷售電動裝載機及寬體自卸車產生的收入增加，部分被銷售電動牽引車產生的收入減少所抵消。

產品銷售

我們產品銷售產生的收入由2022年的人民幣353.3百萬元增加28.9%至2023年的人民幣455.5百萬元。

- **電動裝載機。**我們銷售電動裝載機產生的收入由2022年的人民幣183.7百萬元增加53.0%至2023年的人民幣281.2百萬元，主要原因為我們電動裝載機的銷量增加，部分由我們裝載機的平均售價減少所抵消。電動裝載機的銷量由2022年的295台增加至2023年的484台，此乃主要由於(i)我們加大銷售力度，(ii)客戶對電動裝載機的接受度提高，及(iii)電動裝載機的性能、適應性及可靠性提高，滿足客戶需求。裝載機的平均售價由2022年的每台人民幣623千元下降至2023年的每台人民幣581千元，主要由於我們從戰略上決定降低裝載機價格以把握新能源工程機械市場的早期機遇，此外亦有原材料成本波動及產品組合調整的影響。
- **電動寬體自卸車。**我們銷售電動寬體自卸車產生的收入由2022年的人民幣76.3百萬元增加65.8%至2023年的人民幣126.5百萬元，主要是由於銷量和平均售價的增加。寬體自卸車的銷量由2022年的59台增加至2023年的88台，主要由於(i)我們加大銷售力度，(ii)有效載荷能力更強及電池容量更大的型號銷量增加，及(iii)電動寬體自卸車的性能、適應性及可靠性提高，滿足客戶需求。電動寬體自卸車的平均售價由每台人民幣1,293千元上升至每台人民幣1,437千元，因為有效載荷能力更強及電池容量更大的型號售價普遍較高。

財務資料

- **電動牽引車**。我們銷售電動牽引車產生的收入由2022年的人民幣77.9百萬元減少63.4%至2023年的人民幣28.6百萬元，主要由於銷量及平均售價下降。電動牽引車的銷量由2022年的148台減少至2023年的66台，因為我們戰略性地將主要重心轉移至電動裝載機及寬體自卸車上，並將大部分銷售及研發資源分配至該等產品。電動牽引車的平均售價由2022年的每台人民幣527千元下降至2023年的每台人民幣433千元，因為我們降低了牽引車的售價，以推動存貨銷售，並調整了定價策略，以應對中國電動牽引車市場競爭的加劇。
- **備件及配件**。我們銷售備件及配件產生的收入由2022年的人民幣15.3百萬元增加26.5%至2023年的人民幣19.4百萬元，主要由於我們向北美客戶出口附加動力總成及充電樁的銷售額增加。

提供服務

我們提供服務產生的收入由2022年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣2.8百萬元，主要因為我們於2023年開始為客戶提供智能採礦解決方案。

其他來源收入

我們自其他來源產生的收入(主要包括租金收入)由2022年的人民幣6.4百萬元減少14.8%至2023年的人民幣5.4百萬元，主要由於我們加大銷售力度以吸引客戶購買我們的產品。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣351.9百萬元增加29.1%至2023年的人民幣454.5百萬元，與我們收入增長一致，主要由於(i)磷酸鐵鋰電池價格飆升，預先儲存的成本相對較高，及(ii)我們的製造活動增加，導致原材料及零部件成本增加，與我們的銷售增長一致。該增加部分由存貨減值虧損減少所抵消，主要由於我們努力優化存貨結構。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利及毛利率於2022年及2023年保持穩定。我們於2022年及2023年的毛利分別為人民幣8.2百萬元及人民幣9.3百萬元，整體毛利率分別為2.3%及2.0%。

財務資料

其他淨收益

我們的其他淨收益由2022年的人民幣121千元大幅增加至2023年的人民幣4.5百萬元，主要由於(i)政府補助由2022年的人民幣2.1百萬元增加至2023年的人民幣5.3百萬元，反映政府對我們的認可及支持，及(ii)於2022年因出售一間聯營公司及若干附屬公司的股權而虧損人民幣1.4百萬元，而於2023年並無該等出售。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣46.9百萬元增加23.6%至2023年的人民幣58.0百萬元，主要由於(i)因銷售及營銷團隊擴張，平均人數由75人增加至83人，以及作為獎勵彼等於2023年提高銷售成績的績效獎金增多，導致員工成本增加，及(ii)因加強營銷及促銷活動，導致差旅費增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣59.4百萬元增加48.8%至2023年的人民幣88.4百萬元，主要由於(i)因員工人數增加，平均人數由65人增加至84人，導致行政及管理人員的員工成本增加，(ii)主要與[編纂]及[編纂]有關的法律、諮詢及其他專業服務費用增加，及(iii)隨著業務增長，辦公開支、業務發展開支、其他稅費及附加費增加。

研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣44.9百萬元增加52.9%至2023年的人民幣68.6百萬元，主要由於(i)因研發團隊的平均人數由2022年的73人增加至2023年的93人，導致員工成本增加，(ii)我們利用外部研發資源加強業務及產品數字化的戰略，使得外包成本增加，及(iii)我們的電動裝載機及寬體自卸車新車型以及智能工程機械科技的研發中使用的原材料及耗材成本增加。

貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損

我們貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保之減值虧損由2022年的人民幣26.9百萬元增加42.1%至2023年的人民幣38.2百萬元，主要由於我們的貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保增加。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2022年的人民幣6.4百萬元增加153.4%至2023年的人民幣16.3百萬元，主要由於(i)由於與融資活動有關的銀行存款增加，導致以攤銷成本計量的金融資產利息由人民幣0.1百萬元增加至人民幣8.2百萬元，及(ii)隨著銷售額的增加，分期付款銷售的利息收入增加。有關我們融資活動的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本公司的成立及主要股權變動」。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣13.7百萬元減少49.6%至2023年的人民幣6.9百萬元，主要由於2022年8月終止該等金融工具，導致我們向投資者發行金融工具的利息開支由人民幣6.5百萬元減少至人民幣0.3百萬元，其後我們於2023年3月全額結清該等利息開支。

分佔聯營公司業績

我們於2023年錄得分佔聯營公司溢利人民幣0.6百萬元，而2022年錄得分佔聯營公司虧損人民幣0.4百萬元，反映出我們的若干聯營經銷商的財務業績有所改善。

所得稅

由於2023年多家附屬公司虧損，我們於2023年的所得稅開支為人民幣1,381元。由於向部分附屬公司投資者發行的金融工具的部分利息開支未確認為所得稅抵扣開支，我們於2022年的所得稅開支為人民幣0.6百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣178.1百萬元增加至2023年的人民幣229.4百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	17,562	97,301	165,303
其他投資	18,939	19,093	41,735
使用權資產	11,479	86,096	106,559
無形資產	1,032	2,044	2,961
於聯營公司的權益	3,716	23,259	28,482
其他非流動資產	46,908	62,565	73,660
非流動資產總值	99,636	290,358	418,700
流動資產			
存貨	294,544	268,675	259,023
合約資產	860	342	1,322
貿易及其他應收款項	257,817	435,089	555,833
已抵押銀行存款	4,700	5,278	4,208
現金及現金等價物	270,260	422,072	199,254
流動資產總值	828,181	1,131,456	1,019,640
資產總值	927,817	1,421,814	1,438,340
負債			
流動負債			
貸款及借款	94,727	99,233	267,197
發行予投資者的金融工具	28,870	—	—
貿易及其他應付款項	156,975	294,908	374,539
應付所得稅	488	—	—
撥備	7,549	12,257	16,472
合約負債	15,197	13,740	3,655
租賃負債	2,383	7,037	3,222
流動負債總額	306,189	427,175	665,085
非流動負債			
貸款及借款	56,648	53,994	85,116
租賃負債	8,300	15,444	2,606
遞延稅項負債	2,744	2,902	3,252
非流動負債總額	67,692	72,340	90,974
負債總額	373,881	499,515	756,059
淨資產	553,936	922,299	682,281

財務資料

我們的淨資產由截至2022年12月31日的人民幣553.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣992.3百萬元，主要由於發行普通股(扣除交易成本後)人民幣567.6百萬元。我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣992.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣682.3百萬元，主要由於(i)我們的現金及現金等價物減少人民幣222.8百萬元，(ii)我們的即期貸款及借款增加人民幣168.0百萬元，及(iii)我們的貿易及其他應付款項增加人民幣79.6百萬元。

資產

存貨

我們的存貨主要指原材料、在途貨物、回收退貨品權利及成品。下表載列截至所示日期我們的存貨。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
原材料	70,099	101,890	97,001
成品	223,861	166,281	161,583
回收退貨品權利	584	503	439
存貨	294,544	268,675	259,023

原材料主要包括我們生產中使用的電池、車架、輪胎及其他相關零部件。成品是指我們已生產但尚未出售予客戶的產品。回收退貨品權利是指向客戶收回已售附帶退貨權的產品的權利，根據國際財務報告準則第15號錄得為存貨。回收退貨品權利按存貨先前的賬面值減回收貨品的任何預期成本(包括退貨品價值的潛在減少)進行計量。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(u)(i)及附註18。存貨撥備乃根據存貨的可變現淨值及所有虧損計提，主要指由於市場狀況變化導致存貨的可變現淨值與賬面值之間的差額。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣268.7百萬元減少3.6%至截至2024年12月31日的人民幣259.0百萬元，乃主要由於(i)原材料減少，反映出減少存貨措施的成效及原材料存貨結構的完善，及(ii)成品減少，與我們的銷量增加一致。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣294.5百萬元減少8.8%至截至2023年12月31日的人民幣268.7百萬元，乃主要由於成品減少，反映出我們產品的銷量增加。

財務資料

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	266	226	161

附註：

- (1) 存貨平均週轉天數等於某一年度年初及年末存貨淨結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的天數。

我們的存貨週轉天數由2022年的266天減至2023年的226天，乃主要由於我們銷售額的增長以及我們優化存貨管理的努力。存貨週轉天數相對較長乃主要由於(i)為應對價格波動，我們預先儲存了關鍵原材料(尤其是電池)；及(ii)我們已預先儲存成品，為應對新能源工程機械不斷增長的需求作好準備。我們的存貨週轉天數由2023年的226天減至2024年的161天，主要由於我們提升存貨管理及銷售額增加。

截至2024年12月31日，我們在原料中以高價預先儲存的所有電池都已消耗殆盡，且大多數由高價預先儲存電池組裝的工程機械已成功售出。截至2024年12月31日，配備預先儲存電池的成品存貨的賬面值為人民幣9.8百萬元。截至2024年12月31日，我們已考慮減值風險，並已確認該等配備預先儲存電池的成品存貨的減值虧損人民幣5.1百萬元，導致截至同日該存貨的可變現淨值為人民幣4.7百萬元。

下表載列截至所示日期的存貨(淨額)賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
1年內	252,196	221,464	231,020
1至2年	30,403	29,331	17,220
2至3年	9,119	11,244	7,498
超過3年	2,827	6,635	3,286
總計	294,544	268,675	259,023

財務資料

其中，下表載列截至所示日期的原材料(淨值)賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
1年內	68,418	101,232	89,265
1至2年	238	350	7,353
2至3年	621	125	235
超過3年	822	183	149
總計	70,099	101,890	97,001

下表載列截至所示日期成品(淨額)的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
1年內	183,193	119,730	141,316
1至2年	30,165	28,981	9,867
2至3年	8,498	11,119	7,262
超過3年	2,005	6,452	3,137
總計	223,861	166,281	161,583

為有效管理存貨，我們特別留意存貨超過兩年的車輛型號。截至2024年12月31日，該等長庫齡存貨的賬面值為人民幣29.3百萬元。截至2024年12月31日，我們已對該等長庫齡存貨計提減值虧損人民幣18.9百萬元，導致截至同日該存貨的可變現淨值為人民幣10.4百萬元。

截至2025年2月28日，我們截至2023年12月31日尚未使用的存貨約人民幣228.1百萬元(或84.9%)及截至2024年12月31日尚未使用的存貨約人民幣32.8百萬元(或12.6%)已於隨後結清。其中，截至2025年2月28日，約人民幣96.0百萬元(或佔截至2023年12月31日尚未使用原材料的94.2%)及約人民幣2.9百萬元(或佔截至2024年12月31日尚未使用原材料的3.0%)已於隨後使用。截至2025年2月28日，約人民幣132.2百萬元(或佔截至2023年12月31日尚未出售成品的79.5%)及約人民幣29.8百萬元(或佔截至2024年12月31日尚未出售成品的18.5%)已於隨後出售。關於存貨結餘，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別作出人民幣38.6百萬元、人民幣39.3百萬元及人民幣30.1百萬元的撥備。

財務資料

我們認為我們的存貨並無重大可回收性問題且已作出充足撥備，由於(i)我們的存貨採購與我們的訂單積壓及生產計劃保持一致，從而將低可變現淨值的風險降至最低；(ii)我們不斷優化我們的存貨管理政策，包括但不限於根據生產計劃採購材料，並定期監察存貨水平，確保適當庫存狀況；及(iii)截至2022年、2023年及2024年12月31日，存貨減值虧損分別佔總存貨的11.6%、12.7%及10.4%，表明隨時間推移這一比例相對穩定。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要包括(i)我們於日常業務過程中應收客戶的貿易應收款項及應收票據，(ii)購買原材料及[編纂]開支的預付款項，以及其他預付款項，如投標保證金，(iii)可收回稅項，(iv)租賃、保險及其他方面的按金，及(v)其他應收款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項淨額	233,417	374,089	446,327
減：賬齡超過一年的貿易應收款項	<u>(44,236)</u>	<u>(48,259)</u>	<u>(56,035)</u>
	<u>189,181</u>	<u>325,830</u>	<u>390,292</u>
應收票據	9,617	47,043	56,572
按金	76	10,590	5,414
購買原材料的預付款項	43,823	26,811	69,909
可收回稅項	6,863	18,911	27,574
其他 ⁽¹⁾	<u>8,257</u>	<u>5,904</u>	<u>6,072</u>
總計	<u>257,817</u>	<u>435,089</u>	<u>555,833</u>

附註：

(1) 主要包括預付開支、[編纂]開支的預付款項、向第三方提供貸款、應收利息及其他應收款項。

財務資料

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435.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣555.8百萬元，主要由於(i)隨著銷量增加，貿易應收款項由人民幣374.1百萬元增加至人民幣446.3百萬元；(ii)由於生產寬體自卸車所需的底盤及磷酸鐵鋰電池需求增加，購買原材料的預付款項由人民幣26.8百萬元增加至人民幣69.9百萬元及(iii)應收票據由人民幣47.0百萬元增至人民幣56.6百萬元，與我們於2024年的收入增加一致。該金額被我們的按金主要因結清浙江一幅地塊的土地使用權按金由人民幣10.6百萬元減少至人民幣5.4百萬元部分抵消。

我們的貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣257.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣435.1百萬元，主要由於(i)隨著銷售額的增加，貿易應收款項由人民幣189.2百萬元增加至人民幣325.8百萬元，及應收票據由人民幣9.6百萬元增加至人民幣47.0百萬元，(ii)可收回稅項由人民幣6.9百萬元增加至人民幣18.9百萬元，及(iii)有關浙江一幅地塊的土地使用權按金由人民幣76千元增加至人民幣10.6百萬元。該等金額部分被購買原材料的預付款項由人民幣43.8百萬元減少至人民幣26.8百萬元所抵消，主要由於我們與原材料供應商的議價能力增強，以及存貨採購及管理系統得到改善。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們一年以上到期的貿易應收款項分別為人民幣44.2百萬元、人民幣48.3百萬元及人民幣56.0百萬元。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	176	239	236

附註：

- (1) 貿易應收款項的平均週轉天數等於某一年度年初及年末的貿易應收款項淨結餘平均值除以該年度的收入再乘以該年度的天數。

我們的貿易應收款項週轉天數由2022年的176天增加至2023年的239天，主要由於(i)由於我們憑藉新能源工程機械行業發展的銷售工作，2023年下半年的銷售額有所增加，(ii)向使用融資租賃服務作出付款的客戶作出的銷售增加，我們通常向融資租賃公司授予一定的信貸期，及(iii)為獲取客戶而提供的有利信貸條款。我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，於2024年為236天，較2023年的239天略有減少。

財務資料

下表載列截至所示日期按發票日期劃分及扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
1年內	208,629	263,741	303,450
1至2年	20,576	93,068	118,231
2至3年	4,213	13,955	22,070
超過3年	—	3,326	2,576
總計	<u>233,418</u>	<u>374,090</u>	<u>446,327</u>

下表載列截至所示日期按到期日劃分及扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
當期(未逾期)	147,474	238,487	227,224
逾期少於1年	82,492	121,184	173,706
逾期1至2年	3,415	14,240	45,231
逾期2至3年	37	179	166
總計	<u>233,418</u>	<u>374,090</u>	<u>446,327</u>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列截至所示日期，關聯方客戶及獨立客戶的尚未結清貿易應收款項的賬面總值、虧損撥備及結餘(扣除虧損撥備)。

	<u>賬面總值</u>	<u>虧損撥備</u>	<u>結餘(扣除 虧損撥備)</u>
		(人民幣千元)	
於2022年12月31日			
關聯方客戶貿易應收款項	15,069	(132)	14,937
獨立客戶貿易應收款項	<u>262,553</u>	<u>(44,072)</u>	<u>218,481</u>
總計	<u>277,622</u>	<u>(44,204)</u>	<u>233,418</u>
於2023年12月31日			
關聯方客戶貿易應收款項	129,307	(9,470)	119,837
獨立客戶貿易應收款項	<u>321,762</u>	<u>(67,510)</u>	<u>254,252</u>
總計	<u>451,069</u>	<u>(76,979)</u>	<u>374,089</u>
於2024年12月31日			
關聯方客戶貿易應收款項	220,164	(37,957)	182,207
獨立客戶貿易應收款項	<u>382,988</u>	<u>(118,868)</u>	<u>264,120</u>
總計	<u>603,152</u>	<u>(156,825)</u>	<u>446,327</u>

貿易應收款項虧損撥備始終按照相當於全期預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產之預期信貸虧損使用基於我們歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估算，並根據債務人特有的因素及對報告日期的當前及預測的一般經濟狀況作出的評估進行調整。於往績記錄期間，由於業務規模及我們對未來經濟狀況的預期發生變化，我們根據會計師報告附註2(i)所載的會計政策對預期信貸虧損率進行調整。於往績記錄期間，所有類型貿易應收款項的預期信貸虧損率保持相對穩定。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(a)。

財務資料

下表載列截至2025年2月28日償還截至2023年及2024年12月31日尚未結清貿易應收款項(扣除虧損撥備)的情況。

	截至2023年 12月31日的 結餘	截至2025年 2月28日 償還	截至2024年 12月31日的 結餘	截至2025年 2月28日 償還
	(人民幣千元)			
關聯方客戶貿易應收款項	119,837	63,033	182,207	37,685
獨立客戶貿易應收款項	<u>254,252</u>	<u>117,445</u>	<u>264,120</u>	<u>25,794</u>
總計	<u>374,089</u>	<u>180,478</u>	<u>446,327</u>	<u>63,479</u>

截至2025年2月28日，約人民幣180.5百萬元(或佔截至2023年12月31日尚未結清貿易應收款項(扣除虧損撥備)的48.2%)及約人民幣63.5百萬元(或佔截至2024年12月31日尚未結清的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的14.2%)已於隨後結清。其中，截至2025年2月28日，人民幣63.0百萬元(或佔截至2023年12月31日關聯方尚未結清貿易應收款項(扣除虧損撥備)的52.6%)及人民幣37.7百萬元(或佔截至2024年12月31日關聯方客戶尚未結清貿易應收款項(扣除虧損撥備)的20.7%)已於隨後結清。此外，人民幣117.4百萬元(或佔截至2023年12月31日獨立客戶尚未結清貿易應收款項(扣除虧損撥備)的46.2%)及人民幣25.8百萬元(或佔截至2024年12月31日獨立客戶尚未結清貿易應收款項(扣除虧損撥備)的9.8%)已於隨後結清。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣44.2百萬元、人民幣77.0百萬元及人民幣156.8百萬元。其中，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們對關聯方客戶的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣0.1百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣38.0百萬元，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們對獨立客戶的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣44.1百萬元、人民幣67.5百萬元及人民幣118.9百萬元。我們已建立完善的應收賬款回收流程，風險管理部門積極監控並透過各種方式向客戶追討還款。一旦出現逾期未付款的情況，該部門會迅速分析延遲原因。倘被視為可以處理，我們會與客戶溝通，提供寬限期，並在寬限期屆滿後重新評估還款狀況。倘客戶仍然無法結算款項，我們會採取適當的收款措施。倘客戶被評估為無法還款，則會立即啟動回收及資產處置程序，以減少潛在虧損。董事認為，考慮到我們加強的信貸風險管理措施及對客戶財務狀況的了解，貿易應收款項不存在重大的可收回性問題，並已作出充足撥備。

財務資料

已抵押銀行存款

我們的已抵押銀行存款主要指我們向電池供應商提供的保證金，作為我們須支付予彼等的款項。我們的已抵押銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣4.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要由於向供應商支付銀行匯票的款項增加，與我們向電池供應商作出的採購額增加一致。我們的已抵押銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣5.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，主要由於解除於2023年發行的票據。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣270.3百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣422.1百萬元，主要歸因於我們自股權融資收取的所得款項以及銀行貸款及借款。該增加部分被我們於2023年的經營活動所用現金所抵消。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣422.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣199.3百萬元，乃由於(i)應收款項增加；及(ii)無形資產、物業、廠房及設備以及土地使用權增加。請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們租賃的生產基地、倉庫及辦公場所。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣11.5百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣86.1百萬元，乃主要由於我們於浙江及湖南簽訂新租約，以及於浙江及湖北購買土地使用權，所有使用權資產均計劃用於製造、研發及一般辦公用途。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣86.1百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣106.6百萬元，主要由於我們湖南工廠相關的土地使用權增加。

負債

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)我們於日常業務過程中應付第三方供應商的貿易應付款項，(ii)由於向供應商發出的期限為六個月的銀行承兌票據產生的應付票據，(iii)僱員的應計工資及其他福利，(iv)應付增值稅及雜稅，(v)與我們的貸款及借款、發行予投資者的金融工具及租賃負債有關的應付利息，(vi)因退貨權及銷售返利而產生的退回負債，及(vii)其他應付雜項款項。

財務資料

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		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
應付第三方供應商的貿易應付款項	94,377	185,980	270,526
應付票據	—	11,000	10,000
以攤銷成本計量的金融負債	94,377	196,980	280,526
其他應付款項 ⁽¹⁾	37,969	61,115	64,483
應計工資及其他福利	17,112	22,253	19,881
應付增值稅及雜稅	2,713	8,765	4,939
應付利息	—	—	—
退回負債	4,804	5,795	4,710
總計	156,975	294,908	374,539

附註：

- (1) 主要包括限制性股份按金、存款、購買物業、廠房及設備的應付款項、應付佣金開支、應付政府補助及其他應計開支。

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294.9百萬元增加27.0%至截至2024年12月31日的人民幣374.5百萬元，主要由於應付予第三方供應商的貿易應付款項由人民幣186.0百萬元增加至人民幣270.5百萬元，與我們的業務規模擴大一致。

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157.0百萬元增加87.9%至截至2023年12月31日的人民幣294.9百萬元，主要由於(i)隨著業務規模擴張，應付第三方供應商的貿易應付款項由人民幣94.4百萬元增加至人民幣186.0百萬元，(ii)其他應付款項由人民幣38.0百萬元增加至人民幣61.1百萬元，乃主要由於2023年於湖北興建製造工廠而導致購買物業、廠房及設備的應付款項增加，及(iii)因產品銷量增加而導致應付增值稅及雜稅由人民幣2.7百萬元增加至人民幣8.8百萬元。

財務資料

貸款及借款

我們的貸款及借款包括(i)中國商業銀行的貸款，及(ii)因售後租回交易產生的義務。我們的貸款及借款由截至2022年12月31日的人民幣151.4百萬元輕微增加至截至2023年12月31日的人民幣153.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣352.3百萬元，主要由於我們的長期銀行貸款增加。有關貸款及借款的更多詳情，請參閱「一 債務」。

發行予投資者的金融工具

我們發行予投資者的金融工具指我們向擁有若干優先權的投資者發行註冊資本的所得款項。我們發行予投資者的金融工具由截至2022年12月31日的人民幣28.9百萬元減少至截至2023年12月31日的零，且截至2024年12月31日維持為零，乃由於在2022年8月終止了投資者的贖回權。

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流動負債。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	294,544	268,675	259,023	281,156
合約資產	860	342	1,322	168
貿易及其他應收款項	257,817	435,089	555,833	492,526
已抵押銀行存款	4,700	5,278	4,208	4,030
現金及現金等價物	270,260	422,072	199,254	138,755
流動資產總值	828,181	1,131,456	1,019,640	916,634
流動負債				
貸款及借款	94,727	99,233	267,197	288,843
發行予投資者的金融工具	28,870	—	—	—
貿易及其他應付款項	156,975	294,908	374,539	282,054
應付所得稅	488	—	—	—
撥備	7,549	12,257	16,472	16,472
合約負債	15,197	13,740	3,655	12,515
租賃負債	2,383	7,037	3,222	3,244
流動負債總額	306,189	427,175	665,085	603,127
流動資產淨值	521,992	704,281	354,555	313,507

財務資料

因流動資產減少，我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣354.6百萬元減少至截至2025年2月28日的人民幣313.5百萬元。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣1,019.6百萬元減少至截至2025年2月28日的人民幣916.6百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項減少人民幣63.3百萬元及(ii)現金及現金等價物減少人民幣60.5百萬元，惟部分被存貨增加人民幣22.1百萬元所抵消。

因流動負債增加，我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣704.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣354.6百萬元。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣427.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣665.1百萬元，主要由於(i)即期貸款及借款增加人民幣168.0百萬元，及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣79.6百萬元所致。

因流動資產增加，我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣522.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣704.3百萬元。我們的流動資產由截至2022年12月31日的人民幣828.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11億元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣177.3百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣151.8百萬元，及(iii)已抵押銀行存款增加人民幣578千元。

流動資金及資本資源

我們的流動資金主要來源為向投資者發行金融工具的所得款項、發行普通股的所得款項及貸款及借款所得款項，該等款項於過往足以滿足我們的營運資金及資本開支要求。

現金流量

下表載列於所示年度我們的經選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
			(人民幣千元)
經營活動所用現金淨額	(290,421)	(193,686)	(269,951)
投資活動所用現金淨額	(22,628)	(185,427)	(135,705)
融資活動所得現金淨額	<u>522,011</u>	<u>530,925</u>	<u>182,838</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>208,962</u>	<u>151,812</u>	<u>(222,818)</u>
年初現金及現金等價物	<u>61,298</u>	<u>270,260</u>	<u>422,072</u>
年末現金及現金等價物	<u>270,260</u>	<u>422,072</u>	<u>199,254</u>

財務資料

經營活動

於往績記錄期間，我們主要通過銷售產品產生經營活動現金流入。經營活動現金流出主要包括經營業務所產生的成本。

我們2024年的經營活動所用現金淨額為人民幣270.0百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過加回非現金項目調整除稅前虧損人民幣274.5百萬元計算得出，主要包括營運資金變動前的(i)有關我們激勵平台產生的以權益結算並與股權激勵相關的支付開支人民幣33.5百萬元，及(ii)自有物業、廠房及設備折舊人民幣11.9百萬元。2024年營運資金變動主要反映出貿易及其他應收款項增加人民幣131.7百萬元，與我們的銷量增加一致，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣91.2百萬元所抵消，主要由於應付第三方供應商的貿易應付款項增加，與我們的業務規模擴大一致。

我們於2023年的經營活動所用現金淨額為人民幣193.7百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過加回非現金項目調整除稅前虧損人民幣229.4百萬元計算得出，主要包括營運資金變動前的(i)有關我們激勵平台產生的以權益結算並與股權激勵相關的支付開支人民幣29.7百萬元，及(ii)主要與貸款及借款利息開支有關的財務成本人民幣6.9百萬元。2023年營運資金變動主要反映出因銷量增加而使貿易及其他應收款項增加人民幣161.6百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣121.2百萬元所抵消，主要由於隨著業務規模的擴大，應付第三方供應商的貿易應付款項有所增加。

我們於2022年的經營活動所用現金淨額為人民幣290.4百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃通過加回非現金項目調整除稅前虧損人民幣177.5百萬元計算得出，主要包括營運資金變動前的(i)有關我們激勵平台產生的以權益結算並與股權激勵相關的支付開支人民幣29.1百萬元，及(ii)主要與貸款及借款利息開支有關的財務成本人民幣13.7百萬元。2022年營運資金變動主要反映出(i)因銷量增加導致貿易及其他應收款項增加人民幣124.0百萬元，及(ii)存貨增加人民幣76.0百萬元，主要由於我們根據對產品市場需求的估計提高了產量。

我們預期透過以下措施提高盈利能力及有效管理營運資金，以改善經營現金流出淨額狀況：

- 提高盈利能力，主要通過：(i)擴大我們的客戶基礎並增強我們的產品及服務，以進一步提高我們產品的銷量並推動我們的收入增長；(ii)加強存貨管理、減少維保費用、管理原材料及零部件成本，提高製造效率，以提高毛利率；及(iii)提高營運效率，以實現規模經濟。請參閱「— 業務可持續性」。

財務資料

- 加快應收款項的收回週期。展望未來，我們將密切關注客戶的信貸及付款進度，並定期評估貿易應收款項水平。對於逾期付款的客戶，我們的風險控制部門將跟進客戶以加快付款流程。我們將繼續採取更多措施密切監察應收款項，以確保客戶及時付款。
- 與我們的供應商聯絡，爭取最佳的付款條款，以盡量減少向供應商付款與從客戶收款的現金流錯配風險。
- 隨著業務的增長，提高我們的營運效率並實現規模效應。請參閱「— 業務可持續性」。

投資活動

我們的投資活動所用現金主要與(i)購置物業、廠房及設備、在建工程以及無形資產的付款，(ii)購買土地使用權的付款，(iii)投資聯營公司的付款，及(iv)購買其他投資的付款有關。

我們於2024年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣135.7百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備、在建工程以及無形資產付款人民幣80.9百萬元，(ii)購買土地使用權付款人民幣37.4百萬元及(iii)投資聯營公司付款人民幣18.2百萬元。

我們於2023年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣185.4百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備、在建工程以及無形資產的付款人民幣94.9百萬元，(ii)購買土地使用權的付款人民幣75.4百萬元，及(iii)投資六家聯營公司的付款合共人民幣18.1百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.3百萬元所抵消。

我們於2022年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣22.6百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備、在建工程以及無形資產的付款人民幣15.1百萬元，(ii)購買其他投資的付款人民幣7.1百萬元，及(iii)我們於六家聯營公司的少數股權投資付款合共人民幣6.2百萬元。該等現金流出部分被(i)我們為促進於自動作業技術研發方面的合作而向一名業務合作夥伴提供貸款的還款所得款項淨額人民幣4.4百萬元，及(ii)出售我們於寰晟(我們的聯營公司之一)的少數股權的所得款項人民幣1.3百萬元所抵消。

財務資料

融資活動

我們的融資活動所得現金流入主要包括向投資者發行金融工具及普通股的所得款項及貸款及借款的所得款項。我們的融資活動所用現金流出主要包括償還貸款及借款。

我們於2024年的融資活動所得現金淨額為人民幣182.8百萬元，主要由於貸款及借款所得款項人民幣275.9百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣77.0百萬元所抵消。

我們於2023年的融資活動所得現金淨額為人民幣530.9百萬元，主要由於(i)於2023年向一組機構投資者發行普通股的所得款項合共人民幣567.6百萬元，及(ii)貸款及借款的所得款項人民幣144.0百萬元。該等現金流入部分被(i)償還貸款及借款人民幣142.3百萬元，(ii)向投資者結清金融工具人民幣29.1百萬元，以及(iii)就計息借款支付利息人民幣5.6百萬元所抵消。

我們於2022年的融資活動所得現金淨額為人民幣522.0百萬元，主要由於(i)於2022年11月向一組機構投資者發行普通股的所得款項合共人民幣378.0百萬元，(ii)貸款及借款的所得款項人民幣210.3百萬元，及(iii)向擁有若干優先權的投資者發行註冊資本的所得款項合共人民幣195.9百萬元。該等現金流入部分被(i)償還貸款及借款人民幣210.6百萬元，(ii)向投資者結算金融工具人民幣47.1百萬元，及(iii)就計息借款支付利息人民幣16.0百萬元所抵消。

營運資金

於往績記錄期間，我們的經營現金流量為負。我們於日後或會繼續錄得經營活動所得負現金流量，這種情況下，我們的營運資金或會受到限制，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 於往績記錄期間，我們錄得淨虧損及經營活動所用現金淨額，且未來可能有淨虧損及經營活動所用現金淨額」。

根據手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可供動用的融資貸款以及我們可自[編纂]獲得的估計[編纂]，董事認為且聯席保薦人認同，我們擁有充足的營運資金滿足目前以及自本文件日期至少未來12個月的需求。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

債務

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2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
貸款及借款	94,727	99,233	267,197	288,843
發行予投資者的金融工具	28,870	—	—	—
租賃負債	2,383	7,037	3,222	3,244
小計	125,980	106,270	270,419	292,086
非流動				
貸款及借款	56,648	53,994	85,116	84,887
發行予投資者的金融工具	—	—	—	—
租賃負債	8,300	15,444	2,606	2,624
小計	64,948	69,438	87,722	87,510
總計	190,928	175,708	358,141	379,597

貸款及借款

我們的貸款及借款包括(i)中國商業銀行的貸款，及(ii)因售後租回交易產生的義務。我們的銀行借款協議通常包括特定的財務契約。根據該等契約，除非取得銀行事先書面同意，否則我們不得從事若干交易，包括向第三方提供超過我們淨資產或總資產特定百分比的擔保，以及進行價值高於我們淨資產規定百分比的關連交易。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，我們的貸款及借款分別為人民幣151.4百萬元、人民幣153.2百萬元、人民幣352.3百萬元及人民幣373.7百萬元，乃由於因業務發展及擴張導致的資金需求。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

截至下文所示日期，貸款及借款如下：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
銀行貸款	142,375	153,227	345,093	366,725
因售後租回交易產生的義務	9,000	—	7,220	7,004
應付關聯方款項	—	—	—	—
其他借款	—	—	—	—
總計	<u>151,375</u>	<u>153,227</u>	<u>352,313</u>	<u>373,729</u>

截至下文所示日期，應償還貸款及借款如下：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
1年內	94,727	99,233	267,197	288,843
1年後但2年內	56,648	23,150	44,610	44,624
2年後但5年內	—	30,844	40,506	40,263
總計	<u>151,375</u>	<u>153,227</u>	<u>352,313</u>	<u>373,729</u>

於2023年及2024年，我們未履行銀行貸款融資協議項下的若干非財務契諾，該等契諾分類為流動負債，截至2023年及2024年12月31日，總額為人民幣32.2百萬元及人民幣149.0百萬元。該等契諾要求我們在任何關聯方交易總額達至或超過我們或借款實體資產淨值的10%時，立即通知貸款銀行。有關通知應包括所涉各方之間的關係、交易性質及條款、交易金額或相應比例、定價政策及其他相關詳情。截至最後實際可行日期，我們並無因上述違反若干非財務契諾而接獲任何要求提前償還相關銀行貸款的通知。此外，我們已取得各貸款銀行的書面確認，即此類違約行為不會影響相關貸款協議的後續履約、引發提前還款、影響我們的信貸記錄或與貸款銀行未來的業務關係，且我們並無任何其他違約行為。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

財務資料

截至下文所示日期，貸款及借款的年利率如下：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
短期貸款	一年期LPR -0.65% - +1.00% 或3.00%- 4.70%/6.20%	一年期LPR -0.65% - +0.75% 或3.00%-4.45%	一年期LPR -0.65% - +0.50% 或2.80%-5.98%	一年期LPR -0.65% - +0.60% 或2.45%-5.98%
長期貸款	<u>4.00%-6.20%</u>	<u>3.00%-4.35%</u>	<u>2.90%-5.98%</u>	<u>2.65%-5.98%</u>

附註：

(1) LPR指貸款基礎利率。

截至2025年2月28日，我們合共有人民幣270.0百萬元之銀行融資尚未動用。

發行予投資者的金融工具

我們發行予投資者的金融工具指我們授予若干投資者的優先權，該等權利與彼等認購的註冊資本有關，於清算時獲得優先金額或要求我們贖回其實繳資本。我們發行予投資者的金融工具由截至2022年12月31日之人民幣28.9百萬元減少至截至2023年12月31日之零，且截至2024年12月31日維持為零，乃由於投資者的上述優先權於2022年8月終止，且該等金融負債終止確認，而該等金融負債的賬面值於其後重新分類至權益。截至2025年2月28日，我們發行予投資者的金融工具為零。

租賃負債

租賃負債指我們因租賃生產基地、倉庫及辦公場所而須支付租賃付款的義務。租賃負債於租賃開始日期按租賃期內應付租賃付款的現值確認。截至下文所示日期，我們的租賃負債為：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
1年內	2,383	7,037	3,222	3,244
1年後但2年內	2,507	5,674	1,466	1,476
2年後但5年內	<u>5,793</u>	<u>9,770</u>	<u>1,140</u>	<u>1,148</u>
總計	<u>10,683</u>	<u>22,481</u>	<u>5,828</u>	<u>5,868</u>

財務資料

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣10.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元，乃主要歸因於我們因業務發展擴大了生產基地、倉庫及辦公場所的租賃。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣22.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元，截至2025年2月28日保持相對穩定，為人民幣5.9百萬元。

債務聲明

除上文所述者外，截至2025年2月28日(即債務聲明日期)，我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、或擔保或其他或然負債。

董事確認，(i)截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能會大幅限制我們取得未來融資能力的重大限制性契諾，及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大債務違約或違反契諾。董事進一步確認，(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於取得銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾，及(ii)我們的債務自2025年2月28日起及直至本文件日期概無發生任何重大變動。截至2025年2月28日，我們並無其他重大外債融資計劃。

或然負債

我們與融資租賃公司合作，為願意購買我們產品但需要融資選擇的客戶提供融資租賃服務，並根據該安排向融資租賃公司提供購回保證。請參閱「業務 — 銷售及服務網絡 — 融資租賃安排」。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的最大擔保風險分別為人民幣17.4百萬元、人民幣121.1百萬元及人民幣344.1百萬元。於往績記錄期間，沒有發生客戶違約。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購置土地使用權、購置物業、廠房及設備、在建工程以及無形資產有關。於2022年、2023年及2024年，我們的資本開支分別為人民幣15.1百萬元、人民幣170.3百萬元及人民幣118.3百萬元。我們擬動用股權及債務融資的所得款項淨額及綜合財務狀況表的現金為日後的資本開支提供資金。

財務資料

資本承擔

我們的資本承擔主要與購置物業、廠房及設備以及無形資產有關。截至2022年12月31日，我們並無重大資本承擔。截至2023年12月31日，我們已簽約但尚未確認的資本開支為人民幣101.3百萬元，源於我們計劃在浙江省及湖北省建造的製造工廠有關的建設合約。截至2024年12月31日，我們已簽約但尚未確認的資本開支為人民幣36.0百萬元，源於我們在浙江省的製造工廠有關的建設合約。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

關鍵財務指標

下表載列於所示年度及截至所示日期的經選定財務指標。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
盈利性指標			
毛利率 ⁽¹⁾	2.3%	2.0%	5.8%
流動性指標			
流動比率 ⁽²⁾	270.5%	264.9%	153.3%
負債權益比 ⁽³⁾	67.5%	54.2%	110.8%
存貨週轉天數 ⁽⁴⁾	266	226	161
貿易應收款項週轉天數 ⁽⁵⁾	176	239	236
貿易應付款項週轉天數 ⁽⁶⁾	91	113	139

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年度的持續經營業務收入。
- (2) 流動比率等於年度最後一日的流動資產除以年度最後一日的流動負債。
- (3) 負債權益比等於負債總額(包括流動及非流動負債)除以年度最後一日的權益總額。
- (4) 存貨平均週轉天數等於某一年度年初及年末存貨淨結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的天數。
- (5) 貿易應收款項的平均週轉天數等於某一年度年初及年末的貿易應收款項淨結餘平均值除以該年度的收入，再乘以該年度的天數。
- (6) 貿易應付款項的平均週轉天數等於某一年度年初及年末的貿易應付款項結餘平均值除以該年度的銷售成本，再乘以該年度的天數。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32及「與控股股東的關係」。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載的各項重大關聯方交易，均在日常業務過程中按公平原則及有關各方之間的一般商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間內的重大的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄，也不會導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。我們的整體風險管理程序側重於金融市場的不可預測性，力求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。

信貸風險

我們的銀行存款存放在中國的銀行，管理層認為該等銀行的信譽良好。因此，我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。

就貿易應收款項而言，所有要求超過特定信貸金額的客戶均須進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往的到期付款記錄及現時付款能力，並會考慮客戶的特定資料以及有關客戶營運所在的經濟環境。賒銷安排下的貿易應收款項通常在開票日期後1至6個月內到期。採用分期付款方式銷售的付款期通常介乎6至60個月。於往績記錄期間，僅五名客戶獲授長達60個月的分期付款期。該等客戶並非我們的聯營經銷商或關聯方。我們延長該等較長的分期付款期，以鼓勵客戶在產品的早期開發階段接受我們的產品，並在評估及確認客戶的強大資質後吸引客戶，主要因為彼等的應用設定與我們建立典型應用場景的初始目標一致，或向合資格客戶提供優惠條款。於2022年、2023年及2024年，向該等五名客戶銷售的總額分別為人民幣7.4百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣8.3百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日，該等客戶未償還貿易應收款項結餘分別為人民幣4.2百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣16.0百萬元。

財務資料

我們以與全期預期信貸虧損相等的金額計量貿易應收款項及租賃應收款項的虧損撥備，並採用撥備矩陣計算。根據我們以往的經驗，不同客戶群的虧損模式存在顯著差異。我們根據客戶的所有權背景、財務實力、經營所在行業等因素，將客戶劃分為不同的客戶群。我們估計具有類似虧損模式的每一客戶群的貿易應收款項虧損撥備。

本文件附錄一所載會計師報告附註29披露了有關我們所面臨的信貸風險的進一步量化數據。

流動資金風險

我們的政策是定期監察我們的流動資金需求及遵守借貸契約的情況，以確保我們維持足夠的現金儲備和隨時變現的有價證券，以及從主要金融機構獲得足夠的已承諾資金額度，以應付我們短期及較長期的流動資金需求。本文件附錄一所載的會計師報告附註29披露了我們所面臨的流動資金風險的進一步量化數據。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款。以浮動利率和固定利率發放的借款分別使我們面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日，在所有其他變量保持不變的情況下，若利率普遍上升／下降100個基點，估計除稅後虧損將分別增加／減少約人民幣1.9百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣3.6百萬元。

上述敏感度分析表明，假設利率變化發生在報告期末，並應用於重新計量我們於報告期末所持有並使我們面臨公平值利率風險的金融工具，則我們的除稅後溢利（及保留溢利）以及綜合權益的其他部分將立即發生變化。

貨幣風險

我們在中國內地的附屬公司以人民幣為功能貨幣。我們幾乎所有的經營活動都在中國內地進行，大部分交易都以人民幣計價。我們認為匯率變動的風險不大。

財務資料

股息

我們於往績記錄期間內沒有宣派或派付任何股息。未來是否派付股息將由我們的董事酌情作出決定，並可能基於多種因素，包括我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及我們的董事可能認為相關的其他因素。我們並無預定的派息比率。中國的法規目前僅允許中國公司從累計可分派除稅後溢利中扣除其根據公司章程及中國會計準則及法規確定的累計虧損彌補和法定及其他儲備金撥款後派付股息。概不保證每年或任何一個年度均會宣派或分派此類金額或任何金額的股息。

可分派儲備

截至2024年12月31日，我們沒有任何可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支是指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(根據[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，約佔[編纂]的[編纂]。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)，及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元(約[編纂]百萬港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，已計入綜合損益及其他全面收益表，而產生的開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)已於綜合財務狀況表確認。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，預計將於往績記錄期間後計入損益。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)直接歸屬於[編纂]發行，並將於[編纂]後自權益直接扣除確認。這一計算方法可根據實際產生或即將產生的金額進行調整。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

[編纂]

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2024年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所載我們最近期綜合財務報表的截止日期）起至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況或前景未發生重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，不存在需根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情形。