
財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表以及隨附附註一併閱讀。我們的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前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並根據我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當其他因素得出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於若干風險及不確定性。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指者外，對二零二二年、二零二三年及二零二四年的提述分別指我們截至有關年份十二月三十一日止的財政年度。

概覽

我們是大數據及通信領域能源存儲業務的領先公司。我們專注於設計、研發、製造和銷售儲能電池及系統。憑藉我們十多年來為經營通信基站、數據中心、電力站、電網等多元化客戶以及其他儲能設定提供服務所累積的豐富經驗，我們已做好充分準備，抓住大數據時代帶來的廣闊商機，繼續引領行業發展。

影響營運業績的主要因素

我們的歷史財務狀況及營運業績受若干重要因素影響，我們相信有關因素將繼續影響我們未來的財務狀況及營運業績。我們的業績主要受以下因素影響：

我們服務的終端市場以及客戶需求波動

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售鋰離子及鉛酸電池，尤其專注於服務於通信基站、數據中心、電力儲能及其他儲能環境營運的客戶。有關詳情，請參閱本節「— 經營業績主要組成部分的描述 — 收入」。因此，相關產業的變化以及市場需求的演變趨勢對我們的經營業績有重大影響，並預計將於未來持續影響我們的表現。

財務資料

全球向低碳能源轉型、5G通信基站增長以及數據中心擴張推動對鋰離子及鉛酸電池的需求。5G通信基站的數目預計將從二零二三年的5.0百萬增長至二零三零年的25.0百萬。同樣地，人工智慧及大數據分析的普及正在推動對數據中心能源儲存的需求，預計全球數據中心機架數目將由二零二三年的25.5百萬個增加至二零三零年的184.6百萬。該等需求受多方面因素影響，包括中國及全球的整體經濟狀況、監管環境，以及可再生能源利用的推廣。儲能提高電力供應的穩定性，解決下游應用的長期挑戰。中國及全球通信網絡的不斷發展及升級，包括5G網絡的商用及擴展，大大提高通信基站的儲能需求。此外，隨著人工智能（AI）及高性能計算的發展，數據中心對具有高效、安全、連續供電能力的儲能產品的市場需求強勁增長。我們預期未來相關領域的該增長趨勢將會持續，有可能帶動我們產品的銷售。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」及「業務 — 概覽 — 我們的市場機會」。

此外，鋰離子電池及鉛酸電池基於原材料的性質及技術規格，於滿足不同環境下的特定需求方面各具優勢。鋰離子電池因其高能量密度、高效率及較長的壽命而受到青睞，而鉛酸電池則在安全性、成本效益、可靠性及既有回收程序方面具有優勢。因此，儘管鋰離子電池作為新一代的儲能技術已於各種環境中迅速擴展，鉛酸電池於多種工業應用中仍是不可或缺，包括需要以低成本提供大量能源的數據中心及電力儲能場景。此外，憑藉我們強大的技術能力我們改善生產效率，同時不斷投資以提升產品於功率密度、操作溫度範圍、電壓範圍及生命週期方面的競爭力，讓我們成功由競爭對手中脫穎而出。例如，我們的鉛酸電池可妥善服務於高電流、高功率的應用，循環壽命可長達15年。我們於二零一七年推出的GFMHR系列鉛酸電池非常適合需要高功率密度的應用場景，提供可靠及緊湊的解決方案，有助於節省空間並降低成本。該兩類電池的市場偏好及技術演變以及我們快速適應此類變化的能力，可能會繼續影響我們的業務表現。此外，經濟及監管因素也可能影響儲能市場。根據弗若斯特沙利文，原材料成本波動及需求變化等經濟影響可能會影響定價及生產策略。在監管方面，政府對採用可再生能源的政策及激勵措施在市場增長中發揮著至關重要的作用。實施強制執行能源效率及碳減排目標的法規，可望推動儲能解決方案的擴張。就儲能項目提供財政激勵及補貼也可以加快其開發及採用。有關詳情，請參閱

財務資料

本文件「風險因素—我們的業務受到儲能行業狀況的影響；尤其是儲能行業供需動態的潛在不利發展，可能會大幅影響我們產品的價格及市場需求」以及「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們可能無法從研發工作中獲得預期的效益，並跟上最新的技術發展及行業趨勢，可能對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響」。

原材料價格波動

原材料價格波動為大幅影響儲能行業的關鍵因素，同時影響使用我們電池的全部應用場景。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，我們的原材料成本分別為人民幣2,824.5百萬元、人民幣2,868.8百萬元及人民幣3,097.2百萬元，分別佔相應年度總銷售成本的83.5%、84.6%及82.7%。鉛錠、鉛合金、磷酸鐵鋰、石墨、隔膜、電解質及其他輔助材料等主要原材料的價格受到全球市場動態影響，包括地緣政治事件、供應鏈變化以及各行業需求的變化。管理該等波動對維持成本效益和確保穩定產出至關重要。

就鋰離子電池而言，磷酸鐵鋰等材料特別昂貴及價格容易波動，原因為供應有限以及電車用動力電池行業需求不斷增長。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽—電池及原材料價格分析」。於往績記錄期間，原材料成本佔銷售總生產成本的大部分。我們已策略性實施價格調整機制，當特定主要原材料的市價波動超過相關協議中規定的基準時，訂約方可調整我們電池的售價，詳情請參閱本文件「業務—銷售、營銷及客戶—定價」及「業務—銷售、行銷及客戶—銷售協議」。通過利用該價格調整機制，我們可於一定程度上有效降低原材料大幅波動所帶來的風險。同時，當原材料價格下降超過相關協議中規定的基準時，我們的客戶亦能自該機制獲益，有助於與我們的客戶建立更牢固的業務關係，確保可持續發展及業務增長。有關詳情，請參閱本文件「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們面臨原材料價格波動的風險，且我們可能無法透過調整價格以完全抵銷原材料成本增加，其將對我們的利潤率、經營業績及財務狀況產生不利影響」。

財務資料

根據弗若斯特沙利文，鋰離子電池的平均售價受到磷酸鐵鋰以及其他輔助材料等主要原材料價格所顯著影響。鉛酸電池亦面臨鉛錠、鉛合金及其他輔助材料的價格波動。有關鉛酸電池原材料的價格會因全球金屬市場的變化（於往績記錄期間相對穩定）而波動，其後可能影響鉛酸電池的成本結構，影響其定價競爭力和利潤率。

以下敏感度分析說明原材料平均成本的假設波動對所示年度除所得稅前溢利的影響（假設影響我們盈利能力的有其他因素保持不變）。

	截至十二月三十一日 止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	(人民幣千元)		
原材料平均價格變動			
+/- 5%	-/+ 141,223	-/+ 143,442	-/+ 154,860
+/- 10%	-/+ 282,446	-/+ 286,885	-/+ 309,719
+/- 15%	-/+ 423,669	-/+ 430,327	-/+ 464,579
+/- 20%	-/+ 564,891	-/+ 573,769	-/+ 619,438

下表列出所示年度電池平均售價波動的除所得稅前溢利敏感度測試（假設影響我們的盈利能力的有其他因素維持不變）。

	截至十二月三十一日 止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	(人民幣千元)		
電池平均售價變動			
+/- 5%	+/- 199,508	+/- 209,589	+/- 220,161
+/- 10%	+/- 399,015	+/- 419,179	+/- 440,321
+/- 15%	+/- 598,523	+/- 628,768	+/- 660,482
+/- 20%	+/- 798,031	+/- 838,357	+/- 880,642

我們應對該等波動涉及策略性措施，例如加強供應商關係、及時調整定價策略以及優化生產流程。該等工作旨在減輕與原材料價格波動相關的財務風險，並維持我們於行業中的競爭優勢。

財務資料

擴大產能及優化生產效率

我們持續優化營運效率的能力直接影響我們電池的競爭力與可持續發展。該能力對於我們的鋰離子電池及鉛酸電池尤為重要，市場期望及技術進步需要靈活高效的生產流程，以應對價格及品質方面不斷變化的市場競爭。於往績記錄期間，由於客戶對我們產品的優質及技術性能的認同，以及相關行業的擴張，市場對我們產品的需求增加，為把握市場機遇，我們穩步提升產能，使我們能有效受惠於規模經濟。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 製造及生產」。

提高營運效率為我們策略的基石，對成本管理及環境可持續性均有影響。我們正實施多項措施，以提高生產線效率並減少對環境的影響。例如，於往績記錄期間，我們投資於先進的塗層及乾燥技術，以減少鋰離子電池電極製造過程中的能源消耗。於鉛酸電池方面，我們專注於改善充電及化成過程，以減少能源消耗。該兩條產品線均受益於持續的流程優化。於往績記錄期間，我們持續投資於提升生產效率及成本控制的措施，包括加強培訓計劃以確保員工精通最新的製造技術及最佳實務，從而直接促進生產力及產品品質。該前瞻性的方法改善生產正常運行時間、延長設備的使用壽命，並降低代價高昂的非計劃性停機的可能性。有關詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們可能無法按計劃提高產能，即使我們的擴張項目按計劃進行，我們亦可能無法及時或完全按照最初設想提高產量」及本文件「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們可能無法繼續成功開發並保持具有成本效益的電池製造能力」。有關我們研發進度以及於往績記錄期間採納的主要技術以提高我們生產線的效率、降低電池不良率，並減少我們的環境足跡的詳情，請參閱本文件「業務 — 研發」。

透過擴大和管理我們的產能，並不斷策略性地提高我們的營運效率，我們不僅可以滿足當前市場需求，亦令我們可以迅速適應未來變化。此產能管理與效率優化之間的平衡方法確保在競爭激烈的電池行業中持續增長和處於領先地位。然而，我們的經營歷史可能無法可靠預測我們的前景及未來經營業績。有關詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們的經營歷史可能無法可靠預測我們的前景及未來營運業績」。

財務資料

研發投資及保持技術領先地位

儲能電池行業的特點在於技術進步、創新及客戶需求不斷變化。因此，我們的競爭力在很大程度上取決於我們開發創新、先進的技術以滿足不斷變化的客戶需求及偏好的能力。我們依賴內部研發來建立及鞏固我們的市場地位，實現持續增長。於往績記錄期間，我們將研發重點及資源與儲能電池的行業趨勢及進步結合。我們秉持「預研一代、中試下一代、量產當前」為原則，致力透過研發實力，提升鋰離子電池及鉛酸電池的市場競爭優勢。我們在江蘇泰州、廣東深圳、北京及湖北襄陽設有研發中心。我們的研發中心專注於儲能電池技術研發，包括電子化學技術及結構創新，有望提高我們儲能電池的安全性、成本及性能。

我們對研發的投資是我們維持技術進步最前線和競爭優勢地位策略的基石。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，我們的研發開支分別為人民幣100.7百萬元、人民幣112.8百萬元及人民幣110.5百萬元。我們的研發工作直接令我們產品的功能、效率、於各個應用場景的兼容性和可靠性的顯著提升。透過研究開發的創新令我們能夠推出具有先進功能的產品，可滿足客戶不斷變化的需要。例如，包括改進電池壽命、軟件整合及能源效率等特定技術均直接來自於我們的重點研發活動。該等改進有助於維持我們產品在競爭激烈的市場中的實用性，並直接有助提高客戶滿意度及忠誠度。

我們的研發措施不僅增強我們現有的產品，亦促進了新技術的開發，擴大我們的市場範圍並開闢新的收入來源。該等創新的影響可見於我們的財務表現，貢獻整體收入增加並提高我們的市場地位。透過我們的研發計劃開發新技術令我們能夠滲透新的市場分部並擴大我們的地理覆蓋範圍。

財務資料

我們的研發投資的另一項影響為改進製造流程和營運效率。我們的研究發現並實施節省成本的技術和材料，從而降低生產成本並增強營運的整體可持續性。該等營運效率對客戶而言轉化為更低的產品價格，對我們的業務而言轉化為更高利潤，從而提高我們在市場上的競爭地位。此外，經改進的產品供應和營運效率提高客戶滿意率，取得更多新客戶，進一步提高我們的收入和盈利能力。我們可能無法從研發工作中獲得預期的效益，並跟上最新的技術發展及行業趨勢，可能對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響。有關詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們可能無法從研發工作中獲得預期的效益，並跟上最新的技術發展及行業趨勢，可能對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響」。

研發支出增加和財務表現提升之間的協同效應顯著推動我們的業務發展。我們的創新工作配合市場需求的策略令收入和市場份額均有所增長。該等協同效應令我們的收入由二零二二年的人民幣4,072.5百萬元增加至二零二四年的人民幣4,498.5百萬元。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編制，其中包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。本集團於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時一致應用自二零二四年一月一日起會計期間生效的所有國際財務報告準則以及相關過渡性規定。

過往財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟理財產品、分類為按公平值計入其他全面收益之財務資產之應收票據及衍生財務工具除外，該等財務資產已按公平值計量。持作待售的出售組別以其賬面價值與公平值減出售成本兩者中的較低者列賬，進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。歷史財務資料以人民幣列示，除非另有說明，所有數值均四捨五入至最接近的千位。

本集團於歷史財務資料尚未採用下列已發佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。本集團擬於該等經修訂國際財務報告準則生效時應用該等準則（如適用）。

財務資料

我們正在仔細評估首次應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則的影響。目前為止，我們認為該等新訂及經修訂國際財務報告準則（國際財務報告準則第18號除外）可能導致若干會計政策改變，預期於首次應用期間對我們的財務表現及財務狀況並無重大影響。預期應用國際財務報告準則第18號不會對我們的財務狀況構成重大影響，惟會影響損益表及現金流量表的呈列（額外披露將載入財務報表）。我們將繼續評估國際財務報告準則第18號對我們的財務資料的影響。

國際財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第19號	無公共責任附屬公司：披露 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的分類及計量修訂本 ⁽²⁾
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合資企業之間 的資產出售或投入 ⁽³⁾
國際會計準則第21號（修訂本）	缺乏可交換性 ⁽⁴⁾

附註：

- (1) 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效
- (2) 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效
- (3) 尚未釐定強制生效日期，但可予採納
- (4) 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團正評估[編纂]該等新訂及經修訂國際財務報告準則的影響。至目前為止，本集團認為該等新訂及經修訂國際財務報告準則可能導致會計政策變動，惟不大可能對本集團財務業績及財務狀況產生重大影響。

重大會計政策及重大會計判斷及估計

我們已確定若干對編製歷史財務資料有重大影響的會計政策。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。我們於下文列出若干我們認為對我們極為重要或涉及編製財務報表所使用的最重要估計及判斷的會計政策及估計。我們的重大會計政策資料對於了解我們的財務狀況及經營業績非常重要，其進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

收入確認

客戶合約收入

當貨品或服務的控制權按反映我們預期就提供該等貨品或服務而有權獲得的代價的金額轉移至客戶時，確認客戶合約收入，包括分銷商及直接銷售。

當合約中的代價包括可變金額時，則估計我們向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計收入金額很可能不會出現重大收入回撥。

產品銷售

銷售商品收入主要來自銷售鉛酸電池、鋰離子電池及其他，在產品控制權轉移至客戶時（一般在產品驗收時）確認。

於聯營公司的投資

聯營公司為我們於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益之實體，且擁有重大影響力。重大影響力指參與被投資公司之財務及經營決策之權力，但並非控制或共同控制該等決策之權力。

我們於一間聯營公司之投資乃按我們根據權益會計法應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。已作出調整以令可能存在的任何不同會計政策保持一致。

我們應佔聯營公司收購後業績及其他全面收入分別計入綜合損益表及綜合其他全面收入表。此外，倘於聯營公司之權益直接確認出現變動，則我們會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動（倘適用）。本集團與聯營公司間交易引致之未變現收益及虧損將以我們於該聯營公司之投資為限對銷，惟倘未變現虧損為所轉讓資產減值之憑證則除外。收購聯營公司所產生之商譽已計入作我們於一間聯營公司投資之一部分。

財務資料

倘於一間聯營公司之投資成為於一間合資公司之投資(或反之亦然)，則不會重新計量保留權益。相反，投資將繼續根據權益法入賬。於所有其他情況下，一旦我們喪失對聯營公司的重大影響力，則任何保留投資將按其公平值進行計量及確認。於喪失重大影響力或共同控制權後聯營公司之賬面值與保留投資及出售所得款項之公平值之間的任何差額，將於損益中確認。

當於聯營公司之投資歸類為持作出售時，根據國際財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及終止經營業務入賬。

公平值計量

於各報告期末，我們按公平值計量其衍生金融工具。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

我們使用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入參數及盡量減少使用不可觀察輸入參數。

所有公平值於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入參數按以下公平值等級分類：

- | | | |
|------|---|--------------------------------------|
| 第一層級 | — | 基於相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整) |
| 第二層級 | — | 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入參數的估值方法 |
| 第三層級 | — | 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入參數的估值方法 |

財務資料

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各報告期末重新評估分類（基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入參數）釐定是否發生不同層級轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值，或須就資產（存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產、投資物業以及分別為持作出售的非流動資產／出售組別除外）進行年度減值測試時，則評估資產之可收回款項。資產的可收回金額乃資產或現金產生單位的使用價值，以及其公平值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產進行釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位予以釐定。

在測試現金產生單位減值時，若公司資產（例如總部大樓）的賬面金額的一部分可以在合理且一致的基礎上進行分配，則分配給單個現金產生單位，否則將分配到最小的現金產生單位組。

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量按能反映當時市場對貨幣時間價值及該項資產特定風險之評估的除稅前折現率折算成現值。減值虧損於其產生期間自損益表內與已減值資產功能一致的開支類別扣除。

將於每個報告期末評估有否跡象顯示以往確認之減值虧損可能不再存在或已減少。倘該等跡象存在，則評估可收回款項。以往就商譽以外之資產所確認之減值虧損僅於用作釐定該資產可收回款項之估計有變時撥回，然而該數額不得超過過往年度並無確認資產減值虧損之情況下釐定之賬面值（已扣除任何折舊／攤銷）。該等減值虧損之撥回將於其產生期間計入損益表（僅於財務報表中含有經重估資產的情況下），惟倘資產乃以經重估數額列賬，則於此情況下該減值虧損之撥回將根據經重估資產之相關會計政策入賬。

於往績記錄期間，我們概無持有無限使用年期的商譽／無形資產／尚未可供使用的無形資產。

財務資料

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本(或估值)減累計折舊及任何減值虧損列賬。當物業、廠房及設備項目分類為持有待售或屬於持有待售的出售組別的一部分時，其不會計提折舊，並根據國際財務報告準則第5號進行會計處理，於「持有待售的非流動資產及出售組別」會計政策中進一步說明。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及使資產達至其運作狀況及位置以作其擬訂用途而產生之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生之開支(如維修及保養開支)一般於該開支產生期間自損益表中扣除。倘符合確認條件，大型檢查的開支將在資產之賬面值內資本化為一項重置。如須隔某一特定期間重置物業、廠房及設備之重大部分，我們會因此將該等部分確認為有特定可使用年期和折舊之個別資產。

折舊以直線法計算，按物業、廠房及設備各項目之估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此採用之主要年率如下：

樓宇.....	4.75%
租賃裝修.....	15.70-23.77%
廠房及機器.....	4.75-9.50%
汽車.....	19.00%
傢俬及其他.....	19.00%

倘物業、廠房及設備項目部分擁有不同可使用年期，則該項目之成本將按合理基準分配至各部分，而各部分將分別計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度結算日檢討一次，並於適當情況下予以調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認之重大部分)將於出售該項目時或預期使用或出售該項目不會取得未來經濟利益時取消確認。出售或報廢而於取消確認資產之年度之損益表確認之任何收益或虧損，乃有關資產之銷售所得款項淨額與其賬面值之差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且並不會計提折舊。其於竣工及擬投入使用時重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

財務資料

無形資產

分開收購之無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產之成本為於收購日期之公平值。無形資產之可使用年期將評估為有限或無限。年期有限之無形資產於其後在可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估是否已減值。可使用年期為有限之無形資產之攤銷期間及攤銷方法最少將於各財政年度結算日予以檢討。

具有無限可使用年期之無形資產乃個別地或就現金產生單位進行每年減值測試。有關無形資產並不攤銷。具有無限年期之無形資產之可使用年期乃每年檢討，以決定無限年期之評估是否繼續有效。若已無效，則可使用年期之評估將以預先應用的基準由無限改為有限。

軟件

軟件按成本減任何減損虧損列賬，並在其五年預計使用年期內按直線基準攤銷。

研究及開發開支

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

租賃

我們在合約開始日評估合約是否為租賃或者包含租賃，倘合約讓渡了在一定期間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則該合約為租賃或者包含租賃。

本集團作為承租人

我們對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認用以支付租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

財務資料

(a) 使用權資產

使用權資產在租賃開始之日(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產於租期及資產估計使用壽命之較短者按直線法計提折舊，具體如下：

租賃土地.....	50年
樓宇.....	2至6年

倘租賃資產的所有權在租期結束時轉移至本集團或成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計使用壽命計算折舊。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，本集團以租賃期內的租賃付款的現值確認租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)，扣除任何應收的租賃獎勵、取決於某一指數或比率的可變租賃付款以及預期根據餘值擔保應付的金額。租賃付款亦包括本集團可合理確定將行使的購買選擇權的行使價，以及倘租賃期反映本集團將行使終止租賃的選擇權，則包括終止租賃的罰款金額。不取決於任何指數或比率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於無法直接確定租賃內含的利率，我們使用於租賃開始日期的增量借款利率。於租賃開始日期後，租賃負債的金額會增加，以反映應計利息，並會減少以反映已付的租賃付款。此外，倘有修改、租賃期發生變化、租賃付款出現變動(例如未來租賃付款因指數或利率變動出現變動)或購買相關資產的選擇權評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們應用短期租賃確認豁免其於機器及設備的短期租賃(自開始日期起計租期為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)，亦應用低價值資產租賃確認豁免於被認為低價值的辦公室設備及桌面電腦。

財務資料

短期租賃的租賃付款及低價值資產租賃在租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收入計量及按公平值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及我們管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或我們已應用並無調整重大融資成分的影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，我們初步按公平值加上（倘金融資產並非按公平值計入損益）交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或我們已應用可行權宜方法的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量，政策載於「— 收入確認」。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹支付本金及利息（「SPPI」）的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產，不論其業務模式均按公平值計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產按持有目的為收取合約現金流量的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則按持有目的為收取合約現金流量及出售的業務模式持有。並非按上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

遵循市場規則或慣例須在一般期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期（即我們承諾買賣資產的日期）確認。

我們管理層的估計或假設與實際結果之間並不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並未對該等估計或假設作出任何重大變更。

財務資料

我們的綜合全面收益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0
銷售成本	(3,382,884)	(83.1)	(3,393,009)	(79.7)	(3,747,639)	(83.3)
毛利	689,596	16.9	866,768	20.3	750,883	16.7
其他收入及收益	50,614	1.2	77,718	1.8	115,584	2.6
銷售及營銷開支	(100,255)	(2.5)	(151,785)	(3.6)	(138,043)	(3.1)
行政開支	(126,516)	(3.1)	(162,748)	(3.8)	(156,470)	(3.5)
研發開支	(100,676)	(2.5)	(112,803)	(2.6)	110,478	(2.5)
金融及合約資產						
（減值虧損）淨額	(22,607)	(0.6)	(6,347)	(0.1)	(19,181)	(0.4)
其他開支	(21,467)	(0.5)	(34,145)	(0.8)	(20,169)	(0.4)
財務成本	(49,372)	(1.2)	(30,005)	(0.7)	(19,842)	(0.4)
分佔一間聯營公司						
溢利及虧損	(647)	(0.0)	(475)	(0.0)	428	0.0
除稅前溢利	318,670	7.8	446,178	10.5	402,712	9.0
所得稅開支	(37,645)	(0.9)	(60,975)	(1.4)	(49,381)	(1.1)
年內溢利	281,025	6.9	385,203	9.0	353,331	7.9
以下各項應佔：						
母公司擁有人	281,019	6.9	385,203	9.0	353,331	7.9
非控股權益	6	0.0	—	—	—	—

財務資料

營運業績主要組成部分的描述

收入

在往績記錄期間，我們透過向客戶銷售產品（包括鋰離子電池及鉛酸電池）產生收入。我們亦產生其他收入，主要包括銷售鉛渣等廢棄物及電力銷售。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，我們的總收入分別為人民幣4,072.5百萬元、人民幣4,259.8百萬元及人民幣4,498.5百萬元。

按應用場景劃分的收入

我們的電池性能穩定、循環壽命長、安全性更高，可滿足客戶的多元化需求。我們尤其專注於滿足客戶在各種應用情境中的儲能需求，包括通信基站、數據中心、電力儲能場景和其他場景。特別是由於我們的產品主要用於通信基站及數據中心，我們的經營業績主要相關項目的發展、建設進度或進程所推動及影響，而該等進程乃取決於客戶的業務決策，以及相關政策及基礎設施發展策略。

於往績記錄期間，我們主要為通信基站、數據中心、電力儲能設備及其他設備銷售電池產品。我們的收入由二零二二年的人民幣4,072.5百萬元增至二零二四年的人民幣4,498.5百萬元，主要由於數據中心銷售收入增加所致。該增長主要是由於近年市場對數據儲存及處理能力的需求上升，帶動數據中心及雲端運算設施的擴建。憑藉我們的高產品質量及強大的市場認可，我們已成功把握該機會。

財務資料

下表載列於所示年度按應用場景劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
通信基站	2,640,989	64.8	2,464,004	57.8	2,299,367	51.1
數據中心	764,815	18.8	899,942	21.1	1,391,898	31.0
電力儲能場景	302,443	7.4	487,977	11.5	450,840	10.0
其他場景 ⁽¹⁾	281,906	7.0	339,863	8.0	261,105	5.8
其他 ⁽²⁾	82,327	2.0	67,991	1.6	95,312	2.1
總計	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0

附註：

(1) 主要包括不間斷電源供應（「UPS」）電池及啟動停止電池。

(2) 主要包括銷售鉛渣等廢棄物及電力銷售。

銷量

於往績記錄期間，電池銷售量的變動主要受應用我們的電池應用行業的供求動態、電池產品的質量及市場競爭定位所影響。具體而言，銷量波動主要受下列因素影響：

- 下游需求，其與更廣泛的行業趨勢密切相關。另請參閱本文件的「行業概覽—全球及中國儲能市場概覽—儲能電池產品供需動態」；
- 我們的擴張策略，尤其是在數據中心及電能儲存市場，原因為我們以該等正在增長的領域為目標，因此促成電池銷售量的增加。另請參閱本文件的「業務—我們的策略—進一步開發我們的數據中心業務」；及
- 我們於全球致力於提高市場滲透率，包括擴大合作夥伴關係及建立更強大的國際據點。另請參閱本文件的「業務—我們的策略—擴大全球化佈局力度」。

平均售價

電池的平均售價變動主要受到碳酸鋰及鉛錠等主要原材料價格波動的影響。除原材料成本外，我們電池產品的質量及我們的競爭定位亦於定價調整中發揮作用。下表載列於所示年度我們產品按應用場景劃分的平均售價及銷量。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)
通信基站	4,252,809	621.0	3,648,862	675.3	4,046,291	568.3
數據中心	1,397,252	547.4	1,636,033	550.1	2,656,366	524.0
電力儲能場景	329,448	918.0	482,182	1,012.0	597,686	754.3
其他場景*	613,421	459.6	739,265	459.7	546,812	477.5

附註：

* 主要包括UPS電池及啟動停止電池。

按產品劃分的收入

於往績記錄期間，收入主要來自銷售鋰離子電池及鉛酸電池。本集團利用卓越品質、雄厚技術實力及行業專業知識，在為客戶提供鉛酸電池方面保持領先的市場地位，同時因應市場對更高效的能源儲存產品日益增長的需求，我們投資擴展鋰離子電池。下表載列於所示年度按產品劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋰離子電池	1,568,531	38.5	1,854,556	43.5	1,495,978	33.3
鉛酸電池	2,421,622	59.5	2,337,230	54.9	2,907,232	64.6
其他*	82,327	2.0	67,991	1.6	95,312	2.1
總計	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0

附註：

* 主要包括銷售鉛渣廢電池等廢棄物及電力銷售。

財務資料

於往績記錄期間，我們的電池銷售量的變動主要受我們的電池應用行業的供求動態、電池產品的質量及市場競爭定位所影響。具體而言，銷量波動乃受電池下游需求增加，特別是儲能系統的增長所帶動；我們的策略重點在於擴大我們在高增長產業（如數據中心）的市場佔有率；及我們透過產品創新及品質改善，有效地在市場上競爭，進而提升我們的銷售表現所影響。有關我們的產品的供需動態分析，亦請參閱本文件「行業概覽—全球及中國儲能市場概覽—儲能電池產品供需動態」。

電池平均售價的變動主要受到碳酸鋰及鉛錠等主要原材料價格波動的影響。除原材料成本外，電池產品的質量及我們的競爭定位亦於定價調整中發揮作用。於往績記錄期間，原材料（如碳酸鋰及鉛錠）價格受供求關係影響而出現波動。有關原材料及儲能電池市價的分析，請參閱本文件「行業概覽—電池及原材料價格分析」。根據弗若斯特沙利文，經考慮原材料及生產成本以及產品規格，我們的平均銷售價格大致與市場趨勢一致。下表載列於所示年度按產品劃分的平均售價及銷量。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)
鋰離子電池	1,654,073	948.3	1,894,000	979.2	2,141,497	698.6
鉛酸電池	4,938,858	490.3	4,612,342	506.7	5,705,658	509.5

按地區劃分的收入

在往績記錄期間，我們的收入主要來自向中國內地客戶的銷售，於二零二二年、二零二三年及二零二四年分別為人民幣3,394.6百萬元、人民幣3,330.8百萬元及人民幣3,609.0百萬元，分別佔我們總收入的83.4%、78.2%及80.2%。我們根據客戶的註冊地址或註冊成立地點按地區記錄客戶收入。於往績記錄期間，海外收入於二零二二年、二零二三年及二零二四年分別為人民幣677.9百萬元、人民幣928.9百萬元及人民幣889.5百萬元。該等金額佔我們相應年度總收入的16.6%、21.8%及19.8%。該增

財務資料

長代表我們的產品銷售至其他地區的客戶，主要是亞太地區（不包括中國內地）及歐洲、中東及非洲地區。我們不斷拓展海外佈局，已成功參與多家全球知名企業的供應鏈，為通信基站提供儲能電池。其後我們亦於海外國家／地區推出電力儲能項目。

下表列出所示年度按地區及主要國家的百分比劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	3,394,555	83.4	3,330,829	78.2	3,608,974	80.2
亞太地區 (不包括中國內地)						
馬來西亞	8,284	0.2	10,217	0.2	98,553	2.2
印尼	55,310	1.4	37,668	0.9	91,481	2.0
印度	792	–	135,746	3.2	80,603	1.8
越南	65,894	1.6	88,106	2.1	70,199	1.6
其他 ⁽¹⁾	55,547	1.4	74,896	1.8	70,712	1.5
小計	185,827	4.6	346,633	8.1	411,548	9.1
歐洲、中東及非洲						
瑞典	186,915	4.6	125,100	2.9	120,375	2.7
挪威	32,444	0.8	89,001	2.1	75,770	1.7
埃及	7,628	0.2	29,305	0.7	26,585	0.6
南非	46,364	1.1	42,814	1.0	20,291	0.5
芬蘭	81,162	2.0	61,422	1.4	17,520	0.4
其他 ⁽²⁾	81,093	2.0	166,149	3.9	134,867	2.9
小計	435,606	10.7	513,791	12.0	395,408	8.8
其他地區						
巴西	24,406	0.6	33,167	0.8	47,610	1.1
危地馬拉	10,381	0.2	7,103	0.2	10,210	0.2
其他 ⁽³⁾	21,705	0.5	28,254	0.7	24,772	0.6
小計	56,492	1.3	68,524	1.6	82,592	1.9
總計	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0

附註：

(1) 主要包括香港特別行政區、巴基斯坦、哈薩克及新加坡。

(2) 主要包括阿聯酋、羅馬尼亞及模里西斯。

(3) 主要包括祕魯、墨西哥、烏拉圭及哥倫比亞。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

銷售成本包括原材料成本、營運費用及直接人工成本。於往績記錄期間，銷售成本變動與各年度收入波動一致。銷售成本的變動主要受原材料價格變動所影響。另請參閱本文件「行業概覽—全球及中國儲能市場概覽—儲能電池產品的供需動態」及「行業概覽—電池及原材料價格分析」。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	2,824,457	83.5	2,868,845	84.6	3,097,192	82.7
營運費用	413,617	12.2	371,003	10.9	480,193	12.8
直接人工成本	114,091	3.4	116,899	3.4	131,817	3.5
其他*	30,719	0.9	36,262	1.1	38,437	1.0
總計	3,382,884	100.0	3,393,009	100.0	3,747,639	100.0

附註：

* 主要包括我們針對電池所發出的保固費用。

原材料成本

原材料成本主要包括鉛錠、鉛合金、磷酸鐵鋰、石墨、分離器、電解質及其他輔助材料等用於生產電池的原材料的成本。原材料成本為銷售成本的最大組成部分，其百分比於整個往績記錄期間保持穩定。

碳酸鋰、鉛錠及石墨等原材料的價格主要受供需動態影響。由於產能轉移以及電動車及能源儲存系統等產業的不同需求，碳酸鋰的價格出現波動。同樣，於往績記錄期間，鉛錠亦因為供應略有減少、穩定的需求及產量逐漸增長而導致價格上漲。石墨及其他材料亦佔原材料總成本的重大部分，其價格受到市場條件及技術進步影響。有關於往績記錄期間的原材料價格波動，請參閱本文件「行業概覽—電池及原材料價格分析」。

財務資料

營運費用

營運費用主要包括水電費、運輸成本、廠房及製造機器折舊以及製造機器的維護成本。

我們的總運輸成本由二零二二年的人民幣83.4百萬元減少至二零二三年的人民幣78.5百萬元。減少的主要原因是二零二二年受COVID-19疫情影響，運輸成本相對較高。我們的總運輸成本增加至二零二四年的人民幣90.1百萬元，主要是由於我們的銷售量相應增加所致。

海外銷售增長，我們的海外銷售運輸成本仍保持相對穩定，於二零二二年及二零二三年分別為人民幣18.3百萬元及人民幣18.3百萬元。此乃主要由於二零二二年COVID-19疫情結束後國際航運成本降低所致。此外，於二零二三年，更多海外客戶選擇FOB及FCA等運輸條款，使我們的成本降低。我們的海外銷售運輸成本增加至二零二四年的人民幣28.8百萬元，主要由於我們根據客戶需要提供更優惠的運輸條款，如DAP及CPT，導致海外銷售的運輸成本上升。

直接人工成本

直接人工成本指我們製造員工的薪金、獎金及福利。

按應用場景劃分銷售成本

下表載列於所示年度按應用場景劃分的銷售成本明細。於往績記錄期間各應用情境的銷售成本變動(包括絕對金額及佔總銷售成本的百分比)大致與各應用場景的收入變動一致。有關於往績記錄期間按應用場景劃分的銷售成本的變動詳情，請參閱本節「— 營運業績年度比較」。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
通信基站	2,216,419	65.5	1,885,583	55.6	1,829,018	48.8
數據中心	634,003	18.7	729,996	21.5	1,200,788	32.0
電力儲能場景	233,841	6.9	406,524	12.0	410,393	11.0
其他場景 ⁽¹⁾	223,030	6.7	308,424	9.1	214,924	5.7
其他 ⁽²⁾	75,591	2.2	62,482	1.8	92,516	2.5
總計	<u>3,382,884</u>	<u>100.0</u>	<u>3,393,009</u>	<u>100.0</u>	<u>3,747,639</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 主要包括UPS電池及啟動停止電池。
- (2) 主要包括銷售鉛渣廢電池等廢棄物及電力銷售。

按產品劃分的銷售成本

下表載列於所示年度按產品劃分的銷售成本明細。於往績記錄期間各產品的銷售成本變動(包括絕對金額及佔總銷售成本的百分比)大致與各產品的銷售額變動一致。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋰離子電池	1,279,122	37.8	1,430,156	42.2	1,188,285	31.7
鉛酸電池	2,028,171	60.0	1,900,371	56.0	2,466,838	65.8
其他*	75,591	2.2	62,482	1.8	92,516	2.5
總計	<u>3,382,884</u>	<u>100.0</u>	<u>3,393,009</u>	<u>100.0</u>	<u>3,747,639</u>	<u>100.0</u>

附註：

- * 主要包括銷售鉛渣廢電池等廢棄物及電力銷售。

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們主要從通信基站、數據中心、電力儲能場景及其他場景使用的電池產生毛利。受惠於強勁的行業需求及我們的市場地位提升，毛利率由二零二二年的16.9%逐步改善至二零二三年的20.3%。此增長亦得到我們因應原材料成本波動而調整售價的能力，以及規模經濟效益及生產效率提升的支持。我們的毛利率減少至二零二四年的16.7%，主要由於原材料成本(尤其是鉛錠)上漲，並採用更具競爭力的定價條款以保持及提升我們的市場領先地位。

財務資料

下表載列於所示年度按應用場景劃分的毛利及毛利率明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
通信基站	424,570	16.1	578,421	23.5	470,349	20.5
數據中心	130,812	17.1	169,946	18.9	191,110	13.7
電力儲能場景	68,602	22.7	81,453	16.7	40,447	9.0
其他場景 ⁽¹⁾	58,876	20.9	31,439	9.3	46,181	17.7
其他 ⁽²⁾	6,736	8.2	5,509	8.1	2,796	2.9
總計	689,596	16.9	866,768	20.3	750,883	16.7

附註：

(1) 主要包括UPS電池及啟動停止電池。

(2) 主要包括銷售鉛渣廢電池等廢棄物及電力銷售。

下表載列所示年度按海外地區劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地	507,083	14.9	603,297	18.1	504,281	14.0
亞太地區(不包括 中國內地)	40,403	21.7	74,581	21.5	84,104	20.4
歐洲、中東及非洲	124,727	28.6	159,340	31.0	132,430	33.5
其他*	17,383	30.8	29,550	43.1	30,068	36.4
總計	182,513	26.9	263,471	28.4	246,602	27.7

附註：

* 主要包括烏拉圭、巴西、墨西哥、澳洲及美國

財務資料

下表載列於所示年度按產品劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
鋰離子電池	289,409	18.5	424,400	22.9	307,693	20.6
鉛酸電池	393,451	16.2	436,859	18.7	440,394	15.1
其他*	6,736	8.2	5,509	8.1	2,796	2.9
總計	689,596	16.9	866,768	20.3	750,883	16.7

附註：

* 主要包括銷售鉛渣廢電池等廢棄物及電力銷售。

其他收入及收益

其他收入及收益主要為政府補貼、利息收入、匯兌收益、補償收入及租金收入。下表載列於所示年度其他收入及收益的絕對金額以及佔其他收入及收益總額的百分比明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補貼	25,103	49.6	36,360	46.8	79,927	69.2
利息收入	3,402	6.7	19,260	24.8	14,814	12.8
匯兌收益	17,476	34.5	12,289	15.8	10,626	9.2
補償收入 ⁽¹⁾	603	1.2	4,497	5.8	359	0.3
租金收入	1,338	2.6	2,245	2.9	2,794	2.4
其他 ⁽²⁾	2,692	5.4	3,067	3.9	7,064	6.1
總計	50,614	100.0	77,718	100.0	115,584	100.0

附註：

(1) 補償收入主要指因供應商未能向我們定期交付合格原材料而向其收取的賠償，於二零二二年、二零二三年及二零二四年分別為人民幣0.6百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣0.4百萬元。由於補償收入乃按個別情況產生，且本身為非經常性，故補償收入於往績記錄期間各不相同。

(2) 主要包括出售物業、廠房及設備項目的收益淨額以及出售使用權資產的收益。

財務資料

政府補貼為政府為支持我們的業務營運而提供的財政激勵措施。該等補助認可我們對當地經濟發展的貢獻，並與支持環保產業及先進技術發展的有利政策一致。利息收入指出於投資目的或作為我們流動資金管理策略一部分而持有的金融資產的收益。此收入主要透過計息銀行存款產生。匯兌收益為影響我們國際交易及貨幣持有的外幣匯率波動的結果。該等收益乃根據外幣計值結餘的重估價值入賬。補償收入指因供應商提供的原材料出現質量問題而向其收取的補償。租金收入指出租倉儲設施所產生的收入。

下表載列於往績記錄期間我們收到的重大政府補貼。

政府授出	授出時間	授出金額 人民幣千元
高性能儲能用鋰離子電池項目-二零二二年 省級戰略性新興產業發展專項資金	二零二二年七月	18,000
專項扶持資金-於湖北襄陽興建一間廠房	二零二四年一月	16,120
專項扶持資金-於湖北襄陽興建一間廠房	二零二三年十二月	15,000
二零二二年省碳達峰碳中和科創新專項資金	二零二三年一月	14,500
基礎設施獎勵	二零二三年五月	13,766

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括僱員薪酬、業務發展開支、差旅開支、廣告及推廣開支、租賃開支、辦公室開支及其他。僱員薪酬指支付予參與銷售及市場推廣活動的僱員的薪金、獎金、以股份為基礎的付款及僱員福利。業務發展開支指與旨在發展和擴大業務的活動相關的成本，包括市場研究及客戶會議。差旅開支指出於商務目的的員工差旅相關開支，包括交通、住宿及餐飲。廣告及推廣開支指我們因產品廣告及推廣所產生的開支。

財務資料

下表載列於所示年度銷售及營銷開支的絕對金額以及佔銷售及營銷開支總額的百分比明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬	70,258	70.1	102,765	67.7	74,559	53.9
業務發展開支	8,161	8.1	11,939	7.9	16,740	12.1
差旅開支	8,563	8.5	14,726	9.7	16,282	11.8
廣告及推廣開支	1,336	1.3	7,220	4.8	14,200	10.3
租賃開支	3,678	3.7	3,946	2.6	4,219	3.1
辦公室開支	2,216	2.2	2,704	1.8	2,622	1.9
其他*	6,043	6.1	8,485	5.5	9,421	6.9
總計	<u>100,255</u>	<u>100.0</u>	<u>151,785</u>	<u>100.0</u>	<u>138,043</u>	<u>100.0</u>

附註：

* 主要包括我們產品的提供服務費及產品保險費。

行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬、[編纂]、折舊及攤銷、專業服務費、辦公室開支、招待開支、差旅開支及其他。僱員薪酬指支付予行政僱員的薪金、獎金、僱員福利及以股份為基礎的付款。[編纂]指與[編纂]有關的開支。折舊及攤銷指與行政開支項下的辦公室設備耗損及價值逐漸減少相關的開支。專業服務費用指外部專家提供服務的費用，包括法律、諮詢及審計服務。辦公室開支指與本集團日常營運相關的成本，包括辦公用品、公用事業、設備維護、通信服務以及其他支援我們行政職能所需的一般辦公相關開支。招待費用指我們的行政人員於正常業務營運期間所招致的餐飲及招待費用。差旅開支指員工因管理本公司而發生的費用，包括機票、住宿及其他交通費用。

財務資料

下表載列於所示年度行政開支的絕對金額以及佔行政開支總額的百分比明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬	85,459	67.5	99,054	60.9	78,697	50.3
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
折舊及攤銷	14,953	11.8	17,706	10.9	17,781	11.4
專業服務費	8,563	6.8	19,419	11.9	11,786	7.5
辦公室開支	5,788	4.6	7,014	4.3	9,777	6.2
招待開支	4,597	3.6	8,971	5.5	7,153	4.6
差旅開支	1,988	1.6	4,312	2.6	4,272	2.7
其他*	5,168	4.1	6,272	3.9	9,011	6.0
總計	126,516	100.0	162,748	100.0	156,470	100.0

附註：

* 主要包括電池檢測費、財產保險費、租金開支及公用事業開支。

研發開支

研發開支主要包括僱員薪酬、材料及公用事業成本、折舊及攤銷及其他。僱員薪酬指支付予參與研發活動的員工的薪金、獎金以股份為基礎的付款及僱員福利。材料及公用事業開支指我們在研發活動過程中所使用的原材料開支。折舊及攤銷主要指與研發設備及設施折舊相關的開支。

下表載列於所示年度研發開支的絕對金額以及佔研發開支總額的百分比明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪酬	54,865	54.5	62,462	55.4	63,711	57.7
材料及公用事業開支	31,485	31.3	32,548	28.9	25,675	23.2
折舊及攤銷	7,604	7.6	7,573	6.7	12,814	11.6
其他*	6,722	6.6	10,220	9.0	8,278	7.5
總計	100,676	100.0	112,803	100.0	110,478	100.0

附註：

* 主要包括開發中產品的測試費用及合作研發費用。

財務資料

金融及合約資產的減值虧損淨額

金融及合約資產的減值虧損淨額指金融及合約資產，包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合約資產的減值虧損淨額。於二零二二年、二零二三年及二零二四年的金融及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣22.6百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣19.2百萬元。

其他開支

其他開支主要指物業稅、城鎮土地使用稅、印花稅、分類為持作待售的出售組別的資產減值虧損及出售非流動資產虧損。下表載列所示年度的其他開支明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
物業稅	4,020	18.7	4,181	12.2	5,012	24.8
城鎮土地使用稅	4,303	20.0	2,596	7.6	3,772	18.7
印花稅	2,272	10.6	2,833	8.3	2,841	14.1
分類為持作待售的出售組別的資產減值虧損 ⁽¹⁾	–	–	15,747	46.1	–	–
出售非流動資產						
虧損	32	0.1	1,704	5.0	484	2.4
其他 ⁽²⁾	10,840	50.6	7,084	20.8	8,060	40.0
總計	21,467	100.0	34,145	100.0	20,169	100.0

附註：

- (1) 代表持作出售的慧峰聚能科技(淮安)有限公司(「**淮安慧峰聚能**」)資產及負債的減值虧損。淮安慧峰聚能持作出售的資產及負債按成本與可變現淨值中較低者記錄。我們參考估計售價釐定淮安慧峰聚能持作出售的資產及負債的可變現淨值，當中計及多項因素，包括類似業務類型的近期價格及與潛在第三方買方協商的出售代價。於二零二三年，持有作出售的淮安慧峰聚能資產及負債減值虧損為人民幣15.7百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。
- (2) 來自金融產品投資收入、期貨清算損益、取消確認應收款項的收入、銀行手續費及慈善捐贈。該等項目為一次性質，且於往績記錄期間不會重複出現。

財務資料

財務成本

財務成本包括銀行及其他借款的利息成本以及租賃負債的利息成本。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，財務成本分別為人民幣49.4百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣19.8百萬元。

分佔一間聯營公司溢利及虧損

分佔一間聯營公司溢利及虧損指我們在本公司一間聯營公司的收入或虧損淨額中的分佔比例。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，分佔一間聯營公司溢利及虧損分別為虧損人民幣0.6百萬元、虧損人民幣0.5百萬元及收益人民幣0.4百萬元。

所得稅開支

於二零二二年、二零二三年及二零二四年，所得稅開支分別為人民幣37.6百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣49.4百萬元。本公司取得高新技術企業(HNTE)證書，而於往績記錄期間及直至二零二六年的企業所得稅稅率為15%。有關資格每三年由中國相關稅務機關審核一次。

營運業績年度比較

截至二零二四年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較

收入

收入由二零二三年的人民幣4,259.8百萬元增加至二零二四年的人民幣4,498.5百萬元。

按應用場景劃分收入

就按應用場景劃分收入而言，來自通信基站所用電池銷售的收入從二零二三年的人民幣2,464.0百萬元減少至二零二四年的人民幣2,299.4百萬元。通信基站所用電池銷量從二零二三年的3,648.9兆瓦時增加至二零二四年的4,046.3兆瓦時，這是由於我們的客戶對通信基站所用電池產品的需求上升所致。通信基站所用電池的平均售價由二零二三年的人民幣675.3元／千瓦時減少至二零二四年的人民幣568.3元／千瓦時，原因為根據弗若斯特沙利文，磷酸鋰鐵等原物料價格下跌，大致符合業界趨勢。

財務資料

數據中心用電池銷售的收入從二零二三年的人民幣899.9百萬元增加至二零二四年的人民幣1,391.9百萬元，其乃由於數據中心用電池需求增加所致，可見於數據中心使用的電池銷售量從二零二三年的1,636.0兆瓦時增加至二零二四年的2,656.4兆瓦時。數據中心使用的電池銷量增加，是由於人工智能及雲端運算快速發展，帶動需求持續上升。該等技術進步顯著增加對強大數據儲存及處理能力的需求，以致數據中心對可靠電池解決方案的需求提升。數據中心用電池平均售價由二零二三年的人民幣550.1元／千瓦時下跌至二零二四年的人民幣524.0元／千瓦時，原因為我們戰略性地維持數據中心用電池相對具競爭力的平均售價，以維護與客戶的關係，並致力維持及提升我們在市場中的領導地位。

電力儲能場景所用的電池的收入由二零二三年的人民幣488.0百萬元減少至二零二四年的人民幣450.8百萬元。電力儲能場景使用的電池銷量從二零二三年的482.2兆瓦時增加至二零二四年的597.7兆瓦時。銷售量增加乃由於受我們的客戶於電力儲能場景所用的電池產品需求增加所帶動，因此電力儲能場景使用的電池平均售價由二零二三年的人民幣1,012.0元／千瓦時下降至二零二四年的人民幣754.3元／千瓦時，根據弗若斯特沙利文，其整體上符合行業趨勢。

其他場景使用的電池收入則從二零二三年的人民幣339.9百萬元減少至二零二四年的人民幣261.1百萬元，主要原因為其他場景所使用的電池的銷售量下降。其他場景使用的電池銷量由二零二三年的739.3兆瓦時減少至二零二四年的546.8兆瓦時，其乃由於我們的客戶在電力儲能場景所用電池方面的訂單減少。其他場景使用的電池平均售價維持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣459.7元／千瓦時及人民幣477.5元／千瓦時。

按產品劃分的收入

鋰離子電池銷售收入從二零二三年的人民幣1,854.6百萬元減少至二零二四年的人民幣1,496.0百萬元，其乃由於鋰離子電池的平均售價下跌，其平均售價亦由二零二三年的人民幣979.2元／千瓦時下降至二零二四年的人民幣698.6元／千瓦時，主要是由於鋰離子電池市價及原材料價格下跌。根據弗若斯特沙利文，鋰離子電池的市價由二零二三年的人民幣1.09元／瓦時下降至二零二四年的人民幣0.63元／瓦時，而碳酸鋰的市價由二零二三年的人民幣27.23萬元／噸下降至二零二四年的人民幣9.59萬元／噸。鋰離子電池銷量由二零二三年的1,894.0兆瓦時增加至二零二四年的2,141.5兆瓦時，主要由於我們的客戶對鋰離子電池的需求增加。

財務資料

儘管二零二四年應用於通信基站的鋰離子電池需求較二零二三年相對穩定，我們認為，鋰離子電池於大數據及通信應用上具有巨大增長潛力。隨著全球數據中心快速擴張及其愈加採用鋰離子電池，加上鋰離子電池採用智慧型電池容量管理且因使用壽命較長而可實現削峰填谷及支持可持續電力供應，應用於數據中心的鋰離子電池預計將由二零二三年的1.1GWh達到二零三零年的173.1GWh，複合年增長率為106.3%。根據弗若斯特沙利文，於二零二三年，我們在全球通信及數據中心儲能電池供應商中，就出貨量而言排名第一，市佔率達10.4%。我們相信我們有能力滿足日益增長的鋰離子電池市場需求並實現未來增長。

鉛酸電池銷售收入由二零二三年的人民幣2,337.2百萬元增加至二零二四年的人民幣2,907.2百萬元。鉛酸電池的平均售價亦維持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣506.7元／千瓦時及人民幣509.5元／千瓦時。根據弗若斯特沙利文，儘管鉛錠原材料成本上升，於二零二三年及二零二四年，鉛酸電池市價仍相對維持穩定，分別為人民幣0.51元／瓦時及人民幣0.54元／瓦時。鑑於鉛酸電池的市價相對穩定，儘管原材料成本有所上漲，但我們的業務決定不會提高鉛酸電池的售價，以維持及提升我們在大數據及通信業儲能業務（尤其是應用於數據中心的鉛酸電池）的領先市場份額。我們根據框架銷售協議向客戶銷售的電池售價亦受價格調整機制影響。有關詳情，請參閱本文件「業務—銷售、營銷及客戶—定價」。我們的鉛酸電池售價根據價格調整機製作調整，經我們接受更具競爭力的基準價格之定價策略所平衡後，導致二零二四年我們的鉛酸電池平均售價相對維持穩定。鉛酸電池銷量由二零二三年的4,612.3兆瓦時增加至二零二四年的5,705.7兆瓦時，其乃由於鉛酸電池需求量上升（尤其是數據中心使用的電池）所致。

其他收入由二零二三年的人民幣68.0百萬元增加至二零二四年的人民幣95.3百萬元，主要是由於鉛酸電池生產過程中產生及出售的廢料數量增加所致。

銷售成本

銷售成本由二零二三年的人民幣3,393.0百萬元增加至二零二四年的人民幣3,747.6百萬元，主要因為銷量上升相應導致相關成本增加。

財務資料

就按應用情境劃分的分析而言，通信基站使用的電池銷售成本由二零二三年的人民幣1,885.6百萬元下降至二零二四年的人民幣1,829.0百萬元。通信基站使用的電池銷售成本下降主要是歸因於原材料價格減少，部分被通信基站使用的電池銷量上升所抵銷。數據中心使用的電池銷售成本由二零二三年的人民幣730.0百萬元增加至二零二四年的人民幣1,200.8百萬元。該增加主要是由於數據中心使用的電池銷售量增加所致，與數據中心使用的電池銷售收入增加大致相符。電力儲能場景使用的電池銷售成本維持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣406.5百萬元及人民幣410.4百萬元。其他場景使用的電池銷售成本由二零二三年的人民幣308.4百萬元減少至二零二四年的人民幣214.9百萬元，其亦主要由於電池銷售量下降所致。

就按產品劃分的分析而言，鋰離子電池銷售成本由二零二三年的人民幣1,430.2百萬元減少至二零二四年的人民幣1,188.3百萬元，主要原因為原材料價格下跌，惟部分被鋰離子電池銷售量增加所抵銷。由於鉛酸電池銷售量增加，鉛酸電池銷售成本由二零二三年的人民幣1,900.4百萬元增加至二零二四年的人民幣2,466.8百萬元。

其他銷售成本由二零二三年的人民幣62.5百萬元增加至二零二四年的人民幣92.5百萬元，主要是由於廢物量增加所致。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，毛利由二零二三年的人民幣866.8百萬元減少至二零二四年的人民幣750.9百萬元。毛利率由二零二三年的20.3%減少至二零二四年的16.7%。

按應用情境劃分的毛利及毛利率

就毛利及毛利率按應用場景劃分而言，通信基站電池銷售毛利由二零二三年的人民幣578.4百萬元減少至二零二四年的人民幣470.3百萬元，而毛利率則由二零二三年的23.5%減少至二零二四年的20.5%。這主要是由於原物料成本增加導致鉛酸電池毛利率下降所致。

數據中心使用的電池銷售毛利由二零二三年的人民幣169.9百萬元減少至二零二四年的人民幣191.1百萬元，而毛利率由二零二三年的18.9%減少至二零二四年的13.7%。下降的主要原因是原材料成本上升，尤其是鉛錠。此外，毛利率下降亦受到我們因應當前市場趨勢而接受競爭性價格的決定。

財務資料

電力儲能場景使用的電池的毛利由二零二三年的人民幣81.5百萬元減少至二零二四年的人民幣40.4百萬元，而毛利率則由二零二三年的16.7%下降至二零二四年的9.0%。毛利率下降，主要是由於用於電力儲能設置的電池平均售價下降所致。為應對電力儲能市場的競爭格局，我們將用於電力儲能場景所用的電池平均售價與市場價格看齊，導致二零二四年的毛利率下降。

其他場景的毛利由二零二三年的人民幣31.4百萬元增加至二零二四年的人民幣46.2百萬元，而毛利率則由二零二三年的9.3%增加至二零二四年的17.7%。毛利率增加主要由於我們的策略性專注於與尊貴的客戶建立夥伴關係。透過提供客製化的解決方案及高品質的產品，我們得以提升效率及價值，進而令毛利率上升。

按產品劃分的毛利及毛利率

鋰離子電池的毛利由二零二三年的人民幣424.4百萬元減少至二零二四年的人民幣307.7百萬元。鋰離子電池銷售毛利率由二零二三年的22.9%減少至二零二四年的20.6%。該減少主要是由於電力儲能市場競爭加劇所致，導致電力儲能場景使用的電池毛利率減少。

鉛酸電池的毛利維持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣436.9百萬元及人民幣440.4百萬元。鉛酸電池銷售毛利率由二零二三年的18.7%減少至二零二四年的15.1%，其乃由於原物料價格波動。根據弗若斯特沙利文，鉛錠作為鉛酸電池的主要原材料，佔其總生產成本約60.0%，因此成為電池定價的重要因素。於二零二四年，由於鉛需求增長，鉛錠平均價格上漲至每噸人民幣16,858.8元。

其他的毛利由二零二三年的人民幣5.5百萬元減少至二零二四年的人民幣2.8百萬元。其他的毛利率由二零二三年的8.1%減少至二零二四年的2.9%。我們向客戶收集廢物並付費，其後將其出售予廢物處理商。廢棄物的購買價格乃根據收集當月的市場價格釐定，並入賬為銷售成本。銷售價格乃根據出售當月的市場價格釐定，並入賬為收入。由於廢棄物價格受供求影響而自然波動，因此特定批次的收集與銷售之間存在時差。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由二零二三年的人民幣77.7百萬元增加至二零二四年的人民幣115.6百萬元，主要原因為政府補貼由二零二三年的人民幣36.4百萬元增加至二零二四年的人民幣79.9百萬元，原因為我們於二零二四年收到新政府補貼，而部分被利息收入由二零二三年的人民幣19.3百萬元減少至二零二四年的人民幣14.8百萬元，原因為利率下降，而匯兌收益由二零二三年的人民幣12.3百萬元減少至二零二四年的人民幣10.6百萬元所抵銷，主要原因為美元和人民幣之間的匯率波動。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零二三年的人民幣151.8百萬元減少至二零二四年的人民幣138.0百萬元，主要原因為僱員薪酬從二零二三年的人民幣102.8百萬元減少至二零二四年的人民幣74.6百萬元，乃由於效率提高及激勵薪酬降低。差旅開支由二零二三年的人民幣14.7百萬元增加至二零二四年的人民幣16.3百萬元，其乃由於與銷售相關的海外出行增加。廣告及推廣開支由二零二三年的人民幣7.2百萬元增加至二零二四年的人民幣14.2百萬元，原因為海外展覽數量增加令廣告及推廣開支增加。

行政開支

行政開支由二零二三年的人民幣162.7百萬元減少至二零二四年的人民幣156.5百萬元。員工薪酬由二零二三年的人民幣99.1百萬元減少至二零二四年的人民幣78.7百萬元，主要是由於我們採取措施優化勞動力配置，提高行政職能內的營運效率所致。**[編纂]**由二零二三年的**[編纂]**增至二零二四年的人民幣**[編纂]**元，有關開支與**[編纂]**及**[編纂]**有關。專業服務費由二零二三年的人民幣19.4百萬元減少至二零二四年的人民幣11.8百萬元，是由於二零二三年就股份於深圳證券交易所嘗試**[編纂]**採購專業服務所致。該**[編纂]**申請已於二零二四年撤回。

研發開支

研發開支由二零二三年的人民幣112.8百萬元減少至二零二四年的人民幣110.5百萬元。僱員薪酬維持穩定，於二零二三年及二零二四年分別為人民幣62.5百萬元及人民幣63.7百萬元。由於與研發活動相關的原材料成本下降，原材料及公用事業成本由二零二三年的人民幣32.5百萬元減少至二零二四年的人民幣25.7百萬元，其乃由於原材料價格下降，以及我們研發效率提升，致使我們於研發活動中使用的材料有所減少。

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

金融及合約資產減值虧損淨額由二零二三年的人民幣6.3百萬元增加至二零二四年的人民幣19.2百萬元，乃由於截至二零二四年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據結餘增加，導致貿易應收款項及應收票據減值增加。

其他開支

其他開支由二零二三年的人民幣34.1百萬元減少至二零二四年的人民幣20.2百萬元，主要是由於分類為持作出售的出售集團資產減值虧損由二零二三年的人民幣15.7百萬元減少至二零二四年的零。

財務成本

財務成本由二零二三年的人民幣30.0百萬元減少至二零二四年的人民幣19.8百萬元，主要原因為銀行及其他借款的利息及本金減少。

分佔一間聯營公司溢利及虧損

分佔一間聯營公司溢利及虧損由二零二三年的虧損人民幣0.5百萬元增加至二零二四年的收益人民幣0.4百萬元，原因為來自有關聯營公司的溢利增加。

所得稅開支

所得稅抵免／(開支)從二零二三年的人民幣61.0百萬元減少至二零二四年的人人民幣49.4百萬元，歸因於年內除所得稅前純利減少。

年內溢利

基於上文所述，年內溢利由二零二三年的人民幣385.2百萬元減少至二零二四年的人民幣353.3百萬元。

截至二零二三年十二月三十一日止年度與截至二零二二年十二月三十一日止年度比較

收入

收入從二零二二年的人人民幣4,072.5百萬元增加至二零二三年的人人民幣4,259.8百萬元。

按應用場景劃分的收入

通信基站用電池從二零二二年的人人民幣2,641.0百萬元減少至二零二三年的人人民幣2,464.0百萬元所抵銷，原因為通信基站用電池銷量從二零二二年的4,252.8兆瓦時下降至二零二三年的3,648.9兆瓦時，其乃由於新通信基站建設放緩。通信基站用電池平均售價從二零二二年的人人民幣621.0元／千瓦時上升至二零二三年的人民幣

財務資料

675.3元／千瓦時，乃主要由於供需動態導致我們有能力向客戶收取更高的價格，以表彰我們的品牌知名度及產品品質。

數據中心用電池的銷售收入從二零二二年的人民幣764.8百萬元增加至二零二三年的人民幣899.9百萬元，其乃由於數據中心用電池需求增加所致，可見於數據中心用電池銷量從二零二二年的1,397.3兆瓦時增加至二零二三年的1,636.0兆瓦時。數據中心使用的電池銷量增長得益於供需動態及我們的品牌聲譽及產品質量，使我們能夠把握不斷增長的市場需求並佔據更多市場份額。數據中心用電池平均售價保持穩定，於二零二二年為人民幣547.4元／千瓦時，而於二零二三年則為人民幣550.1元／千瓦時。

電力儲能的收入由二零二二年的人民幣302.4百萬元增加至二零二三年的人民幣488.0百萬元，主要由於銷售量由二零二二年的329.4兆瓦時增至二零二三年的482.2兆瓦時，平均售價由人民幣918.0元／千瓦時增加至人民幣1,012.0元／千瓦時。銷售量增長是由於我們進軍新市場以及開發新產品以滿足不同客戶的需求。平均售價上漲主要是由於銷售產品結構的變化所致，原因為我們以較高的售價出售更多電池。

其他場景的收入則從二零二二年的人民幣281.9百萬元增加至二零二三年的人民幣339.9百萬元，主要原因為銷售量及平均售價增加。其他場景使用的電池銷售量由二零二二年的613.4兆瓦時增加至二零二三年的739.3兆瓦時，此乃由於供需動態及客戶對我們品牌及產品可靠性的正面看法，使我們能夠成功獲得更多的訂單。其他場景使用的電池平均售價保持穩定，於二零二二年為人民幣459.6元／千瓦時及二零二三年則為人民幣459.7元／千瓦時。

按產品劃分的收入

就收入按產品劃分而言，收入增加的主要原因為鋰離子電池銷售收入從二零二二年的人民幣1,568.5百萬元增加至二零二三年的人民幣1,854.6百萬元，其乃由於鋰離子電池需求上升所致，可見於鋰離子電池銷量從二零二二年的1,654.1兆瓦時增加至二零二三年的1,894.0兆瓦時。鋰離子電池平均售價維持穩定，於二零二二年為人民幣948.3元／千瓦時及於二零二三年為人民幣979.2元／千瓦時。

鉛酸電池銷售收入於二零二二年及二零二三年維持穩定於人民幣2,421.6百萬元及人民幣2,337.2百萬元。鉛酸電池銷量從二零二二年的4,938.9兆瓦時減少至二零二三年的4,612.3兆瓦時，乃主要由於鉛酸電池需求下降。鉛酸電池平均售價於二零二二年保持穩定於人民幣490.3元／千瓦時，而二零二三年則為人民幣506.7元／千瓦時。

財務資料

其他收入由二零二二年的人民幣82.3百萬元減少至二零二三年的人民幣68.0百萬元，主要歸因於廢棄物數量減少。

銷售成本

銷售成本維持穩定，於二零二二年及二零二三年分別為人民幣3,382.9百萬元及人民幣3,393.0百萬元，主要原因為我們有能力在控制成本效率的同時增加銷量及收入。

就按應用情境劃分的分析而言，通信基站使用的電池銷售成本由二零二二年的人民幣2,216.4百萬元下降至二零二三年的人民幣1,885.6百萬元。該下降乃主要由於通信基站使用的電池銷售量下降。數據中心使用的電池銷售成本由二零二二年的人民幣634.0百萬元增加至二零二三年的人民幣730.0百萬元。該增加主要是由於數據中心使用的電池銷售量增加所致。電力儲能場景使用的電池銷售成本由二零二二年的人民幣233.8百萬元增加至二零二三年的人民幣406.5百萬元，主要由於電力儲能場景使用的電池銷售量增加所致。其他場景使用的電池銷售成本則由二零二二年的人民幣233.0百萬元增加至二零二三年的人民幣308.4百萬元，主要由於其他場景使用的電池銷售量增加所致。

就按產品劃分的分析而言，鋰離子電池銷售成本由二零二二年的人民幣1,279.1百萬元增加至二零二三年的人民幣1,430.2百萬元，主要原因為鋰離子電池銷售量增加。鉛酸電池銷售成本由二零二二年的人民幣2,028.2百萬元減少至二零二三年的人民幣1,900.4百萬元，主要原因為鉛酸電池銷售量減少。

其他銷售成本由二零二二年的人民幣75.6百萬元減少至二零二三年的人民幣62.5百萬元，主要原因為電池廢棄物銷量減少。

毛利及毛利率

鑑於上文所述，毛利由二零二二年的人民幣689.6百萬元增加至二零二三年的人民幣866.8百萬元。毛利率由二零二二年的16.9%增加至二零二三年的20.3%。

按應用場景劃分的毛利及毛利率

就毛利及毛利率按應用場景劃分而言，通信基站電池銷售毛利由二零二二年的人民幣424.6百萬元增加至二零二三年的人民幣578.4百萬元，而毛利率則由二零二二年的16.1%增加至二零二三年的23.5%。有關增長主要由於通信基站的電池的平均售價上升及我們降低成本並提高生產效率的能力。我們投資於先進技術及自動化，大大降低了製造成本並提高整體營運效率。

財務資料

數據中心電池銷售毛利由二零二二年的人民幣130.8百萬元增加至二零二三年的人民幣169.9百萬元，而毛利率則由二零二二年的17.1%增加至二零二三年的18.9%。有關增加的主要原因為雲端運算、大數據和人工智能應用擴展帶動資料儲存和處理能力的需求不斷增長。需求激增令數據中心的電池銷量增加，令我們能夠受惠於規模經濟，是由於銷售量的增加使我們能夠降低單位成本並提高營運效率。

電力儲能場景的毛利由二零二二年的人民幣68.6百萬元增加至二零二三年的人民幣81.5百萬元，而毛利率則由二零二二年的22.7%減少至二零二三年的16.7%。毛利率下降乃主要由於銷售產品的結構發生變化，我們於電力儲能場景以較高的售價出售更多電池，但因客戶擴張需求而導致毛利率降低。

其他場景的毛利從二零二二年的人民幣58.9百萬元下降至二零二三年的人民幣31.4百萬元，毛利率則從二零二二年的20.9%下降至二零二三年的9.3%，其乃由於我們產品結構發生變化。我們於二零二三年在其他場景以更高的價格出售更多電池，但毛利率降低。

按產品劃分的毛利及毛利率

就按產品劃分的毛利及毛利率的分析而言，鋰離子電池毛利由二零二二年的人民幣289.4百萬元增加至二零二三年的人民幣424.4百萬元。鋰離子電池銷售毛利率由二零二二年的18.5%增加至二零二三年的22.9%。鋰離子電池銷售毛利率上升主要由於我們的品牌及產品於客戶中享有盛譽。鉛酸電池的毛利由二零二二年的人民幣393.5百萬元增加至二零二三年的人民幣436.9百萬元。鉛酸電池銷售毛利率由二零二二年的16.2%增加至二零二三年的18.7%。該增長主要由於我們降低成本的 effort。包括優化供應鏈、提高生產效率，降低了鉛酸電池的整體生產成本。

其他毛利由二零二二年的人民幣6.7百萬元下降至二零二三年的人民幣5.5百萬元。其他的毛利率維持穩定，於二零二二年及二零二三年分別為8.2%及8.1%。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由二零二二年的人民幣50.6百萬元增加至二零二三年的人民幣77.7百萬元，主要因為利息收入由二零二二年的人民幣3.4百萬元增加至二零二三年的人民幣19.3百萬元，政府補貼由二零二二年的人民幣25.1百萬元增加至二零二三年的人民幣36.4百萬元，原因為政府加大對可持續能源措施的支持以及增加對儲能產業技術創新的資金投入；部分被匯兌收益由二零二二年的人民幣17.5百萬元減少至二零二三年的12.3百萬元所抵銷，原因為美元和人民幣之間的匯率波動。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由二零二二年的人民幣100.3百萬元增加至二零二三年的人民幣151.8百萬元，主要因為僱員薪酬從二零二二年的人民幣70.3百萬元增加至二零二三年的人民幣102.8百萬元，與我們於二零二二年至二零二三年的業務擴充基本一致。差旅開支由二零二二年的人民幣8.6百萬元增加至二零二三年的人民幣14.7百萬元，其乃由於COVID-19疫情結束後取消出行限制所致，導致與銷售相關的出行增加。

行政開支

行政開支由二零二二年的人民幣126.5百萬元增加至二零二三年的人民幣162.7百萬元，主要因為僱員薪酬由二零二二年的人民幣85.5百萬元增加至二零二三年的人民幣99.1百萬元，與二零二三年我們業務擴張整體一致，而專業服務費從二零二二年的人民幣8.6百萬元增加至二零二三年的人民幣21.0百萬元，其歸因於本公司股份嘗試於深圳證券交易所[編纂]的籌備工作。

研發開支

研發開支由二零二二年的人民幣100.7百萬元增加至二零二三年的人民幣112.8百萬元，主要因為僱員薪酬由二零二二年的人民幣54.9百萬元增加至二零二三年的人民幣62.5百萬元；以及材料及公用事業成本增加，其與我們於相應期間的研究發展基本一致。

金融及合約資產減值虧損淨額

金融及合約資產減值虧損淨額從二零二二年的虧損人民幣22.6百萬元改變至二零二三年的虧損人民幣6.3百萬元，主要因為應收賬款減值虧損從二零二二年的人民幣21.5百萬元減少至二零二三年的人民幣5.3百萬元，其乃由於我們加強信貸控制措施及改進收款流程所致。

財務資料

其他開支

其他開支由二零二二年的人民幣21.5百萬元增加至二零二三年的人民幣34.1百萬元，主要原因為分類為持作出售的出售組別資產的減值虧損，即我們於淮安慧峰聚能的資產及負債的減值虧損，該資產分類為持作出售的出售組別。

財務成本

財務成本由二零二二年的人民幣49.4百萬元減少至二零二三年的人民幣30.0百萬元，主要原因為改善資本結構的銀行及其他借款利息減少。

分佔一間聯營公司溢利及虧損

分佔一間聯營公司溢利及虧損大致維持穩定，於二零二二年及二零二三年分別為人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。

所得稅抵免／(開支)

所得稅開支從二零二二年的稅項開支人民幣37.6百萬元增加至二零二三年的人民幣61.0百萬元，其歸因於二零二二年的除稅前溢利增加至人民幣318.7百萬元，而二零二三年的除稅前溢利則為人民幣446.2百萬元。

年內溢利

基於上文所述，年內溢利由二零二二年的人民幣281.0百萬元增加至二零二三年的人民幣385.2百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列出我們截至所示日期的綜合財務狀況表中的述定資料。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業，廠房及設備	832,046	1,084,247	1,217,124
使用權資產	135,628	156,706	165,108
其他無形資產	7,352	7,149	8,321
於一間聯營公司的投資	16,813	16,338	16,766
預付款項、其他應收款及 其他資產	2,686	7,144	2,358
合約資產	6,908	8,410	13,154
遞延所得稅資產	46,496	67,188	74,113
受限制現金	—	35,392	23,567
非流動資產總計	1,047,929	1,382,574	1,520,511
流動資產			
存貨	536,962	459,234	513,506
貿易應收款項及應收票據	1,862,211	1,609,318	2,318,281
合約資產	1,608	7,020	546
預付款項、其他應收款及其他資產	82,730	63,930	85,290
以公平值計入損益的金融 資產	—	—	86,000
以公平值計入其他全面收益 的債務投資	6,909	15,655	3,073
衍生金融工具	—	—	3,355
受限制現金	228,740	303,497	235,134
現金及現金等價物	270,264	479,040	395,234
計入分類為持作出售的 出售組別的資產	—	7,634	—
流動資產總值	2,989,424	2,945,328	3,640,419

財務資料

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債			
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據.....	701,876	837,172	973,979
其他應付款項及應計費用.....	411,361	413,314	558,678
衍生金融工具	—	—	842
合約負債	36,778	63,014	39,640
計息銀行及其他借款.....	944,845	410,528	673,333
遞延政府補貼	12,817	17,633	20,878
租賃負債	5,128	6,496	8,017
應付稅項	25,666	29,670	27,908
應付關聯方款項	4,834	3,771	5,720
撥備	7,300	7,794	7,158
與持作出售資產直接 相關的負債.....	—	1,472	—
流動負債總額	2,150,605	1,790,864	2,316,153
流動資產淨值	838,819	1,154,464	1,324,110
資產總值減流動負債.....	1,886,748	2,537,038	2,844,777

財務資料

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款.....	51,200	297,425	255,404
遞延政府補貼.....	73,252	118,490	161,621
租賃負債.....	4,864	3,893	8,597
撥備.....	29,304	32,069	31,694
非流動負債總額.....	158,620	451,877	457,316
資產淨值.....	1,728,128	2,085,161	2,387,461
權益			
股本.....	358,269	358,269	358,269
其他儲備.....	1,369,859	1,726,892	2,029,192
	1,728,128	2,085,161	2,387,461
權益總額.....	1,728,128	2,085,161	2,387,461

資產

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房、機器、辦公室設備及在建工程。物業、廠房及設備由二零二二年十二月三十一日的人民幣832.0百萬元增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣1,084.2百萬元，主要與我們廠房擴建及建設進度一致。有關增加主要歸因於我們的樓宇、廠房及機器擴充，原因為自二零二三年五月在湖北襄陽建設一間廠房開始作出相關投資。截至二零二四年十二月三十一日，物業、廠房及設備進一步增加至人民幣1,217.1百萬元，主要原因為調試及投資建設湖北襄陽廠房。

使用權資產

使用權資產主要與租賃廠房物業、倉庫及辦公室有關。使用權資產由二零二二年十二月三十一日的人民幣135.6百萬元增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣156.7百萬元，主要原因為租賃土地賬面價值增加。截至二零二四年十二月三十一日，使用權資產進一步增加至人民幣165.1百萬元，主要是由於新租賃廠房所致。

財務資料

其他無形資產

其他無形資產主要指與我們的業務營運有關的知識產權。其他無形資產保持穩定，於二零二二年十二月三十一日為人民幣7.4百萬元，而於二零二三年十二月三十一日則為人民幣7.1百萬元。截至二零二四年十二月三十一日，其他無形資產進一步增加至人民幣8.3百萬元，主要原因為ERP系統及其他與我們日常營運相關的軟件改進。

於一間聯營公司的投資

於一間聯營公司的投資主要與本公司持有雙登天鵬的18%股權有關。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，於一間聯營公司的投資維持穩定，分別為人民幣16.8百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣16.8百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要與我們日常經營所需的鉛錠、鉛合金及磷酸鐵鋰等原材料採購預繳增值稅、預付款項、按金及其他應收款項有關。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、其他應收款項及其他資產			
非流動部分	2,686	7,144	2,358
流動部分	82,730	63,930	85,290
總計	85,416	71,074	87,648

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣85.4百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣71.1百萬元，主要原因為供應商原材料的預付款項從截至二零二二年十二月三十一日的人民幣66.8百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣27.0百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣87.6百萬元，主要原因為增值稅預付款項及保證金增加。

截至二零二五年一月三十一日，本公司截至二零二四年十二月三十一日尚未償還的預付款項、其他應收款項及其他資產中，人民幣28.7百萬元或32.8%於隨後已結算或已動用。

財務資料

遞延稅項資產

遞延稅項資產主要包括信貸減值撥備、資產減值撥備、可扣稅虧損及遞延收入。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，遞延稅項資產分別為人民幣46.5百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣74.1百萬元。於往績記錄期間，遞延稅項資產的變動主要歸因於減值撥備、確認及動用可扣稅虧損以及與遞延政府補貼相關的時間差異以及應計費用的變動。

存貨

存貨主要包括原材料、半成品及製成品。存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣537.0百萬元減少至二零二三年十二月三十一日的人民幣459.2百萬元，主要原因為原材料減少。截至二零二四年十二月三十一日，存貨增加至人民幣513.5百萬元，主要由於在製品及製成品存貨增加以及減值撥備減少所致。

存貨減值撥備是根據存貨項目的可變現淨值相比其賬面值進行的詳細評估。此過程涉及評估市場狀況，包括原材料價格波動並考慮需求預測及過時風險等因素。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，已確認存貨減值虧損撥備分別為人民幣14.8百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣31.5百萬元。於二零二三年的存貨減值虧損撥備增加主要是由於原材料價格波動，導致存貨可收回金額下降至低於其賬面值。有關原材料價格波動的詳情，請參閱本文件「行業概覽—電池及原材料價格分析」。

下表載列所示年度的存貨週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
存貨週轉天數*	52.2	52.8	46.7

附註：

* 每年的存貨週轉天數相等於該年度的期初和期末存貨結餘的平均值除以該年度的相應銷售成本，再乘以一年的360天。

二零二二年及二零二三年的存貨週轉天數維持穩定，分別為52.2天及52.8天。由於我們提高了存貨使用率，存貨週轉天數於二零二四年下降至46.7天。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	530,024	456,056	510,731
7至12個月	6,938	3,178	2,775
超過一年	—	—	—
總計	536,962	459,234	513,506

截至二零二五年一月三十一日，截至二零二四年十二月三十一日的存貨中人民幣306.3百萬元或55.6%已於其後出售或使用。

貿易應收款項及應收票據

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據分別為人民幣1,862.2百萬元、人民幣1,609.3百萬元及人民幣2,318.3百萬元。貿易應收款項及應收票據主要指與我們提供的產品有關的應收客戶款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項明細。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	1,876,808	1,601,100	2,303,208
應收票據	71,384	84,467	108,186
減：貿易應收款項及應收票據的減值虧損撥備	(85,981)	(76,249)	(93,113)
總計	1,862,211	1,609,318	2,318,281

財務資料

貿易應收款項主要與向通信和數據中心行業客戶進行的銷售有關。該等應收賬款指客戶就我們的日常業務過程中提供的已交付電池所結欠的金額。貿易應收款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣1,876.8百萬元減少至二零二三年十二月三十一日的人民幣1,601.1百萬元，主要因為我們實施更嚴格的信貸控制及收款實踐，令客戶更及時地付款並減少未償付應收款項，因此應收款項的收款情況有所改善。截至二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項增加至人民幣2,318.3百萬元。由於市場需求於二零二四年持續增長，尤其是用於數據中心的電池，我們於截至二零二四年十二月三十一日止六個月內錄得的收入部份較截至二零二四年十二月三十一日止六個月為高。一般情況下，下半年產生的收入在年底時尚未到期，導致截至二零二四年十二月三十一日的應收貿易賬款結餘增加。

應收票據主要與透過銀行承兌票據與客戶進行的商業交易有關。應收票據由二零二二年十二月三十一日的人民幣71.4百萬元增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣84.5百萬元，主要因為銷量增加以及透過銀行承兌票據支付的款項增加。截至二零二四年十二月三十一日，應收票據進一步增加至人民幣108.2百萬元，主要因為客戶透過銀行承兌票據支付的款項增加。

我們致力嚴格控制未償還的應收賬款，並設有信貸控制部門，盡量降低信貸風險。我們的管理層定期審閱未償還結餘的可收回性，並適時對該等應收貿易賬款計提減值撥備。與已知有財務困難或對收款存有重大疑問的客戶有關的貿易應收款項及應收票據，會個別評估減值撥備。餘下應收貿易賬款及應收票據則會進行組合，共同評估減值撥備。根據集體法，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。撥備率基於對具有類似損失模式的客戶組別的賬齡分析。一般而言，貿易應收款項及應收票據會根據管理層的批准予以撇銷。請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。我們相信我們面臨無法收回款項的風險不大。

貿易應收款項的預期虧損率乃基於過去幾年的歷史虧損率於往績記錄期間應用於不同年齡組別。歷史虧損率乃予以調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團已將國內生產毛額（「GDP」）識別為最相關的因素及識別其他因素，例如全球全行業歷史違約率數據以及年度已違約公司債券及貸款收回情況，並根據中國GDP增長的預期變化相應調整歷史虧損率。於往績記錄期間，有關因素並無重大波動，因此，整體預期信貸虧損率並無顯著波動。鑑於上述情況，我們於往績記錄期間採用類似預期信貸虧損率。

財務資料

下表載列截至所示日期計算的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	1,539,794	1,353,109	2,002,842
7至12個月	219,859	162,330	207,905
1至2年	88,935	84,630	100,448
2至3年	11,976	8,772	6,132
3至4年	1,647	477	954
總計	1,862,211	1,609,318	2,318,281

下表載列所示年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
貿易應收款項及應收票據			
週轉天數*.....	136.5	146.7	157.2

附註：

* 每年的貿易應收款項及應收票據週轉天數相等於該年度的期初和期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該年度的相應收入成本，再乘以一年的360天。

貿易應收款項及應收票據週轉天數由二零二二年的136.5天增加至二零二三年的146.7天，乃由於我們的收入增長放緩。於二零二二年，我們錄得應收貿易款項及應收票據的年末結餘大幅上升，導致週轉天數相對較低。於二零二三年，收入增長放緩，加上貿易應收款項僅輕微減少，導致週轉天數上升。貿易應收款項及應收票據週轉天數於二零二四年進一步增加至157.2天。由於市場需求於二零二四年持續增長，尤其是用於數據中心的電池，我們於截至二零二四年十二月三十一日止六個月內錄得的收入部份較截至二零二四年十二月三十一日止六個月為高。一般情況下，下半年產生的收入在年底時尚未到期，導致截至二零二四年十二月三十一日的應收貿易賬款結餘增加。

下表載列截至所示日期按賬齡組別劃分的貿易應收款項及應收票據及該等貿易應收款項及應收票據的後續結算情況。

財務資料

	於十二月三十一日					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	貿易應收款項 及應收票據	期後結算	貿易應收款項 及應收票據	期後結算	貿易應收款項 及應收票據	期後結算
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
六個月內	1,539,794	1,530,029	1,353,109	1,241,663	2,002,842	367,055
七至十二個月	219,859	217,877	162,330	136,392	207,905	12,382
一至兩年	88,935	83,501	84,630	75,569	100,448	14,781
兩至三年	11,976	11,253	8,772	4,299	6,132	174
三至四年	1,647	1,071	477	270	954	—
總計	1,862,211	1,843,730	1,609,318	1,458,193	2,318,281	394,392

下表載列於所示年內／期間按客戶類型劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
國營企業*	2,311,712	56.8	2,170,749	51.0	1,740,450	38.7
其他公司	1,760,768	43.2	2,089,028	49.0	2,758,072	61.3
總計	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0

附註：

* 包括向政府的銷售，其性質通常相似，僅佔我們總收入的一小部分。

下表載列截至所示日期按客戶類別劃分的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
國營企業*	1,093,947	754,264	987,405
其他公司	768,264	855,054	1,330,876
總計	1,862,211	1,609,318	2,318,281

附註：

* 包括向政府的銷售，其性質通常相似，僅佔我們貿易應收款項及應收票據的一小部分。

財務資料

此外，我們已實施一系列措施以緩解延遲的影響，包括加強與該等組織內部關鍵決策者的溝通渠道，簡化我們的開票流程，並提供靈活的付款選項（即延長信貸期）以滿足彼等的獨特需求。

截至二零二五年一月三十一日，截至二零二四年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據中人民幣394.4百萬元或17.0%已於其後結清。截至二零二五年一月三十一日，我們有人民幣15.5百萬元的未結算貿易應收款項及應收票據存在爭議、索賠或法律訴訟。基於預期信貸虧損（預期信貸虧損）模型，我們對該等未結算應收款項悉數計提減值撥備。我們的董事認為，該等事項對我們的業務營運及財務表現並無重大不利影響。除上文所披露者外，我們於往績記錄期間並無遭受任何重大信貸虧損。

根據弗若斯特沙利文，儲能電池行業的特徵為應收款項周轉天數相對較長，主要由於客戶構成及項目性質所致。我們的主要客戶（如國有企業及上市公司）通常具有複雜的採購流程及較長的信貸周期，導致付款時間延長。此外，儲能電池行業項目通常規模龐大，涉及設計、生產、建設、安裝及驗收等多個階段。付款通常取決於達到特定進度節點，而該等節點可能因本公司無法控制的因素而延遲。該等因素包括電池製造商、系統整合商及安裝服務供應商等各利益相關者之間的協調，以及檢查、審批及試運的時間安排。因此，這些因素導致應收賬款及應收票據的回收期延長。倘該等其他第三方利益相關者造成任何延誤，或項目發展過程中出現不可預見變化均可能會進一步推遲付款時間表。此外，國有企業、政府機構及上市公司普遍擁有較強的定價能力，致令我們難以磋商具有優惠付款條款的合約。此舉進一步延長該行業一般應收賬款周轉天數。

儘管(i)於往績紀錄期間貿易應收款項及應收票據中有重大部分賬齡超過一年，及(ii)截至二零二五年一月三十一日，涉及爭議、申索或法律訴訟的貿易應收款項及應收票據金額為人民幣15.5百萬元，我們的董事認為，未結算的貿易應收款項及應收票據基本可收回，原因如下：(i)與賬齡超過一年的未結算貿易應收款項及應收票據相關的客戶主要為國有企業及上市公司，其過往付款記錄可靠；(ii)截至二零二五年一月三十一日，僅為人民幣15.5百萬元的未結算貿易應收款項及應收票據（佔貿易應收款項及應收票據總額少於1.0%）存在爭議、索賠或法律訴訟；(iii)該等客戶過往並無重大違約記錄；及(iv)我們與該等客戶保持及時、持續的溝通，以確保付款進度。

財務資料

我們已對我們的客戶進行信用評估，大部分有未償還結餘的客戶過往均顯示出及時付款及良好的財務狀況。我們採用嚴格的了解您的客戶(KYC)及客戶選擇流程。作為KYC流程的一部分，我們對客戶的身份進行徹底的驗證，包括收集商業登記證、納稅識別號碼及擁有權詳情。此外，我們執行盡職審查，根據國際制裁名單、反洗錢資料庫及政治人物(PEP)名單篩選客戶，以評估潛在風險。客戶篩選程序透過評估客戶的信用度、付款記錄及財務狀況，進一步確保我們僅與財務穩定及信譽良好的客戶接洽。

為處理未結算的貿易應收款項及應收票據，我們已實施多項針對性措施。首先，我們積極加強與主要客戶的溝通，確保及時取得進展。我們設有專門的應收款項管理團隊，負責監控逾期付款、調查延遲原因，並與客戶緊密合作以加快收款進度，包括協助處理客戶方面的程序或審批問題。此外，我們在簽訂合約前進行全面的信貸評估，並協商有利條款，例如就較高風險項目收取預付按金或縮短付款間隔。對於長期逾期的貿易應收款項及應收票據，本公司與遇到暫時財務困難的客戶協商調整還款安排，或在必要時採取法律行動以收回未結算款項。

受限制現金

受限制現金存入銀行，用於發行信用狀。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們的受限制現金分別為人民幣228.7百萬元及人民幣338.9百萬元。受限制現金增加的主要原因為應付票據及信用證增加令抵押品要求提高。截至二零二四年十二月三十一日，受限制現金減少至人民幣258.7百萬元，其乃由於交易對手認可我們的信用度，降低了應付票據所需的保證金比率。

現金及現金等價物

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣270.3百萬元、人民幣479.0百萬元及人民幣395.2百萬元。現金及現金等價物增加的主要原因為營運活動所產生的現金增加。有關於往績紀錄期間內的現金流量變動詳情，請參閱本節「一流動資金及資本資源 — 現金流量」。

財務資料

資產淨值及流動資產淨值

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，資產淨值分別為人民幣1,728.1百萬元、人民幣2,085.2百萬元及人民幣2,387.5百萬元。我們的資產淨值波動。於往績記錄期間，主要由於(i)各年度產生的全面收益總額、(ii)發行股份、(iii)股份補償儲備及(iv)各年度派發股息。

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，流動資產淨值分別為人民幣838.8百萬元、人民幣1,154.5百萬元及人民幣1,324.1百萬元。有關於往績記錄期間流動資產淨值波動的原因，請參閱本節「一 流動資金及資本資源 — 流動資產淨值」一節。

負債

貿易應付賬款及應付票據

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，我們的貿易應付賬款及應付票據分別為人民幣701.9百萬元、人民幣837.2百萬元及人民幣974.0百萬元。貿易應付賬款及應付票據為應付第三方（主要為我們的原材料供應商及服務提供商）的未償付金額。鑑於我們業務規模的不斷擴大及信譽良好，若干具有長期合作關係的供應商允許我們賒賬付款。於往績記錄期間，貿易應付賬款及應付票據的變動大致與我們於往績記錄期間的業務擴張相符。

下表載列截至所示日期計算的貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析。

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	701,876	837,172	973,979
總計	<u>701,876</u>	<u>837,172</u>	<u>973,979</u>

財務資料

下表載列所示年度的貿易應付賬款及應付票據週轉天數。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
貿易應付賬款及應付票據			
週轉天數*.....	69.3	81.6	87.0

附註：

- * 每年的貿易應付賬款及應付票據週轉天數相等於該年度的期初和期末貿易應付賬款及應付票據結餘的平均值除以該年度的相應收入成本，再乘以一年的360天。

貿易應付賬款及應付票據週轉天數由二零二二年的69.3天增加至二零二三年的81.6天，並於二零二四年進一步增加至87.0天，主要原因為與供應商磋商延長付款期限，以更有效地管理營運資金並支持增加的採購量。

截至二零二五年一月三十一日，截至二零二四年十二月三十一日的貿易應付賬款及應付票據的人民幣360.6百萬元或37.0%已於其後結算。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付薪金（包括應計工資及福利）以及其他應付稅項。其他應付款項及應計費用從截至二零二二年十二月三十一日的人民幣411.4百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣413.3百萬元，主要是由於應付僱員年終獎金增加以及應納稅額增加所致。截至二零二四年十二月三十一日，其他應付款項增加至人民幣558.7百萬元，主要是由於二零二四年購買物業、廠房及設備之應付款項增加所致。

計息銀行及其他借款

計息銀行及其他借款主要包括來自金融機構的短期和長期貸款，以及用於支持營運資金和資本支出需求的其他形式信貸融資。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，計息銀行及其他借款分別為人民幣996.0百萬元、人民幣708.0百萬元及人民幣928.7百萬元。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日的計息銀行及其他借款變動的主要原因為我們努力管理其融資需要並優化其資本結構以應對不斷變化的業務需要及市場狀況。下表載列截至所示日期的計息銀行及其他借款。截至二零二四年十二月三十一日，計息銀行及其他借款增加至人民幣928.7百萬元，其乃主要由於與我們原材料供應相關的供應鏈融資借款增加所致。

財務資料

	截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款.....			
流動部分	944,845	410,528	673,333
非流動部分	51,200	297,425	255,404
總計	996,045	707,953	928,737

遞延政府補貼

遞延政府補貼主要包括從政府實體收到的補貼和財政資助，該等補貼和財務資助在與其擬定補償的相關成本相符的必要年度確認為收入。遞延政府補貼由二零二二年十二月三十一日的人民幣86.1百萬元增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣136.1百萬元，主要與湖北襄陽廠房建設所收取的政府補貼相關。截至二零二四年十二月三十一日，遞延政府補貼進一步增加至人民幣182.5百萬元，主要原因為我們於二零二四年收到新的政府補貼。

與持有待售資產直接相關的負債

與持有待售資產直接相關的負債指我們於淮安慧峰聚能的實益擁有權，其分類為持有待售出售組別。截至二零二三年十二月三十一日，出售淮安慧峰聚能最終談判正在進行中，淮安慧峰聚能已分類為持有待售出售組別。於二零二四年八月，慧峰聚能與一名非聯屬第三方簽訂股權轉讓協議，而截至二零二四年十二月三十一日，簡明綜合中期財務狀況表及股權移轉已完成。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	318,670	446,178	402,712
除稅前溢利與現金流量 淨額對賬調整：.....	496,220	631,961	540,745
經營活動所得／(所用) 現金流量.....	15,070	965,607	304,633
已收利息	3,402	19,260	14,814
已繳所得稅	(3,097)	(77,653)	(58,068)
經營活動所得現金 流量淨額	15,375	907,214	261,379
投資活動所用現金流量淨額.....	(55,708)	(338,316)	(154,484)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	184,080	(376,137)	(203,783)
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	143,747	192,761	(96,888)
年初現金及現金等價物.....	99,032	270,264	479,582
外匯匯率變動的影響淨額.....	27,485	16,557	12,540
計入分類為持作出售的出售組別 資產的現金及現金等價物	—	542	—
年末現金及現金等價物.....	270,264	479,582	395,234

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

於二零二四年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣261.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣402.7百萬元，並已就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣126.3百萬元、(ii)融資成本人民幣19.8百萬元及(iii)遞延政府補助攤銷人民幣18.5百萬元。該金額已就已收利息人民幣14.8百萬元、已繳所得稅人民幣58.1百萬元以及營運資金變動作出進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據及合約資產增加人民幣712.8百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣450.0百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.0百萬元。

於二零二三年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣907.2百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣446.2百萬元，並已就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣110.4百萬元；及(ii)存貨減值人民幣39.0百萬元。該金額已就已收利息人民幣19.3百萬元、已繳所得稅人民幣77.7百萬元以及營運資金變動作出進一步調整，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣229.1百萬元；(ii)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣135.3百萬元；及(iii)受限制現金增加人民幣110.1百萬元。

於二零二二年，經營活動所得現金流量淨額為人民幣15.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣318.7百萬元，並已就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)財務成本人民幣49.4百萬元；(ii)物業、廠房及設備項目折舊人民幣116.6百萬元；及(iii)匯兌差額淨額人民幣17.5百萬元。該金額已就已收利息人民幣3.4百萬元、已繳所得稅人民幣3.1百萬元以及營運資金變動作出進一步調整，主要包括(i)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣136.4百萬元；(ii)存貨增加人民幣94.3百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣82.2百萬元。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於二零二四年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣154.5百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣155.6百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣4.8百萬元；及部分由(iii)物業、廠房及設備的已收政府補貼人民幣64.9百萬元所抵銷。

於二零二三年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣338.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣382.2百萬元；(ii)購買使用權資產人民幣24.9百萬元；及部分由(iii)物業、廠房及設備的已收政府補貼人民幣68.4百萬元所抵銷。

於二零二二年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣55.7百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣80.6百萬元；(ii)購買其他無形資產人民幣3.8百萬元；及部分由(iii)物業、廠房及設備的已收政府補貼人民幣26.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於二零二四年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣203.8百萬元，主要包括(i)償還銀行貸款人民幣452.3百萬元；(ii)已付利息人民幣19.3百萬元；及部分由(iii)新增銀行貸款人民幣358.2百萬元所抵銷。

於二零二三年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣376.1百萬元，主要包括(i)償還銀行貸款人民幣1,297.6百萬元；(ii)已付利息人民幣29.6百萬元；及部分由(iii)新增銀行貸款人民幣1,005.2百萬元所抵銷。

於二零二二年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣184.1百萬元，主要包括(i)新增銀行貸款人民幣1,676.3百萬元；(ii)發行股份人民幣385.5百萬元；及部分由(iii)償還銀行貸款人民幣1,822.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

	截至十二月三十一日			於一月 三十一日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	536,962	459,234	513,506	649,222
貿易應收款項及應收票據	1,862,211	1,609,318	2,318,281	2,147,644
合約資產	1,608	7,020	546	493
預付款項、其他應收款項及其他資產 ...	82,730	63,930	85,290	111,932
按公平值計入損益的金融資產	—	—	86,000	86,000
以公平值計入其他全面 收益的債務投資	6,909	15,655	3,073	10,547
衍生金融工具	—	—	3,355	3,187
可收回稅項	—	—	—	1,635
受限制現金	228,740	303,497	235,134	246,422
現金及現金等價物	270,264	479,040	395,234	361,718
計入分類為持作出售的出售組別的資產 ..	—	7,634	—	—
流動資產總值	2,989,424	2,945,328	3,640,419	3,618,800
流動負債				
貿易應付賬款及應付票據	701,876	837,172	973,979	944,781
其他應付款項及應計費用	411,361	413,314	558,678	515,684
衍生金融工具	—	—	842	929
合約負債	36,778	63,014	39,640	39,421
計息銀行及其他借款	944,845	410,528	673,333	693,841
租賃負債	5,128	6,496	8,017	9,375
應付稅項	25,666	29,670	27,908	8,051
遞延政府補貼	12,817	17,633	20,878	21,133
應付關聯方款項	4,834	3,771	5,720	5,085
撥備	7,300	7,794	7,158	7,191
	2,150,605	1,789,392	2,316,153	2,245,491
與持有待售資產直接相關的負債	—	1,472	—	—
流動負債總額	2,150,605	1,790,864	2,316,153	2,245,491
流動資產淨值	838,819	1,154,464	1,324,266	1,373,309

財務資料

流動資產淨值從截至二零二二年十二月三十一日的人民幣838.8百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣1,154.5百萬元，主要原因為受限制現金從人民幣228.7百萬元增加至人民幣303.5百萬元；計息銀行及其他借款由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣944.8百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣410.5百萬元，部分由貿易應收款項及應收票據從截至二零二二年十二月三十一日的人民幣1,862.2百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣1,609.3百萬元的減少所抵銷。

流動資產淨值增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1,324.3百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據由人民幣1,606.6百萬元增加至人民幣2,318.3百萬元、按公平值計入損益的金融資產由零增加至人民幣86.0百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產由人民幣63.9百萬元增加至人民幣85.3百萬元。

流動資產淨值增加至二零二五年一月三十一日的人民幣1,373.3百萬元，主要由於存貨由人民幣513.5百萬元增加至人民幣649.2百萬元，貿易應付款項及應付票據由人民幣974.0百萬元減少至人民幣944.8百萬元，且部分被貿易應收款項及應收票據由人民幣2,318.3百萬元減少至人民幣2,147.6百萬元所抵銷。

營運資金充足程度

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、經營活動產生的現金流入以及[編纂][編纂]，我們的董事認為，我們具有足夠財務資源於本文件日期起計至少未來12個月內營運。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，並無貿易及非貿易應付款項及借款重大違約及／或違反契諾，且不存在有關可能單獨或共同令我們的持續經營能力構成重大疑問的事件或狀況的重大不確定性。

債務

於往績記錄期間，債務主要包括(i)銀行及其他借款；及(ii)租賃負債。除下表披露者外，截至二零二五年一月三十一日，我們並無任何重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）票據、承兌信用狀（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就未償還債務、擔保、關鍵資產質押或其他或有義務以及違約行為訂立任何重大契約及承諾。經審核慎周詳考慮後，我們的董事確認，自二零二五年一月三十一日起及直至本文件日期，債務並無重大變動。下表載列截至所示日期的債務詳情。

財務資料

	截至十二月三十一日			截至一月三十一日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
計息銀行及其他借款				
非流動	51,200	297,425	255,404	300,630
流動	944,845	410,528	673,333	693,841
計息銀行及其他借款總額	996,045	707,953	928,737	994,471
租賃負債				
非流動	4,864	3,893	8,597	10,288
流動	5,128	6,496	8,017	9,375
租賃負債總額	9,992	10,389	16,614	19,663

計息銀行及其他借款

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月三十一日，計息銀行及其他借款分別為人民幣996.0百萬元、人民幣708.0百萬元、人民幣928.7百萬元及人民幣994.5百萬元。另請參閱本節「— 綜合財務狀況表若干選定項目的討論 — 負債 — 計息銀行及其他借款」。

若干銀行及其他借款由樓宇、租賃土地以及貿易應收款項及應收票據作抵押。有關詳情，包括各類主要借款的已承諾及無限制可用融資利率總額及金融負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反我們與銀行訂立的適用貸款及其他借款協議項下的任何契諾。我們並無受任何銀行貸款或其他借款協議項下其他重大財務契諾所約束。於往績記錄期間並無延遲或拖欠償還借款的情況。經計及我們的財務狀況，我們能夠在當前市況下遵守該等契諾，截至二零二五年一月三十一日，我們的集資能力並無受到重大影響。除上文所披露及[編纂]外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大外部融資計劃。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在取得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難、拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

截至二零二五年一月三十一日，我們擁有人民幣4,417.6百萬元的銀行融資，其中已動用人民幣994.5百萬元。

租賃負債

租賃負債指我們的營運設施及設備租賃協議下的義務。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日，租賃負債分別為人民幣10.0百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣16.6百萬元。租賃負債增加主要是由於於廣東深圳添置與我們位於廣東深圳的研發中心相關的租賃物業。

或然負債

截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日及最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

關聯方交易

下表載列我們於往績記錄期間的關聯方交易明細。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向關聯方銷售商品 ⁽¹⁾	16,796	13,917	33,500
向關聯方購買			
產品／服務 ⁽¹⁾	15,755	16,916	20,800
向一名關聯方支付			
租賃開支 ⁽²⁾	5,132	4,833	5,085
主要管理人員薪酬 ⁽³⁾	22,239	25,666	21,407

財務資料

附註：

- (1) 該交易涉及向雙登天鵬銷售貨品，包括回收用廢鉛渣；及(ii)向雙登天鵬購買產品，包括再生鉛（「天鵬交易」）。天鵬交易的定價主要基於(i)按公平磋商；(ii)可資比較市場價格；(iii)交易的銷售／採購總額。天鵬交易的定價及信用條款與獨立第三方的類似交易可資比較，且雙登天鵬並無獲授／授出優惠條款。價格乃經雙方考慮當時市價後協定。該交易屬貿易性質，董事及管理層將會考慮一系列因素以釐定在[編纂]及[編纂]後繼續進行有關安排是否符合本集團的最佳利益。
- (2) 我們已與關聯方就樓宇訂立租賃協議。交易乃根據與關聯方協定的價格及條款進行。該交易屬貿易性質，董事及管理層將會考慮一系列因素以釐定在[編纂]及[編纂]後繼續進行有關安排是否符合本集團的最佳利益。
- (3) 主要管理人員薪酬包括薪金、津貼及實物福利、表現獎金及股權獎勵報酬。該交易屬非貿易性質，預計我們在[編纂]後將會繼續就主要管理人員的表現及對本集團營運作出的貢獻提供報酬。

關聯方交易主要為向關聯方銷售商品及採購產品／服務以及主要管理人員薪酬。本集團與關聯方之間的交易乃根據與關聯方協定的價格及條款進行。價格乃經雙方考慮當時市價後協定。應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。我們的管理層認為應收關聯方款項並無重大信貸風險。應付關聯方款項為無抵押、免息及並無固定還款期限。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。董事認為，於往績記錄期間的重大關聯方交易乃按公平原則進行。

有關與[編纂]後將成為本公司關連人士（定義見上市規則）的人士進行的若干交易的詳情，請參閱本文件「關連交易」。

資本開支

於二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日的資本支出分別為人民幣158.4百萬元、人民幣420.6百萬元及人民幣290.0百萬元。於往績記錄期間，我們以營運所得現金為該等開支提供資金。於[編纂]完成後，我們計劃以經營活動產生的現金及[編纂][編纂]為未來資本開支提供資金。

財務資料

資本承擔

截至二零二四年十二月三十一日，我們並無任何重大資本承擔。

主要財務比率

下表載列截至所示日期的主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度／ 截至十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
毛利率 ⁽¹⁾	16.9%	20.3%	16.7%
純利率 ⁽²⁾	6.9%	9.0%	7.9%
債務資產比率 ⁽³⁾	57.2%	51.8%	53.7%
流動比率 ⁽⁴⁾	1.4	1.6	1.6
權益回報率 ⁽⁵⁾	20.2%	20.2%	15.8%
資產負債比率 ⁽⁶⁾	58.2%	34.5%	39.6%
速動比率 ⁽⁷⁾	1.1	1.4	1.4

附註：

- (1) 毛利率以年內毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率以年內溢利及全面收益總額除以年內收入再乘以100%計算。
- (3) 債務資產比率以年末負債總額除以資產總值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率以年末流動資產除以流動負債計算。
- (5) 權益回報率按年內純利除以年初及期末權益總額的平均值再乘以100%計算。
- (6) 資產負債比率以年末債務總額（包括銀行及其他借款以及租賃負債）除以股東權益再乘以100%計算。
- (7) 速動比率以年末流動資產總額減存貨金額除以流動負債總額計算。

市場風險披露

我們的管理層已評估現金及現金等價物、定期存款、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、貿易應收款項及應收票據、應收關聯方款項、貿易應付賬款及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項及計息銀行借款流動部分的公平值與其賬面值相若，主要原因為該等工具的期限較短。

財務資料

我們的財務部門由財務經理領導，負責制定金融工具公平值計量的政策和程序。於構成往績記錄期間的各年結束時，財務部門分析金融工具價值變動並釐定估值採用的主要輸入資料。估值由財務總監審閱及批准。

除被強迫或清盤出售外，金融資產及負債的公平值乃按於當前交易中交易雙方願意就交換工具付出的金額列賬。以下方法及假設被用於評估公平值：

計息貸款借款非流動部分的公平值透過貼現預期未來現金流量，當中使用具有類似條款、信貸風險及餘下到期期限的工具目前適用的利率。於構成往績記錄期間的各年度結束時，我們因計息銀行借款的不履約風險而導致的公平值變動已評估為並不重大。

我們[編纂]於非上市投資，即中國內地銀行發行的理財產品。我們根據具有類似條款和風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計該等非上市投資的公平值。經評估，公平值與其賬面值相若。缺乏適銷性折讓指本集團釐定的市場參與者在[編纂]定價時所考慮的溢價及折讓金額。

我們採取審慎的理財產品投資方針，注重保本及穩定回報。我們的投資主要為中國內地信譽良好的銀行發行的非上市理財產品。在選擇該等產品時，我們著重其低風險特徵及可預測的現金流，以配合我們在優化流動資金管理的同時平衡風險與回報的整體財務策略。

為確保適當監督及降低風險，我們已就管理該等投資建立健全的內部監控機制。所有潛在投資均須經過嚴格的評估程序，包括評估風險回報狀況、發行銀行的信譽及是否符合我們的投資政策。作出投資後，我們會持續監控其表現及信貸風險，並定期向高級管理層及董事會匯報。此外，我們的內部審計團隊會定期審查投資流程，以確保符合監管要求及內部政策。

財務資料

我們的管理團隊在評估及管理金融投資(特別是理財產品)方面擁有豐富經驗。憑藉在金融、會計及風險管理方面的深厚背景，我們的團隊具備充分能力分析市場趨勢、評估風險及作出明智決策。我們亦時刻關注金融市場變化及監管發展，從而積極有效地管理投資。

董事會積極參與監督及管理我們的投資活動。董事會批准我們的整體投資政策以確保與策略目標一致，並監督有關理財投資的重要決策。任何超出預定門檻或具有較高風險的擬議投資均須事先獲得董事會批准。此外，董事會定期收取有關投資表現及風險評估的報告，從而能夠提供持續指導及監督。理財產品投資須經過多層審批程序。視乎投資規模及風險狀況，管理團隊及董事會均會參與其中。此嚴格的審批框架確保所有投資決策均經過徹底審查，並符合我們的財務及風險管理目標。於[編纂]及[編纂]後，投資於該等資產將須遵守上市規則第14章的規定。

除衍生工具外，我們的主要金融工具包括現金及現金等價物以及銀行借款。該等金融工具的主要目的為支持我們的營運。我們擁有直接自其營運產生的各種其他金融資產和負債，例如貿易應收款項及貿易應付賬款。

我們的金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。本公司管理層及本公司金融工具部門負責日常風險管理，方式為透過職能部門進行經營管理(例如，我們的信貸管理部門按個別情況對本公司發生的賒銷情況進行審核)。我們的內部審計部對風險管理政策和程序的實施情況進行日常監察，並將相關監察結果及時向審計委員會報告。我們風險管理的整體目標為建立風險管理政策，以盡量降低與各類金融工具相關的風險，而不過度影響我們的競爭力和彈性。

利率風險

我們面臨的公平值變動風險主要與我們以浮動利率計息的銀行借款有關。

財務資料

外幣風險

外幣風險為因外幣匯率變動而造成虧損的風險。人民幣與我們進行業務的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響我們的財務狀況和經營業績。我們尋求透過盡量減少所持有的淨外幣限制面臨的外幣風險。下表載列於所有其他變動保持不變的情況下，我們的除稅前損益（由於貨幣資產及負債的公平值變動）於所示年度對美元及人民幣匯率的合理可能變動的敏感性測試。

	於十二月三十一日		
	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外匯匯率變動			
+/-5%	+/-15,502	+/-13,192	+/-21,367
+/-10%	+/-31,004	+/-26,384	+/-42,734
+/-15%	+/-46,506	+/-39,576	+/-64,101
+/-20%	+/-62,008	+/-52,768	+/-85,468

信貸風險

我們僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易，且毋需抵押品。我們的政策為所有有意以信貸條款進行交易的客戶均必須接受信貸驗證程序。此外，應收款項結餘受持續監察，我們的壞賬風險並不重大。信貸風險集中按客戶／交易對手方及按行業管理。

流動資金風險

我們透過定期監控短期及長期流動資金需要以及遵守借款協議監控流動資金風險，以確保維持充足的現金儲備及可隨時變現的流動資金。

本集團的流動資金主要取決於其維持充足的營運現金流入以履行到期債務的能力，以及獲得外部融資以履行其承諾的未來資本開支的能力。有關我們截至往績記錄期各年年末的金融負債到期情況（基於合約未貼現款項）的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

財務資料

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力，以透過與風險等級相稱的服務定價，繼續為股東提供回報並為其他持份者提供利益。

我們根據經濟環境及相關資產風險特徵的變化管理並調整資本結構。為維持或調整資本結構，我們可能會調整向股東支付的股息、向股東退還資本或發行新股份。本集團不受任何外部施加的資本要求的約束。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或流程並無改變。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及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

截至最後實際可行日期，我們並無股息政策。我們的董事會可能會在考慮各種因素後宣派股息，包括經營業績、財務狀況、現金需要及可用性以及當時可能視為相關的其他因素。中國法律要求僅可從我們的可分派溢利中支付股息。可分派溢利為我們的除稅後溢利減我們需要撥出的法定及其他儲備。除可合法分派的溢利及儲備（包括股份溢價）外，不得宣派或派付任何股息。我們宣派截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度的股息分別為每股普通股零、人民幣0.135元及人民幣0.206元，全部均已悉數支付。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

我們宣派和派付股息的能力將取決於從中國和其他司法管轄區的集團公司收取股息的情況。根據中國法律，股息只能自根據中國會計原則計算的純利支付，該原則在許多方面與其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦要求外商投資企業至少撥出除稅後溢利的10%作為法定公積金，直至法定公積金累計金額達到該企業註冊資本（如有）的50%以上，以為其法定公積金提供資金，法定公積金不可作為現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據銀行信貸融資或我們或我們的附屬公司未來可能訂立的其他協議中的任何限制性契約，我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

財務資料

[編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]及與[編纂]有關的其他費用。

截至二零二四年十二月三十一日，已產生[編纂]總額人民幣[編纂]元，並已於我們的綜合損益表中扣除，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益中扣除。我們預期額外[編纂]約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於二零二四年十二月三十一日後計入我們的綜合損益表，而餘額約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將自權益中扣除。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

我們預期將產生合共人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]，包括(1)[編纂]相關開支，包括[編纂]及[編纂]約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中包括(i)法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），當中假設[編纂]未獲行使並按每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中點）的[編纂]發售。按[編纂]為每股股份[編纂]港元計算，並假設[編纂]未獲行使，則我們的[編纂]佔[編纂]總額的百分比為[編纂]%。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]

財務資料

概無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自二零二四年十二月三十一日（即為本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期）以來，我們的財務、營運或前景概無發生重大不利變動。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露事項

我們確認，截至最後實際可行日期，並無根據上市規則第13.13條至第13.19條須作出披露的情況。