

財務資料

以下討論及我們的分析應與附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現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作出的假設與分析。然而，實際結果及發展是否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。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，除文義另有所指外，凡提述2022年、2023年及2024年指截至該等年度12月31日止年度。

概覽

賽力斯是以新能源汽車為核心業務的技術科技型企業，主要業務涉及新能源汽車及核心三電等產品的研發、製造、銷售及服務。

我們的問界品牌已形成包括問界M9、問界M8、問界M7和問界M5四款車型的產品矩陣，通過差異化定位實現市場覆蓋，以精準價格梯度與場景化功能組合，全面搶佔高端用戶市場。

在往績記錄期間，我們的「新豪華」智能電動汽車受到市場廣泛歡迎，公司經營業績實現了增長：

- **收入**：由2023年的人民幣358億元增加至2024年的人民幣1,451億元，同比增長305.5%；
- **毛利率**：由2023年的7.2%增加至2024年的23.8%，同比增加16.6個百分點，由截至2024年6月30日止六個月的21.8%增加至截至2025年6月30日止六個月的26.5%，同比增加4.7個百分點；

財務資料

- **淨利潤：**於2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們實現盈利。根據弗若斯特沙利文報告，我們是全球第四家實現盈利的新能源車企。2023年，我們錄得歸母淨虧損人民幣24億元；而2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們錄得歸母淨利潤分別為人民幣59億元及人民幣29億元。

呈列基準

我們於往績記錄期間的財務資料乃根據國際財務報告會計準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。我們於往績記錄期間的財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計量的若干金融資產除外。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及財務業績受到影響中國汽車行業的各種宏觀經濟因素和特定行業因素的影響。這些因素包括整體經濟增長、人均可支配收入增加、消費支出擴大、消費模式演變、原材料成本波動以及競爭格局。此外，我們的運營還受到中國新能源汽車行業發展的影響，包括監管政策、汽車智能化和新能源科技的進步、以及環保意識的增強。這些因素的任何不利變化都可能抑制對我們汽車的需求，並對我們的業務和經營業績產生重大影響。

除了此類一般因素以外，我們的經營業績還會受到以下特定因素更為直接的影響：

我們滿足客戶需求及吸引訂單的能力

我們的業務很大程度上依賴於我們滿足客戶需求及吸引訂單的能力，這會直接影響我們的銷量。我們致力於聚焦高端品牌新能源乘用車市場，以提升高端市場佔有率。根據弗若斯特沙利文的行業報告，中國高端細分市場仍是最具增長潛力的細分市場之一，預計中國高端品牌新能源乘用車市場將持續增長，從2024年到2030年複合年增長率為14.0%，到2030年銷量預計將達到570萬輛。我們相信我們經過市場驗證的車型將滿足客戶需求，持續吸引更多客戶並實現收入增長。

財務資料

我們為用戶打造高智慧、高質量、高安全的產品，實現了亮眼的銷售。未來，我們將繼續提升我們產品的綜合競爭力，包括不斷提升我們的技術能力、構建數智質量管理體系以及智能安全體系。我們不斷在技術、質量以及安全方面提升產品的競爭力，滿足消費者對高端品牌新能源汽車的需求，有效吸引訂單。

我們憑藉先進的智能製造體系和完善的質量管控，確保產品高質量交付。為確保及時滿足客戶的訂單，我們也在不斷加強製造能力。同時，我們專注於提供卓越的客戶服務，不斷完善服務體系及提升數字化服務，以實現全生命週期精準觸達和服務用戶，提升用戶滿意度和忠誠度，促進經營業績提升。

我們拓展和升級智能新能源汽車產品組合的能力

我們通過拓展和升級智能新能源汽車產品組合來擴張我們的業務。於往績記錄期內，我們不斷豐富智能新能源汽車產品組合，已推出多款不同定位的車型，如問界系列全景智慧旗艦SUV問界M9、家庭智慧旗艦SUV問界M8、家庭智慧豪華SUV問界M7、高顏都市智能SUV問界M5等，形成豪華SUV產品譜系，以滿足多樣化的市場需求。全系車型通過差異化定位實現市場覆蓋，全面搶佔高端市場，為經營業績增長提供了有力支撐。

我們不斷推出和升級新款智能新能源汽車的能力，將成為我們未來增長的重要推動因素。我們已於2025年3月推出問界M9 2025款，並於2025年4月推出家庭智慧旗艦SUV問界M8，進一步豐富產品組合，以滿足市場趨勢及不斷變化的用戶品味及偏好。我們預期產品組合的持續拓展將在一定程度上推動我們的收入增長。

我們控制成本和提高運營效率的能力

我們的成本控制和運營效率將影響我們的經營業績和盈利性。我們不斷通過智能製造與平台化造車幫助降低成本。我們的工廠以數字技術為引擎，深度融合人工智能、大數據、物聯網與數字孿生，實現關鍵工序100%自動化。這有助於減少成本，達成高質量高效率的敏捷交付。我們利用魔方技術平台及平台化造車模式幫助我們降低整車的開發成本和生產週期，使我們能夠快速響應市場需求變化。智能製造與平台化造車提高了我們的生產效率，進一步降低了生產成本。

財務資料

我們構建行業頭部集成和集聚化供應鏈生態體系。我們集成零部件，提升生產效率，減少成本。我們優化管理鏈條，集聚供應鏈企業，縮短運輸半徑，降低物流成本。同時，藉助數字化和AI技術實現全鏈庫存的動態管理，確保零部件高效供應，以降低庫存成本。這些措施有效提升了我們的供應鏈效率，實現了成本控制。

我們將進一步審慎地管控我們的運營開支，在往績記錄期間，我們的管理費用佔收入的百分比從2022年的6.1%下降至2023年的5.5%，在2024年進一步下降至3.1%。隨著我們產品組合的擴大及收入的增長實現規模效應，我們預期進一步提高我們的運營效率，這對我們保持盈利能力至關重要。

我們提升技術實力的能力

截至2025年6月30日，我們的研發人員總數達8,005人。此外，我們2024年研發費用已達到人民幣56億元，較2023年全年增長229.2%，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,827.4百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,929.5百萬元。我們將繼續投入資源持續研發智能新能源汽車技術，不斷開發新技術和提升現有產品性能，從而增強市場競爭力，推動經營業績增長。

我們以持續創新為驅動，全面升級核心技術。在動力系統方面，研發了高效增程系統和高性能電驅總成，提升了能量效率和續航里程。在整車平台技術上，我們升級魔方技術平台，支持多種動力形式，持續迭代整車流程架構能力。在安全技術方面，我們構建全景安全體系，採用高強度車身結構和先進數據安全技術，保障用戶安全。這些核心技術的突破，有力增強了產品競爭力，推動銷量攀升與經營業績的穩步提升。

我們執行有效的銷售及營銷策略的能力

我們擁有龐大的銷售及服務網絡，可確保在各個地區都有廣泛的市場覆蓋，進而提升我們在中國和海外的銷售。同時，我們正積極開拓國際市場，重點瞄準新能源汽車需求增長迅猛的地區。憑藉適配當地車型的推出和銷售服務網絡的完善，有望快速擴大客戶群並提升營收。我們持續評估各種營銷渠道的有效性，並分配相應營銷支出。有效的營銷有助於我們經濟高效地增加汽車銷量，進而幫助我們的收入增長以及提升盈利能力。隨著業務的擴張，我們預計將持續提升我們的營銷效率。

財務資料

主要會計政策資料及估計

我們的若干會計政策要求我們應用有關會計項目的估計和假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計和假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大差異，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計該等估計及假設於可預見未來不會出現任何重大變動。

本文件附錄一所載會計師報告附註4所載列若干重要會計政策，對了解我們的財務狀況及經營業績很重要。

收入確認

來自客戶合同的收入

我們於達成履約義務時確認收入，即於涉及特定履約義務的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約義務指可明確區分的貨品或服務（或一組貨品或服務），或一系列大致相同的可明確區分的貨品或服務。

如果符合下列標準之一，則控制權會隨時間轉移，而收入會隨著有關履約義務的完成進度在一段時間內確認：

- 客戶在我們履約的同時取得並享受我們履約所帶來的利益；
- 我們的履約導致創設或提升了我們履約時由客戶控制的資產；或
- 我們履約並無產生對我們有替代用途的資產，且我們可享有強制執行權，以收回至今已履約部分的款項。

否則，收入於客戶取得可明確區分貨品或服務的控制權時確認。

財務資料

合同資產指我們就我們已向客戶轉移的貨品或服務而換取對價的權利（尚未成為無條件）。合同資產根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指我們收取對價的無條件權利，即對價僅須隨時間推移即到期支付。

合同負債是指我們已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓服務的義務。

與同一合同有關的合同資產及合同負債按淨額基準進行會計處理及呈列。

可變對價

對於包含可變對價的合同而言，我們使用預期估值法估計我們將有權收取的對價金額，這能更準確預測我們將有權收取的對價金額。

可變對價的估計金額計入交易價格僅以日後很可能不會導致當可變對價相關不確定性於後續消除時發生重大收入回轉為限。

於往績記錄期間，我們更新了估計交易價格（包括更新我們對可變對價估計是否受限的評估）以真實反映各報告期末的情況及報告期內情況的變化。

政府補助

除非能合理確定我們將遵守政府補助所附帶的條件及將獲發有關補助，否則不會確認政府補助。

政府補助於我們將該補助擬用於補償的相關成本確認為費用的期間內，有系統地於損益確認。特別是，主要條件為我們應購買、建設或以其他方式收購非流動資產的政府補助，於合併財務狀況表確認為遞延收入／自相關資產賬面價值扣減，並在有關資產的可使用年期按有系統及合理基準轉撥至損益。

與收入有關的應收政府補助是作為已產生的費用或虧損的補償，或是旨在給予我們即時且無未來相關成本的財務支援，於其應收期間在損益確認。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是持有用於生產或供應貨品或服務、或用於行政目的的有形資產，按成本減其後累計折舊及其後累計減值損失（如有）於合併財務狀況表列賬的物業、廠房及設備。

折舊乃採用直線法確認，按資產在預計可使用年限內，減去其殘值的方式進行攤銷。預計可使用年限、殘值及折舊方法於各報告期末進行審查，並按前瞻性原則將任何估計變動的影響進行處理。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生未來經濟利益時終止確認。處置或報廢廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產賬面值之間的差額確定，並於損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨額兩者中的較低者計量。存貨成本乃採用先進先出法進行確認。可變現淨額為存貨的預計銷售價格減去所有預計完工成本及作出銷售所需成本。

稅項

所得稅費用指即期應付稅項及遞延稅項之和。

即期應付稅項按年內應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前利潤（虧損）不同，乃由於其他年度之應課稅或可予扣稅之收入或費用及免稅或不可扣稅之項目所致。我們的即期稅項負債以各報告期末已實施或已實質實施之稅率計算。

遞延稅項乃按歷史財務資料內的資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。倘可能有應課稅利潤可用於抵扣可扣稅暫時差額，則一般會就所有可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。倘若因交易（業務合併除外）中首次確認資產及負債而引致的暫時差額並不影響應課稅利潤或會計利潤且交易時不導致等額應課稅及可扣稅暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

財務資料

遞延稅項負債按於子公司投資的相關應課稅暫時差額確認，除非我們能夠控制該暫時差額撥回，並且在可預見的將來內該暫時差額不太可能撥回除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於有足夠應課稅利潤可抵銷暫時差額，並且預期暫時差額會於可見將來撥回時確認。

減值測試

非金融資產減值測試

於各報告期末，我們審閱物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值，以確定是否有跡象顯示該等資產已發生減值損失。倘存在任何跡象，則會估算相關資產的可收回金額，以釐定減值損失(如有)的程度。於往績記錄期間，我們針對已淘汰產品型號所使用的模具和機械設備，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別確認人民幣9.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣80.6百萬元的減值。儘管截至2022年及2023年12月31日止年度出現虧損，但我們並未就相同年度的非金融資產確認額外減值損失。董事認為：(i)傳統燃油車業務的零部件於截至2022年及2023年12月31日止年度錄得利潤，因此傳統燃油車業務相關非金融資產不存在減值跡象；及(ii)新能源汽車業務的零部件於截至2022年及2023年12月31日止年度錄得虧損屬暫時性質，因我們當時正處於聚焦研發及向新能源汽車業務轉型的階段，截至2022年及2023年12月31日止年度的虧損是可預見的，該等虧損不被視作減值跡象。因此，截至2022年及2023年12月31日，本公司並無客觀證據顯示非金融資產(如物業、廠房及設備、使用權資產等)可能發生減值，故未進行減值評估。

商譽及無形資產的減值測試

商譽

於本文件附錄一所載會計師報告附註20所載的商譽分配至兩個獨立的現金產生單位(「現金產生單位」，包括兩家子公司瀘州容大及龍盛新能源)作減值測試。除上述商譽外，與有關商譽一同產生現金流量的物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產(包括公司資產的分配)亦計入該等現金產生單位作減值評估。

財務資料

該等單位之可收回金額根據使用價值計算方法釐定。對於瀘州容大現金產生單位而言，該計算方法使用根據管理層審批之五年期間之財政預算計算之現金流量預測及截至2022年及2023年12月31日之稅前貼現率分別為13.71%及15.60%進行計算。於五年期間後的現金產生單位之現金流量採用零穩定增長率推算。此增長率乃根據相關行業增長預測釐定且並無超過相關行業之長期平均增長率。使用價值計算的其他主要假設與現金流入／流出的估計有關，包括員工工資成本及銷售額增長率，而有關估計乃按單位的過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。

基於所進行的減值評估，我們截至2022年及2023年12月31日止年度確認減值損失分別為人民幣10.7百萬元及人民幣18.1百萬元。管理層認為，任何該等假設可能發生的任何合理變動，均不會導致2022年及2023年12月31日的商譽出現重大減值損失。

截至2024年12月31日止年度，瀘州容大的財務表現並未達到我們管理層設定的預期。因此，我們的管理層已釐定與瀘州容大直接相關的商譽減值人民幣46.9百萬元。我們的管理層認為沒有必要對瀘州容大的資產進行其他撇減。

截至2025年6月30日，我們的管理層並不知悉任何可能影響資產價值的不利變動。因此，截至2025年6月30日並未進行減值評估。

無形資產

(1) 開發成本

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日賬面值分別為人民幣1,352.4百萬元、人民幣1,001.0百萬元、人民幣781.1百萬元及人民幣724.0百萬元的開發成本可收回金額會分別進行估算。可收回金額乃按使用價值計算釐定。

管理層估計使用價值接近其公允價值減出售成本。公允價值減出售成本採用免特許權使用費法估算，該方法假設第三方願意支付特許權使用費以獲得使用無形資產的權利，而並非其所有權。估值中使用的主要假設包括與每項開發成本相關的產品模型的預計未來銷售額、特許權使用費及稅前貼現率。截至2022年、2023年及2024年12月31日，相關產品的預計未來銷售期限分別為四至五年、三至五年及三至五年。公允價值計量分類為第三層級公允價值等級。

財務資料

下表載列使用價值計算的其他主要假設的資料：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
稅前貼現率.....	19.57%至24.85%	14.01%至22.10%	16.45%至19.47%
特許權使用費率.....	0.14%至4.92%	0.29%至7.95%	0.10%至2.84%

根據所進行的減值評估，我們並未確認任何減值損失。

我們分別於2022年、2023年及2024年12月31日對開發成本進行敏感度測試，在所有其他變量維持不變的情況下，將預計未來銷售額下調1%至5%或特許權使用費率下調1%至5%或稅前貼現率上調1%至5%。根據所進行的敏感度測試：

- (i) 對於截至2022年、2023年及2024年12月31日賬面總值分別為人民幣1,073.2百萬元、人民幣842.8百萬元及人民幣704.6百萬元的資產，其預留空間不低於5%。

管理層認為，上述任何假設的任何合理可能變動均不會導致開發成本的賬面值超出其截至2022年、2023年及2024年12月31日釐定的可收回金額；及

- (ii) 對於截至2022年、2023年及2024年12月31日賬面總值分別為人民幣279.2百萬元、人民幣158.2百萬元及人民幣76.5百萬元的資產，管理層認為，該類資產減值評估所採用假設的任何合理可能變動，整體上可能導致的減值損失很小。

截至2025年6月30日，我們的管理層並不知悉任何可能影響資產價值的不利變動。因此，截至2025年6月30日並無進行減值評估。

(2) 非專利技術

於各報告期末，管理層評估產品型號的銷售及生產狀況以及相關非專利技術的應用狀況。對於已停止生產的產品，我們對相關非專利技術計提減值準備。截至2024年12月31日止年度，由於產品升級加快，管理層決定停止生產若干型號的產品。由於管

財務資料

理層認為相關技術的使用價值可忽略不計，故對與該等產品型號相關的非專利技術確認減值人民幣1,054.1百萬元。

對於截至2022年、2023年及2024年12月31日的非專利技術其餘餘額，我們對非專利技術進行了減值測試。截至2022年、2023年及2024年12月31日，賬面值分別為人民幣5,424.7百萬元、人民幣8,182.9百萬元及人民幣5,493.2百萬元。非專利技術的可收回金額已單獨進行估計。可收回金額已根據使用價值計算釐定。

管理層估計使用價值接近其公允價值減出售成本。公允價值減出售成本採用免特許權使用費法估算，該方法假設第三方願意支付特許權使用費以獲得使用非專利技術的權利，而並非其所有權。估值中使用的主要假設包括與每項非專利技術相關的產品模型的預計未來銷售額、特許權使用費及稅前貼現率。截至2022年、2023年及2024年12月31日，相關產品的預計未來銷售期限分別為三至五年、二至五年及三至五年。公允價值計量分類為第三層級公允價值等級。

下表載列使用價值計算的其他主要假設的資料：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
稅前貼現率.....	18.07%至22.85%	18.00%至22.10%	16.45%至19.47%
特許權使用費率.....	0.10%至7.30%	0.14%至8.05%	0.01%至7.41%

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們根據所進行的減值評估分別確認減值損失零、人民幣76.2百萬元及人民幣572.6百萬元。

敏感度分析 — 截至2022年12月31日止年度未確認減值損失的非專利技術（「未發生減值的非專利技術」）

我們進行了敏感度測試，在所有其他變量維持不變的情況下，將預計未來銷售額下調1%至5%或特許權使用費率下調1%至5%或稅前貼現率上調1%至5%。根據所進行的敏感度測試：

- (i) 對於賬面總值人民幣4,684.1百萬元的資產，非專利技術的預留空間不低於5%。

財務資料

管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致未發生減值的非專利技術的賬面值超出其截至2022年12月31日釐定的可收回金額。

- (ii) 對於賬面總值人民幣740.7百萬元的資產，管理層認為，該類資產減值評估所採用假設的任何合理可能變動，整體上可能導致的減值損失很小。

截至2025年6月30日，管理層並不知悉任何可能影響資產價值的不利變動。因此，截至2025年6月30日並未進行減值評估。

合併損益及其他全面收益表

下表載列於所示期間我們的合併損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
	(未經審計)									
收入	34,056,074	100.0	35,788,885	100.0	145,113,623	100.0	65,014,314	100.0	62,358,825	100.0
銷售成本	(31,328,448)	(92.0)	(33,217,792)	(92.8)	(110,563,078)	(76.2)	(50,853,429)	(78.2)	(45,828,067)	(73.5)
毛利	2,727,626	8.0	2,571,093	7.2	34,550,545	23.8	14,160,885	21.8	16,530,758	26.5
政府補助及補貼	523,474	1.5	549,466	1.5	1,068,213	0.7	659,200	1.0	690,109	1.1
其他收入	261,751	0.8	407,803	1.1	672,305	0.5	237,942	0.4	548,886	0.9
其他收益及虧損	14,203	0.0	1,749,261	4.9	(1,615,140)	(1.1)	(80,805)	(0.1)	(32,589)	(0.1)
預期信用損失模式 項下的減值損失										
(扣除轉回)	(76,887)	(0.2)	(108,785)	(0.3)	(131,107)	(0.1)	(39,734)	(0.1)	13,632	0.0
研發費用	(1,313,661)	(3.9)	(1,696,476)	(4.7)	(5,585,504)	(3.8)	(2,827,443)	(4.3)	(2,929,532)	(4.7)
銷售及經銷費用	(4,656,748)	(13.7)	(5,276,145)	(14.7)	(19,184,251)	(13.2)	(8,699,122)	(13.4)	(8,940,726)	(14.3)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的		估收入的		估收入的		估收入的		估收入的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審計)									
管理費用.....	(2,081,359)	(6.1)	(1,969,389)	(5.5)	(4,509,309)	(3.1)	(1,625,462)	(2.5)	(1,966,811)	(3.2)
應佔聯營公司的業績...	512	0.0	578	0.0	(76,055)	(0.1)	31,518	0.0	(69,069)	(0.1)
應佔合營企業										
業績份額.....	850	0.0	481	0.0	2,032	0.0	1,758	0.0	2,007	0.0
財務費用.....	(330,171)	(1.0)	(308,746)	(0.9)	(240,382)	(0.2)	(119,628)	(0.2)	(121,874)	(0.2)
除稅前(虧損)利潤....	(4,930,410)	(14.6)	(4,080,859)	(11.4)	4,951,347	3.4	1,699,109	2.6	3,724,791	6.0
所得稅費用.....	(290,147)	(0.7)	(75,857)	(0.2)	(211,231)	(0.1)	(339,988)	(0.5)	(647,428)	(1.0)
年／期內(虧損)利潤...	(5,220,557)	(15.3)	(4,156,716)	(11.6)	4,740,116	3.3	1,359,121	2.1	3,077,363	4.9
其他全面收入										
其後可能重新分類至										
損益之項目：										
換算海外業務產生之										
匯兌差額.....	47,205	0.1	6,752	0.0	13,557	0.0	19,903	0.0	186	0.0
非控股權益.....	1,713	0.0	1,271	0.0	578	0.0	553	0.0	65	0.0
年／期內其他全面收入，										
扣除所得稅.....	48,918	0.1	8,023	0.0	14,135	0.0	20,456	0.0	251	0.0
年／期內全面(開支)／										
收入總額.....	(5,171,639)	(15.2)	(4,148,693)	(11.6)	4,754,251	3.3	1,379,577	2.1	3,077,614	4.9

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的		估收入的		估收入的		估收入的		估收入的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審計)									
以下各方應佔年／期內										
(虧損)利潤：										
本公司擁有人.....	(3,831,866)	(11.3)	(2,449,687)	(6.8)	5,945,945	4.1	1,624,558	2.5	2,940,890	4.7
非控股權益.....	(1,388,691)	(4.1)	(1,707,029)	(4.8)	(1,205,829)	(0.8)	(265,437)	(0.4)	136,473	0.2
	<u>(5,220,557)</u>	<u>(15.4)</u>	<u>(4,156,716)</u>	<u>(11.6)</u>	<u>4,740,116</u>	<u>3.3</u>	<u>1,359,121</u>	<u>2.1</u>	<u>3,077,363</u>	<u>4.9</u>

經營業績主要組成部分概況

收入

我們絕大部分收入來自汽車銷售，主要是我們的新能源汽車，以及少部分的燃油車。我們的其他收入主要來自零部件和材料銷售，主要包括增程器、驅動電機、動力總成及其他汽車零部件。

下表載列於所示期間按產品類別劃分，並以絕對金額及佔總收入百分比列示的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的		估收入的		估收入的		估收入的		估收入的	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
汽車銷售										
新能源汽車....	24,934,089	73.2	28,947,606	80.9	135,490,526	93.4	60,198,727	92.6	57,951,847	92.9
燃油車.....	6,346,800	18.6	4,608,886	12.9	3,447,702	2.4	1,538,234	2.4	1,156,319	1.9
其他 ⁽¹⁾	2,775,185	8.2	2,232,393	6.2	6,175,395	4.2	3,277,353	5.0	3,250,659	5.2
總計	<u>34,056,074</u>	<u>100.0</u>	<u>35,788,885</u>	<u>100.0</u>	<u>145,113,623</u>	<u>100.0</u>	<u>65,014,314</u>	<u>100.0</u>	<u>62,358,825</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他包括零部件及材料（主要包括增程器、驅動電機、動力總成及其他汽車零部件）的銷售。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示期間按產品類別劃分，並以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
汽車銷售										
新能源汽車	22,374,459	71.4	26,943,258	81.1	103,198,708	93.3	46,476,407	91.4	42,609,349	93.0
燃油車	6,350,470	20.3	4,424,941	13.3	3,020,754	2.7	1,417,667	2.8	1,123,345	2.5
其他	2,603,519	8.3	1,849,593	5.6	4,343,616	4.0	2,959,355	5.8	2,095,373	4.5
總計	31,328,448	100.0	33,217,792	100.0	110,563,078	100.0	50,853,429	100.0	45,828,067	100.0

汽車銷售成本主要包括直接零部件、材料、加工費、員工成本及間接製造費用，包括與生產相關的資產折舊。其他成本主要包括銷售增程器、驅動電機、動力總成，其他汽車零部件及其他收入對應的成本。

毛利及毛利率

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣27億元、人民幣26億元、人民幣346億元、人民幣142億元及人民幣165億元。同期，我們的毛利率總體呈上升趨勢，分別為8.0%、7.2%、23.8%、21.8%及26.5%。

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)			
汽車銷售										
新能源汽車....	2,559,630	10.3	2,004,348	6.9	32,291,818	23.8	13,722,320	22.8	15,342,498	26.5
燃油車.....	(3,670)	(0.1)	183,946	4.0	426,948	12.4	120,567	7.8	32,974	2.9
小計	<u>2,555,960</u>	8.2	<u>2,188,293</u>	6.5	<u>32,718,766</u>	23.5	<u>13,842,887</u>	22.4	<u>15,375,472</u>	26.0
其他	<u>171,666</u>	6.2	<u>382,799</u>	17.1	<u>1,831,779</u>	29.7	<u>317,998</u>	9.7	<u>1,155,286</u>	35.5
總計	<u>2,727,626</u>	8.0	<u>2,571,093</u>	7.2	<u>34,550,545</u>	23.8	<u>14,160,885</u>	21.8	<u>16,530,758</u>	26.5

財務資料

政府補助及補貼

我們的政府補助及補貼主要由中國地方政府發放。具體而言，我們的政府補助及補貼包括研發補貼、與資產相關的政府補助攤銷、穩崗補貼、產業發展補貼、增值稅加計抵減等。2022年及2023年，政府補助及補貼主要屬於非經常性性質，於2024年則主要為經常性性質，主要是指若干地方政府為鼓勵當地商業發展，為本集團經營提供財務資助及支持先進製造業而發放的補貼。於往績記錄期間，該等政府補助並無附帶任何尚未達成的條件或或有事項。增值稅加計抵減指根據《工業和信息化部辦公廳關於2023年度享受增值稅加計抵減政策的先進製造業企業名單制定工作有關事項的通知》獲得的補貼。根據弗若斯特沙利文的資料，政府向我們及同行提供類似補助是正常的行業慣例，我們所獲得的政府補助及補貼乃基於與同行所享受者相同的政策、稅收法規及申報條件。我們在2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得人民幣523.5百萬元、人民幣549.5百萬元、人民幣1,068.2百萬元、人民幣659.2百萬元及人民幣690.1百萬元的政府補助及補貼。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註8。

其他收入

我們的其他收入主要包括來自銀行存款的利息收入及租金收入。我們在2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收入人民幣261.8百萬元、人民幣407.8百萬元、人民幣672.3百萬元、人民幣237.9百萬元及人民幣548.9百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)就商譽、無形資產、物業、廠房及設備確認的減值損失，(ii)處置子公司及其他股權投資的收益或虧損，(iii)外匯虧損或收益淨額，(iv)處置物業、廠房及設備以及無形資產的收益或虧損，(v)按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動，而該等金融資產指我們對國內若干上市公司的結構性存款及證券的投資，及(vi)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
就以下各項確認的減值損失：					
－ 商譽	(10,693)	(18,097)	(46,915)	－	－
－ 無形資產	－	(76,203)	(1,626,684)	(123,338)	－
－ 物業、廠房及設備	(9,248)	(1,482)	(82,535)	－	(977)
－ 於聯營公司的權益	－	－	－	－	(37,889)
處置子公司及其他股權投資的					
(虧損)／收益	(24,587)	1,757,000	－	－	－
外匯(虧損)／收益淨額	(9,949)	50,104	26,843	(7,780)	(1,837)
處置物業、廠房及設備以及					
無形資產的收益／(虧損) ...	266,951	42,016	(10,929)	5,626	2,394
按公允價值計入損益計量的					
金融資產公允價值變動	(169,612)	22,293	100,507	43,439	43,180
其他	(28,659)	(26,370)	24,573	1,248	(37,460)
總計	<u>14,203</u>	<u>1,749,261</u>	<u>(1,615,140)</u>	<u>(80,805)</u>	<u>(32,589)</u>

研發費用

我們的研發費用包括(i)折舊攤銷費及材料低耗品，(ii)職工薪酬，(iii)委託外部研發及設計費，(iv)試制費、檢測費，及(v)其他。

財務資料

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔總研發費用百分比列示的研發費用明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
折舊攤銷費及材料										
低耗品.....	963,771	73.4	1,209,454	71.3	2,026,873	36.3	983,629	34.8	1,061,788	36.2
職工薪酬.....	168,941	12.9	257,269	15.2	1,109,169	19.9	640,853	22.7	665,651	22.7
委託外部研發及設計費	66,863	5.1	82,482	4.9	2,084,017	37.3	1,022,737	36.2	948,365	32.4
試制費、檢測費.....	44,361	3.4	53,242	3.1	103,414	1.9	35,546	1.3	57,757	2.0
其他	69,725	5.2	94,029	5.5	262,031	4.6	144,678	5.1	195,971	6.7
總計	<u>1,313,661</u>	<u>100.0</u>	<u>1,696,476</u>	<u>100.0</u>	<u>5,585,504</u>	<u>100.0</u>	<u>2,827,443</u>	<u>100.0</u>	<u>2,929,532</u>	<u>100.0</u>

銷售及經銷費用

我們的銷售及經銷費用包括(i)廣宣、形象店建設及服務費，(ii)職工薪酬，及(iii)其他。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔銷售及經銷費用總額百分比列示的銷售及經銷費用明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
廣宣、形象店建設及服務費...	4,036,183	86.7	4,544,964	86.1	18,111,887	94.4	8,249,344	94.8	8,430,510	94.3
職工薪酬.....	340,561	7.3	360,188	6.8	562,384	2.9	230,723	2.7	272,651	3.0
其他	280,004	6.0	370,993	7.1	509,980	2.7	219,055	2.5	237,565	2.7
總計	<u>4,656,748</u>	<u>100.0</u>	<u>5,276,145</u>	<u>100.0</u>	<u>19,184,251</u>	<u>100.0</u>	<u>8,699,122</u>	<u>100.0</u>	<u>8,940,726</u>	<u>100.0</u>

財務資料

管理費用

我們的管理費用包括(i)職工薪酬，(ii)辦公費、差旅費，(iii)修理費、折舊攤銷費及低耗品，(iv)諮詢服務費，(v)其他稅款及(vi)其他。

下表載列所示期間我們以絕對金額及佔管理費用總額百分比列示的管理費用明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
職工薪酬.....	900,149	43.2	947,900	48.1	1,695,889	37.6	691,722	42.6	606,529	30.8
辦公費、差旅費....	505,066	24.3	379,253	19.3	486,376	10.8	213,288	13.1	226,760	11.5
修理費、折舊攤銷費及										
低耗品.....	229,135	11.0	217,345	11.0	710,353	15.8	198,516	12.2	273,205	13.9
諮詢服務費.....	39,358	1.9	74,200	3.8	480,536	10.7	21,571	1.3	318,066	16.2
其他稅款.....	259,273	12.5	267,548	13.6	917,431	20.3	419,470	25.8	413,987	21.0
其他.....	148,378	7.1	83,143	4.2	218,724	4.8	80,895	5.0	128,264	6.5
總計.....	<u>2,081,359</u>	<u>100.0</u>	<u>1,969,389</u>	<u>100.0</u>	<u>4,509,309</u>	<u>100.0</u>	<u>1,625,462</u>	<u>100.0</u>	<u>1,966,811</u>	<u>100.0</u>

應佔聯營公司的業績

我們應佔聯營公司的業績反映我們在聯營公司淨業績中所佔的比例，使用權益法核算。於2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們從應佔聯營公司的業績中錄得的收益分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣31.5百萬元，但於2024年及截至2025年6月30日止六個月錄得虧損分別為人民幣76.1百萬元及人民幣69.1百萬元。2023年，我們的一家子公司在外部注資後，該子公司從全資實體轉變為聯營公司。詳情請參閱附錄一所載會計師報告的附註23。

應佔合營企業業績份額

我們應佔合營企業業績份額反映我們在合營企業淨業績中所佔的比例，使用權益法核算。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註24。我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得於應佔合營企業業績份額的收益人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.0百萬元。

財務資料

財務費用

我們的財務費用包括(i)銀行借款、(ii)本集團於2017年11月6日發行的可轉換票據（詳見本文件附錄一所載會計師報告附註36）及(iii)租賃負債的利息費用。我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得財務費用人民幣330.2百萬元、人民幣308.7百萬元、人民幣240.4百萬元、人民幣119.6百萬元及人民幣121.9百萬元。

預期信用損失模式項下的減值損失（扣除轉回）

我們在預期信用損失模式項下的減值損失（扣除轉回）指我們的(i)應收賬款、(ii)融資租賃應收賬款、(iii)其他應收賬款、(iv)應收關聯方款項，及(v)合同資產的預期信用損失或預期信用損失撥回。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註11。2022年、2023年及2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別錄得預期信用損失模式項下的減值損失（扣除轉回）人民幣76.9百萬元、人民幣108.8百萬元、人民幣131.1百萬元及人民幣39.7百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得預期信用損失模式項下的減值損失轉回為人民幣13.6百萬元。

以股份為基礎的付款

我們以股份為基礎的付款反映我們以公司股份或股票期權的形式給予管理層、職工或其他利益相關者的補償費用，以獎勵及激勵這些個人，同時使其利益與本集團的長期增長相一致。我們在2022年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得已確認以股份為基礎的付款開支人民幣31.7百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣54.6百萬元，而在2023年則錄得以股份為基礎的付款開支撥回人民幣30.8百萬元。

所得稅費用

所得稅費用主要指我們根據《企業所得稅法》及其相應實施條例應付的所得稅。該所得稅費用包括即期所得稅及遞延所得稅。

位於中國的實體一般須繳納25.0%的法定企業所得稅。於往績記錄期間，根據適用稅務法規，本集團若干中國子公司符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格，並有資格享受15%的企業所得稅稅費減免。高新技術企業身份每三年重新評估及更新一次。此外，根據在中國西部地區從事鼓勵類產業的企業可享受的優惠政策，我們部分中國子公司享受15%的企業所得稅稅率。

財務資料

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅費用人民幣290.1百萬元、人民幣75.9百萬元、人民幣211.2百萬元、人民幣340.0百萬元及人民幣647.4百萬元。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

年／期內（虧損）利潤

於2022年及2023年，我們分別錄得年內虧損人民幣52億元及人民幣42億元，主要由於產生的銷售成本顯著增加，這與汽車交付量的增加總體一致。於2024年，我們錄得年內利潤人民幣47億元，主要由於我們的收入大幅增長。有關增長主要歸因於我們秉承技術驅動，推進技術創新和產品銷量提升。2024年度我們新能源汽車總銷量實現42.69萬輛，對比2023年增長182.84%，業務收入取得較大增長。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得期內利潤分別為人民幣1,359.1百萬元及人民幣3,077.4百萬元，主要由於產品結構優化。於2022年及2023年，我們分別錄得歸母淨虧損人民幣38億元及人民幣24億元，於2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得歸母淨利潤人民幣59億元、人民幣16億元及人民幣29億元。

未來我們將通過以下措施實現持續的盈利能力：(i)堅持創新驅動，在智能增程電動、智能輔助駕駛、智能綠色製造方面築牢技術護城河；(ii)深化端到端的IPD流程體系，做到體系標準化；(iii)用戶共創，從用戶中來，到研發中去，繼續開發滿足用戶需求的產品；及(iv)持續提升運營管理能力，進一步提升效率和加強成本管控。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣650億元減少4.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣624億元，主要是由於汽車銷量略微減少。汽車銷售的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣617億元略減4.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣591億元，主要是由於新能源汽車銷量減少。

財務資料

新能源汽車銷售的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣602億元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣580億元，乃由於我們於2025年4月推出問界M8，導致新能源汽車銷量變動。市場對新車型上市的預期可能會影響潛在客戶下單的時間。燃油車銷售的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15億元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12億元，主要是由於我們汽車產品戰略的調整。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2024年6月30日止六個月的人民幣509億元減少9.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣458億元，基本與銷量變動一致。具體而言，我們的汽車銷售成本從截至2024年6月30日止六個月的人民幣479億元減少8.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣437億元，其他成本則由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30億元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21億元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們截至2024年6月30日止六個月錄得毛利人民幣142億元，截至2025年6月30日止六個月錄得毛利人民幣165億元。我們截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利率分別為21.8%及26.5%。具體而言，我們的汽車銷售業務於截至2024年6月30日止六個月錄得毛利人民幣138億元，截至2025年6月30日止六個月錄得毛利人民幣154億元，對應同期的毛利率分別為22.4%及26.0%，主要由於我們秉承技術驅動，推進技術創新以及產品結構優化。我們新能源汽車銷售的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的22.8%上升至截至2025年6月30日止六個月的26.5%，主要是由於產品組合優化，高端車型的銷量增加，而這些車型通常具有較高毛利率。我們的其他部分截至2024年6月30日止六個月錄得毛利人民幣3億元，截至2025年6月30日止六個月錄得毛利人民幣12億元，對應同期的毛利率分別為9.7%及35.5%。

政府補助及補貼

我們的政府補助及補貼從截至2024年6月30日止六個月的人民幣659.2百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣690.1百萬元，主要由於產業發展補貼從截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣285.6百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣237.9百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣548.9百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加，從截至2024年6月30日止六個月的人民幣163.9百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣404.9百萬元。這一增長主要反映經營活動產生的現金增加及現金管理的改善。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

其他收益及虧損

我們的其他虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣80.8百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.6百萬元，主要由於截至2024年6月30日止六個月，我們就其他無形資產確認減值損失人民幣123.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為零。

研發費用

我們的研發費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,827.4百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,929.5百萬元，主要由於(i)折舊攤銷費及材料低耗品增加人民幣78.2百萬元，主要由於當期研發投入增加所產生的相應成本提升；及(ii)職工薪酬因研發職員擴增而增加人民幣24.8百萬元。

銷售及經銷費用

我們的銷售及經銷費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,699.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8,940.7百萬元，主要由於廣宣、形象店建設及服務費增加人民幣181.2百萬元，乃由於營銷及推廣活動增加以支持新能源汽車銷售。

管理費用

我們的管理費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,625.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,966.8百萬元，主要由於(i)諮詢服務費增加人民幣296.5百萬元，主要原因是諮詢服務費增加以支持我們的業務增長；(ii)修理費、折舊攤銷費及低耗品增加人民幣74.7百萬元，原因是辦公樓折舊、無形資產攤銷增加。

財務資料

應佔聯營公司的業績

截至2025年6月30日止六個月，我們從應佔聯營公司的業績中錄得虧損人民幣69.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得利潤人民幣31.5百萬元，主要反映了我們聯營公司的經營業績下滑。

應佔合營企業業績份額

我們應佔合營企業的業績份額維持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣1.8百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣2.0百萬元。

財務費用

我們的財務費用維持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月為人民幣119.6百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣121.9百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣340.0百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣647.4百萬元，主要與業務增長一致。

期內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤從截至2024年6月30日止六個月的人民幣14億元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31億元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣358億元增加305.5%至2024年的人民幣1,451億元，主要得益於汽車銷量的增長，這主要是由於我們持續提升品牌知名度，優化產品組合以及增強客戶體驗，令銷量大幅增加。汽車銷售的收入從2023年的人民幣336億元增長314.0%至2024年的人民幣1,389億元，主要是由於新能源汽車銷售的收入從2023年的人民幣289億元增長368.1%至2024年的人民幣1,355億元，主要是由於2024年我們的旗艦車型問界M9開始交付及垂直上量，令新能源汽車銷量增加。我們已採取若干策略以支撐有關增長：(i)我們繼續投入研發，以增強技術能力及產品質量；(ii)我們擴大生產、提高生產效率，以確保及時的產品供應；(iii)我們通過推出不同價格區間的車型優化產品組合，以滿足多元化的客戶需求；及(iv)我們努力提高品牌知名度及市場認可度。此外，燃油車銷售的收入從2023年的人民幣46億元下降至2024年的人民幣34億元，主要由於我們汽車產品戰略的調整。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從2023年的人民幣332億元增長232.8%至2024年的人民幣1,106億元，這總體上與汽車交付量增加一致，尤其是問界M9開始交付及大規模銷售。具體而言，我們的汽車銷售成本由2023年的人民幣314億元增至2024年的人民幣1,062億元，而其他成本則從2023年的人民幣18億元增加到2024年的人民幣43億元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2023年錄得毛利人民幣26億元，於2024年錄得毛利人民幣346億元。我們於2023年及2024年的毛利率分別為7.2%及23.8%。具體而言，我們的汽車銷售業務於2023年錄得毛利人民幣22億元，於2024年錄得毛利人民幣327億元，對應同期的毛利率分別為6.5%和23.5%，主要由於我們秉承技術驅動，推進技術創新和產品銷量提升，以及產品結構優化。我們新能源汽車銷售的毛利率由2023年的6.9%上升至2024年的23.8%，主要是由於產品組合優化，高端車型的銷量增加，而這些車型通常具有較高毛利率。我們燃油車的銷售毛利率由2023年的4.0%上升至2024年的12.4%，主要是由於產品組合優化，出口燃油車收入佔燃油車總收入的比例增加，而這些車型通常具有較高毛利率。我們的其他部分於2023年錄得毛利人民幣4億元，於2024年錄得毛利人民幣18億元，對應同期的毛利率分別為17.1%和29.7%。

政府補助及補貼

我們的政府補助及補貼從2023年的人民幣549.5百萬元增至2024年的人民幣1,068.2百萬元，這主要是由於扶持先進製造企業的可利政府政策出台。

其他收入

我們的其他收入從2023年的人民幣407.8百萬元增至2024年的人民幣672.3百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加，從2023年的人民幣294.6百萬元增至2024年的人民幣527.3百萬元。這一增長主要反映經營活動產生的現金增加及現金管理的改善。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

財務資料

其他收益及虧損

2024年，我們錄得其他損失淨額人民幣1,615.1百萬元，而2023年錄得其他收益淨額人民幣1,749.3百萬元，主要是由於2024年就其他無形資產確認的減值損失增加人民幣1,626.7百萬元，以及2023年處置對一家子公司的投資的一次性收益人民幣1,757.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註44(c)。

此外，其他損失的減少部分被強制按公允價值計入損益計量的金融資產公允價值變動收益增加人民幣78.2百萬元所抵銷，主要是由於我們持有的若干中國上市公司的證券估值發生變化。

研發費用

我們的研發費用從2023年的人民幣1,696.5百萬元增至2024年的人民幣5,585.5百萬元，主要是由於(i)委託外部研發及設計費增加人民幣2,001.5百萬元，主要是由於待開發新車型數量的增加；(ii)職工薪酬因研發職員擴增而增加人民幣851.9百萬元；及(iii)折舊攤銷費及材料低耗品增加人民幣817.4百萬元，主要是由於該年度研發投入增加所產生的相應成本提升。

銷售及經銷費用

我們的銷售及經銷費用從2023年的人民幣5,276.1百萬元增至2024年的人民幣19,184.3百萬元，主要是由於廣宣、形象店建設及服務費增加人民幣13,566.9百萬元，原因在於新能源汽車銷售的營銷服務費及推廣活動增加。

管理費用

我們的管理費用從2023年的人民幣1,969.4百萬元增至2024年的人民幣4,509.3百萬元，主要是由於(i)職工薪酬增加人民幣748.0百萬元，原因是隨着業務拓展，辦公人員增加；(ii)修理費、折舊攤銷費及低耗品增加人民幣493.0百萬元，原因是辦公樓折舊、無形資產攤銷增加；及(iii)諮詢服務費增加人民幣406.3百萬元，主要原因是本公司規模快速增長，諮詢服務費隨之增加。

應佔聯營公司的業績

2024年，我們應佔聯營公司的業績錄得人民幣76.1百萬元的損失，而2023年則錄得人民幣0.6百萬元的利潤，主要和我們的一家子公司在2023年12月從全資實體轉變為聯營公司相關。

財務資料

應佔合營企業業績份額

我們應佔合營企業的收益份額從2023年的人民幣0.5百萬元增長至2024年的人民幣2.0百萬元，主要反映該合營企業的經營業績提升。

財務費用

我們的財務費用從2023年的人民幣308.7百萬元減少至2024年的人民幣240.4百萬元，主要是由於銀行借款的利息費用減少人民幣186.4百萬元，但由於超級工廠（龍興）的新租約，租賃負債的利息費用增加人民幣123.2百萬元對有關減少產生部分抵銷。

所得稅費用

我們的所得稅費用從2023年的人民幣75.9百萬元增至2024年的人民幣211.2百萬元，主要與業務增長一致。

年內（虧損）利潤

由於上述原因，我們於2024年錄得利潤人民幣4,740.1百萬元，而2023年則錄得虧損人民幣4,156.7百萬元。於2023年，我們錄得歸母淨虧損人民幣24億元，於2024年，我們錄得歸母淨利潤人民幣59億元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入從2022年的人民幣341億元增長5.1%至2023年的人民幣358億元，主要得益於汽車銷量的增長。汽車銷售的收入從2022年的人民幣313億元增長7.3%至2023年的人民幣336億元，主要是由於新能源汽車銷量增長，但部分被銷售燃油車以及零部件及材料產生的收入減少所抵銷。

新能源汽車銷售的收入從2022年的人民幣249億元增至2023年的人民幣289億元，這主要是由於我們不斷提高品牌知名度、完善產品組合及提升客戶體驗令銷量提高。具體而言，我們在2023年交付超過150,900輛新能源汽車，較2022年的約135,100輛增長了11.8%。

燃油車銷售的收入從2022年的人民幣63億元減少至2023年的人民幣46億元，主要是由於我們向新能源汽車的戰略轉型，符合中國乃至全球的行業趨勢。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本從2022年的人民幣313億元增長6.0%至2023年的人民幣332億元，這總體上與汽車交付量增加一致。具體而言，我們的汽車銷售成本由2022年的人民幣287億元增至2023年的人民幣314億元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2022年錄得毛利人民幣27億元，於2023年錄得毛利人民幣26億元。我們於2022年及2023年的毛利率分別為8.0%及7.2%。具體而言，我們的汽車銷售業務於2022年錄得毛利人民幣26億元，於2023年錄得毛利人民幣22億元，對應同期的毛利率分別為8.2%和6.9%。我們的其他部分於2022年錄得毛利人民幣2億元，於2023年錄得毛利人民幣4億元，對應同期的毛利率分別為6.2%和17.1%。

政府補助及補貼

於2022年及2023年，我們的政府補助及補貼保持相對穩定，分別為人民幣523.5百萬元及人民幣549.5百萬元。

其他收入

我們的其他收入從2022年的人民幣261.8百萬元增至2023年的人民幣407.8百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加，從2022年的人民幣189.5百萬元增至2023年的人民幣294.6百萬元。這一增長主要反映經營活動產生的現金增加及現金管理的改善。詳情請參閱「流動資金及資本資源－現金流量分析」。

其他收益

我們的其他收益由2022年的人民幣14.2百萬元增至2023年的人民幣1,749.3百萬元，主要是由於2023年處置於一家子公司的投資的收益達人民幣1,757.0百萬元。詳情請參閱文件附錄一會計師報告附註44(c)。

研發費用

我們的研發費用從2022年的人民幣1,313.7百萬元增至2023年的人民幣1,696.5百萬元，主要是由於(i)折舊攤銷費及材料低耗品增加人民幣245.7百萬元，主要是由於該年度研發投入增加所產生的相應成本提升；及(ii)職工薪酬因研發職員擴增而增加人民幣88.3百萬元。

財務資料

銷售及經銷費用

我們的銷售及經銷費用從2022年的人民幣4,656.7百萬元增至2023年的人民幣5,276.1百萬元，主要是由於廣宣、形象店建設及服務費增加人民幣508.8百萬元，原因在於支持我們新能源汽車銷售的營銷及推廣活動增加。

管理費用

我們的管理費用從2022年的人民幣2,081.4百萬元減少至2023年的人民幣1,969.4百萬元，主要是由於辦公費、差旅費減少人民幣125.8百萬元，主要原因在於我們努力提高成本管理及運營效率。我們管理費用的減少部分被因業務拓展，辦公人員增加導致的職工薪酬增加人民幣47.8百萬元所抵銷。

應佔聯營公司的業績

於2022年及2023年，我們應佔聯營公司的收益保持相對穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

應佔合營企業業績份額

我們於2022年錄得應佔合營企業收益為人民幣0.9百萬元，於2023年為人民幣0.5百萬元。

財務費用

於2022年及2023年，我們的財務費用保持相對穩定，分別為人民幣330.2百萬元及人民幣308.7百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用從2022年的人民幣290.1百萬元減少至2023年的人民幣75.9百萬元，主要歸因於經營虧損。

年內虧損

由於上述原因，我們的虧損由2022年的人民幣52.206億元減少至2023年的人民幣41.567億元。於2022年及2023年，我們分別錄得歸母淨虧損人民幣38億元及人民幣24億元。

截至2022年1月1日，我們錄得累計虧損人民幣1,713.0百萬元，主要是由於我們戰略性地向新能源汽車轉型，2021年產生固定資產及無形資產相關的大量折舊攤銷費，導致研發費用以及銷售及營銷費用增加。

財務資料

合併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合併財務狀況表中的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載我們的經審計合併財務報表。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	20,184,156	25,127,599	28,366,106	44,068,238
流動資產總額	26,975,971	26,117,072	65,997,852	68,843,572
資產總額	47,160,127	51,244,671	94,363,958	112,911,810
非流動負債總額	5,026,211	6,468,545	6,193,607	8,896,813
流動負債總額	32,331,483	37,576,179	76,264,794	77,005,263
負債總額	37,357,694	44,044,724	82,458,401	85,902,076
資產淨額	9,802,433	7,199,947	11,905,557	27,009,734
本公司所有者應佔權益	11,419,629	11,405,827	12,264,245	26,761,103
非控股權益	(1,617,196)	(4,205,880)	(358,688)	248,631
權益總額	9,802,433	7,199,947	11,905,557	27,009,734

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6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨	3,992,865	3,529,172	2,552,449	3,270,842	3,330,336
貿易及其他應收賬款	3,273,244	5,659,400	5,230,545	5,422,251	4,675,611
應收票據	242,279	201,317	214,159	460,138	188,913
合同資產	938,248	320,380	52,476	7,887	7,264
按公允價值計入損益的					
金融資產	1,751,529	1,133,644	4,048,748	282,074	248,473
應收關連公司款項	190,543	137,486	40,183	31,548	32,430
應收直接控股公司款項	222,460	1,374,169	–	–	–

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已抵押及受限制銀行存款.....	14,037,409	8,681,408	39,621,756	26,266,146	28,213,997
定期存款.....	–	600,377	7,903,854	11,437,800	10,140,011
銀行結餘及現金.....	2,327,394	4,479,719	6,333,682	21,664,886	23,916,402
流動資產總額.....	<u>26,975,971</u>	<u>26,117,072</u>	<u>65,997,852</u>	<u>68,843,572</u>	<u>70,753,437</u>
流動負債					
貿易及其他應付賬款.....	28,163,249	32,328,953	72,274,335	66,256,022	67,883,870
借款.....	2,970,641	1,604,120	10,187	989,050	594,194
合同負債.....	962,942	3,270,307	2,991,532	5,196,056	5,328,395
應付關連公司款項.....	12,774	25,054	47,343	3,937,530	4,382,285
應付直接控股公司款項.....	–	–	–	1,372	921
租賃負債.....	137,069	326,857	510,084	250,369	255,385
應付所得稅.....	84,808	20,888	431,313	374,864	429,045
流動負債總額.....	<u>32,331,483</u>	<u>37,576,179</u>	<u>76,264,794</u>	<u>77,005,263</u>	<u>78,874,095</u>
流動負債淨額.....	<u>(5,355,512)</u>	<u>(11,459,107)</u>	<u>(10,266,942)</u>	<u>(8,161,691)</u>	<u>(8,120,658)</u>

我們的流動負債淨額維持相對穩定，於截至2025年6月30日及截至2025年8月31日分別為人民幣8,161.7百萬元及人民幣8,120.7百萬元。

我們的流動負債淨額從截至2024年12月31日的人民幣10,266.9百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣8,161.7百萬元，主要是由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣15,331.2百萬元，及(ii)貿易及其他應付賬款減少人民幣6,018.3百萬元。

我們的流動負債淨額從截至2023年12月31日的人民幣11,459.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10,266.9百萬元，主要是由於(i)已抵押及受限制銀行存款增加人民幣30,940.3百萬元，(ii)定期存款增加人民幣7,303.5百萬元，及(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣2,915.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應付賬款增加人民幣39,945.4百萬元及(ii)應收直接控股公司款項減少人民幣1,374.2百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額從截至2022年12月31日的人民幣5,355.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11,459.1百萬元，主要是由於(i)已抵押及受限制銀行存款減少人民幣5,356.0百萬元，(ii)貿易及其他應付賬款增加人民幣4,165.7百萬元，及(iii)合同負債增加人民幣2,307.4百萬元，部分被(i)貿易及其他應收賬款增加人民幣2,386.2百萬元及(ii)銀行結餘及現金增加人民幣2,152.3百萬元所抵銷。

我們計劃通過(i)優化融資結構；(ii)改善業務模式及客戶信用管理，以加強應收賬款回款；(iii)處置陳舊存貨及提升存貨周轉率，以加強存貨管理；(iv)加強供應鏈管理，以優化供應商付款週期；及(v)其他措施（如成本控制、提升運營效率及提高資本使用效率），改善流動負債淨額狀況及確保充足的營運資金。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器設備、樓宇及廠房、家具、固定裝置及辦公設備、在建工程及機動車輛。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器設備.....	5,621,351	5,524,849	6,030,640	6,704,519
樓宇及廠房.....	3,206,109	2,950,796	2,888,339	6,757,428
家具、固定裝置及辦公設備..	608,352	636,922	796,666	952,662
在建工程.....	345,662	195,039	212,904	1,006,662
機動車輛.....	136,175	106,972	134,867	183,273
總計	9,917,649	9,414,578	10,063,416	15,604,544

我們的物業、廠房及設備的賬面價值從截至2022年12月31日的人民幣9,917.6百萬元下降至截至2023年12月31日的人民幣9,414.6百萬元，主要是由於我們在2023年處置了若干閒置廠房，作為我們持續優化產能工作的一部分，因此截至2023年12月31日，樓宇及廠房減少人民幣255.3百萬元。此外，該減少亦由於我們的建設項目完工導致在建工程減少人民幣150.6百萬元所致。

財務資料

我們的物業、廠房及設備的賬面價值從截至2023年12月31日的人民幣9,414.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣10,063.4百萬元，並進一步增至截至2025年6月30日的人民幣15,604.5百萬元，主要是由於添置生產設備及購置超級工廠（龍興）以推動我們的業務增長。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業、租賃土地以及設備和機械。我們使用權資產的賬面價值由截至2022年12月31日的人民幣1,680.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,013.3百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣3,639.3百萬元。這一增長主要是由於我們擴張租賃的製造設施及設備，以支持我們的業務增長。使用權資產的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣3,639.3百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣3,246.9百萬元，主要由於購置超級工廠（龍興），導致設備及機器減少。

無形資產

我們的無形資產包括(i)通過研發積累，有望產生未來經濟利益的非專利技術，(ii)商標，及(iii)開發成本，即開發新產品（如新車型）所產生的費用，預計會產生未來經濟利益。

下表載列截至所示日期我們的無形資產明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非專利技術.....	5,424,712	8,182,914	5,493,172	6,889,525
商標	—	—	2,377,299	2,252,182
開發成本.....	1,352,356	1,000,984	781,081	724,047
總計	6,777,068	9,183,898	8,651,552	9,865,754

我們的無形資產從截至2022年12月31日的人民幣6,777.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣9,183.9百萬元，主要是由於持續投資新產品、新技術導致非專利技術增加人民幣2,758.2百萬元。我們無形資產的增加被開發成本下降人民幣351.4百萬元所部分抵銷，主要是由於可計入無形資產的開發支出減少。

財務資料

我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣9,183.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣8,651.6百萬元，主要是由於無形資產攤銷及減值，導致非專利技術減少人民幣2,689.7百萬元，以及開發成本下降人民幣219.9百萬元。我們的無形資產減少部分被商標增加人民幣2,377.3百萬元所抵銷，主要是由於2024年購買問界商標，以更好地為用戶提供高品質的車輛與服務。

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣8,651.6百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣9,865.8百萬元，主要由於持續投資新產品及新技術，導致非專利技術增加人民幣1,396.4百萬元。

於聯營公司的權益

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們於聯營公司的投資指我們於三家未上市公司（即新能源汽車產業發展（重慶）有限公司、重慶瑞馳汽車實業有限公司及深圳引望智能技術有限公司）的股權，分別為人民幣37.3百萬元、人民幣2,037.9百萬元、人民幣1,972.3百萬元及人民幣13,404.6百萬元。我們於聯營公司的權益由2022年的人民幣37.3百萬元大幅增至2023年的人民幣2,037.9百萬元，主要是由於2023年重慶瑞馳汽車實業有限公司由併表子公司變更為本集團的聯營公司。根據本集團、重慶瑞馳及重慶瑞馳的八名新股東之間訂立的協議，我們對於重慶瑞馳向八名新股東發行新股份並無任何反攤薄權。於2023年及2024年，重慶瑞馳的收入分別佔我們總收入的約6.0%及1.4%。由於重慶瑞馳的收入份額對本集團而言並不重大，故失去重慶瑞馳的控制權並未對本集團產生任何重大經營或財務影響。截至2023年12月31日失去重慶瑞馳的控制權後，我們確認於聯營公司的投資人民幣20億元及處置子公司的收益人民幣15億元。截至2023年及2024年12月31日，我們於聯營公司的權益保持相對穩定，分別為人民幣2,037.9百萬元及人民幣1,972.3百萬元。我們於聯營公司的權益由截至2024年12月31日的人民幣1,972.3百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣13,404.6百萬元，主要由於我們於2025年第一季度投資深圳引望10%股權。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料及耗材，(ii)成品，(iii)在產品及(iv)其他。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及耗材	2,573,878	1,942,354	1,345,329	1,371,895
成品	1,037,913	1,133,941	672,218	1,415,822
在產品	147,757	124,880	125,930	135,888
其他	233,317	327,997	408,972	347,237
總計	3,992,865	3,529,172	2,552,449	3,270,842

我們的存貨從截至2022年12月31日的人民幣3,992.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣3,529.2百萬元。這主要是由於我們不斷努力優化存貨水平使得原材料及耗材減少人民幣631.5百萬元。截至2024年12月31日，我們的存貨進一步減少至人民幣2,552.4百萬元，主要是由於(i)原材料及耗材減少人民幣597.0百萬元，及(ii)成品減少人民幣461.7百萬元。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣2,552.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣3,270.8百萬元，主要由於原材料及耗材增加人民幣26.6百萬元及成品增加人民幣743.6百萬元。

我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們可以在不影響流動性的前提下，滿足不斷增長的市場需求。為此，我們已制定一套政策及流程來管理我們的存貨。詳情請參閱「業務－倉儲、物流及存貨管理」。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	3,631,415	3,079,340	2,153,704	2,978,523
一至兩年	194,792	268,440	216,132	89,968
兩年以上	166,658	181,392	182,613	202,351
總計	3,992,865	3,529,172	2,552,449	3,270,842

財務資料

下表載列於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	39	41	10	13	11

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按存貨的平均結餘除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按給定期間期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為360天，而截至6月30日止六個月的天數為180天。

存貨周轉天數由2022年的39天增加至2023年的41天。存貨周轉天數由2023年的41天減少至2024年的10天，主要是由於我們按照訂單生產，旨在減少庫存並提高生產效率，降低存貨周轉天數。我們的訂單式生產模式採用JIT的準時化交付、JIS同步交付和VMI供應商管理庫存系統，實現高效的原材料採購及成品交付。該等措施讓我們可維持穩定的存貨水平。於2024年，我們將該等系統的應用範圍擴大至材料，因此，儘管2024年新能源汽車銷量大幅增加，但存貨餘量仍保持與上一年相當，且隨著收入及銷售成本增加，2024年的存貨周轉天數較2023年有所改善。截至2024年及2025年6月30日止六個月，存貨周轉天數保持相對穩定，分別為13天及11天。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的尚未動用存貨中的人民幣2,267.0百萬元或69.3%其後已動用或出售。

貿易及其他應收賬款

我們的貿易及其他應收賬款包括(i)應收賬款，主要指客戶在產品控制權已向其轉移的情況下應付的汽車及其他產品的未付款項，(ii)其他應收款，主要指我們就用於造車的零部件已付的定金，(iii)增值稅及其他可收回稅款，指根據適用中國稅法，銷項增值稅應納稅額與進項增值稅應納稅額之間的可抵扣差額，以及其他可收回稅款；(iv)就用於造車的若干關鍵零部件向供應商支付的預付款；及(v)預付股權投資對價。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收賬款的詳情。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	1,637,977	2,379,565	2,485,090	2,263,309
— 與客戶之間的合同	1,351,602	2,278,500	2,373,958	2,122,422
— 政府補貼.....	286,375	101,065	111,132	140,887
減：信用損失撥備.....	(47,289)	(71,056)	(161,419)	(174,937)
其他應收款(扣除撥備)	803,763	883,729	686,391	812,243
增值稅及其他可收回稅款...	452,826	610,209	1,217,492	1,142,878
預付款項.....	441,601	1,868,222	1,016,018	1,365,796
預付股權投資對價.....	—	—	2,300,000	—
遞延發行成本.....	—	—	—	26,100
總計	3,288,878	5,670,669	7,543,572	5,435,389

貿易及其他應收賬款由截至2022年12月31日的人民幣3,288.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5,670.7百萬元，主要是由於(i)隨著我們的業務增長，關鍵零部件相關的預付款項增加人民幣1,426.6百萬元，及(ii)主要歸因於產品銷量增加的應收賬款的賬面總值增加人民幣741.6百萬元。

截至2024年12月31日，貿易及其他應收賬款進一步增至人民幣7,543.6百萬元，主要是由於(i) 2024年產生預付股權投資對價人民幣23億元，及(ii)主要歸因於公司待抵扣或待認證的增值稅稅額增長的增值稅及其他可收回稅款增加人民幣607.3百萬元。

截至2025年6月30日，貿易及其他應收賬款減少至人民幣5,435.4百萬元，主要由於(i)預付股權投資對價減少人民幣23億元，及(ii)與客戶之間的合同的應收賬款的賬面總值減少人民幣251.5百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期扣除信用損失撥備的貿易及其他應收賬款的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	1,215,109	1,503,222	1,534,220	1,036,980
91至180天	104,972	197,394	158,231	245,880
181至365天	25,612	527,460	238,986	394,280
365天以上	244,995	80,433	392,234	411,232
總計	1,590,688	2,308,509	2,323,671	2,088,372

下表載列於所示期間的貿易及其他應收賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(天)				

貿易及其他應收賬款

周轉天數 ⁽¹⁾	33	45	16	16	19
---------------------------	----	----	----	----	----

附註：

- (1) 貿易及其他應收賬款周轉天數按相關期間的貿易及其他應收賬款平均結餘除以收入再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按給定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至12月31日止年度的天數為360天，而截至6月30日止六個月的天數為180天。

貿易及其他應收賬款周轉天數由2022年的33天增加至2023年的45天，主要是由於出口銷量增加，受到信用證暫未到期收匯影響。2024年，貿易及其他應收賬款周轉天數減少至16天，主要是由於問界業務以訂單銷售，並且同期問界業務的佔比增加。貿易及其他應收賬款周轉天數保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為16天及19天。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的未償還貿易及其他應收賬款中的人民幣2,496.9百萬元或45.9%其後已結清。

財務資料

我們認為，貿易及其他應收賬款並無任何可收回性問題，主要是由於貿易及其他應收賬款的後續回款仍不斷增加，同時主要客戶的信用風險並無重大變動。我們亦為應收海外客戶賬款投購出口信用保險。此外，我們考慮到已就其後結算金額，已計提充足撥備。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指上市股本證券及結構性存款。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣1,751.5百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣1,133.6百萬元，主要是由於結構性存款減少所致。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1,133.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,048.7百萬元，主要是由於結構性存款增加。我們按公允價值計入損益的金融資產之後減至截至2025年6月30日的人民幣282.1百萬元，主要由於結構性存款減少。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

我們的投資策略優先考慮流動性、安全性和收益，以在保持保守風險偏好的同時確保資金可用性。考慮到現金管理及風險控制，我們主要投資於信譽良好的金融機構的低風險產品並優先選擇流動性高的產品。我們已建立一套健全的內部風險管理政策及指引，設有明確的審批流程及報告程序，以確保各項投資均符合我們的流動性及風控要求。董事會戰略決策委員會負責（其中包括）對我們的重大戰略投資進行研究並提出建議。同時，我們將根據相關法律、法規及公司章程取得董事會或股東的相關批准。在我們的財務總監劉聯女士的指導下，我們的財務部門負責監督投資組合。劉女士負責管理及監督我們的投資活動。其資質、專業知識及豐富的經驗確保各項投資決定均經充分考慮各項潛在風險後審慎作出。有關劉女士的背景及過往經歷詳情，請參閱「董事、監事及高級管理層」。

我們分類為按公允價值計入損益計量的金融資產的投資將於[編纂]後符合上市規則第14章。

已抵押銀行存款

我們的已抵押銀行存款主要為於指定銀行賬戶持有的向銀行抵押的存款，用於簽發銀行承兌匯票、銀行借款或其他商業安排。我們的已抵押銀行存款由截至2022年12月31日的人民幣14,031.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣8,673.2百萬元，主要由於業務經營中已抵押資金解除抵押。截至2024年12月31日，我們的已抵押銀行

財務資料

存款隨後增加至人民幣39,598.7百萬元，這主要是由於我們銀行承兌匯票的金額增加。我們的已抵押銀行存款由截至2024年12月31日的人民幣39,598.7百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣26,248.9百萬元，主要由於業務經營中受限制資金解除限制。

銀行結餘及現金

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣2,327.4百萬元、人民幣4,479.7百萬元、人民幣6,333.7百萬元及人民幣21,664.9百萬元。請參閱「一 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

貿易及其他應付賬款

我們的貿易及其他應付賬款包括(i)應付票據，主要為向供應商簽發的銀行承兌匯票，(ii)應付賬款，主要為應付第三方供應商的原材料、設備及建築服務未付款項，(iii)與職工薪酬相關的應付工資及員工福利，(iv)其他應付款及撥備，(v)其他應計應付款項，主要為產品質量保證撥備，(vi)其他應納稅款，及(vii)預收款項，即客戶就汽車銷售訂單支付的預付款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付賬款明細。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據.....	16,111,655	10,184,008	41,144,620	27,251,072
應付賬款.....	9,553,652	19,947,124	27,265,766	31,591,085
應付工資及員工福利	661,602	710,862	1,555,202	804,224
其他應付款及撥備	1,332,134	684,945	2,412,811	3,278,726
其他應納稅款.....	554,297	831,648	1,011,329	1,570,049
預收款項.....	1,323	22,964	34,262	33,534

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計發行成本及[編纂].....	—	—	—	6,182
深圳引望智能技術有限公司				
股權投資應付對價	—	—	—	3,450,000
總計	28,214,663	32,381,551	73,423,990	67,984,872

我們的貿易及其他應付賬款由截至2022年12月31日的人民幣28,214.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣32,381.6百萬元。這主要是由於應付賬款增加人民幣10,393.5百萬元，而這與我們的業務增長大體一致。此外，我們貿易及其他應付賬款的增加部分被主要因向我們供應商支付到期債務導致的應付票據減少人民幣5,927.6百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，貿易及其他應付賬款進一步增至人民幣73,424.0百萬元，主要是由於應付票據增加人民幣30,960.6百萬元，以及應付賬款增加人民幣7,318.6百萬元，主要歸因於採購隨著業務增長而增加。

截至2025年6月30日，貿易及其他應付賬款減至人民幣67,984.9百萬元，主要由於我們向供應商結算應付賬款。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的應付賬款賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90天	8,261,981	17,789,329	26,216,453	29,193,744
91至180天	370,326	130,352	188,051	1,197,876
181至365天	546,907	1,405,099	744,968	1,048,306
365天以上	374,438	622,344	116,294	151,159
總計	9,553,652	19,947,124	27,265,766	31,591,085

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易及其他應付賬款周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(天)		
貿易及其他應付賬款					
周轉天數 ⁽¹⁾	255	328	172	168	278

附註：

- (1) 貿易及其他應付賬款周轉天數按相關期間的貿易及其他應付賬款平均結餘除以銷售成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按給定期間的期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至12月31日止年度的天數為360天，而截至6月30日止六個月的天數為180天。

貿易及其他應付賬款周轉天數由2022年的255天增加至2023年的328天，主要是由於新能源汽車銷量增長，導致正常生產經營應付款增加。2024年，貿易及其他應付賬款周轉天數減少至172天，主要是由於本公司優化供應鏈管理，加強庫存控制，導致採購週期縮短。貿易及其他應付賬款周轉天數由截至2024年6月30日止六個月的168天增至截至2025年6月30日止六個月的278天，主要由於深圳引望智能技術有限公司股權投資應付對價增加。有關股權投資應付對價並非經常性應付賬款，在我們的日常經營過程中不會經常發生，剔除該一次性項目後，我們的貿易及其他應付賬款周轉天數保持相對穩定。此外，我們將供應商的信用期縮短至約60天，並將持續維持穩定的供應商關係。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的未償還貿易及其他應付賬款中的人民幣43,674.9百萬元或64.2%其後已結清。

合同負債

我們的合同負債主要包括於收入確認前就汽車銷售向客戶收取的款項。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣962.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,270.3百萬元，與我們的業務增長大體一致。我們的合同負債隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣2,991.5百萬元，主要由於2023年底收到的客戶預收款較多。截至2025年6月30日，我們的合同負債增至人民幣5,196.1百萬元，與我們的業務增長大體一致。

財務資料

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的未償還合同負債中的人民幣4,646.2百萬元或89.4%其後已結清。

流動資金及資本資源

我們過往主要通過業務運營產生的現金、股東出資以及來自外部債務和其他籌資活動的所得款項為我們的營運資金提供資金。我們預期日後撥付經營的籌資渠道不會出現任何重大變動。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣2,327.4百萬元、人民幣4,479.7百萬元、人民幣6,333.7百萬元及人民幣21,664.9百萬元。此外，我們截至同日的即期定期存款分別為零、人民幣600.4百萬元、人民幣7,903.9百萬元及人民幣11,437.8百萬元。

我們的董事認為，經計及我們可動用的財務資源，包括銀行結餘及現金、我們可動用的銀行信貸、經營活動產生的現金流量以及[編纂][編纂]淨額，我們擁有充足的營運資金，自本文件之日起至少可維持12個月。

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動(所用)／所得					
現金淨額.....	(1,358,034)	6,103,005	21,988,014	16,273,566	14,034,486
投資活動(所用)					
現金淨額.....	(3,964,511)	(2,678,201)	(15,982,083)	(4,975,304)	(6,564,298)
籌資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	6,325,284	(1,269,023)	(4,166,686)	(1,893,810)	7,861,634
現金及現金等價物					
增加淨額.....	1,002,739	2,155,781	1,839,245	9,404,452	15,331,822
年／期初現金及					
現金等價物.....	1,318,961	2,327,394	4,479,719	4,479,719	6,333,682
匯率變動的影響.....	5,694	(3,456)	14,718	5,678	(618)
年／期末現金及					
現金等價物.....	<u>2,327,394</u>	<u>4,479,719</u>	<u>6,333,682</u>	<u>13,889,849</u>	<u>21,664,886</u>

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

往績記錄期間，我們於2022年的經營現金流出淨額為人民幣1,358.0百萬元。經考慮(i)於2025年4月推出問界M8，(ii)問界M9、問界M7及問界M5等現有新能源車型的預計訂單仍維持在高位，及(iii)來自其他部分的收入，包括因客戶需求增加而上漲的零部件銷售收入及將隨車輛銷量及運營車輛總數增加而上漲的配件銷售收入，將帶動我們的收入持續增長，我們預計我們的淨經營現金流出狀況將會隨利潤持續增加而整體改善。

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣14,034.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣3,724.8百萬元，並就若干非現金及非經營性項目進行調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括無形資產攤銷人民幣1,087.7百萬元，該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括已抵押銀行存款減少人民幣14,172.9百萬元。

2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣21,988.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣4,951.3百萬元，並就若干非現金及非經營性項目進行調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)無形資產攤銷人民幣2,573.9百萬元，(ii)減值損失(扣除轉回)人民幣1,887.2百萬元，及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣1,416.9百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)貿易及其他應付賬款增加人民幣39,032.4百萬元，(ii)貿易及其他應收賬款減少人民幣3,259.1百萬元，及(iii)存貨減少人民幣976.7百萬元；部分被已抵押銀行存款增加人民幣32,025.5百萬元所抵銷。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣6,103.0百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣4,080.9百萬元，並就若干非現金及非經營性項目進行調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)處置一家子公司的收益人民幣1,757.0百萬元，(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣1,416.4百萬元，及(iii)無形資產攤銷人民幣1,129.4百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)已抵押銀行存款減少人民幣5,853.9百萬元，(ii)合同負債增加人民幣2,363.6百萬元，及(iii)貿易及其他應付賬款增加人民幣883.0百萬元；部分被貿易及其他應收賬款增加人民幣780.0百萬元所抵銷。

財務資料

2022年，經營活動所用的現金淨額為人民幣1,358.0百萬元，主要包括除稅前虧損人民幣4,930.4百萬元，並就若干非現金及非經營性項目進行調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,311.3百萬元，(ii)無形資產攤銷人民幣856.2百萬元及(iii)財務費用人民幣330.2百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)已抵押銀行存款增加人民幣9,008.9百萬元，(ii)存貨增加人民幣1,220.0百萬元，及(iii)貿易及其他應收賬款增加人民幣439.5百萬元；部分被(i)貿易及其他應付賬款增加人民幣10,687.9百萬元及(ii)遞延收入增加人民幣703.9百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣6,564.3百萬元，主要包括(i)存放定期存款及結構性存款人民幣21,616.5百萬元，(ii)購買股權投資支付的對價人民幣5,750.0百萬元，及(iii)購買物業、廠房、設備及無形資產人民幣2,001.5百萬元，部分被於到期後處置定期存款及結構性存款所得款項人民幣21,877.9百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣15,982.1百萬元，主要包括(i)存放定期存款及結構性存款人民幣17,778.4百萬元，(ii)購買物業、廠房、設備及無形資產人民幣7,143.9百萬元，及(iii)購買股權投資人民幣2,300.0百萬元；部分被(i)於到期後處置結構性存款所得款項人民幣9,708.9百萬元，(ii)從直接控股公司收到的補償人民幣1,374.2百萬元，及(iii)利息收入人民幣527.3百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,678.2百萬元，主要包括(i)存放定期存款及結構性存款人民幣5,597.1百萬元，(ii)購買物業、廠房、設備及無形資產人民幣3,464.8百萬元，及(iii)存放已抵押銀行存款人民幣773.9百萬元，部分被(i)於到期後處置結構性存款所得款項人民幣6,201.0百萬元，(ii)處置一家子公司所得款項人民幣350.0百萬元，及(iii)處置物業、廠房、設備及其他資產所得款項人民幣322.2百萬元所抵銷。

2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣3,964.5百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房、設備及無形資產人民幣3,367.0百萬元，(ii)存放定期存款及結構性存款人民幣2,900.0百萬元，及(iii)存放已抵押銀行存款人民幣531.7百萬元，部分被(i)直接控股公司收到的補償人民幣1,361.1百萬元，(ii)處置物業、廠房、設備及其他資產所得款項人民幣749.8百萬元，及(iii)於到期後處置結構性存款所得款項人民幣300.0百萬元所抵銷。

財務資料

籌資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，籌資活動所得現金淨額為人民幣7,861.6百萬元，主要包括(i)銀行借款所得款項人民幣8,456.0百萬元，(ii)子公司非控股股東注資人民幣5,000.0百萬元；部分被償還銀行借款人民幣3,804.5百萬元所抵銷。

2024年，籌資活動所用現金淨額為人民幣4,166.7百萬元，主要包括(i)償還銀行借款人民幣2,346.1百萬元，(ii)償還其他借款人民幣1,224.4百萬元及(iii)收購子公司非控股權益支付的對價人民幣1,340.9百萬元；部分被(i)股份發行所得款項人民幣1,523.0百萬元，(ii)銀行借款所得款項人民幣72.0百萬元，及(iii)已收銀行借款存款人民幣94.5百萬元所抵銷。

2023年，籌資活動所用現金淨額為人民幣1,269.0百萬元，主要包括(i)償還銀行借款人民幣4,881.9百萬元，(ii)已付利息人民幣243.5百萬元及(iii)償還租賃義務人民幣158.5百萬元，部分被(i)銀行借款所得款項人民幣3,701.0百萬元，(ii)已收銀行借款存款人民幣297.0百萬元，及(iii)發行股份所得款項人民幣159.2百萬元所抵銷。

2022年，籌資活動所得現金淨額為人民幣6,325.3百萬元，主要包括(i)發行股份所得款項人民幣7,069.4百萬元，(ii)銀行借款所得款項人民幣4,283.5百萬元，及(iii)其他借款所得款項人民幣1,100百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣4,586.1百萬元，(ii)償還應付直接控股公司款項人民幣1,560.0百萬元及(iii)已付利息人民幣274.2百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括借款及租賃負債。

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：					
租賃負債.....	137,069	326,857	510,084	250,369	255,385
借款.....	2,970,641	1,604,120	10,187	989,050	594,194

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：					
租賃負債.....	424,900	1,706,681	2,217,782	837,556	818,554
借款	2,350,236	2,599,272	687,000	4,362,893	3,883,832
總計	<u>5,882,846</u>	<u>6,236,930</u>	<u>3,425,053</u>	<u>6,439,868</u>	<u>5,551,965</u>

借款

下表載列截至所示日期我們的借款明細。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款.....	4,162,455	2,978,970	697,187	5,351,943	4,478,026
與政府平台之間的籌資安排.....	1,158,422	1,224,422	—	—	—
總計	<u>5,320,877</u>	<u>4,203,392</u>	<u>697,187</u>	<u>5,351,943</u>	<u>4,478,026</u>

我們的借款從截至2022年12月31日的人民幣5,320.9百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣4,203.4百萬元。這主要是由於銀行貸款減少人民幣1,183.5百萬元。截至2024年12月31日，我們的借款進一步減少至人民幣697.2百萬元，主要是由於銀行貸款減少人民幣2,281.8百萬元以及與政府平台之間的籌資安排減少人民幣1,224.4百萬元，反映我們資本優化戰略的持續進展。我們的借款從截至2024年12月31日的人民幣697.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣5,351.9百萬元，主要由於為進行業務拓展，銀行貸款增加人民幣4,654.8百萬元。我們的借款從截至2025年6月30日的人民幣5,351.9百萬元減至截至2025年8月31日的人民幣4,478.0百萬元，主要由於銀行貸款減少人民幣873.9百萬元。

我們的董事確認，截至2025年6月30日，我們借款項下的協議並無包含任何會對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何未獲豁免的契諾。我們的董事再次確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資或提取融資或要求提早還款方面並無遇

財務資料

到任何重大困難。截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們的未動用銀行信貸為人民幣181億元。董事確認，自2025年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務並未發生任何重大變化。

租賃負債

根據國際財務報告準則第16號的規定，在租賃開始時，承租人將確認支付租賃款項的負債（即租賃負債）及代表在租賃期內使用相關資產的權利的資產（即使用權資產）。於往績記錄期間，我們主要為我們的生產設施、辦公室和倉庫簽訂租約。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣562.0百萬元、人民幣2,033.5百萬元、人民幣2,727.9百萬元、人民幣1,087.9百萬元及人民幣1,073.9百萬元。

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要包括購置無形資產以及固定資產方面的支出。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣4,919.5百萬元、人民幣5,299.7百萬元、人民幣5,935.3百萬元及人民幣3,164.7百萬元。

我們將繼續作出資本支出以滿足我們業務的預期增長及擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以我們的可用財務資源，包括業務經營產生的現金、[編纂][編纂]淨額以及我們可用的銀行借款來撥付我們的未來資本支出。

資本承擔

我們的資本承擔主要指我們已訂約但尚未付款的設備採購。我們的資本承擔從截至2022年12月31日的人民幣1,160.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣623.0百萬元，主要是由於物業、廠房及設備承擔大幅減少人民幣470.9百萬元。然後，截至2024年12月31日，我們的資本承擔增至人民幣672.1百萬元，主要是由於隨著業務增長，我們簽訂新的無形資產收購合同，金額為人民幣110.9百萬元。我們的資本承擔從截至2024年12月31日的人民幣672.1百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,168.8百萬元，主要由於物業、廠房及設備承擔增加人民幣641.9百萬元。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	%	%	%	%	%
毛利率 ⁽¹⁾	8.0	7.2	23.8	21.8	26.5
流動比率 ⁽²⁾	83.4	69.5	86.5	84.6	89.4
速動比率 ⁽³⁾	71.1	60.1	83.2	79.4	85.2

附註：

- (1) 毛利率乃按所示期間的毛利除以收入計算得出。
- (2) 流動比率乃按截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率乃按截至所示日期的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額計算得出。

我們的流動比率從2022年的83.4%下降至2023年的69.5%，主要原因是隨著2023年底訂單快速增長，正常生產經營應付款增加。我們的流動比率從2023年的69.5%上升至2024年的86.5%，主要原因是經營現金流大幅增長，貨幣資金增加。我們的流動比率從截至2024年6月30日止六個月的84.6%增至截至2025年6月30日止六個月的89.4%，主要由於經營現金流大幅增加及貨幣資金增加。

我們的速動比率從2022年的71.1%下降至2023年的60.1%，主要原因是隨著2023年底訂單快速增長，正常生產經營應付款增加。我們的速動比率從2023年的60.1%上升至2024年的83.2%，主要原因是經營現金流大幅增長，貨幣資金增加以及本公司加強存貨管理，存貨結餘降低。我們的速動比率從截至2024年6月30日止六個月的79.4%增至截至2025年6月30日止六個月的85.2%，主要由於經營現金流大幅增加及貨幣資金增加。

關聯交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註50。

財務資料

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註50所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行，並由相關人士按一般商業條款訂立。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會影響我們的往績記錄期間業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未執行的資產負債表外安排。

財務風險披露

我們的業務承受各種金融風險：市場風險（貨幣風險及利率風險）、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理程序側重金融市場的不可預測性，務求盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層進行。

市場風險

貨幣風險

我們從事國際營運，承受多種貨幣風險所產生的外匯風險。未來商業交易或已確認資產及負債以非我們子公司各自功能性貨幣的貨幣計值，則產生外匯風險。於往績記錄期間，我們於2022年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月產生匯兌虧損淨額人民幣9.9百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣1.8百萬元，於2023年及2024年產生匯兌收益淨額人民幣50.1百萬元及人民幣26.8百萬元。

本集團於各報告期末以外幣計值的主要貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
美元	1,104,549	1,714,340	1,382,134	1,170,109
印度尼西亞盧比	48,680	19,126	22,586	16,784
歐元	—	26,954	9,367	54,585

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
美元	8,632	12,219	5,687	4,939
印度尼西亞盧比	12,112	8,335	3,845	5,568
歐元	—	2,044	2,288	131

本集團目前並無外匯對沖政策。然而，本集團管理層會監控外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

敏感度分析

下表詳列截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日本集團對人民幣兌相關外幣升值及貶值5%之敏感度。5%為向內部主要管理人員報告外匯風險時採用之敏感度比率，乃管理層對外匯匯率可能出現合理變動進行的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值之未償還貨幣項目及於各報告期末以外幣匯率5%之變動進行換算調整。以下負數表示人民幣兌相關貨幣升值5%時，除稅前虧損增加額或除稅前利潤減少額。人民幣兌相關貨幣貶值5%時，則會對除稅前虧損或除稅前利潤產生相等且相反影響及以下數額將為正數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	(54,796)	(85,106)	(68,822)	(58,259)
印度尼西亞盧比	(1,828)	(540)	(937)	(561)
歐元	—	(1,246)	(354)	(2,723)

利率風險

我們承受與浮息銀行結餘及浮息借款有關的現金流量利率風險。我們還承受與已抵押銀行存款、受限制銀行結餘、融資租賃應收款、可轉換債券、租賃負債及定息借款有關的公允價值利率風險。

財務資料

我們目前並無就現金流量利率風險訂立任何對沖工具。然而，我們監控利率風險敞口，並將在必要時考慮對沖重大利率風險。

信用風險

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，倘對手方未能履行其義務，我們面臨的最大信用風險敞口來自合併財務狀況表中所述的相關已確認金融資產、融資租賃應收款及合同資產的賬面價值。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增級，以涵蓋與我們的金融資產、融資租賃應收款及合同資產相關的信用風險。

我們根據預期信用損失模式評估金融資產、融資租賃應收款及合同資產的減值。作為我們信用風險管理的一部分，我們使用債務人賬齡評估應收客戶的應收賬款減值，因為該等客戶由大量具有共同風險特徵的客戶組成，代表客戶按照合同條款支付所有到期金額的能力。估計損失率是根據債務人預期壽命內的預期違約率並參考信貸機構公佈的信息估計的，並根據無需過重成本或精力即可獲得的前瞻性資料進行調整。我們的管理層會定期檢討該分組，以確保更新有關特定債務人的相關資料。

流動資金風險

在流動資金風險管理方面，我們監控並維持管理層認為足以為我們的運營提供資金並減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。我們利用內部產生的資金作為重要的流動資金來源。

股息

我們已在我們的公司章程內制定股息政策。我們已宣派2024年前三季度中期股息人民幣499.7百萬元（已於2024年派付）及2024年度末期股息人民幣1,584.4百萬元（已於2025年上半年派付）。我們未宣派或派付2022年或2023年股息。根據《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2025年修訂）》等適用中國法律法規和我們的公司章程，在滿足現金分紅條件的情況下，我們每年向股東分配現金股利不低於本公司當年實現的可分配利潤的20%（根據中國公認會計準則計算）。於2024年，我們已制定2023至2025年股東回報規劃。我們嚴格執行該規劃，明確了股息

財務資料

標準、股息比率和利潤分配政策的決策程序，旨在確保利潤分配政策的一致性，保障少數股東的合法權益。

未來利潤分配可以採取現金股息或股票股息或現金股息與股票股息相結合的方式進行。任何股息宣派、派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用的中國法律的規定，並須獲得股東批准或授權。我們的中國法律顧問認為，根據適用法律法規、規範性文件及公司章程，我們可能於股東大會批准或授權後派付股息。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們的未分配利潤為人民幣897.5百萬元，相當於截至同日的可分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]費用及[編纂]；及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使而計算）約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]港元及其他費用及開支[編纂]港元。我們[編纂]的估計金額[編纂]港元（約佔我們[編纂]總額的[編纂]%）預計將通過損益表支銷，及餘下金額[編纂]港元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。

無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或有負債或前景自2025年6月30日（即我們最新經審計財務報表的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來概無發生會對附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

財 務 資 料

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

我們的董事確認，除本節所披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨額

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]