



江蘇正力新能電池技術股份有限公司

Jiangsu Zenergy Battery Technologies Group Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：3677



2025
中期報告

目錄

02	公司信息
04	財務概要
05	管理層討論與分析
17	企業管治及其他資料
24	中期簡明綜合損益及其他全面收益表
25	中期簡明綜合財務狀況表
27	中期簡明綜合權益變動表
28	中期簡明綜合現金流量表
30	中期簡明綜合財務資料附註
40	定義



公司信息

董事會

執行董事

曹芳女士(董事長兼執行董事)
陳繼程先生
于哲勛先生

非執行董事

張力先生

獨立非執行董事

許志明先生
龔正良先生
肖璿女士

審核委員會

龔正良先生(主席)
肖璿女士
張力先生

提名委員會

曹芳女士(主席)
陳繼程先生
許志明先生
龔正良先生
肖璿女士

薪酬與考核委員會

許志明先生(主席)
曹芳女士
陳繼程先生
龔正良先生
肖璿女士

聯席公司秘書

徐婧女士
何詠雅女士(香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會士)

核數師

安永會計師事務所
註冊會計師
註冊公眾利益實體核數師

授權代表

曹芳女士
何詠雅女士(香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會士)

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司常熟支行
中國
江蘇省常熟市
海虞北路19號
億源世紀廣場109、201

中國建設銀行股份有限公司
常熟東南開發區支行
中國
江蘇省常熟市
東南街道
五渠路10號
東南雲智商務中心5幢104室

公司信息

中國註冊辦事處、總部及主要營業地點

中國
江蘇省常熟市
東南街道
新安江路68號

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心46樓

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712至1716號鋪

合規顧問

邁時資本有限公司
香港
上環
德輔道中188號
金龍中心26樓
2602室

投資者關係聯絡

3677@zenergy.cn

公司網站

www.zenergy.cn

股份代號

3677

財務概要

概覽

於報告期內，本集團收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,844.8百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,172.0百萬元，增長71.9%；期內淨利潤由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣130.0百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的盈利人民幣220.4百萬元，淨利潤同比增加人民幣350.4百萬元；每股收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣-0.06元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.09元，增加人民幣0.15元。

主要財務指標

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年 未經審計 人民幣千元	2024年 未經審計 人民幣千元	
收入	3,172,028	1,844,800	71.9%
毛利	568,684	183,142	210.5%
毛利率(%)	17.9	9.9	/
淨利潤	220,425	(130,034)	/
銷售淨利率(%)	6.9	(7.0)	/
每股收益			
基本及攤薄(人民幣元)	0.09	(0.06)	/

管理層討論與分析

行業概覽

動力電池市場

在全球倡導綠色出行與可持續發展大背景下，2025年上半年全球新能源汽車市場仍保持強勁增長。根據羅莫申(Rho Motion)的數據，2025年上半年全球電動汽車銷量為910萬輛，同比增長28%。全球當前過半數的電動汽車銷量來自中國，中國已經是世界上最大的電動汽車生產和銷售國。動力電池作為新能源汽車核心零部件，市場需求持續攀升。

國內市場方面，根據中國汽車工業協會數據，2025年上半年，我國新能源汽車產銷量分別為696.8萬輛和693.7萬輛，同比分別增長41.4%和40.3%，新能源汽車銷量市場滲透率達到44.3%。

新能源汽車需求的增長也進一步推高動力電池銷售量。根據中國汽車動力電池產業創新聯盟的數據，2025年上半年，我國動力電池累計銷量達485.5GWh，同比增長51.6%。其中，三元電池累計銷量129.8GWh，佔總銷量的26.7%，同比增長8.5%；磷酸鐵鋰電池累計銷量354.8GWh，佔總銷量的73.1%，同比增長77.6%。

展望下半年，國內「兩新」政策，疊加中國市場加速構建智能網聯汽車新生態等因素，有效拉動新能源汽車消費的增長，從而進一步推高動力電池的需求。

海外市場方面，根據羅莫申(Rho Motion)的數據，歐洲汽車電動化轉型速度較為領先。歐洲新能源汽車銷量在2025年上半年首次達到了200萬輛，同比增長了26%。雖然整體增長強勁，但歐洲地區新能源汽車市場呈現出區域分化特徵，其中英國和德國領先地位較為明顯，主要與歐洲各國新能源補貼的政策和力度差異相關。北美市場，受政策影響，美國電動汽車市場增長預計相對平緩。南亞及東南亞市場，這些地區擁有龐大的人口基數和快速增長的經濟，印度、印度尼西亞、泰國等國陸續頒發促進新能源汽車市場快速發展的各項政策，未來有望成為全球新能源汽車市場的關鍵增長點。

儲能市場

根據羅莫申(Rho Motion)的數據，2025年上半年全球電池儲能系統的部署容量達到了86.7GWh，同比增長54%。2025年度，全球儲能系統的部署容量預計會達到170GWh。

在區域市場格局上，呈現出由中國主導，中東與亞太需求量上升的趨勢。中國作為全球最大的儲能單一市場，裝機量一枝獨秀。而歐美市場當前處於結構性調整的時期，其中歐洲市場儲能系統部署容量規劃規模較大。

管理層討論與分析

低空經濟

低空經濟是國家戰略性新興產業，是經濟發展「新增長引擎」。據中國民用航空局預測，2025年中國低空經濟市場規模將達1.5萬億元，2035年有望攀升至3.5萬億元。全球範圍來看，根據摩根士丹利的預測，2040年城市空中交通的全球市場空間將達1萬億美元，2050年預計有望達到9萬億美元。其中電動航空是低空經濟產業變革的核心技術載體之一。

根據《綠色航空製造業發展綱要(2023-2035年)》，中國綠色航空製造業發展迎來重大戰略機遇，其中，輕小型固定翼電動飛機、多旋翼無人機發展水平居世界前列；電動垂直起降航空器(eVTOL)、飛行汽車等產品迅速興起，部分領域形成產業優勢。

隨着低空經濟市場規模的快速發展，與電動航空商業化的加速落地，航空級動力電池的需求亦將隨之加速發展。對於電動飛機及航空動力電池企業而言，適航取證難度大，週期長，成本高，需要具備領先技術能力並歷時長週期審定驗證，率先跨越這一市場准入關鍵門檻，則更有優勢抓住電動航空市場發展機遇。

業務回顧

主要業務

我們是中國的鋰離子電池製造商，以市場需求和技術驅動開發多元電池產品組合。我們主要專注於動力電池產品、儲能電池產品及航空電池產品的研發、生產及銷售。我們提供電芯、模組、電池包、電池簇、電池管理系統的一體化方案，我們立足於乘用車動力電池市場，致力於拓展電化學產品在陸海空互聯(LISA)下的大規模應用。

我們是前十大電池廠中少有的具備汽車零部件基因的公司。我們的核心管理層擁有豐富的專業和行業知識，對汽車行業有着深刻的洞見。我們了解客戶在安全、質量、性能和成本效益之間的平衡需求，開發了多元化的電動汽車電池產品作為核心業務，並積極開展航空電池產品的研發，這使我們在電池行業的應用場景拓展和快速技術進步方面處於有利地位。我們所處的中國動力電池行業競爭激烈，但是在集團全體員工的積極努力下，市場份額穩步上升。

憑藉安全優質的產品、前沿的技術和高效響應的服務，我們與眾多頭部乘用車客戶的合作不斷深化，且我們持續優化客戶結構。面向未來，前瞻性的創新型項目疊加對客戶產品服務成本、效率、品質的持續價值輸出，成為我們業務持續健康增長的基礎。我們以助力交通領域綠色出行為使命，致力於用一顆電芯，串聯陸海空全場景電動化的零碳征程。

管理層討論與分析

主要產品

公司的主要產品為動力電池、儲能電池及航空電池。其中，動力電池產品覆蓋BEV、PHEV、EREV和HEV車型，兼顧轎車、SUV、MPV等多用途汽車的需求；儲能產品可覆蓋家庭儲能、大型儲能和工商業儲能；航空電池產品可應用於電動載人固定翼飛機和eVTOL等。

業務成就

一、動力電池業務

2025年上半年，公司動力電池業務銷售收入為29.85億元，出貨量為7.63GWh，銷售收入和出貨量同比增長均超過80%。公司在新能源乘用車市場持續發力，電池裝機量行業排名和市場份額均有所提升。根據中國汽車動力電池產業創新聯盟的數據，2025年1-6月，公司在新能源乘用車裝機量排名第7名，其中6月份新能源乘用車裝機量的單月排名已上升至全國第6名。

公司動力電池業務增長主要得益於多款定點車型量產。我們的動力電池客戶包括大型央國企、造車新勢力及跨國領先整車企業，我們在一汽紅旗、廣汽傳祺、零跑汽車、上汽通用五菱、上汽通用、廣汽豐田、大眾（一汽大眾、上汽大眾、安徽大眾）等全球多個龍頭企業核心車型的電池產品供應份額持續提升，並深度參與多個面向未來的創新性電動化平台開發項目，逐步成為其長期穩定可靠的合作夥伴。與此同時，與「新勢力」客戶零跑汽車延續深度合作，並作為其核心電池供應商推

動C10系列成為800V高壓快充長續航車型。此外，我們通過與零跑汽車、上汽通用五菱、廣汽傳祺等客戶的合作，作為其核心零部件供應商配套客戶整車出海。

我們的合營企業新中源豐田汽車能源系統有限公司（新中源豐田）提供多款適配HEV汽車的鋰離子電池和鎳氫電池包，供應豐田汽車在中國的主要合營主機廠的核心HEV車型。按2024年銷量計，豐田汽車在中國HEV市場份額超70%。

二、儲能及其他業務

儲能業務受益於海外旺盛需求，公司主導開發的104Ah標準化電芯已經成為了全球家庭儲能的主力供貨產品之一，公司通過和業務夥伴的合作，當前的產品已經銷往亞非拉等市場。

此外，公司飛行器航空電池業務取得階段性進展，已經隨遼寧通航固定翼載人電動飛機RX1E取得了適航認證，並將在今年形成規模量產，成為行業首家固定翼載人飛機量產交付的電池供應商。目前，公司量產的是第二代「三高一快」航空動力電池，採用了雙重半固態技術，是公司2023年在業內率先提出的高安全、高能量密度、高功率、快充於一體的「三高一快」核心性能指標的持續迭代。

我們的航空電池產品，目前已同時擁有AS9100D航空體系認證及航空飛行器適航證，這是對我們產品在安全體系和技術體系的雙重驗證，雙證電池企業能夠佔據先發優勢，把握未來電動航空市場發展機遇。

管理層討論與分析

技術和研發成果

1. 技術迭代與創新：

公司始終將創新視作引擎，以不間斷的研發迭代催生前沿技術與卓越產品，鞏固並夯實企業的競爭壁壘。

- (1) 先進材料領域：聚焦高壓實密度磷酸鐵鋰正極材料、高安全高鎳材料、高電壓鎳錳酸鋰、8C以上快充石墨、新型低膨脹快充長壽命硅碳負極、新型電解液溶劑與添劑等關鍵材料的開發，取得了一系列突破性的進展。
- (2) 先進技術平台領域：根據公司「531研發戰略」，致力於搭建先進技術平台，針對未來三年內具備較大應用潛力的技術及產品進行預研儲備，持續提升公司的市場競爭力。
 - 1) 高能磷酸鹽體系技術平台：實現超快充6C磷酸鐵鋰產品開發，產品兼具高安全、高比能的特性。
 - 2) 高能三元(硅基)體系技術平台：通過超高鎳正極材料技術的應用以及三代硅負極的迭代升級，產品能量密度實現280~350Wh/kg的覆蓋。高能三元(硅基)體系已在航空電池中量產。
 - 3) 新型化學體系技術平台：公司的鈉離子電池體系能量密度已突破170Wh/kg，同時還積極佈局超高電壓尖晶石平台體系、富鋰錳基平
- (3) 前沿電池技術領域：鋰金屬電池已實現能量密度400Wh/kg。半固態電池方面，開發了第二代具有高安全、高比能、高功率和快充特性(「三高一快」)的雙重半固態大圓柱電池產品，並成功在航空電池領域實現量產。全固態電池方面，採取以硫化物固態電解質為主的技術路線，進行安時級全固態電池的開發工作，並同步推進百兆瓦時全固態電池中試線的建設。
- (4) 智能製造領域：1) 5um超薄隔膜，通過升級新型塗層配方及優化塗覆工藝，可將塗布速度提升25%，降低製造成本；2) 採用人工智能解決方案，通過AI視覺及大數據分析應用，實現製造缺陷的自動檢測，減少人工作業，保障產品高可靠性、高一致性批量交付；3) CTP產線軟件全棧自研，降低設備投資，縮短開發週期，並可進行智能化升級迭代。
- (5) 知識產權領域，公司遵循質量為核心、價值為導向的知識產權發展戰略，使知識產權保護與企業核心業務、技術路線和市場定位高度契合。截至2025年6月30日，公司已遞交的專利申請共3,999件，其中，已獲授權2,524件。2025年上半年，公司新授權專利數量排名位列江蘇省企業第三名。

管理層討論與分析

2. 產品淬煉與升級：

(1) 三元體系動力產品：

- 1) 400V峰值5C快充三元高電壓產品：滿足45℃高溫環境下永不熱擴散，高於新國標GB-38031 2025的要求，產品已批量交付。
- 2) 800V峰值8C超快充三元高電壓產品：兼顧高比能設計，電芯能量密度超過240Wh/kg。

(2) 磷酸鹽體系動力產品：

- 1) 高比能磷酸鐵鋰電池：第4.5代粉壓 $2.65\text{g}/\text{cm}^3$ 材料的應用，使得磷酸鐵鋰電芯的體積能量密度達到435Wh/L，處於同類產品最高水平，可提高相同體積電池包的總電量，產品已批量交付。
- 2) 快充長壽命電池：800V 4C快充產品，循環壽命達到4,000次，滿足增混車型的長壽命需求，用於客戶高端EREV/PHEV車型，產品已批量交付。
- 3) 8C超快充磷酸鐵鋰電池：兼顧高比能設計，能量密度超過185Wh/kg。

(3) 家庭儲能產品：

家儲產品長循環電池能量效率高於95%，循環壽命大於8,000次，產品已批量交付；第二代產品重點優化低溫性能，主要面向極寒地區和國家的應用。

(4) 系統產品：

[45℃永不熱擴散]三元電池系統，45℃高溫下觸發單顆電芯，觀察288小時，電池包未發生起火或爆炸；可以通過500J連續撞擊11個點的底部球擊測試，通過10-1000HZ寬頻率範圍的振動測試和-40℃~65℃溫度循環，均高於將在2026年7月執行的《電動汽車用動力蓄電池安全要求》中的相關國家標準要求。

(5) 航空電池產品：

第二代「三高一快」航空電池，採用雙重半固態技術，滿足ppb級航空安全標準，能量密度超過320Wh/kg，低電量下仍可滿足12C放電倍率，支持15分鐘快充，滿足高頻次、多樣化的飛行場景，產品已量產交付。

管理層討論與分析

未來展望

進一步提升產能

我們追求產能佈局與客戶需求的平衡，基於客戶定點來佈局新增產能建設，以實現產能效益最大化。公司現有產能25.5GWh，計劃2025年四季度新增產能10GWh，2026年底再新增產能15GWh，從而實現總產能50.5GWh。新建成的生產線將配備先進的技術和設備，減少能源消耗和碳排放，提高生產自動化和智能化水平。當前擴建的10GWh產能已獲得行業大客戶的新增定點覆蓋。

我們計劃進一步加強軟件定義智能工廠的模式，全面實施數字化的管理系統、設備故障預測系統、製造技術優化和智能維修系統，以進一步提高製造效率。我們還打算通過自主設計核心設備來提高生產線的靈活性，縮短生產線轉換為生產不同電池產品所需的時間。

我們還進一步深化電芯標準化、電池包平台化、化學體系差異化的策略，在此基礎上，探索在同一條生產線上生產不同產品的技術，從而進一步提高產線柔性化水平。

持續的客戶拓展

在電動汽車電池方面，我們計劃針對不同動力源(BEV、PHEV、EREV和HEV)、不同用途(轎車、SUV和MPV)和不同續航里程的汽車推出新的電池產品。我們持續加強和深化與現有客戶的關係，以提高產品滲透率和核心車型的戰略配比，並與新的客戶建立商務合作。

國內市場針對客戶老平台新項目的快速迭代升級，以及新平台面向未來的產品技術演進，堅持對研發的戰略性持續投入，保證產品、技術、管理方面的行業競爭優勢，持續提升市場佔有率。

通過與國內外客戶的深化合作，積極探索海外市場業務，作為客戶出口車型核心零部件供應商配套其出海。目前已與零跑汽車、上汽通用五菱、廣汽傳祺建立起了這類合作模式，產品已經銷售到中國香港、印度、印度尼西亞、歐盟等市場。

技術再創新

先進材料領域：1)持續發力閃充體系的材料研究，聚焦於10C以上充電能力的石墨負極和新型電解液體系的開發；2)持續深耕高鎳材料、新型低膨脹快充長壽命硅碳負極等關鍵材料研發。

先進技術平台領域：持續推進高能量密度平台、快充平台和長壽命平台等體系迭代升級。

前沿電池技術領域：聚焦硫化物電解質的開發，推出具有高安全、高比能的硫化物全固態電池。公司正積極推進百兆瓦時全固態電池中試線的建設。

智能製造領域：推進具身智能技術在生產線的應用，達到複雜場景下自動化、智能化以替代人工的目的。

管理層討論與分析

經營業績和分析

下表摘自本集團的中期簡明綜合損益及其他全面收益表，其中列示了截至2024年6月30日止六個月和截至2025年6月30日止六個月期間的絕對金額。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計) 人民幣千元	2024年 (未經審計) 人民幣千元
收入	3,172,028	1,844,800
銷售成本		
商品的銷售成本	(2,581,469)	(1,640,608)
存貨減值虧損	(21,875)	(21,050)
毛利	568,684	183,142
其他收入及收益	27,267	22,245
銷售及營銷費用	(16,404)	(16,578)
行政費用	(172,723)	(134,885)
研發開支	(252,858)	(260,327)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	(5,182)	921
其他開支	(27,331)	(1,013)
財務費用	(68,223)	(63,792)
應佔合營企業利潤	160,250	133,763
除稅前利潤／(虧損)	213,480	(136,524)
所得稅抵免	6,945	6,490
期內利潤／(虧損)及全面收益總額	220,425	(130,034)
以下各方應佔利潤／(虧損)：		
母公司擁有人	220,425	(130,034)
母公司普通股權益持有人應佔每股收益／(虧損)		
基本及攤薄(人民幣元)	0.09	(0.06)

管理層討論與分析

收入

本集團的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,844.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,172.0百萬元，增長71.9%，主要系動力電池出貨量同比大幅增加，推動本集團銷售收入增長所致。

下表列出了本集團在所示期間按產品類型劃分的收入明細，包括絕對金額和佔總收入的百分比：

項目	截至6月30日止六個月(未經審計)			
	2025年		2024年	
	收入 人民幣千元	收入佔比 (%)	收入 人民幣千元	收入佔比 (%)
動力電池	2,985,306	94.1	1,641,029	89.0
儲能系統產品及其他	186,722	5.9	203,771	11.0
總計	3,172,028	100.0	1,844,800	100.0

本集團動力電池銷售產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,641.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,985.3百萬元，增長81.9%。收入增長主要系公司動力電池業務不斷拓展，多款定點車型量產，出貨量同比大幅增加，推動本集團銷售收入增長。

本集團儲能產品及其他產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣203.8百萬元下降至截至2025年6月30日止六個月的人民幣186.7百萬元，降幅8.4%。收入略有下降主要系公司當前產能緊張，產線主要用於生產動力電池產品，儲能產品出貨量減少所致。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,661.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,603.3百萬元，增長56.7%，主要系動力電池產品銷售量大幅增加所致。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

下表列出了所示期間按產品類型和下游應用劃分的毛利和毛利率明細：

項目	截至6月30日止六個月(未經審計)			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
動力電池	546,243	18.3	182,620	11.1
儲能系統產品及其他	22,441	12.0	522	0.3
總計	568,684	17.9	183,142	9.9

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣183.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣568.7百萬元，增長210.5%，其毛利率由截至2024年6月30日止六個月的9.9%提升至截至2025年6月30日止六個月的17.9%，同比提升8個百分點。

具體而言，動力電池的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣182.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣546.2百萬元，增長199.1%，其毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.1%增加至截至2025年6月30日止六個月的18.3%。毛利增加及毛利率提升，主要系動力電池產品銷售量大幅增加，產量提升帶來的規模效應、以及公司持續推進提質增效改善活動，降低產品製造成本所致。

儲能系統產品及其他的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.4百萬元，其毛利率由截至2024年6月30日止六個月的0.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的12%。毛利增加及毛利率提升，主要系公司儲能產品銷售結構變化所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣22.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.3百萬元，增長23.0%，主要系增值稅加計扣除所致。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.4百萬元。

行政費用

行政費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣134.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣172.7百萬元，增長28.0%，主要系上市費用增加所致。

管理層討論與分析

研發開支

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣260.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣252.9百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣-0.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.2百萬元，主要系報告期末應收賬款餘額增加較多，計提信用減值損失所致。

其他開支

其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.3百萬元，主要系外幣存款產生的匯兌損失增加所致。

財務費用

財務費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣63.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.2百萬元，增長6.9%，主要系借款利息費用增加所致。

應佔合營企業利潤

應佔合營企業利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣133.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣160.3百萬元，增長19.8%，主要系合營企業新中源豐田淨利潤增加，按權益法確認的投資收益增加所致。

期內利潤

由於上述原因，本集團期內利潤由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣130.0百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的盈利人民幣220.4百萬元，淨利潤同比增加人民幣350.4百萬元。

流動資金和資本資源

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要通過股權融資、債權融資和經營活動產生的現金為其運營提供資金。

我們每日監控貨幣資金餘額，每月審查現金流。我們還定期編製未來三個月的現金收支計劃，並提交首席財務官審批，以確保我們能夠保持最佳的流動性水平，滿足我們的營運資金需求。我們有足夠的流動資金來滿足日常流動資金管理和資本支出需求，並控制內部運營現金流。

現金及現金等價物

截至2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣2,548.7百萬元，主要包括現金和不受限制的銀行結餘及短期定期存款，而截至2024年12月31日為人民幣2,199.1百萬元。本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計價。

銀行及其他借款

截至2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款約為人民幣4,968.9百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣4,014.5百萬元。本集團的銀行和其他借款以人民幣計價。截至2025年6月30日，除總額約為人民幣800.0百萬元計息銀行及其他借款按固定利率計息外，其餘借款均按浮動利率計息。截至2025年6月30日，本集團的計息銀行及其他借款中，33.9%將在一年內到期，其餘將在一年後到期。

資本結構

截至2025年6月30日，本集團淨資產為人民幣7,038.4百萬元，其中流動資產為人民幣6,596.9百萬元，非流動資產為人民幣10,650.6百萬元，流動負債為人民幣6,459.4百萬元，非流動負債為人民幣3,749.7百萬元。

管理層討論與分析

截至2025年6月30日，本集團的資產負債率（按負債總額除以資產總額計算）為59.2%，而截至2024年12月31日為62.2%。

現金流量

截至2025年6月30日的六個月，本集團用於經營活動的現金流量淨額為人民幣125.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月，本集團用於經營活動的現金流量淨額為人民幣305.4百萬元。截至2025年6月30日止六個月，本集團用於投資活動的淨現金流量為人民幣1,302.5百萬元，而截至2024年6月30日止六個月，本集團用於投資活動的淨現金流量為人民幣438.6百萬元。截至2025年6月30日止六個月，本集團融資活動產生的淨現金流量為人民幣1,783.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月，融資活動產生的淨現金流量為人民幣234.0百萬元。

利率風險和匯率風險

集團面臨的市場利率變動風險主要與集團的浮動利率長期債務有關。

本集團的收入及開支主要以人民幣計值。我們面臨特定貨幣敞口（主要與港元及歐元有關）產生的外匯風險。截至2025年6月30日止六個月，由於預期匯率風險不大，故並無使用任何金融工具進行對沖，且本集團亦無承諾使用任何金融工具對沖匯率風險。董事及本公司高級管理層將持續監察外匯風險，並在需要時考慮適用衍生工具。

資本支出和承諾

截至2025年6月30日止六個月，本集團發生的資本支出約為人民幣1,598.4百萬元，主要與購買物業、廠房及設備以及購買使用權資產和其他無形資產有關。

截至2025年6月30日止六個月，本集團的資本承諾為人民幣1,862.2百萬元，與物業、廠房及設備有關。

受限資產及資產抵押

於2025年6月30日，本集團有賬面價值共計人民幣4,454.7百萬元的受限資產，其中受限銀行存款人民幣924.1百萬元、物業、廠房及設備人民幣3,138.7百萬元及使用權資產人民幣391.9百萬元。受限資產主要用於獲得銀行貸款、其他銀行融資和開具銀行承兌匯票。

重大投資

截至2025年6月30日，本集團並無持有價值佔本集團資產總值的5%或以上的任何重大投資，惟合資企業除外。

截至2025年6月30日，本集團持有新中源豐田50%股權，新中源豐田被視為本集團的一家重要合營企業，使用權益法入賬。新中源豐田為一家於2013年11月12日根據中國法律成立的有限公司，主要從事汽車用鋰離子電池和鎳氫電池包的製造、開發和銷售。於2025年6月30日，該項投資並無市場公允價值。截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得應佔其合營企業新中源豐田的利潤人民幣159.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得的應佔利潤為人民幣134.7百萬元。更多詳情請參閱(i)招股章程「歷史、重組及公司架構－重大收購」各段，及(ii)本報告中期財務資料附註12。

對子公司、聯營公司和合資企業的重大收購和處置

截至2025年6月30日止六個月，本集團沒有重大收購和出售子公司、聯營公司和合資企業。

管理層討論與分析

重大投資或資本資產的未來計劃

除招股章程內「業務」及「未來計劃及所得款項用途」兩節所披露的擴充計劃外，本集團並無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，我們將繼續尋找新的業務發展機會。

或有負債

截至2025年6月30日，本集團沒有任何重大或有負債、擔保，也沒有任何針對本集團任何成員的待決或面臨威脅的重大訴訟或索賠。

期後事項

截至本中期報告日期，本集團在2025年6月30日之後沒有重大的期後事項。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司認識到維持及促進健全的企業管治的重要性。本公司企業管治的原則旨在推進有效的內部控制措施，確保其業務及經營均按照適用法律法規開展，增進董事會工作的透明度及加強董事會對本公司及其股東的責任承擔。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則作為其自身的企業管治守則。

董事會認為於自上市日期起至2025年6月30日止的期間內，本公司一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

遵守董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已制定《董事、監事、高級管理層及僱員持有和買賣本公司股份管理制度》(「公司守則」)，規範董事、監事、高級管理層及有可能知悉本公司未公開的內幕消息的相關僱員進行證券交易，其條款嚴謹程度不遜於上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事及監事已確認彼等於自上市日期起至2025年6月30日止的期間內已遵守公司守則，因而已遵守標準守則。

遵守上市規則附錄D2的情況

根據上市規則附錄D2第40段，除本中期報告所披露者外，本公司確認，本公司就上市規則附錄D2第32段所載事宜的現有資料，與招股章程所披露的資料並無重大變動。

企業管治及其他資料

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事、監事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為彼等的權益及淡倉）、或根據《證券及期貨條例》第352條須記入本公司存置的登記冊內，或根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所（就此而言，《證券及期貨條例》的相關條文將詮釋為猶如適用於監事）的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	股份數目	於未上市	
				股份／H股的 持股百分比 ⁽²⁾	於總股本的 持股百分比 ⁽²⁾
曹芳女士 ⁽³⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	598,319,817	55.96%	23.85%
		H股(L)	560,693,101	38.95%	22.35%
陳繼程先生 ⁽³⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	598,319,817	55.96%	23.85%
		H股(L)	560,693,101	38.95%	22.35%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。
- (2) 該計算乃基於2025年6月30日1,069,127,364股未上市股份及已發行1,439,372,739股H股的總數目進行。
- (3) 曹芳女士及陳繼程先生一直一致行動，並根據《證券及期貨條例》被視為於管理層股東（「管理層股東」，即正力投資、新中源創投、南京淼德、南京滋德、正力壹號及正力貳號）持有的股份中擁有權益。有關管理層股東所持股份的詳情，請參閱本報告第19頁至第20頁。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事、監事或最高行政人員概無於本公司股份或債券或本公司相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或債券中擁有權益或淡倉，而(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所的權益或淡倉（包括根據該等條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉）；(ii)根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條例所指的登記冊；或(iii)根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所（就此而言，《證券及期貨條例》的有關條文將詮釋為猶如適用於監事）。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司及董事所深知，截至2025年6月30日，以下人士（董事、監事或本公司最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須登入本公司存置的權益登記冊內的權益或淡倉。

股東姓名／名稱	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	股份數目	於未上市 股份／H股的 持股百分比 ⁽²⁾	於已發行 總股本的 持股百分比 ⁽²⁾
正力投資 ⁽³⁾	實益權益	未上市股份(L)	322,483,380	30.16%	12.86%
		H股(L)	138,207,163	9.60%	5.51%
新中源創投 ⁽³⁾	實益權益	未上市股份(L)	271,362,931	25.38%	10.82%
		H股(L)	110,682,345	7.69%	4.41%
正力諮詢 ⁽³⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	3,621,006	0.34%	0.14%
		H股(L)	289,194,833	20.09%	11.53%
南京淼德 ⁽³⁾	實益權益	H股(L)	237,152,124	16.48%	9.45%
福建省金融投資有限責任公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	137,144,662	12.83%	5.47%
		H股(L)	136,935,158	9.51%	5.46%
華福證券有限責任公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	137,144,662	12.83%	5.47%
		H股(L)	136,935,158	9.51%	5.46%
華福成長投資有限公司 （「華福投資」） ⁽⁴⁾	實益權益	未上市股份(L)	137,144,662	12.83%	5.47%
		H股(L)	28,544,347	1.98%	1.14%
	受控法團權益	H股(L)	108,390,811	7.53%	4.32%
林永忠 ⁽⁵⁾	受控法團權益	H股(L)	108,390,811	7.53%	4.32%
中金（福建）創業投資 有限責任公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	H股(L)	108,390,811	7.53%	4.32%
寧波梅山保稅港區興思勝聯投資 合夥企業（有限合夥） （「興思勝聯」） ⁽⁵⁾	實益權益	H股(L)	108,390,811	7.53%	4.32%
常熟市高新控股有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	未上市股份(L)	151,680,247	14.19%	6.05%
		H股(L)	109,512,397	7.61%	4.37%

企業管治及其他資料

股東姓名／名稱	權益性質	股份類別 ⁽¹⁾	股份數目	於未上市 股份／H股的 持股百分比 ⁽²⁾	於已發行 總股本的 持股百分比 ⁽²⁾
常熟市東南投資控股有限公司 (「東南投控」) ⁽⁵⁾	實益權益	未上市股份(L)	78,624,750	7.35%	3.13%
	受控法團權益	未上市股份(L)	73,055,497	6.83%	2.91%
		H股(L)	109,512,397	7.61%	4.37%
常熟東南產業投資有限公司 (「東南產投」) ⁽⁵⁾	實益權益	未上市股份(L)	59,951,372	5.61%	2.39%
		H股(L)	59,951,372	4.17%	2.39%
	受控法團權益	未上市股份(L)	13,104,125	1.23%	0.52%
		H股(L)	13,104,125	0.91%	0.52%
王正東 ⁽⁵⁾	受控法團權益	H股(L)	103,397,862	7.18%	4.12%
上海正海資產管理有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	H股(L)	103,397,862	7.18%	4.12%
無錫正海錦璽創業投資合夥企業 (有限合夥)(「無錫正海」) ⁽⁵⁾	實益權益	H股(L)	90,293,737	6.27%	3.60%

(1) 字母「L」指該人士於股份的好倉。

(2) 該計算乃基於2025年6月30日1,069,127,364股未上市股份及已發行1,439,372,739股H股的總數目進行。

(3) 請參閱本報告第18頁附註(3)。

(4) 興思勝聯的普通合夥人為中金(福建)創業投資有限責任公司(其由林永忠持有80%權益)。興思勝聯亦由華福投資(作為其有限合夥人)持有99.9990%的合夥權益。

華福投資為華福證券有限責任公司的全資子公司，而華福證券有限責任公司由福建省金融投資有限責任公司擁有46.72%權益。福建省金融投資有限責任公司由福建省財政廳全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，中金(福建)創業投資有限責任公司及林永忠各自被視為於興思勝聯持有的股份中擁有權益，及華福證券有限責任公司及福建省金融投資有限責任公司各自被視為於華福投資及興思勝聯持有的股份中擁有權益。

(5) 東南產投作為東南新能的有限合夥人持有其99.01%的合夥權益。東南產投由東南投控持有99.96%權益，東南投控為常熟市高新控股有限公司的全資子公司，而常熟市高新控股有限公司由常熟市財政局(常熟市政府國有資產監督管理辦公室)全資擁有。因此，根據證券及期貨條例：(i)東南產投被視為於東南新能持有的股份中擁有權益；(ii)東南投控被視為於東南新能及東南產投持有的股份中擁有權益；及(iii)常熟市高新控股有限公司被視為於東南新能、東南產投及東南投控持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無其他人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊，或須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團有5,224名全職僱員。於2025年6月30日，本集團大部分員工均在中國工作。

遵照《企業管治守則》，公司成立了薪酬與考核委員會，負責根據董事及高級管理人員的工作職責範圍、其職位的重要性以及其他可比公司相關職位的薪酬基準，為其制定個人薪酬計劃。

公司向董事、監事和高級管理人員提供的薪酬形式包括酬金、薪金、津貼和實物福利、與業績相關的獎金、股份支付費用、養老金計劃供款和其他實物福利，但須符合適用的法律、法規和規章。於2025年上半年，僱員薪酬總額為約人民幣388.5百萬元（2024年上半年：約人民幣312.3百萬元）。

公司相信，公司的長期發展取決於員工的專業知識、經驗和發展。公司的人力資源部負責招聘、管理和培訓員工。公司主要通過推薦、獵頭公司、招聘網站和校園招聘等方式招聘員工。公司為員工提供培訓計劃，包括為新員工提供新員工培訓，為公司的生產和研發人員提供持續的技術培訓，以提高他們的技能和知識。公司採取措施促進員工之間的平等機會、反歧視和多樣性。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期至2025年6月30日，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

根據上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，根據上市規則第13.20、13.21及13.22條，本公司並無任何其他披露責任。

股息

截至2025年6月30日止六個月，董事會建議不派付中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

企業管治及其他資料

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及第3.22條及企業管治守則之守則條文第D.3.3條成立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會由三名董事組成，即龔正良先生、肖璿女士及張力先生。龔正良先生目前為審核委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定的適當專業資格。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告，包括未經審計中期簡明綜合財務報表，並確認其已遵守所有適用會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦已討論審計及財務報告事宜。本公司核數師尚未審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計中期簡明綜合財務報表。

股權激勵計劃

為表彰僱員的貢獻，激勵僱員進一步促進我們的發展，我們採納(i)於2023年1月20日批准及自2021年12月31日起生效，以南京沄德、南京沐德、南京澄德、南京淦德及南京胤德為股權激勵平台的購股權計劃（「購股權計劃」）（經不時修訂）；及(ii)於2022年2月24日採納，以正力壹號、正力貳號、正力參號、正力肆號、正力伍號、正力陸號、正力柒號、正力捌號及正力玖號為股權激勵平台的股份激勵計劃（「股份激勵計劃」，連同購股權計劃統稱為「首次公開發售前股權激勵計劃」）（經不時修訂）。

首次公開發售前股權激勵計劃的條款無須遵守上市規則第十七章條文的規定，原因為各項首次公開發售前股權激勵計劃並無涉及本公司於上市後授出的新購股權或獎勵。鑒於根據首次公開發售前股權激勵計劃授出的購股權及獎勵所涉及的所有股份已發行予股權激勵平台，首次公開發售前股權激勵計劃不會導致於上市後股東股權的任何攤薄。

有關購股權計劃及股份激勵計劃的進一步詳情，以及我們的股權激勵平台的結構，請參閱招股章程內的「法定及一般資料－首次公開發售前的股權激勵計劃」。

董事、監事和高級管理人員履歷的變更

自招股說明書日期起至本中期報告日期止，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事、監事及高級管理人員的資料並無變動。

企業管治及其他資料

上市所得款項淨額用途

本公司H股於2025年4月14日在聯交所上市。本公司從全球發售獲得所得款項淨額約927.5百萬港元。截至2025年6月30日，本公司並未動用全球發售任何所得款項淨額。下表載列全球發售所得款項淨額的詳細明細以及分配及擬定用途描述。

所得款項用途	佔總所得款項淨額百分比	所得款項淨額的分配 (百萬港元)	動用未動用 所得款項 淨額的 擬定時間表
1. 用於產能擴張及建設智能製造設施及柔性生產線	約80.0%	741.9	
(1) 用於與常熟的新生產工廠一期工程有關的建設、設備購置及預備費	約44.0%	408.1	2027年12月31日前
(2) 用於與常熟的新生產工廠二期工程有關的建設、設備購置及預備費	約36.0%	333.8	2027年12月31日前
2. 用於各項研發活動	約10.0%	92.8	
(1) 用於探索各種新型電池電化學體系及先進材料	約5.0%	46.4	2027年12月31日前
(2) 用於優化新一代智能製造能力以提升製造效率及產品質量，例如根本原因分析系統、無接觸視覺系統、捲繞及塗布質量系統以及多層塗布技術	約1.5%	13.9	2027年12月31日前
(3) 用於開發用於低空經濟場景及有關行業的高功率電芯及電池系統	約1.5%	13.9	2027年12月31日前
(4) 用於深化半固態電池和全固態電池產品及技術的開發，提升熱穩定性及電池安全性	約1.0%	9.3	2027年12月31日前
(5) 用於高能量密度超級快充電池產品及技術開發，圍繞標準化電芯、平台化電池包及差異化電化學體系及先進材料等多方面優化電池快充性能	約1.0%	9.3	2027年12月31日前
3. 用作為營運資金及其他一般公司用途撥資	約10.0%	92.8	2027年12月31日前

本集團將根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載擬定用途動用全球發售所得款項淨額。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審計) 人民幣千元	2024年 (未經審計) 人民幣千元
收入	4	3,172,028	1,844,800
銷售成本			
商品的銷售成本	5	(2,581,469)	(1,640,608)
存貨減值虧損	5	(21,875)	(21,050)
毛利		568,684	183,142
其他收入及收益	4	27,267	22,245
銷售及營銷費用		(16,404)	(16,578)
行政費用		(172,723)	(134,885)
研發開支		(252,858)	(260,327)
金融資產及合約資產減值虧損淨額	5	(5,182)	921
其他開支		(27,331)	(1,013)
財務費用		(68,223)	(63,792)
應佔合營企業利潤		160,250	133,763
除稅前利潤／(虧損)	5	213,480	(136,524)
所得稅抵免	6	6,945	6,490
期內利潤／(虧損)及全面收益總額		220,425	(130,034)
以下各方應佔利潤／(虧損)：			
母公司擁有人		220,425	(130,034)
母公司普通股權益持有人應佔每股利潤／(虧損) 基本及攤薄(人民幣元)	8	0.09	(0.06)

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2024年12月31日 (已審計) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	6,257,525	5,704,152
使用權資產	10	550,375	226,422
商譽		1,277	1,277
其他無形資產	11	389,063	423,079
於合營企業的投資	12	3,310,955	3,467,173
合約資產		1,996	-
預付款項、其他應收款項及其他資產		139,450	39,812
非流動資產總值		10,650,641	9,861,915
流動資產			
存貨		912,923	678,712
貿易應收款項及應收票據	13	1,752,203	1,623,305
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據		242,724	92,936
合約資產		1,858	5,144
預付款項、其他應收款項及其他資產		111,526	73,361
受限制銀行結餘		924,146	957,804
定期存款		102,835	101,982
現金及現金等價物		2,548,697	2,199,072
流動資產總值		6,596,912	5,732,316
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	3,540,482	3,742,586
其他應付款項及應計費用	15	1,119,202	1,427,848
合約負債		38,979	14,756
計息銀行及其他借款		1,682,414	1,245,825
租賃負債		30,259	30,397
應付稅項		-	266
撥備		48,099	35,003
流動負債總額		6,459,435	6,496,681
流動資產淨值／(負債淨額)		137,477	(764,365)
總資產減流動負債		10,788,118	9,097,550

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年6月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2024年12月31日 (已審計) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款		3,286,438	2,768,659
租賃負債		143,896	146,034
撥備		268,429	227,741
遞延稅項負債		50,974	57,994
非流動負債總額		3,749,737	3,200,428
資產淨值			
		7,038,381	5,897,122
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	2,508,500	2,386,976
儲備		4,529,881	3,510,146
權益總額		7,038,381	5,897,122

陳繼程
總經理

梁旺春
財務總監

中期簡明綜合權益變動表

	母公司擁有人應佔							
	股本／	股本溢價*	其他儲備*	股份支付			累計虧損*	權益總額
	實繳資本 人民幣千元 附註16			儲備*	合併儲備*	專項儲備*		
2025年1月1日	2,386,976	4,152,772	11,392	223,040	1,713,687	3,135	(2,593,880)	5,897,122
利潤及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	220,425	220,425
股份支付	-	-	-	21,316	-	-	-	21,316
發行與首次公開發行有 關的普通股，扣除承 銷佣金和其他發行費用	121,524	777,994	-	-	-	-	-	899,518
安全生產費專項儲備	-	-	-	-	-	1,165	(1,165)	-
2025年6月30日 (未經審計)	2,508,500	4,930,766	11,392	244,356	1,713,687	4,300	(2,374,620)	7,038,381

	母公司擁有人應佔							
	股本／	股本溢價*	其他儲備*	股份支付			累計虧損*	權益總額
	實繳資本 人民幣千元 附註16			儲備*	合併儲備*	專項儲備*		
2024年1月1日	2,255,935	5,321,173	11,392	164,165	1,713,687	2,323	(4,721,442)	4,747,233
虧損及全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(130,034)	(130,034)
改制為股份公司	-	(2,037,360)	-	-	-	-	2,037,360	-
股份支付	-	-	-	22,674	-	-	-	22,674
安全生產費專項儲備	-	-	-	-	-	1,411	(1,411)	-
2024年6月30日 (未經審計)	2,255,935	3,283,813	11,392	186,839	1,713,687	3,734	(2,815,527)	4,639,873

* 截至2025年6月30日中期審閱合併財務狀況表中的儲備總額為人民幣4,529,881,000元。

中期簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2025	2024
	(未經審計) 人民幣千元	(未經審計) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前(虧損)/利潤	213,480	(136,524)
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	298,751	224,345
使用權資產折舊	17,000	16,176
其他無形資產攤銷	42,330	40,164
股份支付費用	21,316	22,674
應佔合營企業(利潤)/虧損	(160,250)	(133,763)
金融資產和合同資產減值損失淨額	5,182	(921)
存貨減值虧損	21,875	21,050
財務費用	68,223	63,792
利息收入	(14,962)	(19,683)
出售物業、廠房及設備項目以及其他無形資產的虧損	11,105	-
	524,050	97,310
存貨增加	(256,086)	(180,566)
受限銀行餘額的減少/(增加)	33,658	(86,969)
收購時原到期日為三個月至一年的定期存款增加	(853)	-
貿易應收款項及應收票據增加	(131,888)	(99,126)
合同資產增加	(25)	-
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據增加	(149,788)	-
預付款項、其他應收款項及其他資產增加/(減少)	(79,911)	29,715
其他應付款項及應計費用減少	(47,833)	(28,898)
貿易應付款項及應付票據減少	(109,702)	(371,587)
合約負債增加	24,223	281,561
撥備增加	53,784	33,442
經營所用現金	(140,371)	(325,118)
已收利息	14,962	19,683
已付所得稅	(341)	-
經營活動所用現金流量淨額	(125,750)	(305,435)

中期簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2025 (未經審計) 人民幣千元	2024 (未經審計) 人民幣千元
投資活動所得現金流量		
自合營企業收取的股息	295,644	186,224
出售物業、廠房及設備項目所得款項	178	439
購買物業、廠房及設備項目以及使用權資產 於一家合營企業的投資	(1,598,358)	(279,275)
	-	(346,000)
投資活動所用現金流量淨額	(1,302,536)	(438,612)
融資活動所得現金流量		
支付上市開支	(1,084)	(1,816)
首次公開發行普通股募集資金	903,258	-
租賃付款	(6,481)	(5,436)
新增計息銀行及其他借款	1,596,303	904,142
償還計息銀行及其他借款	(629,327)	(601,000)
已付利息	(78,939)	(61,848)
融資活動所得現金流量淨額	1,783,730	234,042
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	355,444	(510,005)
期初現金及現金等價物	2,199,072	2,034,279
匯率變動影響淨額	(5,819)	121
期末現金及現金等價物	2,548,697	1,524,395

中期簡明綜合財務資料附註

1. 公司及集團資料

本公司為於2019年2月26日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立的有限公司，並於2024年7月17日改制為股份有限公司。本公司註冊辦事處位於中國江蘇省常熟市東南街道新安江路68號。

本公司及其子公司主要專注於動力電池產品、儲能電池產品及航空電池產品的研發、生產及銷售。

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料是根據國際會計準則第34號—*中期財務報告*編製。該中期簡明綜合財務資料未包括年度財務報表中所需的所有資料和披露內容，應與截至2024年12月31日止年度的本集團綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策和披露的變化

編製中期簡明綜合財務資料時採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表時採用的會計政策一致，但本期財務信息首次採用以下經修訂的國際財務報告準則會計準則除外。

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

經修訂的國際財務報告準則會計準則的性質和影響如下：

對國際會計準則第21號的修訂規定了主體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及當缺乏可兌換性時，主體應如何估計計量日的即期匯率。修訂要求披露信息，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團進行交易的貨幣可兌換，因此修訂對中期簡明綜合財務資料沒有任何影響。

3. 經營分部資料收入

本集團主要以市場需求 and 技術驅動開發多技術路徑電池產品組合。就資源分配及表現評估呈報予本集團主要經營決策者的資料乃側重於本集團整體經營業績，此乃由於本集團採取資源整合，故並無單獨的經營分部財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

地區資料

本集團的幾乎所有非流動資產實際位於中國內地。客戶的地理位置基於客戶經營所在位置，於期內，本集團的收入幾乎全部來自中國內地的業務。

有關主要客戶的資料

於截至2025年6月30日止六個月內，收入約人民幣2,823,013,000元（2024年6月30日：人民幣1,514,735,000元）來自向客戶銷售，該等客戶單獨貢獻超過本集團總收入的10%，包括向已知與該客戶共同控制的一組實體的銷售。

中期簡明綜合財務資料附註

4. 收入、其他收入及收益

本集團與客戶簽訂的合同收入拆分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
貨品類別		
動力電池	2,985,306	1,641,029
儲能系統及其他*	186,722	203,771
客戶合約總收入	3,172,028	1,844,800
收入確認時間		
在某一時間點轉讓的商品和服務	3,172,028	1,844,800

* 其他主要包括降級品及廢料銷售以及技術服務的提供。

地理市場

由於截至2025年及2024年6月30日止六個月內，本集團的幾乎所有收入來自中國內地的業務，本集團的海外市場收入經評估屬不重大。

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
其他收入		
政府補助	11,218	524
利息收入	14,962	19,683
其他	1,087	1,275
其他收入總額	27,267	21,482
收益		
匯兌收益淨額	-	763
收益總額	-	763
其他收入及收益總額	27,267	22,245

中期簡明綜合財務資料附註

5. 除稅前利潤／虧損

本集團的除稅前利潤／虧損經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
商品的銷售成本	2,581,469	1,640,608
金融資產及合約資產減值虧損淨額	5,182	(921)
存貨減值虧損	21,875	21,050
匯兌差額淨額	15,966	(763)

6. 所得稅費用

本集團須就於本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。

中國大陸

於中國內地註冊成立的子公司按中國企業所得稅法確定的應課稅利潤，須按25%的法定稅率納稅。

本公司於2022年取得高新技術企業資格，在截至2025年6月30日止六個月內享受15%的優惠稅率(截至2024年6月30日止六個月：15%)。

其他地區應課稅利潤之所得稅概按本集團經營所在司法管轄區的適用稅率所計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	75	-
遞延稅項	(7,020)	(6,490)
計入損益表的所得稅費用	(6,945)	(6,490)

7. 股息

截至2025年6月30日止六個月內，本公司概無派付或宣派任何股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

中期簡明綜合財務資料附註

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股利潤／虧損

每股基本利潤／虧損按本公司普通股權益持有人應佔利潤／虧損除以當期已發行普通股加權平均數計算。

本集團在本期間沒有發行任何可能攤薄的普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
母公司擁有人應佔利潤／虧損(人民幣千元)	220,425	(130,034)
發行在外的普通股加權平均數	2,439,248,241	2,255,935,152
每股基本及攤薄利潤／虧損(以每股人民幣元列示)	0.09	(0.06)

9. 物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月內，本集團購置的物業、廠房及設備為人民幣871,700,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣193,170,000元)。

本集團於截至2025年6月30日止六個月內處置的物業、廠房及設備賬面淨值為人民幣19,576,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣389,000元)，導致處置淨虧損人民幣11,105,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

10. 使用權資產

於截至2025年6月30日止六個月內，本集團取得土地使用權為人民幣344,397,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

11. 其他無形資產

於截至2025年6月30日止六個月內，本集團購置無形資產人民幣8,314,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣389,000元)。

中期簡明綜合財務資料附註

12. 於合營企業的投資

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
應佔淨資產	428,749	584,967
收購的商譽	2,882,206	2,882,206
合計	3,310,955	3,467,173

13. 貿易應收款項及應收票據

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
貿易應收款項	2,255,012	1,860,218
應收商業承兌匯票	10,732	2,003
應收銀行承兌匯票	113,514	385,149
合計	2,379,258	2,247,370
減：減值虧損	627,055	624,065
賬面淨值	1,752,203	1,623,305

本集團基於確認日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
3個月內	1,738,205	1,412,318
3至6個月	6,400	196,026
6個月至1年	2,168	7,753
1至2年	5,430	7,208
合計	1,752,203	1,623,305

中期簡明綜合財務資料附註

14. 貿易應付款項及應付票據

基於確認日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
1年內	3,539,059	3,741,138
1至2年	1,423	1,394
2至3年	-	54
合計	3,540,482	3,742,586

15. 其他應付款及應計費用

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
購買物業、廠房及設備的應付款項	932,153	1,160,950
應付薪酬及福利	77,412	63,117
應計上市開支	-	11,569
應計費用	47,453	45,251
其他應付稅項	27,942	10,409
其他應付款項	33,873	27,985
應付關聯方款項	369	108,567
合計	1,119,202	1,427,848

中期簡明綜合財務資料附註

16. 股本

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
已發行並已繳足： 股本	2,508,500	2,386,976

本公司股本／實繳資本變動匯總如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年12月31日 人民幣千元 (已審計)
期初／年初	2,386,976	2,255,935
股東出資	-	131,041
發行與首次公開發行有關的普通股	121,524	-
期末／年末	2,508,500	2,386,976

2024年7月，本公司向5名投資者（統稱「B輪投資者」）發行131,041,251股，每股價值人民幣7.63元，現金對價合計人民幣1,000,000,000元。於2024年收到，分別約人民幣131,041,251元及人民幣868,958,749元計入本公司股本及股本溢價。

本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，本公司以每股8.27港元的價格發行121,523,700股普通股，每股面值人民幣1.00元，扣除開支前的現金對價總額約為1,005,000,000港元（相當於人民幣934,100,000元）。本公司股票於2025年4月14日在聯交所開始交易。

17. 承擔

本集團於報告期末／年末有如下資本承擔：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
物業、廠房及設備	1,862,150	109,225

中期簡明綜合財務資料附註

18. 關聯方交易

(a) 與關聯方的交易：

除本財務資料其他部分詳述的交易外，本集團在本期間與關聯方發生了以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
股東：		
接受租賃服務		
南京空港樞紐經濟區投資發展有限公司	416	502
合營企業：		
接受租賃服務		
江蘇愛聘新能源科技有限公司	1,959	1,959
接受勞務派遣服務		
江蘇愛聘新能源科技有限公司	-	160

(b) 本集團主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
短期僱員薪酬福利	4,704	5,137
股份支付費用	3,386	3,575
社會保險及住房公積金供款	461	376
支付予主要管理人員的酬金總額	8,551	9,088

中期簡明綜合財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面價值與公允價值合理接近的金融工具外，本集團金融工具的賬面價值及公允價值如下：

	賬面價值		公允價值	
	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已審計)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (已審計)
金融資產				
按公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的應收票據	242,724	92,936	242,724	92,936

本集團財務部門在財務經理的領導下負責釐定有關金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值的變動，並確定估值中用到的主要輸入值。估值須經首席財務官覆核批准。

除被強迫或清盤出售外，金融資產及負債的公允價值乃按於當前交易中交易雙方自願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允價值：

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的公允價值，採用類似期限工具的現行利率、信用風險和剩餘期限，對預期未來現金流量進行折現計算。

本集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據在2025年6月30日的公允價值變動被評估為不重大。

中期簡明綜合財務資料附註

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

下表列示了本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年6月30日

	使用下列各項的公允價值計量				合計 人民幣千元 (未經審計)
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據		
	第一級	第二級	第三級		
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)		
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	-	242,724	-	242,724	

於2024年12月31日

	使用下列各項的公允價值計量				合計 人民幣千元 (已審計)
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據		
	第一級	第二級	第三級		
	人民幣千元 (已審計)	人民幣千元 (已審計)	人民幣千元 (已審計)		
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	-	92,936	-	92,936	

截至2025年6月30日和2024年12月31日，本集團不存在以公允價值計量的金融負債。

報告期內，第一級及第二級之間概無公允價值計量轉撥，亦無轉入第三級或自第三級轉出。

20. 批准未經審計中期財務報告

未經審計中期簡明綜合財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准及授權發佈。

定義

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「公司章程」	指	本公司的公司章程
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國汽車動力電池產業創新聯盟」	指	中國汽車動力電池產業創新聯盟
「企業管治守則」	指	報告期內生效的上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告及僅就提述地理區域而言，除另有所指外，不包括台灣地區、中華人民共和國澳門特別行政區及中國香港
「本公司」	指	江蘇正力新能電池技術股份有限公司，一家於2019年2月26日在中國註冊成立為江蘇正力新能電池技術有限公司並於2024年7月17日改制為股份有限公司的有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，及除非文義另有所指，否則指曹芳女士及陳繼程先生連同彼等的緊密聯繫人（即正力諮詢、正力投資、新中源創投、南京淼德、南京洺德、正力壹號及正力貳號）
「董事」	指	本公司董事
「股權激勵平台」	指	本集團首次公開發售前股權激勵平台，即南京洺德、南京沐德、南京澄德、南京淦德、南京胤德、正力壹號、正力貳號、正力參號、正力肆號、正力伍號、正力陸號、正力柒號、正力捌號及正力玖號
「儲能系統」	指	儲能系統，一個可以儲存及輸出電能的裝置，由電池系統及能量管理系統等多個子系統組成
「電動汽車」	指	新能源汽車，主要包括純電動汽車及插電式混合動力汽車

定義

「全球發售」	指	按招股章程「全球發售的架構」一節所述提呈發售股份以供認購
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司
「GWh」	指	電量單位，KWh為度數，1GWh=1,000,000KWh
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的已上市普通股，以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「裝機容量」或「裝機量」	指	安裝在電動汽車或儲能系統中電池產品的容量，通常以電量單位吉瓦時、兆瓦時或千瓦時表示
「磷酸鐵鋰」	指	使用磷酸鐵鋰(LiFePO ₄)作為正極材料的鋰離子電池
「LISA」	指	我們電池產品的陸海空互聯應用場景
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年4月14日，H股於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂
「鋰」	指	一種金屬化學元素，元素符號為Li，原子序數為3
「主板」	指	聯交所運作的股票市場（不包括期權市場），其獨立於聯交所GEM並與其併行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則

定義

「MWh」	指	電量單位，千瓦時為度數，1MWh = 1,000kWh
「南京澄德」	指	南京澄德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「南京淦德」	指	南京淦德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「南京淼德」	指	南京淼德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2017年7月7日在中國成立的有限合夥企業，為控股股東之一
「南京沐德」	指	南京沐德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「南京洙德」	指	南京洙德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2017年7月7日在中國成立的有限合夥企業，為股權激勵平台及控股股東之一
「南京胤德」	指	南京胤德企業管理顧問合夥企業（有限合夥），一家於2018年4月3日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「三元」	指	一種鋰離子電池化學成分，使用鎳(Ni)、鈷(Co)和錳(Mn)的組合作為正極的關鍵材料。根據鎳、鈷和錳的比例不同，可分為NCM523、NCM613、NCM811等
「主機廠」	指	汽車原始設備製造商
「招股章程」	指	本公司日期為2025年4月3日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	自2025年1月1日開始至2025年6月30日結束的期間

定義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的普通股，包括H股及未上市股份
「股份激勵計劃」	指	本公司於2022年2月24日批准及採納的首次公開發售前股份激勵計劃（經不時修訂）
「新中源創投」	指	常熟新中源創業投資有限公司，一家於2013年3月15日在中國註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「新中源豐田」	指	新中源豐田汽車能源系統有限公司，一家於2013年11月12日在中國註冊成立的有限公司，由(i)本公司擁有50%；(ii)豐田汽車公司（一家於東京證券交易所及名古屋證券交易所（股份代號：7203）、紐約證券交易所（證券代碼：TM）及倫敦證券交易所（證券代碼：TYT）上市的公司）擁有35%；(iii)豐田電池有限公司（前稱Primearth EV Energy株式会社）擁有10%；及(iv)豐田汽車（中國）投資有限公司擁有5%
「子公司」	指	具有香港法例第622章公司條例附表1賦予該詞的涵義
「監事」	指	本公司監事
「未上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元且尚未於任何證券交易所上市的普通股
「美國」	指	美利堅合眾國及其領土
「正力投資」	指	常熟正力投資有限公司，一家於2016年8月10日在中國註冊成立的有限公司，由陳繼程先生、曹芳女士及新中源創投分別持有46%、42%及12%股權，為控股股東之一
「正力諮詢」	指	常熟正力管理諮詢有限公司，一家於2021年10月28日在中國註冊成立的有限公司，由曹女士及陳先生分別持有50%，為控股股東之一
「正力壹號」	指	常熟正力壹號管理諮詢合夥企業（有限合夥），於2022年3月25日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台及控股股東之一

定義

「正力貳號」	指	常熟正力貳號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年4月29日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台及控股股東之一
「正力參號」	指	常熟正力參號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力肆號」	指	常熟正力肆號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力伍號」	指	常熟正力伍號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力陸號」	指	常熟正力陸號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力柒號」	指	常熟正力柒號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力捌號」	指	常熟正力捌號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月31日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「正力玖號」	指	常熟正力玖號管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2022年3月26日在中國註冊成立的有限合夥企業，為股權激勵平台
「%」	指	百分比