

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於作出[編纂]決定前應閱讀整份文件。任何[編纂]均存在風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前務請仔細閱讀該章節。本節所用多個詞彙的定義載於本文件「釋義」及「技術詞彙」兩節。

### 概覽

我們是全球領先的專業光伏電池製造商。我們連同我們的子公司捷泰科技持續專注於高效光伏電池的研發、生產和銷售。憑藉研發創新及關鍵技術，我們在N型TOPCon電池及P型PERC電池等不同代主流光伏電池中持續位居行業前列。具體而言，我們一直引領全球光伏電池行業從P型PERC電池向N型電池轉型，實現成本效益高的大規模批量生產，同時實施技術創新。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至2023年6月30日止六個月的出貨量計算，我們的N型TOPCon電池全球市場份額達至約57.4%，排名第一，我們的光伏電池全球市場份額達至約10.8%，排名第五。

### 我們所處的行業

鑑於公眾日益關注全球氣候變化及化石能源日益枯竭的趨勢，大力發展可再生能源已成為全球共識。根據弗若斯特沙利文的資料，光伏發電指的是利用光伏電池把太陽輻射能直接轉變成電能的發電方式，因其環境友好、低成本、分佈廣、安全性高等優點而成為發展最快的可再生能源。與風能和水電等其他可再生能源相比，光伏發電更適合不同規模，具備廣泛可用的資源，且地理限制最小。因此，根據弗若斯特沙利文的資料，就累計裝機容量而言，預計到2027年光伏發電將成為全球可再生能源最大的電力來源。

### 我們的發展里程碑

下表載列本集團的若干發展里程碑事件：

年份	里程碑
2003年	本公司成立

## 概 要

年份	里程碑
2017年	本公司A股在深圳證券交易所上市（證券代碼：002865.SZ）
2021年	我們收購了捷泰科技，進軍光伏電池行業
2022年	我們啟用滁州基地，該基地為全球首批實現N型TOPCon電池大規模量產的生產基地之一  按TOPCon電池出貨量計，我們在專業化製造商中排名第一
2023年	我們啟用淮安基地，該基地主要製造N型TOPCon電池  我們被中國能源經濟研究院評為「全球新能源企業500強」  按截至2023年6月30日止六個月的TOPCon電池出貨量計，我們繼續在專業化製造商中排名第一

### 我們的產品及服務

憑藉我們的創新能力和強大的運營效率，我們為許多世界領先的客戶提供N型TOPCon和P型PERC電池。在往績記錄期，我們主要提供以下三款關鍵產品：

- **210-N N型TOPCon單晶電池**。於2023年推出，該型號電池的雙面均為18主柵，厚度為 $130\mu\text{m} \pm 13\mu\text{m}$ 。其尺寸為 $210\text{mm} * 210\text{mm} \pm 0.5\text{mm}$ 。其正面效率 $\geq 26.0\%$ ，雙面率 $\geq 80\%$ 。
- **182N N型TOPCon單晶電池**。於2022年推出，雙面均為16主柵，厚度為 $130\mu\text{m} \pm 13\mu\text{m}$ ，尺寸為 $182\text{mm} * 182\text{mm} \pm 0.5\text{mm}$ 。其正面效率 $\geq 26.0\%$ ，雙面率 $\geq 80\%$ 。
- **182P P型PERC單晶電池**。於2021年推出，其雙面均為10主柵，厚度為 $170\mu\text{m} \pm 17\mu\text{m}$ 。尺寸為 $182\text{mm} * 182\text{mm} \pm 0.5\text{mm}$ ，其正面效率 $\geq 23.8\%$ ，雙面率 $\geq 70\%$ 。

## 概 要

在該等主要產品的基礎上，我們能夠通過定製（如調整主柵數量及光伏電池尺寸以及微調其他技術規格）來迎合各種各樣的市場需求以更好地滿足客戶需求。於往績記錄期，我們亦主要就P型PERC電池不時向特定客戶提供製造服務而產生收入。我們利用客戶收費提供的硅片根據客戶需求製造光伏電池。詳情請參閱「業務－我們的業務－其他」。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年*		2022年		2022年		2023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)		(未經審計)	
收入								
N型TOPCon.....	-	-	2,057,893	18.6	495,914	7.2	9,750,695	68.0
P型PERC .....	1,625,885	99.2	8,872,274	80.0	6,335,645	91.5	3,977,373	27.7
其他 .....	13,495	0.8	155,546	1.4	94,750	1.3	614,152	4.3
總計 .....	<b>1,639,380</b>	<b>100.0</b>	<b>11,085,713</b>	<b>100.0</b>	<b>6,926,309</b>	<b>100.0</b>	<b>14,342,220</b>	<b>100.0</b>

附註：於2021年，捷泰科技的收入為人民幣4,865.4百萬元，包括銷售P型PERC電池的人民幣4,833.1百萬元及製造服務的人民幣32.3百萬元。我們僅將捷泰科技於首次收購後的財務業績綜合入賬，而首次收購於2021年9月完成。

### 我們的研發能力及技術

我們是光伏電池創新的全球領先者，我們及捷泰科技在光伏電池市場及P型向N型快速過渡期間佔據領先地位。

於持續至2017年的多晶光伏電池時代，捷泰科技的前身通過生產線的智能化、自動化改進，優化生產管理，提升成本效益，實現了行業領先的產品效率及節省了生產成本。根據弗若斯特沙利文的資料，其率先行業推出高效黑硅電池，轉換效率達19.1%以上，高於當時行業18%左右的平均水平，捷泰科技因此成為當時全球最大的黑硅光伏電池供應商之一。於2018年開始的單晶光伏電池時代，我們和捷泰科技緊跟行業技術升級步伐，研發的單晶P型PERC電池轉換效率達23.8%以上。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的產品性能處於國際先進水平，非硅成本效率（即光伏電池生產的成本效率，不包括與硅片有關的耗材及加工費用）持續領先行業，我們率先行業完成166mm

---

## 概 要

---

光伏電池到182mm光伏電池的生產線升級，推動了光伏電池從小尺寸到大尺寸的產業升級。在2022年開始的N型電池時代，我們成為全球首家實現N型TOPCon電池研發和大規模量產的專業光伏電池製造商，再一次引領行業技術變革。於2023年12月，我們的TOPCon電池量產轉換效率超過26.0%，根據弗若斯特沙利文的資料，這達到了當前光伏電池行業電池領域的最高大規模量產轉換效率。

### 我們的生產

根據弗若斯特沙利文的資料，按截至2023年6月30日止六個月的出貨量計算，我們是全球最大的TOPCon光伏電池專業製造商。在往績記錄期內，我們經歷了快速而穩健的產能增長。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至2023年6月30日止六個月的出貨量計，我們的光伏電池全球市場份額達至約10.8%，排名第五，我們的TOPCon電池全球市場份額達至約57.4%，排名第一。於2023年12月，我們的光伏電池年產能約為50 GW，其中N型TOPCon電池年產能約為40 GW。於往績記錄期間，我們分別在上饒、滁州及淮安擁有生產基地。

### 我們的業績

我們在往績記錄期內錄得了驕人的業績增長。我們的收入從2021年的人民幣1,639.4百萬元增長至2022年的人民幣11,085.7百萬元，並從截至2022年9月30日止九個月的人民幣6,926.3百萬元增長至2023年同期的人民幣14,342.2百萬元。我們的淨利潤從2021年的人民幣53.7百萬元增長至2022年的人民幣616.9百萬元，並從截至2022年9月30日止九個月的人民幣314.8百萬元增長至2023年同期的人民幣1,638.2百萬元。這一卓越的盈利能力反映我們有效的成本優化及成功的增長策略，在營運方面實現卓越。

得益於我們的營運效率及市場需求，我們的光伏電池銷量亦從2021年的1.8 GW增長至2022年的10.7 GW，且從截至2022年9月30日止九個月的6.9 GW增長至2023年同期的19.6 GW。銷量大幅增加表明我們在滿足不斷變化的市場需求的同時，亦有能力有效擴大營運規模。

## 概 要

下表載列往績記錄期內我們光伏電池的銷量及平均售價（稅後）的詳情：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	GW	%	GW	%	GW	%	GW	%
<b>銷量</b>								
N型TOPCon.....	-	-	1.8	16.8	0.4	6.2	12.1	61.7
P型PERC.....	1.7	96.1	8.3	77.7	6.1	88.2	5.0	25.7
其他*.....	0.1	3.9	0.6	5.5	0.4	5.6	2.5	12.6
<b>總計.....</b>	<b>1.8</b>	<b>100.0</b>	<b>10.7</b>	<b>100.0</b>	<b>6.9</b>	<b>100.0</b>	<b>19.6</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要指於往績記錄期間的製造服務。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元/W	人民幣元/W	人民幣元/W	人民幣元/W
<b>平均售價</b>				
N型TOPCon.....	-	1.14	1.16	0.81
P型PERC.....	0.96	1.06	1.04	0.79
其他*.....	0.20	0.26	0.24	0.25

附註：等於製造服務費除以製造服務銷量。

### 終止經營

於2022年6月前，我們從事汽車塑料配件的研發、生產及銷售（「已終止業務」）。根據我們的業務發展策略，於2022年3月12日，我們與楊氏家族訂立轉讓協議，據此，我們同意出售而楊氏家族同意收購我們從事已終止業務的主要子公司100%股權及與已終止業務有關的全部資產。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」。自出售事項於2022年6月完成後，我們一直完全專注於光伏電池業務。

---

## 概 要

---

於2021年及2022年1月1日至出售日期期間，已終止業務分別錄得虧損人民幣188.1百萬元及人民幣10.4百萬元。

### 我們的優勢

- 我們是全球領先的專業光伏電池製造商，在N型電池賽道引領行業發展
- 我們擁有卓越的研發能力和技術，持續推動行業轉型升級和光伏電池降本增效
- 我們具備領先的產能規模及供應鏈管理能力，能夠滿足巨大市場需求
- 我們憑藉全球領先的高效電池積累了大量優質和穩定客戶資源，為高速、穩健的業績增長奠定了堅實基礎
- 經驗豐富的團隊、高瞻遠矚的管理層及ESG承諾保駕與引領公司長期發展

### 我們的戰略

- 持續加強技術研發，提升產品競爭優勢，推動光伏電池降本增效，保持我們的技術與規模領先
- 拓展海外市場，推動全球市場發展及捕捉商機
- 進一步整合供應鏈資源，增強生產製造能力
- 加強團隊建設，持續引入及培養人才

### 供應商

於往績記錄期，我們自持續經營前五大供應商採購的金額分別為人民幣805.5百萬元、人民幣5,574.4百萬元及人民幣6,908.0百萬元，分別佔我們於相應期間採購總額的59.7%、47.2%及38.8%。

我們的持續經營前五大供應商均為獨立第三方。概無董事、彼等的聯繫人或任何現有股東（據董事所知，彼等擁有我們5%以上股本）於我們往績記錄期的持續經營前五大供應商中擁有任何權益。

---

## 概 要

---

### 客戶

於往績記錄期，我們的客戶主要來自中國。於往績記錄期各年度／期間，我們的持續經營前五大客戶產生的收入分別為人民幣1,275.5百萬元、人民幣5,981.3百萬元及人民幣7,092.5百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的77.8%、53.9%及49.4%。

於往績記錄期，我們的持續經營前五大客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，概無董事或任何股東（據董事所知，彼等擁有我們5%以上已發行股本）或彼等各自的任何聯繫人於我們往績記錄期的持續經營前五大客戶中擁有任何權益。

有關供應商與客戶重疊的詳情，請參閱「業務－客戶、銷售及定價－供應商與客戶重疊」。

### 競爭

全球光伏電池市場競爭激烈且高度集中，專業化光伏電池製造商及一體化製造商是兩大類主要市場參與者。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年及截至2023年6月30日止六個月，按全球光伏電池出貨量計算，前五大專業化製造商分別佔全球光伏電池專業化製造商出貨量的73.5%及78.5%。我們相信，我們領先的市場地位、卓越的研發實力和技術、產能、供應管理專業知識、優質穩定的客戶群、經驗豐富的團隊、富有遠見的管理層等優勢是保持我們競爭力的根本。

### 我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，根據一致行動協議，楊氏家族及其受控制實體（楊氏家族投資及海南錦迪）（統稱為單一最大股東集團）能夠行使本公司合共約22.78%投票權。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且不計及根據僱員激勵計劃授出的購股權獲行使後將發行的任何A股），楊氏家族及其受控制實體（楊氏家族投資及海南錦迪）預計將有權行使本公司合共約[編纂]%投票權。於[編纂]後，楊氏家族連同楊氏家族投資及海南錦迪仍將為我們的單一最大股東集團。

---

## 概 要

---

### 一致行動

於2013年11月30日，楊氏家族（即陸徐楊先生、楊仁元先生、陸惠芬女士、徐曉平先生、陸小紅女士、徐衛東先生、陸玉紅女士、徐勇先生及陸小文女士）訂立一致行動協議（「一致行動協議」，經日期為2020年4月23日及2023年4月23日的協議補充），據此，楊氏家族成員同意並將繼續一致行動，在本集團股東大會上行使表決權時一致投票。一致行動協議的有效期至2026年4月24日。

### 主要收購及出售事項

自2020年以來，本公司一直探索並計劃進入前景廣闊、盈利能力強的新興行業。於進行深入市場研究後，本公司管理層決定進軍光伏電池業務，並於2021年9月收購捷泰科技。考慮到已終止業務的持續經營將分散管理層對光伏電池業務的注意力以及將其他資源從光伏電池業務轉移開，本公司於2022年6月出售已終止業務。請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團於往績記錄期的主要收購及出售事項」。



## 概 要

### 歷史財務資料概要

#### 綜合全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023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)		(未經審計)	
<b>持續經營*</b>								
收入 .....	1,639,380	100.0	11,085,713	100.0	6,926,309	100.0	14,342,220	100.0
銷售成本 .....	(1,432,158)	(87.4)	(9,870,370)	(89.0)	(6,214,544)	(89.7)	(11,854,395)	(82.7)
毛利 .....	207,222	12.6	1,215,343	11.0	711,765	10.3	2,487,825	17.3
其他收入 .....	47,472	2.9	24,111	0.2	18,380	0.3	55,461	0.4
其他收益及虧損 ...	(226)	(0.0)	(3,481)	(0.0)	(1,362)	(0.0)	6,577	0.0
銷售及營銷開支 ...	(1,361)	(0.1)	(16,449)	(0.1)	(9,917)	(0.1)	(51,114)	(0.4)
行政開支 .....	(26,995)	(1.6)	(146,043)	(1.3)	(87,153)	(1.3)	(252,236)	(1.8)
研發開支 .....	(56,894)	(3.5)	(235,207)	(2.1)	(179,503)	(2.6)	(233,028)	(1.6)
預期信貸虧損								
模式下的減值								
虧損淨額 .....	(974)	(0.1)	(11,761)	(0.1)	(428)	(0.0)	(591)	(0.0)
其他開支 .....	(52,343)	(3.2)	(535)	(0.0)	(1,204)	(0.0)	(3,630)	(0.0)
財務成本 .....	(33,441)	(2.0)	(146,042)	(1.3)	(91,529)	(1.3)	(188,489)	(1.3)
除稅前溢利 .....	82,460	5.0	679,936	6.1	359,049	5.2	1,820,775	12.7
所得稅開支 .....	(28,729)	(1.8)	(63,036)	(0.6)	(44,205)	(0.6)	(182,539)	(1.3)
持續經營所得								
年/期內溢利及								
全面收益總額 ...	53,731	3.3	616,900	5.6	314,844	4.5	1,638,236	11.4
<b>終止經營</b>								
終止經營所得年/								
期內(虧損)溢利								
及全面(開支)								
收益總額 .....	(188,140)	(11.5)	204,087	1.8	204,087	2.9	-	0.0

## 概 要

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
年／期內(虧損)								
溢利及全面(開支)								
收益總額.....	<u>(134,409)</u>	<u>(8.2)</u>	<u>820,987</u>	<u>7.4</u>	<u>518,931</u>	<u>7.5</u>	<u>1,638,236</u>	<u>11.4</u>
本公司擁有人應佔								
年／期內(虧損)								
溢利及全面(開支)								
收益總額：.....								
－來自持續經營...	9,505	0.6	512,858	4.6	210,802	3.0	1,638,236	11.4
－來自終止經營...	<u>(188,140)</u>	<u>(11.5)</u>	<u>204,087</u>	<u>1.8</u>	<u>204,087</u>	<u>2.9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>(178,635)</u>	<u>(10.9)</u>	<u>716,945</u>	<u>6.5</u>	<u>414,889</u>	<u>6.0</u>	<u>1,638,236</u>	<u>11.4</u>
非控股權益應佔								
年／期內溢利及								
全面收益總額：								
－來自持續經營...	44,226	2.7	104,042	0.9	104,042	1.5	—	—
－來自終止經營...	<u>—</u>	<u>0.0</u>	<u>—</u>	<u>0.0</u>	<u>—</u>	<u>0.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>44,226</u>	<u>2.7</u>	<u>104,042</u>	<u>0.9</u>	<u>104,042</u>	<u>1.5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
以下人士應佔年／								
期內(虧損)溢利								
及全面(開支)								
收益總額：								
－本公司擁有人...	(178,635)	(10.9)	716,945	6.5	414,889	6.0	1,638,236	11.4
－非控股權益.....	<u>44,226</u>	<u>2.7</u>	<u>104,042</u>	<u>0.9</u>	<u>104,042</u>	<u>1.5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>(134,409)</u>	<u>(8.2)</u>	<u>820,987</u>	<u>7.4</u>	<u>518,931</u>	<u>7.5</u>	<u>1,638,236</u>	<u>11.4</u>

附註：為避免疑義，除非另有說明，本文件中涉及損益表科目的信息僅代表持續經營業務，即光伏電池的研發、製造和銷售。

## 概 要

### 綜合財務狀況表中若干選定項目

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表中的選定信息。

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
<b>資產</b>			
非流動資產.....	4,296,987	5,280,349	11,551,463
流動資產.....	1,682,038	3,559,327	8,094,797
<b>負債</b>			
流動負債.....	3,018,252	4,377,472	7,187,184
流動(負債淨額)／			
資產淨值.....	(1,336,214)	(818,145)	907,613
資產總值減流動負債.....	2,960,773	4,462,204	12,459,076
非流動負債.....	1,356,505	3,411,374	6,959,249
<b>資本及儲備</b>			
股本.....	137,291	141,524	227,395
股份溢價.....	656,925	9,351	2,822,336
儲備.....	207,612	899,955	2,450,096
本公司擁有人應佔權益.....	1,001,828	1,050,830	5,499,827
非控股權益*.....	602,440	—	—
<b>權益總額.....</b>	<b><u>1,604,268</u></b>	<b><u>1,050,830</u></b>	<b><u>5,499,827</u></b>

附註：截至2021年12月31日，非控股權益人民幣602.4百萬元指因首次收購獲得的捷泰科技非控股權益。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註31A。

## 概 要

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023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)	(未經審計)
持續經營及終止經營所得				
除稅前(虧損)/溢利 . . . . .	(101,122)	891,709	570,823	1,820,775
營運資金變動前經營				
現金流量 . . . . .	234,937	1,346,937	807,165	2,434,518
存貨增加 . . . . .	(25,239)	(271,574)	(368,585)	(654,989)
貿易應收款項、				
應收票據及其他				
應收款項減少(增加) . . . . .	100,191	(934,246)	(1,171,174)	(607,295)
按公允價值計入其他全面				
收益的應收款項增加 . . . . .	(16,960)	(795,397)	(572,438)	(3,475,719)
可收回增值稅減少(增加) . . . . .	7,692	(65,757)	51,337	(137,194)
貿易應付款項、				
應付票據及其他				
應付款項增加(減少) . . . . .	132,145	375,388	682,782	1,294,637
合約負債增加 . . . . .	42,044	255,627	417,714	466,809
經營所得/(所用)現金 . . . . .	474,810	(89,022)	(153,199)	(679,233)
已付中國企業所得稅 . . . . .	(7,734)	(10,344)	(10,344)	(25,033)
經營活動所得/(所用)				
現金流量淨額 . . . . .	467,076	(99,366)	(163,543)	(704,266)
投資活動所用現金				
流量淨額 . . . . .	(567,346)	(521,646)	(369,837)	(1,412,548)
融資活動所得現金				
流量淨額 . . . . .	7,737	1,650,886	868,345	2,219,851
現金及現金等價物				
(減少)/增加淨額 . . . . .	(92,533)	1,029,874	334,965	103,037
匯率變動的影響 . . . . .	-	-	-	1,151
年/期初現金及				
現金等價物 . . . . .	306,612	214,079	214,079	1,243,953
年/期末現金及				
現金等價物 . . . . .	<b>214,079</b>	<b>1,243,953</b>	<b>549,044</b>	<b>1,348,141</b>

## 概 要

### 流動資產淨值／負債淨額

	截至12月31日		截至9月30日	截至 12月31日
	2021年	2022年	2023年	2023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)	(未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	437,736	338,924	1,007,725	759,666
貿易應收款項、 應收票據及其他 應收款項 .....	324,513	169,048	795,955	424,753
按公允價值計入其他 全面收益(「按公允 價值計入其他全面 收益」)的應收款項 ..	294,041	1,014,656	2,663,041	1,739,083
可收回增值稅 .....	130,403	163,624	300,819	445,828
可收回所得稅 .....	3,851	-	-	29,286
按公允價值計入損益 (「按公允價值計入 損益」)的金融資產 ..	-	-	200,000	-
受限制銀行存款 .....	277,415	629,122	1,779,116	958,534
現金及現金等價物 ....	214,079	1,243,953	1,348,141	2,649,852
<b>流動資產總值 .....</b>	<b><u>1,682,038</u></b>	<b><u>3,559,327</u></b>	<b><u>8,094,797</u></b>	<b><u>7,007,002</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項、應付 票據及其他 應付款項 .....	2,361,337	2,851,690	5,267,304	4,722,846
合約負債 .....	93,398	317,134	462,270	474,622
應付稅項 .....	4,975	2,787	222,895	5,968
銀行及其他借款 .....	557,334	1,204,167	1,232,733	1,293,266
租賃負債 .....	1,208	1,694	1,982	2,452
<b>流動負債總額 .....</b>	<b><u>3,018,252</u></b>	<b><u>4,377,472</u></b>	<b><u>7,187,184</u></b>	<b><u>6,499,154</u></b>
<b>流動(負債淨額)／ 資產淨值 .....</b>	<b><u>(1,336,214)</u></b>	<b><u>(818,145)</u></b>	<b><u>907,613</u></b>	<b><u>507,848</u></b>

我們的流動負債淨額由截至2021年12月31日的人民幣1,336.2百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣818.1百萬元，主要原因為我們的現金及現金等價物增加，及我們的業務規模擴大令按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加，部分被我們的銀行及其他借款增加以及我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加，原因為我們擴大業務規模。

## 概 要

截至2023年9月30日，我們錄得流動資產淨值為人民幣907.6百萬元，主要原因為按公允價值計入其他全面收益的應收款項、存貨及受限制銀行存款增加，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的增加所抵銷，這反映了我們的業務規模擴大。

我們的流動資產淨值由截至2023年9月30日的人民幣907.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣507.8百萬元，主要是由於(i)我們於年底結算更多銀行承兌票據令按公允價值計入其他全面收益的應收款項減少；(ii)我們於年底結算部分應付票據令應付票據銀行存款減少，導致受限制銀行存款減少；及(iii)我們於年底結算的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加，令貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少，部分被現金及現金等價物增加所抵銷。

### 主要財務比率

下表載列有關年度／期間或截至所示日期我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		截至9月30日／ 截至該日止九個月
	2021年	2022年	2023年 (未經審計)
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	12.6%	11.0%	17.3%
利潤率 <sup>(2)</sup> . . . . .	3.3%	5.6%	11.4%
資產負債比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	73.2%	88.1%	72.0%
流動比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	0.6	0.8	1.1
股本回報率 <sup>(5)</sup> . . . . .	4.1%	46.5%	50.0%

附註：

- (1) 毛利率按年／期內持續經營的毛利除以持續經營的收入再乘以100%計算。
- (2) 利潤率按年／期內持續經營的溢利及全面收益總額除以年／期內持續經營的收入再乘以100%計算。
- (3) 資產負債比率按截至年／期末的負債總額除以資產總值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至年／期末的流動資產除以流動負債計算。
- (5) 股本回報率按年／期內持續經營的純利除以年／期初及年／期末總權益平均值再乘以100%計算。

## 概 要

### [編纂]統計數據

下表中的數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已於2023年9月30日完成且[編纂]股H股已於[編纂]中[編纂]及出售；及(ii)[編纂]未獲行使。

	按[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂] [編纂]港元計算
[編纂]市值 <sup>(1)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產 淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃基於緊接完成[編纂]後預期將[編纂]的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使）計算得出。
- (2) 於2023年9月30日的未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算得出。

### [編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。截至2023年9月30日，我們[編纂]產生[編纂]。

假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數）計算，我們估計本公司將產生額外[編纂]約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(1)[編纂]開支（包括[編纂]費及[編纂]佣金）約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(2)[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)法律顧問的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；(ii)申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將自我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）歸因於[編纂]股份，並將於[編纂]後自權益扣除。假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股股份[編纂]港元計算，[編纂]佔[編纂]總額的百分比為[編纂]%。上述[編纂]為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

---

## 概 要

---

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所載[編纂]的中位數）並假設[編纂]未獲行使，則扣除[編纂]費用及佣金以及我們就[編纂]應付的估計[編纂]後，我們估計我們將收到的[編纂][編纂]淨額將約為[編纂]港元。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

根據我們的戰略，我們計劃將[編纂]按下述金額用於下列用途：

- [編纂]約[編纂]%（約[編纂]港元）將用於興建一個年產能約為7 GW並預期將於2025年年底開始投產的海外光伏電池生產基地（「海外工廠」），前提是我們根據可行性研究及市況、監管環境及候選地區競爭情況成功啟動及開展適當項目。
- [編纂]約[編纂]%（約[編纂]港元）將用於研發先進技術，以保持我們在光伏電池及其生產工藝方面的技術領先地位。
- [編纂]約[編纂]%（約[編纂]港元）將用於建立及加強我們的海外銷售業務及分銷渠道。通過擴大我們的全球業務及鞏固我們在主要國際市場的業務，我們將能夠最大限度地發揮我們現有產能和海外工廠的潛力。
- [編纂]約[編纂]%（約[編纂]港元）將用作營運資金及一般公司用途。

### 於深圳證券交易所上市

經中國證監會批准，我們於2017年4月25日完成首次公開發售30,000,000股A股，且我們的A股於深圳證券交易所上市（證券代碼：002865.SZ）。

### 近期發展

我們的市場領先地位可歸因於我們的戰略遠見，即從P型電池向N型電池過渡所帶來的巨大機遇。我們對技術趨勢的準確預測使我們自2022年8月起成為世界上首家量產TOPCon電池的專業光伏電池製造商。因此，我們於截至2023年12月31日止三個月實現業務持續增長，N型TOPCon電池的產能實現顯著增長。於往績記錄期後，我



---

## 概 要

---

們繼續擴建淮安基地，該基地的N型TOPCon電池截至2023年9月30日的年產能約為13 GW。截至最後實際可行日期，我們經過擴建的淮安基地已投產，將我們的N型電池年產能提高至約40 GW。

此外，於往績記錄期後，我們注意到N型TOPCon電池的卓越性能及更高的成本效益令市場需求從P型PERC電池意料之外地加速向N型TOPCon電池過渡，這快速削弱了P型PERC電池的剩餘競爭優勢。詳情請參閱「行業概覽－全球光伏電池市場細分－P型向N型過渡中的全球光伏電池市場」。因此，P型PERC電池業務線的盈利能力及業務前景，甚至是可持續發展能力一直且將持續面臨不斷變化的挑戰。我們的管理層一直密切關注市場趨勢的發展，並可能對截至2023年12月31日止年度若干P型PERC電池生產線及生產設施作出顯著減值準備。截至最後實際可行日期，我們仍在評估相關因素及可能性，從而根據我們的會計政策釐定必要的會計處理。亦請參閱「風險因素－我們可能就我們的資產計提額外減值虧損」。儘管存在上述因素，憑藉管理層的戰略遠見，我們在N型TOPCon電池大規模量產上具備先發優勢及確立的地位，我們相信我們具有足夠的條件駕馭快速的P型向N型電池過渡，繼續保持我們的行業領先地位，就像我們和捷泰科技在前幾輪行業升級期間所行事般。請參閱「業務－我們的優勢－我們擁有卓越的研發能力和技術，持續推動行業轉型升級和光伏電池降本增效」。

### 無重大不利變動

董事確認，除上文及本文件其他部分所披露外，截至本文件日期，我們的財務、經營或前景自2023年9月30日（即本文件附錄一A所載我們最近期簡明綜合財務報表的資產負債表日期）以來並無重大不利變動。

### 股息

在遵守相關中國法律及適用法規以及我們的公司章程的情況下，我們目前預計根據適用法律法規於2023年至2025年將不低於10%的當年的可供分配利潤以現金股息方式分派予股東，惟若干情況除外。我們無法向閣下保證於任何年度都能夠分派或者按上述金額或任何金額分派股息。股息的宣派及派付也可能受到法律限制，以及我們已經或將來可能訂立的貸款或其他協議的限制。

---

## 概 要

---

於2023年4月，我們已宣派截至2022年12月31日止年度的現金股息人民幣84.9百萬元及股票紅利56.6百萬股A股，該等股息及紅利已於2023年6月悉數分派。我們認為，分派該等股息將不會對我們於[編纂]後的營運資金充足性造成重大影響，且我們將能夠維持充足資金以滿足我們的營運資金需求及債務責任。

### 風險因素

我們的業務面臨風險，其中包括「風險因素」一節所載風險。我們面臨的部分主要風險包括：(1)我們的業務受到全球光伏電池市場及光伏行業環境的影響；特別是，光伏電池供需動態的潛在不利發展可能對我們的產品價格及市場需求造成嚴重影響；(2)光伏電池行業的技術變革可能使我們生產或研發中的產品喪失競爭優勢或過時，儘管我們在研發方面付出最大努力，但無法精準預測或完全降低風險；(3)由於光伏電池市場競爭激烈、迭代快速，由於我們的眾多競爭對手可能更為成熟、資源更豐富或者適應能力更強，以及由於我們的光伏電池業務往績有限，我們的過往經營歷史及財務業績可能並非我們前景的可靠預測指標；(4)我們可能就我們的資產計提額外減值虧損；(5)我們可能無法及時及／或以商業合理條款獲得足夠的原材料；(6)原材料的價格波動可能會使我們的採購策略及流程複雜化；(7)我們過去和未來旨在維持及擴大產能以有效滿足需求的舉措使我們面臨固有風險，這可能阻礙我們實現任何該等舉措的全面效益並就此產生重大成本；(8)我們可能無法持續成功開發及維持具有成本效益的光伏電池的製造能力；(9)我們供應商的高集中度導致我們易受供應鏈問題的影響，包括缺乏足夠的原材料和設備供應、採購訂單的取消或推遲、通脹壓力和成本上漲；(10)於往績記錄期，我們的大部分收入來自持續經營前五大客戶，我們與前五大客戶的業務的任何減少或損失以及未能獲取新客戶可能導致我們收入銳減，並損害我們的經營業績；及(11)我們可能無法實現可接受的產量及產出，這可能導致單位生產成本增加。