

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，且應與本文件全文一併閱讀。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂]前務請細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特殊風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們是誰

我們是一家全球領先、以創新驅動的新能源科技公司，專注於提供以儲能電池和系統為核心的全場景儲能解決方案。自成立以來，我們始終專注於儲能領域並堅定踐行全球化戰略。我們是全球鋰離子儲能電池出貨量GWh級別以上，唯一專注⁽¹⁾儲能領域的企業，已為20多個國家和地區的客戶提供優質的產品和解決方案，並在全球核心市場進行了研、產、銷、服體系的全面佈局。根據灼識諮詢，以鋰離子儲能電池出貨量計，我們於2024年全球儲能市場排名第三，反映了我們在全球儲能行業中的快速增長及市場地位。2024年，我們的儲能電池出貨量達到35.1GWh，2022-2024年的年複合增速達到167%，展現了我們強勁的增長。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的儲能電池出貨量分別達到8.5GWh、30.0GWh，同比增長252.9%。

我們的產品和解決方案

我們始終秉持以客戶為中心的理念，根據不同應用場景，提供一系列具有行業影響力的儲能產品和解決方案，涵蓋了從儲能電池、系統到整體解決方案的全產業鏈環節。我們的收入主要來自於儲能電池及儲能系統的銷售。

- **儲能電池**。作為電化學儲能系統的核心部件，儲能電池的性能直接決定儲能電站的全生命週期運行效率。我們始終聚焦儲能電池技術及產品的創新與發展，構建了覆蓋廣泛的產品矩陣，包括我們的280Ah、314Ah、∞ Cell 587Ah及∞ Cell 1175Ah儲能電池，可廣泛部署於電網和公用事業規模以及工商業場景。此外，根據灼識諮詢的資料，我們還推出全球首款高倍率且循環壽命超過20,000次的電力儲能專用鈉離子電池，可適用於高溫、極寒等極端、複雜的應用場景。

(1) 電化學儲能行業的專注參與者指僅專注於儲能領域，而不涉足動力電池及消費電池領域的儲能公司。

概 要

- **儲能系統**。在儲能電池的基礎上，我們以領先的系統級能力，提供針對電源側、電網側、數據中心、工商業和戶用等全場景的儲能系統。我們的5MWh液冷儲能系統如今已成為儲能行業頗具代表性的通用規格，而我們的∞Power 6.25MWh長時儲能系統具備高安全、低成本、易適配、易維護和環境友好等五大特性。
- **儲能解決方案**。我們進一步向產業鏈下游延伸，依托平台化和模塊化的儲能系統架構，以及靈活組合儲能功能模塊，為客戶提供定制化的儲能解決方案，以滿足不同應用場景的多樣化需求，包括針對歐洲用戶的超靜音系統產品及針對中東用戶的「沙漠之鷹」產品，以適應當地生態環境。



我們的技術與生產平台

通過持續加大在材料體系、電池設計、系統架構設計以及製造工藝突破等核心領域的研發投入，我們擁有覆蓋全鏈條的自主研發體系，實現了儲能產品在安全、能效、一致性、壽命、成本等核心要素上的重大進步，逐步形成了獨有的技術生態，使得我們推出具有競爭力的產品。

概 要



為實現上述關鍵技術的產業化，我們大力投資先進製造技術，包括設備效率、產線配置及自動化領域，建立了一個高效率、高質量、低成本的智能製造平台，並以此為基礎，三年內成功迭代了四代智能工廠，使得我們能夠在高效率的設備和工藝上實現穩定的大規模生產，從而提升製造效率。

關於我們的更多技術佈局和優勢，請見「業務－研發－關鍵技術」一節。

我們的全球化佈局

我們是一家自始踐行全球化戰略的儲能企業。憑藉先進產品以及強大的技術實力，我們堅持融入本地、融入社區的理念，已在中國、美國、歐洲等全球核心市場成功進行了佈局，並積極開拓中東、非洲、大洋洲、南美等新興市場，目前是少數具備研發、產品、產能、供應鏈、營銷、交付與運維服務等全鏈條本地化能力的全球化儲能企業。我們是首家在美國落地儲能系統產能的中國儲能企業，目前已向超過20個國家和地區的客戶提供產品和解決方案。公司的海外收入由2022年的人民幣33千元增長到2023年的人民幣101.1百萬元，再增長到2024年的人民幣3,700.1百萬元。此外，我們的海外收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣70.7百萬元大幅增長到截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,221.0百萬元。

概 要

我們的成長速度

對儲能領域的戰略專注賦予我們深刻的洞察力和高效的執行力，構建了強大的運營體系，迅速提升了公司的競爭壁壘，根據灼識諮詢數據，我們在短短五年時間內成為全球2024年鋰離子儲能電池出貨量前三的儲能企業。2022年至2024年，我們的儲能電池出貨量以167%的年複合增長率實現快速增長。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的儲能電池出貨量分別達到8.5GWh和30.0GWh，同比增長252.9%。

我們的市場機遇

在全球交通、工業製造、人工智能等產業快速發展的背景下，全球電力需求強勁增長，電力供應規模隨之持續擴張。全球能源結構正在面臨前所未有的深遠變革，正從依賴化石燃料向清潔、可再生能源為主的結構轉變，而以風光為主的可再生能源具備清潔、可再生、分佈廣泛且易於獲得等優勢。這一全球能源結構的歷史性變革為儲能行業創造了巨大的市場機遇。隨著技術進步和規模化應用，儲能的經濟性將持續提升，推動行業進入高速增長期。

根據灼識諮詢數據，全球鋰離子儲能電池的出貨量預計將從2024年的314.7GWh提升至2030年的1,451.3GWh，年複合增長率達到29.0%。面對全球儲能市場的發展機遇，我們將堅定全球化戰略，加速本地化運營和技術進步，確保持續增長及發展。

我們的ESG探索與踐行

ESG是我們堅持長期主義、穩健經營發展的核心內涵，也是企業高質量成長的主基調。自成立之初，我們就致力於推動可再生能源的廣泛應用，減少碳排放及環境影響，加速全球能源轉型，實現能源平權，持續踐行ESG理念，將其融入企業戰略與運營的各個環節。

概 要

環境層面，我們通過先進技術和供應鏈優化降低產品全生命週期環境影響，推進碳中和目標，並為多個大型清潔能源基地提供高效儲能產品，助力全球綠色能源發展。社會責任層面，我們構建公平可持續的社會生態，優化員工培訓體系，營造多元包容文化，打破傳統能源壁壘，為能源貧困地區提供可再生能源，推動能源平權。公司治理層面，我們踐行合規經營理念，優化內部控制，強化風險防範，確保信息披露透明及時，提升治理水平，為可持續發展奠定基礎。在此基礎上，我們制定「HIMPACT 2037」可持續發展戰略，深度對接聯合國可持續發展目標(SDGs)設定2037年目標。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們實現了高速增長並取得了亮眼的財務表現。我們的營業收入從2022年度的人民幣3,614.9百萬元大幅增長至2024年度的人民幣12,916.8百萬元，年複合增長率達89.0%。我們的毛利在2022、2023、2024年度分別為人民幣410.3百萬元、人民幣1,237.8百萬元、人民幣2,308.6百萬元，實現了大幅增長；毛利率由2022年的11.3%提升至2023年的12.1%並進一步提升至2024年的17.9%。對比2022、2023年的淨虧損為人民幣1,776.9百萬元、人民幣1,975.0百萬元，我們於2024年已實現盈利，2024年淨利潤為人民幣287.6百萬元；對比2022、2023年的經調整淨虧損（非《國際財務報告準則計量》）為人民幣104.6百萬元、人民幣225.2百萬元，2024年經調整淨利潤（非《國際財務報告準則計量》）為人民幣318.0百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的營業收入分別為人民幣2,147.6百萬元、人民幣6,971.2百萬元，同比增長224.6%。我們的毛利由人民幣78.1百萬元大幅增長至人民幣916.3百萬元，同比增長1,073.4%。我們實現了盈利能力的重大轉變，截至2025年6月30日止六個月的淨利潤為人民幣212.8百萬元，對比截至2024年6月30日止六個月的淨虧損為人民幣608.2百萬元。同樣地，截至2025年6月30日止六個月經調整淨利潤（非《國際財務報告準則計量》）為人民幣246.6百萬元，對比截至2024年6月30日止六個月經調整淨虧損（非《國際財務報告準則計量》）為人民幣594.9百萬元。

概 要

我們的亮點及戰略專注

戰略專注

全球唯一¹

全球鋰離子儲能電池出貨量GWh級別以上，
唯一專注儲能領域的企業

全球第三¹

2024年全球鋰離子儲能電池出貨量排名

全球覆蓋

20+個國家和地區

已向超過20個國家和地區的客戶提供儲能產品
和解決方案

首家在美國落地儲能系統產能的 中國儲能企業¹

我們的研發能力

先進儲能產品¹

首批量產314Ah系列儲能電池
首創千安時以上的長時儲能電池
首發超過2萬次循環的電力儲能專用鈉離子儲能電池

4,300+項

全球範圍內專利申請數量

1,030+人

研發人員數量

我們的成長速度

167%

2022-2024年儲能電池出貨量複合增速

13個月²

從綠地到工廠再到滿產

註1：數據來源於灼識諮詢。

註2：重慶工廠於2022年11月開工建設，第一、二條產線於2023年12月達到滿產，歷時13個月。

全球能源結構正在經歷深遠變革，儲能產業在新型電力系統的建設及新能源發展中尤為關鍵，帶來巨大的市場機遇。我們的三大核心戰略是專注於儲能、全球化運營、研發創新構築競爭壁壘。在全球化進程中，我們致力於深入理解各地的文化習俗、客戶偏好和市場規則，積極擁抱多元市場環境，尊重並融入當地社區，與當地企業和機構建立戰略合作關係，為公司全球市場的長遠發展奠定堅實基礎。

- **專注於儲能的戰略選擇**。我們自成立以來就戰略專注於儲能，致力於成為全球儲能第一品牌。得益於在儲能領域的戰略聚焦和深耕，我們更加理解行業的底層邏輯和核心挑戰，深刻洞悉全球儲能客戶和場景需求，成為了一家以儲能電池和系統為核心的全場景儲能解決方案提供商。

概 要

- **持續踐行全球化戰略**。自成立之初，我們即堅持全球化戰略引領，成為業內少數實現全鏈條全球化佈局的儲能科技企業，為全球客戶提供高適配性、全生命週期的儲能產品及解決方案。2024年，公司海外營業收入佔比為28.6%並呈快速上升趨勢，海外業務已經成為公司業務發展和營收貢獻的重要組成部分。
- **研發創新構築競爭壁壘**。我們成立了四大研究院及一個全球解決方案中心，積極跟蹤前沿儲能技術，實現了從材料、電池、系統、工藝設備到解決方案全產業鏈覆蓋的自主創新研發。我們率先推出並量產長時儲能電池和系統、鈉離子儲能電池和儲能系統等一系列行業先進的產品，並先後參與制定多項與長時儲能、鈉離子儲能電池相關的國家或行業標準。

優勢

我們認為，以下競爭優勢促使我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 聚焦儲能的全球企業；
- 深耕全球核心市場本地化運營；
- 遍佈全球的優質客戶群體；
- 研發能力驅動產品創新；
- 極致效率與可靠品質；及
- 富有遠見和戰略定力的管理團隊。

詳情請參閱「業務－優勢」。

概 要

戰略

我們計劃實施以下戰略來實現我們的長期目標：

- 持續專注儲能；
- 堅定推進全球本地化運營；
- 加速技術創新；
- 全面推行數智化；及
- 塑造敏捷高效的全球化組織。

詳情請參閱「業務－戰略」。

製造

我們已在中國建立兩個生產基地，分別位於福建省廈門市及重慶市，並正在山東省菏澤市建立第三個生產基地，預計將於2026年第二季度開始試生產。同時，我們在美國德克薩斯州擁有了生產基地，是第一家在美國落地儲能系統產能的中國公司。我們的儲能電池有效年產能已由2022年的約5.4GWh增至2024年的約49.7GWh，反映了我們有能力快速擴大運營規模，並高效執行從概念設計到全面商業化生產的生產擴張計劃。同時，截至2025年6月30日，我們的設計年產能達到64.4GWh。隨著當前生產線升級的完成，我們的產能將進一步擴大。我們的生產基地在整個生產過程中均採用先進的生產設備、技術及系統，從而實現我們在安全、能效、一致性、壽命及低成本方面的核心技術主張。

詳情請參閱「業務－製造」。

我們的客戶及供應商

在中國市場，我們主要與第三方系統集成商合作，將我們的產品嵌入到其為全球最終用戶提供的解決方案中。在海外銷售方面，我們主要向客戶銷售儲能系統及提供儲能系統解決方案。我們在中國和海外的最終用戶主要包括電網運營商、獨立發電公司、可再生能源公司和能源項目開發商。於往績記錄期間各期間，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣1,278.8百萬元、人民幣3,087.7百萬元、人民幣6,184.1百萬元及人

概 要

民幣2,594.8百萬元，分別佔各期間總收入的35.4%、30.3%、47.9%及37.2%。同期來自最大客戶的收入分別為人民幣348.1百萬元、人民幣893.6百萬元及、民幣2,239.7百萬元及人民幣846.6百萬元，分別佔總收入的9.6%、8.8%、17.3%及12.1%。詳情請參閱「業務－銷售、營銷及客戶」。

我們的供應商以關鍵原材料的供應商為主，主要包括磷酸鐵鋰、石墨、電解液、隔膜、銅箔及鋁箔。於往績記錄期間各期間，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣3,951.5百萬元、人民幣4,314.4百萬元、人民幣3,589.0百萬元及人民幣2,692.6百萬元，分別佔我們各期間採購總額的52.8%、30.3%、30.7%及31.6%。同期，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣1,462.3百萬元、人民幣2,170.2百萬元、人民幣1,845.3百萬元及人民幣825.2百萬元，分別佔我們各期間採購總額的19.5%、15.3%、15.8%及9.7%。詳情請參閱「業務－供應鏈管理」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，包括與(i)我們的行業及業務；(ii)在我們經營所在的司法管轄區經營業務；及(iii)[編纂]有關的風險。我們面臨的部分主要風險包括但不限於以下各項：

- 我們的經營歷史有限，因此難以根據我們經營歷史及歷史財務表現評估我們的業務前景，且我們可能無法成功拓展我們的業務或於未來繼續維持歷史增長率。
- 我們面臨與全球運營與業務擴張的風險，倘我們無法成功應對全球業務的複雜性並應對與全球業務相關的挑戰及風險，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們的業務面臨競爭。倘我們無法有效與競爭對手競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。
- 我們的研發面臨風險及不確定性，我們的研發工作可能無法取得預期利益，這可能會對我們的競爭力及盈利能力造成負面影響。

概 要

- 倘我們未能跟上最新的技術發展及行業趨勢，其影響無法準確預測或完全緩解，這可能導致我們正在生產或研發的產品及生產設施失去競爭力或過時，而我們的產品需求可能會因此下降。
- 我們新產品的設計、製造及推出可能會遭遇失敗或延遲。
- 我們，我們的股東、附屬公司、董事、監事、高級管理層及員工可能不時會捲入法律或其他訴訟，並可能因此面臨聲譽風險和重大責任。
- 我們和我們的員工可能會面臨第三方的知識產權侵權和其他索賠，如果成功，可能會導致我們支付巨額損害賠償金並產生其他費用。
- 倘未能保護我們的知識產權，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大負面影響。
- 倘我們無法挽留現有客戶及吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們過去存在淨虧損，且可能無法如預期般維持及提高盈利能力。
- 我們的產品若存在性能不佳或缺陷，可能會導致我們產生大量額外開支及成本，導致產品召回，損害我們的聲譽，使我們面臨產品責任索賠，並導致我們的銷量及市場份額下降。

競爭格局

我們在全球範圍內深耕儲能業務，根據灼識諮詢的資料，我們是全球鋰離子儲能電池出貨量GWh級別以上，唯一專注儲能領域的企業。預計全球鋰離子儲能市場於2024年至2030年將快速增長，推動因素包括全球綠色能源需求持續增長、優惠政策的出台、數據中心的快速增長導致對儲能系統的需求增加以及應用長時儲能系統提升了經濟性。根據灼識諮詢的資料，全球儲能行業的市場集中度較高，以鋰離子儲能電池出貨量計，前五大儲能電池公司的市場份額於2024年達到了74%。根據灼識諮詢的資料，在競爭對手中，以鋰離子儲能電池出貨量計，我們於2024年全球儲能市場排名第三，市場份額為11%。有關我們的競爭格局、市場驅動因素及發展趨勢的詳情，請參閱「行業概覽」。

概 要

主要財務資料摘要

綜合損益表節選組成部分說明

下表載列於所示年度／期間我們的綜合損益表的概要。

| | 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 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) | |
| 收入 | 3,614,889 | 10,201,828 | 12,916,757 | 2,147,566 | 6,971,212 |
| 銷售成本 | (3,204,600) | (8,963,982) | (10,608,197) | (2,069,475) | (6,054,873) |
| 毛利 | 410,289 | 1,237,846 | 2,308,560 | 78,091 | 916,339 |
| 其他收入 | 23,789 | 243,094 | 502,869 | 163,461 | 407,709 |
| 其他收益及虧損 | (1,291,450) | (1,718,250) | 21,022 | 15,666 | 3,335 |
| 銷售及營銷開支 | (70,343) | (240,363) | (303,222) | (142,414) | (190,021) |
| 行政開支 | (653,213) | (710,315) | (789,826) | (327,842) | (489,095) |
| 研發開支 | (197,367) | (484,915) | (530,038) | (265,622) | (271,400) |
| 預期信貸虧損模型下的減值 | | | | | |
| 虧損淨額 | 517 | (171,242) | (532,314) | (89,017) | (28,907) |
| [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 應佔聯營公司損益 | 1,898 | (3,248) | (20,207) | (5,769) | 765 |
| 財務成本 | (64,733) | (206,444) | (335,740) | (165,242) | (188,971) |
| 稅前(虧損)利潤 | (1,840,613) | (2,053,837) | 314,342 | (738,688) | 152,083 |
| 所得稅抵免(開支) | 63,754 | 78,838 | (26,699) | 130,514 | 60,684 |
| 年內／期內(虧損)利潤 | (1,776,859) | (1,974,999) | 287,643 | (608,174) | 212,767 |
| 以下各方應佔： | | | | | |
| 本公司擁有人 | (1,769,785) | (1,962,602) | 258,536 | (587,156) | 212,110 |
| 非控股權益 | (7,074) | (12,397) | 29,107 | (21,018) | 657 |
| | (1,776,859) | (1,974,999) | 287,643 | (608,174) | 212,767 |

概 要

收入

按產品類型劃分的收入

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

| | 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 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 儲能電池 ⁽¹⁾ | 2,538,320 | 70.2 | 7,957,162 | 78.0 | 7,960,613 | 61.6 | 1,871,585 | 87.1 | 5,449,273 | 78.2 |
| 儲能系統 | 909,493 | 25.2 | 1,973,217 | 19.3 | 4,670,503 | 36.2 | 168,704 | 7.9 | 1,279,217 | 18.3 |
| 材料及其他 ⁽²⁾ | 167,076 | 4.6 | 271,449 | 2.7 | 285,641 | 2.2 | 107,277 | 5.0 | 242,722 | 3.5 |
| 合計 | <u>3,614,889</u> | <u>100.0</u> | <u>10,201,828</u> | <u>100.0</u> | <u>12,916,757</u> | <u>100.0</u> | <u>2,147,566</u> | <u>100.0</u> | <u>6,971,212</u> | <u>100.0</u> |

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們儲能電池的絕大部分收入來自鋰離子電池。我們已推出鈉離子儲能電池，於2025年下半年實現量產。
- (2) 材料及其他收入主要包括儲能電池相關的材料銷售收入。

於2023年及2024年，銷售儲能系統所產生的收入由人民幣1,973.2百萬元大幅增至人民幣4,670.5百萬元，主要由於我們迅速擴大了海外銷售。因此，我們儲能系統的毛利率由2023年的13.2%大幅增至2024年的33.7%，主要由於2024年儲能系統海外銷售的增加，而海外銷售的毛利率相對較高。我們的儲能電池收入從截至2024年6月30日止6個月的人民幣1,871.6百萬元增加到截至2025年6月30日止6個月的人民幣5,449.3百萬元，主要是由於我們儲能電池的銷量增加，這主要歸因於我們的技術優勢和完善的銷售網絡推動了我們銷量的大幅增加。我們從儲能系統獲得的收入從截至2024年6月30日止6個月的人民幣168.7百萬元增加到截至2025年6月30日止6個月的人民幣1,279.2百萬元，主要是由於我們不斷地努力海外擴張，美洲及歐洲的銷售增加。

概 要

按區域劃分的收入

下表載列於所示年度／期間我們按地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

| | 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 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 中國內地..... | 3,614,856 | 100.0 | 10,100,713 | 99.0 | 9,216,616 | 71.4 | 2,076,889 | 96.7 | 5,750,262 | 82.5 |
| 美國..... | 17 | 0.0 | 537 | 0.0 | 3,385,597 | 26.2 | 6 | 0.0 | 821,119 | 11.8 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 16 | 0.0 | 100,578 | 1.0 | 314,544 | 2.4 | 70,671 | 3.3 | 399,831 | 5.7 |
| 合計..... | <u>3,614,889</u> | <u>100.0</u> | <u>10,201,828</u> | <u>100.0</u> | <u>12,916,757</u> | <u>100.0</u> | <u>2,147,566</u> | <u>100.0</u> | <u>6,971,212</u> | <u>100.0</u> |

附註：

(1) 其他海外市場主要包括歐洲、中東、非洲、澳大利亞及亞洲（不包括中國大陸）。

毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)

下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)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／ (毛損) | 毛利率／ (毛損率) | 毛利／ (毛損) | 毛利率／ (毛損率) | 毛利／ (毛損) | 毛利率／ (毛損率) | 毛利／ (毛損) | 毛利率／ (毛損率) | 毛利／ (毛損) | 毛利率／ (毛損率) |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 儲能電池..... | 272,282 | 10.7 | 993,269 | 12.5 | 719,258 | 9.0 | 60,319 | 3.2 | 526,629 | 9.7 |
| 儲能系統..... | 136,436 | 15.0 | 261,192 | 13.2 | 1,573,719 | 33.7 | 18,862 | 11.2 | 380,048 | 29.7 |
| 材料及其他 ⁽¹⁾ | 1,571 | 0.9 | (16,615) | (6.1) | 15,583 | 5.5 | (1,090) | (1.0) | 9,662 | 4.0 |
| 合計／總體..... | <u>410,289</u> | <u>11.3</u> | <u>1,237,846</u> | <u>12.1</u> | <u>2,308,560</u> | <u>17.9</u> | <u>78,091</u> | <u>3.6</u> | <u>916,339</u> | <u>13.1</u> |

概 要

附註：

- (1) 材料及其他主要包括與儲能電池有關的材料。截至2023年12月31日止年度，我們錄得材料及其他毛損，毛利率為負6.1%，主要由於與儲能電池有關的材料銷售價格下降（相較於其採購價），原因是年內原材料價格波動。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得材料及其他毛損，毛利率為負1.0%，主要由於原材料價格波動。

非《國際財務報告準則》計量指標

我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》進行編製。為補充我們根據《國際財務報告準則》所編製及呈列的綜合業績，我們採用經調整淨（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經調整稅息折舊及攤銷前利潤（非《國際財務報告準則》計量）作為額外財務計量（並非《國際財務報告準則》所規定，亦不根據《國際財務報告準則》呈列）。我們相信，該等計量有利於通過消除若干項目的潛在影響，比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該等措施如同有助於我們進行管理一般，為[編纂]及其他人士了解和評估我們的綜合經營業績提供有用資料。但使用該等非《國際財務報告準則》計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於我們根據《國際財務報告準則》所呈報經營業績或財務狀況以替代、分析或優於對此進行的分析。此外，該等非《國際財務報告準則》計量的定義可能與其他公司所使用的類似術語不同，亦可能無法與其他公司所使用的其他類似名稱的計量相比較。

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為年內／期內（虧損）／利潤，再加回可回售股份負債公允價值虧損、股份支付薪酬開支及[編纂]予以調整。我們的管理層認為，可回售股份負債已於2023年終止，且將不會進一步確認其公允價值變動。此外，股份支付薪酬開支屬非現金性質，不會導致現金流出。我們亦不包括與本次[編纂]相關的[編纂]。

我們將經調整稅息折舊及攤銷前利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為經調整年內／期內（虧損）／利潤，再加回所得稅（抵免）／開支、財務成本、利息收入及折舊及攤銷予以調整。

概 要

下表載列我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的經調整淨（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量）及經調整稅息折舊及攤銷前利潤（非《國際財務報告準則》計量）與根據《國際財務報告準則》編製的最接近計量的對賬。

| | 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 | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) | |
| 年內／期內（虧損）利潤 | (1,776,859) | (1,974,999) | 287,643 | (608,174) | 212,767 |
| 加： | | | | | |
| 可回售股份負債的公允價值虧損 ... | 1,290,461 | 1,715,798 | - | - | - |
| 股份支付薪酬開支 | 381,811 | 33,989 | 23,591 | 13,265 | 26,122 |
| [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 經調整淨（虧損）利潤 | | | | | |
| （非《國際財務報告準則》計量） | (104,587) | (225,212) | 317,996 | (594,909) | 246,560 |
| 加： | | | | | |
| 所得稅（抵免）開支 | (63,754) | (78,838) | 26,699 | (130,514) | (60,684) |
| 財務成本 | 64,733 | 206,444 | 335,740 | 165,242 | 188,971 |
| 利息收入 | (11,250) | (81,526) | (76,069) | (39,925) | (58,291) |
| 折舊及攤銷 | 84,971 | 340,325 | 650,764 | 204,820 | 340,702 |
| 經調整稅息折舊及攤銷前利潤 | | | | | |
| （非《國際財務報告準則》計量） | (29,887) | 161,193 | 1,255,130 | (395,286) | 657,258 |

概 要

關鍵資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表概要。

| | 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) | | | |
| 非流動資產總額 | 4,682,812 | 10,563,903 | 12,794,463 | 13,759,984 |
| 流動資產總額 | 5,326,440 | 13,460,737 | 18,655,973 | 20,936,131 |
| 流動負債總額 | 9,291,565 | 9,742,677 | 14,440,018 | 17,530,725 |
| 流動(負債淨額)資產淨額 | (3,965,125) | 3,718,060 | 4,215,955 | 3,405,406 |
| 資產總額減流動負債 | 717,687 | 14,281,963 | 17,010,418 | 17,165,390 |
| 非流動負債 | 2,354,713 | 6,229,744 | 8,552,313 | 8,474,876 |
| (負債淨額)資產淨額 | (1,637,026) | 8,052,219 | 8,458,105 | 8,690,514 |
| (虧絀)權益總額 | (1,637,026) | 8,052,219 | 8,458,105 | 8,690,514 |

截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣3,965.1百萬元，而截至2023年12月31日，我們錄得流動資產淨額人民幣3,718.1百萬元，主要是由於(i)我們的產品銷售額增加使貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣4,477.6百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣3,032.0百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少人民幣4,911.1百萬元；但部分被(i)原材料採購增加導致貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,830.5百萬元；及(ii)銀行及其他借款增加人民幣1,992.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣3,718.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣4,216.0百萬元，主要是由於(i)我們的產品銷售額增加令貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣4,210.2百萬元；(ii)受限制銀行存款增加人民幣1,467.1百萬元；但部分被(i)原材料採購增加及為滿足客戶日益增長的需求而增加我們的產量令貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,350.4百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣585.4百萬元所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣4,216.0百萬元減至截至2025年6月30日的人民幣3,405.4百萬元，主要是由於(i)銀行及其他借款增加人民幣1,274.4百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,114.3百萬元，基本與生產和採購規模的擴大一致；(iii)合同負債增加人民幣746.0百萬元，與我們的業務擴張一致；但部分被存貨水平提高以支持我們擴大的業務規模從而導致存貨增加人民幣2,171.6百萬元。

於2023年，我們錄得權益總額為人民幣8,052.2百萬元，而2022年權益虧損總額為人民幣1,637.0百萬元，主要由於(i)本文件附錄一附註33所載列的若干贖回權及清算優先權產生的本公司義務終止後，終止確認可回售股份負債人民幣11,201.9百萬元；及(ii)發行新股份人民幣4,694.9百萬元，部分被(i)因本公司與獨立投資者簽訂投資協議而確認的可回售股份負債人民幣4,574.9百萬元；及(ii)年內虧損人民幣1,975.0百萬元所抵銷。於2024年，我們的權益總額增至人民幣8,458.1百萬元，主要由於(i)我們的年內利潤人民幣287.6百萬元；及(ii)非控股股東注資人民幣89.5百萬元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的權益總額保持相對穩定，分別為人民幣8,458.1百萬元及人民幣8,690.5百萬元。

詳情請參閱「財務資料－關鍵資產負債表項目的討論」。

現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要：

| | 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 |
| | (人民幣千元) | | | | |
| | (未經審計) | | | | |
| 經營活動(所用)所得現金淨額 | (260,065) | (1,746,358) | 109,784 | (283,403) | 1,353,481 |
| 投資活動所用現金淨額 | (2,541,405) | (4,905,291) | (2,623,797) | (1,700,613) | (2,571,452) |
| 融資活動所得現金淨額 | 4,971,257 | 9,683,164 | 1,522,149 | 906,921 | 823,074 |
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 . . . | 2,169,787 | 3,031,515 | (991,864) | (1,077,095) | (394,897) |

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 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審計) | |
| 年初／期初現金及現金等價物 | 82,660 | 2,252,487 | 5,284,501 | 5,284,501 | 4,293,783 |
| 匯率變動的影響 | 40 | 499 | 1,146 | 666 | 6,426 |
| 年末／期末現金及現金等價物 | 2,252,487 | 5,284,501 | 4,293,783 | 4,208,072 | 3,905,312 |

經營活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,353.5百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣152.1百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營現金流入為人民幣437.8百萬元。我們的營運資金變動主要反映了：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣278.1百萬元，主要是由於自若干客戶收取的償付；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,310.0百萬元，主要是由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購；部分被(i)存貨增加人民幣1,927.2百萬元以支持業務擴張所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣109.8百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤人民幣314.3百萬元，經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營現金流量為人民幣1,431.6百萬元。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,913.8百萬元，主要是由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購；及(ii)合同負債增加人民幣585.4百萬元；部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣5,405.1百萬元，主要由於我們的儲能產品銷售額增加，導致截至2024年底的貿易應收款項餘額較大；及(ii)存貨增加人民幣329.1百萬元，主要由於為滿足預期銷售需求而增加產量。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,746.4百萬元，主要歸因於我們的稅前虧損為人民幣2,053.8百萬元，經非現金和其他項目調整後，營運資金變動前經營現金流量為人民幣374.4百萬元。我們的營運資金變動主要反映了：(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣4,619.2百萬元，主要是由於銷售額增加導

概 要

致貿易應收款項增加；及(ii)合同負債減少人民幣495.5百萬元，主要是由於客戶預付款項減少；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣2,330.4百萬元所抵銷，該部分抵銷主要由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣260.1百萬元，主要歸因於我們的稅前現金流出為人民幣1,840.6百萬元，經非現金和其他項目調整後，營運資金變動前經營現金流出為人民幣81.9百萬元。我們的營運資金變動主要反映了：(i)存貨增加人民幣1,760.3百萬元，主要由於與2022年相同，我們的產能及銷量增加，且為滿足業務需求，存貨相應增加；及(ii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣416.1百萬元，主要是由於銷售額增加導致貿易應收款項增加；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,582.0百萬元所抵銷，該部分抵銷主要由於為滿足客戶日益增長的需求而增加原材料採購，以及採購應付款項的相應增加。

詳情請參閱「財務資料－流動性及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的若干主要財務比率。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-------|--------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 止六個月 2025年 |
| 毛利率(%) | 11.3 | 12.1 | 17.9 | 13.1 |
| 淨利率(%) | (49.2) | (19.4) | 2.2 | 3.1 |
| 權益回報率(%) ⁽¹⁾ | 無意義 ⁽³⁾ | 無意義 ⁽³⁾ | 3.4 | 無意義 ⁽⁷⁾ |
| 資產回報率(%) ⁽²⁾ | 無意義 ⁽³⁾ | 無意義 ⁽³⁾ | 0.9 | 無意義 ⁽⁷⁾ |
| 資產負債比率(%) ⁽⁴⁾ | 116.4 | 66.5 | 73.1 | 75.0 |
| 流動比率 ⁽⁵⁾ | 0.6 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| 速動比率 ⁽⁶⁾ | 0.4 | 1.2 | 1.1 | 0.9 |

附註：

(1) 權益回報率乃按相關年度／期間的利潤除以年末的總權益餘額再乘以100%計算。

概 要

- (2) 資產回報率乃按相關年度／期間的利潤除以年末的總資產餘額再乘以100%計算。
- (3) 無意義：由於相關年度錄得淨虧損，因此該數字沒有意義。
- (4) 資產負債比率乃按年末／期末的負債總額除以資產總額再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按年末／期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按年末／期末的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額計算。
- (7) 無意義：基於六個月期間結果計算的比率與年度比率不可比。

詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

銷量

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的銷量及平均售價（除稅後）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 | 2025年 |
| | <i>(GWh)</i> | | | |
| 銷量 | | | | |
| 儲能電池..... | 3.3 | 15.6 | 28.3 | 22.9 |
| 儲能系統..... | 1.0 | 2.2 | 5.3 | 1.7 |
| | | | | |
| | 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 | 2025年 |
| | <i>(人民幣元／瓦時)</i> | | | |
| 平均售價 | | | | |
| 儲能電池..... | 0.77 | 0.51 | 0.28 | 0.24 |
| 儲能系統..... | 0.92 | 0.91 | 0.87 | 0.74 |

由於我們持續的業務擴張和產能增加，我們的儲能電池和儲能系統的銷量均迅速增長。儲能電池的平均售價於往績記錄期間有所下降，主要是由於原材料價格下降和市場競爭。根據灼識諮詢的資料，儲能電池的價格通常隨著原材料價格變動而發生波動，這符合行業慣例。由於我們的儲能系統主要在需求強勁的海外市場銷售，自2022

概 要

年至2024年，儲能系統的平均售價保持相對穩定。儲能系統的平均售價由2024年的每瓦時人民幣0.87元略微下降至截至2025年6月30日止六個月的每瓦時人民幣0.74元，主要是由於相關期間亞洲及歐洲的銷售比例有所增加，與美洲相比，這兩個地區的單價通常相對較低。

業務可持續性和行之有效的盈利路徑

於2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們實現盈利，分別錄得淨利潤人民幣287.6百萬元及人民幣212.8百萬元，淨利率為2.2%及3.1%，展現出我們自成立以來在短時間內實現可持續盈利增長的能力。於2022年及2023年，我們分別錄得淨虧損人民幣1,776.9百萬元及人民幣1,975.0百萬元，淨虧損率分別為49.2%及19.4%。我們於2022年及2023年的歷史虧損狀況主要是由於於2022年及2023年，我們分別錄得可回售股份負債的重大公允價值虧損人民幣1,290.5百萬元及人民幣1,715.8百萬元。由於相關股份所附帶的贖回權及清算優先權產生的責任已於2023年終止，因此我們自2024年並無錄得可回售股份負債的公允價值虧損。於往績記錄期間，我們的毛利率不斷提高，2022年為11.3%，2023年為12.1%，2024年為17.9%及截至2025年6月30日止六個月為13.1%。此外，我們進行了大量的前期投資，例如用於優化解決方案和增強技術領導地位的研發開支，以及用於跟上全球業務快速擴張帶來的日益增長的行政需求的行政開支。我們認為，這些重大投資對於迅速建立可持續的盈利業務平台至關重要。

我們於2024年及截至2025年6月30日止六個月實現盈利，主要通過(i)通過進一步擴大客戶群及地理範圍來增加銷售收入；(ii)擴大產品組合和國際銷售，提高毛利率以及提高國內市場的毛利率；及(iii)提高營運效率及成本管理。

詳情請參閱「業務－業務可持續性和行之有效的盈利路徑」。

股息

自註冊成立以來，我們或我們的任何子公司均無派付或宣派股息。中國法律規定股息僅可以我們的可分配利潤支付。可分配利潤為我們的稅後利潤，減去我們須計提的法定及其他儲備。據中國法律顧問告知，於我們彌補累計虧損前，我們不會向股東支付股息。根據我們的公司章程（其中載列我們的股息政策），經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用現金情況，以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後或宣派股息。任何股息宣派及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，並須獲得股東批准。於[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為適當的股票宣派及派付股息。我們於公司章程中並無預先釐定的股息比率。日

概 要

後宣派或派付任何股息的決定將取決於（其中包括）本公司的盈利能力、運營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流量以及董事可能認為相關的其他因素。我們日後分派股息的能力亦取決於我們能否自子公司收取股息。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），經扣除[編纂]及[編纂]以及我們就[編纂]應付的估計開支後（假設[編纂]未獲行使），我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。

我們擬將[編纂]淨額用於下列用途：

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於提升我們儲能電池的產能以解決下游客戶不斷增長的需求；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於研發，以進一步提升我們在儲能領域的技術領先地位；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於在未來三年內搭建全球銷售與服務網絡，以支持我們的海外擴張戰略；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及其他一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

我們的股權架構

單一最大股東

於最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），海辰科技控制並將控制我們已發行股本總額的29.09%及[編纂]%。海辰科技由珠海海恒、珠海慧維及我們的執行董事兼總經理王先生分別持有73.31%、21.98%及4.71%的股權。珠海海恒由吳先生持有92%的財產份額，由王先生持有8%的財產份額。吳先生是珠海海恒的普通合夥人。珠海慧維由屬我們獨立第三方的個人持有及管理，該等人士並未參與本公司的管理及日常運營。因此，吳先生、王先生、珠海海恒及海辰科技於[編纂]後將為我們的單一最大股東。詳情請參閱「與單一最大股東的關係」。

[編纂]投資

我們進行了多輪[編纂]投資。有關我們[編纂]投資者的背景以及[編纂]投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股[編纂]港元計算，本公司應付的[編纂]總額（包括[編纂]）估計約為[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元），或[編纂]總額的[編纂]%。該等[編纂]包括：(i)[編纂]開支[編纂]港元（包括但不限於[編纂]及費用）；及(ii)[編纂]開支[編纂]港元，包括法律顧問及會計師費用及開支[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。

概 要

截至2025年6月30日，我們就[編纂]產生[編纂]人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），該等開支已計入我們的綜合損益及其他綜合收益表。我們估計[編纂]總額（包括[編纂]，假設[編纂]未獲行使並基於[編纂]每股[編纂]港元計算）中，[編纂]港元預期將計入我們的綜合損益及其他綜合收益表，及[編纂]港元預期將於[編纂]完成後在權益中扣除。

[編纂]

法律訴訟及合規

我們致力於遵守適用於我們業務的法律法規。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何董事認為單獨或共同會對我們的整體業務及經營產生重大經營或財務影響的不合規事件。

概 要

近期發展及無重大不利變動

近期發展

監管更新

自2025年以來，美國政府宣佈若干影響各個國家或地區以及行業的關稅及相關新政策，從而對各國的經濟發展及全球貿易帶來不確定性。例如，截至最後實際可行日期，美國對自中國進口的商品徵收額外稅率高達34%的「互惠關稅」，其中24%的附加互惠關稅已暫停徵收，直至2025年11月10日。作為反制，中國也對自美國進口的商品徵收34%的額外報復性關稅，其中24%的關稅也已暫停徵收。截至最後實際可行日期，概無公告宣佈將該等關稅進一步延長至2025年11月10日之後。由於相關政策迅速變化，可能難以評估其未來潛在影響，我們將密切注意相關情況。有關該等關稅政策的詳情，亦請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們面臨與全球運營與業務擴張的風險，倘我們無法成功應對全球業務的複雜性並應對與全球業務相關的挑戰及風險，我們的業務及財務狀況以及經營業績可能會受到重大不利影響」。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告呈報期末）起並無重大不利變動。