
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下於決定[編纂]我們的股份前應閱讀整份文件。任何[編纂]均附帶風險。與[編纂]我們股份相關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]我們的股份前應細閱該節。本節使用的多項術語已在本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節中定義。

概覽

我們是誰

我們是全球極少數在消費電池、動力電池以及儲能電池領域均全球領先、能夠服務社會經濟全場景應用的鋰電池平台企業之一。我們的經營理念是健康穩健發展，持續為股東創造價值。

經過24年的高質量發展，我們在消費電池、動力電池、儲能電池三大業務領域均取得領先地位，建立起覆蓋材料、電芯、BMS、系統的全體系研發平台，產品廣泛應用於智慧生活、綠色交通、能源轉型等領域。

在萬物互聯的時代，我們基於最具多樣性的鋰電池技術路線以及全場景的鋰電池產品應用，攜手價值鏈合作夥伴，為無處不在的能量需求提供可靠支撐。截至最後實際可行日期，我們依託以「全球製造、全球合作、全球服務」為核心的全球化發展戰略，目前在全球有八個生產基地以及兩個在建生產基地，銷售公司及辦公室覆蓋七個國家及地區，售後服務網點覆蓋24個國家及地區。

概 要

我們在消費電池、動力電池、儲能電池領域均具有強勁競爭力，取得了諸多令人矚目的成就－按出貨量計，我們在過去三年取得了比行業更快的增長。通過各個板塊的相互滲透，互相促進，我們認為我們已經為未來的增長做好了準備。

消費電池

全球前三

中國廠商中第二；以2024年消費電池出貨量計，市佔率11.7%

全球第一

以2024年鋰原電池出貨量計（佔全球消費電池總出貨量的10.7%），市佔率31.1%

全球第二

中國廠商中第一；以2024年消費領域圓柱電池出貨量計（佔全球消費電池總出貨量的18.1%），市佔率34.3%

動力電池

中國廠商前五

以2024年全球市場動力電池出貨量計，市佔率2.8%

全球第二

中國廠商中第一，以2024年46系列大圓柱電池出貨量計（佔全球動力電池總出貨量的0.2%）

全國第二

以2024年商用車動力電池出貨量計（佔中國電動汽車電池總出貨量的9.2%），市佔率12.2%

儲能電池

全球第二

以2024年儲能電池出貨量計，市佔率17.2%

全球第一

按2024年戶儲電芯的出貨量計（佔全球儲能電池總出貨量的5.8%）

全球首家

量產600Ah+大方形磷酸鐵鋰儲能電池

資料來源：弗若斯特沙利文；中國汽車動力電池產業創新聯盟。

我們的產品

我們深耕鋰電池領域，以立體研發和市場體系互相促進和滲透，同時擁有消費電池、動力電池以及儲能電池核心技術和全面解決方案。

消費電池

消費電池是萬物互聯的重要環節。我們在消費電池領域全球領先，且在全球消費電池製造商中名列第三（按2024年出貨量計），市場份額為11.7%，並擁有以下核心優勢：

- **全技術路線覆蓋。**我們開發了(i)鋰亞電池、鋰錳電池、SPC在內的鋰原電池系列產品，(ii)軟包電池、豆式電池、方形鋼殼電池在內的鋰離子電池系列產品，以及(iii)以18650和21700為主的圓柱電池系列產品，同時覆蓋其他多種尺寸。我們的產品具有高能量密度、大功率放電、長壽命、寬溫域的性能優勢。

概 要

- **場景覆蓋。**我們在消費電池領域有深厚積累，對相應的應用場景有深刻的市場洞察力。得益於此，我們廣泛服務於各類社會生活和工業場景中的能源需求。同時，我們有創見的對於機器人、低空飛行器、智慧城市等新興領域迅速落地提供最適配的鋰電池解決方案。

動力電池

動力電池是清潔能源的主要賦能者。我們在動力電池領域出貨量增長迅速，已佔據有利競爭地位。

- **全面解決方案。**我們圍繞新能源乘用車、商用車、工程機械以及輕型動力車的產品要求，生產方形三元電池、方形磷酸鐵鋰電池、大圓柱電池、圓柱磷酸鐵鋰電池和軟包電池，全面覆蓋動力電池領域的客戶需求。
- **領先優勢。**我們的動力電池在超快充、低溫、大圓柱、疊片、系統集成等技術領域均具備優異特性，並推出商用車開源電池3.0和乘用車全能電池2.0。我們在大圓柱領域的成就尤其突出，率先建立了大圓柱電池工廠(20GWh)，成為汽車行業國際頭部企業下一代電動車型的首發大規模電池供應商。我們的大圓柱電池已實現量產裝車超過8萬台且運行穩定良好，單車最長運行距離已經超過了27萬公里。

儲能電池

儲能電池是新能源時代下創建經濟效益的關鍵。我們在儲能電池領域處於領先水平，且在全球市場名列第二(按2024年出貨量計)，市場份額為17.2%。

- **技術優勢。**我們在行業內率先進入儲能領域，經過多年的研發和實踐積累，引領行業技術創新，轉向「大方形+疊片」路線為主導的技術平台。同時，我們是全球首家量產600Ah+大方形磷酸鐵鋰儲能電池的公司。

概 要

- **全面解決方案。**我們在電力儲能、工商業儲能、戶用儲能等領域為客戶提供綜合性儲能方案，提供從電芯、模組、系統到BMS全產品解決方案及用戶側儲能智慧運營服務，滿足客戶在不同應用場景下對儲能電池高安全、長壽命、智能化、大型化、綜合集成能力高的多層次需求。我們的儲能綜合性解決方案為全球綠色低碳發展注入強大動力，共建清潔美好未來。

我們的客戶

優質穩定的客戶群體是我們長期發展的基礎 — 我們和每個領域的頭部企業持續穩定的合作，為我們的長期健康發展打下堅實的基礎。

- **客戶覆蓋。**我們和電動工具全球前三的廠商均有長期深入的合作，覆蓋超過80%的全球前十大電動工具公司，並覆蓋超過60%的全球前20大新能源乘用車供應商。我們向博世等知名企業銷售我們的消費電池，這些客戶於往績記錄期間為我們的收入作出了重大貢獻。我們亦與三星及小米等知名消費電子品牌開展聯合研發項目及跨部門合作。我們的知名車企客戶包括國際品牌BMW、梅賽德斯 — 奔馳、捷豹路虎等，國內知名車企小米以及知名新勢力小鵬、零跑等，商用車客戶三一重卡及吉利遠程等。我們合作的知名儲能客戶包括中國移動、南方電網、ABB、台達電子等。
- **客戶長期認可。**客戶對我們高度認可，多次獲得客戶嘉獎，如捷豹路虎授予了我們JLRQ全球卓越質量獎，為捷豹路虎全球供應商績效管理體系中的最高榮譽；另一國際頭部車企多年來對於我們的供應商滿意度評分為滿分。
- **共生共長。**我們與行業頭部企業形成了良好的互動。行業頭部客戶借助我們提供的創新解決方案，進一步推動了萬物互聯的高質量落地，也為我們創造了更大的市場。

概 要

我們的生產能力

我們擁有行業領先的鋰電池製造系統，致力於打造行業領先的數字化工廠和標準化產線。

- **生產基地**。我們擁有八個信息化、數字化的先進生產基地以及兩個在建生產基地，為全球客戶提供優質的全場景電池方案。在2024年，我們的消費電池出貨量達到2.1十億只，動力及儲能電池總出貨量為80.7GWh。
- **數字化**。我們全面推進數字化研發、數字化管理和數字化製造的體系化能力建設，入選國家工信部首批卓越級智能工廠項目名單。我們依托EMES2.0製造執行系統，「三級駕駛艙」數字化集團管理，「IOT+AI+Andon」以及可視化數字孿生工廠，打造先進智能工廠。
- **標準化**。標準化是電池行業一直以來的追求，也是我們的重要生產目標之一。我們具有定義標準化生產的能力，大圓柱、大方形電池是數字化、標準化生產理念的具體體現。我們認為標準化能有效提高資源分配、提高生產效率，降低了行業變化帶來的資源浪費的風險，促進了行業的健康發展。

我們的研發能力

我們是以電化學理論為基礎、以電池技術為核心的技術型鋰電池公司。

- **全面佈局和前沿創新**。圍繞著「更高，更快，更安全，更環保」的理念進行佈局，正在研發高能量密度（高達600Wh/kg）、超快充（高達10C）、更安全（高性能不燃燒）、更環保（零碳鈉離子電池）的技術。
- **研發團隊**。我們設立了七個研究院，建立了一支包含電化學、材料、機械、電子電氣、仿真等跨學科綜合研發團隊，研發人員超6,000人，覆蓋前沿技術和新興產品等的研發和落地。截至最後實際可行日期，我們擁有眾多已獲授專利，承擔28項國家級項目，並參與了重要行業標準的制定，如《電動汽車用動力蓄電池安全要求》。

概 要

全球佈局

我們具有超過20年的全球業務開展經驗，始終以國際化視野佈局全球，構建「全球製造、全球合作、全球服務」的能力。憑藉我們卓越的產品品質，我們服務全球不同領域的頭部客戶，包括BMW、梅賽德斯－奔馳、捷豹路虎、三星、博世、ABB、台達電子等。

為了貼近客戶，響應需求，我們的馬來西亞電池生產基地於2025年建成投產，是我們首個實現海外量產交付的工廠，規劃覆蓋消費電池、動力電池及儲能電池全系列產品；目前正在建設的匈牙利海外生產基地立足歐洲市場，預計2027年投產，為我們未來海外業務奠定基礎。

截至最後實際可行日期，我們在全球七個國家及地區設有銷售公司及辦公室，並在24個國家及地區設有售後服務中心，使我們能夠高效鏈接全球客戶，提供優質的全場景鋰電池解決方案。

同時，我們通過CLS (Cooperation合作研發、License技術授權、Service服務支持) 全球合作經營模式與全球合作夥伴共生共長，致力於全球綠色發展，共同建設可持續未來。

我們的財務表現

於往績記錄期間，得益於持續的產品創新以及與客戶深化的合作關係，我們實現了收入的穩健增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣36,303.9百萬元、人民幣48,783.6百萬元、人民幣48,614.6百萬元、人民幣34,049.3百萬元及人民幣45,001.5百萬元，我們的同年／同期毛利分別為人民幣5,785.8百萬元、人民幣8,119.3百萬元、人民幣8,465.3百萬元、人民幣5,799.6百萬元及人民幣7,179.9百萬元。

自2009年我們在深交所創業板上市以來，我們不斷為股東創造價值，從上市以來至2024年12月31日，我們的收入年複合增長率為43.9%，淨利潤年複合增長率為36.4%。

概 要

我們的市場機遇

在全球電動化、智能化的推動下，每一個電池都可以作為一個單獨的能源單位發揮經濟效益。在AI的發展下，全球對能源的要求進一步提升，更顯電池創新的重要性。隨著電池技術的革新，全球電池市場正處於爆發性增長的拐點，由以下主要趨勢推動：

- 萬物互聯，包括人工智能的發展，對全球能源領域的重要性有著顛覆性的改變。
- 能源市場轉型，從剛需和備電轉入峰谷調節，鋰電池作為成熟技術，以其高能量密度、長循環壽命、低自放電和輕重量等特點，成為拐點到來時抓住機遇的關鍵之一。
- 科技更新變化快，能源市場的客戶需求日新月異，只有技術路線全面且有精心策劃策略的公司才能迅速應對變化的需求，否則容易被新的市場趨勢所淘汰。
- 我們作為全球極少有的同時深耕消費電池、動力電池以及儲能電池業務的企業之一，憑藉強大的技術儲備和全場景覆蓋、多技術路徑的解決方案，精準把握這一歷史性機遇，成為行業發展的重要推動者。

消費電池領域

在電動化和智能化浪潮下，消費電池市場需求穩健增長，根據弗若斯特沙利文的統計，按出貨量計的市場規模將由2025年的217億只增至2029年的551億只，年複合增長率將達到26.2%。消費電池行業的業務需求豐富而快速變化，只有提供多種解決方案並且能洞察市場需求的公司才能抓住機遇。

因其需求的多樣性，消費電池領域正在材料、製造工藝、性能和安全性方面取得變革性突破，並不斷拓展更豐富的應用場景，只有技術能力強並且有能力整合資源形成規模效應的公司才能形成競爭優勢。

概 要

動力電池領域

在政策指引與技術突破共同推進下，動力電池下游需求增長明顯，根據弗若斯特沙利文的統計，全球電動汽車電池總出貨量預期按26.7%的複合年增長率由2025年的1,376.4GWh增長至2029年的3,548.3GWh。

全球電動化發展迅速，市場空間巨大。除乘用車外，商用車和工程機械都是動力電池領域極具潛力的市場。各大生產廠商在能量密度、充電速度和安全性方面展開全面競爭。標準化成為保持利潤率、降低成本的重要因素。大圓柱電池具有更易於標準化的特性，是未來的發展方向。

儲能電池領域

市場高速增長疊加技術進步，全球儲能產業加速構建新業態。根據弗若斯特沙利文的統計，全球儲能電池出貨量預期將按23.1%的複合年增長率由2025年的479.2GWh增長至2029年的1,101.3GWh。

儲能電池正成為經濟利益的重要創造者，從過去的備電功能發展到峰谷調節功能，市場潛力巨大。技術更新迅速，由於長期性的特點，未來對於技術指標的敏感度可能更高，提出設備全生命週期管理和運維要求，對於行業參與者的技術能力要求提高。

我們的競爭優勢

我們認為以下優勢能讓我們充分利用未來的機遇並取得長足發展：

- 鋰電池行業的全能者，全場景、全技術路線鋰電池平台領軍企業
- 與全球頭部客戶建立穩定合作，共築前沿技術發展方向
- 堅持技術創新和自主研發，打造全球領先的前沿技術儲備
- 建設先進智能工廠，打造鋰電池製造世界名片

概 要

- 佈局全球業務體系，實現全球化戰略運營
- 構建全產業鏈閉環生態，成為鋰電製造的全生命週期管理者
- 具有資深科學家與優秀管理者團隊，引領公司全球競爭力持續提升

詳情請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的發展戰略

我們計劃實施以下戰略以實現我們的長期目標：

- 深化全球化戰略，戰略性擴展產能，滿足全球客戶需求
- 增加研發投入，持續豐富前沿技術儲備和擴寬產品場景
- 通過全球合作促進增長

詳情請參閱「業務－我們的發展戰略」。

主要風險因素概要

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，詳見本文件「風險因素」一節。在決定[編纂]我們的股份前，閣下應仔細閱讀該節全部內容。我們面臨的一些主要風險包括：

- 電池產品下游市場的需求波動可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 倘我們未能在電池行業保持技術競爭力，我們的經營業績可能受到不利影響。
- 電池行業競爭激烈。倘我們未能成功競爭，可能對我們的市場地位及市佔率產生重大不利影響。
- 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，並導致對我們產品的需求下降。
- 未能推出新的創新產品或跟不上不斷變化的市場趨勢可能對我們的市佔率及盈利能力產生重大不利影響。

概 要

- 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將受到不利影響。
- 倘我們被迫降低產品售價，我們的盈利能力可能受到重大不利影響。
- 我們面臨在共同設立實體層面與合作夥伴共享相關研發成果的風險。
- 我們面臨與全球運營及業務擴張有關的風險。

客戶與供應商

我們的客戶主要包括知名消費電子品牌以及電動工具製造商、電動汽車製造商、儲能集成商、儲能項目開發商及運營商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年／期的最大客戶產生的收入分別為人民幣5,869.4百萬元、人民幣6,966.8百萬元、人民幣2,686.1百萬元及人民幣3,824.2百萬元，分別佔同年／期總收入的16.2%、14.3%、5.5%及8.5%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年／期的五大客戶產生的收入分別為人民幣14,489.4百萬元、人民幣16,758.2百萬元、人民幣10,423.3百萬元及人民幣11,697.6百萬元，分別佔同年／期總收入的39.9%、34.4%、21.4%及26.0%。我們授予往績記錄期間各年／期的五大客戶的信貸期通常為發票日期後30至90天。我們於往績記錄期間各年／期的五大客戶通過電匯或銀行承兌匯票結清其到期款項。於往績記錄期間，我們並未聘用任何分銷商，所有產品均由我們直接向客戶銷售。詳情請參閱「業務－銷售、營銷及客戶」。

於往績記錄期間，我們的採購主要包括電池製造所用的原材料及部件，主要為正極、負極、電解液及隔膜。我們的供應商主要包括鋰電池製造所用關鍵原料的供應商。我們的大多數供應商位於中國。於往績記錄期間，我們並無向美國供應商採購任何原材料。我們於往績記錄期間各年／期的所有主要供應商均為在中國註冊且同時擁有國內和海外業務運營的公司。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年／期向最大供應商的採購額分別為人民幣3,995.9百萬元、人民幣5,352.1百萬元、人民幣4,274.2百萬元及人民幣5,054.1百萬元，分別佔同年／期總採購額的12.3%、15.3%、12.5%及14.5%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年／期向五大供應商的採購額分別為人民幣14,093.3百萬元、人民幣13,999.4百萬元、人民幣11,272.8百萬元及人民幣11,420.8百萬元，分別佔同年／期總採購額的43.5%、40.0%、32.8%及32.8%。我們於往績記錄期間各年／期的五大供應商授予我們的信貸期通常為發票日期後30至120天或收貨後付款。我們通常使用銀行承兌匯票及電匯結算往績記錄期間各年／期應付五大供應商的款項。詳情請參閱「業務－供應鏈」。

概 要

競爭

我們在鋰離子電池行業開展業務，我們是在消費、動力和儲能電池三個領域均佔據領先地位的少數企業之一。全球鋰離子電池行業競爭激烈且相對集中。根據弗若斯特沙利文的數據，按出貨量計，2024年全球前五大消費電池、動力電池和儲能電池公司分別佔據全球市場的61.9%、59.0%及76.7%，我們通常與其他大型鋰離子電池製造商競爭。有關我們競爭格局、行業增長驅動因素和發展趨勢的更多詳情，請參閱「行業概覽」。

我們認為，憑藉我們多樣化且差異化的產品組合、場景創新、客戶基礎、研發能力和智能製造工藝，我們能夠很好地把握全球鋰離子電池行業的增長趨勢。於消費電池領域，按2024年出貨量計，我們是全球最大的鋰原電池供應商及第二大圓柱形電池全球供應商（於消費電池領域位居中國廠商之首）。於動力電池領域，我們是中國第二大商用車動力電池供應商及中國最大的46系列大圓柱電池供應商。於儲能電池領域，我們是全球第二大電池供應商及最大的戶用電池供應商。憑藉我們在各個細分市場的強大市場地位和技術專長，我們能夠妥善把握新興機遇，提供創新、高質量的產品，滿足不斷變化的客戶需求。

歷史財務資料概要

下表載列了我們在往績記錄期間的財務資料概要數據，摘自載於本文件附錄一的會計師報告。以下財務資料概要應與本文件的財務報表（包括相關附註）一併閱讀，並以其為準。我們的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。

概 要

合併損益表概要

下表載列我們於所示年度／期間合併損益表的概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	36,303,948	48,783,587	48,614,557	34,049,277	45,001,518
銷售成本.....	(30,518,110)	(40,664,274)	(40,149,208)	(28,249,638)	(37,821,584)
毛利	5,785,838	8,119,313	8,465,349	5,799,639	7,179,934
其他收入.....	1,096,387	1,985,398	1,567,446	1,152,657	756,871
銷售及營銷開支.....	(333,627)	(457,594)	(597,146)	(389,146)	(545,112)
管理費用.....	(1,602,348)	(1,748,952)	(1,520,000)	(939,617)	(2,276,686)
研發開支.....	(2,153,136)	(2,731,637)	(2,942,308)	(2,172,262)	(1,872,042)
金融資產及合同資產					
減值虧損.....	(204,783)	(180,374)	(270,057)	(73,151)	(301,464)
其他收益或虧損淨額.....	(74,581)	(347,684)	58,236	80,721	420,313
財務成本.....	(392,177)	(476,514)	(635,072)	(447,635)	(540,123)
應佔合資企業利潤.....	33,345	27,538	50,442	36,244	64,395
應佔聯營公司業績淨額.....	1,343,207	639,293	461,375	413,300	304,624
除稅前利潤.....	3,498,125	4,828,787	4,638,265	3,460,750	3,190,710
所得稅抵免／(開支).....	173,769	(308,521)	(416,862)	(186,629)	(214,168)
年內利潤.....	3,671,894	4,520,266	4,221,403	3,274,121	2,976,542
下列人士應佔：					
本公司擁有人.....	3,508,964	4,050,175	4,075,586	3,188,651	2,815,689
非控股權益.....	162,930	470,091	145,817	85,470	160,853
	3,671,894	4,520,266	4,221,403	3,274,121	2,976,542

非《國際財務報告準則》計量

為了補充我們按照《國際財務報告準則》呈列的合併財務報表，我們使用經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）作為額外的財務計量指標，這並非《國際財務報告準則》所規定，亦非按照《國際財務報告準則》所呈列。我們認為，該等非《國際財務報告準則》計量通過與其幫助我們管理層的相同方式，為[編纂]在了解及評估我們的合併經營業績時提供有用資料。然而，該等呈列的非《國際財務報告準則》計量未必可與其他公司呈列的名稱類似計量相比較。採用該等非《國際財務報告準則》計量作為分析工具具有局限性，[編纂]不應將其單獨考慮，或作為分析我們根據《國際財務報告準則》呈報的經營業績或財務狀況的替代。

概 要

因股份支付屬非現金項目，故我們將經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）定義為加回相同年度／期間產生的股份支付的年／期內利潤。經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）排除股份支付的影響。

下表載列於所示年度／期間我們的經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）與年內／期內利潤（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9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
年內／期內利潤.....	3,671,894	4,520,266	4,221,403	3,274,121	2,976,542
調整：					
股份支付.....	624,795	456,910	(76,365)	(99,842)	875,999
經調整淨利潤（非《國際 財務報告準則》計量）....	<u>4,296,689</u>	<u>4,977,176</u>	<u>4,145,038</u>	<u>3,174,279</u>	<u>3,852,541</u>

我們的年內利潤由2022年的人民幣3,671.9百萬元增加23.1%至2023年的人民幣4,520.3百萬元，主要得益於收入增長人民幣12,479.6百萬元，與業務增長相符，且該增長幅度超過了銷售成本的增長。我們的年內利潤於2024年減少了6.6%至人民幣4,221.4百萬元，主要是因為動力電池收入減少導致收入減少了人民幣169.0百萬元，這主要歸因於平均售價下降。我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,274.1百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,976.5百萬元，乃主要由於儘管同期收入強勁增長，但因行政人員以股份為基礎之薪酬費用及員工薪酬和福利費用增加導致管理費用增加人民幣1,337.1百萬元。

收入

按產品類型劃分

我們的收入主要來自銷售消費電池、動力電池和儲能電池。於往績記錄期間，我們的收入實現整體增長，這是由於我們所有主要產品的銷售額整體增長。

概 要

下表載列我們於所示年度／期間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9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
消費電池.....	8,513,451	23.5%	8,362,121	17.1%	10,322,161	21.2%	7,477,734	22.0%	8,257,656	18.3%
動力電池.....	18,250,702	50.3%	23,983,868	49.2%	19,167,242	39.4%	13,439,902	39.5%	19,606,957	43.6%
儲能電池.....	9,432,103	26.0%	16,340,210	33.5%	19,026,922	39.1%	13,061,742	38.3%	17,068,656	37.9%
其他 ⁽¹⁾	107,692	0.2%	97,388	0.2%	98,232	0.3%	69,899	0.2%	68,249	0.2%
合計.....	<u>36,303,948</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,783,587</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,614,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>34,049,277</u>	<u>100.0%</u>	<u>45,001,518</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 主要包括向聯營公司華飛鎳鈷(印尼)有限公司為促進其生產能力擴建的融資提供貸款所產生的利息收入。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

我們來自消費電池的收入於2022年及2023年保持相對穩定，並於2024年增加，主要是由於圓柱電池的下游市場(如電動工具及清潔工具)及主要客戶的需求增加。我們來自消費電池的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,477.7百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,257.7百萬元，主要是由於下游市場需求持續增加及我們努力擴大消費電池客戶群。

於往績紀錄期間，動力電池收入佔據我們收入流最大比重，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別佔總收入50.3%、49.2%、39.4%及43.6%。動力電池收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13,439.9百萬元大幅增長45.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19,607.0百萬元，主要由於2025年9月30日止九個月我們動力電池的主要客戶(包括客戶B和客戶I)國內外頭部車企的強勁表現，導致其對動力電池的需求增加。

2022年至2023年，我們來自儲能電池的收入顯著增加，並在2024年及截至2025年9月30日止九個月進一步大幅增長，主要是受我們的市佔率和客戶需求(如客戶A及客戶J)持續增長的影響，而這又得益於其儲能系統產品獲得市場高度認可及銷售持續增長。詳情請參閱「財務資料－經營業績的期間比較」。

概 要

按地理市場劃分

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自於中國內地的銷售。下表載列我們於所示年度／期間按地理市場劃分的收入明細，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9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地.....	23,674,165	65.2%	35,482,428	72.7%	36,823,166	75.7%	25,678,355	75.4%	34,492,298	76.6%
海外										
韓國.....	5,933,251	16.3%	7,087,191	14.5%	2,327,803	4.8%	1,756,698	5.2%	1,426,295	3.2%
歐盟.....	3,918,769	10.8%	3,441,173	7.1%	3,780,012	7.8%	2,639,747	7.8%	3,563,387	7.9%
美國.....	680,743	1.9%	714,920	1.5%	1,901,860	3.9%	1,590,672	4.6%	959,235	2.1%
其他.....	2,097,019	5.8%	2,057,876	4.2%	3,781,716	7.8%	2,383,804	7.0%	4,560,303	10.2%
合計.....	<u>36,303,948</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,783,587</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,614,557</u>	<u>100.0%</u>	<u>34,049,277</u>	<u>100.0%</u>	<u>45,001,518</u>	<u>100.0%</u>

於往績紀錄期間，我們大部分收入來自中國大陸的銷售。來自中國大陸的收入於往績記錄期間持續增加，主要是由於我們加深與國內客戶合作，帶動國內客戶需求增加，尤其是動力及儲能電池市場。

於往績記錄期間，我們的海外收入主要來自於韓國和歐盟的銷售。於往績記錄期間，來自美國的收入對我們的經營業績並不重大。來自海外的收入由2022年至2023年有所增加，主要是由於儲能電池在海外的銷售增加，及於2024年有所減少，主要是由於我們根據市場需求的變化而調整產品結構。我們的海外收入於截至2024年9月30日止九個月至2025年同期有所增加，主要由於向海外市場主要客戶銷售的動力電池及儲能電池有所增加。

概 要

銷量及平均售價

下表載列我們於所示年度／期間按產品類型劃分的銷量明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
銷量					
消費電池(十億只)	1.2	1.5	2.1	1.5	1.6
動力電池(GWh)	17.1	28.1	30.3	20.7	34.6
儲能電池(GWh)	11.9	26.3	50.4	35.7	48.4

下表載列我們於所示年度／期間按產品劃分的平均售價明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
平均售價					
消費電池(每隻 人民幣元)	6.9	5.7	5.0	5.0	5.1
動力電池(每GWh 人民幣十億元)	1.1	0.9	0.6	0.6	0.6
儲能電池(每GWh 人民幣十億元)	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4

有關我們收入的更多詳細分析，請參閱「財務資料」。

於2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們所有電池產品的平均售價逐年下降，主要是由於碳酸鋰及正極材料、負極材料、隔膜及電解液等關鍵原材料價格下降，以及我們為提高競爭力及擴大市場份額所制定的戰略定價。截至2025年9月30日止九個月，我們所有電池產品的平均售價保持穩定，主要由於碳酸鋰以及正極材料、負極材料、隔膜及電解液等關鍵材料價格相對穩定，以及我們價格調整機制的有效運行。

概 要

主要原材料平均採購價格

下表載列我們主要原材料於所示年度／期間的平均採購價格：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
				止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
正極材料(人民幣元／千克)	192.3	105.7	40.6	34.8
負極材料(人民幣元／千克)	50.7	32.9	20.8	19.5
隔膜(人民幣元／平方米)	2.6	2.1	1.2	0.9
電解液(人民幣元／千克)	64.7	33.8	18.9	16.0

於往績記錄期間，與2022年相比，我們所有主要原材料的平均價格於2023年均有所下降，並於2024年及截至2025年9月30日止九個月進一步下跌，主要由於2022年價格達到峰值後供需動態逐漸趨於穩定。有關原材料價格波動詳情，請參閱「行業概覽－原材料價格分析」。

毛利及毛利率

按產品類型劃分

下表載列於所示年度／期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
消費電池	2,101,317	24.7%	1,984,702	23.7%	2,847,131	27.6%	2,090,790	28.0%	2,213,972	26.8%
動力電池	2,733,638	15.0%	3,256,799	13.6%	2,722,968	14.2%	1,629,558	12.1%	2,993,327	15.3%
儲能電池	845,449	9.0%	2,781,262	17.0%	2,801,514	14.7%	2,010,661	15.4%	1,906,541	11.2%
其他 ⁽¹⁾	105,434	不適用 ⁽²⁾	96,550	不適用 ⁽²⁾	93,736	不適用 ⁽²⁾	68,629	不適用 ⁽²⁾	66,094	不適用 ⁽²⁾
合計	<u>5,785,838</u>	15.9%	<u>8,119,313</u>	16.6%	<u>8,465,349</u>	17.4%	<u>5,799,638</u>	17.0%	<u>7,179,934</u>	16.0%

附註：

- (1) 主要包括來自向聯營公司華飛提供貸款的利息收入。
- (2) 我們認為其他收入的毛利率並無意義，因為向聯營公司貸款的利息收入並無銷售成本。

概 要

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利及毛利率的波動通常受(i)電池產品的平均售價波動；(ii)客戶及下游市場需求波動導致的銷量變動；及(iii)關鍵原材料價格波動所推動，如碳酸鋰、正極材料、負極材料、隔膜及電解液。請參閱「財務資料－經營業績的期間比較」。

有關我們的收入、毛利及毛利率的更多詳細討論，請參閱「財務資料」。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載我們的綜合財務報表。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	46,780,719	57,568,902	62,905,946	69,537,128
流動資產總值	36,857,093	36,786,437	37,984,679	46,833,185
資產總值	83,637,812	94,355,339	100,890,625	116,370,313
非流動負債總額	18,306,361	18,515,306	20,097,146	29,345,022
流動負債總額	32,171,272	37,834,765	39,794,292	44,510,155
負債總額	50,477,633	56,350,071	59,891,438	73,855,177
流動資產淨值／(負債淨額)	4,685,821	(1,048,328)	(1,809,613)	2,323,030
資產淨值	33,160,179	38,005,268	40,999,187	42,515,136
股本	2,041,759	2,045,721	2,045,721	2,045,733
儲備	28,371,691	32,687,143	35,534,976	37,826,569
非控股權益	2,746,729	3,272,404	3,418,490	2,642,834
權益總額	33,160,179	38,005,268	40,999,187	42,515,136

概 要

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣4,685.8百萬元，截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,048.3百萬元，主要是由於(i)我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,592.1百萬元，該增加是由於我們對原材料和設備的採購增加以滿足我們拓展業務的需求；及(ii)我們的計息銀行及其他借款增加人民幣1,176.9百萬元，該增加是由於我們獲得額外貸款以為我們的生產設施擴張提供資金。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額進一步增至人民幣1,809.6百萬元，主要是由於我們的計息銀行及其他借款增加人民幣2,199.6百萬元，以為我們的運營需求及購買非流動資產提供資金。

截至2025年9月30日，我們轉為淨流動資產狀態，流動資產淨值為人民幣2,323.0百萬元，主要由於(i)因銷售額增長和市場擴張，貿易應收款項及應收票據增加人民幣3,616.5百萬元；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣2,035.5百萬元；及(iii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣1,811.5百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據增加及客戶使用票據結算的銷售額增加。上述部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣7,594.3百萬元所抵銷，此乃因採購量增加所致，與同期我們的業務擴張一致。

我們的資產淨值／權益總額由截至2022年12月31日的人民幣33,160.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣38,005.3百萬元，主要是由於年內利潤貢獻人民幣4,520.3百萬元。我們的資產淨值／權益總額進一步增至截至2024年12月31日的人民幣40,999.2百萬元，主要是由於年內利潤貢獻人民幣4,221.4百萬元，部分被已宣派及派付股息人民幣1,020.4百萬元所抵銷。我們的資產淨值／權益總額進一步增至截至2025年9月30日的人民幣42,515.1百萬元，主要是由於期內利潤人民幣2,976.5百萬元。

更多信息，請參閱「財務資料－有關綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	2,860,219	8,676,260	4,433,733	2,116,324	4,903,825
投資活動所用現金淨額	(19,917,245)	(5,921,074)	(7,310,332)	(6,171,719)	(7,963,347)
融資活動所得現金淨額	18,121,190	31,038	1,400,161	3,053,056	3,312,066
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	1,064,164	2,786,224	(1,476,438)	(1,002,339)	252,544
年／期初現金及現金 等價物	6,102,238	7,208,889	9,903,081	9,903,081	8,511,579
外匯匯率波動影響	42,487	(92,032)	84,936	36,044	82,335
年／期末現金及 現金等價物	7,208,889	9,903,081	8,511,579	8,936,786	8,846,458

有關往績記錄期間現金流量的詳細分析，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期／年度／期間所選的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率	15.9%	16.6%	17.4%	16.0%
槓桿比率 ⁽¹⁾	63.6%	58.0%	62.3%	65.7%
資產負債率 ⁽²⁾	60.4%	59.7%	59.4%	63.5%

概 要

- (1) 槓桿比率按債務總額（包括租賃負債總額、計息銀行及其他借款）除以截至所示日期的權益總額再乘以100%計算得出。
- (2) 資產負債率按負債總額除以截至所示日期的資產總額再乘以100%計算得出。

有關往績記錄期間影響我們主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

COVID-19的影響

COVID-19疫情的爆發對2020年第一季度至2022年底全球經濟造成了重大不利影響。疫情期間，國際物流與跨境運輸受到嚴重干擾，且由於實施的各種疫情防控措施，使得海外原材料供應更難進入中國。這些措施導致2021年至2022年期間出現暫時性原材料短缺，並使我們產品的關鍵原材料價格急劇上漲。請參閱「行業概覽－原材料價格分析」。此外，疫情亦影響部分員工的流動性以及暫時性地打亂了我們2022年的日常營運及工作安排。

然而，COVID-19對我們業務的影響有限。為應對疫情，我們實施了多項預防及應急措施，以減輕疫情的影響，並確保業務的連續性。這些措施包括為員工採取遠程辦公安排、增加勞動力部署以支援項目執行、主動增加庫存儲備以確保原材料供應穩定，以及採用加急物流服務以滿足客戶的即時需求。於2022年，我們未因COVID-19疫情而遭遇辦公室或生產設施的臨時關閉或停運，我們的生產活動及產品交付亦未受到重大干擾。自2022年底起，隨著疫情相關措施逐步放寬，我們的生產、研發活動及整體業務營運已逐漸恢復正常。因此，董事認為，於往績記錄期間，COVID-19的爆發並未對我們的業務營運或財務表現產生重大不利影響。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司已發行股本總額中，劉博士持有約2.87%，駱女士（為劉博士的配偶）持有約3.12%，而西藏億緯則持有約31.35%，西藏億緯則由劉博士及駱女士各持有50%。因此，截至最後實際可行日期，劉博士、駱女士及西藏億緯合共控制本公司已發行股本總額約37.33%的投票權。

緊隨[編纂]完成後，假設並無根據[編纂]及員工激勵計劃發行新股，且不包括因轉換未償付2025年可轉換債券而可發行的任何A股，劉博士、駱女士及西藏億緯將合計持有我們已發行股本約[編纂]%。因此，於[編纂]完成後，劉博士、駱女士及西藏億緯將繼續成為我們的控股股東。

在深圳證券交易所創業板上市

自2009年10月起，本公司的A股在深圳證券交易所創業板上市（股票代碼：300014）。董事確認，自我們在深圳證券交易所創業板上市以來及直至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面違反深圳證券交易所規則及其他適用的中國證券法律法規。據董事經作出一切合理查詢後所深知，就我們在深圳證券交易所的合規記錄而言，概無任何重大事項應提請投資者注意。基於深圳證券交易所網站的備案文件及公開信息，我們的中國法律顧問認為，董事關於合規記錄的上述確認準確合理。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查及我們的中國法律顧問的上述意見，獨家保薦人並未注意到任何使其在任何重大方面對董事就本公司在深圳證券交易所的合規記錄所作確認產生合理懷疑的情況。

[編纂]用途

我們估計，從[編纂]中獲得的[編纂]淨額約為[編纂]港元，假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中間價），扣除與[編纂]相關的[編纂]費用及[編纂]以及我們已支付及應支付的估計開支，並假設[編纂]未獲行使，同時考慮任何酌情激勵費用。

概 要

我們計劃將從[編纂]中獲得的[編纂]淨額用於以下用途：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)，將用於為我們匈牙利生產基地的持續建設(「匈牙利項目」)；及
- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)，將用於營運資金及一般企業用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元（包括(a)保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元）。於往績記錄期間，我們沒有產生任何[編纂]開支。於往績記錄期間後，約[編纂]港元預計將計入我們的合併損益表，約[編纂]港元預計將從權益中扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計值，僅供參考，實際金額可能與該估計值有差異。

股息及股息政策

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們宣派及派付股息分別為人民幣303.5百萬元、人民幣326.8百萬元、人民幣1,020.4百萬元及人民幣1,518.9百萬元。截至最後實際可行日期，本公司已申報的所有股息均已全額支付。

未來宣派或支付任何股息的決定及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。股息的任何宣派、派付及金額須遵守我們的公司章程及相關中國法律。我們的股東可批准任何股息的宣派。

根據適用的中國法律和我們的公司章程，我們將在作出以下分配後僅從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損並按照本公司稅後利潤的10%分配法定公積。我們已採納股息政策，著重於維持我們業務的持續穩定發展。我們基於我們的財務表現和實際運營需求，在我們的累計可供分配利潤範圍內制定股息分配計劃，同時

概 要

考慮到對我們[編纂]的合理回報、股東的預期及偏好、資本支出及外部融資環境。在派發現金股息時，我們確保滿足以下條件：(i)我們的各年／期可供分配利潤為正；及(ii)我們的各年／期財務報告已收到我們審計師的標準無保留審計意見。

我們已採用預定的派息比率，據此，在滿足現金股息分派相關條件並獲得董事會和股東批准的前提下，原則上相關年度以現金方式分配的利潤不少於該年度實現的可分配利潤的20%，且任意三個連續年度內累計分派的現金股息總額不少於該三年期間實現的年均可分配利潤的30%。考慮到我們的盈利能力和資金需求，我們也可能會宣派中期現金股息。

[編纂]

近期發展

於2025年10月，因認可我們新推出的具備5MWh直流集成架構的628Ah Mr. Giant，我們與澳大利亞能源公司EVO Power Pty Ltd.簽署了一項為期五年的戰略合作協議，以供應總計2.2 GWh的Mr. Big及Mr. Giant ESS電池。此次合作體現了我們在儲能電池設計方面的成熟能力，並鞏固了我們的海外擴張戰略。

於2025年12月，憑藉我們先進的船用動力電池生態系統，我們與包括Leun Groep B.V.及Green Whale Technology B.V.在內的多家領先海運企業簽署戰略合作協議，以進一步擴大我們在海外動力電池市場的份額。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年9月30日（即我們的最近期經審計財務報表日期）以來概無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。