

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]於[編纂]前，務請閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特有風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]於[編纂]前，務請細閱該節。本節所用各種詞彙的定義載於本文件內「釋義」及「技術詞彙表」章節。

概覽

關於我們

我們以BLUETTI品牌經營，為領先的便攜儲能產品供應商和創新者。根據弗若斯特沙利文的資料，我們以收入佔比(6.6%)及出貨量佔比(7.5%)計算在全球位居第四，彰顯我們在快速增長產業中的領導地位。自2020年推出BLUETTI品牌以來，我們憑藉快速產品迭代(由內部研發團隊支持)及全通路品牌建設實現迅速擴張，已建立顯著的全球品牌影響力，產品銷往超過120個國家與地區。截至2025年12月31日，我們在全球累計出貨超過3.5百萬台儲能產品。

我們以成為產業創新者為榮。在眾多技術成就中，我們推動關鍵技術類別轉變，包括於2013年推出便攜式儲能產品、推動全球便攜式儲能產業於2019年轉型採用磷酸鐵鋰電池，並於2020年推出首款2千瓦時級別的便攜式儲能產品。截至2025年12月31日，我們在全球已取得847項有效專利，其中包含308項發明專利，彰顯我們持續深耕研發的實力。

我們採用從研發到商業化的整合模式。生產基地主要位於中國，並規劃擴建中，同時在印尼附設專業合作夥伴的工廠，負責主要供給美國市場便攜式儲能產品。我們通過完善的線上與線下銷售網絡進行產品銷售。

我們的願景

我們致力成為以創新為驅動、以客戶為核心的(智能用戶側)能源領導者，通過整合3S核心技术與開放式生態系統相容性，在各類應用場景中實現產品安全、可靠與長效的目標。

我們的產品矩陣

我們的分級產品組合涵蓋便攜式儲能產品與家用儲能產品，並輔以周邊設備及配件生態系統。核心系列包含Elite、Pioneer、Premium、Apex及EnergyPro，同時提供太陽能板與交流發電機充電器等生態系統周邊設備。

概 要

我們的優勢

除了作為創新驅動型企業所具備的廣泛銷售網絡優勢外，我們更憑藉自主生產能力實現差異化競爭，使我們能更有效地掌控生產質量與進度。我們同時為客戶提供便捷的售後服務管道。截至最後實際可行日期，我們於17個國家及地區營運22個服務中心，提供全天候多語種客戶服務，且產品支援無線診斷功能。我們分佈全球的30家附屬公司亦同步提供客戶服務與技術支援。

我們的戰略

我們將持續打造具競爭力的產品組合，專注於能源生態系統與核心技術(包括「人工智能+儲能」)，並強化線上線下品牌價值與銷售渠道。

行業與競爭格局摘要

在可再生能源採用、能源價格波動及利好的政府政策推動下，用戶側儲能正在進入持續擴張階段。根據弗若斯特沙利文的資料，全球用戶側儲能市場由2020年的15億美元增長至2024年的316億美元(複合年增長率為113.5%)，預計2029年將達到999億美元(2024年至2029年複合年增長率為25.9%)。其中，2024年便攜式與家用儲能市場收入分別達33億美元及241億美元，反映戶外應用、緊急備用及住宅自用領域的強勁結構性需求。

該行業以產品迭代迅速、安全與容量標準提升、以及通過EMS與電網互動功能(包括提升用戶與電網營運商資產價值的虛擬電廠參與)提升軟件賦能為特徵。競爭態勢持續激烈，尤其在便攜式儲能領域。於2024年，我們在全球便攜式儲能供應商中排名第四，位列行業前五大企業之列，而前五大企業合計佔全球收入逾60%的市場份額。隨著用戶側儲能市場進一步擴張，我們的全球業務、多渠道覆蓋及自主製造能力使我們能夠做好充分準備，把握增長機遇。

關鍵財務資料摘要

以下列表摘錄自本文件附錄一A所載的會計師報告，以及附錄一B所載截至2025年9月30日止九個月的財務資料，呈列我們於往績記錄期間的綜合財務資料摘要。我們的綜合財務資料及簡明綜合財務資料分別根據符合國際財務報告準則會計準則及國際會計準則第34號「中期財務報告」的會計政策編製。過往業績未必能反映未來期間預期業績。以下載列的綜合財務數據摘要應與本文件所載綜合財務資料(包括相關附註)及「財務資料」一節一併參閱，且其內容須以該等資料為準。

概 要

綜合損益表

下表載列所示期間的綜合／簡明損益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
收入	1,777,126	2,174,288	1,521,467	1,572,145
銷售成本	<u>(1,144,832)</u>	<u>(1,363,074)</u>	<u>(951,220)</u>	<u>(907,217)</u>
毛利	632,294	811,214	570,247	664,928
其他收入	23,279	22,124	13,448	19,837
按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式 就金融資產計算的減值虧損撥回 (減值虧損)淨額	2,553	(5,800)	(3,907)	924
其他收益及虧損	34,343	15,198	(7,581)	32,574
銷售開支	(622,037)	(577,020)	(385,871)	(479,943)
行政開支	(67,700)	(76,759)	(49,058)	(40,079)
其他開支	(20,739)	(32,417)	(16,944)	(22,404)
研發開支	(127,681)	(137,590)	(98,047)	(128,622)
[編纂]	-	-	-	[編纂]
財務開支	<u>(76,196)</u>	<u>(76,907)</u>	<u>(57,197)</u>	<u>(57,203)</u>
除稅前虧損	(221,884)	(57,957)	(34,910)	(13,426)
所得稅抵免	<u>38,358</u>	<u>11,333</u>	<u>(109)</u>	<u>(16,426)</u>
本公司擁有人應佔年度／期間虧損	<u><u>(183,526)</u></u>	<u><u>(46,624)</u></u>	<u><u>(35,019)</u></u>	<u><u>(29,852)</u></u>

請參閱「財務資料－綜合損益表」。

概 要

非國際財務報告準則財務計量

下表載列我們於所示期間的非國際財務報告準則財務計量與其各自根據國際財務報告準則會計準則呈列的相應數字之間的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
年／期內虧損	(183,526)	(46,624)	(35,019)	(29,852)
經作出以下調整：				
[編纂]	-	-	-	[編纂]
權益股份贖回負債的利息開支	67,283	66,717	49,662	51,760
經調整淨(虧損)利潤				
(非國際財務報告準則計量)	<u>(116,243)</u>	<u>20,093</u>	<u>14,643</u>	<u>25,346</u>

請參閱「財務資料－非國際財務報告準則財務計量」。

按產品分類劃分的收入明細

下表載列於所示期間我們按產品分類劃分的收入，按絕對金額及佔總收入百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)	(未經審計)		
儲能產品	1,585,239	89.2	1,931,205	88.8	1,361,092	89.5	1,389,168	88.4
便攜儲能產品	1,230,638	69.2	1,525,947	70.2	1,075,868	70.7	1,059,398	67.4
家用儲能產品及其他 ⁽¹⁾	354,601	20.0	405,258	18.6	285,224	18.7	329,770	21.0
周邊設備及配件	<u>191,887</u>	<u>10.8</u>	<u>243,083</u>	<u>11.2</u>	<u>160,375</u>	<u>10.5</u>	<u>182,977</u>	<u>11.6</u>
總計	<u>1,777,126</u>	<u>100.0</u>	<u>2,174,288</u>	<u>100.0</u>	<u>1,521,467</u>	<u>100.0</u>	<u>1,572,145</u>	<u>100.0</u>

(1)： 其他主要包括工商儲能產品銷售產生的收入。

請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－按產品分類劃分的收入明細」。

概 要

按地域市場劃分的收入

下表載列於所示期間按地域市場劃分的收入明細，按絕對金額及佔總收入百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
美洲	781,264	44.0	1,046,168	48.1	705,029	46.3	816,354	51.9
歐洲	593,273	33.4	766,097	35.2	543,144	35.7	451,177	28.7
亞洲(不包括中國內地)	227,075	12.8	233,509	10.7	168,553	11.1	149,048	9.5
大洋洲	94,574	5.3	101,338	4.7	84,959	5.6	108,497	6.9
中國內地	21,460	1.2	12,661	0.6	10,390	0.7	33,738	2.2
非洲	59,480	3.3	14,515	0.7	9,392	0.6	13,331	0.8
總計	<u>1,777,126</u>	<u>100.0</u>	<u>2,174,288</u>	<u>100.0</u>	<u>1,521,467</u>	<u>100.0</u>	<u>1,572,145</u>	<u>100.0</u>

請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明－按地域市場劃分的收入」。

財務狀況

下表載列我們截至所示日期的綜合／簡明綜合財務狀況表選定資料，乃摘錄自本文件附錄一A及一B所載的歷史財務資料會計師報告及截至2025年9月30日止九個月的財務資料。

	截至12月31日		截至2025年 9月30日
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		
	(未經審計)		
流動資產總值	1,906,562	2,201,915	2,274,222
非流動資產總值	348,096	472,850	569,812
資產總值	<u>2,254,658</u>	<u>2,674,765</u>	<u>2,844,034</u>
流動負債總額	859,858	1,296,633	1,389,759
非流動負債總額	1,492,067	1,542,880	1,642,523
負債總額	<u>2,351,925</u>	<u>2,839,513</u>	<u>3,032,282</u>
負債淨額	<u>97,267</u>	<u>164,748</u>	<u>188,248</u>

概 要

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審計)
股本	379,872	379,872	379,872
儲備	(477,139)	(544,620)	(568,120)
權益總額	(97,267)	(164,748)	(188,248)
負債及權益總額	2,254,658	2,674,765	2,844,034

請參閱「財務資料－綜合／簡明綜合財務狀況表關鍵項目討論」。

業務可持續性

於往績記錄期間，我們的財務表現錄得虧損，主要歸因於兩個因素。首先，我們因向[編纂]投資者授出贖回權而產生巨額的贖回負債利息支出，截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，分別約為人民幣67.3百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣51.8百萬元。該等贖回權將於我們首次向聯交所提交[編纂]申請的前一天自動終止。其次，由於歐洲能源危機緩和以及來自市場新進者的競爭加劇，截至2023年12月31日止年度，便攜式儲能設備市場面對特定的挑戰，導致毛利率下降至35.6%，而為應付日益激烈的市場競爭，我們加強銷售渠道，銷售開支亦大幅增至人民幣622.0百萬元。

我們計劃通過以下數項關鍵措施實現可持續盈利：i)利用我們強大的產品組合、持續的研發投入以及覆蓋線上線下渠道的全球銷售網絡，擴大收入規模，同時探索工商業儲能解決方案；ii)繼續優化生產成本，毛利率已由截至2023年12月31日止年度的35.6%上升至截至2025年9月30日止九個月的42.3%；iii)通過更有效的營銷戰略、提高的生產效率及持續優化的成本；及iv)更嚴格的銷售開支管理，包括動態監控系統及對廣告渠道進行全面的投資回報率評估，同時通過控制行政及研發支出以維持營運的槓桿比率。

概 要

我們的客戶

我們服務多元化的客戶群，包括來自全球的零售客戶及經銷商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們五大客戶的合共收入分別為人民幣196.2百萬元、人民幣214.9百萬元及人民幣100.4百萬元，分別佔我們總收入的11.0%、9.9%及6.4%。截至2025年9月30日止九個月，概無單一客戶佔我們總收入的2%以上，且於往績記錄期間，概無單一客戶佔總收入的10%或以上。

我們的供應商

我們設有嚴格的供應商甄選及引入程序，以確保原材料及關鍵部件符合我們的質量及交付標準。在委聘任何新供應商前，我們的採購、供應鏈質量及研發團隊會共同對供應商的營運進行全面審視核，然後方決定引入該供應商。

於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向五大供應商的採購額分別佔我們相應年度總採購額的36.0%、30.9%及29.0%。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，尹先生有權直接或間接透過明海富隆及明海共創於股東會行使合共約51.70%的投票權；緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，尹先生將有權行使約[編纂]%投票權，而彼連同明海富隆及明海共創將成為控股股東。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險及不確定性，其中部分非我們所能控制，並可能影響閣下[編纂]於我們的決定及／或[編纂]價值。我們面對的部分主要風險包括：

- 我們所處的行業競爭激烈。倘未能有效與對手競爭，將對我們的業務、營運業績及財務狀況造成不利影響。
- 倘我們無法吸引新客戶或挽留現有客戶，我們的業務、財務狀況及營運業績將受到不利影響。
- 線上渠道提供的服務或我們與線上渠道合作夥伴的安排中斷，可對我們的業務造成不利影響。
- 我們的國際業務及擴展策略使我們面臨額外風險，可對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。
- 倘我們未能持續打造並維護具有高認知度的品牌，或在此過程中投入過多費用卻未達預期效益，則我們的聲譽、業務、財務狀況及營運業績可能受損。

概 要

- 我們於往績記錄期間產生淨虧損，且未來可能無法實現或於其後維持盈利能力。
- 我們有很大一部分產品乃透過經銷商銷售，而我們對經銷商的控制權有限。倘此類合作關係惡化，可對我們的品牌、業務及營運業績造成不利影響。
- 我們面臨外幣匯率變動所致之市場風險，此風險可對我們的盈利能力造成重大不利影響。
- 美國關稅、出口管制、制裁及投資限制，以及國際貿易政策與地緣政治的其他變化，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 原材料及關鍵零部件的供應情況與成本波動，可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為中位數，且[編纂]未獲行使，我們預期收到[編纂]約[編纂]百萬港元，並擬用作以下用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元用於產品開發；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元用於提升研發能力及人才招聘；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元用於全球品牌建設及擴展銷售與服務網絡；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元用於生產設施的資本開支及設備；
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元用於升級數字化營運管理；及
- 約[編纂]%，或[編纂]百萬港元用作營運資金及一般公司用途。

倘[編纂]獲行使，將按比例[編纂]額外的[編纂]。

申請於聯交所[編纂]

我們已向上市委員會申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股（包括因[編纂]獲行使可予[編纂]的任何H股）以及由非上市內資股轉換的H股[編纂]及[編纂]。

概 要

股息

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，分別宣派並支付股息零、零及人民幣37.1百萬元。於2026年1月15日，我們向若干股東宣派人民幣87.4百萬元股息，並已於2026年2月10日悉數支付。該金額將於損益中確認，並計入授予普通股持有人的特殊權利利息開支。

任何宣派及付款以及股息金額均受公司章程及相關中國法律所規限。目前，我們並無任何股息政策或固定的股息派付比率。股息僅可自可合法用作分派的利潤及儲備中宣派或支付。

請參閱「財務資料—股息」。

[編纂]

本文件乃就[編纂](作為[編纂]的一部分)而刊發。[編纂]包括：

- 「[編纂]的架構—[編纂]」一節所述在香港初步提呈發售[編纂]股H股(可予[編纂])的[編纂]；及
- 「[編纂]的架構—[編纂]」一節所述根據美國證券法項下S規例以離岸交易方式在美國境外(包括向香港境內的專業及機構投資者)初步提呈發售[編纂]股H股(可予[編纂]及視乎[編纂]行使與否而定)的[編纂]。

[編纂]將佔緊隨[編纂]完成後[編纂]已發行股本約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或然負債或前景自2025年9月30日(即本文件附錄一A所載會計師報告的報告期間結束日期)以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來，並無發生會對本文件附錄一A所載會計師報告中所示資料有重大影響的事件。