

## 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，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下在[編纂][編纂]之前，應閱讀整份本文件。任何[編纂]均涉及風險。我們在本文件「風險因素」一節載列[編纂][編纂]方面的若干特定風險。閣下在決定[編纂][編纂]之前，應細閱該節內容。

### 概覽

#### 我們是誰

我們是領先的專業光伏電池片製造商。我們以客戶需求為導向，我們銷往市場的產品覆蓋P型和N型電池片。同時，在我們的N型TOPCon電池片位置的基礎上，我們布局N型xBC電池片技術路線。根據弗若斯特沙利文，按2024年的出貨量計，我們是全球第三大N型TOPCon電池片專業化製造商，市場份額達13.5%。我們榮獲2025年GEI中國獨角獸企業及光伏儲能領域增長最快企業的認可，參與編製了中國行業內多項標準。同時，我們的電池片產品通過法國碳足跡認證、德國南德認證。

#### 我們所處的行業

根據弗若斯特沙利文，光伏發電是太陽能發電的主要形式。光伏電池片是光伏產業鏈條上的核心元件，電池片環節的技術進步推動了光電轉換效率以及度電成本的持續下行。按出貨量計，光伏電池片的全球市場規模預計將從2026年的790.7GW增加到2031年的1,352.5GW，CAGR為11.3%。按出貨量計，預計於2026年全球光伏電池片市場中，N型TOPCon電池片的市佔率將超過82%。按出貨量計，N型TOPCon電池片的全球市場規模預計將從2026年的650.7GW增加到2031年的961.0GW，CAGR達8.1%。N型TOPCon電池片預計仍為2026年至2031年期間的主要發展重點。同時，按出貨量計，光伏電池片的中國市場規模預計將從2026年的729.1GW增加到2031年的1,188.2GW，CAGR為10.3%。其中，N型TOPCon電池片的中國市場規模預計將從2026年的607.2GW增加到2031年的844.2GW，CAGR達6.8%。

#### 我們的優勢

以下優勢使我們能夠把握機遇，實現持續增長：(i)領先的光伏電池片專業化製造商；(ii)前瞻性的業務布局和強大產能；(iii)穩定的優質客戶資源；(iv)戰略性的生產基地選址，推動業務全球化；(v)優異的成本控制和供應鏈管理能力；(vi)具遠見的管理團隊、資源充足的策略投資者和堅實的人才隊伍；及(vii)高度重視ESG的企業文化。

#### 我們的戰略

我們計劃實施以下戰略：(i)聚焦電池片，持續提升效率、降低成本；(ii)密切關注技術演進，取得領先優勢；(iii)扎根中國，輻射全球；(iv)拓展營銷網絡，進一步提升全球知名度；及(v)加強建設高水平、可持續的專業團隊。

## 概 要

### 我們的產品

根據弗若斯特沙利文，於2025年8月，我們成為全球首個商業化N型xBC電池片的光伏電池片專業化製造商。我們計劃持續專注於N型TOPCon電池片與N型xBC電池片的研發、生產及銷售。下表載列所示期間內我們按產品和服務劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
<b>光伏電池片</b>						
N型TOPCon						
電池片.....	744,093	7.1	3,539,923	81.2	7,676,016	88.1
P型PERC						
電池片.....	9,645,549	91.9	601,723	13.8	310,425	3.6
N型xBC電池片....	—	—	—	—	277,686	3.2
<b>小計</b> .....	<b>10,389,642</b>	<b>99.0</b>	<b>4,141,646</b>	<b>95.0</b>	<b>8,264,127</b>	<b>94.9</b>
<b>其他<sup>(1)</sup></b> .....	<b>104,256</b>	<b>1.0</b>	<b>217,106</b>	<b>5.0</b>	<b>448,554</b>	<b>5.1</b>
<b>總計</b> .....	<b>10,493,898</b>	<b>100.0</b>	<b>4,358,752</b>	<b>100.0</b>	<b>8,712,681</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括提供光伏電池片製造服務及硅片銷售。

下表載列我們的主要光伏電池片產品的詳情：

關鍵指標.....	P型 PERC電池片	N型183-N TOPCon電池片	N型210R-N TOPCon電池片	N型210-N TOPCon電池片
<b>生產規格</b>				
商業化年份.....	2016年	2023年	2023年	2025年
母線數量.....	10	16	16	18
厚度 .....	130 ± 10微米	130 ± 10微米	130 ± 10微米	130 ± 10微米
尺寸 .....	182毫米*183.75毫米	182.2毫米*183.75毫米	182.3毫米*210毫米	182毫米*210毫米
細柵線寬度.....	15微米	15微米	15微米	15微米
<b>特色指標</b>				
入庫量產轉換效率 <sup>(1)</sup> .....	23.5%	25.5%	25.5%	25.6%
功率溫度系數 <sup>(2)</sup> .....	-0.34%/°C	-0.29%/°C	-0.29%/°C	-0.29%/°C
電位誘發降解(「PID」)抗性 <sup>(3)</sup> .....	<4% (192小時)	<3% (192小時)	<3% (192小時)	<3% (192小時)

註：

- (1) 光伏電池片通過出廠品質檢驗、進入庫存後的量產轉換效率。
- (2) 每攝氏度轉換效率變化的百分比。溫度系數越低，轉換效率越穩定。
- (3) 電池單元承受高壓應力所造成性能損失的能力。參數越低，轉換效率越穩定。

### 生產

#### 產能

下表載列所示期間內我們按產品類型劃分的有效產能、產量及利用率。有關進一步詳情，請參閱「業務－生產－產能」。

## 概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>P型PERC電池片<sup>(1)</sup></b>			
有效產能(GW) . . . . .	15.5	2.2	1.5
產量(GW) . . . . .	14.8	2.1	1.4
利用率 <sup>(2)</sup> (%) . . . . .	95.4	97.4	89.1
<b>N型TOPCon電池片</b>			
有效產能(GW) . . . . .	2.4	20.8	35.6
產量(GW) . . . . .	1.9	19.0	32.8
利用率(%) . . . . .	79.9	91.7	92.2
<b>N型xBC電池片</b>			
有效產能(GW) . . . . .	–	–	2.0
產量(GW) . . . . .	–	–	1.7
利用率(%) . . . . .	–	–	85.3

### 我們的生產基地

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在中國及海外設立三個主要生產基地，包括(i)宜賓基地、(ii)印尼基地及(iii)綿陽基地。更多詳情，請參閱「業務－生產－我們的生產基地」。

### 客戶及供應商

於往績記錄期間的各年度，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣5,923.1百萬元、人民幣2,384.3百萬元及人民幣2,875.9百萬元，分別佔我們同期總收入的56.5%、54.7%及33.2%。於往績記錄期間的各年度，來自我們最大客戶的收入分別佔我們同期總收入的24.4%、20.5%及10.8%。更多詳情，請參閱「業務－我們的客戶」。於往績記錄期間的各年度，我們向五大供應商的採購金額分別為人民幣6,105.2百萬元、人民幣3,227.5百萬元及人民幣3,160.0百萬元，分別佔我們同期總採購額的52.7%、34.2%及36.4%。此外，於往績記錄期間的各年度，向我們最大供應商的採購金額分別佔我們總採購額的24.8%、13.1%及13.5%。更多詳情，請參閱「業務－我們的供應商－主要供應商」。

### 對隆基的依賴

隆基於往績記錄期間各期間一直為本公司最大客戶及供應商。於2023年、2024年及2025年，來自隆基的銷售收入分別為人民幣2,561.5百萬元、人民幣893.3百萬元及人民幣937.7百萬元，分別佔同期總收入的24.4%、20.5%及10.8%。於2023年、2024年及2025年，向隆基的採購額分別為人民幣2,872.3百萬元、人民幣1,239.1百萬元及人民幣1,173.5百萬元，佔24.8%、13.1%及13.5%。我們自2017年以來一直與隆基保持穩定的合作關係。具體而言，我們已與隆基簽訂以下主要安排（「**相關安排**」）：(i)**合資協議**：2024年，我們與宜賓高新技術產業園區管理委員會（「**宜賓管委會**」）及隆基簽署16GW HPBC（一種N型xBC光伏電池片）光伏電池片生產項目的合資協議；(ii)**專利許可協議**：我們與隆基就12項N型HPBC電池片產品研發及生產相關專利達成許可協議；(iii)**客戶供應安排**：於2024年及2025年，我們與隆基訂立客戶供應安排，由隆基向我們提供硅片及其他硅料作為光伏電池片產品的原材料，而我們向其銷售光伏電池片。隆基已確認，截至最後實際可行日期，其現時並無計劃終止與我們的相關安排。此外，在

---

## 概 要

---

並無重大糾紛或不利情況的前提下，隆基已表示有意於相關安排屆滿後，透過按雙方協定的條款續期或延長，繼續與我們進行相關安排。鑒於上述，我們相信，我們與隆基的關係不太可能發生重大不利變化或終止。有關進一步詳情，請參閱「業務－重疊的客戶及供應商－與隆基的關係」。

### 競爭

我們身處競爭激烈的光伏電池片行業，全球對先進高性能光伏電池片的需求日益增長且具有巨大的技術壁壘，例如研發能力以及提高轉換效率。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球及中國光伏電池片行業主要分為光伏電池片專業化製造商和光伏一體化製造商。光伏電池片專業化製造商是指像本集團這樣專注於光伏電池片研發、生產和銷售的企業。憑藉在生產效率和成本控制方面的優勢，其生產的光伏電池片在質量和價格上更具競爭力。憑藉16.7GW的N型TOPCon光伏電池片對外出貨量，我們在N型TOPCon光伏電池片專業化製造商中排名第三，市場份額為13.5%。有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。

### 風險因素

我們認為我們的業務涉及超出我們控制能力的若干風險及不確定因素。我們將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務和行業相關的風險，(ii)與我們開展業務所在司法轄區相關的風險及(iii)與[編纂]相關的風險。該等風險包括但不限於以下各項：(i)我們的業務受光伏電池片產業波動影響；(ii)我們的營運依賴主要供應商以及能及時且具成本效益地採購原材料與設備；(iii)我們的運營可能會受到主要供應商及其業務所需原材料的影響；(iv)倘我們未能保持持續創新的能力，我們可能無法有效競爭；(v)我們面臨光伏電池片行業的激烈競爭；(vi)我們於2024年錄得虧損，過往財務表現波動不定；(vii)倘我們未能有效實施未來的擴張計劃，我們的業務前景可能會受到不利影響；(viii)我們經營業務或銷售產品所在國家實施的貿易限制可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；及(ix)我們未來的成功取決於我們能否維持生產工廠的最佳利用率。

### 業務的可持續性

#### 2024年的財務表現

#### 全行業供需過剩

自2022年起，全球光伏產業因高盈利能力吸引大量投資，而P型向N型電池片轉型進一步催生新增產能需求，導致自2023年第四季起出現大規模擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，全球光伏電池片供應量從2023年的799.9GW攀升至2025年的1,105.8GW，但需求增長滯後形成供應過剩，供需盈餘從248.1GW擴大到491.5GW。此現象加劇行業競爭並引發價格戰，導致光伏市場價格下滑。根據弗若斯特沙利文的資料，中國市場供需盈餘亦於2023年從253.9GW擴增至2025年的470.2GW。因此，與2023年相比，我們2024年的財務表現出現暫時性惡化。詳情請參閱「行業概覽－光伏電池片行業分析－光伏電池片行業供需分析」。此外，光伏電池片價格自2023年至2024年間持續下滑，主要受(i)硅片價格下跌；(ii)上述供需過剩現象；及(iii)非硅成本降低所驅動。詳情請參閱「行業概覽－光伏電池片行業分析－光伏電池片價格分析」。

---

## 概 要

---

### 我們的財務表現

2024年，我們錄得毛虧人民幣322.5百萬元及淨虧損人民幣864.2百萬元，主要由於光伏電池片業務的收入由2023年的人民幣10,493.9百萬元減少58.5%至2024年的人民幣4,358.8百萬元。該減少主要由於P型PERC電池片收入減少所致，惟部分被N型TOPCon電池片收入增加所抵銷。

**P型PERC電池片。**我們來自P型PERC電池片銷售的收入由2023年的人民幣9,645.5百萬元減少93.8%至2024年的人民幣601.7百萬元，主要由於：(i)我們的P型PERC電池片銷售量由2023年至2024年大幅下降，是由於我們策略性地轉向生產及推廣N型TOPCon電池片，以在P型向N型轉變的行業趨勢中佔據競爭優勢；及(ii)P型PERC電池片的平均售價由2023年至2024年大幅下降，主要由於「一全行業供需過剩」部分所述的行業整體因素導致市場價格普遍下跌。

**N型TOPCon電池片。**我們來自N型TOPCon電池片銷售的收入由2023年的人民幣744.1百萬元增加375.7%至2024年的人民幣3,539.9百萬元，主要由於我們N型TOPCon電池片的銷售量由2023年大幅增加至2024年。銷售量增加主要由於：(i)根據弗若斯特沙利文，市場對N型TOPCon電池片的需求增長，與行業增長趨勢一致；及(ii)我們將N型TOPCon電池片的有效產能由2023年增加至2024年，以應對該等市場需求。N型TOPCon電池片銷售量的增長部分被其平均售價的下降所抵銷，主要由於2024年行業競爭加劇及供需失衡（參閱「一全行業供需過剩」部分）導致N型TOPCon電池片市場價格普遍下跌。光伏電池片產能的快速擴張導致市場供需失衡，令市場競爭加劇。此外，隨著硅片成本下降，加上生產工藝的改進令非硅成本降低，光伏電池片製造商選擇降價以爭奪市場份額，最終導致光伏電池片的售價下跌。

### 2025年的財務表現

#### 全行業供需狀況改善

根據弗若斯特沙利文的資料，全球與中國光伏電池片市場正經歷產能出清與行業整合。因此，根據弗若斯特沙利文的資料，預計2025年全球光伏電池片供需盈餘總額為491.5GW，中國市場則將降至470.2GW。在印度的光伏電池片市場中，國內產能落後於快速增長的需求，這主要受到組件製造擴張與加速推進的太陽能安裝項目所驅動。此狀況預計將於預測期間持續存在。詳情請參閱「行業概覽－光伏電池片行業分析－光伏電池片行業供需分析」。

#### 我們的財務表現有所改善

我們於2024年錄得毛虧人民幣322.5百萬元，並於2025年錄得毛利人民幣1,521.7百萬元，主要由於(i)我們的收入增加，及(ii)由毛虧率轉為毛利率。

## 概 要

### 收入

我們的收入由2024年的人民幣4,358.8百萬元增加99.9%至2025年的人民幣8,712.7百萬元，主要由於N型TOPCon電池片收入增加所致，惟部分被P型PERC電池片收入減少所抵銷。具體而言：

**P型PERC電池片。**我們來自P型PERC電池片銷售的收入由2024年的人民幣601.7百萬元減少48.4%至2025年的人民幣310.4百萬元，主要由於關停天長基地的P型PERC電池片生產線。

**N型TOPCon電池片。**我們來自N型TOPCon電池片銷售的收入由2024年的人民幣3,539.9百萬元顯著增加116.8%至2025年的人民幣7,676.0百萬元，主要由於我們的N型TOPCon電池片銷量由2024年的16.7GW大幅增加至2025年的29.8GW。銷量增加主要由於：(i)市場對我們的N型TOPCon電池片的需求增長，此與行業增長趨勢一致（根據弗若斯特沙利文的資料）。尤其是，根據弗若斯特沙利文的資料，全球N型TOPCon電池片出貨量由2024年的410.8GW增加38.0%至2025年的預期出貨量566.7GW。中國的N型TOPCon電池片出貨量由2024年的390.8GW增加37.2%至2025年的預期出貨量536.0GW；(ii)隨著我們的印尼生產基地（一期）於2024年11月投產，我們進一步擴張至海外市場，特別是越南及美國；及(iii)我們於2025年增加N型TOPCon電池片的有效產能，以把握海外擴張及日益增長的市場需求。有關N型TOPCon電池片市場的增長趨勢，詳情請參閱「行業概覽－光伏電池片行業分析－光伏電池片市場的市場規模」。

**N型xBC電池片。**我們於2025年錄得N型xBC電池片銷售收入人民幣277.7百萬元，乃由於期內交付首批新產品。

### 毛利率

我們的毛利率於2025年為17.5%，而2024年毛虧率為7.4%，主要由於N型TOPCon電池片的毛利增加所致。

**P型PERC電池片。**我們P型PERC電池的毛虧率已從2024年的毛虧率17.3%提升至2025年的毛利率15.4%。

**N型TOPCon電池片。**我們的N型TOPCon電池片毛虧率於2024年為7.3%，而2025年毛利率為17.9%，主要由於：(i) N型TOPCon電池片的平均銷售成本下降16.7%，由2024年的人民幣0.30元／瓦降至2025年的人民幣0.25元／瓦，此乃由於：(a)原材料成本下降，因硅片採購價格回落至相對較低水平，這與行業趨勢一致。例如，N型TOPCon電池片的硅片單位採購價格由2024年的人民幣0.16元／瓦降至2025年的人民幣0.15元／瓦。N型TOPCon電池片平均售價與硅片單位採購價格的平均差價由2024年的人民幣0.12元／瓦擴大至2025年的人民幣0.15元／瓦；及(b)規模經濟效應令製造成本及人工成本下降；(ii) N型TOPCon電池片的海外市場收入佔比提升，其毛利率水平相較於國內市場更高。

**N型xBC電池片。**我們於2024年並無銷售N型xBC電池片。我們於該期間交付首批新產品，於2025年錄得毛利率11.8%。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告的綜合財務資料（包括隨附附註）及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

### 綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間按絕對金額計及佔我們總收入百分比的經營業績概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
收入	<b>10,493,898</b>	<b>100.0</b>	<b>4,358,752</b>	<b>100.0</b>	<b>8,712,681</b>	<b>100.0</b>
銷售成本	(9,574,214)	(91.2)	(4,681,246)	(107.4)	(7,190,956)	(82.5)
毛利／(毛虧)	<b>919,684</b>	<b>8.8</b>	<b>(322,494)</b>	<b>(7.4)</b>	<b>1,521,725</b>	<b>17.5</b>
其他收入及收益	148,667	1.4	106,540	2.4	272,850	3.1
銷售及分銷開支	(11,049)	(0.1)	(15,218)	(0.3)	(21,777)	(0.2)
行政開支	(152,425)	(1.5)	(211,487)	(4.9)	(282,735)	(3.2)
研發費用	(219,327)	(2.1)	(281,018)	(6.4)	(367,001)	(4.2)
其他開支	(177,064)	(1.7)	(213,695)	(4.9)	(66,149)	(0.8)
財務成本	(11,328)	(0.1)	(34,365)	(0.8)	(66,977)	(0.8)
金融資產減值虧損淨額	(2,419)	0.0	(676)	0.0	(12,156)	(0.1)
稅前利潤／(虧損)	<b>494,739</b>	<b>4.7</b>	<b>(972,413)</b>	<b>(22.3)</b>	<b>977,780</b>	<b>11.2</b>
所得稅(開支)／抵免	(84,953)	(0.8)	108,189	2.5	(121,247)	(1.4)
年內利潤／(虧損)	<b>409,786</b>	<b>3.9</b>	<b>(864,224)</b>	<b>(19.8)</b>	<b>856,533</b>	<b>9.8</b>

### 淨利潤／(虧損)

我們於2023年錄得淨利潤人民幣409.8百萬元，於2024年錄得淨虧損人民幣864.2百萬元，於2025年錄得淨利潤人民幣856.5百萬元。詳情請參閱「一業務的可持續性」及「財務資料 — 歷史經營業績回顧」。

### 財務狀況選定項目概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	5,934,511	7,101,187	7,919,697
流動資產總額	4,241,208	4,655,395	6,540,108
<b>總資產</b>	<b>10,175,719</b>	<b>11,756,582</b>	<b>14,459,805</b>
非流動負債總額	148,671	668,631	863,552
流動負債總額	5,571,403	7,369,054	7,825,862
<b>總負債</b>	<b>5,720,074</b>	<b>8,037,685</b>	<b>8,689,414</b>
流動負債淨額	<b>(1,330,195)</b>	<b>(2,713,659)</b>	<b>(1,285,754)</b>
資產淨值	<b>4,455,645</b>	<b>3,718,897</b>	<b>5,770,391</b>

## 概 要

### 流動負債淨額

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,330.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2,713.7百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,311.7百萬元，此乃由於用於支付日益增加的原材料和成品庫存的款項，(ii)計息銀行借款增加人民幣468.0百萬元及(iii)合約負債增加人民幣130.7百萬元。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,713.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣1,285.8百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣823.3百萬元，源自光伏電池片銷售增加，及(ii)已抵押存款增加人民幣322.1百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,023.9百萬元所抵銷所致。

### 資產淨值

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,455.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,718.9百萬元，主要由於2024年虧損人民幣864.2百萬元，但部分被2024年非控股權益注資人民幣100.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,718.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣5,770.4百萬元，主要由於(i)截至2025年12月31日止年度的溢利人民幣856.5百萬元及(ii)截至2025年12月31日止年度非控股權益注資人民幣534.0百萬元。

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額.....	72,259	113,151	52,672
投資活動所用現金流量淨額.....	(1,149,574)	(1,515,839)	(982,489)
融資活動所得現金流量淨額.....	411,281	1,227,634	923,047
現金及現金等價物減少淨額.....	(666,034)	(175,054)	(6,770)
年初的現金及現金等價物.....	1,505,904	840,294	666,451
匯率變動影響淨額.....	424	1,211	(4,529)
年末的現金及現金等價物.....	840,294	666,451	655,152

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度或期間或者截至所示日期的主要財務比率。進一步詳情請參閱「財務資料—主要財務比率」。

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率.....	8.8%	(7.4)%	17.5%
權益回報率.....	10.1%	(21.1)%	18.1%
資產回報率.....	4.5%	(7.9)%	6.5%
負債比率.....	6.8%	37.3%	23.4%
負債權益比率.....	(12.1)%	19.4%	12.0%

## 概 要

### 法律訴訟及不合規情況

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何我們認為將對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規產生重大不利影響的實際或待決法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序）。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何已導致罰款、強制執行行動或其他處罰而可能個別或合計對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響的嚴重違規事件。我們認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於各重大方面均遵照我們運營所在司法權區適用的法律法規開展我們所從事的業務運營。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由(i)南京英發持有約45.63%權益，而南京英發由張發玉先生持有36%、羅寶英女士持有24%、張敏女士持有20%及張傑先生持有20%權益；(ii)英發勤合持有約2.62%權益，其普通合夥人為張發玉先生；及(iii)張發玉先生持有約0.85%權益。張發玉先生與羅寶英女士為配偶，且為張敏女士及張傑先生的父母（統稱「張發玉家族」）。截至最後實際可行日期，張發玉家族合共控制本公司股東會約49.10%的投票權。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），張發玉家族將通過南京英發及英發勤合直接及間接控制本公司股東會約[編纂]%的投票權。因此，張發玉家族、南京英發及英發勤合於[編纂]後將構成本公司的一組控股股東。我們的控股股東確認，截至最後實際可行日期，除本集團的業務外，其並無從事任何根據上市規則第8.10條需予披露的、與本公司業務直接或間接競爭或可能競爭的其他業務權益。董事認為[編纂]後我們能夠獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」部分。

### 我們的[編纂]前投資者

自2022年6月以來，我們從[編纂]前投資者獲得四輪[編纂]前投資，包括但不限於宜賓高投、宜賓睿能投資、宜賓高投產業、宜賓綠能、國家綠色基金、東合創投、建鑫投資、金雨茂物、朋英創投和千乘二期。有關[編纂]前投資者的身份背景及[編纂]前投資的主要條款的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」部分。

### 持續關連交易

我們已經並預計將在[編纂]後繼續進行交易。根據上市規則第14A章，該等交易將構成部分豁免持續關連交易及非獲豁免持續關連交易。我們已就該等交易申請並[已獲]聯交所豁免嚴格遵守上市規則14A章的規定。詳情請參閱本文件「關連交易」。

---

## 概 要

---

[編纂]

### 股息及股息政策

於2023年、2024年及2025年，本集團並無派付或宣派任何股息。目前，我們沒有固定的股息分配比例和正式的股息政策。任何未來的聲明和股息支付將由我們的董事自行決定，並將取決於我們的實際和預期的運營結果、現金流和財務狀況、一般業務狀況和業務戰略、預期的營運資金需求和未來的擴張計劃、法律、監管和其他合同限制，以及我們董事認為相關的其他因素。進一步詳情請參閱「財務資料—股息及股息政策」。我們於2023年及2025年錄得每股盈利分別為人民幣0.84元及人民幣2.21元。我們於2024年錄得每股虧損為人民幣2.14元。

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]及我們就[編纂]已付及應付的其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將自[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元（相當於約人民幣[編纂]元）。我們擬按下述用途及金額動用[編纂][編纂]：(i)[編纂]淨額的約[編纂]或[編纂]港元預期將用於兩個技改項目（半片鈍化項目及多主柵項目）；(ii)[編纂]淨額約[編纂]，或[編纂]港元預期將撥作研發適用於開發光伏電池片產品的先進技術；(iii)[編纂]淨額約[編纂]，或[編纂]港元預期將用於提升及優化我們國內及海外的銷售渠道；及(iv)[編纂]淨額約[編纂]，或[編纂]港元預期將用於營運資金和一般公司用途。

## 概 要

### [編纂]

[編纂]指因[編纂]而產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂][編纂]港元(以每股[編纂][編纂]港元的[編纂]中位數計算，且[編纂]未獲行使)，相當於[編纂][編纂]總額約[編纂]%(基於每股[編纂][編纂]港元的[編纂]中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)。我們預計[編纂]約為[編纂][編纂]港元，其中約[編纂][編纂]港元已經並預計將在綜合損益表中確認為行政開支，約[編纂][編纂]港元預計將於[編纂]後直接確認為權益扣除。我們的董事預計該等費用不會對我們2025年的經營業績產生重大影響。就性質劃分，我們的[編纂]包括(i)約[編纂][編纂]港元的[編纂]及(ii)約[編纂][編纂]港元的[編纂]開支，其中包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂][編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂][編纂]港元。於2025年，我們已於綜合損益及其他全面收益表中確認及計入人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。

### 近期發展及無重大不利變動

於2026年1月及2月，N型TOPCon電池片及N型xBC電池片的銷量分別為4.6GW及0.7GW。董事確認，截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日(即我們最新綜合財務報表的截止日期)以來未發生重大不利變化，且自2025年12月31日以來，未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

### 美國關稅政策近期發展

#### 關稅政策

進一步詳情請參閱「監管概覽－美國關稅政策」。

#### 影響評估

我們的董事認為適用美國關稅不會對我們的業務和經營業績產生重大不利影響，原因如下：就直接影響而言：(i)已終止關稅：截至最後實際可行日期，(a)互惠關稅以及芬太尼相關關稅均已終止；(b)第201條關稅政策已屆滿失效，且本公司自印尼出口的產品從未適用該關稅政策；(ii)中國對美國出口量極小：於2023年、2024年及2025年，我們從中國向美國銷售的產品數量於各期間均少於0.0001GW且同期售出的光伏電池片產品(主要為樣品)不足0.01%；(iii)於2022年1月1日至2025年4月6日從印尼向美國銷售未產生關稅：於2022年1月1日至2025年4月6日，我們就從印尼向美國直接銷售光伏電池片產品未產生美國關稅；(iv)自2025年4月7日起大部分關稅由客戶承擔：自2025年4月7日起至最後實際可行日期止，從印尼銷往美國的產品中，超過96%的直接銷售量根據銷售協議由客戶負責清關及繳納關稅；(v)正在進行的印尼反傾銷／反補貼調查所造成的影響可控：由於(a)該調查尚未作出最終裁定；(b)經諮詢我們有關反傾銷／反補貼稅的外部法律顧問後，要求現金存款的可能性甚微；(c)2025年我們的印尼產能僅佔總產能的17%；(d)我們的五大客戶主要為中國光伏組件製造商；(e)光伏組件

---

## 概 要

---

製造商通常在非美國市場擁有多元化的客戶群，故反傾銷及反補貼調查的潛在影響可控；及(vi)已完成的反傾銷／反補貼稅裁定對其他受影響東南亞國家的影響甚微：原因是我們的國內及海外客戶主要服務於非美國市場。

此外，就間接影響而言，考慮到：(i)我們的客戶關係或供應鏈未受到不利影響：於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無經歷訂單量、價格、客戶付款或物流安排的任何重大不利變化，亦未收到任何客戶因美國加徵關稅而要求重新協商銷售協議、取消訂單或暫停交付產品的要求；(ii)客戶群主要位於中國內地：在往績記錄期間各年度，我們的五大客戶幾乎均為中國光伏組件製造商；及(iii)海外客戶群多元化：就現有海外客戶而言，我們在往績記錄期間的主要海外市場為印度及越南，我們預計不會對我們造成重大不利影響。此外，據我們所知，我們在往績記錄期間各年度的五大客戶中並無美國公司。

**進口。**就進口層面而言，我們的董事認為，考慮到(i)未採購美國原產原材料：在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未進口美國原產原材料；及(ii)主要自中國內地採購：我們主要從中國內地的合格供應商採購關鍵原材料，適用美國關稅將不會造成重大不利影響。

### 內部控制措施

我們已實施一系列內部控制措施：(i)交易對手和交易篩選：我們篩選適用的制裁和出口管制清單評估交易對手和交易，我們在員工入職時、定期以及事件觸發時進行篩查，以識別風險狀況的任何變化；(ii)監管監測協議：我們監控主要市場的貿易政策、出口管制和進口要求的變化；(iii)合約保障措施：我們將不可抗力條款和法律變更條款等合約保障措施納入商業協議，並在合規存在風險時保留暫停或終止履行之權利；(iv)跨職能協調：我們主要就遵守產品分類、原產地文件及運輸要求方面，在法律、銷售及物流團隊之間保持協調；(v)內部上報：我們將重大貿易相關風險上報至高級管理層及董事會；(vi)記錄保存：我們保存審查結果、監管評估、批准的記錄，並保留該等記錄以支持審計及監管審查；及(vii)培訓：我們定期向相關人員提供合規培訓，並在各職能部門之間分配明確的職責，以加強對制裁、出口管制合規要求的認識。