

## 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，故此並無載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。部分有關[編纂][編纂]的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前應細閱該節內容。

### 概覽

我們是中國鋰離子電池製造商。我們專注於鋰離子動力電池產品和儲能電池產品的研發、製造和銷售。我們於2017年10月由青山集團及其他股東成立，旨在向快速增長且前景廣闊的新能源行業擴展。我們於2019年4月實現鋰離子電池的批量交付。於2022年及截至2023年6月30日止六個月，在全球鋰離子電池製造商中按全球儲能電池裝機量<sup>(1)</sup>計，我們擁有8.8%及5.7%的市場份額，分別排名第三及第四，而在中國動力電池產品中按裝機量計擁有1.7%及1.2%的市場份額，於該兩個期間均排名第十。我們的動力電池產品包括用於各類乘用車、商用車及特種車輛的磷酸鐵鋰電池產品及三元鋰電池產品。我們的動力電池客戶呈現多樣化、均衡性的特點，涵蓋了成熟的汽車公司以及新興電動汽車製造商。我們的儲能電池產品是廣泛適用於各種家庭及工商業儲能場景的磷酸鐵鋰電池產品。我們的儲能電池客戶主要包括家用儲能集成商、光伏逆變器製造商、系統集成商及EPC公司。我們電池產品銷量由2020年的1.55GWh大幅增加至2022年的16.61GWh，複合年增長率為227.4%。我們電池產品銷量由截至2022年6月30日止六個月的4.70GWh大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的7.77GWh。儘管我們的銷量有所增加，我們仍未達到盈利階段。請參閱「財務資料－經營業績」及「業務－業務可持續性」。

### 我們的產品

我們主要從事鋰離子動力電池產品及儲能電池產品的設計、研發、製造及銷售。於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收入有94.3%、87.3%、89.1%、88.2%及84.4%來自動力和儲能電池產品的銷售。

附註：

(1) 裝機量：安裝在電動汽車或儲能系統中電池產品的容量，通常以電量單位GWh或KWh表示。

---

## 概 要

---

### 動力電池產品

我們的動力電池產品根據客戶的需求以電芯、電池模組及電池包的形式生產及銷售。安裝在電動汽車中的動力電池通常為電池包。

### 儲能電池產品

我們的儲能電池產品主要為磷酸鐵鋰電池產品，且主要以電芯、電池模組及電池包(包括電池插箱、電池簇及儲能集裝箱)的形式生產及銷售。電池簇及儲能集裝箱可以直接應用於各種儲能場景。

有關我們產品的更多詳情，請參閱「業務－我們的產品」。

### 我們的客戶

我們的動力電池客戶群呈現多樣化、均衡性的特點，涵蓋了國內外成熟的汽車公司以及新興電動汽車製造商。我們的動力電池客戶群亦涵蓋一家總部位於荷蘭的著名汽車公司、一家總部位於德國的豪華汽車公司及一家美國電動汽車製造商。在商用車、特種車領域，我們已經和不同的領先商用車、特種車及工程機械生產商建立合作關係，進一步擴大我們的客戶群及產品應用範圍。我們的動力電池產品亦通過直接出口及OEM出口等方式應用於海外市場，包括中東、非洲、東南亞及印度。

我們的儲能電池客戶主要包括家用儲能集成商、光伏逆變器製造商、系統集成商及EPC公司。我們的儲能電池產品用於全球(包括中國及如美國、歐洲、日本、澳大利亞、印度、東南亞及非洲等海外市場)的家庭及工商業應用場景。

於2020年、2021年及2022年各年度及截至2023年6月30日止六個月向最大客戶的銷售分別佔我們各期間收入的38.6%、24.5%、11.7%及12.7%，而我們同期的五大客戶分別佔我們收入的69.7%、51.0%、38.2%及37.6%。於2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們的控股股東青山集團為五大客戶之一，分別佔我們總收入的5.9%及12.7%。青山集團預計於2023年繼續為我們的五大客戶之一。我們向青山集團的銷售於2022年及截至2023年6月30日止六個月大幅增加乃主要由於永青科技、美國電動汽車製造商與我們之間的安排，據此，我們向永青科技供應電池組件，而永青科技再向美國電動汽車製造商供應電池組件。請參閱「關連交易－不獲豁免持續關連交易- I. 產品銷售框架協議－過往數字及年度上限」。

有關我們客戶的更多詳情，請參閱「業務－營銷、銷售及客戶」。

---

## 概 要

---

### 我們的研發能力

強大的研發實力是我們取得成功的關鍵因素。我們在上海及溫州設有研發中心，而設在嘉善的研發中心尚在建設中，截至2023年6月30日，有2,120名研發人員。我們研發團隊的核心成員在鋰離子電池行業具有豐富的經驗及廣泛的人脈。

我們在電池材料、電池設計及電池結構、生產工藝及設備方面形成了一系列技術優勢，有助我們建立一個能夠實現安全性、可靠性和強大性能的產品組合，同時提高生產效益。我們的研發重點如下：

- **問頂技術**。於2022年8月，我們推出利用我們問頂技術的方形電池，該技術可應用於磷酸鐵鋰電池產品以及三元鋰電池產品，以實現強勁的性能。該技術可提高磷酸鐵鋰及三元鋰電池的能量密度。
- **ET電芯**。ET電芯是我們的扁平電池，採用高速捲繞、模切或高速疊片技術，提高生產過程的效率及電池性能。
- **多功能儲能集裝箱**。我們的多功能儲能集裝箱可用於各種儲能場景，如電動儲能、車輛充電及公用電備用。
- **半固態方形電池**。我們已經將半固態方形電池的樣品交付予一家歐洲豪華汽車公司，我們正在與該公司進行電池性能測試。該半固態電池技術可進一步提升質量能源密度及安全性表現。
- **鈉離子電池**。我們現正開發鈉離子電池。該電池可通過減少對鋰的依賴，降低儲能電池的成本，原因為鈉的成本較鋰為低。截至最後實際可行日期，我們已完成鈉離子電池的樣品原型製作，惟尚未開始興建相關生產線。我們預計於2025年年底完成興建上文所述相關生產線。然而，由於自2023年年初鋰離子電池的原材料價格持續下降，鈉離子電池在成本削減方面的優勢減少，並在鋰離子電池原材料價格日後持續下跌的情況可能完全失勢。經考慮上文所述，我們將密切留意鈉離子電池產品的市場趨勢及前景，並在分配研發資源及推出鈉離子電池產品時更加審慎。在可見將來，我們計劃持續研發鈉離子電池，不僅因為其具有成本削減潛力，還因為其其他特性，例如，在低溫環境下的出色性能。

有關我們研發的更多詳情，請參閱「業務－研發」。

---

## 概 要

---

### 我們現有的生產工廠

我們現時在浙江省溫州市及浙江省嘉善市擁有生產工廠。我們生產線的設計能兼容不同電池產品的生產。經過一些調整，我們的動力電池生產線可用於製造類似規格的儲能電池產品，反之亦然。截至2020年12月31日及直至2021年12月31日，我們的設計年產能達到4.2GWh，其後於截至2022年12月31日及直至2023年6月30日達到35.2GWh。於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們生產工廠的整體利用率分別為50.3%、86.4%、73.9%及49.4%。於2020年至2021年，我們的整體利用率有所提高，主要是由於2021年的爬坡期後生產效率有所改善。於2021年至2022年，我們的整體利用率下降，主要是由於2022年在溫州生產工廠及嘉善生產工廠調試的新生產線在爬坡期的利用率相對較低。截至2023年6月30日止六個月，我們的利用率下降主要是由於我們的銷量下降，尤其是動力電池產品，其主要是由於(i)中國電動汽車行業於2023年初短暫放緩；(ii)若干電動汽車製造商並無於2023年初下達訂單，原因是彼等預期原材料價格呈下降趨勢，及(iii)我們專注於更高端的車型，而相關產品仍在升級或開發中。請參閱「業務—生產—現有生產工廠」。

### 我們的供應商

我們的供應商主要為原材料提供商。我們仔細選擇供應商，並要求他們滿足多項評估標準。我們僅向合資格供應商名錄中所列的供應商採購原材料。所有潛在供應商在進入我們的合資格供應商名錄之前必須通過我們的內部供應商准入標準。我們在選擇供應商時會考慮多個因素，包括但不限於潛在供應商的材料性能、供應品質、提供的價格、運營年期及品質控制認證。潛在的主要原材料供應商需要接受我們進行的現場檢查，以評估其生產流程、質量管理以及碳排放及污染管理等ESG相關表現指標。我們亦定期進行現場審核及每年對合資格供應商進行審核。

於2020年、2021年及2022年各年度及截至2023年6月30日止六個月，我們於各期間向最大供應商作出的採購分別佔我們採購總額的9.7%、8.4%、13.3%及14.5%，而同期我們五大供應商分別佔我們採購總額的36.8%、33.2%、44.3%及52.0%。我們相信，我們與主要供應商的合作關係良好。

有關我們供應商的更多詳情，請參閱「業務—原材料、組件及供應商」。

---

## 概 要

---

### 我們的競爭優勢

我們的競爭優勢包含：

- 發展中行業中新興的電池製造商
- 強大的研發實力
- 高品質及多樣化的客戶群
- 長期穩定、低成本的供應鏈
- 強大的大規模生產製造實力
- 資深、敬業的領導團隊
- 致力於綠色可持續發展及高ESG標準

### 我們的發展戰略

我們的發展戰略包括：

- 堅持「動儲結合」的發展方向
- 致力於研發
- 根據市場需求穩健有序擴大產能，追求成本領先
- 保證原材料的穩定、低成本供應
- 以高ESG標準推動綠色可持續發展

### 競爭

全球鋰離子電池市場競爭激烈且集中，我們預計未來競爭將更加激烈。根據弗若斯特沙利文報告，中國的動力電池市場高度集中，2022年五大動力電池製造商佔中國動力電池總裝機量約85.3%。儲能系統市場仍處於發展的初始階段。根據弗若斯特沙利文報告，2022年中國五大儲能電池製造商佔全球儲能電池總裝機量約61.3%。

---

## 概 要

---

市場對我們產品的需求受到對使用我們電池的終端產品市場需求所影響。踏入2023年，電動汽車行業增長放緩。加上自2023年初原材料減少的影響，動力電池產品的現行市場價格迅速下跌。在該等情況下，動力電池市場的競爭明顯加劇。近年來，由於儲能電池的快速發展，其市場競爭格局亦日益具有挑戰性。因此，按裝機量計，我們在中國動力電池產品的市場份額由2022年的1.7%下降至截至2023年6月30日止六個月的1.2%，而就全球儲能電池裝機量而言，我們在全球鋰離子電池製造商中的市場份額從8.8%下降至5.7%。然而，利用我們的競爭優勢，如強大的研發能力及優質產品，加上快速推出大規模產能的能力，以及追求動力及儲能電池的雙聚焦策略，我們相信我們在抓緊行業增長機遇方面處於有利位置。

### 業務可持續性

我們於2017年成立。自成立以來，我們實現大幅增長。我們的總收入由2020年的人民幣907.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣2,109.1百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣14,647.8百萬元，複合年增長率為301.9%。我們的總收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣4,016.6百萬元增加64.2%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣6,594.8百萬元。於2020年、2021年及2022年，我們分別出售1.55GWh、3.30GWh及16.61GWh的電池產品，複合年增長率為227.4%。我們的電池產品銷量由截至2022年6月30日止六個月的4.70GWh增加65.3%至截至2023年6月30日止六個月的7.77GWh。

我們於2020年錄得毛利人民幣111.1百萬元，毛利率為12.2%，並於2021年轉為毛損人民幣324.9百萬元，負毛利率為15.4%。該變動主要由於(i) 2021年原材料採購價快速上漲，及(ii)我們未能及時調整動力電池及儲能電池產品的售價以應對原材料採購價快速上漲。我們成功將2021年的毛損轉為2022年的毛利人民幣1,088.3百萬元，毛利率為7.4%，主要由於(i)我們調整電池產品的價格；(ii)我們進一步提升生產效率；及(iii)我們改善產品供應情況。我們成功將截至2022年6月30日止六個月的毛損轉為截至2023年6月30日止六個月的毛利人民幣267.2百萬元，主要由於我們截至2023年6月30日止六個月成功將儲能電池產品毛損轉為毛利，主要是由於單位直接勞工成本因我們提高儲能電池產品的生產效率而下降。然而，截至2023年6月30日止六個月，由於進入2023年後原材料價格迅速下跌導致電池產品售價下降，我們存貨的可變現淨值低於其成本，因此我們錄得存貨減值虧損撥備淨額人民幣264.7百萬元。請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－存貨」。

---

## 概 要

---

於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得虧損淨額人民幣53.3百萬元、人民幣804.2百萬元、人民幣450.8百萬元、人民幣705.5百萬元及人民幣919.7百萬元，主要歸因於(i)擴大產能導致利用率低、(ii)原材料價格波動、(iii)產品組合及定價戰略、(iv)運營開支及(v) 2023年初的電動汽車行業市場狀況。特別是，我們於2020年錄得淨虧損，主要是因為我們所銷售的儲能電池產品錄得虧損（這抵銷了我們動力電池產品銷售的部分毛利），以及我們產生的不同經營開支。我們於2021年錄得淨虧損，主要是由於2021年原材料價格快速上漲導致我們的動力及儲能電池產品錄得毛損，以及我們產生的不同經營開支。我們於2022年錄得虧損淨額，主要因為我們2022年上半年的儲能電池產品虧本出售（抵銷了2022年下半年動力電池產品及儲能電池產品銷售的部分毛利）以及我們產生多種經營開支所致。我們於截至2023年6月30日止六個月錄得虧損淨額，主要由於電動汽車行業於2023年上半年短暫放緩，導致(i)在動力電池產品中確認毛損，(ii)我們考慮到若干動力電池產品客戶的經營表現、流動資金狀況及我們就付款時間表與彼等進行的溝通而對彼等的應收貿易賬款減值虧損按個別基準作出審慎撥備，從而導致我們於2023年上半年錄得金融資產減值虧損淨額，及(iii)我們的經營開支大幅增加，此乃由於研發開支佔我們收入的百分比由截至2022年6月30日止六個月的6.4%增加至截至2023年6月30日止六個月的7.7%。請參閱「業務－業務可持續性」。

我們於2021年及2022年錄得經營現金流出淨額，主要來自各年度／期間虧損淨額，以及各類營運資金結餘（包括應收貿易賬款及應收票據、存貨及受限制現金）因經營規模增長而大幅增加，部分被應付貿易賬款及應付票據大幅增加抵銷。

鑒於2023年下半年鋰離子電池行業的市場競爭持續，我們預期2023年將錄得淨虧損。有見及此，為擴大市場份額，我們需要在短期內設定更具競爭力的產品價格。我們相信，我們將能夠於2025年實現盈利並產生經營現金流入，除調整產品價格外，我們計劃通過以下方式實現該目標：

- **提高生產效率。**近年來，我們採取了多項措施以提高生產效率。我們將持續利用我們的生產技術、設備及機器，並進一步優化我們的生產流程及技術以提高生產效率及致力通過提高生產效率來減少每瓦時的原材料消耗。此外，隨著我們積累動力電池和儲能電池的製造經驗，我們的員工將對生產線的操作和管理更為熟悉，這也將有助提高生產效率。

---

## 概 要

---

- *增強對原材料成本波動的應對能力*。隨著我們擴大業務和生產規模，我們將需要更多原材料。因應原材料價格快速大幅波動，我們採取了多項措施，如(i)我們基於對市場趨勢的審慎估計及生產計劃與主要原材料供應商進行戰略合作，以提前鎖定主要原材料的數量及／或價格、(ii)利用銷售協議中的價格調整機制將上漲的價格轉嫁予客戶，及(iii)利用我們在青山集團網絡供應鏈中的優勢，協助供應商取得原料，例如碳酸鋰。然而，我們對客戶及供應商的議價能力未必存在優勢，且儘管採取所有措施，惟未必能有效減輕原材料價格波動的影響。
- *增加銷售收益*。展望未來，我們的目標是繼續我們的雙聚焦策略，並策略性地分配動力電池及儲能電池產品的產能，抓住該兩個領域的預期強勁增長。其中，我們計劃通過以下各項，進一步提高銷量：(i)改善產品供應及加強議價能力及(ii)優化客戶基礎並改進產品組合。
- *形成規模經濟*。高利潤率通常與規模經濟息息相關。隨著我們擴大運營規模，並實現更大的規模經濟，我們預期以固定性質為主的運營開支佔收入的比例將不斷下降。

進一步詳情，請參閱「業務－業務可持續性」。



## 概 要

### 經營業績

下表概述我們於所示年度的經營業績連同摘錄自綜合損益表的選定項目及該等項目佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
收入 .....	906,986	100.0%	2,109,144	100.0%	14,647,778	100.0%	4,016,575	100.0%	6,594,794	100.0%
銷售成本.....	(795,888)	(87.8)%	(2,434,024)	(115.4)%	(13,559,490)	(92.6)%	(4,157,865)	(103.5)%	(6,327,560)	(95.9)%
毛利/(毛損).....	111,098	12.2%	(324,880)	(15.4)%	1,088,288	7.4%	(141,290)	(3.5)%	267,234	4.1%
銷售及分銷開支....	(34,036)	(3.8)%	(72,346)	(3.4)%	(320,795)	(2.2)%	(98,897)	(2.5)%	(157,715)	(2.4)%
行政開支.....	(34,007)	(3.7)%	(160,612)	(7.6)%	(346,787)	(2.4)%	(151,759)	(3.8)%	(239,655)	(3.6)%
研發開支.....	(72,716)	(8.0)%	(245,558)	(11.6)%	(767,685)	(5.2)%	(257,142)	(6.4)%	(505,246)	(7.7)%
除稅前虧損.....	(53,279)	(5.9)%	(804,209)	(38.1)%	(450,798)	(3.1)%	(705,472)	(17.6)%	(918,106)	(13.9)%
年/期內虧損.....	<u>(53,279)</u>	<u>(5.9)%</u>	<u>(804,209)</u>	<u>(38.1)%</u>	<u>(450,823)</u>	<u>(3.1)%</u>	<u>(705,472)</u>	<u>(17.6)%</u>	<u>(919,734)</u>	<u>(13.9)%</u>
以下各項應佔：										
母公司擁有人....	(40,843)	(4.5)%	(717,227)	(34.0)%	(354,121)	(2.4)%	(609,030)	(15.2)%	(710,215)	(10.8)%
非控股權益.....	(12,436)	(1.4)%	(86,982)	(4.1)%	(96,702)	(0.7)%	(96,442)	(2.4)%	(209,519)	(3.2)%

### 非國際財務報告準則衡量方法

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整EBITDA作為非國際財務報告準則衡量方法。我們認為該非國際財務報告準則衡量方法消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間的運營表現。我們認為，有關衡量方法為投資者及其他人士提供有用信息，透過協助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合損益表。然而，我們呈列的經調整EBITDA（非國際財務報告準則衡量方法）未必可與其他公司所呈列類似科目的衡量方法比較。該非國際財務報告準則衡量方法用作分析工具時具有限制，閣下不應獨立於根據國際財務報告準則呈報的綜合損益表或財務狀況表考慮該衡量方法或將其視作替代分析方法。

## 概 要

我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則衡量方法）定義為年度虧損加回所得稅開支、財務成本、折舊及攤銷及股份激勵開支，扣除利息收入。股份激勵開支為授出股份激勵獎勵產生的非現金股本結算的僱員相關開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審核)				
年內虧損	(53,279)	(804,209)	(450,823)	(705,472)	(919,734)
所得稅開支	-	-	25	-	1,628
金融成本	22,775	32,659	188,925	78,178	113,114
利息收益	(2,523)	(9,211)	(96,071)	(14,093)	(67,166)
折舊及攤銷	89,441	166,371	514,280	168,516	420,519
股份激勵開支	-	42,608	133,637	63,912	77,127
<b>經調整EBITDA</b> (非國際財務報告準則衡量方法)...	<b>56,414</b>	<b>(571,782)</b>	<b>289,973</b>	<b>(408,959)</b>	<b>(374,512)</b>
經調整EBITDA利潤率(非國際財務 報告準則衡量方法).....	6.2%	(27.1)%	2.0%	(10.2)%	(5.7)%

### 經營業績概要

我們於2021年錄得經調整EBITDA（非國際財務報告準則衡量方法）負人民幣571.8百萬元，主要歸因於我們於2021年的毛損及經營開支。我們於2022年成功錄得經調整EBITDA（非國際財務報告準則衡量方法）正人民幣290.0百萬元。該變化主要由於我們於2022年實現將2021年的毛損扭虧為盈。然而，由於(i)我們的動力電池產品的毛損，及(ii)我們的營運開支增加及金融資產減值虧損，我們截至2023年6月30日止六個月錄得經調整EBITDA（非國際財務報告準則衡量方法）負人民幣374.5百萬元，而經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則衡量方法）為負5.7%，較截至2022年6月30日止六個月的經調整EBITDA（非國際財務報告標準衡量）負人民幣409.0百萬元及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告標準衡量）負10.2%有所減少，主要由於我們成功將截至2022年6月30日止六個月的毛損人民幣141.3百萬元轉為截至2023年6月30日止六個月的毛利人民幣267.2百萬元。

我們的收入由2020年的人民幣907.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣2,109.1百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣14,647.8百萬元。該等強勁增長主要由於(i)中國及全球電動汽車及儲能系統行業的快速發展；(ii)我們不斷努力擴大客戶群；(iii)我們的產能快速擴張；及(iv)我們調整動力及儲能電池產品的價格。我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣4,016.6百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣6,594.8百萬元，主要由於儲能電池產品銷售大幅增加，此乃歸因於(i)中國及全球儲能系統行業快速發展，(ii)我們不斷努力擴大我們的客戶群，及(iii)因應全球儲能行業快速發展，我們採用雙聚焦策略並戰略性地分配較多產能至儲能電池產品。

## 概 要

我們於2020年錄得毛利人民幣111.1百萬元，毛利率為12.2%，惟於2021年轉為毛損人民幣324.9百萬元，負毛利率為15.4%。該變動主要由於(i) 2021年原材料採購價快速上漲，及(b)我們未能及時調整動力電池及儲能電池產品的售價以應對原材料採購價快速上漲。我們成功將2021年的毛損轉為2022年的毛利人民幣1,088.3百萬元，毛利率為7.4%，主要由於(i)我們調整電池產品的價格；(ii)我們進一步提升生產效率；及(iii)我們改善了產品供應情況。我們於截至2023年6月30日止六個月成功將截至2022年6月30日止六個月的毛損轉為毛利人民幣267.2百萬元，主要由於我們於截至2023年6月30日止六個月成功將儲能電池產品毛損轉為毛利。

於2022年，我們能夠實現經營開支佔總收入的百分比由2020年的15.5%及2021年的22.6%減少至9.8%，主要由於規模經濟效益以及生產管理效能提升。經營開支佔總收入的百分比由截至2022年6月30日止六個月的12.7%上升至截至2023年6月30日止六個月的13.7%，主要由於研發開支因對我們研發活動的整體增加以滿足客戶需求（如大容量電池），並通過持續提供具成本效益及滿足需求的電池產品，維持我們於鋰離子電池行業的競爭優勢而增加。

我們的年內虧損及負淨利潤率由2020年的人民幣53.3百萬元及5.9%增加至2021年的人民幣804.2百萬元及38.1%，主要由於(i)我們於2021年由錄得毛利轉為錄得毛損，及(ii)我們的整體業務呈現增長使經營開支增加。我們的年內虧損及負淨利潤率由2021年人民幣804.2百萬元及38.1%減少至2022年人民幣450.8百萬元及3.1%，主要由於(i)我們成功將2021年的毛損扭轉為2022年的毛利，及(ii) 2022年經營開支佔總收入的百分比較2021年有所收窄。我們期內虧損由截至2022年6月30日止六個月的人民幣705.5百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣919.7百萬元，主要由於(i)截至2023年6月30日止六個月我們的動力電池產品的毛損，主要歸因於2023年初中國電動汽車市場暫時放緩導致售價下降及製造成本增加，(ii)截至2023年6月30日止六個月，我們經營開支大幅增加，主要歸因於研發開支的絕對金額及佔我們總收益的百分比均增加，及(iii)金融資產減值虧損增加，主要歸因於我們就若干動力電池產品客戶按個別基準審慎錄得的應收貿易賬款減值虧損。

請參閱「財務資料－損益表及其他綜合收益表的主要組成部分－毛利／(毛損)及毛利率」及「－經營業績同比比較」。

## 概 要

### 按產品－用途劃分的收入

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
動力電池產品.....	673,192	74.2%	981,507	46.5%	4,642,801	31.7%	1,662,547	41.4%	1,247,794	18.9%
磷酸鐵鋰動力電池 產品.....	527,739	58.2%	879,564	41.7%	4,222,740	28.8%	1,378,006	34.3%	946,475	14.4%
三元鋰動力電池 產品.....	145,453	16.0%	101,943	4.8%	420,061	2.9%	284,541	7.1%	301,319	4.5%
儲能電池產品.....	182,105	20.1%	859,459	40.7%	8,400,597	57.4%	1,881,473	46.8%	4,320,526	65.5%
磷酸鐵鋰儲能 電池產品	177,408	19.6%	859,459	40.7%	8,398,738	57.3%	1,879,811	46.8%	4,317,794	65.5%
三元鋰儲能 電池產品	4,697	0.5%	-	-	1,859	0.0%	1,662	0.0%	2,732	0.0%
其他業務										
廢棄物銷售 <sup>(1)</sup> ...	43,744	4.8%	251,167	11.9%	796,789	5.4%	456,113	11.4%	165,218	2.5%
研發服務 <sup>(2)</sup> .....	6,299	0.7%	7,188	0.4%	22,308	0.2%	11,347	0.3%	12,316	0.2%
其他 <sup>(3)</sup> .....	1,646	0.2%	9,823	0.5%	785,283	5.3%	5,095	0.1%	848,940	12.9%
小計 .....	51,689	5.7%	268,178	12.8%	1,604,380	10.9%	472,555	11.8%	1,026,474	15.6%
總計 .....	<b>906,986</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,144</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,647,778</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,016,575</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,594,794</b>	<b>100.0%</b>

#### 附註：

- (1) 廢棄物銷售主要包括低濃度NMP粗品等二手原材料及如廢鋁箔、廢銅箔及廢電池等其他廢棄物銷售收入。請參閱「業務－營銷、銷售及客戶－我們的客戶」。自2022年7月起，我們不再銷售NMP粗品，而是委託第三方公司加工NMP粗品，故自此我們再無確認來自出售NMP粗品的收入。根據新安排，NMP粗品的加工費計入存貨並於銷售相關電池產品時入賬列為我們的銷售成本。因此，於採納新安排前，NMP粗品作為廢棄物的銷售收入佔廢棄物銷售收入的絕大部分，我們預計日後來自廢棄物銷售的收入貢獻佔我們總收入的百分比將大幅下降。
- (2) 提供研發服務所得收入指就開發定製電池產品向客戶收取的前期研發服務費用。
- (3) 其他主要包括電池組件銷售收入。

---

## 概 要

---

於往績記錄期間，我們動力電池產品及儲能電池產品的銷售收入快速增長。於2020年，隨著我們部分動力電池產品通過電動汽車製造商客戶要求的驗證流程，我們將新增的產能分配給電動汽車製造商，以滿足其不斷增加的需求，導致來自動力電池產品的收入貢獻較儲能電池產品更多。於2021年，作為我們雙聚焦策略的一部分，我們增加了對儲能系統製造商客戶的銷售，以追求增長潛力，從而使銷售儲能電池產品的收入貢獻提升至與銷售動力電池產品相近的水平。於2022年，由於我們不斷擴大產能及客戶群，動力及儲能電池產品的銷售較2021年大幅增加。特別是，於2022年，我們的儲能電池產品的銷量超過動力電池產品的銷量，主要由於(i)我們的實際產能由2021年的4.2GWh進一步增長476.8%至2022年的24.5GWh，(ii)我們將更多新增的產能分配至我們的儲能電池產品，以滿足對我們儲能電池產品持續旺盛的下游需求，及(iii)對我們家用及商用工業應用的儲能電池產品的強勁需求。其他收入由人民幣9.8百萬元大幅增加至2022年的人民幣785.3百萬元，主要由於2022年下半年以來電池組件的銷量大幅增加，原因為我們與一家美國電動汽車製造商在電池組件銷售方面建立合作。請參閱「財務資料－經營業績同比比較」。

於往績記錄期間，來自動力電池產品的收入比例由2020年的74.2%減少至2022年的31.7%，主要由於在全球儲能系統行業快速發展的背景下，我們戰略性地分配更多資源開發儲能電池產品，以應對市場對我們儲能電池產品的需求增加。來自動力電池產品的收入比例由截至2022年6月30日止六個月的41.4%減少至截至2023年6月30日止六個月的18.9%。該減少主要是由於我們動力電池產品的銷量減少，而這主要因為(i)受電動汽車補貼減少及來自內燃機汽車的競爭所影響，2023年初中國電動汽車行業短暫放緩，直接影響電動汽車的市場需求；(ii)部分電動汽車製造商於2023年初並無下達動力電池訂單，原因是彼等預期動力電池的價格將因碳酸鋰跌價而進一步下跌，且預期該下跌趨勢將會持續；(iii)我們將重點放在高端車型，而相關產品仍處於升級或開發過程中；及(iv)我們其中一名主要客戶就我們動力電池產品退貨約人民幣157百萬元。該客戶為一家電動汽車製造商的指定動力電池組供應商，其直接要求使用我們的產品，而退貨原因是該電動汽車製造商根據市場競爭升級其車型，從而改變對我們的動力電池產品的需求。我們自2019年起與該客戶建立業務關係，其為2020年、2021年及2022年的五大客戶之一。考慮到與該客戶及該電動汽車製造商的長期戰略合作，以及該等

## 概 要

動力電池產品可與市場上其他類似車型兼容，我們與客戶進行談判並接受退貨，經有限調整後可再次進行銷售。該等退貨乃屬一次性性質及經商業磋商後達成，並非由於我們任何產品的缺陷所致，且我們與客戶之間並無就該等退貨產生爭議。我們與該客戶及該電動汽車製造商的關係並未受到退貨影響，且我們隨後繼續為該電動汽車製造商提供動力電池產品。展望未來，我們將繼續利用雙聚焦策略帶來的彈性向我們的動力及儲能電池產品分配資源，以應對我們動力及儲能電池產品的市場需求波動，而這可能直接影響我們動力及儲能電池產品銷售的收入貢獻。請參閱「業務—業務可持續性—產品組合和定價戰略」。

其他業務主要包括廢棄物銷售、電池組件銷售及研發服務。於往績記錄期間，我們出售生產鋰離子電池產品過程中產生的低濃度NMP粗品等廢棄物。我們就產品開發向客戶提供研發服務，服務範圍主要需要我們為符合相關電動汽車型號的規格要求定製合適的電池產品。

### 按產品－電池類型劃分的收入

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
磷酸鐵鋰電池產品 ..	705,148	77.7%	1,739,022	82.5%	12,621,477	86.2%	3,257,817	81.1%	5,264,269	79.8%
三元鋰電池產品 ....	150,149	16.6%	101,944	4.7%	421,921	2.9%	286,203	7.1%	304,051	4.6%
其他業務 .....	51,689	5.7%	268,178	12.8%	1,604,380	10.9%	472,555	11.8%	1,026,474	15.6%
<b>總計 .....</b>	<b>906,986</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,144</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,647,778</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,016,575</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,594,794</b>	<b>100.0%</b>

於往績記錄期間，我們的磷酸鐵鋰電池產品銷售是絕大部分收入的來源。於往績記錄期間，我們的磷酸鐵鋰電池產品的收入呈指數增長，主要歸因於(i)儲能電池產品（絕大部分為磷酸鐵鋰電池產品）的銷量增加，因為磷酸鐵鋰電池比三元鋰電池更安全、更具成本效益，且在業內廣泛用於儲能用途，及(ii)磷酸鐵鋰電池產品成本較低且電池安全性較高而使電動汽車製造商客戶偏好磷酸鐵鋰電池產品。雖然三元鋰電池具有高能量密度及長行駛里程等特性，但與磷酸鐵鋰電池相比，三元鋰電池因使用鎳和鈷等資源而導致價格較高。請參閱「財務資料－損益表及其他綜合收益表的主要組成部分－收入－按產品－電池類型劃分的收入」。

## 概 要

### 按地區劃分的收入

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
中國 <sup>(1)</sup> .....	904,476	99.7%	2,091,700	99.2%	14,480,096	98.8%	3,905,432	97.2%	6,218,709	94.3%
海外 <sup>(1)(2)</sup> .....	2,510	0.3%	17,444	0.8%	167,682	1.2%	111,143	2.8%	376,085	5.7%
總計 .....	<b>906,986</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,109,144</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,647,778</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,016,575</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,594,794</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 根據與我們簽訂買賣協議的客戶所在地而定。我們的部分中國客戶為儲能系統集成商，其向海外終端用戶出口以我們電池產品集成的產品。
- (2) 主要包括印尼、澳大利亞、摩洛哥、土耳其、印度、巴西、波蘭及比利時。

### 電池產品的銷量及平均售價

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)	
<b>產品類別－用途</b>										
動力電池產品 .....	1.24	0.54	1.87	0.52	6.13	0.76	2.20	0.76	1.82	0.69
磷酸鐵鋰動力電池 產品 .....	1.05	0.50	1.73	0.51	5.66	0.75	1.87	0.74	1.44	0.66
三元鋰動力電池 產品 .....	0.19	0.76	0.14	0.67	0.48	0.88	0.34	0.85	0.38	0.78
儲能電池產品 .....	0.31	0.59	1.43	0.60	10.48	0.80	2.50	0.75	5.95	0.73
磷酸鐵鋰儲能 電池產品 .....	0.31	0.57	1.43	0.60	10.48	0.80	2.49	0.75	5.94	0.73
三元鋰儲能 電池產品 .....	0.01	0.53	-	-	0.00	0.88	0.00	0.82	0.01	0.38
總計 .....	<b>1.55</b>	<b>0.55</b>	<b>3.30</b>	<b>0.56</b>	<b>16.61</b>	<b>0.79</b>	<b>4.70</b>	<b>0.75</b>	<b>7.77</b>	<b>0.72</b>
<b>產品類別－電池類型</b>										
磷酸鐵鋰電池產品 .....	1.35	0.52	3.14	0.55	16.13	0.78	4.36	0.75	7.38	0.71
三元鋰電池產品 .....	0.20	0.75	0.16	0.64	0.48	0.88	0.34	0.85	0.39	0.78
總計 .....	<b>1.55</b>	<b>0.55</b>	<b>3.30</b>	<b>0.56</b>	<b>16.61</b>	<b>0.79</b>	<b>4.70</b>	<b>0.75</b>	<b>7.77</b>	<b>0.72</b>

## 概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)		(人民幣 元/Wh)
<i>客戶位置</i>										
中國 .....	1.55	0.55	3.29	0.55	16.46	0.78	4.61	0.74	7.29	0.71
海外 .....	0.00	0.99	0.01	1.08	0.15	1.08	0.09	1.23	0.48	0.78
總計 .....	<b>1.55</b>	<b>0.55</b>	<b>3.30</b>	<b>0.56</b>	<b>16.61</b>	<b>0.79</b>	<b>4.70</b>	<b>0.75</b>	<b>7.77</b>	<b>0.72</b>

## 銷售成本

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
<i>電池產品的銷售成本</i>										
原材料成本 .....	537,106	67.5%	1,662,019	68.3%	10,835,792	79.9%	3,088,802	74.3%	4,369,968	69.1%
製造成本 .....	139,676	17.6%	318,550	13.0%	830,035	6.1%	344,068	8.3%	663,962	10.5%
直接勞工成本 .....	71,224	8.9%	174,614	7.2%	499,924	3.7%	254,631	6.1%	286,346	4.5%
<i>其他業務的銷售成本</i>										
其他成本 .....	47,882	6.0%	278,841	11.5%	1,393,739	10.3%	470,364	11.3%	1,007,284	15.9%
總計 .....	<b>795,888</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,434,024</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,559,490</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,157,865</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,327,560</b>	<b>100.0%</b>

於往績記錄期間，原材料成本佔我們銷售成本最大組成部分。於往績記錄期間，製造成本及直接勞工成本佔總銷售成本百分比下降，主要是由於(i)因原材料採購價上漲而導致原材料成本增加，及(ii)生產效率及規模效益提高。於往績記錄期間，我們的其他成本增加，主要由於(i)我們的廢棄物銷售增加，與電池產品產量增加相符；及(ii)自2022年下半年電池組件的銷量大幅增加。請參閱「財務資料－損益表及其他綜合收益表的主要組成部分－銷售成本」及「財務資料－經營業績同比比較」。



## 概 要

### 按產品－用途劃分的毛利／(毛損)及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
動力電池產品...	130,434	19.4%	(103,289)	(10.5)%	146,207	3.1%	83,107	5.0%	(32,083)	(2.6)%
磷酸鐵鋰動力電池 產品.....	118,840	22.5%	(69,175)	(7.9)%	102,555	2.4%	51,974	3.8%	(12,671)	(1.3)%
三元鋰動力電池 產品.....	11,594	8.0%	(34,114)	(33.5)%	43,652	10.4%	31,133	10.9%	(19,412)	(6.4)%
儲能電池產品...	(23,143)	(12.7)%	(210,928)	(24.5)%	731,441	8.7%	(226,586)	(12.0)%	280,129	6.5%
磷酸鐵鋰儲能 電池產品....	(22,555)	(12.7)%	(210,928)	(24.5)%	734,892	8.8%	(221,712)	(11.8)%	282,139	6.5%
三元鋰儲能 電池產品....	(588)	(12.5)%	0	0.0%	(3,451)	(185.6)%	(4,874)	(293.3)%	(2,010)	(73.6)%
其他業務.....	3,807	7.4%	(10,663)	(4.0)%	210,640	13.1%	2,189	0.5%	19,188	1.9%
總計 .....	<b>111,098</b>	<b>12.2%</b>	<b>(324,880)</b>	<b>(15.4)%</b>	<b>1,088,288</b>	<b>7.4%</b>	<b>(141,290)</b>	<b>(3.5)%</b>	<b>267,234</b>	<b>4.1%</b>

於往績記錄期間，我們的動力電池產品於2020年、2022年及截至2022年6月30日止六個月錄得毛利。我們的動力電池產品截至2023年6月30日止六個月錄得毛損，主要是由於(i) 2023年初電動汽車行業發展暫時變緩以及電動汽車行業的競爭日益激烈，這對我們的電動車電池產品銷量及毛利率產生了負面影響，及(ii)動力電池產品銷量下降導致單位製造成本上升，而固定成本並無出現相同程度的下降。我們成功將於2021年及截至2022年6月30日止六個月儲能電池產品毛損轉為於2022年及截至2023年6月30日止六個月的毛利，主要歸因於(i)我們調整儲能電池產品價格以應對原材料價格波動，而根據弗若斯特沙利文報告，這亦與現行市場趨勢一致，(ii)我們進一步提高生產效率，及(iii)我們改善了產品供應情況。請參閱「財務資料－損益表及其他綜合收益表的主要組成部分－毛利／(毛損)及毛利率－按產品－用途劃分的毛利／(毛損)及毛利率」。

## 概 要

### 按產品－電池類型劃分的毛利／(毛損)及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
磷酸鐵鋰電池產品...	96,286	13.7%	(280,103)	(16.1)%	837,446	6.6%	(169,738)	(5.2)%	269,468	5.1%
三元鋰電池產品.....	11,005	7.3%	(34,114)	(33.5)%	40,202	9.5%	26,259	9.2%	(21,422)	(7.0)%
其他業務.....	3,807	7.4%	(10,663)	(4.0)%	210,640	13.1%	2,189	0.5%	19,188	1.9%
總計 .....	<u>111,098</u>	<u>12.2%</u>	<u>(324,880)</u>	<u>(15.4)%</u>	<u>1,088,288</u>	<u>7.4%</u>	<u>(141,290)</u>	<u>(3.5)%</u>	<u>267,234</u>	<u>4.1%</u>

於往績記錄期間，我們銷售磷酸鐵鋰電池產品的毛利或毛損主要受(i)原材料採購價波動；(ii)我們擴大生產所帶來的規模經濟效益；(iii)當前的行業趨勢；及(iv)產品組合(尤其是不同電池容量)影響。我們銷售三元鋰電池產品的毛利或毛損於往績記錄期間經歷了較大的波動，主要是由於(i)當時產能有限導致三元鋰電池產品產量相對較小，尚未能夠形成規模經濟；及(ii)三元鋰電池產品的正極材料採購價大幅波動。請參閱「財務資料－損益表及其他綜合收益表的主要組成部分－毛利／(毛損)及毛利率－按產品－電池類型劃分的毛利／(毛損)及毛利率」。

### 按地區劃分的毛利／(毛損)及毛利率

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
中國 .....	109,805	12.1%	(333,607)	(15.9)%	1,071,086	7.4%	(161,011)	(4.1)%	210,764	3.4%
海外 .....	1,293	51.5%	8,727	50.0%	17,202	10.3%	19,721	17.7%	56,470	15.0%
總計 .....	<u>111,098</u>	<u>12.2%</u>	<u>(324,880)</u>	<u>(15.4)%</u>	<u>1,088,288</u>	<u>7.4%</u>	<u>(141,290)</u>	<u>(3.5)%</u>	<u>267,234</u>	<u>4.1%</u>

## 概 要

於往績記錄期間，向海外客戶的銷售比向國內客戶的銷售獲得更高的利潤，主要是因為我們銷往海外的產品主要是定製儲能電池包，售價較高因而毛利率更高。於2022年，海外銷售的毛利率由2020年的51.5%降至2021年的50.0%又降至2022年的10.3%，主要由於(i)海外市場競爭加劇及為獲得更多市場份額，我們於2022年向海外客戶提供具競爭力的價格；及(ii)於2022年原材料價格快速上漲。我們向海外客戶銷售的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的17.7%降至截至2023年6月30日止六個月的15.0%，主要由於我們調整售價以應對競爭加劇。請參閱「財務資料－損益表及其他綜合收益表的主要組成部分－毛利／(毛損)及毛利率－按地區劃分的毛利／(毛損)及毛利率」。

### 主要監管發展及行業動態

考慮到汽車行業對全球碳排放量的重大影響，2022年全球電動汽車銷量大幅增長是全球脫碳進程的成功。此外，2022年聯合國氣候變化大會第27次締約方會議(COP27 2022)等國際會議表明，電動汽車市場增長不大可能是一次性現象。預期未來繼續在全球範圍內採用電動汽車將對本集團的業務運營及前景產生正面影響。

在中國電動汽車市場方面，中國政府於2022年9月頒佈《關於延續新能源汽車免徵車輛購置稅政策的公告》，這意味著電動汽車購置稅減免將繼續生效，推動電動汽車市場的增長，進而反映本集團的前景。於2023年6月19日，中國政府發佈《關於延續和優化新能源汽車車輛購置稅減免政策的公告》，當中規定對購置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期間的電動汽車免徵車輛購置稅，其中，每輛新能源乘用車免稅額不超過人民幣30,000元；對購置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期間的新能源汽車減半徵收車輛購置稅，其中，每輛新能源乘用車減稅額不超過人民幣15,000元。另一方面，電動汽車補貼於2022年12月31日終止對電動汽車市場產生不利影響。受電動汽車補貼終止以及全球宏觀經濟整體下行的影響，2023年初中國電動汽車市場增速短暫放緩。然而，預期停止發放電動汽車補貼的影響長期而言並不重大，考慮因素如下：(i)電動汽車銷量由2022年的6.8百萬輛增加至2027年預期中的18.1百萬輛，複合年增長率為21.3%；(ii)中國電動汽車市場整體成熟，製造技術更加先進、更全面的國內供應鏈、生產規模擴大、電動汽車製造商之間競爭激烈，這些因素可能會促使電動汽車成本整體下降，減輕補貼終止的影響；(iii)消費者需求高；及(iv)儘管補貼遞減並終

---

## 概 要

---

止，但中國整體利好的政策有利於發展電動汽車，如上述的稅項減免延長。因此，即使在電動汽車補貼減少及終止後，中國電動汽車市場仍保持較高增速，且我們的董事認為，在中國電動汽車行業經歷短期調整後，這種積極趨勢將持續下去。自2023年第二季度以來，我們看到中國電動汽車銷量增長率的復甦跡象。根據弗若斯特沙利文報告，於2023年第二季度，中國電動汽車銷量達到2.2百萬輛，同比增長60.9%。

基於(i)上文所載有關中國電動汽車行業當前及未來趨勢、驅動因素、挑戰、機遇、政策及法規的市場分析；及(ii)聯席保薦人與弗若斯特沙利文的討論，弗若斯特沙利文已向聯席保薦人表示，根據其獨立研究，電動汽車補貼終止的影響長遠而言並不重大，聯席保薦人並無注意到任何重大事宜令彼等質疑上述董事的觀點。

在儲能系統市場方面，中國有關部門頒佈《關於推動能源電子產業發展的指導意見》、《關於促進新時代新能源高質量發展的實施方案》等鼓勵清潔能源項目、儲能電池及相關技術發展的政策。自2016年以來，美國政府延長電網規模及住宅儲能系統的投資稅收抵免。於2022年5月，歐洲聯盟委員會提交REPowerEU計劃，以應對俄烏衝突對全球能源市場造成的干擾，其目標為幫助歐盟節約能源、生產清潔能源及實現能源供應多樣化。該委員會亦意識到能源儲存在確保供應安全及支持可再生能源整合、減少對污染氣體發電廠的需求方面發揮關鍵作用。在利好的政策環境推動下，全球儲能電池市場正在崛起，具有巨大的增長潛力。該等利好政策預期為儲能系統市場帶來更多機會，因此將對我們的業務前景及財務表現產生積極影響。

在原材料方面，2023年碳酸鋰平均價格較2022年快速下降，主要由於自2023年初以來電動汽車市場短暫放緩。根據弗若斯特沙利文報告，碳酸鋰平均價格由2022年的平均每噸人民幣496,100元下降至截至2023年6月30日止六個月的每噸人民幣333,100元，並進一步下降至截至2023年9月30日止三個月的每噸人民幣239,900元。根據同一資料來源，磷酸鐵鋰電池產品正極材料的平均價格由2022年的每噸人民幣157,800元減少至截至2023年6月30日止六個月的每噸人民幣112,900元，並進一步減少至截至2023年9月30日止三個月的每噸人民幣82,500元。因此，截至2023年9月30日止九個月，整個行業的鋰離子電池產品價格有所下跌。

有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

---

## 概 要

---

### 原材料價格波動的影響

原材料價格直接影響我們的銷售成本及毛利。於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們各期間銷售成本的67.5%、68.3%、79.9%、74.3%及69.1%，以及佔我們各期間收入的59.2%、78.8%、74.0%、76.9%及66.3%。

原材料（特別是磷酸鐵鋰電池產品正極材料的主要原材料碳酸鋰）價格於往績記錄期間大幅波動。

於2020年至2022年，碳酸鋰及磷酸鐵鋰正極材料價格有所上漲。於2020年至2022年，碳酸鋰的價格大幅上漲。有關上漲主要是由於自2020年最後一個季度以來對鋰電池產品的需求增加，導致碳酸鋰的供應短缺。根據弗若斯特沙利文報告，碳酸鋰的平均價格由2020年的每噸人民幣47,100元增加至2021年的每噸人民幣131,100元，並於2022年進一步增加至每噸人民幣496,100元。因此，磷酸鐵鋰電池產品正極材料的平均價格由2020年的每噸人民幣37,300元大幅增加至2022年的每噸人民幣157,800元。我們電池產品的原材料單位成本由2020年的每瓦時人民幣0.35元增加至2021年的每瓦時人民幣0.50元，並於2022年進一步增加至每瓦時人民幣0.65元。

為應對價格快速上漲，由於主要客戶與我們訂立固定價格框架銷售協議，我們於2021年11月開始通過與彼等訂立補充協議調整定價。隨著原材料價格上漲趨勢持續，於2022年第二季度，我們開始在與客戶的合約中引入價格調整機制，以應對原材料價格的波動。根據弗若斯特沙利文報告，此做法亦是2022年的行業慣例。因此，我們的電池產品於2022年下半年成功錄得毛利。

2023年碳酸鋰及磷酸鐵鋰正極材料價格有所下跌。進入2023年，中國電動汽車行業暫時放緩，碳酸鋰的平均價格與2022年相比迅速下跌。根據弗若斯特沙利文報告，碳酸鋰的平均價格由截至2022年6月30日止六個月的每噸人民幣461,200元下降至截至2023年6月30日止六個月的每噸人民幣333,100元，並進一步下降至截至2023年9月30日止三個月的每噸人民幣239,900元。因此，磷酸鐵鋰電池產品正極材料的平均價格由截至2022年6月30日止六個月的每噸人民幣152,200元減少至截至2023年6月30日止六個月的每噸人民幣112,900元，並進一步減少至截至2023年9月30日止三個月的每噸人民幣82,500元。我們電池產品的原材料單位成本由截至2022年6月30日止六個月的每瓦時人民幣0.66元減少至截至2023年6月30日止六個月的每瓦時人民幣0.56元。

## 概 要

在此背景下，我們的電池產品售價於2023年上半年迅速下跌。同時，原材料的相關成本並無以相同的幅度下降，原因為在原材料市場價格下降導致我們本身的銷售成本下降前會有一段滯後時間。截至2023年6月30日止六個月，我們錄得存貨減值虧損撥備淨額人民幣264.7百萬元，原因為由於我們的電池產品售價下降，我們存貨的可變現淨值低於其成本。請參閱「財務資料－經選定資產負債表項目－存貨」。為減輕2023年上半年原材料價格下降的影響，我們採取更加審慎的原材料採購策略及實施精細化存貨管理，包括減少庫存量、保持較低的原材料庫存水平，以及密切監察原材料價格的市場趨勢。我們亦密切關注原材料市場狀況並與供應商保持緊密關係，以監察原材料價格的市場趨勢。儘管採取有關採購及存貨管理策略，我們的動力電池產品於2023年上半年錄得毛損。

概不保證未來我們不會遇到大幅的原材料價格波動。我們無法向閣下保證，一方面，當原材料價格上漲時，我們將一定能夠及時調整售價，以將增加的成本完全轉嫁予客戶，並以優惠的價格取得原材料供應。另一方面，當原材料價格下降時，無法保證我們能夠一定將產品的售價保持在對我們有利的水平。我們與客戶及供應商並無強勁的議價能力，且儘管採取所有措施，惟未必能有效減輕原材料價格波動的影響。我們的業務及經營業績在過去受到原材料價格波動的的重大影響，如果我們未能減輕有關風險，未來可能會受到重大不利影響。請參閱「風險因素－我們面臨與原材料價格波動有關的風險」。

### 財務狀況

以下載列我們的歷史財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			
非流動資產.....	1,500,213	5,150,963	10,002,704	14,423,643
流動資產.....	1,154,994	3,873,676	16,438,699	13,945,798
資產總值.....	2,655,207	9,024,639	26,441,403	28,369,441
流動負債.....	2,122,156	6,430,044	10,399,482	10,889,018
流動資產／(負債)淨額.....	(967,162)	(2,556,368)	6,039,217	3,056,780
非流動負債.....	203,938	351,715	4,590,348	6,871,457
資產淨值.....	329,113	2,242,880	11,451,573	10,608,966
非控股權益.....	100,761	213,889	702,626	493,107

## 概 要

我們的流動負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣967.2百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣2,556.4百萬元，主要由於(i)我們為配合產能提高而增加採購原材料，令應付貿易賬款及應付票據增加，及(ii)應付關聯方款項增加，主要包括用於我們的擴張計劃的應付關聯方貸款及相關利息。我們截至2021年12月31日的流動負債淨額人民幣2,556.4百萬元轉為截至2022年12月31日的流動資產淨值人民幣6,039.2百萬元，主要由於(i)流動資產淨值增加，包括(a)存貨增加隨我們業務增長而增加，(b)應收貿易賬款及應收票據因業務增長而增加，(c)應收關聯方款項因我們向關聯方的銷售增加而增加，(d)受限制現金因我們更多地使用賬單與供應商結算而增加，及(e)現金及現金等價物主要由於[編纂]投資而增加；及(ii)應付關聯方款項因我們償還應付關聯方款項而減少。我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣6,039.2百萬元減少至截至2023年6月30日的人民幣3,056.8百萬元，主要由於(i)流動資產減少，主要包括應收貿易賬款及應收票據主要因與客戶結算應收貿易賬款而減少、應收關聯方款項主要因向關聯方的銷售減少而減少以及現金及現金等價物減少；及(ii)流動負債增加，主要包括其他應付款項及應計費用主要因就我們的生產擴張計劃購買物業、廠房及設備的應付款項增加而增加以及為我們的生產擴張計劃融資的計息銀行借款增加。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產／負債淨額」及「－債項－應付關聯方貸款及相關利息」。

我們的資產淨值由截至2020年1月的人民幣151.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣329.1百萬元，主要是由於在共同控制下的業務合併所致金額人民幣231.0百萬元，該金額部分被年內全面虧損總額人民幣53.3百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣329.1百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣2,242.9百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣2,615.0百萬元，其中包括若干股東於2021年8月的出資額人民幣900百萬元及兩名股東於2021年11月的出資額人民幣1,715百萬元，及(ii)非控股權益注資人民幣243.9百萬元，及(iii)股份激勵計劃開支人民幣42.6百萬元，部分被(i)年度虧損人民幣804.2百萬元及(ii)就收購上海蘭鈞進行共同控制下的業務合併所致金額人民幣183.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣2,242.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣11,451.6百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣8,940.8百萬元，其中包括於2022年4月及5月發行股份所得款項人民幣2,900百萬元、於2022年7月發行股份所得款項人民幣460.0百萬元及於2022年8月及9月發行股份所得款項人民幣5,580.8百萬元，及(ii)非控股權益注資人民幣588.0百萬元及(iii)股份激勵計劃開支人民幣133.6百萬元，部分被(i)年度虧損人民幣450.8百萬元及(ii)就收購非控股權益的款項人民幣2.9百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣11,451.6百萬元減少至截至2023年6月30日的人民幣10,609.0百萬元，主要由於虧損人民幣919.7百萬元，部分被股份激勵計劃開支人民幣77.1百萬元所抵銷。請參閱本文件附錄一會計師報告「綜合權益變動表」。

## 概 要

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	止六個月
	(人民幣千元)			2023年
經營活動產生／(所用) 的現金流量淨額 . . . . .	176,548	(1,957,294)	(2,230,473)	453,497
投資活動所用現金流量 淨額 . . . . .	(689,374)	(2,920,950)	(3,981,731)	(3,902,802)
融資活動產生的現金 淨額 . . . . .	631,197	5,307,490	10,531,636	2,570,166
<b>現金及現金等價物 增加淨額 . . . . .</b>	<u>118,371</u>	<u>429,246</u>	<u>4,319,432</u>	<u>(879,139)</u>
淨外匯差額 . . . . .	(2,005)	4,831	1,123	(471)
年／期初現金及 現金等價物 . . . . .	<u>30,064</u>	<u>146,430</u>	<u>580,507</u>	<u>4,901,062</u>
年／期末現金及 現金等價物 . . . . .	<u><u>146,430</u></u>	<u><u>580,507</u></u>	<u><u>4,901,062</u></u>	<u><u>4,021,452</u></u>

於2021年及2022年，我們錄得經營現金流出淨額，主要因為我們在相關期間錄得虧損淨額，以及各種營運資金結餘（包括應收貿易賬款及應收票據、存貨及受限制現金）隨著我們運營規模擴大而大幅增加，惟部分被應付貿易賬款及應付票據大幅增加所抵銷。

有關更詳細的現金流量分析，請參閱「財務資料－現金流量」。



## 概 要

### 主要財務比率

	截至6月30日			
	截至12月31日止年度／截至12月31日			止六個月／ 截至6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
資產回報率 <sup>(1)</sup> .....	(2.0)%	(8.9)%	(1.7)%	(3.2)%
股本回報率 <sup>(2)</sup> .....	(16.2)%	(35.9)%	(3.9)%	(8.7)%
資產負債比率 <sup>(3)</sup> .....	293.0%	142.5%	40.9%	67.6%
流動比率 <sup>(4)</sup> .....	0.5	0.6	1.6	1.3
速動比率 <sup>(5)</sup> .....	0.4	0.5	1.3	1.0

附註：

- (1) 資產回報率按有關年度／期間的利潤／(虧損)總額除以年／期末總資產結餘再乘以100%計算。
- (2) 股本回報率按有關年度／期間的利潤／(虧損)總額除以年／期末權益總額結餘再乘以100%計算。
- (3) 資產負債比率按計息銀行借款、租賃負債及應付關聯方貸款及相關利息除以年／期末權益總額結餘再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按各年／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按各年／期末流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

我們的資產負債比率由截至2020年12月31日的293.0%下降至截至2021年12月31日的142.5%，主要是由於增資導致我們的權益總額大幅增加，資產負債比率再進一步下降至截至2022年12月31日的40.9%，主要是由於[編纂]投資所得款項令我們的權益總額大幅增加。我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的40.9%增加至截至2023年6月30日的67.6%，主要是由於我們的計息銀行借款增加，以及主要因我們錄得虧損導致權益總額減少。請參閱「財務資料－主要財務比率－資產負債比率」。

我們的流動比率由截至2020年12月31日的0.5增加至截至2021年12月31日的0.6，主要是由於存貨增加、應收貿易賬款及應收票據增加以及受限制現金增加，流動比率再並進一步增加至截至2022年12月31日的1.6，主要是由於存貨增加、應收貿易賬款及應收票據增加、應收關聯方款項增加、受限制現金增加、現金及現金等價物增加以及應付關聯方款項減少。然而，我們的流動比率由截至2022年12月31日的1.6減至截

---

## 概 要

---

至2023年6月30日的1.3，主要是由於應收貿易賬款及應收票據減少、應收關聯方款項減少以及現金及現金等價物減少。請參閱「財務資料－主要財務比率－流動比率」。

我們的速動比率由截至2020年12月31日的0.4增加至截至2021年12月31日的0.5，並進一步增加至截至2022年12月31日的1.3。然而，我們的速動比率由截至2022年12月31日的1.3減至截至2023年6月30日的1.0。我們速動比率的趨勢大致上與上文披露的流動比率一致。請參閱「財務資料－主要財務比率－速動比率」。

### 與控股股東的關係

於最後實際可行日期，永青科技於全部已發行股份中擁有約62.6%權益，其中包括約50.4%直接權益及透過溫州景鋰（其普通合夥人為永青科技的全資附屬公司瑞途能源）持有的約12.2%間接權益。永青科技由青山集團擁有51%股權，而青山集團由項先生通過上海鼎信及浙江青山直接及間接最終控制57.5%股權。有關本集團的公司架構，請參閱「歷史及發展」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），永青科技將持有全部已發行股份約[編纂]，其中包括約[編纂]直接權益及透過溫州景鋰持有的約[編纂]間接權益。項先生透過青山集團（青山集團為持有永青科技51%的股東）將控制行使本公司約[編纂]的投票權。因此，項先生、浙江青山、上海鼎信、青山集團、永青科技、瑞途能源及溫州景鋰為一組控股股東。

有關更多詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

### 持續關連交易

於[編纂]後，本公司與關連人士之間的交易將構成根據上市規則第十四A章本公司的持續關連交易。我們已向聯交所申請且聯交所已向我們[授出]有關嚴格遵守上市規則第十四A章項下相關規定的豁免。有關詳情，請參閱本文件「關連交易」。

## 概 要

### 我們的[編纂]投資者

為獲得本公司發展所需資金及持續優化公司治理結構，本公司自成立起已進行一系列股權融資，為本集團引入新的股東及[編纂]投資者。有關詳情，請參閱本文件「歷史及發展－[編纂]投資」。我們的[編纂]投資者包括國有企業、我們的上下游產業鏈參與者及專業投資公司或專業基金。有關我們[編纂]投資者背景的進一步詳情，請參閱「歷史及發展－[編纂]投資－[編纂]投資者的背景」。

### [編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]（即本文件所述的指示性[編纂]範圍[編纂]）及假設[編纂]未獲行使，經扣除[編纂]、我們就[編纂]應付的費用及估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]。

我們目前擬將該等[編纂]淨額按以下所載金額用於下列擬定用途：

金額 (百萬港元)	佔[編纂] 總淨額概約 百分比	擬定用途
[編纂]	[編纂]	擴大我們的產能。具體而言，在溫州、佛山及重慶建設生產工廠
[編纂]	[編纂]	先進鋰離子電池、先進材料及優化生產工藝的核心技術研發
[編纂]	[編纂]	營運資金及一般公司用途
	100.0%	

有關更詳細的[編纂]用途，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

---

## 概 要

---

### [編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及就[編纂]及[編纂]產生的費用。假設[編纂]為每股[編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的[編纂]）及[編纂]未獲行使，我們的[編纂]開支估計約為[編纂]（包括[編纂]），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]，其中約[編纂]直接來自發行股份並將於[編纂]完成後自權益扣除，約[編纂]已經或將自綜合全面收益表扣除。我們於往績記錄期間已產生及預期將會產生的[編纂]開支將包括約[編纂]的[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）、約[編纂]開支及費用（包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用）及其他[編纂]費用及開支約[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]的[編纂]開支，其中[編纂]計入按金及其他應收款項並將隨後於[編纂]完成後自權益扣除，及[編纂]已於綜合全面收益表扣除。

上述[編纂]開支為最新實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

[編纂]

---

## 概 要

---

### [編纂]

#### 股息

自成立以來，我們尚未就我們的股份宣派或派付任何股息。我們現無計劃於可見未來就我們的股份宣派或派付任何股息。

任何未來派付股息的計劃均由我們的董事會酌情決定，惟須取得股東的批准。任何股息宣派以及所宣派和支付的金額將受我們的公司章程及相關法律約束。即使我們決定派付股息，有關形式、頻率及金額仍可能基於多項因素而定，包括我們未來的營運及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

#### COVID-19的影響

自2020年第一季度以來，COVID-19疫情爆發已對全球經濟造成重大不利影響。由於我們的運營、生產和研發活動所在地實施了限制性和防疫措施，我們部分員工的出行受到影響，及部分員工須居家辦公。由於我們實施了多項預防措施並靈活調整員工的工作安排，因此對我們的整體生產及研發流程的影響有限。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的辦公室或生產設施並無因COVID-19疫情而暫時關閉或暫停運行。由於我們積極與供應商聯繫並戰略採購重要原材料，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，儘管COVID-19對原材料供應商有所影響，我們的生產活動並無受到任何嚴重干擾，我們的產品交付亦無受到重大影響。

---

## 概 要

---

因此，我們的董事認為，COVID-19的爆發並無且將不會對本集團的業務、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。然而，概不保證我們的運營或生產活動日後不會因COVID-19疫情及相關限制措施而受到影響。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們面臨與流行病（包括COVID-19疫情）有關的風險，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的重大因素－COVID-19的影響」。

### 近期發展

進入2023年下半年，我們動力電池產品的銷量已逐漸顯示出復甦跡象，但鋰離子電池產業仍面臨日益加劇的競爭格局。

我們新推出的320Ah儲能電池產品在海外市場亦受到高度認可。我們收到來自海外儲能電池客戶總容量超過20GWh的320Ah儲能電池產品訂單，其中包括美國大型儲能解決方案提供商、美國領先的光伏電站系統集成商及太陽能站開發商，以及總部位於新加坡的亞太地區領先可再生能源公司。這反映了我們的儲能電池產品日益受到全球認可，以及我們在大容量儲能電池產品研發方面取得的成功。

供應方面，進入2023年下半年後，碳酸鋰等主要原材料價格延續下行趨勢。根據弗若斯特沙利文報告，碳酸鋰的平均價格由2023年6月底的每噸人民幣306,800元下跌至2023年9月底的每噸人民幣168,900元。根據同一來源，磷酸鐵鋰電池產品正極材料的平均價格自2023年6月底的每噸人民幣97,000元下跌至2023年9月底的每噸人民幣65,000元。因此，我們的電池產品售價於2023年第三季度相應下跌。

根據我們的未經審核管理賬目，我們於2023年第三季度錄得淨虧損，主要是由於如上文所述碳酸鋰等主要原材料價格持續下降，導致我們的電池產品售價下降，而我們的原材料成本並無以2023年第三季度的相同程度減少，我們主要使用於價格相對高時採購的庫存原材料。因此，由於存貨的可變現淨值低於其成本，我們錄得存貨減值虧損。單位勞工及製造成本上升亦導致我們於2023年第三季度錄得淨虧損，主要是由於(i)由於考慮到原材料價格波動而固定成本並無以相同程度減少，客戶較謹慎且較不願意下達訂單，整體使用率較低及(ii)與新生產設施柳州工廠（於2023年7月試產）相關的較高成本。

---

## 概 要

---

我們預計於2023年錄得的淨虧損將大幅上升，主要是因為(i)儘管中國電動汽車市場於2023年下半年逐步復甦，但尚未從2023年初放緩中完全恢復，這對我們動力電池產品的銷量造成不利影響；(ii)我們於2023上半年錄得虧損，主要是由於(a)中國電動汽車行業於2023年初短暫放緩，直接影響電動汽車的市場需求；及(b)若干電動汽車製造商預期動力電池價格將因碳酸鋰跌價而進一步下跌，故於2023年初並無下達動力電池訂單；及(iii) 2023年下半年中國的電動汽車及儲能系統行業的市場競爭加劇，預計將對我們的毛利率產生負面影響。展望未來，倘碳酸鋰價格進一步下跌或市場需求減弱，我們在變現積壓訂單方面亦可能進一步延遲。我們積壓訂單的交付時間表可能須待客戶進一步確認，我們無法向閣下保證日後該等確認不會延誤。倘若如此，我們的產品銷量及收入可能會受到重大不利影響，進而可能對我們的業務運營、盈利能力及前景有產生重大不利影響。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2023年6月30日以來概無重大不利變動，且自2023年6月30日以來概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

### 主要風險因素概要

我們主要風險因素包括：

- 我們的經營歷史有限，因此難以評估我們的業務前景，且我們可能無法成功拓展業務或管理我們的增長。
- 我們過往錄得虧損淨額，且尚未實現盈利。
- 我們實現盈利的計劃可能不會按預期發展，這可能影響我們業務的可持續性。
- 我們面臨與原材料價格波動有關的風險。
- 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和盈利能力造成負面影響。
- 我們可能無法按計劃增加產能，即使我們的擴產項目按計劃進行，我們亦可能無法及時或根本無法按預期增加產量。

---

## 概 要

---

- 我們向第三方採購若干主要原材料及組件，而我們可能無法穩定及時地獲得主要原材料的供應。
- 我們可能須根據與我們某些原材料供應商訂立的長期承購協議購買若干數量的原材料，這可能超出我們的生產需要。
- 我們的業務面臨競爭。
- 我們未必能及時收回應收貿易賬款及應收票據，這可能會影響我們的財務狀況及經營業績。