

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資訊的概覽，其全部內容受本文件其他部分所載更詳細資料及財務資料約束，並應與該等資料及財務資料一併閱讀。由於僅為概要，因此並不包含對閣下可能屬重要的所有資料，我們敦促閣下於作出[編纂]決定前仔細閱讀整份文件。任何[編纂]均存在相關風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。於閣下決定[編纂]於[編纂]前，應仔細閱讀該章節。

概述

我們是大數據及通信領域能源存儲業務的領先公司。我們專注於設計、研發、製造和銷售儲能電池及系統。

截至二零二四年十二月三十一日，我們服務了五家全球十大通信運營商及設備商、近30%全球百大通信運營商及設備商、以及中國五大通信運營商及設備商。我們服務中國十大自有數據中心企業的80%，以及中國十大第三方數據中心企業的90%。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，我們服務五大客戶的平均時長超過十年。根據弗若斯特沙利文的數據，於二零二四年，我們在全球通信及數據中心儲能電池供應商中出貨量排名第一，市佔率達11.1%。根據弗若斯特沙利文，以新增裝機容量計算，於二零二四年我們在全球儲能電池供應商中排名第十二，市場份額達到2.5%。

附註：

- (1) 百大通信運營商及設備商乃按弗若斯特沙利文整合多個公開來源、年報及弗若斯特沙利文研究資料庫的領先通信設備商排名，以及提供通信、數據中心及光纖等數據的數字基礎設施情報平台Dgtl Infra提供的百大通信運營商排名所得。百大通信運營商及設備商乃根據銷售收入、市值、用戶數目、員工數目等多項量化因素所選取。
- (2) 根據中國信息通信研究院(CAICT)提供的定義，自有數據中心企業指建造、擁有及經營自身數據中心的企業，主要為電訊營運商及雲端服務供應商。中國十大自有數據中心企業乃按中國信息通信研究院、國際數據公司(IDC)及弗若斯特沙利文研究資料庫排名。中國十大自有數據中心企業乃根據銷售收入、服務範圍、研發投入等多項量化因素所選取。
- (3) 中國十大第三方數據中心企業乃按中國信息通信研究院發佈的「二零二四年中國十大數據中心服務商」排名。中國十大第三方數據中心企業乃根據整體規模、能力建構、財務狀況、國際化佈局等因素所選取。

概 要

我們的市場機遇

全球能源市場正在經歷從化石能源到可再生能源的深遠變革。全球電氣化趨勢不斷演進，進一步帶來新能源、儲能及智慧電網等的深層次聯動，推動綠色經濟的可持續發展及全球儲能市場的迅速增長。根據弗若斯特沙利文，全球儲能累計發電機容量預計由二零二四年的746.8吉瓦時提升至二零三零年的6,810.1吉瓦時。

- **通信基站：**近年來，全球5G通信基站快速擴張，通信技術的升級發展預計將持續帶動基礎設施發展的蓬勃需求。根據弗若斯特沙利文，全球通信基站累計數量預計由二零二四年的21.0百萬個升至二零三零年的43.9百萬個，帶動全球通信儲能新增裝機容量預計由二零二四年的43.9吉瓦時提升至二零三零年的100.2吉瓦時。
- **數據中心：**人工智能時代的到來更是加快了數據中心大規模、高算力的趨勢。根據弗若斯特沙利文，全球數據中心用電量佔比預計由二零二四年的4.0%提升至二零三零年的10.1%。於此過程中，在全球主張清潔可靠的能源下，儲能產品的市場需求高速增長。根據弗若斯特沙利文，全球數據中心儲能新增裝機容量預計將由二零二四年的16.5吉瓦時提升至二零三零年的209.4吉瓦時。

我們的歷程及戰略演變

我們於二零一一年於中國江蘇省泰州成立，十餘年來，我們充分驗證了電池服務的可靠性及高品質。我們持續拓展業務，並建立起良好的全球聲譽，打造品牌影響力，為我們的長期持續發展奠定了堅實的基礎。

- **通信基站儲能：**成立之初，我們進入通信基站儲能領域，陸續與中國移動、中國聯通、中國電信及中國鐵塔等中國領先通信運營商及設備商建立長期合作關係。我們持續拓展海外市場，成功進入愛立信、沃達豐、挪威電信等世界知名企業供應鏈。根據弗若斯特沙利文，我們於二零二四年在全球通信基站儲能市場的出貨量排名第一。於二零二四年，我們於全球通信市場的市場份額達9.2%。

概 要

- **數據中心儲能：**隨著大數據技術的滲透與推廣，數據中心儲能電池成為保障資料安全及能源安全的必要產品。於二零一八年，我們敏銳捕捉互聯網時代市場需求，並開始與大型科技企業、數據中心運營商等客戶建立合作關係。自二零一八年以來，我們陸續與阿里巴巴、京東、百度、萬國及秦淮數據等達成合作。於二零二二年，我們創新性在中國打造的首例規模化數據中心「備電+循環」複合儲能項目，成功向雄安城市超算中心供應我們的產品，助力其成功獲認可為國家綠色數據中心。截至最後實際可行日期，我們的數據儲能產品已累計應用於數百家數據中心。根據弗若斯特沙利文，於二零二四年，我們在全球數據中心儲能市場的出貨量排名中國企業第一。於二零二四年，我們在全球數據中心市場份額達到16.1%。
- **電力儲能場景：**我們致力於擴大我們於電力儲能領域的影響力，成功抓住了大規模電網儲能、商業和住宅儲能領域帶來的市場機會。其中，作為儲能產品和系統的主要供應商，我們參與了國網張北儲能系統項目的開發，該項目是自二零一一年展開營運以來截至最後實際可行日期以裝機容量計算全球最大的新能源示範發電站，集風電、太陽能光伏發電、儲能系統及智能電力傳輸新能源發電站於一體。此後，我們在中國不同地區以及柬埔寨、蒙古、幾內亞及中非落地儲能項目。於二零一六年，我們開始開發商業和住宅環境中的儲能電池。作為著名品牌，我們的產品銷往歐洲、非洲、亞洲以及其他18個國家及地區。根據弗若斯特沙利文，於二零二四年，就商業及住宅儲能電池出貨量而言，我們為中國領先的公司之一。

我們的產品

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售儲能電池，包括鋰離子電池及鉛酸電池。我們的鋰離子電池主要為磷酸鐵鋰電池（「**磷酸鐵鋰電池**」），軟包電池及方形鋁殼電池。我們的鉛酸電池包括吸水玻璃墊電池、膠體電池及鉛碳電池。各類電池均具有全面功能及獨特優勢，可滿足客戶於通信基站、數據中心、電力儲能特定的應用場合需求。

概 要

通信基站儲能電池

我們的通信基站儲能電池為防止停電及電力短缺導致網絡癱瘓及通信中斷的重要保障，因此可確保通信基站可靠運作。此外，我們的儲能電池可利用峰值電費與非峰值電費之間的成本差異。

數據中心儲能電池

我們的儲能電池產品應用於數據中心，可提供強大防禦，避免因停電或電力不足而導致網絡故障及服務中斷的風險。除於停電時提供緊急備用電源外，我們的儲能電池亦能讓客戶利用峰值期及非峰值期的電費差異，優化數據中心的能源使用，降低電力成本。

電力儲能場景的儲能電池

我們用於電力儲能場景儲能電池涵蓋電源側及用戶側。於發電端，我們的儲能電池可儲存低需求時期所產生的過剩電力，並於峰值時期釋放，有效地協調了電力產生與消耗。於電網端，該等電池可於高需求時提供額外電力，避免負荷過重及潛在停電問題，從而舒緩電網壅塞情況。於用戶端方面，我們為用戶端提供鋰離子儲能電池，包括商業及住宅環境。

其他場景用儲能電池

我們其他場景用儲能電池主要包括不間斷電源供應（「**UPS**」）電池及啟動停止電池。我們的UPS電池旨在於停電期間為電腦及伺服器等關鍵設備提供可靠的備用電源。我們的啟動停止電池專門為具有啟動停止功能的車輛而設計。

有關詳情，請參閱本文件「業務—我們的產品」。

銷售、營銷及客戶

於往績記錄期間，我們主要向中國及海外終端客戶直接銷售產品，為擴大我們產品的地理覆蓋範圍及消費者範圍，我們透過分銷網絡補充我們的直接銷售。截至二零二二年、二零二三年及二零二四年十二月三十一日以及二零二五年五月三十一日，我們分別擁有124個、114個、106個及29個經銷商，佔我們於二零二二年、二零二三年及二零二四年以及截至二零二五年五月三十一日止五個月的總收入的10.4%、13.8%、7.2%及4.4%。

概 要

我們與經銷商保持買賣關係。我們重視對經銷商的管理，並與經銷商保持良好的合作關係。於往績記錄期間，據董事所知，我們所有經銷商均為獨立第三方，彼等均不受我們現任或前任僱員控制。有關詳情，請參閱本文件「業務—銷售、營銷及客戶—銷售及分銷」。

我們的客戶

憑藉我們多元廣泛的產品組合，其各項技術規格旨在滿足多樣化的應用場景及嚴格的客戶需求，以及我們具備豐富的行業經驗及技術能力來應對及解決客戶在儲能需求方面可能遇到不斷變化的實際挑戰，我們與國內及海外具有領先行業地位的客戶建立並維持長期合作關係。

我們用於通信基站的儲能電池主要客戶為領先的通信運營商及設備製造商，包括中國移動、中國聯通、中國電信、中國鐵塔、愛立信、沃達豐及挪威電信等。我們用於數據中心的儲能電池主要客戶為阿里巴巴、京東、百度、秦淮數據、萬國數據等數據中心營運商。我們用於電力儲能設定的儲能電池的主要客戶為發電站、電網、商業及家庭用戶。

於二零二二年、二零二三年及二零二四年以及截至二零二五年五月三十一日止五個月，我們於往績記錄期間各期間的五大客戶分別佔我們同年總收入的54.2%、46.1%、38.4%及34.0%。於往績記錄期間，我們五大客戶的收入貢獻下跌，主要由於數據中心用電池銷售收入貢獻有所增長，而我們的最大客戶主要為電信公司。我們向五大客戶銷售之電池平均售價下跌，乃由於原材料價格下降及對我們儲能電池之市場需求減少所致，導致從五大客戶產生之收入減少。此外，市場競爭加劇導致更多供應商參與若干主要通信客戶之供應鏈，致使我們從五大客戶產生之收入下跌。我們於往績記錄期間各年度／期間的單一最大客戶分別佔我們同年／期總收入的24.3%、21.3%、13.1%及10.2%。

據我們的董事所知，於往績記錄期間我們前五大客戶於各年度／期間均為獨立第三方。有關詳情，請參閱本文件「業務—銷售、營銷及客戶—我們的客戶」。

概 要

我們的供應商

我們向中國的第三方供應商採購幾乎所有原材料及主要零部件，包括磷酸鐵鋰、鉛合金及鉛錠。我們已與供應商建立穩固的關係，使我們能夠以具有競爭力的價格獲得穩定的原材料供應。其有助於確保我們有能力按時生產及交付高品質的產品，以滿足客戶的需求。

於往績記錄期間，我們向前五大供應商採購的金額分別為人民幣1,273.1百萬元、人民幣1,243.7百萬元、人民幣1,541.4百萬元及人民幣801.8百萬元，分別佔我們於相關年度採購總額的42.3%、43.8%、47.9%及50.3%。據我們的董事所知，於往績記錄期間我們前五大供應商於各年度／期間均為獨立第三方。於往績記錄期間，我們單一最大供應商分別佔我們於二零二二年、二零二三年及二零二四年相應年度以及截至二零二五年五月三十一日止五個月總採購額的17.5%、16.5%、20.6%及25.4%。有關詳情，請參閱本文件「業務－供應商」。

我們的優勢

我們的優勢包括：

- 全球領先的數據中心及通信基站儲能電池公司；
- 強大的研發能力，打造安全性高、符合成本效益及性能優越的產品；
- 出色的製造和運營能力；
- 對我們的品牌充滿信任及忠誠的優質客戶群；及
- 經驗豐富以及前瞻遠矚的管理團隊。

我們的戰略

我們的戰略包括：

- 以客戶為本，進一步提升擴展儲能業務；
- 進一步開發我們的數據中心業務；
- 持續投入研發；及
- 擴大全球化佈局力度。

概 要

於相關地區的客戶的國家的業務活動

於往績記錄期間，我們已向相關地區的客戶直接銷售原產於中國的鋰離子電池及鉛酸電池。就我們所知，客戶購買我們的電池主要用於相關地區的通信基站。我們相信，該等客戶決定選擇我們的產品，主要是由於彼等認同我們的產品及市場聲譽。

向相關地區銷售產生的收入約為人民幣59.2百萬元、人民幣84.0百萬元、人民幣90.0百萬元及人民幣8.0百萬元，分別佔我們於二零二二年、二零二三年及二零二四年以及截至二零二五年五月三十一日止五個月總收入的約1.5%、2.0%、2.0%及0.4%。

然而，相關地區均非受全面制裁國家，且我們位於相關地區的客戶均未被列入外國資產控制辦公室維護的特別指定國民及封鎖人員名單或歐盟、澳洲及聯合國維護的相關受限制人員名單。儘管若干客戶名列於工業及安全局所維護的實體名單，惟向我們客戶銷售的所有產品均為原產於中國的鋰離子電池及鉛酸電池產品，不受出口管理條例限制。

根據上述因素，並經我們的國際制裁法律顧問告知，我們的董事相信，我們於往績記錄期間概無可能對我們涉及相關地區的交易造成重大不利影響的制裁風險，且我們的董事預料，我們繼續從事與相關地區有關的業務不會對我們的業務或營運造成任何重大不利影響。根據上文，聯席保薦人並無注意到任何足以令其對國際制裁法律顧問及董事的觀點產生合理懷疑的事項。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—倘我們向若干受到或即將受到美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構實施制裁的國家進行任何銷售，我們可能會受到不利影響」及「業務—於相關地區的客戶的業務活動」章節。

歷史財務資料概要

下表載列我們往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

概 要

我們的綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)		人民幣千元	%
收入	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0	1,394,185	100.0	1,866,608	100.0
銷售成本	(3,382,884)	(83.1)	(3,393,009)	(79.7)	(3,747,639)	(83.3)	(1,119,099)	(80.3)	(1,588,050)	(85.1)
毛利	689,596	16.9	866,768	20.3	750,883	16.7	275,086	19.7	278,558	14.9
其他收入及收益	50,614	1.2	77,718	1.8	115,584	2.6	37,727	2.7	40,533	2.2
銷售及營銷開支	(100,255)	(2.5)	(151,785)	(3.6)	(138,043)	(3.1)	(50,102)	(3.6)	(53,254)	(2.9)
行政開支	(126,516)	(3.1)	(162,748)	(3.8)	(156,470)	(3.5)	(50,506)	(3.6)	(45,672)	(2.4)
研發開支	(100,676)	(2.5)	(112,803)	(2.6)	(110,478)	(2.5)	(44,089)	(3.2)	(55,249)	(3.0)
金融及合約資產減值虧損淨額	(22,607)	(0.6)	(6,347)	(0.1)	(19,181)	(0.4)	3,908	0.3	(10)	0.0
其他開支	(21,467)	(0.5)	(34,145)	(0.8)	(20,169)	(0.4)	(5,663)	(0.4)	(11,556)	(0.6)
財務成本	(49,372)	(1.2)	(30,005)	(0.7)	(19,842)	(0.4)	(5,626)	(0.4)	(12,002)	(0.6)
分佔一間聯營公司 溢利及虧損	(647)	(0.0)	(475)	(0.0)	428	0.0	296	0.0	32	0.0
除稅前溢利	318,670	7.8	446,178	10.5	402,712	9.0	161,031	11.5	141,380	7.6
所得稅開支	(37,645)	(0.9)	(60,975)	(1.5)	(49,381)	(1.1)	(21,339)	(1.5)	(4,677)	(0.8)
年內溢利	281,025	6.9	385,203	9.0	353,331	7.9	139,692	10.0	126,703	6.8
以下各項應佔：										
母公司擁有人	281,019	6.9	385,203	9.0	353,331	7.9	139,692	10.0	126,703	6.8
非控股權益	6	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-

收入

按應用場景劃分的收入

在往績記錄期間，我們通過向客戶銷售產品（包括鋰離子電池及鉛酸電池）產生收入。於往績記錄期間，我們亦產生其他收入，主要包括銷售鉛渣廢電池等廢棄物及電力銷售。收入由二零二二年的人民幣4,072.5百萬元增加至二零二三年的人民幣4,259.8百萬元，並於二零二四年進一步增加至人民幣4,498.5百萬元，而我們的收入由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣1,349.2百萬元增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣1,866.6百萬元，主要是由於我們數據儲存及處理能力的需求不斷增長，帶動數據中心使用的電池銷售收入增加。有關詳情請參閱本文件「財務資料—經營業績年度比較」及「財務資料—經營業績期間比較」。

下表載列於所示年度／期間按應用場景劃分的收入明細。

概 要

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)		人民幣千元	%
通信基站	2,640,989	64.8	2,464,004	57.8	2,299,367	51.1	746,772	53.6	792,785	42.5
數據中心	764,815	18.8	899,942	21.1	1,391,898	31.0	397,000	28.4	872,947	46.7
電力儲能場景	302,443	7.4	487,977	11.5	450,840	10.0	132,366	9.5	68,696	3.7
其他場景 ⁽¹⁾	281,906	7.0	339,863	8.0	261,105	5.8	86,570	6.2	80,555	4.3
其他 ⁽²⁾	82,327	2.0	67,991	1.6	95,312	2.1	31,477	2.3	51,625	2.8
總計	<u>4,072,480</u>	<u>100.0</u>	<u>4,259,777</u>	<u>100.0</u>	<u>4,498,522</u>	<u>100.0</u>	<u>1,394,185</u>	<u>100.0</u>	<u>1,866,608</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括不斷斷電源供應(「UPS」)電池及啟動停止電池。
- (2) 主要包括鉛渣廢電池等廢棄物銷售及電力銷售。

於二零二二年至二零二四年，通信基站用電池銷售產生的收入出現下行趨勢。二零二二年至二零二四年的收入減少主要是由於(i)原材料(即磷酸鐵鋰電池)成本下降導致我們的平均售價下降，二零二二年、二零二三年及二零二四年分別為人民幣621.0元／千瓦時、人民幣675.3元／千瓦時及人民幣568.3元／千瓦時，二零二二年至二零二四年的複合年增長率為負4.3%，及(ii)我們的銷量下降，二零二二年、二零二三年及二零二四年分別為4,252,809千瓦時、3,648,862千瓦時及4,046,291千瓦時，二零二二年至二零二四年的複合年增長率為負2.5%，主要由於中國新的5G通信基站建設放緩。根據弗若斯特沙利文，於二零二二年、二零二三年及二零二四年中國新的5G通信基站建設分別為15.3吉瓦時、14.9吉瓦時及12.8吉瓦時。於二零二二年、二零二三年及二零二四年，由於我們通信基站用電池產生的收入大部分來自中國的銷售，分別佔通信基站用電池總收入的76.7%、69.2%及71.8%，我們通信基站用電池的銷量從二零二二年到二零二四年有所減少。新的5G通信基站建設放緩，進一步加劇通信儲能電池市場的市場競爭，導致本公司銷售通信基站用電池產生的收入亦因而隨之下降。於二零二二年至二零二三年，我們的通信基站用電池的銷量有所下降，主要由於中國新通信基站建設放緩所致。於二零二三年至二零二四年，我們的通信基站用電池銷量略有增長，主要由於我們採取具有競爭力的市場營銷策略，並於二零二四年降低通信基站用電池的平均售價以促進銷售。我們的通信基站用電池銷售產生的收入由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣746.8百萬元增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣792.8百萬元。增加主要是由於通信基站的市場需求增加，導致鋰離子電池的銷量增加。

銷量

於往績記錄期間，電池銷售量的變動主要受應用我們的電池應用行業的供求動態、電池產品的質量及市場競爭定位所影響。具體而言，銷量波動主要受下列因素影響：

- 下游需求，其與更廣泛的行業趨勢密切相關。另請參閱本文件的「行業概覽—全球及中國儲能市場概覽—儲能電池產品供需動態」；

概 要

- 我們的擴張策略，尤其是在數據中心及電能儲存市場，原因為我們以該等正在增長的領域為目標，因此促成電池銷售量的增加。另請參閱本文件的「業務—我們的策略—進一步開發我們的數據中心業務」；及
- 我們於全球致力於提高市場滲透率，包括擴大合作夥伴關係及建立更強大的國際據點。另請參閱本文件的「業務—我們的策略—擴大全球化佈局力度」。

平均售價

我們的電池平均售價受到多種因素共同影響，包括：

- 原材料成本：電池平均售價主要受碳酸鋰及鉛錠等關鍵原材料市場價格波動影響。例如，過去兩年碳酸鋰價格有所下降，我們因而能夠降低我們的鋰離子電池售價，同時保持盈利能力。
- 鋰離子及鉛酸電池市場價格：我們電池的平均售價主要由鋰離子及鉛酸電池的市場價格釐定，而這很大程度上受到原材料成本及市場供需動態影響。於往績記錄期間，我們的平均售價變動整體與市場價格走勢一致。
- 我們的定價策略：除了原材料、鋰離子及鉛酸電池的市場價格外，我們會根據我們的發展策略、業務目標及市場競爭情況採納定價策略，以保持我們的領先地位。

就我們的鋰離子電池而言，平均售價由二零二三年的人民幣979.2元／千瓦時下降至二零二四年的人民幣698.6元／千瓦時，而其由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣841.1元／千瓦時降至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣595.1元／千瓦時，主要是由於鋰離子電池市價及原材料價格下跌。根據弗若斯特沙利文，鋰離子電池的市價由二零二三年的人民幣1.09元／瓦時下降至二零二四年的人民幣0.63元／瓦時，而其由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣0.69元／瓦時降至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣0.54元／瓦時，而碳酸鋰的市價由二零二三年的人民幣27.23萬元／噸下降至二零二四年的人民幣9.59萬元／噸，而其由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣10.91萬元／噸降至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣7.48萬元／噸，我們的鋰離子電池平均售價維持穩定，於二零二二年為人民幣948.3元／瓦時及於二零二三年為人民幣979.2元／瓦時，整體上符合市場趨勢。

概 要

就我們的鉛酸電池而言，於二零二三年及二零二四年，平均售價相對維持穩定，分別為人民幣506.7元／千瓦時及人民幣509.5元／千瓦時。根據弗若斯特沙利文，儘管鉛錠原材料成本上升，於二零二三年及二零二四年，鉛酸電池市價仍相對維持穩定，分別為人民幣0.51元／瓦時及人民幣0.54元／瓦時。鑑於鉛酸電池的市價相對穩定，儘管原材料成本有所上漲，但我們的業務決定不會提高鉛酸電池的售價，以維持及提升我們在大數據及通信業儲能業務（尤其是應用於數據中心的鉛酸電池）的領先市場份額。我們的鉛酸電池平均售價維持相對穩定，於二零二二年為人民幣490.3元／瓦時及於二零二三年為人民幣506.7元／瓦時，整體上符合市場趨勢。我們鉛酸電池的平均售價由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣496.0元／千瓦時增至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣520.5元／千瓦時，主要由於(i)我們的品牌知名度及產品品質獲得更高的認可；及(ii)根據弗若斯特沙利文，原材料成本上漲（尤其是鉛錠及電池外殼的價格），符合行業趨勢。

此外，我們與主要客戶訂立合約時設立價格調整機制，允許我們於指定期間根據磷酸鐵鋰正極材料、鉛錠、石墨等主要原材料價格的波動情況調整電池價格，以部分抵銷原材料成本波動。於往績記錄期間，鋰離子電池銷售收入中的人民幣66.6百萬元、人民幣453.0百萬元、人民幣256.5百萬元及人民幣85.6百萬元，以及鉛酸電池銷售收入中的人民幣296.8百萬元、人民幣150.4百萬元、人民幣608.4百萬元及人民幣56.9百萬元分別於二零二二年、二零二三年、二零二四年及截至二零二五年五月三十一日止五個月根據我們的價格調整機製作調整。有關詳情，請參閱本文件「業務—銷售、營銷及客戶—定價」。

下表載列於所示年度／期間我們產品按應用場景劃分的平均售價及銷量。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	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
	(千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)	(千瓦時)	(人民幣／ 千瓦時)
通信基站	4,252,809	621.0	3,648,862	675.3	4,046,291	568.3	1,272,619	586.8	1,484,726	534.0
數據中心	1,397,252	547.4	1,636,033	550.1	2,656,366	524.0	757,797	523.8	1,655,325	527.4
電力儲能場景	329,448	918.0	482,182	1,012.0	597,686	754.3	157,956	838.0	86,450	794.6
其他場景*	613,421	459.6	739,265	459.7	546,812	477.5	198,543	436.0	150,357	535.8

附註：

* 主要包括UPS電池及啟動停止電池。

概 要

按產品劃分的收入

於往績記錄期間，收入主要來自銷售鋰離子電池及鉛酸電池。本集團利用卓越品質、雄厚技術實力及行業專業知識，在為客戶提供鉛酸電池及解決方案方面保持及提升領先的市場地位，同時因應市場對更高效、更環保的儲能產品日益增長的需求，投入擴展鋰離子電池。下表載列於所示年度／期間我們產品按產品劃分的收入。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月					
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋰離子電池	1,568,531	38.5	1,854,556	43.5	1,495,978	33.3	435,600	31.2	457,479	24.5		
鉛酸電池	2,421,622	59.5	2,337,230	54.9	2,907,232	64.6	927,108	66.5	1,357,504	72.7		
其他*	82,327	2.0	67,991	1.6	95,312	2.1	31,477	2.3	51,625	2.8		
總計	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0	1,394,185	100.0	1,866,608	100.0		

附註：

* 主要包括鉛渣廢電池等廢棄物銷售及電力銷售。

鋰離子電池收入貢獻由二零二二年的38.5%上升至二零二三年的43.5%，主要是由於鋰離子電池需求增加及本公司努力拓展鋰離子電池市場所致。收入貢獻由二零二三年的43.5%下降至二零二四年的33.3%，主要由於(i)鋰離子電池收入的絕對金額由二零二三年的人民幣1,854.6百萬元下降至二零二四年的人民幣1,496.0百萬元，及(ii)鉛酸電池收入的絕對金額由二零二三年的人民幣2,337.2百萬元上升至二零二四年的人民幣2,907.2百萬元。我們鋰離子電池的收入貢獻由截至二零二四年五月三十一日止五個月的31.2%減少至截至二零二五年五月三十一日止五個月的24.5%，主要是由於數據中心市場需求增加帶動鉛酸電池銷量強勁增長，導致鉛酸蓄電池收入絕對金額由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣927.1百萬元增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣1,357.5百萬元，而鋰離子電池收入於相應期間保持相對穩定。

鋰離子電池產生的收入於二零二三年至二零二四年減少乃由於我們的平均售價下跌。平均售價由二零二三年的人民幣979.2元／千瓦時下降至二零二四年的人民幣698.6元／千瓦時，主要是由於鋰離子電池的市價及原材料價格下降所致。根據弗若斯特沙利文，鋰離子電池的市價由二零二三年的人民幣1.09元／瓦時下降至二零二四年的人民幣0.63元／瓦時，而碳酸鋰的市價由二零二三年的人民幣27.23萬元／噸下降至二零二四年的人民幣9.59萬元／噸。鋰離子電池銷量由二零二三年的1,894.0兆瓦時增加至二零二四年的2,141.5兆瓦時，主要由於本公司鋰離子電池需求增加所致。收益由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣435.6百萬元增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣457.5百萬元，主要由於銷售量由截至二零二四年五月三十一日止五個月的517,875千瓦時增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的768,679千瓦時，乃因市場對我們鋰離子電池的需求增加所致。

概 要

鉛酸電池銷售收入由二零二三年的人民幣2,337.2百萬元增加至二零二四年的人民幣2,907.2百萬元，主要由於鉛酸電池的銷量由二零二三年的4,612.3兆瓦時增加至二零二四年的5,705.7兆瓦時。二零二四年鉛酸電池銷量增長超過鋰離子電池銷量增長，主要由於鉛酸電池的市場需求增加，尤其是用於數據中心的電池。根據弗若斯特沙利文，全球數據中心儲能新增裝機容量由二零二三年的13.1吉瓦時增加至二零二四年的16.5吉瓦時，複合年增長率為26.0%。目前，鉛酸電池技術相對成熟，安全性相對其他電池類型較高，適合數據中心的多種應用場景。因此，於二零二四年鉛酸電池佔全球數據中心儲能新增裝機容量超過85.0%。然而，根據弗若斯特沙利文，在可再生能源計劃及技術進步的推動下，鋰離子電池佔全球數據中心儲能市場新增裝機容量的比例預計將會上升。銷售鉛酸電池的收入由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣927.1百萬元增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣1,357.5百萬元。增加由於(i)由於需求增長，銷量由截至二零二四年五月三十一日止五個月的1,869.2兆瓦時增加至截至二零二五年五月三十一日止五個月的2,608.2兆瓦時；(ii)我們鉛酸電池的平均售價由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣496.0元／千瓦時增至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣520.5元／千瓦時，主要由於(i)我們的品牌知名度及產品品質獲得更高的認可；及(ii)根據弗若斯特沙利文，原材料成本上漲(尤其是鉛錠及電池外殼的價格)，符合行業趨勢。

下表載列於所示年度按產品劃分的平均售價及銷量。鋰離子電池及鉛酸電池的銷售量於過去幾年均呈現穩定增長。鋰離子電池的銷售量由二零二二年的1,654.1兆瓦時增加至二零二三年的1,894.0兆瓦時，並進一步增加至二零二四年的2,141.5兆瓦時。我們的鉛酸電池銷售量由二零二二年的4,938.9兆瓦時減少至二零二三年的4,612.3兆瓦時，並由二零二三年的4,612.3兆瓦時增加至二零二四年的5,705.7兆瓦時。二零二二年至二零二四年的絕對銷售量的增長反映出該期間對我們電池產品的需求均有所增加。由於主要原材料價格下跌，鋰離子電池的平均售價由二零二三年的人民幣979.2元／千瓦時下跌至二零二四年的人民幣705.6元／千瓦時。根據弗若斯特沙利文，此波動大致與市場趨勢相符。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)	銷量 (千瓦時)	平均售價 (人民幣／ 千瓦時)
鋰離子電池	1,654,073	948.3	1,894,000	979.2	2,141,497	698.6	517,875	841.1	768,679	595.1
鉛酸電池	4,938,858	490.3	4,612,342	506.7	5,705,658	509.5	1,869,222	496.0	2,608,179	520.5

有關詳情，請參閱本文件「財務資料—營運業績年度比較」及「財務資料—營運業績期間比較」。

概 要

按地區劃分的收入

在往績記錄期間，我們的收入主要來自向中國內地客戶的銷售。我們不斷拓展海外佈局，已成功參與多家全球知名企業的供應鏈，為通信基站提供儲能電池。我們亦於海外國家／地區推出電力儲能項目。下表載列所示年度／期間按地區及主要國家劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)		人民幣千元	%
中國內地	3,394,555	83.4	3,330,829	78.2	3,608,974	80.2	1,031,967	74.1	1,546,929	82.9
亞太地區 (不包括中國內地)										
馬來西亞	8,284	0.2	10,217	0.2	98,553	2.2	38,979	2.8	36,713	2.0
印尼	55,310	1.4	37,668	0.9	91,481	2.0	39,161	2.8	25,864	1.4
印度	792	—	135,746	3.2	80,603	1.8	16,498	1.2	32,497	1.7
越南	65,894	1.6	88,106	2.1	70,199	1.6	19,972	1.4	33,169	1.8
其他 ⁽¹⁾	55,547	1.4	74,896	1.8	70,712	1.5	33,987	2.4	38,816	2.0
小計	185,827	4.6	346,633	8.2	411,548	9.1	148,597	10.6	167,059	8.9
歐洲、中東及非洲										
瑞典	186,915	4.6	125,100	2.9	120,375	2.7	36,942	2.6	62,891	3.4
挪威	32,444	0.8	89,001	2.1	75,770	1.7	49,571	3.6	9,335	0.5
埃及	7,628	0.2	29,305	0.7	26,585	0.6	19,390	1.4	—	—
南非	46,364	1.1	42,814	1.0	20,291	0.5	18	—	14,016	0.8
芬蘭	81,162	2.0	61,422	1.4	17,520	0.4	9,881	0.7	2,568	0.1
其他 ⁽²⁾	81,093	2.0	166,149	3.9	134,867	2.9	58,938	4.2	30,594	1.6
小計	435,606	10.7	513,791	12.0	395,408	8.8	174,740	12.5	119,404	6.4
其他地區										
巴西	24,406	0.6	33,167	0.8	47,610	1.1	23,664	1.7	11,497	0.6
危地馬拉	10,381	0.2	7,103	0.2	10,210	0.2	9,542	0.7	—	—
其他 ⁽³⁾	21,705	0.5	28,254	0.7	24,772	0.6	5,675	0.4	21,719	1.2
小計	56,492	1.3	68,524	1.6	82,592	1.9	38,881	2.8	33,216	1.8
總計	4,072,480	100.0	4,259,777	100.0	4,498,522	100.0	1,394,185	100.0	1,866,608	100.0

附註：

(1) 主要包括香港特別行政區、巴基斯坦、哈薩克及新加坡。

(2) 主要包括阿聯酋、羅馬尼亞及模里西斯。

(3) 主要包括祕魯、墨西哥、烏拉圭及哥倫比亞。

毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們主要從通信基站、數據中心、電力儲能場景及其他場景使用的電池產生毛利。往績記錄期間的毛利率受多個因素影響：

概 要

- **原材料成本：**原材料(尤其是鉛錠)價格波動對毛利率造成重大影響。二零二四年原材料成本增加是導致各種應用方案毛利率下降的主要原因。
- **定價策略：**為維持及提升市場領導地位，我們採取具競爭力的定價策略。這包括根據當時的市場趨勢，維持相對穩定的鉛蓄電池平均售價，影響毛利率。
- **產品組合及市場動態：**銷售產品結構的變化、各種應用場景需求的轉變，以及競爭激烈的市場條件，都會影響毛利率。例如，在電能儲存設定方面，價格與市場趨勢一致會導致毛利率降低。
- **營運效率與規模經濟：**二零二三年生產效率及規模經濟的改善對毛利率產生正面影響。先進技術和自動化方面的投資有助於降低製造成本，特別是在電信基地台和資料中心應用方面。

我們的整體毛利率由二零二三年的20.3%下降至二零二四年的16.7%以及由截至二零二四年五月三十一日止五個月的19.7%下降至截至二零二五年五月三十一日止五個月的14.9%，主要是由於(i)毛利率較高的產品類別鋰離子電池的收入貢獻減少及(ii)原材料價格波動。特別是，為了維持與客戶的關係並致力保持及提升我們的市場領先地位，我們策略性地維持相對穩定的鉛酸電池平均售價，且有關售價亦與現行市價一致，以應對原物料價格波動，因而導致毛利率下降。此乃導致我們毛利率下降的主要因素。有關我們按應用場景及按產品劃分的毛利及毛利率變動詳情，請參見本文件「財務資料—營運業績年度比較」及「財務資料—營運業績期間比較」。下表載列於所示年度／期間按應用場景劃分的毛利及毛利率明細。

概 要

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	(未經審核)		人民幣千元	%
通信基站	424,570	16.1	578,421	23.5	470,349	20.5	164,766	22.1	133,451	16.8
數據中心	130,812	17.1	169,946	18.9	191,110	13.7	61,600	15.5	119,857	13.7
電力儲能場景	68,602	22.7	81,453	16.7	40,447	9.0	30,010	22.7	4,970	7.2
其他場景 ⁽¹⁾	58,876	20.9	31,439	9.3	46,181	17.7	15,476	17.9	15,875	19.7
其他 ⁽²⁾	6,736	8.2	5,509	8.1	2,796	2.9	3,234	10.3	4,405	8.5
總計	<u>689,596</u>	16.9	<u>866,768</u>	20.3	<u>750,883</u>	16.7	<u>275,086</u>	19.7	<u>278,558</u>	14.9

附註：

(1) 主要包括UPS電池及啟動停止電池。

(2) 主要包括鉛渣廢電池等廢棄物銷售及電力銷售。

鋰離子電池銷售毛利率由截至二零二四年五月三十一日止五個月的27.2%減少至截至二零二五年五月三十一日止五個月的18.3%。減少主要是由於市場競爭加劇，導致平均售價下降。鋰離子電池的毛利率由二零二三年的22.9%降至二零二四年的20.6%，主要由於電力儲能電池的毛利率下降所致。為因應電力儲存市場的競爭態勢，我們將電力儲存用電池的平均售價與市場價格看齊，導致鋰離子電池的毛利率下降。鉛酸電池銷售毛利率由截至二零二四年五月三十一日止五個月的16.6%減少至截至二零二五年五月三十一日止五個月的14.0%，主要是由鉛酸電池平均售價的增長速度低於單位成本的增長速度。鉛酸電池之毛利率由二零二三年的18.7%下降至二零二四年的15.1%，主要由於佔生產成本約60%之鉛錠價格上漲所致。自二零二二年至二零二三年，鋰離子電池之毛利率由18.5%提升至22.9%，受益於規模經濟效益、策略性定價及原材料價格之有利走勢。同樣，鉛酸電池之毛利率由二零二二年之16.2%上升至二零二三年之18.7%，反映我們的成本削減措施、供應鏈優化及平均售價上升之成效。

概 要

下表載列於所示年度／期間按產品劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二二年		二零二三年		二零二四年		二零二四年		二零二五年	
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鋰離子電池	289,409	18.5	424,400	22.9	307,693	20.6	118,280	27.2	83,940	18.3
鉛酸電池	393,451	16.2	436,859	18.7	440,394	15.1	153,572	16.6	190,213	14.0
其他*	6,736	8.2	5,509	8.1	2,796	2.9	3,234	10.3	4,405	8.5
總計	689,596	16.9	866,768	20.3	750,883	16.7	275,086	19.7	275,558	14.9

附註：

* 主要包括鉛渣廢電池等廢棄物銷售及電力銷售。

有關詳情，請參閱本文件「財務資料—營運業績年度比較」及「財務資料—經營業績期間比較」。

綜合損益表的其他項目

金融及合約資產減值虧損淨額指金融及合約資產減值虧損淨額，包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及合約資產。金融及合約資產減值虧損淨額由二零二三年的人民幣6.3百萬元增加至二零二四年的人民幣19.2百萬元，乃由於截至二零二四年十二月三十一日，貿易應收賬款及應收票據結餘增加，與貿易應收賬款及應收票據減值增加一致。有關金融及合約資產減值虧損其他年度比較，請參閱本文件「財務資料—經營業績年度比較」。

年／期內溢利

於往績記錄期間，純利波動主要由於電池銷售收入變動及我們因應主要原材料價格及其他費用波動而控制銷售成本的能力所致。

我們的純利由二零二二年的人民幣281.0百萬元增加27.0%至二零二三年的人民幣385.2百萬元，此乃由於市場需求增長及本集團規模經濟效益所帶動。由於平均售價及毛利率下降，純利由二零二三年的人民幣385.2百萬元減少至二零二四年的人民幣353.3百萬元及由截至二零二四年五月三十一日止五個月的人民幣139.3百萬元減少至截至二零二五年五月三十一日止五個月的人民幣126.7百萬元。為保持及提升我們的市場領先地位，本集團策略性地接受更具競爭力之定價條款，此亦與弗若斯特沙利文之現行市價一致。該因素為我們的淨利率下降之主要原因。

概 要

我們的綜合資產負債表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表中的選定資料。

	截至十二月三十一日			截至五月三十一日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	1,047,929	1,382,574	1,520,511	1,490,542
流動資產總值	2,989,424	2,945,328	3,640,419	4,122,920
流動負債總額	2,150,605	1,790,864	2,316,153	2,694,792
流動資產淨值	838,819	1,154,464	1,324,266	1,428,128
資產總值減流動負債	1,886,748	2,537,038	2,844,777	2,918,670
非流動負債總額	158,620	451,877	457,316	458,198
資產淨值	1,728,128	2,085,161	2,387,461	2,460,472
權益總額	1,728,128	2,085,161	2,387,461	2,460,472

流動資產淨值由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣838.8百萬元增加至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣1,154.5百萬元，主要原因為受限制現金由人民幣228.7百萬元增加至人民幣303.5百萬元、計息銀行及其他借款由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣944.8百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣410.5百萬元，部分由貿易應收款項及應收票據由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣1,862.2百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣1,609.3百萬元所抵銷。

流動資產淨值增加至截至二零二四年十二月三十一日的人民幣1,324.3百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據由人民幣1,606.6百萬元增加至人民幣2,318.3百萬元、按公平值計入損益的金融資產由零增加至人民幣86.0百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產由人民幣63.9百萬元增加至人民幣85.3百萬元。

流動資產淨值增加至截至二零二五年五月三十一日的人民幣1,428.1百萬元，主要由於存貨由人民幣513.5百萬元增加至人民幣773.8百萬元，現金及現金等價物由人民幣395.2百萬元增加至人民幣616.9百萬元，以及預付款項、其他應收款項及其他資產由人民幣85.3百萬元增加至人民幣127.0百萬元。

流動資產淨額增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣1,446.2百萬元，主要是由於(i)存貨由人民幣773.8百萬元增加至人民幣881.3百萬元，(ii)以公平值計入其他全面收益的債務投資由人民幣2.2百萬元增加至人民幣14.9百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產由人民幣127.0百萬元增加至人民幣130.6百萬元。

概 要

截至二零二二年、二零二三年、二零二四年十二月三十一日及二零二五年五月三十一日，資產淨值分別為人民幣1,728.1百萬元、人民幣2,085.2百萬元、人民幣2,387.5百萬元及人民幣2,460.5百萬元。於二零二二年，資產淨值增加至人民幣1,728.1百萬元，主要由於全面收益總額人民幣281.0百萬元及發行股份人民幣385.5百萬元所致。於二零二三年，資產淨值增加人民幣357.1百萬元至人民幣2,085.2百萬元，主要由於全面收益總額人民幣385.2百萬元，部分被股息分派人民幣48.4百萬元所抵銷。於二零二四年，資產淨值增加人民幣302.3百萬元至人民幣2,387.5百萬元，主要由於全面收益總額人民幣353.3百萬元及股份補償儲備人民幣22.5百萬元所致，但被股息分派人民幣73.8百萬元所抵銷。截至二零二五年五月三十一日止五個月，資產淨值增加人民幣78.7百萬元至人民幣2,466.2百萬元，主要由於全面收益總額人民幣132.4百萬元所致。

我們的現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二四年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額.....	15,375	907,214	261,379	(11,951)	375,503
投資活動所用現金流量淨額.....	(55,708)	(338,316)	(154,484)	(59,135)	(33,860)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	184,080	(376,137)	(203,783)	(140,415)	(123,107)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	143,747	192,761	(96,888)	(211,501)	218,536
年初現金及現金等價物.....	99,032	270,264	479,582	479,582	395,234
外匯匯率變動的影響淨額.....	27,485	16,557	12,540	4,053	3,170
計入分類為持作出售的出售組別 資產的現金及現金等價物.....	—	542	—	145	—
年末現金及現金等價物.....	270,264	479,582	395,234	272,134	616,940

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期的主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度／ 截至十二月三十一日			截至五月三十一日 止五個月／ 截至五月三十一日
	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
毛利率 ⁽¹⁾	16.9%	20.3%	16.7%	14.9%
純利率 ⁽²⁾	6.9%	9.0%	7.9%	6.8%
債務資產比率 ⁽³⁾	57.2%	51.8%	53.7%	56.2%
流動比率 ⁽⁴⁾	1.4	1.6	1.6	1.5
權益回報率 ⁽⁵⁾	20.2%	20.2%	15.8%	5.2%
資產負債比率 ⁽⁶⁾	58.2%	34.5%	39.6%	45.6%
速動比率 ⁽⁷⁾	1.1	1.4	1.4	1.2

附註：

- (1) 毛利率以年／期內毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率以年／期內溢利及全面收益總額除以年內收入再乘以100%計算。
- (3) 債務資產比率以年／期末負債總額除以資產總值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率以年／期末流動資產除以流動負債計算。
- (5) 權益回報率按年／期內純利除以年初及期末權益總額的平均值再乘以100%計算。
- (6) 資產負債比率以年／期末債務總額（包括銀行及其他借款以及租賃負債）除以股東權益再乘以100%計算。
- (7) 速動比率以年／期末流動資產總額減存貨金額除以流動負債總額計算。

競爭形勢

根據弗若斯特沙利文，全球儲能電池市場的競爭激烈。就全球儲能電池行業而言，我們參與了全球通信及數據中心儲能電池市場，以及全球電力儲能市場。於二零二四年，全球通信及數據中心應用儲能電池新增裝機總量達60.4吉瓦時，前五大廠商合計市佔率約40.7%。本集團出貨量達6.7吉瓦時，位居全球通信及數據中心儲能電池供應商第一，市佔率為11.1%。

概 要

全球電力儲能市場的特色為競爭格局相對分散，與超過10,000家產業現有及新創公司合作，產品涵蓋儲能電池、電池管理系統、電力轉換系統等。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，其中許多風險因素超出我們的控制範圍。有關詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。主要風險因素概要如下。下列任何發展可能對本公司之業務、財務狀況、營運成果及前景造成重大不利影響：

- 我們的業務受儲能行業狀況所影響；具體而言，儲能行業供需動態的潛在不利發展，可能會大幅影響我們產品的價格及市場需求。
- 我們可能無法從研發工作中獲得預期的效益，並跟上最新的技術發展及行業趨勢，可能對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響。
- 我們經營所在的行業競爭激烈，我們的眾多競爭對手可能更成熟、資源更豐富或適應力更強，我們可能無法與其他行業參與者有效競爭。
- 我們面臨原材料價格波動的風險，且我們可能無法透過調整價格以完全抵銷原材料成本增加，其將對我們的利潤率、經營業績及財務狀況產生不利影響。
- 由於原物料價格下降及電池市場價格下降趨勢，我們產品的平均售價可能面臨下行壓力，這對我們的利潤率、經營業績及財務狀況將會產生不利影響。

於閣下決定[編纂][編纂]前，閣下應閱讀本文件「風險因素」整個章節。

COVID-19疫情的影響

於二零二二年，COVID-19疫情再次爆發，包括傳染性極強的Delta及Omicron變種病毒在中國及全球蔓延，對經濟造成不利影響。由於貨運要求更為嚴格及供應有限，以及相關政策影響產品在地區間的流動，我們於二零二二年錄得相對較高的運輸成本。然而，於往績記錄期間，COVID-19疫情並無對我們的業務及經營業績造成重大影響。

概 要

有關COVID-19疫情風險的進一步資料，請參閱本文件「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們面臨與健康疫症、天然災害及其他災難事件有關的風險，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」一節。

股息

截至最後實際可行日期，我們並無股息政策。我們的董事會可能會在考慮各種因素後宣派股息，包括經營業績、財務狀況、現金需要及可用性以及當時可能視為相關的其他因素。中國法律要求僅可從我們的可分派溢利中支付股息。可分派溢利為我們的除稅後溢利減我們需要撥出的法定及其他儲備。除可合法分派的溢利及儲備（包括股份溢價）外，不得宣派或派付任何股息。我們於二零二二年、二零二三年、二零二四年及截至二零二五年五月三十一日止五個月的每股盈利分別為人民幣0.85元、人民幣1.08元、人民幣0.99元及人民幣0.35元。我們宣派截至二零二二年、二零二三年、二零二四年十二月三十一日止年度以及截至二零二五年五月三十一日止五個月的股息分別為每股普通股零、人民幣0.135元、人民幣0.206元及人民幣0.170元，全部均已悉數支付。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告內的附註11。

我們宣派和派付股息的能力將取決於從中國和其他司法權區的集團公司收取股息的情況。根據中國法律，股息只能自根據中國會計原則計算的純利支付，該原則在許多方面與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦要求外商投資企業至少撥出除稅後溢利的10%作為法定公積金，直至法定公積金累計金額達到該企業註冊資本（如有）的50%以上，以為其法定公積金提供資金，法定公積金不可作為現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或根據銀行信貸融資或我們或我們的附屬公司未來可能訂立的其他協議中的任何限制性契諾，我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，楊博士（董事會主席、執行董事兼行政總裁）的父親楊先生可透過(i)由其直接持有的138,310,000股股份；(ii)由雙登投資持有的109,590,000股股份；(iii)其控制泰州涵富從而控制泰州合贏的19,000,000股股份；及(iv)其控制泰州涵富從而控制泰州合鑫的13,600,000股股份，行使本公司約78.29%的投票權。泰州合創為泰州合贏及泰州合鑫各自的普通合夥人，而泰州合創的普通合夥人為泰州涵富。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），楊先生將直接及間接有權行使本公司約[編纂]%的投票權。此外，楊先生及其配偶錢五珍女士分別擁有雙登投資80%及20%的股份，因此根據證券及期貨條例，錢五珍女士被視為擁有雙登投資所持全部股份的權益。因此，根據上市規則，楊先生、錢五珍女士、雙登投資、泰州涵富、泰州合創、泰州合贏及泰州合鑫將於[編纂]後被視為一組控股股東。

[編纂]前投資

我們已與[編纂]前投資者簽訂融資協議。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

關連交易

我們已訂立並預計將於[編纂]完成後繼續進行若干交易，根據上市規則第14A章，該等交易將於[編纂]後構成部分獲豁免持續關連交易。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」及「豁免嚴格遵守上市規則一部分獲豁免持續關連交易」。

先前上市申請

本公司曾於二零二三年六月二十八日向深圳證券交易所提交上市申請，並於二零二四年四月九日撤回有關申請（「**A股上市申請**」）。就A股上市申請而言，本公司已針對從深圳證券交易所收到主要基於披露方面提出的若干詢問作出回覆。誠如我們中國法律顧問建議，根據相關適用法例及法規，我們可全權酌情決定在A股上市申請期間隨時撤回上市申請，且撤回A股上市申請並不構成違反A股上市申請適用的監管要求。誠如董事所確認，(a)本公司與任何就過往A股上市申請而委聘的專業人士之間並無任何爭議或分歧；(b)過往A股上市申請並無任何重大事宜會影響本公司是否適合[編纂]；及(c)過往A股上市申請並無任何其他事宜須知會聯交所。

概 要

[編纂]統計

本表中所有統計數據均基於以下假設：(1)[編纂]已完成且根據[編纂]發行[編纂]股[編纂]；及(2)[編纂]未獲行使。

	基於 [編纂] [編纂]港元	基於 [編纂] [編纂]港元
我們股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
截至二零二五年五月三十一日未經審核 [編纂]調整後綜合每股有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

- (1) [編纂]的計算乃以緊接[編纂]完成時已發行股份總數[編纂]股為基礎（假設[編纂]未獲行使）。
- (2) 母公司擁有人應佔每股未經審核[編纂]調整後綜合有形資產淨值乃將未經審核[編纂]調整後有形資產淨值除以[編纂]股股份（假設[編纂]已於二零二五年五月三十一日完成，惟不計入行使[編纂]的已發行股份數目）計算得出。
- (3) 本集團未經審核[編纂]調整後綜合有形資產淨值未作其他調整，以反映於二零二五年五月三十一日後進行的任何交易業績或其他交易。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計經扣除[編纂]、費用及我們就[編纂]有關的應付估計開支後，並假設[編纂]不獲行使且[編纂]按本文件所述範圍內每股[編纂]為[編纂]港元（即指示性價格的中間點），我們將自[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。

我們擬將[編纂][編纂]淨額用作下列用途：(i)約[編纂]%（或[編纂]港元）將用作於東南亞興建一個鋰離子電池生產設施；(ii)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）擬用於資助建立一個研發中心；(iii)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）擬用作加強我們的海外銷售及營銷，以便我們能夠增強我們的全球影響力並促進我們的國際銷售；以及(iv)[編纂]淨額約[編纂]%（或[編纂]港元）將用作撥付營運資金及其他一般企業用途所需資金。有關詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]

[編纂]指專業費用、[編纂]及與[編纂]有關的其他費用。

截至二零二五年五月三十一日，已產生[編纂]總額人民幣[編纂]元，並已於我們的綜合損益表中扣除，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益中扣除。我們預期額外[編纂]約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於二零二五年五月三十一日後計入我們的綜合損益表，而餘額約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將自權益中扣除。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

我們預期將產生合共人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]，包括(1)[編纂]相關開支，包括[編纂]及[編纂]約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中包括(i)法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），當中假設[編纂]未獲行使並按每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中點）的[編纂]發售。按[編纂]為每股股份[編纂]港元計算，並假設[編纂]未獲行使，則我們的[編纂]佔[編纂]總額的百分比為[編纂]％。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們的財務及經營表現大致維持於二零二四年所觀察到的趨勢。我們預期二零二五年純利將會減少，乃主要由於平均售價下降以及與預期銷售量增長有關的成本及費用上升。

董事確認，截至本文件日期，自二零二五年五月三十一日（即本公司最近一期經審核綜合財務資料的編製日期）以來，本公司的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自二零二五年五月三十一日以來並無任何會對本文件附錄一所載會計師報告中綜合財務報表所載資料造成重大影響的事件。