

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述中預測的結果有重大差異。導致未來業績與前瞻性陳述所預測者可能出現重大差異的因素，包括(但不限於)於本文件中「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他部分所討論的內容。

### 概覽

我們是全球領先的智能充電設備供應商，亦為微電網系統的先驅。我們亦提供大型儲能系統，以進一步滿足客戶需求，從而擴大我們在智慧能源行業的業務範圍。

2014年，我們的創始人邵丹薇女士意識到新興新能源汽車市場所面臨的充電困難及基礎設施不足等關鍵挑戰，並以此為契機創立了本集團，專注於智能充電設備領域。自成立以來，我們十餘年來始終以客戶需求為導向。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國首家獲高端國際主機廠客戶認證的智能充電設備供應商，提供高兼容性產品及服務，滿足整車廠對充電配套的高標準要求。根據弗若斯特沙利文的資料，以2024年的收入及銷量計，我們是全球最大的智能充電設備供應商。我們於2024年全球銷售智能充電設備超過47萬台，市場佔有率為5.3%。

我們緊跟智能能源行業的發展趨勢，持續拓展業務邊界。作為新能源生態系統的流量入口及數據基石，我們的智能充電設備不僅使我們累積行業領先的產品能力及質量標準，亦為拓展至微電網系統及大型儲能業務奠定堅實基礎。我們的微電網系統和大型儲能系統推動新能源在交通、工商業等領域的深度融合與應用，持續為中國及全球客戶提供安全、高效、智能的能源系統。於往績記錄期間，我們在中國及海外已交付超過300個微電網系統，涵蓋充電場站、企業、工業園區、礦區、家庭及社區、村莊及農場、高原及鄉村地區以及離島微電網等多種應用場景。

經過多年的深耕與創新，我們實現了高速增長並取得了亮眼的財務業績。我們的收入由2023年的人民幣35億元增加20.4%至2024年的人民幣42億元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣25億元進一步增加23.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣31億元。我們的收入強勁增長，主要受益於智能能源行業的快速擴張、新能源汽車市場的持續滲透、客戶結構的不斷優化以及我們產品供應及業務組合的持續豐富。

## 財務資料

### 呈列基準

自我們成立以來及於下文所界定的業務重組前，我們一直主要從事兩大業務：(i)能源設備製造及相關服務（「**能源設備製造業務**」）主要包括(a)電動車充電設備及儲能系統製造及銷售以及安裝服務；(b)微電網系統的製造及銷售；及(c)大型儲能系統的製造及銷售；及(ii)電動汽車充電站、大型儲能系統及微網的運營服務及能源管理服務（「**能源運營業務**」），主要包括(a)提供自有電動汽車充電站的充電服務；(b)向第三方電動汽車充電站提供運營平台服務；及(c)為大型儲能系統及／或微網提供運營平台及能源管理服務。能源設備製造業務由本公司及若干集團實體展開，而能源運營業務則由若干其他實體展開。有關本公司從事能源設備製造業務的主要附屬公司詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註1。

為順應能源行業專業化、高質量發展的趨勢，聚焦本公司業務主業、提升管理效率及能源整合、更好地契合公司的戰略發展目標，本公司進行業務重組，據此本公司將僅運營能源設備製造業務，而包含相關資產及負債的能源運營業務附屬公司（「**能源運營業務實體**」）的投資已轉讓予新設立公司萬幫太乙（該公司由我們控股股東控制）。本公司及我們包含能源設備製造業務的附屬公司（「**能源設備製造業務實體**」）於完成後統稱為「本集團」。

能源設備製造業務及能源運營業務獨立管理且相關財務資料獨立識別。業務重組僅為對能源設備製造業務的精簡化，該業務的管理層並無變動，控股股東保持不變。因此，本集團被視為能源設備製造業務的延續，於往績記錄期間及截至2024年9月30日止九個月，本集團的資產及負債均按照能源設備製造業務的賬面值予以確認及計量。

往績記錄期間的歷史財務資料按以下方式呈列：

- (1) 能源設備製造業務實體的交易、結餘及現金流量計入歷史財務資料，而具體識別與除外業務有關的交易、結餘及現金流量則未包括在內。
- (2) 能源設備製造業務與能源運營業務之間並無需要分配的重要共同或共享資產、負債或開支。
- (3) 能源設備製造業務所有集團間交易及結餘均已對銷。
- (4) 能源設備製造業務與能源運營業務之間每年豁免的非貿易應收款項及應付款項已於權益中確認為視作向股東作出的分派。

## 財務資料

歷史財務資料及未經審核中期財務資料乃按香港會計師公會發佈的所有適用香港財務報告準則會計準則編製。本集團於編製整個往績記錄期間及截至2024年9月30日止九個月的歷史財務資料及未經審核中期財務資料時已提早採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料及未經審核中期財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟金融投資、理財產品、股本投資及投資物業按公平值計量除外。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受到諸多因素的影響，該等因素影響著我們所在的行業，包括宏觀經濟趨勢、行業動態、技術創新及競爭格局。該等條件的任何負面變化都可能對我們的行業以及我們的經營業績產生不利影響。除了上述一般性因素外，我們的業務和經營業績還受到我們自身特有因素的影響。

### 產品及解決方案組合的持續升級及拓展

於往績記錄期間，我們一直致力於通過技術創新以及持續優化產品及解決方案組合，來滿足不斷變化的市場需求，保持產品競爭力並確保穩固的盈利能力。我們擁有多樣化的綜合產品及解決方案組合，涵蓋三大類別：(i)智能充電設備及服務，(ii)微電網系統，以及(iii)大型儲能系統。

我們的長期成功取決於我們產品及解決方案組合的廣度、深度及可擴展性，該等組合旨在滿足全球客戶不斷變化的技術要求、應用場景及運營需求。持續的產品升級及解決方案迭代已經並將繼續對我們的經營業績產生直接影響。詳情請參閱「業務 — 以全互聯理念為核心，全棧自主研發技術為驅動的軟硬件集成能力」。無論是在智能充電設備及解決方案、微電網設備及解決方案，亦是大型儲能設備及解決方案方面，我們都保持著多代產品及解決方案的領導地位，使我們能夠在技術演進、監管標準變化及客戶偏好轉變的過程中保持行業前沿地位。根據弗若斯特沙利文的資料，我們擁有行業內最全面及深入的產品及解決方案組合之一，涵蓋智能充電設備以及微電網系統等核心領域。

此外，我們能否有效地將技術能力轉化為滿足客戶實際需求的、具有商業可行性的產品及解決方案，對我們的財務表現至關重要。我們的產品旨在滿足客戶在不同應用場景下的需求，包括充電效率、能源管理、系統可靠性、符合當地標準以及總擁有成本。我們對研發的持續投入使我們能夠提供可定制及可擴展的產品及解決方案，從而提升客戶的接受度。

我們的盈利能力已經並將繼續受到產品及解決方案組合構成及演進的影響。我們產品及解決方案組合的改進及多元化帶來了業務及收入更均衡的增長，同時降低了依賴任何單一產品類型、技術或應用場景的風險。

## 財務資料

### 觸達更廣泛的客戶群

我們觸達及服務廣泛客戶群的能力(其中中國內地是我們的主要市場)是影響我們經營業績的重要因素。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自國內銷售，這反映了我們在中國穩固的市場地位、全面的產品及解決方案組合以及廣泛的銷售及服務網絡。此外，我們有選擇地拓展了海外市場，以補充國內業務並多元化客戶群。

我們的經營業績受到我們能否在維持及深化國內市場客戶滲透的同時，繼續在選定的海外市場擴張及滲透的影響。我們在中國已建立起廣泛的客戶基礎，服務於不同應用場景的客戶。同時，我們已初步建立全球業務佈局並從海外市場產生收入。

在國內市場，我們持續利用品牌知名度、綜合產品及解決方案組合以及全國範圍的服務能力來服務各類客戶。進一步滲透現有客戶群體並拓展中國國內新的使用場景的能力，仍然是我們收入及經營業績的關鍵驅動力。與此同時，我們在海外市場採取審慎且本地化的策略。我們已與施耐德電氣成立合營企業，以支持歐洲的產品開發、認證及客戶服務，並在歐洲、東南亞及北美等地區部署了本地化的銷售及服務團隊。截至2025年9月30日，我們的銷售網絡遍及中國並覆蓋全球約70個國家及地區。

我們計劃通過加強國內市場佈局，同時有選擇地擴大海外足跡，來繼續觸達更廣泛的客戶群，從而支持業務及經營業績的可持續增長。

### 研發投入及技術創新

智能能源行業技術發展迅速。為在不斷變化的市場動態中保持競爭力，我們持續投入研發以保持競爭優勢並維持行業領先地位。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣235.1百萬元、人民幣343.9百萬元及人民幣247.0百萬元。

通過持續的研發努力，我們建立了支持所有主要產品線的全棧自主研發平台，實現了硬件、軟件及系統平台上的自主創新。我們基於平台的研發體系使得技術進步能夠高效地複製並應用於多條產品及解決方案線，從而持續推動產品性能、智能化水平及系統兼容性的提升。

我們亦高度重視下一代技術的前瞻性開發，並持續增加在硬件嵌入式AI算法、邊緣計算、V2G、超快充、智能調度等領域的研發投入。我們的研發投入使我們能夠為智能充電設備、微電網設備及解決方案以及大型儲能設備及解決方案開發基礎技術，並根據行業趨勢持續升級我們的產品及解決方案。更多詳情，請參閱「業務 — 研發 — 核心研發技術」及「業務 — 知識產權」。

## 財務資料

展望未來，我們計劃加大研發力度，探索智能能源行業的新興技術。有效的研發投入及技術創新對於提升產品性能、提供創新且具有成本效益的解決方案、以及支持收入及經營業績可持續增長的能力仍然至關重要。

### 成本管理及運營效率

我們的盈利能力及可持續增長亦受到我們有效管理成本及提高運營效率的能力的影響。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,313.2百萬元、人民幣2,962.0百萬元及人民幣2,317.6百萬元。我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本以及折舊及攤銷。於往績記錄期間，我們的原材料成本一直是銷售成本的最大組成部分。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別為人民幣2,098.1百萬元、人民幣2,727.5百萬元及人民幣2,180.2百萬元，分別佔我們銷售成本總額的90.7%、92.1%及94.1%。因此，我們主要材料的價格將直接影響我們的銷售成本，進而影響我們的財務表現。我們主要材料的價格可能隨市場狀況波動。更多詳情請參閱「行業概覽 — 智能充電設備行業原材料成本的歷史及預測趨勢」。為緩解此類波動，我們已與核心供應商簽訂長期採購協議以實現規模化採購，並通過嚴格程序採購關鍵材料，以確保成本效益及可靠性。此外，我們亦尋求通過優化生產技術及實施自動化生產來降低製造成本。

此外，我們有效管理運營開支的能力亦將對盈利能力產生重大影響。我們的運營開支，包括(i)銷售及分銷開支、(ii)研發開支及(iii)行政開支，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣611.6百萬元、人民幣913.2百萬元及人民幣733.1百萬元，分別佔同期總收入的17.7%、21.8%及23.9%。展望未來，在我們繼續投入研發及銷售以及營銷以支持業務增長的同時，我們旨在保持嚴格的成本控制並持續提升運營效率，從而提高毛利率和整體盈利能力。

### 與智能能源行業相關的政府政策

政府政策在塑造智能能源行業方面發揮著重要作用。政策的變化以及我們適應未來政策及法規變化的能力將繼續影響我們的財務狀況及經營業績。

隨著能源行業綠色低碳轉型的主流趨勢，支持智能能源行業的相關政府政策可能直接刺激對我們產品及解決方案的市場需求。例如，於2025年2月，財政部等三部門發佈了《關於開展2025年縣域充換電設施補短板試點申報有關工作的通知》，根據該通知，政府提供補貼以促進充電基礎設施建設，從而驅動對我們產品和服務的潛在需求。此外，在國家「雙碳」目標下，能耗控制政策可能激勵某些高耗能企業部署儲能系統以優化其能源消費結構，這可能進而支持我們業務的增長。

同時，政府政策及監管要求的變化可能增加我們的運營成本。環境保護法規、技術標準及認證程序的發展可能影響我們產品進入市場的時間，並增加我們的合規成本。例如，

## 財務資料

於2025年6月18日，歐盟委員會正式發佈《替代燃料基礎設施條例》修訂案，強制要求交流充電設備支持EN ISO 15118標準。為此，我們協調了採購、研發及生產職能，實施針對性的產品升級，並使我們的交付計劃與修訂後的監管要求保持一致。

### 重要會計政策與估計

我們已確定若干對編製合併財務報表而言屬重大的會計政策。部分會計政策需要我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層會根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對未來事件的預期，而有關預期在當時情況下被認為是合理的)來評估此類估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間未出現任何重大偏差，我們也未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。有關對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，乃載於本文件附錄一會計師報告附註2.4及3。

### 合併損益表主要組成部分

#### 收入

我們自(i)智能充電設備及服務，包括(a)直流充電設備；(b)交流充電設備；(c)安裝服務；及(d)其他(主要包括定制化設備開發、保外維修服務及備件銷售等技術服務)；(ii)微電網系統；以及(iii)大型儲能系統產生收入。

#### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)原材料成本；(ii)勞工成本；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收入，以百分比表示。

#### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)轉讓資產收益；(iv)出售物業、廠房及設備項目收益；(v)匯兌收益淨額；(vi)出售使用權資產收益；(viii)出售於聯營公司的權益的收益；(viii)按公平值計入損益的金融投資公平值收益淨額；及(ix)其他。

#### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)員工成本；(ii)營銷及廣告開支；(iii)差旅費；(iv)諮詢服務費；(v)以股份為基礎的付款；(vi)辦公費用；及(vii)其他。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)專業服務費；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公費用；(v)差旅費；(vi)以股份為基礎的付款；及(vii)其他。

### 研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本；(ii)產品測試費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)以股份為基礎的付款；及(v)其他。

### 金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額指(i)貿易應收款項及應收票據減值淨額；(ii)合約資產減值淨額；及(iii)計入預付款項、其他應收款及其他資產的金融資產減值。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括投資物業公平值虧損。

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息。

### 分佔合營企業及聯營公司利潤及虧損

我們的分佔合營企業及聯營公司利潤及虧損主要源自與施耐德電氣成立的合營企業及我們對聯屬公司的投資。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支指我們根據我們經營所在或所在各稅務司法權區的相關法律及法規按適用稅率應繳納的所得稅。

我們主要適用的稅項及稅率載列如下：

#### 中國內地

我們於中國內地註冊成立的附屬公司須就其根據2008年1月1日生效的中國企業所得稅法釐定的應課稅溢利按25%的法定稅率納稅，惟下文所述可按優惠稅率納稅：

本公司及某家附屬公司於2022年12月12日被認定為「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)。因此，上述公司於往績記錄期間均享受15%的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格需每三年接受中國相關稅務機關的審查。

根據2020年的財政部23號公告，於2021年1月1日至2030年12月31日，設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅(「**西部大開發**」)。鼓勵類產業企業指名列西部地區鼓勵類產業目錄的企業。於往績記錄期間，某家附屬公司享有西部大開發優惠所得稅率15%。

## 財務資料

我們的某家附屬公司已適用中國國家稅務總局公佈的小型微利企業所得稅優惠政策。根據該政策，自2022年1月1日至2027年12月31日，小型微利企業年度應納稅所得額應按25%的減免稅率計算應課稅收入金額，並按20%的減免稅率徵收。

### 新加坡

於新加坡註冊成立的某家附屬公司須對應課稅溢利按17%的法定稅率納稅。

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的合併損益表概要。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
收入 .....	<b>3,474,032</b>	<b>100.0</b>	<b>4,182,302</b>	<b>100.0</b>	<b>2,497,734</b>	<b>100.0</b>	<b>3,072,062</b>	<b>100.0</b>
銷售成本 .....	(2,313,165)	(66.6)	(2,961,973)	(70.8)	(1,822,612)	(73.0)	(2,317,573)	(75.4)
毛利 .....	<b>1,160,867</b>	<b>33.4</b>	<b>1,220,329</b>	<b>29.2</b>	<b>675,122</b>	<b>27.0</b>	<b>754,489</b>	<b>24.6</b>
其他收入及								
收益，淨額 .....	115,944	3.3	105,392	2.5	45,868	1.8	318,889	10.4
銷售及分銷開支 ..	(210,424)	(6.1)	(340,629)	(8.1)	(230,012)	(9.2)	(327,791)	(10.7)
行政開支 .....	(166,048)	(4.8)	(228,728)	(5.5)	(164,220)	(6.6)	(158,329)	(5.2)
研發開支 .....	(235,138)	(6.8)	(343,858)	(8.2)	(227,906)	(9.1)	(246,965)	(8.0)
金融及合約資產								
減值虧損，								
淨額 .....	(13,673)	(0.4)	(5,732)	(0.1)	(8,818)	(0.4)	9,974	0.3
其他開支 .....	(11,049)	(0.3)	(13,965)	(0.3)	(6,583)	(0.3)	(9,283)	(0.3)
財務成本 .....	(28,953)	(0.8)	(40,718)	(1.0)	(24,450)	(1.0)	(26,210)	(0.9)
分佔合營企業及								
聯營公司利潤及								
虧損 .....	(63,627)	(1.7)	5,064	0.0	2,842	0.3	20,491	0.7
稅前利潤 .....	<b>547,899</b>	<b>15.8</b>	<b>357,155</b>	<b>8.5</b>	<b>61,843</b>	<b>2.5</b>	<b>335,265</b>	<b>10.9</b>
所得稅開支 .....	(55,372)	(1.6)	(20,974)	(0.5)	(4,480)	(0.2)	(34,202)	(1.1)
年／期內利潤 .....	<b>492,527</b>	<b>14.2</b>	<b>336,181</b>	<b>8.0</b>	<b>57,363</b>	<b>2.3</b>	<b>301,063</b>	<b>9.8</b>
以下人士應佔：								
母公司擁有人 .....	474,214	13.7	320,844	7.7	61,445	2.5	304,980	9.9
非控股權益 .....	18,313	0.5	15,337	0.3	(4,082)	(0.2)	(3,917)	(0.1)

## 財務資料

### 收入

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細，按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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
<b>智能充電設備及服務</b>								
— 直流充電設備	1,742,455	50.2	1,990,638	47.6	1,274,256	51.0	1,380,521	44.9
— 交流充電設備	635,756	18.3	506,976	12.1	364,830	14.6	293,371	9.5
— 安裝服務 . . . . .	625,368	18.0	532,265	12.7	277,562	11.1	307,896	10.0
— 其他 . . . . .	205,565	5.9	227,310	5.5	57,629	2.3	201,466	6.7
<b>小計 . . . . .</b>	<b>3,209,144</b>	<b>92.4</b>	<b>3,257,189</b>	<b>77.9</b>	<b>1,974,277</b>	<b>79.0</b>	<b>2,183,254</b>	<b>71.1</b>
微電網系統 . . . . .	264,888	7.6	516,315	12.3	114,659	4.6	608,077	19.8
大型儲能系統 . . . . .	—	—	408,798	9.8	408,798	16.4	280,731	9.1
<b>總計 . . . . .</b>	<b>3,474,032</b>	<b>100.0</b>	<b>4,182,302</b>	<b>100.0</b>	<b>2,497,734</b>	<b>100.0</b>	<b>3,072,062</b>	<b>100.0</b>

### 按業務線劃分的收入

#### 智能充電設備及服務

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。來自智能充電設備及服務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,974.3百萬元增加10.6%至2025年同期的人民幣2,183.3百萬元，這主要是由於下列原因：

- 來自直流充電設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,274.3百萬元增加8.3%至2025年同期的人民幣1,380.5百萬元，主要由於產品銷售價格上調，此乃由於我們為應對日益激烈的市場競爭及不斷變化的客戶需求，升級產品規格並增強功能；
- 來自交流充電設備的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣364.8百萬元下降19.6%至2025年同期的人民幣293.4百萬元，主要由於同期銷量減少，此乃主要由於我們策略性地調整我們的客戶基礎，更多地專注於與海外客戶的業務開發，以應對日益激烈的市場競爭與不斷變化的客戶需求，而我們在歐洲市場的業務擴張正印證了此點；
- 來自安裝服務的收入於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣277.6百萬元及人民幣307.9百萬元；及

## 財務資料

- 其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.6百萬元增加249.6%至2025年同期的人民幣201.5百萬元，主要由於零部件銷售增加及提供定製設備開發等技術服務。

*2023年與2024年的比較。*來自智能充電設備及服務的收入由2023年的人民幣3,209.1百萬元增加1.5%至2024年的人民幣3,257.2百萬元，這主要是由於下列原因：

- 來自直流充電設備的收入由2023年的人民幣1,742.5百萬元增加14.2%至人民幣1,990.6百萬元，主要由於同期銷量增加，反映2024年我們對直流充電設備的市場需求(尤其是建立大型充電基礎設備)增加；
- 來自交流充電設備的收入由2023年的人民幣635.8百萬元下降20.3%至2024年的人民幣507.0百萬元，主要由於同期銷量減少，此乃主要由於有利市場條件使得2023年的銷量相對較高，而2024年市場競爭加劇導致銷量下滑；
- 來自安裝服務的收入由2023年的人民幣625.4百萬元下降至2024年的人民幣532.3百萬元，主要由於我們於2023年因有利的市場環境而錄得較高收入，隨後於2024年面臨加劇的市場競爭；及
- 其他收入維持相對穩定在2023年的人民幣205.6百萬元及2024年的人民幣227.3百萬元。

### 微電網系統

*截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。*來自微電網系統的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣114.7百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣608.1百萬元，主要由於(i)購買我們微電網系統的客戶人數增加，此乃主要由於市場需求增加且得到更多客戶認可所致；及(ii)推出升級後的微電網系統，強化了系統配置及性能，優化能源利用效率。

*2023年與2024年的比較。*來自微電網系統的收入由2023年的人民幣264.9百萬元增加94.9%至2024年的人民幣516.3百萬元，這主要是由於市場需求增加及強化的供應能力獲得更多客戶認可致使購買我們微電網系統的客戶人數增加。

### 大型儲能系統

來自大型儲能系統的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣408.8百萬元下降31.3%至2025年同期的人民幣280.7百萬元，這主要是由於收益確認時間導致。該波動主要由於我們的大規模儲能系統業務分部仍處於早期發展階段。我們的經營業績將取決於客戶合約價值的變動以及我們產品的交付時間表。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們向中國內地、亞太地區、歐洲、美洲及其他國家和地區銷售我們的產品。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入明細，按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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
<b>境內</b>								
中國內地.....	2,599,954	74.8	3,490,307	83.5	2,034,981	81.5	2,499,136	81.4
<b>境外</b>								
亞太地區.....	463,339	13.3	338,748	8.1	234,390	9.4	245,736	8.0
歐洲.....	340,142	9.8	278,386	6.7	185,875	7.4	285,344	9.3
其他.....	70,597	2.1	74,861	1.7	42,488	1.7	41,846	1.3
<b>總計.....</b>	<b>3,474,032</b>	<b>100.0</b>	<b>4,182,302</b>	<b>100.0</b>	<b>2,497,734</b>	<b>100.0</b>	<b>3,072,062</b>	<b>100.0</b>

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，中國內地產生的收入分別為人民幣2,600.0百萬元、人民幣3,490.3百萬元、人民幣2,035.0百萬元及人民幣2,499.1百萬元，分別佔同期總收入的74.8%、83.5%、81.5%及81.4%。該上升趨勢主要是因擴大我們於中國內地市場的業務營運及客戶基礎所致。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，境外產生的收入分別為人民幣874.1百萬元、人民幣692.0百萬元、人民幣462.8百萬元及人民幣572.9百萬元，分別佔同期總收入的25.2%、16.5%、18.5%及18.6%。具體而言，來自歐洲的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣185.9百萬元增加53.5%至2025年同期的人民幣285.3百萬元，主要由於我們透過與施耐德電氣的業務合作擴大歐洲市場的業務佈局。2023年至2024年，來自亞太及歐洲的收入有所下降，主要由於激烈的市場競爭影響了我們在該等市場的銷售業績。

### 銷售成本

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本的明細，按絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
原材料成本.....	2,098,099	90.7	2,727,484	92.1	1,670,279	91.6	2,180,191	94.1
勞工成本.....	101,459	4.4	113,054	3.8	84,790	4.7	65,496	2.8
折舊及攤銷.....	27,965	1.2	32,446	1.1	24,334	1.3	23,731	1.0
其他.....	85,642	3.7	88,989	3.0	43,209	2.4	48,155	2.1
<b>總計.....</b>	<b>2,313,165</b>	<b>100.0</b>	<b>2,961,973</b>	<b>100.0</b>	<b>1,822,612</b>	<b>100.0</b>	<b>2,317,573</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,822.6百萬元增加27.2%至2025年同期的人民幣2,317.6百萬元，及由2023年的人民幣2,313.2百萬元增加28.0%至2024年的人人民幣2,962.0百萬元，主要由於原材料成本增加，基本與我們收入的增長相符。

### 毛利及毛利率

綜上所述，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得毛利人民幣1,160.9百萬元、人民幣1,220.3百萬元、人民幣675.1百萬元及人民幣754.5百萬元，同期毛利率分別為33.4%、29.2%、27.0%及24.6%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利明細，按絕對金額及佔收入或毛利率的百分比列示。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
<b>智能充電設備及</b>								
<b>服務</b> .....	<b>1,090,055</b>	<b>34.0</b>	<b>967,278</b>	<b>29.7</b>	<b>568,028</b>	<b>28.8</b>	<b>581,284</b>	<b>26.6</b>
— 直流充電設備 ..	629,053	36.1	705,549	35.4	446,040	35.0	456,581	33.1
— 交流充電設備 ..	197,844	31.1	115,278	22.7	69,852	19.1	53,456	18.2
— 安裝服務 .....	178,108	28.5	65,506	12.3	30,477	11.0	10,733	3.5
— 其他 .....	85,050	41.4	80,945	35.6	21,659	37.6	60,514	30.0
<b>微電網系統</b> .....	<b>70,812</b>	<b>26.7</b>	<b>172,356</b>	<b>33.4</b>	<b>26,399</b>	<b>23.0</b>	<b>154,116</b>	<b>25.3</b>
大型儲能系統 .....	—	—	80,695	19.7	80,695	19.7	19,089	6.8
<b>總計</b> .....	<b>1,160,867</b>	<b>33.4</b>	<b>1,220,329</b>	<b>29.2</b>	<b>675,122</b>	<b>27.0</b>	<b>754,489</b>	<b>24.6</b>

### 智能充電設備及服務

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。我們智能充電設備及服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣568.0百萬元增加2.3%至2025年同期的人民幣581.3百萬元，而我們智能充電設備及服務的毛利率於同期由28.8%下降至26.6%，主要由於下列原因：

- 我們直流充電設備的毛利於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣446.0百萬元及人民幣456.6百萬元，我們直流充電設備的毛利率於同期出現維持穩定在35.0%及33.1%；
- 我們交流充電設備的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.9百萬元下降23.5%至2025年同期的人民幣53.5百萬元，而我們交流充電設備的毛利率維持相對穩定，分別為19.1%及18.2%，主要由於市場競爭激烈，儘管我們策略性地調整我們的客戶基礎，更多地專注於與海外客戶的業務開發；

## 財務資料

- 我們安裝服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣30.5百萬元下降64.8%至2025年同期的人民幣10.7百萬元，而我們安裝服務的毛利率由11.0%下降至同期的3.5%，主要由於市場競爭激烈；及
- 其他的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.7百萬元大幅增至2025年同期的人民幣60.5百萬元，這與我們的業務擴展相符，而其他的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的37.6%降至2025年同期的30.0%，主要由於市場競爭激烈；

*2023年與2024年的比較。*我們智能充電設備及服務的毛利由2023年的人民幣1,090.1百萬元下降11.3%至2024年的人民幣967.3百萬元，而我們智能充電設備及服務的毛利率於同期由34.0%下降至29.7%，主要由於下列原因：

- 我們直流充電設備的毛利由2023年的人民幣629.1百萬元增加12.2%至2024年的人民幣705.6百萬元，主要由於2024年直流充電設備（尤其是建立大型充電基礎設施）的市場需求增加。我們直流充電設備的毛利率於同期維持穩定在36.1%及35.4%；
- 我們交流充電設備的毛利由2023年的人民幣197.8百萬元下降41.7%至2024年的人民幣115.3百萬元，而我們交流充電設備的毛利率於同期由31.1%下降至22.7%，主要由於(i)我們因應不斷變化的客戶需求，升級產品規格並強化功能，導致銷售成本增加；及(ii)我們的銷售量下降；
- 我們安裝服務的毛利由2023年的人民幣178.1百萬元下降63.2%至2024年的人民幣65.5百萬元，而我們安裝服務的毛利率於同期由28.5%下降至12.3%，主要由於2023年得益於利好的市場條件而錄得相對較高的毛利率，但2024年市場競爭加劇，盈利能力面臨壓力，毛利率亦受到影響；及
- 其他的毛利維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣85.1百萬元及人民幣80.9百萬元，而其他的毛利率由2023年的41.4%下降至2024年的35.6%，主要由於市場競爭激烈；

### 微電網系統

*截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。*我們微電網系統的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.4百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣154.1百萬元，與我們的微電網系統收入增長基本相符。我們微電網系統的毛利率於同期由23.0%增加至25.3%。

*2023年與2024年的比較。*我們微電網系統的毛利由2023年的人民幣70.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣172.4百萬元，而我們微電網系統的毛利率於同期由26.7%增加至33.4%，

## 財務資料

主要由於同期電池等若干主要原材料的市場價格下跌，及(ii)主要由於購買我們微電網系統的客戶數量增加，主要歸因於市場需求增長以及客戶對我們提升供應能力的接受度提高。

### 大型儲能系統

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。我們大型儲能系統的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣80.7百萬元下降76.3%至2025年同期的人民幣19.1百萬元，主要由於我們確認收入的時間。我們大型儲能系統的毛利率於同期由19.7%下降至6.8%，這主要是由於電池等若干主要原材料的市場價格上漲，導致銷售成本增加。

### 其他收入及收益淨額

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益淨額(以絕對金額及佔我們的其他收入及收益淨額總額的百分比列示)的明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
<b>其他收入</b>								
政府補助.....	63,746	55.0	72,731	69.0	31,038	67.7	48,648	15.3
銀行利息收入....	22,445	19.4	13,364	12.7	8,716	19.0	3,972	1.2
其他收入總額....	86,191	74.4	86,095	81.7	39,754	86.7	52,620	16.5
<b>收益</b>								
轉讓資產的收益..	—	—	—	—	—	—	195,668	61.4
出售物業、廠房及 設備項目的收益	1,574	1.4	—	—	—	—	16,084	5.0
外匯差異淨額....	8,875	7.7	2,655	2.5	2,250	4.9	42,357	13.3
出售使用權資產的 收益.....	—	—	2,963	2.8	—	—	131	0.0
出售於聯營公司的 權益的收益....	15,993	13.8	—	—	—	—	—	—
公平值收益淨額： — 按公平值計入 損益的金融 投資.....	960	0.8	10,840	10.3	2,615	5.7	11,400	3.6
其他.....	2,351	2.0	2,839	2.7	1,249	2.7	629	0.2
總收益.....	29,753	25.6	19,297	18.3	6,114	13.3	266,269	83.5
<b>總計.....</b>	<b>115,944</b>	<b>100.0</b>	<b>105,392</b>	<b>100.0</b>	<b>45,868</b>	<b>100.0</b>	<b>318,889</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.9百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣318.9百萬元，主要是由於將合營企業相關資產轉讓予Schneider eStar而產生的一次性收益人民幣195.7百萬元。詳情請參閱「業務—銷售及營銷—與施耐德電氣的戰略合作」。

2023年與2024年的比較。我們的其他收入及收益於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣115.9百萬元及人民幣105.4百萬元。

### 銷售及分銷開支

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支(以絕對金額及佔我們的銷售及分銷開支總額的百分比列示)的明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
員工成本.....	91,211	43.3	151,195	44.4	101,727	44.2	177,915	54.3
營銷及廣告開支 ..	57,382	27.3	89,052	26.1	45,567	19.8	67,290	20.5
差旅費.....	12,223	5.8	14,788	4.3	11,933	5.2	19,245	5.9
諮詢服務費.....	9,997	4.8	17,953	5.3	17,414	7.6	14,820	4.5
以股份為基礎的								
付款.....	13,388	6.4	13,757	4.0	10,318	4.5	8,306	2.5
辦公費.....	5,415	2.6	21,155	6.2	18,975	8.2	7,037	2.1
其他.....	20,808	9.9	32,729	9.6	24,078	10.5	33,178	10.1
總計.....	<b>210,424</b>	<b>100.0</b>	<b>340,629</b>	<b>100.0</b>	<b>230,012</b>	<b>100.0</b>	<b>327,791</b>	<b>100.0</b>

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣230.0百萬元增加42.5%至2025年同期的人民幣327.8百萬元，主要是由於(i)員工成本增加人民幣76.2百萬元，因支持業務擴張而增加銷售及分銷人員數量及薪酬所致；及(ii)為支持新業務部門的發展，營銷及廣告費用增加人民幣21.7百萬元。

2023年與2024年的比較。我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣210.4百萬元增加61.9%至2024年的人民幣340.6百萬元，主要是由於(i)員工成本增加人民幣60.0百萬元，因支持業務擴張而增加銷售及分銷人員數量及薪酬所致；及(ii)支持拓展至新的業務分部令營銷及廣告開支增加人民幣31.7百萬元。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列於所示期間我們的行政開支(以絕對金額及佔我們的行政開支總額的百分比列示)的明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
員工成本.....	62,237	37.5	83,041	36.3	62,325	38.0	71,156	44.9
專業服務費.....	35,766	21.5	45,537	19.9	40,553	24.7	32,932	20.8
折舊及攤銷.....	14,281	8.6	38,211	16.7	25,546	15.6	20,657	13.0
辦公費.....	20,374	12.3	23,302	10.2	13,187	8.0	18,869	11.9
差旅費.....	5,437	3.3	6,825	3.0	4,324	2.6	2,744	1.7
以股份為基礎的								
付款.....	7,307	4.4	10,530	4.6	10,227	6.2	822	0.5
其他.....	20,646	12.4	21,282	9.3	8,058	4.9	11,149	7.2
<b>總計.....</b>	<b>166,048</b>	<b>100.0</b>	<b>228,728</b>	<b>100.0</b>	<b>164,220</b>	<b>100.0</b>	<b>158,329</b>	<b>100.0</b>

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的行政開支於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣164.2百萬元及人民幣158.3百萬元。

2024年與2023年的比較。我們的行政開支由2023年的人民幣166.0百萬元增加37.7%至2024年的人民幣228.7百萬元，主要是由於(i)因應業務增長而擴大辦公物業，令折舊及攤銷增加人民幣23.9百萬元；及(ii)為支持業務擴張而擴充行政人員令員工成本增加人民幣20.8百萬元。

### 研發開支

下表載列於所示期間我們的研發開支(以絕對金額及佔我們的研發開支總額的百分比列示)的明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)							
員工成本.....	107,982	45.9	170,896	49.7	129,248	56.7	149,818	60.7
產品測試費.....	91,800	39.0	116,772	34.0	61,296	26.9	69,042	28.0
折舊及攤銷.....	10,124	4.3	18,453	5.4	12,590	5.5	16,649	6.7
以股份為基礎的								
付款.....	3,034	1.3	3,906	1.1	2,911	1.3	912	0.4
其他.....	22,198	9.5	33,831	9.8	21,861	9.6	10,544	4.2
<b>總計.....</b>	<b>235,138</b>	<b>100.0</b>	<b>343,858</b>	<b>100.0</b>	<b>227,906</b>	<b>100.0</b>	<b>246,965</b>	<b>100.0</b>

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較。我們的研發開支於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期維持相對穩定，分別為人民幣227.9百萬元及人民幣247.0百萬元。

2024年與2023年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣235.1百萬元增加46.2%至

## 財務資料

2024年的人民幣343.9百萬元，主要是由於我們為持續投入研發及開發新產品而增聘研發人員，令員工成本增加人民幣62.9百萬元所致。

### 金融及合約資產的減值虧損淨額

下表載列於所示期間我們的金融及合約資產的減值虧損淨額(以絕對金額及佔我們的金融及合約資產的減值虧損淨額總額的百分比列示)的明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易應收款項及 應收票據減值 淨額.....	(387)	(2.8)	4,948	86.3	15,256	173.0	(8,288)	83.1
合約資產減值淨額	12,934	94.6	(481)	(8.4)	(3,238)	(36.7)	(1,938)	19.4
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的 金融資產減值 淨額.....	1,126	8.2	1,265	22.1	(3,200)	(36.3)	252	(2.5)
<b>總計.....</b>	<b>13,673</b>	<b>100.0</b>	<b>5,732</b>	<b>100.0</b>	<b>8,818</b>	<b>100.0</b>	<b>(9,974)</b>	<b>100.0</b>

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。我們於2024年9月30日止九個月錄得金融及合約資產的減值虧損淨額人民幣8.8百萬元，並於2025年同期錄得金融及合約資產的減值淨額撥回人民幣10.0百萬元，主要由於我們於截至2024年9月30日止九個月因我們加大收回力度，結算若干先前已減值的貿易應收款項及應收票據，錄得貿易應收款項及應收票據減值淨額人民幣15.3百萬元，而於2025年同期錄得貿易應收款項及應收票據減值淨額撥回人民幣8.3百萬元。

2023年與2024年的比較。我們的金融及合約資產的減值虧損淨額由2023年的人民幣13.7百萬元下降58.1%至2024年的人民幣5.7百萬元，主要由於我們於2023年錄得合約資產減值虧損淨額人民幣12.9百萬元，而主要因客戶於2024年接納我們於2024年前交付的大量設備及系統導致2024年錄得合約資產的減值淨額撥回人民幣0.5百萬元。

### 其他開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得其他開支分別為人民幣11.0百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣9.3百萬元。於往績記錄期間其他開支的該上升趨勢基本與我們的業務運營及收入變動相符。

## 財務資料

### 財務成本

下表載列於所示期間我們的財務成本(以絕對金額及佔我們的財務成本總額的百分比列示)的明細。

	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行貸款利息 . . . . .	27,772	95.9	36,347	89.3	21,956	89.8	24,060	91.8
租賃負債利息 . . . . .	1,181	4.1	4,371	10.7	2,494	10.2	2,150	8.2
總計 . . . . .	<b>28,953</b>	<b>100.0</b>	<b>40,718</b>	<b>100.0</b>	<b>24,450</b>	<b>100.0</b>	<b>26,210</b>	<b>100.0</b>

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月的比較。我們的財務成本相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月及2025年同期分別為人民幣24.5百萬元及人民幣26.2百萬元。

2023年與2024年的比較。我們的財務成本由2023年的人民幣29.0百萬元增加40.6%至2024年的人民幣40.7百萬元，主要是由於因借款增加，導致銀行及其他貸款利息增加人民幣8.6百萬元所致。

### 分佔合營企業及聯營公司利潤及虧損

於2023年，我們錄得分佔合營企業及聯營公司虧損人民幣63.6百萬元。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得分佔合營企業及聯營公司利潤人民幣5.1百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣20.5百萬元。

截至2024年9月30日止九個月與截至2025年9月30日止九個月比較。我們分佔合營企業及聯營公司利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.8百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣20.5百萬元，主要由於我們與施耐德電氣於2025年成立的合營企業所產生的利潤份額。有關詳情，請參閱「業務—銷售及營銷—與施耐德電氣的戰略合作」。

2023年與2024年的比較。於2023年，我們錄得分佔合營企業及聯營公司虧損人民幣63.6百萬元，並於2024年錄得分佔合營企業及聯營公司利潤人民幣5.1百萬元，主要因為我們於2023年產生虧損的聯營公司的投資於2024年成為指定按公平值計入其他全面收益的權益投資。

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別確認所得稅開支人民幣55.4百萬元、人民幣21.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣34.2百萬元。同期實際稅率(所得稅開支除以稅前利潤)分別為10.1%、5.9%、7.2%及10.2%。有關我們主要的適用稅項及稅率詳情，請參閱本節「—合併損益表主要組成部分」。

截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且不存在任何未決稅務爭議。

## 財務資料

### 年／期內利潤

受上述因素影響，我們的年內利潤由2023年的人民幣492.5百萬元減少31.7%至2024年的人民幣336.2百萬元，而我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.4百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣301.1百萬元。

### 流動性及資本資源

#### 概覽

我們過往主要通過業務運營產生的現金、銀行及其他貸款及股東出資以滿足現金需求。[編纂]後，我們計劃通過業務運營產生的現金、[編纂][編纂]淨額及其他未來的股權或債務融資以滿足未來的資本需求。我們目前預計近期內不會出現任何影響我們運營融資渠道的情況。截至2023年、2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣486.6百萬元、人民幣1,116.3百萬元及人民幣802.1百萬元。

#### 營運資金充足性

經考慮[編纂][編纂]淨額以及我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物以及經營活動產生的現金流量)，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金滿足我們目前的需要以及自本文件日期起未來十二個月的需求。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們不存在任何有關貿易及非貿易應付款項及借款的重大違約，亦無違反任何契約。

### 現金流量分析

下表載列於所示期間的選定現金流量表信息。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)
經營活動產生的現金流量淨額.....	1,151,076	271,919	67,690	1,042,571
投資活動(使用)／產生的現金流量淨額 ..	(1,067,989)	213,988	(274,003)	(769,418)
融資活動(使用)／產生的現金流量淨額 ..	(250,963)	129,466	59,787	(588,130)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額 ....	<b>(167,876)</b>	<b>615,373</b>	<b>(146,526)</b>	<b>(314,977)</b>
年／期初現金及現金等價物.....	640,961	474,261	474,261	1,089,747
匯率變動影響淨額 .....	1,176	113	83	64
年／期末現金及現金等價物.....	<b>474,261</b>	<b>1,089,747</b>	<b>327,818</b>	<b>774,834</b>

## 財務資料

### 經營活動產生的現金流量淨額

我們的經營活動現金流量反映了我們的稅前利潤，並已根據下列項目進行調整：(i)非現金或非經營性項目(例如轉讓資產的收益、存貨減值虧損的撥備淨額、物業、廠房及設備的折舊)；(ii)營運資本變動的影響(例如貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據以及合約負債)；及(iii)其他現金項目(例如已付所得稅)。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,042.6百萬元。於營運資金變動前，我們錄得經營活動現金流入，主要包括稅前利潤人民幣335.3百萬元，並已就若干非現金或非經營項目作出調整，主要包括轉讓資產的收益人民幣195.7百萬元。營運資金變動帶來淨現金流入，主要包括合約負債增加人民幣1,274.4百萬元。

於2024年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣271.9百萬元。於營運資金變動前，我們錄得經營活動現金流入，主要包括稅前利潤人民幣357.2百萬元，並已就若干非現金或非經營項目作出調整，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣60.0百萬元，及(ii)存貨減值撥備淨額人民幣58.1百萬元。營運資金變動導致現金流出淨額，主要包括(i)貿易應付款項及應收票據增加人民幣795.3百萬元，及(ii)合約負債減少人民幣129.6百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣820.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,151.1百萬元。於營運資金變動前，我們錄得經營活動現金流入，主要包括稅前利潤人民幣547.9百萬元，並已就若干非現金或非經營項目作出調整，主要包括(i)分佔合營企業及聯營公司利潤及虧損人民幣63.6百萬元；及(ii)存貨減值撥備淨額人民幣55.7百萬元。營運資金變動帶來現金流入淨額，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣263.3百萬元，及(ii)預付款項、其他應收款及其他資產減少人民幣176.8百萬元。

### 投資活動(使用)/產生的現金流量淨額

我們的投資活動現金流入主要包括以公平值計量且其變動計入損益的出售金融投資以及轉讓資產的所得款項。我們的投資活動現金流出主要包括購買物業、廠房及設備、向關聯方墊款及購買按公平值計入損益的金融資產。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣769.4百萬元，主要包括向關聯方墊款人民幣584.0百萬元。

於2024年，我們投資活動產生用的現金流量淨額為人民幣214.0百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目人民幣344.5百萬元，部分被處置按公平值計入損益的金融投資所得款項人民幣662.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們投資活動使用的現金流量淨額為人民幣1,068.0百萬元，主要包括(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣661.9百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣421.8百萬元。

### 融資活動(使用)／產生的現金流量淨額

我們的融資活動現金流入主要包括新增銀行及其他借款及非控股股東注資。我們的融資活動現金流出主要包括償還銀行及其他借款及視作現金分派。

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣588.1百萬元，主要包括償還銀行及其他借款人民幣1,687.1百萬元以及視作現金分派人民幣242.0百萬元，部分被新增銀行及其他借款人民幣1,362.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動產生的現金流量淨額為人民幣129.5百萬元，主要包括新增銀行及其他借款人民幣1,451.4百萬元以及視作現金分派人民幣390.8百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣902.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動使用的現金流量淨額為人民幣251.0百萬元，主要包括新增銀行及其他借款人民幣1,048.2百萬元，部分被視作現金分派人民幣884.2百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
	(未經審計)			
<b>流動資產</b>				
存貨及其他合約成本	859,751	978,472	1,052,723	1,263,390
貿易應收款項及應收票據	1,698,467	2,475,767	2,732,242	3,795,973
合約資產	102,247	123,477	125,467	122,032
預付款項、定金及其他應收款項	117,324	147,081	761,309	494,726
按公平值計入損益的金融資產	662,839	77,403	94,476	76,345
現金及銀行結餘	486,574	1,116,278	802,134	705,449
<b>流動資產總額</b>	<b>3,927,202</b>	<b>4,918,478</b>	<b>5,568,351</b>	<b>6,457,915</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	1,309,932	2,111,371	2,087,374	3,403,832
其他應付款項及應計費用	286,553	437,635	410,932	492,153
合約負債	333,835	204,246	388,286	219,536
計息銀行借款	904,111	953,027	682,412	713,139
租賃負債	10,733	16,908	26,381	4,538
遞延收入	1,810	1,860	1,285	1,713
撥備	14,126	15,811	18,034	17,304
應付稅項	78,281	34,796	54,212	170,769
<b>流動負債總額</b>	<b>2,939,381</b>	<b>3,775,654</b>	<b>3,668,916</b>	<b>5,022,984</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>987,821</b>	<b>1,142,824</b>	<b>1,899,435</b>	<b>1,434,931</b>

---

## 財務資料

---

*2025年9月30日與2025年11月30日的比較。*我們的流動淨資產由截至2025年9月30日的人民幣1,899.4百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣1,434.9百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,316.5百萬元，主要由於擴張我們的業務運營及採購規模所致。

*2024年12月31日與2025年9月30日的比較。*我們的流動淨資產由2024年12月31日的人民幣1,142.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,899.4百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據因我們業務擴張而增加人民幣256.5百萬元及(ii)合約負債增加人民幣184.0百萬元，主要是由於與施耐德電氣簽訂的戰略合作有關的定價安排導致。有關戰略合作的詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 與施耐德電氣的戰略合作」。

*2023年12月31日與2024年12月31日的比較。*我們的淨流動資產由截至2023年12月31日的人民幣987.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,142.8百萬元，主要是由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣777.3百萬元，及(ii)現金及銀行結餘增加人民幣629.7百萬元，與我們的業務增長大致相符。

## 財務資料

### 選定的資產負債表項目

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	508,358	777,064	761,643
投資物業 .....	32,229	42,833	41,435
使用權資產 .....	130,318	180,721	169,964
無形資產 .....	11,361	29,533	27,044
指定按公平值計入其他 全面收益的股本投資 .....	52,266	185,500	190,500
於合營企業的投資 .....	2,186	2,188	274,034
於聯營公司的投資 .....	39,547	53,095	72,011
預付款項 .....	36,819	14,096	52,769
遞延稅項資產 .....	91,913	88,540	102,445
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>904,997</b>	<b>1,373,570</b>	<b>1,691,845</b>
<b>流動資產</b>			
存貨及其他合約成本 .....	859,751	978,472	1,052,723
貿易應收款項及應收票據 .....	1,698,467	2,475,767	2,732,242
合約資產 .....	102,247	123,477	125,467
預付款項、定金及其他應收款項 .....	117,324	147,081	761,309
按公平值計入損益的金融資產 .....	662,839	77,403	94,476
現金及銀行結餘 .....	474,261	1,089,747	802,134
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>3,927,202</b>	<b>4,918,478</b>	<b>5,568,351</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據 .....	1,309,932	2,111,371	2,087,374
其他應付款項及應計費用 .....	286,553	437,635	410,932
合約負債 .....	333,835	204,246	388,286
計息銀行借款 .....	904,111	953,027	682,412
租賃負債 .....	10,733	16,908	26,381
遞延收入 .....	1,810	1,860	1,285
撥備 .....	14,126	15,811	18,034
應付稅項 .....	78,281	34,796	54,212
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>2,939,381</b>	<b>3,775,654</b>	<b>3,668,916</b>
<b>流動資產淨額 .....</b>	<b>987,821</b>	<b>1,142,824</b>	<b>1,899,435</b>
<b>總資產減流動負債 .....</b>	<b>1,892,818</b>	<b>2,516,394</b>	<b>3,591,280</b>
<b>非流動負債</b>			
合約負債 .....	—	—	1,090,332
計息銀行借款 .....	361,719	863,344	811,002
租賃負債 .....	10,133	51,935	42,342
遞延收入 .....	6,381	4,471	3,760
撥備 .....	16,617	17,133	16,600
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>394,850</b>	<b>936,883</b>	<b>1,964,036</b>
<b>總權益 .....</b>	<b>1,497,968</b>	<b>1,579,511</b>	<b>1,627,244</b>

## 財務資料

### 存貨及其他合約成本

我們的存貨及其他合約成本主要包括(i)原材料(主要包括電池、功率模塊及電纜)、(ii)在製品、(iii)製成品、(iv)在途物資及(v)履約成本。下表載列截至所示日期我們的存貨及其他合約成本情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料.....	274,161	329,485	347,054
在製品.....	27,661	46,023	71,258
製成品.....	215,408	213,907	351,628
在途物資.....	319,923	303,744	133,337
履約成本.....	76,577	175,017	242,132
小計.....	913,730	1,068,176	1,145,409
存貨減值撥備.....	(53,979)	(89,704)	(92,686)
<b>總計.....</b>	<b>859,751</b>	<b>978,472</b>	<b>1,052,723</b>

我們的存貨及其他合約成本由截至2023年12月31日的人民幣859.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣978.5百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加至人民幣1,052.7百萬元，主要是由於我們擴展至新業務領域，且業務規模整體增長。

我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們既能滿足客戶需求，又能確保客戶滿意度，同時不影響我們的流動性。為此，我們已實施一系列政策及流程以管理存貨。請參閱「業務—生產—存貨管理」以了解詳情。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	784,375	902,018	945,015
1至2年.....	69,524	47,514	63,672
2至3年.....	5,852	28,940	44,036
<b>總計.....</b>	<b>859,751</b>	<b>978,472</b>	<b>1,052,723</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	2025年		
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	130.3	113.3	118.3

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃按指定年度或期間的存貨及其他合約成本期初及期末結餘的平均值除以該相應年度或期間的銷售成本，再乘以2023年及2024年的365天及截至2025年9月30日止九個月的270天計算。

存貨周轉天數由2023年的130.3天減少至2024年的113.3天，主要是由於業務增長而銷量增加，令存貨周轉加快。

我們的存貨周轉天數由2024年113.3天增加至截至2025年9月30日止九個月的118.3天，主要由於我們經營業績的季節性變動，我們通常在第四季度錄得較高銷量。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日我們的存貨中的人民幣445.8百萬元或42.4%已售出或使用。

### 貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項 .....	1,925,593	2,602,269	2,876,178
商業承兌票據 .....	28,248	142,159	114,917
銀行承兌票據 .....	18,895	10,556	12,076
減值 .....	(274,269)	(279,217)	(270,929)
<b>總計 .....</b>	<b>1,698,467</b>	<b>2,475,767</b>	<b>2,732,242</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣1,698.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,475.8百萬元，主要是由於貿易應收款項增加人民幣777.3百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣2,475.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,732.2百萬元，主要是由於貿易應收款項增加人民幣256.4百萬元。於往績記錄期間，我們貿易應收款項及應收票據的上升趨勢與業務增長基本一致。

## 財務資料

下表載列基於發票日期並按攤餘成本計量的貿易應收款項及應收票據（不包括銀行承兌票據）（扣除虧損撥備）於所示日期的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	1,273,641	1,844,059	2,135,649
1至2年.....	200,426	422,849	415,959
2至3年.....	122,628	81,447	105,374
3年以上.....	82,877	116,856	63,184
<b>總計.....</b>	<b>1,679,572</b>	<b>2,465,211</b>	<b>2,720,166</b>

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	186.4	182.1

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按貿易應收款項及應收票據於有關年度／期間的期初及期末結餘平均值與減值撥備的差值，除以同一年度／期間的收入，再乘以2023年及2024年的365天及截至2025年9月30日止九個月的270天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數相對穩定，2023年及2024年分別為186.4天及182.1天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年的182.1天增加至截至2025年9月30日止九個月的228.9天，主要是由於我們大部分的客戶付款通常於第四季度結算。由於智能能源行業的客戶通常在收到其客戶付款後才會進入賬款對賬流程，我們的貿易應收款項及應收票據周轉因而受到影響。根據弗若斯特沙利文的數據，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數與行業水平大致一致。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據並無出現任何重大虧損，而貿易應收款項及應收票據的波動對我們的流動性或現金流量並無任何重大不利影響。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日我們的貿易應收款項中的人民幣394.0百萬元或13.1%已結清。

### 合約資產

我們的合約資產主要來自設備銷售，指我們因已履行合約履約義務而有權收取的代價，且該權利取決於客戶在合約規定期限內對產品質量的認可。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約資產分別為人民幣102.2百萬元、人民幣123.5百萬元及人民幣125.5百萬元，與我們的業務增長大致相符。

## 財務資料

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日我們的合約資產中人民幣2.4百萬元或1.8%已後續確認為收入。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)主要與我們產品設備供應有關的預付款項；(ii)主要與我們的銷售合約有關的按金及其他應收款項；及(iii)應收關聯方款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
<b>非即期</b>			
預付款項.....	36,819	14,096	52,769
<b>即期</b>			
預付款項.....	45,136	41,852	76,209
按金及其他應收款項.....	67,638	98,494	99,403
應收關聯方款項.....	335	8,976	583,880
其他.....	6,277	1,086	5,396
	119,386	150,408	764,888
減值撥備.....	(2,062)	(3,327)	(3,579)
小計 — 即期.....	117,324	147,081	761,309
<b>總計.....</b>	<b>154,143</b>	<b>161,177</b>	<b>814,078</b>

我們的其他應收款項及其他資產維持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣154.1百萬元及人民幣161.2百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣161.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣814.1百萬元，主要是由於與我們的股東投資集團進行若干資金安排所產生應收關聯方款項增加人民幣574.9百萬元。

截至2025年12月31日，應收關聯方款項的所有非運營相關金額已結清。

### 按公平值計入損益的金融資產

我們的按公平值計入損益的金融資產指(i)與結構性存款有關按公平值列賬的理財產品，及(ii)與一間上市公司的可換股債券有關按公平值列賬的債務投資。下表載列截至所示日期我們的按公平值計入損益的金融資產情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
按公平值列賬的理財產品.....	662,839	—	18,000
按公平值列賬的債務投資.....	—	77,403	76,476
<b>總計.....</b>	<b>662,839</b>	<b>77,403</b>	<b>94,476</b>

## 財務資料

我們的按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣662.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣77.4百萬元，主要是由於因結構性存款到期贖回導致我們按公平值列賬的債務投資減少人民幣662.8百萬元。

我們的按公平值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣77.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣94.5百萬元，主要是由於我們增加了對結構性存款的投資。

### 現金及銀行結餘

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣486.6百萬元、人民幣1,116.3百萬元及人民幣802.1百萬元。請參閱本節中的「流動性及資本資源—現金流量分析」以了解更多詳情。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據指就我們於日常業務過程中向供應商購入貨品或服務支付款項的責任。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣1,309.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,111.4百萬元，主要是由於擴大我們的業務運營及採購規模。我們的貿易應付款項及應付票據於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣2,111.4百萬元及人民幣2,087.4百萬元。

下表載列截至所示日期貿易應付款項按發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
1年內.....	1,278,904	2,042,604	1,926,495
1年以上.....	31,028	68,767	160,879
總計.....	<b>1,309,932</b>	<b>2,111,371</b>	<b>2,087,374</b>

下表載列於所示期間內我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	185.9	210.8	244.6

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按貿易應付款項於有關年度／期間的期初及期末結餘平均值的差值，除以同一年度／期間的銷售成本，再乘以2023年及2024年的365天及截至2025年9月30日止九個月的270天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的185.9天增加至2024年的210.8天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的244.6天，主要是由於我們擴大業務規模且議價能力加強，我們可與供應商協商更有利的付款條款。

## 財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項的人民幣575.3百萬元或29.9%已結清。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)主要與我們的產品設備有關的物業、廠房及設備應付款項；(ii)有關應付僱員薪金及福利的應付工資及福利；(iii)政府補助；(iv)其他應付稅項(主要指增值稅及附加費以及海外銷售稅)；(v)按金；(vi)應付關聯方款項；及(vii)其他應付款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備應付款項.....	46,542	130,998	72,926
應付工資及福利.....	67,779	57,778	94,029
政府補助.....	44,000	56,000	56,000
其他應付稅項.....	76,361	133,535	119,594
按金.....	24,222	24,411	25,336
應付關聯方款項.....	294	651	579
其他應付款項.....	27,355	34,262	42,468
<b>總計.....</b>	<b>286,553</b>	<b>437,635</b>	<b>410,932</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣286.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣437.6百萬元，主要是由於物業、廠房及設備應付款項增加人民幣84.5百萬元，此乃主要源於我們鹽城生產基地的建設及採購相關設備。

我們的其他應付款項及應計費用於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣437.6百萬元及人民幣410.9百萬元。

### 合約負債

我們的合約負債的流動及非流動部分指因銷售我們的產品而收到的客戶墊款。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣333.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣204.2百萬元，主要是由於繼若干項目完成後，合約負債轉化為已確認收入。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣204.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,478.6百萬元，主要是由於與施耐德電氣簽訂的戰略合作有關的定價安排導致。詳情請參閱「業務—銷售及營銷—與施耐德電氣的戰略合作」。

截至2025年11月30日，截至2025年9月30日的合約負債人民幣157.6百萬元或10.8%已於其後確認為收入。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器；(iii)車輛；(iv)專業設備；(v)辦公設備；(vi)租賃物業裝修；及(vii)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
樓宇.....	250,559	552,676	533,021
機器.....	95,634	145,916	151,247
車輛.....	5,784	13,058	9,866
專業設備.....	6,508	6,347	109
辦公設備.....	20,751	18,779	16,890
租賃物業裝修.....	9,652	9,012	6,706
在建工程.....	119,470	31,276	43,804
<b>總計.....</b>	<b>508,358</b>	<b>777,064</b>	<b>761,643</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣508.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣777.1百萬元，主要是由於鹽城生產基地竣工後，樓宇增加人民幣302.1百萬元。

我們的物業、廠房及設備於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣777.1百萬元及人民幣761.6百萬元。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括(i)租賃土地；及(ii)倉庫及辦公用房。下表載列截至所示日期我們的使用權資產情況。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
租賃土地.....	108,729	113,342	111,294
倉庫及辦公用房.....	21,589	67,379	58,670
<b>總計.....</b>	<b>130,318</b>	<b>180,721</b>	<b>169,964</b>

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣130.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣180.7百萬元，主要是由於倉庫及辦公用房增加約人民幣45.8百萬元，主要是由於我們在內蒙古新租賃的生產設施以及在海外增設的辦公場所。

我們的使用權資產於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣180.7百萬元及人民幣170.0百萬元。

### 指定按公平值計入其他全面收益的股本投資

我們的指定按公平值計入其他全面收益的股本投資主要指以公平值列賬的於開邁斯新能源科技有限公司的非上市股本投資。

## 財務資料

我們的指定按公平值計入其他全面收益的股本投資由截至2023年12月31日的人民幣52.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣185.5百萬元，主要是由於我們一間聯營公司成為指定按公平值計入其他全面收益的權益投資。我們的指定按公平值計入其他全面收益的股本投資於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日維持相對穩定，分別為人民幣185.5百萬元及人民幣190.5百萬元。

### 於合營企業的投資

我們於合營企業的投資指施耐德電氣的合營公司。

我們於合營企業的投資相對穩定，於2023年12月31日及2024年12月31日均為人民幣2.2百萬元。我們於合營企業的投資由2024年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至2025年9月30日的人民幣274.0百萬元，主要由於我們於2025年與施耐德電氣成立合營企業。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2025年	2025年
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	
<b>即期</b>				
計息銀行借款 .....	904,111	953,027	682,412	713,139
合約負債 .....	10,733	16,908	26,381	4,538
<b>非即期</b>				
計息銀行借款 .....	361,719	863,344	811,002	611,186
合約負債 .....	10,133	51,935	42,342	24,997
<b>總計 .....</b>	<b>1,286,696</b>	<b>1,885,214</b>	<b>1,562,137</b>	<b>1,353,860</b>

### 計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的計息銀行借款，包括流動和非流動部分，分別為人民幣1,265.8百萬元、人民幣1,816.4百萬元、人民幣1,493.4百萬元及人民幣1,324.3百萬元。

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣1,265.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,816.4百萬元，主要由於業務擴張。我們的計息銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣1,816.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣1,493.4百萬元，主要由於我們於日常業務過程中償還部分借款。

於往績記錄期內，我們的計息銀行借款均以人民幣計價，利率為2.0%至3.8%。

我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何未獲豁免的契約。我們的董事進一步確認，在往績記錄

## 財務資料

期間及截至最後實際可行日期，我們在獲得信貸安排或撤銷信貸安排或收到提前還款要求方面未遇到任何困難。

截至2025年11月30日，我們未使用的銀行授信為人民幣2,597.2百萬元。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指我們租賃的生產基地、辦公物業及倉庫。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債(包括流動部分及非流動部分)分別為人民幣20.9百萬元、人民幣68.8百萬元、人民幣68.7百萬元及人民幣29.5百萬元。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣20.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣68.8百萬元，主要是由於我們在內蒙古新租賃的生產設施以及在海外增設的辦公場所。我們的租賃負債相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣68.8百萬元，截至2025年9月30日為人民幣68.7百萬元。

### 或有負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

### 無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年11月30日(即確定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。經適當審慎考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，我們的債務自2025年11月30日以來並無任何重大變化。

### 資本支出

我們的資本支出包括(i)購買物業、廠房及設備項目，及(ii)添置其他無形資產。下表載列於所示期間的資本支出明細。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)
購買物業、廠房及設備項目 .....	421,774	344,452	244,028	107,287
添置其他無形資 .....	5,609	25,030	4,136	—
總計 .....	<u>427,383</u>	<u>369,482</u>	<u>248,164</u>	<u>107,287</u>

於往績記錄期間，我們主要自經營活動所得現金流量及債務融資為資本支出需求提供資金。我們預期在不久的將來會產生資本支出，主要用於支持業務增長。我們預計將透過

## 財務資料

經營活動所得現金流量及債務融資以及[編纂][編纂]淨額的組合為該等資本支出提供資金。有關我們計劃的資本支出的更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據發展計劃或市場狀況以及我們認為合適的其他因素，對任何特定期間的資本支出進行調整。

### 資本承諾

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承諾分別為人民幣43.3百萬元、人民幣43.0百萬元及人民幣40.7百萬元，主要與已訂約但尚未作出撥備的(i)物業、廠房及設備，(ii)購買存貨，及(iii)資本支出有關。

### 關鍵財務比率

下表載列於所示期間我們的關鍵財務比率情況。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		截至9月30日／ 截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	33.4%	29.2%	24.6%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	14.2%	8.0%	9.8%
資產負債率 <sup>(3)</sup> .....	85.9%	119.4%	96.0%

(未經審計)

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年／期內收入。
- (2) 淨利潤率等於年／期內利潤除以年／期內收入。
- (3) 資產負債率等於總負債除以截至年／期末總權益。總負債包括計息銀行借款及租賃負債。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤且歸類為擁有人權益的衍生合約。此外，我們在轉讓予未合併實體的資產中不擁有任何作為對該實體的信用、流動資金或市場風險支持的保留權益或或有權益。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持，或與我們共同從事租賃、對沖或研發服務的未合併實體擁有任何可變權益。

### 重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告附註38。我們的董事確認，該等交易乃於正常業務過程中按公平交易原則進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著重於應對金融市場的不確定性，並力求最大限度地降低對我們財務表現的潛在不利影響。董事會已審核並同意以下風險管理政策。有關我們財務風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

#### 外匯風險

外匯風險為因外幣匯率變動而產生虧損的風險。我們經營業務所用人民幣與其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。我們尋求通過將其淨外幣倉位降至最低水平以限制其承受的外匯風險。

#### 信貸風險

我們主要與認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有希望按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，應收款項結餘會受持續監控。

#### 流動資金風險

在管理流動資金風險方面，我們監察並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，為經營提供資金，並減低現金流量波動的影響。

我們的目標是透過使用銀行透支、計息銀行借款及租賃負債，在資金的連續性及靈活性之間保持平衡。

#### 資本管理

我們的管理資本的目標為確保我們的持續經營能力以為股東提供回報及維持最佳資本架構，從而降低資本成本。

我們根據經濟狀況的變動管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，我們或會調整派付予股東的股息，返還資本予股東或發行新股份或出售資產以減少債務。

我們採用資本負債比率(即淨負債除以母公司擁有人應佔權益與淨債務之和)監控資本。我們的淨債務包括計息銀行借款、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯公司款項及租賃負債減現金及現金等價物。

#### 股息

於往績記錄期間，我們概無派付或宣派股息。

我們目前並無任何固定股息支付比率。我們的董事會可經計及以下因素釐定我們應付的股息，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、總體業務狀況和業務戰

---

## 財務資料

---

略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。股東大會上股東可批准董事會建議的任何股息宣派。

### 可分配儲備

截至2025年9月30日，我們有人民幣1,311.1百萬元的保留溢利可供分配予股東。

### [編纂]

我們的[編纂]主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及佣金；及(ii)非[編纂]相關開支，包括就[編纂]及[編纂]所提供服務向我們的法律顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設全額支付酌情激勵費用，[編纂]的估計[編纂]總額（基於[編纂]的中位數且假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。在該等估計的[編纂]總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元，以及其他費用及開支[編纂]港元。於[編纂]中，估計[編纂]港元（約佔我們[編纂]總額的[編纂]%）的金額預計將通過損益表進行支銷，而餘額[編纂]港元將在[編纂]後直接確認為權益扣減。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們未確認任何[編纂]。

### 未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變化

我們的董事已確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即我們最近的經審計財務報表日期），我們的財務或交易狀況或前景並未發生任何重大不利變化，且自2025年9月30日以來，並無任何會對本文件附錄一所載會計師報告所示信息產生重大影響的事件。

### 上市規則規定的披露

除本文件另有披露者外，我們的董事確認，截至2025年12月31日，彼等並不知悉任何可能根據上市規則第13.13條至第13.19條規定而須予披露的情況。