

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告內按國際財務報告準則編製的綜合財務報表及其附註，及附錄一A截至2025年9月30日止九個月的財務資料以及本文件其他章節所載的經選列歷史財務資料及經營數據，一併閱讀以下討論。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述乃基於我們按經驗及對過往趨勢、現狀及預期未來發展的看法，以及我們相信於該等情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際業績及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節以及本文件其他部分所提供的資料。

概覽

我們是領先的全球集成儲能系統解決方案提供商，致力於為全球優質儲能資產賦能，並提供涵蓋儲能項目所有關鍵階段的全生命週期解決方案。我們專注於面向中國及海外客戶進行儲能系統解決方案及產品的研發、製造與銷售。我們的集成儲能系統解決方案擁有多樣化應用場景，覆蓋大型及工商業應用場景。我們深度參與並協助推進儲能項目的各個關鍵階段，涵蓋儲能資產開發、交付、運營及管理。

我們的集成儲能系統解決方案主要包括高性能儲能系統硬件產品，並由我們專有的軟件系統及配套服務提供支持。我們的儲能系統硬件產品主要包括GridUltra系列及VenturePro系列，應用於我們向客戶提供的涵蓋大型及工商業儲能場景的集成儲能系統解決方案中，或作為獨立的儲能系統產品銷售。我們開發了一套專有軟件套件，為客戶提供支持並幫助客戶操作我們的儲能系統硬件產品，其中包含(其中包括)數據分析和能源管理功能。此外，我們亦自研各類軟件平台及系統，協助我們開展儲能資產運維及電力委託交易服務。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣434.6百萬元、人民幣1,144.1百萬元、人民幣124.4百萬元及人民幣

財務資料

881.3百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年9月30日止九個月，我們的年度／期間利潤分別為人民幣40.7百萬元、人民幣96.3百萬元及人民幣70.9百萬元。截至2024年9月30日止九個月，我們錄得期內虧損人民幣49.3百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

本集團的業務、財務狀況及經營業績過往曾且預期將繼續受到我們所處整體行業的若干因素影響，其中包括：

- 宏觀經濟狀況、持續的全球能源轉型及整體儲能市場的增長；
- 客戶對儲能產品及解決方案需求的變化；
- 影響新能源及儲能產品和解決方案的政府政策、法規及關稅；
- 匯率波動，尤其是人民幣與美元以及人民幣與歐元之間的匯率；及
- 對儲能技術的持續投資與創新。

除影響我們行業的一般因素外，我們的業務及經營業績過往曾且預期將繼續受到以下主要因素影響：

全球集成儲能系統解決方案行業的發展趨勢

於往績記錄期間，我們主要通過提供集成儲能系統解決方案及銷售儲能系統產品產生收入。通過與新客戶建立穩固關係，我們自中國客戶獲得的採購訂單數量增加，從而帶動收入增長。於2023年及2024年，我們於中國的所有收入金額分別為人民幣434.6百萬元及人民幣1,144.1百萬元。我們於2024年開始海外擴張，並於2025年首次在歷史上從該等市場獲得收入。在截至2025年9月30日止九個月的總收入人民幣881.3百萬元中，人民幣872.7百萬元來自中國，人民幣8.6百萬元來自海外市場。

發展趨勢及客戶需求的不斷波動，無論在中國還是海外，都可能對我們的業務產生重大影響，並預期將繼續影響我們的財務表現。

財務資料

各國政策正在加速電力市場改革和可再生能源替代進程。在中國，國內儲能市場正經歷重大變革，受惠於有利政策和激增的需求，正重塑對儲能設備供應商的要求。2025年1月，國家發改委及國家能源局聯合發佈136號文，通過取消新能源發電強制配套儲能系統的要求，刺激了獨立儲能項目的發展。這使得儲能設施能夠作為獨立的市場主體運營，並推動了市場化定價體系。2025年4月，《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》發佈，進一步明確了市場化改革路徑，促進了儲能系統在能量管理系統(EMS)支持下的充放電策略、運維管理及電力交易效率的優化。6月啟動的新型電力系統試點，為虛擬電廠、智能微電網、電網型儲能等新模式的落地奠定了技術和政策基礎。2025年9月，國家發改委及國家能源局發佈了行動方案，設定了到2027年全國儲能新增裝機容量至少達到180GW的目標，預計將帶動約人民幣2,500億元的直接項目投資。這種快速擴張將促使全市場轉向對儲能產品更高的質量、性能、可靠性及安全性要求。2025年10月，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》正式發佈，指出要進一步完善多元靈活的資源容量定價機制，包括新型儲能、虛擬電廠等，逐步構建完善的電力市場、容量市場、輔助服務市場。這些舉措正促使儲能企業加速從設備供應商向涵蓋集成、運維、資產管理、市場交易的全生命服務提供商轉型。

在海外儲能市場，根據弗若斯特沙利文的資料，美國預計將顯著擴張，未來三年新增裝機量預計將激增。此增長主要受到老化和不足的電網雙重壓力以及新型先進儲能技術湧現的推動。同時，技術進步推動的數據中心電力負荷不斷攀升，正給電網帶來越來越大的壓力。因此，數據中心行業對專用儲能的需求也在上升，使其成為一個關鍵的增長動力。

我們於2024年下半年開始拓展海外市場，截至2025年9月30日止九個月，來自美國客戶的收入為人民幣8.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們已與中國、美國、日本、匈牙利、波蘭、西班牙、墨西哥、肯尼亞及布基納法索的多名客戶訂立銷售合同或採購訂單。

財務資料

儘管在國內外存在這些充滿希望的增長機遇，但我們無法保證能夠成功增加或保持我們在經營所在行業的市場份額並繼續拓展至其他海外市場。事實上，我們的海外擴張可能使我們面臨動態且複雜的挑戰，其中包括但不限於我們在國際業務運營方面的有限過往經驗、更嚴格且有時相互衝突的監管合規要求、無法實現我們業務活動的本地化和定製化，以及無法與當地合作夥伴建立和維持穩固關係。請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能無法管理增長且順利持續拓展海外業務」。

供應鏈管理及原材料價格波動

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理和優化成本及運營開支的能力。於往績記錄期間，我們的原材料成本是銷售成本的最大組成部分。截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別為人民幣288.6百萬元、人民幣879.8百萬元、人民幣92.5百萬元及人民幣679.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的84.7%、93.6%、77.4%及94.3%。我們的主要原材料(如電芯)的價格對我們的經營業績有重大影響。原材料的價格主要由市場力量以及我們與供應商的議價能力決定。我們已實施全面的供應鏈管理措施，並與多元化的供應商基礎合作，我們相信這將繼續幫助我們維持主要原材料的穩定供應，並緩解價格波動的風險。我們通常根據非獨家供應合同向供應商採購原材料。這些材料的價格通常在合同期內是固定的，這有助於我們管理採購成本，並為客戶提供更準確的產品定價。由於我們會根據成本(包括原材料價格波動)調整我們的售價，我們的收入會受到這些波動的影響。如果我們無法有效管理原材料價格波動或未能將此類成本增加轉嫁給客戶，我們的利潤率可能受到不利影響。

市場競爭與客戶需求

我們的儲能系統解決方案及產品廣泛應用於大型及工商業儲能應用。這些下游市場的需求是我們在往績記錄期間增長的主要驅動力，並預計將繼續推動我們未來的增長。

財務資料

可再生能源的併網、對提高能耗效率的需求、支持性的政府政策以及相關儲能技術的發展等因素，對於我們的客戶及下游終端市場至關重要。在這些有利因素的推動下，儲能行業的客戶需求近年來顯著增長。

我們依賴於我們擴大客戶基礎並從國內外客戶獲取銷售合同或採購訂單的能力。我們憑藉智能軟件系統的支持，提供高質量硬件產品，以滿足客戶的需求。我們亦根據客戶訂單審慎管理我們的製造計劃，以迅速履行該等訂單。此外，我們提供及時的售後客戶支持。我們相信，該等措施支持我們產品在不同場景的應用，提升我們的部署及交付能力，為我們吸引新客戶奠定堅實基礎，從而使我們改善經營業績。然而，我們無法保證能夠通過與新客戶簽訂合同或擴大與現有客戶的合作來實現客戶基礎的多元化。

此外，根據弗若斯特沙利文的資料，儲能系統解決方案市場分散且競爭激烈。參與者為保持競爭力，需要以品質、服務、性價比為核心競爭力，推動儲能系統產品與服務融合。我們目前面臨並將繼續面臨來自提供類似或競爭性解決方案及產品的其他供應商的重大競爭。

我們的競爭對手可能能夠更快地響應不斷變化的客戶需求，或投入更多資源開發、推廣和銷售其產品和解決方案。如果我們無法有效競爭，我們未來的增長和經營業績可能會受到不利影響。有關市場競爭和客戶需求的相關風險，請參閱本文件「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們於競爭激烈的市場中運營且我們可能無法有效與現有及新的競爭對手競爭」及「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們日後可能無法取得新銷售合同、在新儲能項目中部署我們的解決方案及服務或進一步獲取新客戶」。

研發開支

我們的產品組合主要包括集成儲能系統解決方案及儲能系統產品，核心為我們的專有硬件及智能軟件技術，例如用於我們硬件產品的浸沒式液冷技術、能源管理數據分析技術及在我們的智能軟件系統中應用的天氣預報及電力交易算法。我們持續投入研發以維持及提升我們的技術能力。截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至

財務資料

2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣19.0百萬元、人民幣34.1百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣21.6百萬元，分別佔同期總收入的4.4%、3.0%、16.1%及2.5%。作為我們專注及持續研發投資戰略的一部分，我們擬加速這些技術在業務運營各方面的應用，以提升我們的整體競爭力及聲譽。

我們在研發上的投資亦使我們能夠推進技術，提升我們軟硬件儲能產品的安全性、能效、一致性及成本效益。截至2025年9月30日，我們的主要知識產權組合包括50項專利，包括13項發明專利、33項實用新型專利及四項外觀設計專利。詳情請參閱本文件「業務—知識產權」。我們相信，持續的研發投入使我們在戰略上能夠滿足來自廣泛客戶群日益增長的市場需求並有效競爭，這對我們的經營業績及財務狀況產生積極影響。然而，我們無法保證我們的研發工作會取得成功。詳情請參閱本文件「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能無法在儲能行業開展研發工作或保持技術優勢，這可能會對我們的經營業績產生不利影響」。

生產能力管理

我們在生產工廠生產並集成儲能系統產品。截至2025年9月30日，我們擁有位於江蘇省及雲南省的三個生產工廠。位於江蘇省的鎮江工廠全面投產，且我們位於雲南省大理的姚安及大理工廠已具備量產能力。我們根據市場對產品及解決方案的需求，策略性地利用我們的內部生產能力，及時完成客戶訂單，同時避免產能閒置。我們已建立一個精簡高效的生產流程，這有助於我們管理生產成本且提高我們的利潤率。

為適應預期的客戶需求增長，我們計劃逐步擴大雲南省姚安及大理工廠的生產能力，並升級我們鎮江工廠的設備及生產線。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。我們相信，有關產能管理措施將使我們能夠交付更高質量的產品，產生更多收入，同時優化我們的成本及利潤率。此外，我們計劃通過將現有生產設備替換為配備更先進技術的設備，升級我們製造設施中的生產線，從而提升自動化程度及生產效率。然而，

財務資料

我們無法向閣下保證有關計劃如預期成功執行，或根本無法執行。任何延誤或未能有效管理產能及效率，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們財務資料的編製基準

本公司於2019年7月15日在中國成立及註冊為有限責任公司。於2025年12月2日，本公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司。

本集團的歷史財務資料乃合併本公司及其附屬公司的經營業績編製，包括截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日本集團的綜合財務狀況表、截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日本公司的財務狀況表，以及本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱「歷史財務資料」)。

作為歷史財務資料基礎的本集團於往績記錄期間的綜合財務報表，乃根據符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則的會計政策編製。本集團截至2023年及2024年12月31日止年度的綜合財務報表已由我們的申報會計師根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審核，而本集團截至2025年9月30日止九個月的綜合財務報表已由我們的申報會計師根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。歷史財務資料以人民幣列示，除另有說明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

重大會計政策及關鍵估計

我們已識別若干我們認為對編製合併財務報表至關重要的會計政策。我們的部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及我們管理層就相關會計項目作出的複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在當時情況下合理的各種其他

財務資料

相關因素，其結果構成了對資產及負債賬面價值作出判斷的基礎，而不易從其他來源明確得知。實際結果可能與該等估計有所差異。

下文列出我們認為對我們至關重要或在編製財務報表時涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策及關鍵估計不確定性的來源詳載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及4及附錄一A所載截至2025年9月30日止九個月的財務資料附註2。

重大會計政策

收入確認

集成儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售

當(或隨)履約責任得到滿足時，即當特定履約責任所對應的商品或服務的「控制權」轉移給客戶時，我們確認收入。

來自集成儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售的收入於商品通常被客戶驗收時，按某一時點確認；而來自服務的收入則於相關服務完成時確認，因為彼時我們才將商品的控制權轉移給客戶。在客戶取得控制權之前發生的運輸及裝卸活動被視為履約活動。

客戶通常需要在我們交付產品前，按總代價的若干百分比支付預付款。當收到款項而相關收入尚未確認時，我們會確認合約負債。

運維及電力委託交易

我們向儲能項目的資產擁有人提供運維服務及電力委託交易服務，典型服務期為十年。管理層認為，各系列不同的運維及電力委託交易服務均為單一履約責任，並無重大融資成分。服務收入確認為於服務期間(即隨時間)達成的履約責任。我們按季度向客戶收取運維及電力委託交易服務費用，付款一般於賬單日期起計兩週內到期。

財務資料

租賃

本集團根據合同開始時國際財務報告準則第16號「租賃」的定義評估合同是否為或包含租賃。除非合同條款及條件後續發生變更，否則該等合同將不會被重新評估。

本集團作為承租人

將代價分配至合同組成部分

對於包含租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合同，本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的單獨價格總和，將合同中的代價分配至每個租賃組成部分。

本集團應用可行權宜方法，不將非租賃組成部分與租賃組成部分分離，而是將租賃組成部分及任何相關的非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團對租賃期自開始日起12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按直線法確認為開支，惟另有系統基準更能代表使用租賃資產產生經濟利益的時間模式則除外。

使用權資產

使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。使用權資產在其估計可使用年限與租賃期兩者中的較短期內按直線法折舊。

本集團在綜合財務狀況表中將使用權資產作為單獨項目列示。

財務資料

可退還租賃按金

已支付的可退還租賃按金根據國際財務報告準則第9號「金融工具」列賬，並按公允價值初始計量。初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

在租賃開始日，本集團按該日尚未支付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，如果租賃隱含利率不易確定，本集團使用租賃開始日的增量借款利率。

租賃付款包括固定付款。開始日後，租賃負債就利息增量及租賃付款進行調整。

每當出現以下情況時，本集團重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整）：

- 租賃期發生變更或對行使購買選擇權的評估發生變更，在這種情況下，相關租賃負債通過使用重新評估日的修訂貼現率對修訂後的租賃付款進行貼現來重新計量。
- 租賃付款因市場租金檢討後市場租金率的變動而發生變更，在這種情況下，相關租賃負債通過使用初始貼現率對修訂後的租賃付款進行貼現來重新計量。
- 租賃合同被修改，且該租賃修改（如下詳述）未作為單獨租賃列賬。

我們在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨項目列示。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持有以用於生產或供應商品或服務，或用於行政目的的有形資產(下文所述在建工程除外)。物業、廠房及設備(在建工程除外)於綜合財務狀況表中按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損(如有)列賬。

正在建造以供生產、供應或行政用途的物業、廠房及設備按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括為使資產達到可按管理層預期方式運作的位置及狀態而直接可歸屬的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，以及就合資格資產而言，根據本集團會計政策資本化的借款成本。該等資產的折舊(與其他物業資產基準相同)於資產可供其預定用途使用時開始計提。

折舊乃以直線法於資產(在建工程除外)的估計可使用年限撇銷資產成本減去其剩餘價值確認。估計可使用年限、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準列賬。

當物業、廠房及設備項目被處置或預期不會從持續使用該資產產生未來經濟利益時，將予終止確認。處置或退廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值的差額確定，並於損益內確認。

單獨購入的無形資產

具有有限可使用年限且單獨購入的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年限的無形資產的攤銷於其估計可使用年限內按直線基準確認。估計可使用年限及攤銷方法於各報告期末進行審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

財務資料

研發支出

研究活動的支出於產生當年度確認為開支。

存貨

存貨按成本與可變現淨值孰低列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減去所有估計完工成本及銷售所必需的成本。銷售所必需的成本包括可直接歸因於銷售的增量成本及本集團為銷售而必須承擔的非增量成本。

會計判斷及估計

在應用我們的會計政策時，管理層須對並非從其他來源易於得知的資產賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及被認為屬相關的其他因素。實際結果可能與該等估計有差異。估計及相關假設會持續進行審閱。會計估計的修訂如僅影響當期，則於該修訂期間確認；如該修訂影響當期及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

以下為有關未來的關鍵假設，以及各報告期末其他可能對資產及負債賬面值於未來十二個月內造成重大調整的關鍵估計不確定性來源：

遞延稅項資產

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，與本公司及其若干附屬公司未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異相關的遞延稅項資產分別約為人民幣9.9百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣9.4百萬元，已於我們的綜合財務狀況表中確認。遞延稅項資產的可實現性主要取決於未來是否將有足夠的應課稅利潤，或預期應課稅暫時性差異是否會在預期可抵扣暫時性差異轉回的同期轉回，此乃估計不確定性的關鍵來源。該不確

財務資料

定性將取決於持續不明朗的宏觀經濟及地緣政治環境(包括出口要求、關稅及稅項等貿易壁壘、高利率及通脹、能源安全憂慮、主要經濟體的選舉，以及國際衝突與緊張局勢)將如何發展及演變。

倘未來實際產生的應課稅利潤低於或高於預期，或事實及情況的變動導致未來應課稅利潤及應課稅暫時性差異估計需作修訂，則可能產生遞延稅項資產的重大撥回或進一步確認，該等撥回或進一步確認將於其發生期間於損益中確認。

貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損撥備

對於個別並不重大的貿易應收款項及合同資產，或在無法於未付出不當成本或努力下獲得合理及可佐證的資料以單獨計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)時，則會根據未償還結餘的賬齡及相關信貸資料(例如前瞻性宏觀經濟資料)對債務人進行分組以進行集體評估。

存貨撇減

我們的存貨按成本與可變現淨值孰低列賬。我們根據參考存貨賬齡及狀況，以及該等存貨變現能力所處的經濟環境對可變現價值的估計，對我們的存貨進行撇減。我們會於各報告期末審閱存貨，如有需要，會進行撇減。

財務資料

經營業績

下表概述所示年度／期間我們的綜合損益及其他全面收益表：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入.....	434,612	1,144,123	124,415	881,287
銷售成本.....	(340,786)	(940,217)	(119,513)	(719,738)
毛利.....	93,826	203,906	4,902	161,549
其他收入、開支、收益及虧損..	1,855	2,306	2,274	5,366
銷售及營銷開支.....	(3,372)	(7,585)	(4,885)	(13,028)
行政開支.....	(17,368)	(32,366)	(23,298)	(29,198)
研發開支.....	(18,977)	(34,102)	(19,994)	(21,592)
預期信貸虧損模式下的減值虧損 (扣除撥回).....	(1,816)	(4,004)	(472)	(11,345)
贖回負債賬面值變動.....	(6,115)	(8,246)	(122)	(6,614)
財務成本.....	(3,904)	(5,133)	(3,146)	(5,023)
除稅前溢利(虧損).....	44,129	114,776	(44,741)	80,115
所得稅開支.....	(3,388)	(18,511)	(4,529)	(9,223)
年度／期間利潤(虧損).....	40,741	96,265	(49,270)	70,892
年內其他全面收益(開支)(扣除 所得稅)：				
— 換算海外業務所產生的匯兌差 額，一個或會在其後重新分類 至損益的項目.....	—	(170)	(63)	(666)
年度／期間全面收益(開支)總額	40,741	96,095	(49,333)	70,226

財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的我們銷售成本的主要組成部分：

	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)		(未經審計)	
原材料成本	288,593	84.7	879,790	93.6	92,527	77.4	679,167	94.3
直接人工成本	13,310	3.9	13,837	1.5	4,537	3.8	6,433	0.9
生產成本	21,783	6.4	34,467	3.7	12,725	10.6	17,111	2.4
其他	17,100	5.0	12,123	1.2	9,724	8.2	17,027	2.4
總計	<u>340,786</u>	<u>100.0</u>	<u>940,217</u>	<u>100.0</u>	<u>119,513</u>	<u>100.0</u>	<u>719,738</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，原材料成本構成我們總銷售成本的最大組成部分。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本為人民幣288.6百萬元、人民幣879.8百萬元、人民幣92.5百萬元及人民幣679.2百萬元，分別佔我們總銷售成本的84.7%、93.6%、77.4%及94.3%。

敏感性分析

於往績記錄期間的每個期間，原材料成本在我們總銷售成本中佔最大部分，其中，電芯的採購成本在我們原材料成本中佔顯著部分。基於往績記錄期間電芯成本各自的波動程度，僅作說明用途，下表說明了在假設所有其他變量保持不變的情況下，我們在往績記錄期間的整體除稅前虧損對同期原材料成本某些可能變動的敏感性。

財務資料

	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
			除稅前溢利增加／(減少)	
			(未經審計)	(未經審計)
原材料成本變動：				
-10%.....	28,859	87,979	9,253	67,917
-5%.....	14,430	43,990	4,626	33,958
+5%.....	(14,430)	(43,990)	(4,626)	(33,958)
+10%.....	(28,859)	(87,979)	(9,253)	(67,917)

按產品及服務類型劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按產品及服務類型劃分的與收入來源一致的銷售成本明細：

	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)		(未經審計)	
集成儲能系統解決方案：								
—大型儲能系統解決方案..	6,345	1.9	383,160	40.8	1,043	0.9	667,291	92.7
—工商業儲能系統解決方案	38,493	11.3	3,897	0.4	3,966	3.3	—	—
小計.....	44,838	13.2	387,057	41.2	5,009	4.2	667,291	92.7
儲能系統產品銷售.....	295,948	86.8	553,160	58.8	114,504	95.8	49,616	6.9
全生命週期運維及								
電力委託交易服務.....	—	—	—	—	—	—	2,831	0.4
總計.....	340,786	100.0	940,217	100.0	119,513	100.0	719,738	100.0

毛利及毛利率

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣93.8百萬元、人民幣203.9百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣161.5百萬元。同期，我們的毛利率分別為21.6%、17.8%、3.9%及18.3%。

財務資料

下表載列於所示期間我們各產品及服務類型的毛利及毛利率：

	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)		(未經審計)	
集成儲能系統解決方案：								
— 大型儲能系統解決方案...	823	11.5	93,990	19.7	(1,043)	—	149,812	18.3
— 工商業儲能系統解決方案	12,835	25.0	1,580	28.8	1,510	27.6	—	—
小計	13,658	23.3	95,570	19.8	467	8.5	149,812	18.3
儲能系統產品銷售.....	80,168	21.3	108,336	16.4	4,435	3.7	2,854	5.4
全生命週期運維及								
— 電力委託交易服務.....	—	—	—	—	—	—	8,883	75.8
總計	93,826	21.6	203,906	17.8	4,902	3.9	161,549	18.3

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的集成儲能系統解決方案毛利分別為人民幣13.7百萬元、人民幣95.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣149.8百萬元，同期毛利率分別為23.3%、19.8%、8.5%及18.3%。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們銷售儲能系統產品的毛利分別為人民幣80.2百萬元、人民幣108.3百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣2.9百萬元，同期毛利率分別為21.3%、16.4%、3.7%及5.4%。我們於2025年前九個月開始自提供我們的全生命週期運維及電力委託交易服務產生收入。截至2025年9月30日止九個月，我們提供全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利為人民幣8.9百萬元，同期毛利率為75.8%。

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入主要包括(i)利息收入，主要指銀行存款的利息收入及我們授予一家實體(我們持有少數股權)的貸款的利息收入。有關該等貸款的詳情，請參閱本節下文「— 綜合財務狀況表若干關鍵項目描述 — 流動資產及流動負債 — 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項」；(ii)政府補助，主要包括地方政府機關為支持本集團經營活動而授予的補貼。該等政府補助屬一次性性質，並無未達成條件，並於收到或應收付款時確認；

財務資料

(iii)增值稅(「增值稅」)額外扣減，指根據中國國家稅務總局的規定，允許先進製造業企業從應付增值稅中額外扣減5%的可抵扣進項稅；(iv)出售物業、廠房及設備的虧損，主要指因出售若干固定資產而產生的虧損；(v)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的公允價值收益，主要指我們投資理財產品的收入及作為實體的少數股東的股權投資的公允價值收益；(vi)外匯虧損淨額；(vii)因提前終止若干租賃導致的使用權資產及租賃負債修改／終止的虧損淨額；及(viii)其他，主要包括向若干供應商申索的金額及本公司的捐贈。

下表載列我們於所示期間的其他收入、開支、收益及虧損明細：

	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)		(未經審計)	
利息收入	409	22.0	1,069	46.4	945	41.6	1,901	35.4
政府補助	1,009	54.4	522	22.6	363	16.0	876	16.3
增值稅加計扣除	248	13.4	823	35.7	823	36.2	—	—
出售物業、廠房及設備的虧損	(19)	(1.0)	(126)	(5.5)	(70)	(3.1)	(62)	(1.2)
按公允價值計入損益的								
金融資產的公允價值收益...	82	4.4	394	17.1	337	14.8	925	17.2
外匯虧損淨額	—	—	(234)	(10.1)	—	—	(145)	(2.7)
修改／終止使用權								
資產及租賃負債的								
虧損淨額	—	—	—	—	—	—	1,304	24.3
其他	126	6.8	(142)	(6.2)	(124)	(5.5)	567	10.7
總計	1,855	100.0	2,306	100.0	2,274	100.0	5,366	100.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工薪酬，主要指銷售及營銷人員的薪金、花紅、社會保險及住房公積金；(ii)廣告開支，與參加展覽的相關成本有關；(iii)辦公及差旅開支，主要與我們銷售及營銷人員的交通成本及辦公室開支有關；(iv)專業服務費，主要與技術及商業諮詢服務有關；(v)產品檢測費，指產品檢測費及國際認證費；及(vi)其他，

財務資料

主要包括贊助費、折舊及攤銷開支、業務拓展費、福利待遇及快遞費。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	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)		(未經審計)	
員工薪酬	2,084	61.8	2,893	38.1	1,316	26.9	5,769	44.3
廣告開支	676	20.0	2,782	36.7	2,422	49.6	2,926	22.5
辦公及差旅開支	155	4.6	579	7.6	246	5.0	1,177	9.0
專業服務費	115	3.4	151	2.0	—	—	2,602	20.0
產品檢測費	—	—	672	8.9	596	12.2	82	0.6
其他	342	10.2	508	6.7	305	6.3	472	3.6
總計	<u>3,372</u>	<u>100.0</u>	<u>7,585</u>	<u>100.0</u>	<u>4,885</u>	<u>100.0</u>	<u>13,028</u>	<u>100.0</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工薪酬，主要指行政人員的薪金、花紅、社會保險及住房公積金；(ii)折舊及攤銷開支，與我們行政部門使用的固定資產、使用權資產及租賃物業裝修有關；(iii)我們行政人員的辦公開支；(iv)專業服務費，主要包括顧問及審計服務費用；(v)差旅開支，指行政人員發生的交通開支；(vi)保險費；及(vii)其他，主要包括業務開發費用及與我們的專利相關的費用。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	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)		(未經審計)	
員工薪酬	4,913	28.3	15,619	48.3	9,972	42.8	13,915	47.7
折舊及攤銷開支	5,991	34.5	6,092	18.8	4,151	17.8	5,136	17.6
辦公開支	1,660	9.6	3,072	9.5	3,141	13.5	2,775	9.5
專業服務費	1,493	8.6	1,752	5.4	1,531	6.6	1,923	6.6
差旅開支	939	5.4	2,243	6.9	1,646	7.1	1,816	6.2
保險費	115	0.7	182	0.6	151	0.6	141	0.5
其他	2,257	12.9	3,406	10.5	2,706	11.6	3,492	11.9
總計	<u>17,368</u>	<u>100.0</u>	<u>32,366</u>	<u>100.0</u>	<u>23,298</u>	<u>100.0</u>	<u>29,198</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)原材料成本，主要指與我們研發活動有關的原材料的成本；(ii)員工薪酬，主要指研發人員的薪金、花紅、社會保險及住房公積金；(iii)與我們產品測試及認證有關的服務的檢測費；(iv)辦公開支；(v)開發設計開支；(vi)與研發部使用的檢測設備有關的折舊及攤銷開支；及(vii)其他，主要包括我們的產品研發諮詢費及保險費。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	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)		(未經審計)	
原材料成本	12,216	64.4	14,916	43.7	8,936	44.7	4,168	19.3
員工薪酬	3,953	20.8	14,294	41.9	8,319	41.6	10,581	49.0
產品檢測費	1,548	8.2	2,655	7.8	1,496	7.5	3,172	14.7
辦公開支	442	2.3	814	2.4	530	2.7	1,144	5.3
開發及設計開支	427	2.2	49	0.1	48	0.2	1,110	5.1
折舊及攤銷開支	147	0.8	537	1.6	386	1.9	776	3.6
其他	244	1.3	837	2.5	279	1.4	641	3.0
總計	<u>18,977</u>	<u>100.0</u>	<u>34,102</u>	<u>100.0</u>	<u>19,994</u>	<u>100.0</u>	<u>21,592</u>	<u>100.0</u>

預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額

我們於2023年及2024年分別錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額人民幣1.8百萬元及人民幣4.0百萬元。截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元及人民幣11.3百萬元。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值主要指基於我們根據相關投資協議向若干股東授出的贖回權的應付贖回價格。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的贖回負債賬面值變動分別為人民幣6.1百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣6.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)應收票據貼現利息；及(iii)租賃負債利息。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的財務成本明細：

	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)		(未經審計)	
銀行及其他借款利息	1,567	40.1	2,061	40.2	1,434	45.6	2,792	55.6
應收票據貼現利息	51	1.3	1,284	25.0	499	15.9	1,086	21.6
租賃負債利息	2,286	58.6	1,788	34.8	1,213	38.5	1,145	22.8
總計	<u>3,904</u>	<u>100.0</u>	<u>5,133</u>	<u>100.0</u>	<u>3,146</u>	<u>100.0</u>	<u>5,023</u>	<u>100.0</u>

所得稅開支

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣3.4百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣9.2百萬元。

本公司自2022年12月起取得高新技術企業認證，並有權自相關認證日期起三年內享有15%的優惠稅率。截至最後實際可行日期，本公司已申請重續高新技術企業認證，重續程序正在進行中。我們的若干附屬公司符合《西部地區鼓勵類產業目錄》內的企業資格，並於整個往績記錄期間有權享有15%的優惠所得稅稅率。於往績記錄期間，於中國內地成立的其他附屬公司須按25%的中國企業所得稅稅率繳稅。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何重大爭議。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的有效稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為7.7%、16.1%、不適用及11.5%。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.4百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣881.3百萬元，這主要是由於集成儲能系統解決方案收入增長，其次是由於提供全生命週期運維及電力委託交易服務，部分被來自銷售儲能系統產品收入下降所抵銷。

集成儲能系統解決方案

我們提供集成儲能系統解決方案產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣817.1百萬元。截至2024年9月30日止九個月，我們提供集成儲能系統解決方案的收入主要來源於工商業項目部署。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入主要受到雲南省多個高價值、大型獨立儲能項目收入驅動。此外，收入大幅增加亦與收入確認時點有關，乃由於我們在雲南永仁項目部署儲能系統解決方案產生的大量收入在2024年第四季度確認，而我們在其他多個項目部署儲能系統解決方案產生的收入於2025年首九個月確認。於往績記錄期間，我們於大型及工商業儲能項目部署集成儲能系統解決方案產生的收入，一般於客戶完成驗收後確認。

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.9百萬元減少55.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣52.5百萬元，主要是由於我們在2025年的戰略轉向，將業務發展重心轉移至集成儲能系統解決方案，導致儲能系統產品銷售減少。然而，我們於2024年下半年將業務擴展至海外，並於截至2025年9月30日止九個月，開始就於美國一個儲能項目銷售我們的儲能系統產品而產生收入人民幣8.6百萬元。

財務資料

全生命週期運維及電力委託交易服務

截至2025年9月30日止九個月，我們開始自為雲南省多個高價值、大型獨立儲能項目提供全生命週期運維及電力委託交易服務產生收入，並錄得收入人民幣11.7百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣119.5百萬元增加502.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣719.7百萬元，主要由於集成儲能系統解決方案銷量大幅增加，導致原材料成本顯著上升；部分被銷售儲能系統產品所產生的銷售成本減少所抵銷。我們各項集成儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售業務的銷售成本波動與各該業務的收入波動一致。有關往績記錄期間我們儲能系統產品銷量的詳情，請參閱本文件「業務—我們的硬件產品—銷量及平均售價」。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.9百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣161.5百萬元，而我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的3.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的18.3%。

集成儲能系統解決方案

具體而言，我們集成儲能系統解決方案的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣467,000元增大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣149.8百萬元，主要與我們集成儲能系統解決方案業務的擴張保持一致，代表我們於此期間及未來業務發展中的戰略重心。截至2024年9月30日止九個月，我們的大型儲能系統解決方案錄得負毛利率，主要由於我們其中一個部署項目作出存貨撇減，而截至2024年9月30日，相關收入尚未確認。因此，我們集成儲能系統解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的8.5%增加至截至2025年9月30日止九個月的18.3%。

財務資料

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.4百萬元減少35.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.9百萬元，這與我們收入的下降趨勢一致。我們銷售儲能系統產品產生的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的3.7%增加至截至2025年9月30日止九個月的5.4%，主要是由於(i)截至2024年9月30日，就將於2024年第四季度銷售的若干產品錄得存貨減值撥備；及(ii)在市場需求相對疲軟期間，為消化過剩產能，我們於2024年首九個月採取了以較低毛利率銷售儲能系統產品的戰略性決策。

全生命週期運維及電力委託交易服務

我們全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.9百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們全生命週期運維及電力委託交易服務的毛利率為75.8%，乃由於我們此業務線產生的銷售成本相對較低，主要包括勞工成本。

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入、開支、收益及虧損由截至2024年9月30日止九個月的收益人民幣2.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的收益人民幣5.4百萬元，主要是由於我們以實體的少數股東身份進行的股權投資產生了公允價值收益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.9百萬元增加166.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.0百萬元，主要是由於(i)員工薪酬增加，乃因我們聘請海外人員於海外進行更多營銷及推廣活動；(ii)專業服務費增加，乃因我們於2025年繼續拓展海外市場，並委聘代理提供技術及諮詢服務；及(iii)辦公及差旅開支增加，主要由於我們在上海設立新辦事處，以及員工為業務發展而出國的差旅開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.3百萬元增加25.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.2百萬元，主要是由於員工薪酬增加，乃因我們為支持在中國及海外的業務擴張而增加了行政人員數目。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.0百萬元增加8.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣21.6百萬元，主要是由於(i)員工薪酬增加，乃因我們為額外的研究及開發活動增加了研發人員數目；及(ii)我們產品的測試及認證費用增加。

預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額

我們於預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11.3百萬元，這與我們的貿易應收款項增加一致。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.6百萬元，主要是由於我們的淨資產價值增加，其影響了根據我們與兩名股東訂立的投資協議應付的贖回金額。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.0百萬元，主要是由於我們為營運資金需要而增加銀行及其他借款，導致利息支出增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.5百萬元增加103.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.2百萬元，因為我們在2025年前九個月錄得更高的淨利潤。

期內(虧損)/利潤

綜上所述，我們於截至2024年9月30日止九個月錄得淨虧損人民幣49.3百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月錄得淨利潤人民幣70.9百萬元。我們於截至2024年9月30日止九個月產生淨虧損，主要是由於我們於截至2024年12月31日止年度的絕大部分收入於第四季度確認，而我們於2024年前三個季度則持續產生運營開支。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣434.6百萬元大幅增加163.3%至2024年的人民幣1,144.1百萬元。該增長主要受(i)提供集成儲能系統解決方案(特別是我們於大型項目部署集成儲能系統解決方案)及(ii)儲能系統產品銷售收入的大幅增長所推動。

集成儲能系統解決方案

我們集成儲能系統解決方案的收入由2023年的人民幣58.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣482.6百萬元。該增加主要歸因於大型項目的集成儲能系統解決方案收入增加人民幣470.0百萬元，部分被工商業項目的集成儲能系統解決方案收入減少人民幣45.9百萬元所抵銷。大型項目集成儲能系統解決方案收入增加，主要是由於2024年確認自雲南永仁部署的收入。

於2023年，我們提供工商業項目集成儲能系統解決方案的收入主要來自於我們在安徽的一個工商業項目部署。由於我們作出戰略決策，將資源集中於開發及擴大我們於大型項目的集成儲能系統解決方案，我們2024年工商業項目集成儲能系統解決方案的收入較2023年大幅下降。

財務資料

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的收入由2023年的人民幣376.1百萬元增加75.9%至2024年的人民幣661.5百萬元，主要是由於我們的儲能系統產品的銷量增加，儘管儲能系統產品的平均售價略有下降。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣340.8百萬元增加175.9%至2024年的人民幣940.2百萬元，主要是由於原材料成本增加，原因是我們於2024年增加了電芯採購，與我們的儲能系統解決方案及產品銷量增加一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣93.8百萬元增加117.3%至2024年的人民幣203.9百萬元。我們的毛利率由2023年的21.6%減少至2024年的17.8%，主要由於集成儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售的毛利率均減少所致。

集成儲能系統解決方案

我們集成儲能系統解決方案的毛利由2023年的人民幣13.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣95.6百萬元，主要與我們集成儲能系統解決方案收入的增長保持一致。我們來自集成儲能系統解決方案的毛利率由2023年的23.3%減少至2024年的19.8%，主要是由於2024年中國儲能市場競爭加劇，導致產品每瓦時定價相較2023年有所下降。

儲能系統產品銷售

我們儲能系統產品銷售的毛利由2023年的人民幣80.2百萬元增加35.1%至2024年的人民幣108.3百萬元，主要與我們儲能系統產品銷售收入的增長保持一致。我們銷售儲能系統產品的毛利率由2023年的21.3%減少至2024年的16.4%，主要因為在2023年，我們銷售的儲能系統產品與兩個毛利率相對較高的儲能項目有關；而在2024年，我們的儲能系統產品則與一個毛利率相對較低的項目有關，這主要由於市場競爭加劇導致產品每瓦時定價下降。

財務資料

其他收入、開支、收益及虧損

我們的其他收入、開支、收益及虧損由2023年的人民幣1.9百萬元增加24.3%至2024年的人民幣2.3百萬元，主要是由於利息收入及增值稅額外扣減增加，部分被政府補助減少所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣3.4百萬元增加124.9%至2024年的人民幣7.6百萬元，主要是由於(i)廣告開支增加，此乃由於在中國及海外增加營銷及推廣活動；(ii)因我們的銷售及營銷團隊擴充導致員工薪酬增加；及(iii)就標準測試及認證產生的產品檢測費增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣17.4百萬元增加86.4%至2024年的人民幣32.4百萬元，主要是由於(i)行政人員薪酬增加以吸引合資格人員；(ii)因擴充辦公空間導致辦公室開支增加；及(iii)差旅開支增加，主要由於我們的行政人員因應業務擴張而在中國及海外進行更頻繁的商務差旅。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣19.0百萬元增加79.7%至2024年的人民幣34.1百萬元，主要是由於員工薪酬增加，主要因產品開發及技術迭代以及建立內部硬件及軟件研發團隊導致我們的研發人員增加。

預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額由2023年的人民幣1.8百萬元增加至2024年的人民幣4.0百萬元，此與我們的貿易應收款項增加一致。

財務資料

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由截至2023年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元，主要由於我們的權益價值增加，其影響了我們與兩名股東訂立的投資協議項下的贖回價。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣3.9百萬元增加31.5%至2024年的人民幣5.1百萬元。該增加主要是由於(i)貼現應收票據的利息增加人民幣1.2百萬元；及(ii)銀行及其他借款利息增加人民幣0.5百萬元，乃由於短期銀行貸款的借款成本基於我們與業務擴張相關的資金需求增加而增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣3.4百萬元增加446.4%至2024年的人民幣18.5百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤增加。

年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣40.7百萬元增加136.3%至2024年的人民幣96.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干關鍵項目描述

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)	(未經審計)
流動資產：				
存貨.....	228,497	339,239	436,640	1,123,532
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項.....	204,439	743,095	1,020,437	819,559
合同資產.....	21,543	83,087	75,456	74,750
可回收稅項.....	—	176	—	—
按公允價值計入損益的金融資產	5,000	—	—	—
受限制銀行存款.....	79,022	30,191	217,470	474,976
現金及現金等價物.....	52,154	77,823	93,901	114,556
流動資產總額.....	590,655	1,273,611	1,843,904	2,607,373
流動負債：				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項.....	438,107	990,921	1,364,927	1,917,357
合同負債.....	37,888	26,362	113,639	336,468
應付稅項.....	3,767	9,251	14,026	19,501
銀行及其他借款.....	46,524	139,056	154,192	161,995
撥備.....	244	487	636	645
贖回負債.....	47,115	55,361	61,975	62,442
租賃負債.....	8,083	8,107	10,475	7,706
流動負債總額.....	581,728	1,229,545	1,719,870	2,506,114
流動資產淨額.....	8,927	44,066	124,034	101,259

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣8.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元，主要是由於我們的流動資產總額增幅超過了流動負債總額的增幅。我們的流動資產總額由截至2023年12月31日的人民幣590.7百萬元增加至截至

財務資料

2024年12月31日的人民幣1,273.6百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣538.7百萬元，主要是由於集成儲能系統解決方案及儲能系統產品的銷售增加，(ii)存貨增加人民幣110.7百萬元，主要是由於因應我們的業務擴張，製成品及在製品增加，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣25.7百萬元。我們的流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣581.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,229.5百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣552.8百萬元，與2024年業務擴張相符；及(ii)銀行及其他借款增加人民幣92.5百萬元，主要由於我們的業務增長加快導致營運資金需求增加；部分被我們的合同負債減少人民幣11.5百萬元所抵銷，是由於我們於2023年推出並於2024年完成的若干項目銷售儲能系統產品的收入獲得確認。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣124.0百萬元，主要是由於我們的流動資產總額增幅超過流動負債總額增幅。我們的流動資產總額由截至2024年12月31日的人民幣1,273.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,843.9百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣277.3百萬元，(ii)受限制銀行存款增加人民幣187.3百萬元，及(iii)我們的存貨增加人民幣97.4百萬元，原因為待決項目原材料、在製品及待決項目製成品增加。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣1,229.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,719.9百萬元，主要由於：(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣374.1百萬元，這與我們於2025年首九個月的持續業務擴張相符；及(ii)合同負債增加人民幣87.3百萬元，主要由於我們於部署儲能系統解決方案前就若干項目收取預付款項。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣124.0百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣101.3百萬元，主要是由於流動負債總額的增幅超過流動資產總額的增幅。我們的流動資產總額由截至2025年9月30日的人民幣1,843.9百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣2,607.4百萬元，主要是由於我們在內蒙古的項目部署導致存貨增加人民幣686.9百萬元。我們的流動負債總額由截至2025年9月30日的人民幣1,719.9百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣2,506.1百萬元，主要是由於為內蒙古項目部署採購原材料導致貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣552.4百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨結餘概要：

	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
原材料.....	180,026	239,800	42,802
在製品.....	6,480	9,335	36,671
製成品.....	41,991	90,104	357,167
總計.....	228,497	339,239	436,640

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣228.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣339.2百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣59.8百萬元，主要由於預計我們計劃於2025年進行其中一項部署而提前採購電芯及(ii)製成品增加人民幣49.2百萬元，主要包括我們為中國若干儲能系統項目提供的儲能設備。

我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣339.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣436.6百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣267.1百萬元，原因是其中部分部署項目的客戶截至2025年9月尚未完成對我們交付的儲能系統解決方案的驗收，導致較多製成品留存在存貨中；及(ii)用於未來儲能系統解決方案部署的在建工程增加人民幣27.3百萬元，部分被原材料減少人民幣197.0百萬元所抵銷，該等原材料已在截至2025年9月30日止九個月內用作我們製成品的一部分。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	6個月內.....	208,414	120,401
6個月至1年.....	19,814	217,510	179,736
1年至2年.....	269	1,147	97,755
2年至3年.....	—	181	501
超過3年.....	—	—	34
總計.....	228,497	339,239	436,640

財務資料

下表載列所示期間我們的平均存貨週轉天數：

	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
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	179	110	147

附註：

- (1) 某一期間的平均存貨週轉天數等於期初及期末存貨結餘的平均值除以銷售成本，再乘以相關期間的天數。

我們的存貨週轉天數由2023年的179天下降至2024年的110天，主要由於我們於2024年第四季度的銷售及收入確認達到高峰，導致銷售成本相應大幅增加，其增幅超過我們存貨平均結餘的增幅。我們的存貨週轉天數由2024年的110天上升至截至2025年9月30日止九個月的147天，主要由於我們其中一個部署項目的客戶未完成對我們儲能系統解決方案的驗收，導致製成品存貨結餘大幅增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中約人民幣59.2百萬元或13.5%已被售出或使用。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產(流動部分)主要包括(i)來自第三方的按攤銷成本計量的貿易應收款項，指按信貸條款銷售我們的產品或服務；(ii)按公允價值計入其他全面收益的應收票據，指我們自客戶收到的銀行承兌票據；(iii)其他應收款項及預付款項；及(iv)與銷售我們儲能系統解決方案及產品相關的合同資產。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合同資產明細：

	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)
按攤銷成本計量的貿易應收款項			
— 第三方	105,417	625,127	696,550
— 關聯方	—	815	815
減：減值虧損撥備.....	(1,605)	(3,744)	(9,982)
貿易應收款項淨額.....	103,812	622,198	687,383
按公允價值計入其他全面收益的			
應收票據	51,554	70,826	81,934
	155,366	693,024	769,317
其他應收款項及預付款項			
預付供應商款項.....	11,631	1,894	117,677
按金.....	1,669	1,618	706
可收回增值稅	26,610	27,390	24,005
第三方貸款應收款項	—	9,350	67,970
應收關聯方款項.....	3,020	—	20,805
其他應收款項	6,143	10,284	20,722
	49,073	50,536	251,885
減：其他應收款項減值虧損撥備	—	(465)	(765)
	49,073	50,071	251,120
總計	204,439	743,095	1,020,437
合同資產			
銷售產品的合同資產，分析為即期 ...	22,161	85,105	82,281
減：減值虧損撥備.....	(618)	(2,018)	(6,825)
合同資產淨額	21,543	83,087	75,456

財務資料

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣204.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣743.1百萬元，主要由於(i)隨著我們的業務在2024年經歷顯著擴張，導致集成儲能系統解決方案及儲能系統產品銷售增加，貿易應收款項增加人民幣518.4百萬元；及(ii)應收票據增加人民幣19.3百萬元，主要因為我們的業務擴張，且我們於2024年自若干客戶收取額外票據。

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣743.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,020.4百萬元，主要由於(i)預付供應商款項增加人民幣115.8百萬元，主要指就原材料預付供應商款項；(ii)貿易應收款項增加人民幣65.2百萬元，與我們的業務擴張一致；(iii)第三方貸款應收款項由人民幣9.4百萬元增加至人民幣68.0百萬元，主要與我們向雲南凌偉提供的貸款有關；及(iv)應收關聯方款項增加人民幣20.8百萬元，此主要指截至2025年9月30日應收致信博衍(一家由王先生及張女士控制的實體)款項，該款項屬非貿易性質，按固定年利率4.0%計息。該款項已於2026年1月8日全數結清。

於2024年3月20日，我們與雲南凌偉訂立貸款協議，據此，我們向雲南凌偉提供金額為人民幣150.0百萬元的短期貸款融資，以支持其業務運營。就每次提取而言，雲南凌偉須於提取日期起計一年內償還。截至最後實際可行日期，我們持有雲南凌偉18%股權。雲南凌偉主要從事儲能資產投資。該貸款融資將於2026年12月31日到期，並按固定年利率4.0%計息。

我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣21.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣83.1百萬元，主要是由於我們年內的收入增加。我們的合同資產由截至2024年12月31日的人民幣83.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣75.5百萬元，主要由於2025年首九個月內，我們部分客戶於保固期屆滿時支付了合約保固金所致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據(扣除減值虧損撥備)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
貿易應收款項及合同資產			
180天內.....	83,812	665,203	583,119
181天至1年.....	35,924	20,517	157,182
超過1年.....	5,619	19,565	22,538
	<u>125,355</u>	<u>705,285</u>	<u>762,839</u>

	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
應收票據			
180天內.....	<u>51,554</u>	<u>70,826</u>	<u>81,934</u>

下表載列所示年度／期間我們的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(天)		2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	65	117	203

附註：

- (1) 期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項的平均值除以同期收入，再乘以相關期間的天數。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為65天、117天及203天。我們的貿易應收款項週轉天數於往績記錄期間有所增加主

財務資料

要由於業務增長。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項中人民幣239.7百萬元或25.5%已於隨後結清。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產(流動部分)主要包括按公允價值計量的理財產品。所有理財產品投資的到期日均在一年內。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們對理財產品的投資分別為人民幣5.0百萬元、零及零。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的理財產品投資結餘為零及零，乃由於我們分別於2024年12月31日及2025年9月30日之前贖回了到期結構性存款。

我們須作第二級及第三級公允價值計量的金融資產主要包括按公允價值計入損益的非上市金融產品(流動部分)及非上市股權投資(非流動部分)。該等資產主要採用貼現現金流量法及近期交易法計量。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35及附錄一A所載截至2025年9月30日止九個月的財務資料附註17。

我們的投資政策及風險管理措施

我們旨在維持合理的現金及現金等價物水平，以支持日常營運、資本開支及研發活動。我們將過剩的短期資金投資於由信譽良好的金融機構發行的低風險及／或高評級的理財產品，以在保障流動性及本金的同時優化回報。我們不從事投機性交易活動。為規範該等投資活動、控制風險並保障我們的資產，我們已制定對外投資管理制度，據此，所有投資均須經過嚴格的評估及審批流程。

財務資料

我們關於投資活動的內部控制措施包括以下內容：

(i) *審批層級及決策權限*

我們已根據投資的重要性及重大性實施分層審批程序。未經適當決策機構授權，不得進行任何投資：

- **股東大會**：股東大會為重大投資的最高決策機構。倘投資的交易金額、總資產價值或相關財務比率超過我們相應經審計財務指標的25%，或相關規則及我們的《組織章程細則》另有規定，則該等投資須嚴格取得股東批准。
- **董事會**：董事會負責審批符合特定重要性門檻的投資。董事會亦負責制訂我們的整體投資策略。
- **行政總裁**：對於低於董事會決策門檻的投資事宜，行政總裁獲授權批准該等交易，惟該等交易須在董事會授權的特定範圍及限額內。

(ii) *金融及證券投資的特別控制*

我們對證券投資、委託理財及衍生工具保持高度審查。董事會及股東大會對證券投資進行審慎決策，在專注於我們主要業務的同時，合理安排及運用資金，並嚴格控制投資風險。根據相關政策，以下活動須遵循嚴格訂明的決策程序：

- **不轉授權力**：審批證券投資、委託理財或衍生工具交易的權力專屬於董事會或股東大會。董事會及股東不會將此特定審批權轉授予個別董事或高級管理層。

財務資料

- **投資交易對手方甄選：**就委託理財而言，我們選擇信譽良好、財務狀況穩健、無不良誠信記錄且盈利能力強的合資格專業機構。我們與該等機構訂立書面協議，訂明金額、年期、投資種類、權利、義務及責任。
- **可行性分析：**在進行任何該等投資前，董事會組織投資項目評估團隊或委聘合資格中介機構進行可行性分析，評估潛在回報及風險，以確保投資符合我們的財務狀況並遵守適用法規及內部政策。

(iii) 執行、監察及投後管理

- **實施：**行政總裁負責在獲得批准後組織實施對外投資。財務部負責籌集資金，辦理工商登記、稅務登記及銀行開戶等財務手續，並執行付款。
- **短期投資規劃：**就短期投資而言，我們的投資分析師須根據宏觀經濟狀況預先篩選投資機會。彼等須根據目標的盈利能力及安全性編製年度短期投資計劃。該計劃須根據規定的限額，由行政總裁、董事會或股東審閱及批准。
- **持續追蹤及匯報：**在投資持有期間，財務部負責定期監察證券投資基金的使用情況及結餘。倘投資項目出現重大變動，例如重大虧損、訴訟或仲裁，負責部門必須立即向董事會匯報，以便及時作出決策。
- **審計及監督：**我們於各財政年度末對我們的長期及短期投資進行全面盤點。我們的審計部及財務部負責監督投資項目並糾正任何違規行為。
- **處置及收回：**投資的收回、轉讓或撤銷必須根據規定的門檻，經董事會或股東大會批准。

財務資料

[編纂]後，我們於理財產品的投資將須遵守上市規則第14章。於[編纂]後投資理財產品時，我們將嚴格遵守我們的風險管理政策及內部控制措施、組織章程細則以及上市規則第14章項下的規定。

受限制銀行存款以及現金及現金等價物

我們的受限制銀行存款主要是存放於專用銀行賬戶的資金，專門預留用於我們取得信貸融資及擔保銀行融資以償還銀行及其他借款以及應付票據（於各期間結束後一年內到期），以及用於發出銀行承兌匯票。我們的現金及現金等價物主要是銀行存款及現金。我們的受限制銀行存款及銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率計息。

我們的受限制銀行存款結餘截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣79.0百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣217.5百萬元。

我們的現金及現金等價物截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣52.2百萬元、人民幣77.8百萬元及人民幣93.9百萬元。

銀行結餘存放於信用良好且近期並無違約記錄的銀行。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已評估現金及現金等價物以及受限制現金的信貸風險為極低，原因為其存放於信譽良好的金融機構。我們的董事確認，為滿足日常業務營運需求，我們的現金及現金等價物維持在審慎水平。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要指我們應付予第三方（主要是我們的原材料供應商）的開支。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	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
貿易應付款項.....	294,468	892,098	1,039,049
應付票據	126,349	63,780	282,970
	<u>420,817</u>	<u>955,878</u>	<u>1,322,019</u>
應付薪金及工資.....	3,066	7,350	3,496
其他應付稅項.....	6,916	6,126	26,295
購買物業、廠房及設備應付款項.....	1,392	11,773	6,367
應付產品保險	—	5,391	1,776
其他應付款項.....	5,916	4,403	4,974
	<u>17,290</u>	<u>35,043</u>	<u>42,908</u>
	<u><u>438,107</u></u>	<u><u>990,921</u></u>	<u><u>1,364,927</u></u>

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項結餘分別為人民幣438.1百萬元、人民幣990.9百萬元及人民幣1,364.9百萬元。

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438.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣990.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1,364.9百萬元。該增加與我們於2024年及2025年首九個月的持續業務擴張相符。

我們的貿易應付款項通常於自供應商收到貨物時起計180天內結清，根據弗若斯特沙利文的資料，符合行業慣例。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析：

	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
180天內.....	285,292	708,439	628,347
181天至1年.....	2,980	27,516	313,888
超過1年.....	6,196	156,143	96,814
	<u>294,468</u>	<u>892,098</u>	<u>1,039,049</u>

財務資料

下表載列所示年度／期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	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
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	<u>205</u>	<u>230</u>	<u>362</u>

附註：

- (1) 期間的貿易應付款項週轉天數等於期初及期末貿易應付款項的平均值除以同期銷售成本，再乘以相關期間的天數。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為205天、230天及362天。我們的貿易應付款項週轉天數於往績記錄期間有所增加主要由於我們與若干供應商協商以獲得更佳信貸條款。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣296.9百萬元或21.8%已於隨後結清。

合同負債

我們的合同負債主要指預收的產品或解決方案銷售款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣37.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣26.4百萬元，主要由於在2024隨後完成我們於2023年推出並於2024年完成的多個項目中部署集成儲能系統解決方案後確認收入。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣26.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣113.6百萬元，主要因為根據相關付款安排，我們在2025年前九個月收到若干客戶針對我們集成儲能系統解決方案的大部分預付款項。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合同負債中人民幣12.2百萬元或10.7%已於隨後結清。

撥備

撥備乃就銷售協議項下於往績記錄期間各期間結束時仍在保修期內的儲能系統銷售的估計保修索賠而計提。預計該等索賠通常根據銷售合同的條款結清。

財務資料

下表載列於所示日期我們的撥備明細：

	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)
流動：			
產品保修	244	487	636
非流動：			
產品保修	445	1,159	1,466
總計	689	1,646	2,102

非流動資產及非流動負債的若干主要項目

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃裝修；(ii)機器；(iii)辦公設備、機動車輛及其他；及(iv)在建工程。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣51.9百萬元、人民幣83.8百萬元及人民幣90.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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
租賃裝修	10,123	6,723	3,787
機器	20,916	40,398	26,223
辦公設備、機動車輛及其他	4,915	7,147	7,462
在建工程	15,990	29,506	52,643
	51,944	83,774	90,115

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣51.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣83.8百萬元，主要由於(i)機器增加人民幣19.5百萬元，這主要是由於我們的產能增加所致；及(ii)在建工程增加人民幣13.5百萬元，與廠房開始施工有關。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的在建工程為人民幣16.0百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣52.6百萬元。於往績記錄期間，我們有三項生產設施的在建工程。詳情請參閱本文件「業務—物業—在建工程」。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣83.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣90.1百萬元，主要由於上述生產設施的在建工程增加，部分被機械因正常折舊而減少人民幣14.2百萬元所抵銷。

使用權資產

於往績記錄期間，我們向獨立第三方租賃各種物業用於我們的營運。租賃合同通常簽訂固定期限一至九年。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣31.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元。該增加主要與為滿足我們附屬公司遼寧遠信的生產設施而購置人民幣10.6百萬元的租賃土地有關。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣45.8百萬元，主要與收購位於鎮江的新生產設施的租賃土地人民幣16.2百萬元有關。

按公允價值計入損益的金融資產(非流動部分)

我們按公允價值計入損益的金融資產(非流動部分)主要指我們於一家在中國成立的私人實體的股權。我們的董事認為該等投資是出於長期戰略目的而非交易目的，並選擇將該等權益投資後續公允價值變動呈列於損益中。因此，該等權益投資分類為按公允價值計入損益。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得分類為按公允價值計入其他全面收益的權益投資零、人民幣10.8百萬元及人民幣11.7百萬元，主要由於我們於我們持有少數股東權益的實體的投資公允價值增加。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量分析

於往績記錄期間，我們主要通過業務經營產生的現金、銀行借款及股權融資為我們的營運及其他資本需求提供資金。[編纂]完成後，我們預期主要通過經營活動產生的現金、銀行貸款及[編纂]的[編纂]淨額來滿足我們的營運資金需求。

下表載列所示年度／期間我們的現金流量概要：

	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)	(未經審計)
經營活動所得／(所用)現金				
淨額.....	61,832	(40,882)	(85,857)	210,758
投資活動所得／(所用)現金				
淨額.....	(95,176)	(7,445)	8,829	(298,218)
融資活動所得現金流量淨額....	73,569	74,166	61,282	104,204
現金及現金等價物增加／(減少)				
淨額.....	40,225	25,839	(15,746)	16,744
年初／期初現金及現金等價物..	11,929	52,154	52,154	77,823
年末／期末現金及現金等價物..	52,154	77,823	36,345	93,901

經營活動所得／所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣210.8百萬元。此現金流入淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣80.1百萬元，經非現金及其他項目調整後，得出營運資金變動前的經營現金流入人民幣114.4百萬元。我們營運資金的正面變動主要反映(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣377.9百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣87.3百萬元；部分被(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣261.5百萬元；及(ii)存貨增加人民幣100.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣40.9百萬元。此現金流出淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣114.8百萬元，經非現金及其他項目調整後，得出營運資金變動前的經營現金流入人民幣153.4百萬元。我們營運資金的負面變動主要反映(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣550.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣115.2百萬元；及(iii)合同資產增加人民幣62.9百萬元；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣550.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣61.8百萬元。此現金流入淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣44.1百萬元，經非現金及其他項目調整後，得出營運資金變動前的經營現金流入人民幣71.5百萬元。我們營運資金的負面變動主要反映(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣112.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣125.1百萬元；及(iii)合同負債減少人民幣51.6百萬元；部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣298.1百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣298.2百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣229.2百萬元；及(ii)向第三方提供貸款人民幣100.2百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款人民幣41.9百萬元；及(ii)第三方還款人民幣40.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7.4百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣217.9百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣214.8百萬元；(iii)預付關聯方款項人民幣71.4百萬元；及(iv)向第三方提供貸款人民幣57.9百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款人民幣266.7百萬元；(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣209.4百萬元；及(iii)關聯方還款人民幣74.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣95.2百萬元，主要歸因於(i)存放受限制銀行存款人民幣130.6百萬元；(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣113.1百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣33.6百萬元；部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣108.2百萬元；及(ii)提取受限制銀行存款人民幣75.1百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣104.2百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣181.4百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項及還款人民幣69.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣74.2百萬元，主要歸因於銀行及其他借款所得款項人民幣150.7百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣58.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣73.6百萬元，主要歸因於：(i)銀行及其他借款所得款項人民幣60.0百萬元；及(ii)股東注資所得款項人民幣55.0百萬元；部分被償還銀行及其他借款人民幣24.4百萬元所抵銷。

營運資金充足性

歷史上，我們主要通過經營活動及融資活動產生的現金流量為我們的營運資金需求提供資金。考慮到本集團可動用的財務資源(包括經營活動現金流量、現有借款、可動用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]淨額)，我們的董事經適當及審慎查詢後認為，我們有足夠的可用營運資金滿足自本文件日期起至少未來12個月的現時需求。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025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)	(未經審計)
流動：				
銀行及其他借款.....	46,524	139,056	154,192	161,995
租賃負債.....	8,083	8,107	10,475	7,706
	<u>54,607</u>	<u>147,163</u>	<u>164,667</u>	<u>169,701</u>
非流動：				
銀行及其他借款.....	326	—	36,750	36,750
租賃負債.....	21,919	15,496	7,420	8,164
	<u>22,245</u>	<u>15,496</u>	<u>44,170</u>	<u>44,914</u>
總計.....	<u>76,852</u>	<u>162,659</u>	<u>208,837</u>	<u>214,614</u>

銀行及其他借款

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的銀行及其他借款為人民幣46.9百萬元、人民幣139.1百萬元、人民幣190.9百萬元及人民幣198.7百萬元。截至2025年11月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣140.4百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的固定利率借款的實際年利率分別介乎3.65%–12.69%、2.80%–12.69%及2.80%–3.90%。我們的銀行及其他借款於往績記錄期間有所波動主要由於我們的產能需求因我們的業務擴張及發展而增加以及我們與我們的一間非全資附屬公司之間的若干非貿易性質及免息借款。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們於往績記錄期間與附屬公司租賃辦公室及廠房相關的義務。

財務資料

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣30.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣23.6百萬元，主要因為使用權資產正常折舊。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣23.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣17.9百萬元，主要因為租賃的剩餘年期縮短。我們的租賃負債由截至2025年9月30日的人民幣17.9百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣15.9百萬元。

債務聲明

我們的董事確認，除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。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，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並未遇到任何困難，亦無任何逾期還款或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，以及除集團內部負債及正常貿易應付款項外，截至2025年11月30日，我們並無任何其他重大抵押、押記、債權證、借入資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌項下負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論是有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

我們的歷史資本開支主要與購買物業、廠房及設備以及購買無形資產有關。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣33.7百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣14.3百萬元。

財務資料

下表載列所示年度／期間我們的資本開支：

	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		
	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	33,550	35,873	13,800
購買無形資產	134	—	464
總計	33,684	35,873	14,264

我們將繼續作出資本開支，以支持預期的業務增長及擴張計劃。我們預期通過經營活動產生的現金、股東出資、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額為我們的資本開支提供資金。我們任何未來期間的當前資本開支計劃可能發生變動，且我們可能會根據未來的現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況及各種其他因素調整我們的資本開支。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

資本承擔

我們的資本承擔與收購物業、廠房及設備有關。我們預期使用融資活動產生的現金、將自[編纂]收取的[編纂]淨額以及我們可動用的銀行借款來滿足我們的資本承擔。

下表載列於所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	2025年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)
已訂約但未於歷史財務資料中撥備 ...	18,256	34,272	21,615

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		截至9月30日／
			截至該日
	2023年	2024年	止九個月
股本回報率 ⁽¹⁾	85.6%	81.5%	不適用 ⁽²⁾
資產回報率 ⁽³⁾	8.3%	9.1%	不適用 ⁽²⁾
流動比率 ⁽⁴⁾	1.0	1.0	1.1
速動比率 ⁽⁵⁾	0.6	0.8	0.8
資本負債比率 ⁽⁶⁾	1.1	1.0	0.9

附註：

- (1) 股本回報率等於年／期內淨利潤除以年／期內總權益的年／期初及年／期末結餘的平均數。
- (2) 九個月數字不適用，因其與年度數字不可比。
- (3) 資產回報率等於年／期內淨利潤除以年／期內總資產的年／期初及年／期末結餘的平均數。
- (4) 流動比率等於我們的流動資產除以截至年／期末的流動負債。
- (5) 速動比率等於我們的流動資產(不包括存貨)除以截至各報告年度／期間末的流動負債。
- (6) 資本負債比率等於年／期末總債務除以同年／期末總權益。總債務包括所有計息借款。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2023年12月31日的85.6%下降至截至2024年12月31日的81.5%，主要由於我們總權益的增長超過淨利潤的增長。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2023年12月31日的8.3%上升至截至2024年12月31日的9.1%，主要由於我們淨利潤的增長超過總資產的增長。

財務資料

流動比率

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動比率相對穩定，分別為1.0、1.0及1.1。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.6增加至截至2024年12月31日的0.8，主要是由於我們流動資產（尤其是我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及存貨）的增幅超過流動負債的增幅，其原因載於本節上文「—綜合財務狀況表若干關鍵項目描述—流動資產及流動負債」。我們的速動比率保持穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日均為0.8。

資本負債比率

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本負債比率分別為1.1、1.0及0.9。該持續減少主要是由於我們總權益持續增加，隨著我們業務規模的增長，總權益超過計息債務的增長。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註36及附錄一A所載截至2025年9月30日止九個月的財務資料附註18。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常業務過程中進行，且並未扭曲我們的往績記錄結果或使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

市場風險

我們的活動使我們主要面臨貨幣風險及利率風險。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們面臨的該等風險或我們管理及計量風險的方式並無變動。

貨幣風險

本公司多家附屬公司存在外幣交易(包括銷售)，這使本集團面臨外幣風險。本集團的若干銀行結餘及貿易應收款項以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，並面臨相關外幣風險。相關集團實體以外幣(其功能貨幣除外)計值的貨幣資產及負債的賬面值於相應附註中披露。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

利率風險

我們面臨與固定利率現金及現金等價物、銀行及其他借款以及租賃負債相關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮動利率受限制銀行存款以及現金及現金等價物相關的現金流量利率風險。我們通過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響，管理我們的利率風險。

我們目前並無正式的利率對沖政策。我們的管理層持續監控我們的風險承受情況，並將在必要時考慮對沖利率風險。

信貸風險

信貸風險是指客戶或交易對手將未能履行其合同義務而對本集團及本公司造成財務損失的風險。出於風險管理目的，我們考慮信貸風險敞口的所有要素，例如交易對手違約風險及行業風險。

財務資料

於各報告期末，若交易對手未能就各類已確認金融資產履行其義務，我們的最大信貸風險敞口為綜合財務狀況表中所列該等資產的賬面值。

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計入其他全面收益的應收款項、受限制銀行存款及銀行結餘。

為盡量降低信貸風險，我們的管理層實施信用額度、信用審批及其他監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，我們於各報告期末審閱應收款項的可收回金額，以確保為不可收回金額計提充足的減值虧損撥備。就此而言，我們的管理層認為我們的信貸風險已大幅降低。

為將信貸風險降至最低，我們制定及維持信貸風險評級，以根據違約風險程度對風險進行分類。

流動性風險

通過考慮我們的現金流量預測以及我們與不可撤銷資本承擔有關的未來資本開支，我們的管理層信納我們將擁有足夠的財務資源以在可預見的未來履行到期財務義務，管理層認為我們擁有足夠的營運資金以於各報告期末起計至少未來十二個月悉數履行到期財務義務。

股息

於往績記錄期間，本公司並未宣派或派付任何股息，自往績記錄期間結束以來亦未建議任何股息。本集團目前並無預定的股息政策。我們可於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、營運及資本開支需求、未來業務發展策略及估計以及我們可能認為相關的其他因素後宣派股息，而我們亦可於考慮該等因素後派付股息。我們可以現金或股票形式分派股息。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的組織章程文件及相關中國法律法規規限。任何擬議的股息分派應由我們的董事會決定，並須在股東大會上獲我們的股東批准。我們未來的股息宣派可能反映亦可能不反映我們過往的股息宣派，並將由我們的董事會酌情決定，且須經股東大會批准。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們可供分派儲備(即本公司的保留利潤)為人民幣9.0百萬元。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括支付予法律顧問及服務提供商的[編纂]費用及佣金以及專業費用，以換取彼等就[編纂]提供的服務。我們預期直至[編纂]完成將產生總計人民幣[編纂]百萬元的[編纂](假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂])，並假設[編纂]或[編纂]前購股權激勵計劃項下可能授予的任何購股權未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。我們估計約人民幣[編纂]百萬元將於2025年9月30日後計入我們的綜合收益表，而餘下結餘約人民幣[編纂]百萬元預期將予以資本化。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們並未確認任何[編纂]。[編纂]指就[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]佣金。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

無重大不利變動

在進行我們董事認為適當的充分盡職調查工作並經適當及審慎考慮後，我們的董事確認，直至最後實際可行日期，自2025年9月30日(即我們最近期經審計綜合財務報表的編製日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生將對本文件附錄一會計師報告所載資料及附錄一A截至2025年9月30日止九個月的財務資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無情況將導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審計[編纂]經調整有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。