

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告中的經審計合併財務報表及附註一併閱讀。我們的財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則或與其他司法管轄區的公認會計原則存在重大差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，其反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務業績的看法。該等陳述乃基於我們按照我們對過往事件、當前狀況及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會達到我們的預期及預測，則視乎多項並非我們所能控制或預見之風險及不明朗因素而定。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載包括「風險因素」及「業務」章節在內的全部信息。

除非上下文另有要求，否則本節中描述的財務資料均以合併為基礎進行描述。

概述

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是一家由數字能源與智能機器人雙輪驅動的中國龍頭科技企業。我們致力於深度融合人工智能技術，推動新型電力系統下的能源數智化升級，加速工業製造領域的智能化轉型，並在能源及工業領域樹立智能微電網的行業標桿。我們在2023年及2024年和截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得收入人民幣3,024.5百萬元、人民幣2,686.8百萬元、人民幣1,881.6百萬元及人民幣1,903.7百萬元。我們在2023及2024年度和截至2024年及2025年9月30日止九個月的毛利分別為人民幣628.5百萬元、人民幣639.6百萬元、人民幣470.8百萬元及人民幣456.7百萬元，同年度或期間毛利率分別為20.8%、23.8%、25.0%及24.0%。

編製基準

我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就2025年1月1日開始的會計期間生效的所有準則、修訂、詮釋及年度改進，本集團已在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時予以應用。除若干按公允價值計入損益的金融資產外，該等歷史財務資料均按歷史成本基準編製。

財務資料

依據國際財務報告準則編製我們的綜合財務資料，需運用若干關鍵會計估計。此過程亦要求管理層在適用我們的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性、或假設與估計對我們的綜合財務資料具有重大影響的範疇，已披露於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項因素的重大影響，其中部分因素非我們所能控制，包括：

一般因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受諸多因素重大影響，其中許多因素超出我們的控制範圍，包括：

- 宏觀經濟條件的變化；
- 中國及全球不斷變化的能源消費模式和習慣；及
- 天氣、自然災害及氣候變化。

具體因素

我們運營所在行業的發展與競爭

我們的業務主要集中在數字能源及智能機器人分部的產品及解決方案的研發、生產及銷售。因此，我們的業務受到該等市場需求及表現變動，以及這兩個行業中不斷演變的競爭格局，及與這兩個行業相關的政府政策和法規的影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國數字能源解決方案行業市場規模由2020年的人民幣2,926億元增至2024年的人民幣4,087億元，CAGR為8.7%。預計到2029年，中國數字能源解決方案市場規模將達到人民幣6,577億元，2024年至2029年的CAGR為10.0%。於往績記錄期間，得益於數字能源市場不斷增長的需求及行業利好，我們的數字能源業務收入增長，由2023年人民幣2,000.7百萬元增加至2024年人民幣2,101.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,429.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,459.9百萬元。

財務資料

根據弗若斯特沙利文的資料，中國工業智能機器人市場規模於2020年至2024年間穩步增長，由2020年的人民幣450億元增至2024年的人民幣840億元，期間的CAGR為16.9%。展望未來，預計中國工業智能機器人市場規模，將增加至2029年的人民幣1,663億元，預計CAGR為14.6%。詳情請參閱「行業概述」。同時，我們面臨來自國內外競爭對手的挑戰，這些對手能力各異，其中部分企業可能擁有更悠久的歷史、更大的業務規模和資源、更高的市場認可度以及更有效的定價策略。若因競爭加劇、市場飽和或客戶價格敏感度導致無法維持合理定價水平，將對財務業績產生負面影響。反之，對技術先進的機器人解決方案實施溢價策略則可能提升盈利能力。定價策略的有效性仍將是決定未來財務表現的關鍵因素。

我們在研發和人才方面的持續投入

我們收入的增長取決於我們的技術進步能力，以及開發滿足客戶不斷變化的需求的產品和解決方案的能力。我們重視技術和生產工藝的研發與創新，這使我們能夠不斷推出新產品並迭代現有產品，為客戶提供可靠的高品質產品和解決方案，這也是我們競爭優勢的核心組成部分。我們不斷升級和迭代我們的產品，採用創新設計和新原材料，以提高產品性能和成本效益，確保我們的客戶獲得高品質和具有價格競爭力的產品。於往績記錄期間，我們的研發費用合計為人民幣582.7百萬元。我們已經並將繼續對人才、技術及研發進行投資，以加強我們在技術上的領導地位，從而鞏固我們的市場領導地位。截至2025年9月30日，我們僱用758名研發人員，包括領先的行業專家，約佔我們僱員總數的44.2%，其中近100名擁有碩士或以上學位。經過多年潛心研發，我們已成功將研發成果轉化為一系列專有技術，使我們能夠有效地競爭。截至2025年9月30日，我們擁有179項發明專利、398項實用新型專利、57項外觀設計專利，以及251項軟件著作權登記。展望未來，我們預期將繼續在研發方面進行投資並招募頂尖技術人才，專注於創新戰略及新興領域，以提升我們的競爭力，並為客戶提供卓越的產品與體驗。

財務資料

從主要客戶獲得合同的能力

我們收入及市場份額的增長在很大程度上取決於我們能否獲得長期客戶，尤其是數字能源分部的國有電網公司及智能機器人分部的汽車製造商等主要客戶。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自各年度或期間前五大客戶的收入分別為人民幣1,238.1百萬元、人民幣1,191.9百萬元、人民幣792.5百萬元及人民幣983.6百萬元，分別佔我們相關年度或期間收入的40.8%、44.4%、42.2%及51.6%。我們主要通過招標和投標獲得該等客戶。其次，我們也通過響應報價邀請或招標來獲得客戶。來自這些客戶的中標合同波動可能會對我們的經營業績產生重大影響。我們的智能機器人分部亦已在新能源、汽車、工程機械及軌道交通等重點行業建立了客戶網絡。

產品與解決方案組合

於往績記錄期間，我們始終致力於通過技術與產品創新以及對產品和解決方案的優化，滿足不斷變化的市場需求，保持產品競爭力並確保穩健的盈利能力。我們的業務組合涵蓋多元化的產品和解決方案，其中，數字能源分部主要包括智能配用電產品和解決方案以及儲能解決方案，智能機器人分部則提供包括工業機械臂、堆垛機及巡檢機器人在內的工業機器人解決方案。我們產品和解決方案組合的廣度與深度，使我們能夠為客戶提供多種選擇，以滿足其不同需求。相關產品和解決方案的升級與迭代亦會對我們的經營業績產生影響。例如，我們的智能配用電產品和解決方案憑藉不斷增強且多元化的集成能力，持續獲得市場認可並取得可觀的市場份額，對數字能源業務的增長作出重要貢獻。於往績記錄期間，我們持續拓展產品和解決方案組合，形成完善的產品與解決方案矩陣，為客戶提供先進的服務解決方案。我們的盈利能力過去並將繼續受到訂單數量以及單個訂單的盈利能力和銷售金額的影響。例如，我們的儲能系統和解決方案業務毛利率較低。尤其是，我們在某一特定年度／期間的業務表現，取決於每一筆已交付訂單中不同盈利水平的產品和解決方案的貢獻，以及該年度／期間的其他特定因素。訂單結構的優化與多元化促進我們業務及收入實現更加均衡增長，並降低對任何單一產品或解決方案類型的依賴風險。

財務資料

我們通過有效的供應鏈管理和持續的生產力提升而增強產品競爭力的能力

我們長期穩定的盈利能力依賴於我們通過有效的供應鏈管理和持續的生產力提升而增強產品競爭力的能力。有效的供應鏈管理助力我們的成功。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的銷售成本分別為人民幣2,396.1百萬元、人民幣2,047.2百萬元、人民幣1,410.8百萬元及人民幣1,447.1百萬元，分別佔我們同期收入的79.2%、76.2%、75.0%及76.0%。我們收入成本的大部分是使用的原材料和消耗品，包括金屬材料、電子元件及絕緣材料。我們的收入成本受所用原材料和消耗品價格波動以及供應鏈穩定性的影響。為降低原材料和耗材價格波動的影響，我們採用了全面的風險管理策略，包括與客戶或供應商簽訂合同時已把原材料價格波動納入考慮。同時，我們堅持不懈地進行新材料研發和開發新的供應商，以保持在某些原材料嚴重短缺或價格波動時轉用其他材料或供應商的靈活性。為了保持供應鏈的穩定性，我們與多家供應商建立了穩定的合作關係，確保能夠快速響應市場需求，及時完成各類大訂單的交付。

高效穩定的生產對我們的產品質量及盈利能力至關重要。截至2025年9月30日，我們在全國共有三個生產基地。我們協調及管理生產基地，可靈活快速地滿足不同地區客戶的多樣化需求。在確保高效生產的同時，質量控制對保持產品的安全性及可靠性以及培養客戶對我們品牌的忠誠度同樣重要。隨着我們持續擴充產能，我們將保持嚴格的質量控制，為客戶提供優質產品，鞏固我們在業界的領先地位。

隨着我們進一步擴大生產規模，我們將繼續實施各種成本控制措施，並保持供應鏈的穩定性。我們亦將積極發揮不同產品之間的協同效應，以實現集中採購並進一步釋放規模經濟效應，從而保持收入的高速增長。

往績記錄期間過往出售的影響

面對中國正在進行的能源轉型計劃以及新電力系統的建設所帶來的發展機遇，我們已積極調整發展戰略，進一步將重點放在我們具有競爭優勢的業務領域。我們出售現有業務分部下若干非核心或表現欠佳的若干實體的部分股權，包括2023-2024年的宏達電氣、合肥科技、冠致自動化、華曉精密。

財務資料

由於過往出售，我們2023年及2024年的財務報表受到了影響。為說明過往出售若於往績記錄期間前發生對財務報表的影響（「過往出售的影響」），我們亦已就財務報表中若干主要項目編製討論及分析，其中不包含過往出售的影響。有關詳情，請參閱「— 經營業績 — 2024年與2023年比較」及「— 關於綜合財務狀況表若干組成部分的討論」。

以下概述構成過往出售的各項交易具體情況：

宏達電氣

宏達電氣的核心產品是傳統斷路器。為優化資源配置，積極培育宏達電氣的自主發展能力，我們於2023年5月16日完成向東明亮先生出售宏達電氣5.0%股權，總現金代價人民幣17.5百萬元。出售完成後，本公司持有該公司46.0%股權。本次出售產生的投資損失影響金額為人民幣7.7百萬元。

合肥科技

合肥科技的核心產品是隸屬於我們數字能源分部的充電樁。鑒於其需資金支持擴張，我們已於2024年1月10日完成向合肥松果出售合肥科技合計50.0%股權，總現金代價為人民幣50.0百萬元。完成出售後，本公司持有該公司20.0%股權。本次出售產生的投資收益影響為人民幣10.3百萬元。

冠致自動化

冠致自動化的業務及產品屬於我們智能機器人分部下的自動化生產線。然而，由於行業趨勢不利，冠致自動化多年來持續出現重大淨虧損。因此，我們已於2024年1月8日完成向上海領航及上海維譽出售冠致自動化全部100.0%股權的交易，總現金代價為人民幣3.0百萬元。交易完成後，冠致自動化不再屬於本集團成員。本次處置產生的投資收益影響為人民幣6.9百萬元。

財務資料

華曉精密

華曉精密的業務是屬於我們智能機器人分部下提供自動導引車機器人及相關解決方案，主要服務於汽車製造商等下游客戶。由於傳統汽車行業復甦緩慢，華曉精密的經營業績未達預期。因華曉精密陷入資不抵債狀態，我們於2024年1月17日完成向魯兵先生及見龍在田出售華曉精密55.0%股權，總現金代價為人民幣23.0百萬元，主要參考關股權權益估值及所欠債務。出售完成後，華曉精密不再屬於本集團成員。本次出售產生的投資損失影響金額為人民幣7.9百萬元。

詳見本文件附錄一所載之「歷史、發展及公司架構——重大收購、出售及合併」及會計師報告附註47。

重大會計政策以及關鍵會計估計及判斷

我們已識別對編製財務報表而言屬重大的若干會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏離，且我們概無對這些估計或假設作出任何重大變更。我們預期這些估計及假設於可見未來不會有任何重大變更。

收入確認

收入主要來自數字能源及智能機器人。數字能源業務主要提供智能配用電產品及解決方案，以及儲能系統產品。智能機器人提供智能機器人解決方案，包括機械手、堆垛機及巡檢機器人。

我們遵循五個步驟以釐定是否確認收入：

1. 識別與客戶訂立的合同
2. 識別履約義務
3. 釐定交易價格
4. 按履約義務分配交易價格
5. 在履行履約義務時確認收入

財務資料

於所有情況下，合同的總交易價格按履約義務的相關獨立售價分配至各項履約義務。合同的交易價格不包括代表第三方收取的任何款項。

當我們通過將承諾的商品或服務轉移予客戶來滿足履約義務時，收入於某一時點或於一段時間內確認。

銷售貨品的收入

本集團與其客戶之間銷售貨品的收入一般僅包括就轉讓貨品而產生的履約義務，該收入於某一時點達成履約責任時予以確認。

硬件產品

就無需本集團負責安裝及調試的產品而言，當貨物交付至客戶場所、經客戶驗收合格且本集團取得客戶簽署的收貨文件後，收入按合同金額扣除增值稅後確認。

就需要本集團負責安裝及調試的產品而言，收入在完成合格安裝調試後，根據合同金額扣除增值稅，並取得客戶簽署的「驗收合格證」或其他證明安裝調試合格的有效文件時予以確認。

軟件產品

本集團在以下情況下確認收入：使用權的重大風險及報酬已轉移予客戶；本集團不再對使用權行使持續管理權或實際控制權；相關收入已收訖或已獲得收款憑證；且與軟件產品銷售相關的成本能夠可靠計量。

倘銷售合同規定需安裝驗收，則在取得客戶的安裝驗收報告後確認收入；倘銷售合同未規定需要安裝及驗收，則在獲得貨物到貨驗收證書時確認收入。

國內銷售貨品的收入於以下情況確認：當本集團已按合同規定向客戶交付產品，且客戶已接受商品時；相關經濟利益將可能流入本集團；商品所有權的重大風險及報酬已轉移。

財務資料

海外銷售貨品的收入於以下情況確認：當本公司完成出口清關手續後並取得報關單等出口相關文件時；相關經濟利益將可能流入本集團；商品所有權的重大風險及報酬已轉移及商品的所有權已轉移。

電力配電與用電自動化項目收入

當合同結果能夠可靠估計時，合同收入及合同成本根據完工百分比法予以確認。

完工百分比法根據合同完成進度確認收入及開支。合同完成的進度按累計實際發生的合同成本佔合同預計總成本的比例釐定。

倘合同結果無法可靠估計，但預期合同成本可予收回，則合同收入應基於可收回的實際合同成本予以確認，合同成本在發生當期確認為合同開支；倘預期合同成本不能收回，則此類成本在發生時立即確認為合同開支，不確認合同收入。

倘估計的總合同成本超過總合同收入，預期虧損確認為本期的開支。

政府補助

政府補助在合理保證會收到補助且我們符合所有附帶條件時按公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則系統性地於其擬補助的成本支銷期間將其確認為收入。當補助與資產相關時，公允價值計入遞延收益，並在相關資產的預計可使用年期內以等額年度分期方式撥入綜合全面收益表。

綜合基準

業務合併

於所收購的一組活動及資產符合業務的定義且控制權轉移至我們時，我們按收購法將業務合併列賬。在具體釐定一組活動及資產是否為業務時，我們會評估所收購的該組資產及活動是否至少包括一項投入及實質性程序，以及所收購的該組資產及活動是否能夠產出。

財務資料

我們可選擇應用「集中測試」，以簡化評估所收購一組活動及資產是否並非業務。倘被收購總資產的公允價值大部分集中在單個可識別資產或一組相類似的可識別資產，則通過集中程度測試。

於收購中轉讓的代價一般以公允價值計量，所收購之可識別淨資產亦如是。產生的任何商譽每年進行減值測試。廉價購買的任何收益即時在損益中確認。交易成本於產生時支銷，惟涉及發行債務或股本證券者除外。

所轉讓的代價按收購日期的公允價值計量。倘符合金融工具定義的支付或然代價的責任被分類為權益，則不會重新計量，而結算則於權益內入賬。否則，其他或然代價按各報告日期的公允價值重新計量，而或然代價的後續公允價值變動於損益確認。

喪失控制權

當我們對一家附屬公司失去控制權時，應終止確認該附屬公司的資產和負債，以及相關的非控股權益及其他權益組成部分。由此產生的任何收益或虧損於損益確認。在喪失控制權時，對原附屬公司保留的任何權益應按公允價值進行計量。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（下文所述在建工程除外）初步按收購成本及／或製造成本確認（包括使資產達到我們管理層預期運作所需地點及狀況的任何直接應佔成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本）。其後按成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

擬用作生產、供應或行政用途的在建中物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用以及符合資格資產按我們會計政策資本化的借款成本。該等物業於竣工並可供預定用途時，將分類至適當的物業、廠房及設備類別。該等資產按與其他物業資產相同的基準，在達致擬定用途時開始計提折舊。

財務資料

折舊採用直線法按資產（在建工程除外）的估計可使用年期攤銷其成本減其殘值，年限如下：

物業及樓宇	20至35年
機器及設備	10至12年
運輸設備	5至8年
辦公及電子設備	3至5年
租賃物業裝修	3至5年

於往績記錄期間各年度／期間結束時，均會檢討殘值及可使用年期的估計，並於適當時作出調整。

因報廢或處置產生的盈虧，乃按出售所得款項與該資產的賬面值兩者的差額釐定，並於損益中確認。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入我們，而該項目的成本能可靠計量時，方列入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。被替換部分的賬面值會被終止確認。所有其他成本（如維修及保養等）於產生財務期間自損益扣除。

於聯營公司的權益

聯營公司指本集團對其具有重大影響力但無控制權或共同控制權之實體。此情況通常發生於本集團持有20%至50%表決權時。重大影響力指參與被投資方財務及營運政策決策之權力，但不構成對該等政策之控制權或共同控制權。於聯營公司之權益初步確認為成本，其後採用權益法進行會計處理。

採用權益法核算時，投資初步按成本確認，其後進行調整以將本集團應佔被投資方收購後之損益計入損益，並將本集團應佔被投資方其他全面收益之變動計入其他全面收益。自聯營公司及合營企業收取或應收之股息，則確認為投資賬面值之減項。

倘本集團於權益法投資所佔虧損等於或超過其於該實體的權益時（包括任何其他無抵押長期應收款項），本集團不會確認進一步虧損，除非其已承擔義務或代表其他實體作出付款。本集團與其聯營公司及合營企業之間的交易產生之未變現收益，將按本集團於該等實體之權益予以抵銷。未變現虧損亦予抵銷，惟該交易能證明所轉讓資產出現減值者則除外。為確保與本集團所採政策一致，已對權益法入賬之被投資公司之會計政策作出必要修訂。

財務資料

投資物業

投資物業指為賺取租金及／或資本增值而持有之物業。

投資物業按成本計量，包含任何直接歸屬之支出。本集團所有透過經營租賃持有以賺取租金或資本增值之物業權益，均入賬列為投資物業。

投資物業於初始確認後，按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期以直線法攤銷至其剩餘價值，詳情如下：

建築物	20-35年
土地使用權	50年

投資物業於出售時或永久停止使用且預期無法從其出售獲得未來經濟利益時終止確認。終止確認物業產生之任何損益（按出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計算），應於終止確認當期計入損益。

金融工具

確認及終止確認

當我們成為金融工具合同條文的訂約方時，會確認金融資產及金融負債。

當金融資產現金流量的合同權利屆滿，或金融資產及其絕大部分風險及回報已轉移時，會終止確認金融資產。金融負債於負債責任解除、撤銷或屆滿時終止確認。

金融資產

金融資產的分類及初步計量

除不包含重大融資成分並根據國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」按交易價格計量的貿易應收款項及合同資產外，所有金融資產初步按公允價值計量，倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」），則另加收購該金融資產直接應佔的交易成本。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的交易成本於損益中支銷。

財務資料

除指定為有效對沖工具者外，金融資產分為以下類別：

- 攤銷成本；
- 以公允價值計量且其變動計入損益；或
- 以公允價值計量且其變動計入損益其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入損益其他全面收益」）。

該分類由以下兩者共同決定：

- 我們管理該金融資產的業務模式；及
- 該金融資產的合同現金流量特徵。

金融資產的後續計量

按攤銷成本列賬的金融資產

金融資產於資產符合下列條件且並未指定為以公允價值計量且其變動計入損益時以攤銷成本計量：

- 該等金融資產於以持有金融資產及收取合同現金流量為目標的業務模式內持有；及
- 該金融資產的合同條款產生的現金流量僅為本金及未償付本金金額的利息付款。

於初步確認後，該等資產採用實際利率法按攤銷成本計量。來自該等金融資產的利息收入計入損益中的其他收益。倘貼現影響不大，則不作貼現。我們的受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、合同資產、其他應收款項屬於該金融工具類別。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 – 可劃轉

倘金融資產的合同現金流量僅包含本金及利息的付款，且金融資產按收取合同現金流量和出售以達致目標的業務模式持有，則公允價值的後續變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）、利息收入（以實際利率法計算）及匯兌損益於損益中確認除外。當投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益回收至損益。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

在「持有收集」或「持有收集及出售」之外的不同商業模式中持有的金融資產以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分類。此外，無論業務模式如何，合同現金流量不僅僅是本金及利息支付的金融資產，乃以公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有衍生金融工具歸入此類別，惟根據國際財務報告準則第9號對沖會計規定適用的指定為及有對沖工具效用者除外。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及適用的銷售開支。成本按加權平均法釐定，或如為半成品及製成品，則包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。

金融資產及合同資產減值

金融資產及合同資產虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設作出。我們在作出該等假設及選擇減值計算所輸入數據時，須依賴其過往經驗、當前市場狀況以及於往績記錄期間各年度／期間結束時的前瞻性估計進行判斷。所用主要假設及輸入數據的詳情於本文件附錄一會計師報告附註46的表格披露。

存貨減值撥備

我們按成本與可變現淨值的較低者計量存貨，並就陳舊存貨、滯銷存貨及成本高於其可變現淨值的存貨計提存貨預計負債。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。即使我們管理層已對預計會發生的存貨減值虧損作出最佳估計並計提減值撥備，減值評估仍可能因市場狀況變動而出現重大變動。

所得稅及遞延所得稅

在一般業務過程中，有許多交易及事件均難以明確釐定最終稅務金額。在計提所得稅費用時，我們需要作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅務結果有別於初步記錄的金額，則有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

我們估計很可能於可見將來產生足夠應課稅利潤，以可扣除損失抵扣應課稅利潤，並基於此項估計確認遞延稅項資產。有關遞延稅項資產的確認主要涉及管理層對具稅務虧損公司的應課稅利潤時間和金額的判斷與估計。

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合全面收益表（各項目以絕對金額及佔收入的百分比列示）。這些資料應與本文件附錄一會計師報告載列的合併財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定預示未來任何期間的預期業績。

	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	3,024,538	100.0	2,686,815	100.0	1,881,612	100.0	1,903,731	100.0
銷售成本	(2,396,076)	(79.2)	(2,047,195)	(76.2)	(1,410,766)	(75.0)	(1,447,063)	(76.0)
毛利	628,462	20.8	639,620	23.8	470,846	25.0	456,668	24.0
其他收入	80,102	2.7	88,648	3.3	53,733	2.9	55,917	2.9
其他損益淨額	(1,815)	(0.1)	7,779	0.3	13,617	0.7	7,335	0.4
金融資產減值虧損								
（撥備）／撥回	(7,030)	(0.2)	(16,577)	(0.6)	(4,121)	(0.2)	10,035	0.5
非流動資產減值虧損	(4,516)	(0.1)	-	-	-	-	-	-
研發費用	(259,732)	(8.6)	(194,073)	(7.2)	(150,479)	(8.0)	(128,904)	(6.8)
行政開支	(258,877)	(8.6)	(206,229)	(7.7)	(144,593)	(7.7)	(146,525)	(7.7)
銷售開支	(289,979)	(9.6)	(233,938)	(8.7)	(192,273)	(10.2)	(171,988)	(9.0)
應佔聯營企業業績，淨額	(2,601)	(0.1)	5,164	0.2	(5,774)	(0.3)	(1,375)	(0.1)
融資費用	(24,435)	(0.8)	(15,018)	(0.6)	(11,604)	(0.6)	(4,965)	(0.3)
所得稅前（虧損）／利潤	(140,421)	(4.6)	75,376	2.8	29,352	1.6	76,198	4.0
所得稅費用	(30,296)	(1.0)	(13,808)	(0.5)	(6,965)	(0.4)	(2,720)	(0.1)
年／期內（虧損）／利潤	(170,717)	(5.6)	61,568	2.3	22,387	1.2	73,478	3.9

財務資料

非國際財務報告準則指標

為補充根據國際財務報告準則呈報的合併財務報表，我們還使用經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則指標）及年／期內經調整淨虧損／利潤率（非國際財務報告準則指標）作為額外財務指標，該等指標並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈報。我們認為，這些非國際財務報告準則指標有助於比較不同時期和不同公司的經營業績，消除了我們管理層認為不能反映我們經營業績的項目帶來的潛在影響。

我們認為，經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則指標）及年／期內經調整淨虧損／利潤率（非國際財務報告準則指標）為[編纂]和其他人理解和評估我們的綜合全面收入報表提供了有用的信息，就像它們幫助我們的管理層一樣。然而，我們對經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則指標）及年／期內經調整淨利潤／虧損率（非國際財務報告準則指標）的列報可能無法與其他公司列報的類似指標進行比較。經調整淨虧損／利潤（非國際財務報告準則指標）及年／期內經調整淨虧損／利潤率（非國際財務報告準則指標）各自作為一種分析工具具有局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的綜合全面收益表或財務狀況表分開考慮，也不應將其作為綜合全面收益表或財務狀況表的替代。

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則指標）定義為年／期內（虧損）／利潤，並通過加回股份支付費用進行調整。我們之所以不包括此項目，是因為其預計不會導致未來經常性的現金支付，也不能反映我們的核心經營業績和業務前景。我們將年／期內經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量指標）定義為年／期內經調整淨（虧損）／利潤，除以相應年度／期間的收入，再乘以100.0%。

下表將我們的年／期內經調整（虧損）／利潤（非國際財務報告準則指標）及年／期內經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則指標）與根據國際財務報告準則計算和列報的最直接可比財務指標（年／期內（虧損）／利潤）進行了對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023 人民幣千元	2024 人民幣千元	2024 人民幣千元 (未經審計)	2025 人民幣千元 (未經審計)
年／期內（虧損）／利潤	(170,717)	61,568	22,387	73,478
加回：				
股份支付費用 ⁽¹⁾	7,080	1,125	844	12,944
年／期內經調整淨（虧損）／利潤 （非國際財務報告準則指標）.....	(163,637)	62,693	23,231	86,422
年／期內經調整淨（虧損）／利潤率 （非國際財務報告準則指標）.....	(5.4%)	2.3%	1.2%	4.5%

附註：

- (1) 股份支付費用主要是指公司以權益工具作為代價，從員工處獲取服務而產生的支出，屬於非現金性質。詳見本文件附錄一會計師報告附註38。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售數字能源及智能機器人分部的產品與解決方案。於截至2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣3,024.5百萬元、人民幣2,686.8百萬元、人民幣1,881.6百萬元及人民幣1,903.7百萬元。

按業務分部劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
數字能源.....	2,000,676	66.1	2,101,174	78.2	1,429,823	76.0	1,459,931	76.7
智能機器人.....	1,023,862	33.9	585,641	21.8	451,789	24.0	443,800	23.3
總計.....	<u>3,024,538</u>	<u>100.0</u>	<u>2,686,815</u>	<u>100.0</u>	<u>1,881,612</u>	<u>100.0</u>	<u>1,903,731</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售數字能源及智能機器人分部的產品與解決方案。

- 我們來自數字能源分部的收入於2023年為人民幣2,000.7百萬元，於2024年為人民幣2,101.2百萬元，同比增長5.0%。我們來自數字能源分部的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,429.8百萬元增加2.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,459.9百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們來自數字能源分部的收入於2023年為人民幣1,531.2百萬元，於2024年為人民幣2,101.2百萬元，同比增長37.2%。
- 我們來自智能機器人分部的收入於2023年為人民幣1,023.9百萬元，於2024年為人民幣585.6百萬元，同比減少42.8%。我們來自智能機器人分部的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣451.8百萬元減少1.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣443.8百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們來自智能機器人分部的收入於2023年為人民幣744.2百萬元，於2024年為人民幣585.6百萬元，同比減少21.3%。

有關我們於往績記錄期間的收入變動分析的詳情，請參閱「— 經營業績 — 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」及「— 經營業績 — 2024年與2023年比較」。

財務資料

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示年度／期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
中國內地.....	3,013,717	99.6	2,657,844	98.9	1,861,655	98.9	1,878,883	98.7
其他國家／地區 ⁽¹⁾	10,821	0.4	28,971	1.1	19,957	1.1	24,848	1.3
總計	3,024,538	100.0	2,686,815	100.0	1,881,612	100.0	1,903,731	100.0

附註：

(1) 其他國家／地區主要包括德國及香港。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)服務與保修費用；及(iii)僱員福利開支。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔收入的比例及波動趨勢與我們的收入變動基本保持一致。下表載列於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
銷售成本								
材料成本.....	1,981,210	82.7	1,743,120	85.1	1,219,124	86.4	1,230,463	85.0
服務與保修費用.....	215,856	9.0	166,174	8.1	113,808	8.1	108,282	7.5
僱員福利開支.....	86,762	3.6	75,862	3.7	47,647	3.4	56,273	3.9
折舊及攤銷.....	21,525	0.9	11,569	0.6	5,944	0.4	8,763	0.6
庫存減值撥備.....	74,888	3.1	28,129	1.4	2,366	0.2	10,099	0.7
其他.....	15,835	0.7	22,341	1.1	21,877	1.5	33,183	2.3
總計	2,396,076	100	2,047,195	100	1,410,766	100	1,447,063	100

財務資料

於往績記錄期間，我們按業務分部劃分的銷售成本的比例及波動趨勢與按業務分部劃分的收入變動基本一致。下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
銷售成本								
數字能源.....	1,576,237	65.8	1,630,205	79.6	1,111,495	78.8	1,093,526	75.6
智能機器人.....	819,839	34.2	416,990	20.4	299,271	21.2	353,537	24.4
總計.....	2,396,076	100.0	2,047,195	100.0	1,410,766	100.0	1,447,063	100.0

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按產品類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
數字能源.....	424,439	21.2	470,969	22.4	318,328	22.3	366,405	25.1
智能機器人.....	204,023	19.9	168,651	28.8	152,518	33.8	90,263	20.3
總計.....	628,462	20.8	639,620	23.8	470,846	25.0	456,668	24.0

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣628.5百萬元、人民幣639.6百萬元、人民幣470.8百萬元及人民幣456.7百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為20.8%、23.8%、25.0%及24.0%。經剔除過往出售的影響後，我們於2023年及2024年分別錄得毛利人民幣520.0百萬元、人民幣639.6百萬元以及毛利率分別為22.9%及23.8%。

財務資料

於2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就數字能源分部錄得毛利分別為人民幣424.4百萬元、人民幣471.0百萬元、人民幣318.3百萬元及人民幣366.4百萬元，同期的毛利率分別為21.2%、22.4%、22.3%及25.1%。經剔除過往出售的影響後，於2023年及2024年我們的數字能源分部毛利分別為人民幣354.1百萬元及人民幣471.0百萬元，毛利率分別為23.1%和22.4%。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們就智能機器人分部錄得毛利人民幣204.0百萬元、人民幣168.7百萬元、人民幣152.5百萬元及人民幣90.3百萬元，同期的毛利率分別為19.9%、28.8%、33.8%及20.3%。經剔除過往出售的影響後，於2023年及2024年我們的智能機器人分部毛利分別為人民幣165.8百萬元及人民幣168.7百萬元，毛利率分別為22.3%及28.8%。

有關我們於往績記錄期間毛利及毛利率的變動詳情，請參閱「一 經營業績」。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助(主要包括軟件退稅及各種形式的增值稅退稅)、(ii)遞延政府補助攤銷、(iii)租金及服務費收入及(iv)利息收入。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣80.1百萬元、人民幣88.6百萬元、人民幣53.7百萬元及人民幣55.9百萬元。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的其他收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
其他收入								
政府補助.....	47,594	59.3	40,340	45.5	26,768	49.8	32,642	58.3
遞延政府補助攤銷...	9,174	11.5	9,381	10.6	1,645	3.1	8,159	14.6
租金和服務費收入...	15,608	19.5	26,338	29.7	17,372	32.3	9,667	17.3
利息收入.....	5,809	7.3	7,497	8.5	6,459	12.0	2,305	4.1
銷售備件.....	260	0.3	1,984	2.2	112	0.2	1,317	2.4
其他.....	1,657	2.1	3,108	3.5	1,377	2.6	1,827	3.3
總計.....	80,102	100.0	88,648	100.0	53,733	100.0	55,917	100.0

財務資料

其他損益淨額

我們的其他損益淨額主要包括(i)與過往出售有關之出售附屬公司的(虧損)/收益淨額及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入。於2023年，其他虧損淨額為人民幣1.8百萬元。於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入淨額分別為人民幣7.8百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣7.3百萬元。下表載列於所示年度/期間按性質劃分其他損益淨額明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023	2024	2024	2025
	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)
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產的投資收入	3,074	5,437	4,438	3,569
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產的公允價值收益/(虧損)	496	(464)	(200)	1,482
應付賬款債務豁免收益	1,720	1,986	450	1,050
匯兌(虧損)/收益	(221)	175	106	898
出售附屬公司的淨(虧損)/收益	(7,691)	9,329	9,329	-
與第三方進行債務重組的收益/(虧損)	431	(4,879)	(3,791)	(73)
出售物業、廠房及設備及其他資產的				
(虧損)/收益	(934)	(3,066)	757	(131)
其他	1,310	(739)	2,528	540
總計	(1,815)	7,779	13,617	7,335

財務資料

金融資產減值虧損(撥備)／撥回

本集團金融資產減值虧損(撥備)／撥回主要包括貿易應收款項及應收票據、合同資產及其他應收款項已確認／(轉回)減值虧損。於2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損撥備分別為人民幣7.0百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣4.1百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損撥回為人民幣10.0百萬元。

非流動資產減值虧損

於2023年，我們的非流動資產減值虧損為人民幣4.5百萬元。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)與研發人員相關的僱員福利開支、(ii)折舊及攤銷、(iii)原材料消耗以及(iv)差旅費及測試費用。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣259.7百萬元、人民幣194.1百萬元、人民幣150.5百萬元及人民幣128.9百萬元，分別佔同年／期收入的8.6%、7.2%、8.0%及6.8%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
研發費用								
僱員福利開支.....	163,912	63.1	136,218	70.2	105,307	70.0	94,995	73.7
折舊及攤銷.....	10,883	4.2	11,030	5.7	8,034	5.3	8,661	6.7
原材料消耗.....	36,669	14.1	18,653	9.6	11,543	7.7	7,397	5.7
差旅費.....	11,450	4.4	4,747	2.4	2,878	1.9	4,759	3.7
測試費.....	10,521	4.1	6,122	3.1	4,928	3.3	2,195	1.7
加工費.....	6,266	2.4	911	0.5	726	0.5	2,009	1.6
外部服務費.....	4,864	1.9	4,480	2.3	4,015	2.7	1,746	1.3
委託開發費.....	1,108	0.4	4,250	2.2	3,186	2.1	125	0.1
諮詢費.....	429	0.2	1,900	1.0	1,762	1.1	119	0.1
其他.....	13,630	5.2	5,762	3.0	8,100	5.4	6,898	5.4
總計.....	259,732	100.0	194,073	100.0	150,479	100.0	128,904	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)與行政人員相關的僱員福利開支、(ii)折舊及攤銷、(iii)稅項及附加費、(iv)辦公費和(v)業務招待費等。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣258.9百萬元、人民幣206.2百萬元、人民幣144.6百萬元及人民幣146.5百萬元，分別佔同年／期收入的8.6%、7.7%、7.7%及7.7%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
行政開支								
僱員福利開支.....	136,751	52.8	100,978	49.0	69,953	48.4	71,816	49.0
折舊及攤銷.....	31,023	12.0	22,040	10.7	15,258	10.5	16,205	11.1
稅項及附加費.....	19,594	7.6	20,803	10.1	13,297	9.2	12,907	8.8
辦公費.....	14,586	5.6	12,544	6.1	11,565	8.0	11,763	8.0
業務招待費.....	10,505	4.1	9,935	4.8	6,580	4.5	8,438	5.8
代理服務費.....	23,160	8.9	17,779	8.6	13,969	9.7	7,924	5.4
差旅費.....	7,503	2.9	9,439	4.6	4,216	2.9	4,715	3.2
車輛使用費.....	2,532	1.0	1,774	0.8	1,391	1.0	1,035	0.7
銀行服務費.....	3,650	1.4	2,257	1.1	2,171	1.5	709	0.5
其他.....	9,573	3.7	8,680	4.2	6,193	4.3	11,013	7.5
總計	258,877	100.0	206,229	100.0	144,593	100.0	146,525	100.0

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支包括(i)與我們銷售人員相關的僱員福利開支、(ii)市場推廣費、(iii)差旅費和(iv)業務招待費等。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣290.0百萬元、人民幣233.9百萬元、人民幣192.3百萬元及人民幣172.0百萬元，分別佔同期收入的9.6%、8.7%、10.2%及9.0%。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
銷售開支								
僱員福利開支.....	108,573	37.4	86,271	36.9	71,117	37.0	72,467	42.1
市場推廣費.....	49,852	17.2	34,687	14.8	29,601	15.4	27,732	16.1
差旅費.....	32,437	11.2	31,190	13.3	24,621	12.8	19,555	11.4
業務招待費.....	34,455	11.9	33,747	14.4	26,614	13.8	19,427	11.3
售後服務費.....	30,630	10.6	17,233	7.4	12,925	6.7	11,591	6.7
辦公費.....	8,568	3.0	8,475	3.6	6,807	3.5	3,954	2.3
折舊及攤銷費.....	1,425	0.5	2,189	0.9	1,753	0.9	1,720	1.0
其他.....	24,039	8.2	20,146	8.7	18,835	9.9	15,542	9.1
總計.....	<u>289,979</u>	<u>100.0</u>	<u>233,938</u>	<u>100.0</u>	<u>192,273</u>	<u>100.0</u>	<u>171,988</u>	<u>100.0</u>

應佔聯營公司業績淨額

於2023年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司虧損淨額分別為人民幣2.6百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣1.4百萬元。於2024年，我們錄得應佔聯營公司溢利淨額為人民幣5.2百萬元。我們於往績記錄期間之應佔聯營公司業績淨額為我們應佔聯營公司長期投資所產生的溢利或虧損。詳見本文件附錄一會計師報告附註18。

財務資料

融資費用

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的融資費用明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023		2024		2024		2025	
	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)	%
融資費用								
銀行借款的利息費用	12,175	49.8	9,242	61.5	7,531	64.9	1,509	30.4
非控股權益贖回責任的利息費用 ...	2,800	11.5	2,800	18.6	2,100	18.1	2,100	42.3
租賃負債的利息費用	1,272	5.2	510	3.4	288	2.5	547	11.0
票據貼現利息費用	8,188	33.5	2,466	16.5	1,685	14.5	809	16.3
總計	24,435	100.0	15,018	100.0	11,604	100.0	4,965	100.0

所得稅費用

所得稅費用包括當期所得稅及遞延所得稅。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們所得稅費用分別為人民幣30.3百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣2.7百萬元。我們在不同的司法管轄區適用不同的稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

我們須就成員公司註冊地和運營地所在司法管轄區產生或衍生的利潤按實體繳納所得稅。

中國企業所得稅

於往績記錄期間，我們的若干附屬公司已獲得高新技術企業認證，因此可於三年有效期內享有15%的優惠企業所得稅率。於往績記錄期，其他在中國成立及經營的附屬公司須按25%稅率繳納中國企業所得稅。

財務資料

其他司法管轄區的企業所得稅

本公司附屬公司在其他司法管轄區的所得稅率根據往績記錄期間的估計應課稅利潤，按相關司法管轄區各自的現行稅率計算。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何重大未解決或潛在爭議。

經營業績

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

截至2024年9月30日及2025年9月30日九個月期間，我們的收入分別保持在人民幣1,881.6百萬元和人民幣1,903.7百萬元的相對穩定水平。

我們的數字能源業務收入在截至2024年9月30日及2025年9月30日九個月期間保持相對穩定，分別為人民幣1,429.8百萬元和人民幣1,459.9百萬元。

我們的智能機器人分部的收入在截至2024年9月30日及2025年9月30日九個月期間保持相對穩定，分別為人民幣451.8百萬元和人民幣443.8百萬元。

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1,410.8百萬元增加2.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,447.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利於截至2024年9月30日止九個月為人民幣470.8百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣456.7百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為25.0%及24.0%。

我們的數字能源業務毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣318.3百萬元增加15.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣366.4百萬元。我們數字能源業務的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的22.3%上升至截至2025年9月30日止九個月的25.1%，主要由於相對高毛利訂單的貢獻增加。

財務資料

我們來自智能機器人分部的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣152.5百萬元減少40.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣90.3百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的33.8%下降至2025年同期的20.3%，主要由於市場競爭加劇，訂單盈利能力下降。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣53.7百萬元增加4.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣55.9百萬元，主要由於政府補助增加所導致的。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.6百萬元減少46.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.3百萬元，主要由於出售附屬公司的收益淨額減少，此乃由於過往出售所致。

研發費用

本公司的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣150.5百萬元減少14.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣128.9百萬元，此(i)基本與我們的研發周期進度相符，及(ii)主要因為我們精簡研發資源，導致本期在員工薪酬、耗用原材料、測試費及外部服務費用方面的支出減少。

行政開支

截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別保持在人民幣144.6百萬元和人民幣146.5百萬元的相對穩定水平。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣192.3百萬元減少10.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣172.0百萬元，這主要得益於我們在加強成本管控及削減差旅費及業務招待費支出方面所做的努力。

應佔聯營公司業績淨額

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司虧損淨額分別為人民幣5.8百萬元及人民幣1.4百萬元，主要由於聯營公司收益及虧損波動。

財務資料

融資費用

我們的融資費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.6百萬元減少57.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.0百萬元，主要由於我們努力調整和縮減借貸規模，從而降低了相關成本。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.0百萬元減少60.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元。我們的所得稅費用佔所得稅前利潤的百分比由截至2024年9月30日止九個月的23.7%減少至截至2025年9月30日止九個月的3.6%，主要由於集團內虧損實體的虧損額有所收窄，並確認了遞延所得稅資產的增加，降低了所得稅費用，從而降低了我們整體的實際所得稅率。

期內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.4百萬元增加228.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣73.5百萬元。

2024年與2023年比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣3,024.5百萬元減少11.2%至2024年的人民幣2,686.8百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們收入由2023年的人民幣2,275.4百萬元增長18.1%至2024年的人民幣2,686.8百萬元，主要由於數字能源業務的增長。

我們的數字能源業務收入由2023年的人民幣2,000.7百萬元增加5.0%至2024年的人民幣2,101.2百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們的數字能源業務收入從2023年的人民幣1,531.2百萬元增加37.2%至2024年的人民幣2,101.2百萬元，主要由於(i)受市場需求增長所驅動，客戶對我們智能配用電產品及解決方案的訂單銷售金額增加；及(ii)我們儲能系統及解決方案業務分部的擴張。

財務資料

我們來自智能機器人的收入由2023年的人民幣1,023.9百萬元減少42.8%至2024年的人民幣585.6百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們的智能機器人收入從2023年的人民幣744.2百萬元減少21.3%至2024年的人民幣585.6百萬元，主要原因是我們在2024年通過削減低毛利率訂單，對訂單結構進行了優化。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣2,396.1百萬元減少14.6%至2024年的人民幣2,047.2百萬元，與同年收入減少一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣628.5百萬元增加1.8%至2024年的人民幣639.6百萬元。我們的毛利率由2023年的20.8%增加至2024年的23.8%。經剔除過往出售的影響後，我們的毛利由2023年的人民幣520.0百萬元增加23.0%至2024年的毛利人民幣639.6百萬元。我們的毛利率由2023年的22.9%提升至2024年的23.8%，主要得益於高毛利訂單佔比的提升。

我們的數字能源業務毛利由截至2023年的人民幣424.4百萬元增加11.0%至截至2024年的人民幣471.0百萬元，而我們的毛利率由2023年的21.2%提升至2024年的22.4%。經剔除過往出售的影響後，我們的數字能源毛利由2023年的人民幣354.1百萬元增加33.0%至2024年的人民幣471.0百萬元，與我們的收入增長一致。我們的毛利率由2023年的23.1%輕微降至2024年的22.4%，主要由於毛利率相對較低的儲能系統及解決方案業務分部的擴張所致。

我們來自智能機器人分部的毛利由2023年的人民幣204.0百萬元減少17.3%至2024年的人民幣168.7百萬元，而我們的毛利率由2023年的19.9%提升至2024年的28.8%。經剔除過往出售的影響後，我們智能機器人的毛利由2023年的人民幣165.8百萬元增加1.7%至2024年的人民幣168.7百萬元。我們的毛利率由2023年的22.3%提升至2024年的28.8%，主要因為我們於2024年通過減少低毛利率訂單，優化了訂單結構。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣80.1百萬元增加10.7%至2024年的人民幣88.6百萬元，主要是由於與投資性房地產有關的租金和服務費收入增加；部分被政府補貼的減少所抵消。

其他損益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣1.8百萬元，及於2024年錄得其他收益淨額人民幣7.8百萬元，主要是由於與過往出售有關的出售附屬公司淨收益。

非流動資產減值虧損

我們於2023年及2024年分別錄得非流動資產減值虧損人民幣4.5百萬元及零，主要由於2023年我們若干非流動資產出現減值虧損。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣259.7百萬元減少25.3%至2024年的人民幣194.1百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們的研發費用由2023年的人民幣206.0百萬元減少5.8%至2024年的人民幣194.1百萬元，主要由於我們精簡了研發資源。

行政開支

我們的行政開支由2023年人民幣258.9百萬元減少20.3%至2024年人民幣206.2百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們的行政開支由2023年的人民幣190.1百萬元增加8.5%至2024年的人民幣206.2百萬元，主要由於僱員福利開支增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣290.0百萬元減少19.3%至2024年的人民幣233.9百萬元。剔除過往出售的影響後，我們的銷售開支在2023年和2024年分別保持相對穩定，分別為人民幣234.0百萬元和人民幣233.9百萬元。

應佔聯營公司業績淨額

2023年我們錄得應佔聯營公司虧損淨額人民幣2.6百萬元，而2024年錄得應佔聯營公司溢利淨額人民幣5.2百萬元，主要由於聯營公司收益及虧損波動。

融資費用

我們的融資費用由2023年的人民幣24.4百萬元減少38.5%至2024年的人民幣15.0百萬元，主要由於我們努力調整及縮減借貸規模，從而降低相關成本。

財務資料

所得稅費用

我們於2023年的所得稅費用為人民幣30.3百萬元，而2024年則為人民幣13.8百萬元。我們的所得稅費用佔所得稅前利潤的百分比由2023年的21.6%下降至2024年的18.3%。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年的年內淨虧損人民幣170.7百萬元轉為2024年的年內淨利潤人民幣61.6百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們於2023年錄得年內虧損為人民幣102.8百萬元，而2024年則錄得年內利潤為人民幣52.2百萬元。

關於綜合財務狀況表若干組成部分的討論

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債的組成部分：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	366,794	336,120	323,137
使用權資產	108,574	86,942	111,089
無形資產	10,219	2,929	1,383
投資性房地產	224,172	214,545	206,042
於聯營企業的權益	339,991	371,686	365,025
商譽	8,474	8,474	8,474
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	10,694	10,965	10,965
預付款項、其他應收款項及其他資產	37,782	32,502	34,311
遞延稅項資產	53,873	55,673	62,195
非流動資產總計	1,160,573	1,119,836	1,122,621
非流動負債			
借款	160,000	94,000	—
租賃負債	13,814	954	21,240
遞延稅項負債	413	245	239
遞延收入	225,553	216,122	207,962
撥備	31,554	19,246	19,570
非流動負債總計	431,334	330,567	249,011

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括物業及建築物、機械設備、辦公及電子設備及租賃物業裝修。下表列示截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	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			
物業及建築物.....	250,015	239,080	233,720
機械設備.....	56,531	50,430	46,461
辦公及電子設備.....	43,393	31,383	27,041
租賃物業裝修.....	15,284	9,344	12,225
在建工程.....	514	5,557	3,022
運輸設備.....	1,057	326	668
總計	366,794	336,120	323,137

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣366.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣336.1百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣323.1百萬元，主要是由於我們固定資產的年度折舊。

流動資產淨值

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們錄得流動資產淨值狀況。

	截至12月31日，		截至9月30日，	截至11月30日，
	2023	2024	2025	2025
	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)
流動資產				
存貨.....	1,221,683	989,023	1,052,116	1,017,102
貿易應收款項及應收票據.....	1,776,356	1,597,413	1,448,237	1,560,251
合同資產.....	95,326	55,946	68,966	58,670
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	211,067	151,723	163,693	186,036

財務資料

	截至12月31日，		截至9月30日，	截至11月30日，
	2023	2024	2025	2025
	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)
以公允價值計量且將其變動計入損益 的金融資產.....	210,537	332,432	236,096	271,427
以公允價值計量且將其變動計入其他 全面收益的金融資產.....	91,994	45,372	67,254	61,110
受限制銀行存款.....	307,590	176,914	137,816	129,063
現金及現金等價物.....	367,426	419,018	321,751	280,205
流動資產總計.....	4,281,979	3,767,841	3,495,929	3,563,864
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	1,860,008	1,730,459	1,661,995	1,696,431
合同負債.....	699,445	541,845	579,568	628,881
其他應付款項及應計費用.....	351,694	263,152	218,007	235,246
借款.....	406,222	290,643	99,150	46,746
租賃負債.....	14,229	6,783	13,275	13,682
應付所得稅.....	13,226	15,375	6,393	3,931
流動負債總計.....	3,344,824	2,848,257	2,578,388	2,624,917
流動資產淨值.....	937,155	919,584	917,541	938,947

於2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣937.2百萬元、人民幣919.6百萬元、人民幣917.5百萬元及人民幣938.9百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在產品和成品（減：減值撥備）。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
存貨			
原材料	173,096	111,578	124,735
在產品	583,493	286,707	386,196
成品	598,858	693,082	629,064
減：減值撥備：	(133,764)	(102,344)	(87,879)
總計	<u>1,221,683</u>	<u>989,023</u>	<u>1,052,116</u>

我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣989.0百萬元增加6.4%至截至2025年9月30日的人民幣1,052.1百萬元，主要原因是應數字能源分部若干大型項目的交付要求而增加的在製品數量，該需求通常安排在第四季度。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,221.7百萬元減少19.0%至截至2024年12月31日的人民幣989.0百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣795.9百萬元增加24.3%至截至2024年12月31日的人民幣989.0百萬元，主要由於數字能源業務銷售訂單價值增加。

以下為我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
存貨			
一年內	964,918	843,402	863,709
一年以上	256,765	145,621	188,407
總計	<u>1,221,683</u>	<u>989,023</u>	<u>1,052,116</u>

財務資料

我們認為，我們已經建立了一套全面、適當的系統，用於識別庫存風險和計提減值撥備，並將其納入會計核算。我們定期審查存貨和可回收性，以識別銷售或使用價值較低的項目，並相應地計提減值撥備。我們根據成本或可變現淨值中的較低者對存貨進行進一步評估，以計提任何額外的減值撥備。

於往績記錄期間，我們的存貨減值撥備減少，主要與出售若干已減值儲能系統及解決方案存貨有關。本集團已實施嚴謹穩健的管理機制，以確保對未來使用率較低的存貨項目計提充足撥備。為管控潛在減值風險，本公司按季審視存貨狀況，評估所有存貨項目的狀態及預期使用情況。該等審視工作輔以定期存貨減值測試程序。根據評估結果，我們會按會計準則就存貨減值計提適當撥備。此舉確保我們的財務報表準確反映存貨的可變現價值，並對潛在過時或使用不足的風險維持審慎緩沖。通過此流程，本集團已就滯銷或過剩存貨相關的任何減值風險作出充分及時的撥備。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023	2024	止九個月 2025
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	187	197	193

附註：

- (1) 存貨周轉天數按某年／某期存貨期初餘額和期末餘額的平均值除以相關年度／期間的收入成本，再乘以該年度／期間的實際天數計算。

我們的存貨周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為187天、197天及193天，反映我們運營的穩定性。

截至2025年11月30日，已使用、消耗或出售的存貨為人民幣431.6百萬元，佔2025年9月30日存貨的41.0%。

財務資料

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明細：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應收款項及應收票據			
貿易應收款項.....	2,005,289	1,813,328	1,672,272
票據應收款項.....	206,382	140,902	105,093
	2,211,671	1,954,230	1,777,365
減：減值撥備.....	(435,315)	(356,817)	(329,128)
總計	1,776,356	1,597,413	1,448,237

我們的貿易應收款項及應收票據主要是指我們的客戶因購買我們在正常業務過程中出售的貨物而應付我們的未付款項，減去信用損失備抵。我們的應收票據主要是來自中國客戶的銀行承兌匯票。

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1,597.4百萬元減少9.3%至截至2025年9月30日的人民幣1,448.2百萬元，主要由於已收客戶付款增加。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1,776.4百萬元減少10.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,597.4百萬元。經剔除過往出售的影響後，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1,527.8百萬元增加4.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,597.4百萬元，主要由於我們數字能源分部收入增加。

財務資料

開具發票後，我們一般給予客戶30天至90天不等的信用期。於往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項的未償還時間少於一年。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	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年內到期.....	1,163,373	1,037,489	985,550
超過1年但在2年內.....	387,877	369,222	278,345
超過2年但在3年內.....	165,396	162,073	195,182
超過3年.....	288,643	244,544	213,195
總計	<u>2,005,289</u>	<u>1,813,328</u>	<u>1,672,272</u>

我們力求嚴格控制應收未收賬款。我們的信用控制部門負責最大限度地降低信用風險。我們的高級管理層定期審查未清餘額的可收回性，並在適當的時候為這些貿易應收款項計提減值撥備。我們採用國際財務報告準則第9號簡化方法衡量預期信用損失（「ECL」），該方法對所有貿易應收款項採用終生預期損失備抵。為了衡量預期信用損失，貿易應收款項根據共同的信用風險特徵和賬齡進行了分組。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24及附註46。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據減值撥備有所減少，主要與貿易應收款項及應收票據減少一致。我們預期未收回的貿易應收款項不存在重大可回收性問題，而且我們已計提了足夠的信用損失備抵，其依據是(i)我們健全的信用風險管理系統，其中包括信用評估和量身定制的信用政策，(ii)加強貿易應收款項收款和管理的嚴格內部措施。例如，我們的銷售團隊和相關管理成員每月的業績考核都會將貿易應收款項的收款情況納入其中，(iii)我們的客戶（主要是業內知名企業，與我們有着長期穩定的合作關係）結算的可靠性和跟蹤記錄，及(iv)我們穩固的客戶關係和從客戶收到的持續付款。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間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
	2023	2024	止九個月
			2025
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	210	229	219

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按某年／某期的貿易應收款項及應收票據期初餘額和期末餘額（不包括信用損失備抵）的平均值除以該年／該期的收入，再乘以該年／該期的實際天數計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為210天、229天及219天。

截至2025年11月30日，已結清人民幣482.0百萬元，佔截至2025年9月30日貿易應收款項及應收票據的33.3%。

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)採購預付款項、(ii)可收回增值稅、及(iii)長期合同資產。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
非流動			
長期合同資產.....	34,140	35,811	40,014
收購長期資產的預付款項.....	7,102	1,970	1,148
	41,242	37,781	41,162
減：減值撥備.....	(3,460)	(5,279)	(6,851)
總計	37,782	32,502	34,311

財務資料

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動			
其他應收款項			
— 保證金及擔保	47,669	37,619	34,769
— 應收關聯方款項	7,470	9,866	8,651
— 員工預付款	2,374	3,820	11,522
— 出售附屬公司代價	63,907	30,949	—
— 其他	9,399	15,267	22,283
	130,819	97,521	77,225
減：減值撥備	(25,582)	(22,507)	(17,429)
	105,237	75,014	59,796
材料預付款項	43,596	39,669	57,036
可收回增值稅	61,400	33,955	45,668
預付企業所得稅	2	559	743
其他	832	2,526	450
總計	211,067	151,723	163,693

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣248.8百萬元減少26.0%至截至2024年12月31日的人民幣184.2百萬元，主要由於我們就出售附屬公司所收的代價減少以及2024年可收回增值稅減少。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184.2百萬元增加7.5%至截至2025年9月30日的人民幣198.0百萬元，主要由於採購預付款項增加。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括銀行理財產品、結構性存款及上市證券。截至2023年12月31日、2024年及2025年9月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣210.5百萬元、人民幣332.4百萬元及人民幣236.1百萬元。該數額由截至2023年12月31日的人民幣210.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣332.4百萬元，主要由於我們購買的理財產品增加所致。由截至2024年12月31日的人民幣332.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣236.1百萬元，主要由於贖回部分銀行理財產品以控制整體投資的體量及規模所致。

財務資料

於往績記錄期間，我們的金融資產主要為第三層級估值的理財產品。我們所持理財產品的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級及估值技術，載於本文件附錄一所載會計師報告附註45。

我們購買高流動性、低風險的理財產品以提高閒置現金和銀行結餘的收益。為了監測和控制與我們的金融資產相關的風險，我們採用了一套全面的內部政策和程序，規範我們的投資業務。我們的財務部門負責全面管理我們的投資，主要包括提出、分析和評估潛在的投資項目。所有投資業務都受到審計部門的監督。我們的管理層（包括財務部和審計部），在管理企業運營的財務方面擁有豐富經驗。

我們的投資決策是在充分考慮多種因素後做出的，這些因素包括但不限於宏觀經濟環境、市場總體狀況、發行金融機構的風險控制和信用、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在損失。我們努力進一步降低與投資相關的風險並加強合規性，例如：(i)控制投資金額和規模；及(ii)確保投資與我們的業務運營及財務需求密切相關。

[編纂]後，我們打算嚴格按照內部政策和程序、組織章程細則以及上市規則第14章的合規要求繼續進行投資。

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包括貿易應付款項及應付票據，主要指應付原材料供應商的款項。下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項及應付票據			
貿易應付款項.....	1,397,958	1,200,983	1,188,700
應付票據.....	462,050	529,476	473,295
總計	<u>1,860,008</u>	<u>1,730,459</u>	<u>1,661,995</u>

財務資料

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1,860百萬元減少7.0%至截至2024年12月31日的人民幣1,730.5百萬元。經剔除過往出售的影響後，我們的貿易及票據應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,328.0百萬元增加30.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,730.5百萬元，主要由於數字能源業務收入增長，帶動採購規模相應擴大。我們的貿易應付款項及應付票據於截至2025年9月30日保持相對穩定，為人民幣1,662.0百萬元。

應付貿易款項通常於一年內結清。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款的賬齡分析：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
貿易應付款項			
1年內到期.....	1,256,991	1,060,098	1,100,000
超過1年但在2年內.....	78,228	87,482	49,811
超過2年但在3年內.....	38,024	27,665	18,342
超過3年.....	24,715	25,738	20,547
總計	<u>1,397,958</u>	<u>1,200,983</u>	<u>1,188,700</u>

下表載列我們於往績記錄期間的貿易及票據應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023	2024	止九個月
			2025
貿易及票據應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	294	320	321

附註：

- (1) 貿易及票據應付賬款周轉天數按某年／某期的貿易及票據應付賬款期初餘額和期末餘額的平均數除以相關年度／期間的收入成本，再乘以該年度／期間的實際天數計算。

財務資料

我們的貿易及票據應付款項周轉天數由2023年的294天增加至2024年的320天，反映出票據應付款項餘額增加。這主要是由於通過銀行承兌匯票向供應商進行結算的比例增加。於截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易及票據應付款項周轉天數保持穩定在321天。

截至2025年11月30日，已結清人民幣337.9百萬元，佔2025年9月30日貿易及票據應付款項的20.3%。

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)未終止確認且尚未到期的已背書應收票據；(ii)應付員工福利；(iii)非控股權益贖回責任及(iv)應計開支。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日，		截至9月30日，
	2023	2024	2025
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動			
未終止確認且尚未到期的			
已背書應收票據	130,550	84,677	71,366
應付員工福利	79,418	60,699	46,437
非控股權益贖回責任	33,600	36,400	38,500
應計費用	34,769	27,812	31,609
應付稅項	26,220	35,678	9,554
應付工程及設備款	23,862	6,055	6,479
遞延銷項增值稅	5,554	3,121	6,430
已收保證金	11,272	7,654	5,667
收購附屬公司應付款項	3,000	—	—
其他	3,449	1,056	1,965
總計	351,694	263,152	218,007

財務資料

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351.7百萬元減少25.2%至截至2024年12月31日的人民幣263.2百萬元，並進一步減少17.2%至截至2025年9月30日的人民幣218.0百萬元，主要由於(i)應付稅項減少，及(ii)應付員工福利減少。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往主要以業務運營所得現金、股東注資及銀行借款撥付現金需求。[編纂]後，我們計劃主要以業務運營所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]淨額撥付未來的資本需求。我們預期未來為我們的經營提供資金的融資可用性不會發生任何重大變化。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量概要：

	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 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	24,407	118,978	(64,169)	43,935
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	89,437	(79,039)	57,329	128,636
融資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(124,116)	11,653	4,039	(270,687)
現金及現金等價物淨(減少)／增長.....	(10,272)	51,592	(2,801)	(98,116)
年／期初現金及現金等價物.....	378,235	367,426	367,426	419,018
外匯匯率變動的影響淨額.....	(537)	—	99	849
年／期末現金及現金等價物.....	<u>367,426</u>	<u>419,018</u>	<u>364,724</u>	<u>321,751</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

我們的經營活動產生的現金流量反映了我們的稅前利潤，並根據以下因素進行了調整：(i)非現金和非經營性項目(如非流動資產折舊和利息收入)；(ii)營運資本變動的影響(如存貨、貿易應收款項和應付款項)；以及(iii)其他現金項目(如已付所得稅)。

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣43.9百萬元，主要指所得稅前利潤人民幣76.2百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備及投資物業折舊人民幣30.9百萬元，使用權資產折舊人民幣10.8百萬元及存貨減值虧損人民幣10.1百萬元)；及(ii)營運資金流動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣512.1百萬元)進行調整，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣467.3百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣64.2百萬元，主要指所得稅前利潤人民幣29.4百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備及投資物業折舊人民幣28.4百萬元，出售附屬公司淨收益人民幣9.3百萬元，及使用權資產折舊人民幣7.5百萬元)；及(ii)營運資金流動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣831.3百萬元)進行調整，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣590.1百萬元所抵銷。

2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣119.0百萬元，主要指所得稅前利潤人民幣75.4百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備及投資物業折舊人民幣40.8百萬元，使用權資產折舊人民幣12.8百萬元及存貨減值虧損人民幣28.1百萬元)及(ii)營運資金流動(主要包括其他應付款項及應計款項增加人民幣445.4百萬元)進行調整，部分被存貨增加人民幣222.5百萬元所抵銷。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣24.4百萬元，主要指所得稅前虧損人民幣140.4百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備及投資物業折舊人民幣45.7百萬元，出售附屬公司的虧損人民幣7.7百萬元，以及存貨減值虧損人民幣74.9百萬元)；及(ii)營運資金流動(主要包括其他應付款項及應計款項增加人民幣332.0百萬元)進行調整，部分被存貨增加人民幣120.4百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣128.6百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,740.4百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,645.0百萬元所抵銷。

截至2024年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣57.3百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,053.6百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,006.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣79.0百萬元，主要是由於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,579.6百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項人民幣1,449.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣89.4百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣857.9百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣746.1百萬元所抵銷，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣50.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣270.7百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣297.8百萬元，部分被已抵押存款到期收回人民幣25.9百萬元所抵銷。

截至2024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4.0百萬元，主要歸因於銀行借款所得款項人民幣251.6百萬元及已抵押存款到期收回人民幣128.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣357.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣11.7百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣270.6百萬元及已抵押存款到期收回人民幣153.1百萬元，部分被償還銀行借款人民幣367.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣124.1百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣494.9百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣391.2百萬元所抵銷。

財務資料

債務

截至2023年和2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的債務包括借款及租賃負債。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	2024	2025	2025
	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)
流動				
銀行借款.....	406,222	290,643	99,150	46,746
租賃負債.....	14,229	6,783	13,275	13,682
非流動				
銀行借款.....	160,000	94,000	–	–
租賃負債.....	13,814	954	21,240	19,586
總計	594,265	392,380	133,665	80,014

除上文所披露的債務外，我們並無任何有擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、押記、債券、借貸資本、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、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸。

我們的債務中並無可能會大幅限制我們獲得未來融資能力的限制性契約，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何債務違約或違反契約。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契約。我們的董事進一步確認，自2025年11月30日起及直至本文件發佈日期，我們的債務概無任何重大變動。

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，我們的借款（包括流動及非流動部分）分別為人民幣566.2百萬元、人民幣384.6百萬元、人民幣99.2百萬元及人民幣46.7百萬元，主要為用於為我們的營運資金及資本開支撥資的短期

財務資料

銀行借款。我們的借款主要以人民幣計價。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介於2.1%至4.9%之間。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行信貸額度為人民幣734.4百萬元。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣28.0百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣33.2百萬元，主要為租賃的製造設施、辦公室、倉庫和員工公寓。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣28.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.7百萬元，主要由於工業用地和辦公場所的總租賃面積減少。我們的租賃負債分別增加至截至2025年9月30日及截至2025年11月30日的人民幣34.5百萬元及人民幣33.2百萬元，主要由於上海及南京新增租賃增加。

或然負債

截至2025年9月30日，我們並無重大或然負債。

主要財務比率

下表載列於所示日期／所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月30日 止九個月期間
	2023年	2024年	2025年 <i>(未經審計)</i>
毛利率 ⁽¹⁾	20.8%	23.8%	24.0%
流動比率 ⁽²⁾	1.3	1.3	1.4
經調整淨(虧損)／利潤率(非國際財務報告準則計量)	(5.4%)	2.3%	4.5%

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以年／期內收入，再乘以100.0%。
- (2) 流動比率等於截至同日的流動資產總額除以流動負債總額。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備項目以及購買無形資產項目。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣50.6百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣8.9百萬元，主要是由於生產基地的持續升級。我們主要以業務運營產生的現金及銀行借款為這些支出提供資金。

[編纂]後，我們將繼續產生資本支出，以發展我們的業務。我們計劃主要利用運營產生的現金流和[編纂][編纂]淨額為計劃中的資本支出提供資金。請參閱「未來計劃和[編纂]用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或市場條件以及我們認為合適的其他因素調整任何特定年份的資本支出。

資本承擔

截至最後實際可行日期，我們沒有已簽約但未在財務報表中計提準備金的資本承擔。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註43所載各項關聯方交易都是在正常業務過程中按公平交易原則和相關各方之間的正常商業條款進行的。我們的董事還認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，也不會使我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

財務資料

資產負債表外的承諾及安排

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。

財務風險披露

我們的業務活動使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、價格風險和利率風險）、信貸風險和流動性風險。我們的整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，尋求風險與收益之間的平衡，最大限度地減少風險對我們財務業績的不利影響。基於這一風險管理目標，我們風險管理的基本策略是識別和分析我們所面臨的各種風險，建立適當的風險容忍度閾值，及時可靠地監督各種風險，將其控制在有限的範圍內。有關我們在往績記錄期間所面臨的財務風險詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息，此乃由於組織章程細則中規定的分配現金股息的相關條件未獲達成。

根據中國內地適用法律及組織章程細則，股息可以現金、股票或兩者相結合的方式派發。在條件允許的情況下，我們將優先選擇現金股息派發方式。如無重大投資計劃或大量現金支出，我們將以現金方式派發股息，現金派發金額不得少於當年可分派利潤的15%。在進行上述現金股息派發的同時，我們也可以派發股票股息。

我們的董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，在未來宣佈派發股息。任何股息的宣佈和支付都必須遵守我們的章程文件和適用法律。我們的股東或會在股東會上批准任何股息的宣佈，股息不得超過董事會建議的數額。除非從我們合法可供分派的利潤和儲備金中撥款，否則不得宣佈或派發股息。我們今後宣佈的股息可能反映也可能不反映我們以往宣佈的股息，且將由我們的董事會全權酌情決定。

財務資料

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、經營現金流、可用融資額度以及[編纂]的預計[編纂]淨額，我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金，可滿足我們目前以及自本文件發佈日期起至少未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們有約人民幣2,292.4百萬元的累計虧損。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍）且[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於[編纂]的[編纂]並假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間，我們並無產生[編纂]。我們預期產生[編纂]約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元預期於綜合全面收益表確認為一般及行政開支，及約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。[編纂]。就性質而言，我們的[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂]百萬港元及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元。

財務資料

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一中會計師報告所述期間的結束日期）以來，截至本文件發佈日期，本公司的財務或[編纂]狀況或前景未發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來未發生任何會對本文件附錄一中會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露事項

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師亞太評估諮詢有限公司已對我們於2025年12月31日的選定物業權益進行估值。該等物業權益的詳情載於本文件附錄六。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中我們於2025年9月30日的選定物業賬面淨值與本文件附錄六所載物業估值報告中我們於2025年12月31日的選定物業市場價值兩者間的對賬。

(人民幣千元)

我們於2025年9月30日的選定物業賬面淨值	180,372.2
截至2025年12月31日止三個月的折舊	2,365.1
於2025年12月31日的賬面淨值	178,007.1
於2025年12月31日的估值盈餘	96,836.9
本文件附錄六所載於2025年12月31日的估值	274,844.0