

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述乃基於我們根據經驗、對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節及其他部分所提供的資料。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

### 概覽

我們是一家深耕中國市場、並在全球範圍內不斷拓展業務的數字能源解決方案提供商。我們的業務聚焦於智能配電網、數據中心及新型儲能相關三大核心領域。在智能配電網領域，我們提供包括智能開關設備和高效變壓器在內的系列產品及智能配電解決方案，助力客戶實現可靠高效配電；在數據中心領域，我們提供包括配電方艙及模組、IT方艙及撬塊、HVDC高壓直流供電系統以及配電設備等產品，為數據中心提供持續穩定的電力基礎設施保障；在新型儲能相關領域，我們提供新型儲能系統、光儲微電網及充換電解決方案，推動新能源的高效利用。我們的產品和解決方案應用於多種場景，包括IDC、AIDC、電網、發電、公用事業以及工業及商業設施。

下文載列我們業務分部及我們所提供主要產品及解決方案的概要：

- **智能配電網**：我們為電網公司、其他公共事業單位、工商業客戶等提供智能配電產品（如一二次融合智能開關設備及高效變壓器）及智能配電解決方案。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，我們來自智能配電網業務的收入分別為人民幣1,468.8百萬元、人民幣1,960.7百萬元、人民幣1,186.4百萬元及人民幣1,236.8百萬元，分別佔各期間總收入的59.1%、67.6%、67.5%及62.9%。

## 財務資料

- **數據中心：**我們針對數據中心電力供應高可靠性的核心需求，提供高可靠、高能效的電力基礎設施產品及解決方案。我們在該領域的產品主要涵蓋配電方艙及模組、IT方艙及撬塊、HVDC供電系統及配電設備等產品。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，我們來自數據中心業務的收入分別為人民幣207.7百萬元、人民幣381.7百萬元、人民幣264.6百萬元及人民幣434.6百萬元，分別佔各期間總收入的8.4%、13.1%、15.1%及22.1%。
- **新型儲能相關：**我們基於先進的EMS，開發並製造新型儲能系統、光儲微電網及充換電解決方案。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，我們來自新型儲能相關業務的收入分別為人民幣808.5百萬元、人民幣560.6百萬元、人民幣306.0百萬元及人民幣295.7百萬元，分別佔各期間總收入的32.5%、19.3%、17.4%及15.0%。

我們的三個業務分部均圍繞數字技術與能源領域的深度融合，並基於共同的技術基礎不斷拓展。我們將在智能配電網及新型儲能領域積累的技術、產品及解決方案的應用拓展至數據中心及高算力基礎設施場景。我們的三個業務分部構成一個貫穿「源網荷儲」全鏈條的全面數字能源體系，支持電力與算力的融合。

於往績記錄期間，我們錄得持續增長。我們的收入由2023年的人民幣2,484.9百萬元增加至2024年的人民幣2,903.0百萬元，同比增長約16.8%。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入為人民幣1,967.1百萬元，較截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,756.9百萬元同比增長12.0%。於往績記錄期間，我們的全球化戰略為我們的海外業務帶來了顯著增長。我們的海外收入由2023年的人民幣36.7百萬元增加1,037.9%至2024年的人民幣417.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣136.8百萬元增加84.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣252.2百萬元。

於往績記錄期間，我們的期間利潤亦快速增長。我們的年度利潤由2023年的人民幣105.4百萬元增加至2024年的人民幣200.3百萬元，而我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣180.9百萬元。於截至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，我們的毛利率分別為23.5%、26.5%、26.0%及26.4%。於往績記錄期間，我們為股東帶來正回報，我們的淨資產收益率於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月分別為8.3%、13.0%及10.5%。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績受多項因素影響，包括但不限於以下各項：

#### 我們把握行業增長趨勢及市場需求的能力

我們的業務及經營業績主要受我們核心終端市場增長所推動。具體而言：

- **數據中心：**人工智能的快速發展導致數據中心規模持續擴容。根據弗若斯特沙利文的數據，全球關鍵數字基礎設施的市場規模於2024年約為395億美元，預計到2029年將達到900億美元。
- **智能配電網：**在新能源滲透率不斷提高、發達市場老化基礎設施升級及新興經濟體擴張的推動下，全球電網投資將迎來強勁增長。此勢頭加速了智能配電網的部署，以應對當前的電力短缺及長期的能源轉型。根據弗若斯特沙利文的資料，中國智能配電設備市場預計將穩定增長，到2029年將達到約人民幣2,471億元，2024年至2029年的複合年增長率為18.4%。
- **新型儲能相關：**全球能源結構向非化石能源轉型的趨勢不可逆轉。根據弗若斯特沙利文的資料，全球新型儲能累計裝機容量預計將從2024年的170.0吉瓦增長到2029年的789.0吉瓦以上，2024年至2029年的複合年增長率約為35.9%。

我們的財務表現取決於我們把握此等趨勢的能力。於往績記錄期間，我們的智能配電網及數據中心分部均表現出強勁增長。我們的智能配電網收入由2023年的人民幣1,468.8百萬元增加至2024年的人民幣1,960.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,186.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,236.8百萬元。同樣，我們的數據中心收入由2023年的人民幣207.7百萬元增加至2024年的人民幣381.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣264.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣434.6百萬元。

倘數據中心、智能配電網及新型儲能相關市場的增長放緩，或市場需求以我們未曾預料的方式轉變，我們對產品及服務的需求或會下降。倘我們所依賴的行業數據或預測證實不準確，或我們未能及時使我們的產品與現行行業標準及採購要求保持一致，則我們的收入增長及經營業績或會受到不利影響。

## 財務資料

### 我們開發及提供新產品和解決方案的能力

我們一直致力於多元化我們的產品供應及提供全面綜合的產品及解決方案，以滿足不同市場及應用場景中不斷演變的客戶需求。我們成功開發及推出新產品及解決方案的能力對我們未來增長及競爭定位至關重要。

於往績記錄期間，新產品的成功商業化對我們的財務表現產生了積極影響。我們數據中心分部截至2025年9月30日止九個月的收入較截至2024年9月30日止九個月增加64.2%。主要受於截至2025年9月30日止九個月首次完成銷售配電方艙及模組所推動，標誌著我們開始在海外市場履行該等產品客戶訂單的關鍵營運里程碑。我們智能配電網業務的收入於2024年較2023年增長33.5%。主要歸因於開始在海外市場銷售我們的高效變壓器及重合器。

我們能否成功豐富能有效滿足客戶需求的產品及解決方案，將是把握我們終端市場機遇的關鍵因素。例如，我們正積極開發液冷系統，以滿足數據中心日益增長的熱管理需求，並擬於2026年提升數據中心高壓直流產品的銷量。詳情請見「業務－我們的產品及解決方案－數據中心」。

### 發展我們的海外業務

我們的財務表現受到我們戰略性且快速擴張的海外業務發展的重大影響。自2022年以來，我們的海外業務取得重大及快速增長，並已擴展至包括東南亞、美洲、歐洲及澳洲在內的地區。我們的海外收入由2023年的人民幣36.7百萬元增加1,037.9%至2024年的人民幣417.7百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣136.8百萬元增加84.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣252.2百萬元。我們成功滲透新地域市場及實現收益來源多元化的能力對減輕集中風險、增強我們應對地區市場波動的韌性及維持長期增長至關重要。

## 財務資料

隨著我們繼續發展海外市場業務，我們預期我們的投資及持續經營將增加開支。此等開支包括與建立海外業務有關的支出，以及與本地招聘以及銷售及營銷活動相關的增加開支。於2024年，我們的銷售開支同比增加16.0%，部分由於為支持海外市場開發而加大銷售及營銷力度，導致僱員薪酬、辦公及差旅開支增加。

此外，為滲透新市場，我們產生與產品改造、測試及認證相關的成本，以符合當地標準及客戶偏好。此外，我們在海外市場的業務或會增加我們的合規成本，以滿足不同司法權區的各種監管及合規要求。我們相信，該等投資將使我們能夠抓住全球機遇、增強營運彈性並實現長期價值。我們成功管理該等動態因素的能力，對於充分發揮我們全球戰略的潛力及維持我們的增長軌跡至關重要。

### 我們的成本管理及提升營運效率能力

我們管理及優化成本及經營開支的能力對盈利能力至關重要。我們的銷售成本主要受原材料(主要包括銅、金屬板、鋁金及電子零部件)成本影響，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等成本分別佔我們銷售成本的89.7%、91.7%、90.8%及90.4%。原材料的價格受全球供應鏈動態通脹及其他市場狀況驅動的波動影響。於往績記錄期間，我們主要原材料的價格波動並無對我們的毛利率造成重大影響。倘我們無法採取有效措施管理及控制不利影響，我們主要原材料的重大價格波動或會影響我們的財務業績。

我們已實施一系列成本控制及效率優化舉措，包括投資自動化以簡化製造流程、開展具成本效益的技術研究活動，以及對生產計劃及供應鏈實施精細化管理。我們靈活可調的生產安排使我們能夠實現高效的產銷協同，快速響應市場變化及客戶需求，並及時把握市場機遇。該等策略已取得積極成果，我們的經營利潤率(即毛利減經營開支除以收入)由2023年的6.2%增至2024年的9.4%，並由截至2024年9月30日止九個月的8.4%增至截至2025年9月30日止九個月的9.0%。於未來，我們成功管理銷售成本及經營開支的能力將繼續對我們的盈利能力產生重大影響。

## 財務資料

### 投資研發以保持技術領先地位

技術創新是我們增長的核心引擎，也是我們競爭戰略的根本支柱。我們認為，持續的研發投入對於保持我們的領先地位及應對現代能源基礎設施的複雜挑戰至關重要。

我們持續增長的研發投入彰顯了我們的承諾。我們已進行重大投資，以推動新技術的創造及現有產品的升級，從而滿足客戶的需求。於往績記錄期間，我們分別產生研發開支人民幣137.7百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣92.8百萬元及人民幣96.8百萬元，以加強我們的研發能力。截至最後實際可行日期，研發人員佔我們員工總數的29.6%。為輔助我們的內部能力，我們已與客戶及知名大學訂立合作研究安排，據此我們向彼等支付技術服務費，以共同開發與市場趨勢緊密一致的先進技術及產品。我們致力於技術創新及研發管理，並已獲得認可（包括獲認定為國家企業技術中心）及參與多個國家級及省級創新平台，足證此點。該項重點投資已產生強大的專有技術組合及切實的產品進步。請參閱「業務－知識產權」一節。

研發、市場需求及卓越營運之間的協同效應是我們財務表現的關鍵驅動因素。我們計劃未來增加研發投資，以支持我們產品及解決方案供應方面的創新。有關詳情，請參閱「業務－研發」一節。

### 季節性

我們的經營業績及財務狀況受季節性波動影響。我們觀察到與其他財政期間相比，各財政年度的第四季度的下達訂單及訂單驗收水平較高。因此，我們的收入通常於下半年較高。這亦導致中期期間的存貨水平相對較高，直至我們的交付完成驗收為止。

此外，我們的部分解決方案需要定製開發、測試及調試，以及在真實操作環境中進行長時間的測試及試運行，導致需要較長時間才能實現訂單驗收，並引致我們的收益在不同期間出現波動。

為減輕該等季節性差異，我們採取積極措施，例如優化生產計劃、管理庫存水平及安排適當的融資安排，以確保有充足的流動資金及營運能力應對全年的客戶需求。

## 財務資料

### 編製基準

我們的過往財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該等準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。

於整個往績記錄期間編製我們的過往財務資料時我們已提早採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

除下文所載會計政策所闡述按公允價值計量的若干金融工具外，我們的過往財務資料乃按歷史成本法編製。過往財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。

### 重大會計政策以及重大判斷及估計

我們的會計政策可能要求我們就會計項目應用估計及假設以及複雜判斷。我們於應用會計政策時所用的估計及假設以及所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據經驗及其他因素（包括對在有關情況下相信屬合理的未來事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。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。會計準則的修訂、新準則的實施以及會計政策的變動亦可能要求我們調整財務報表的呈列方式，這可能會對我們的財務指標的可比性及我們所報告的經營業績產生重大影響。

下文載列我們認為對我們最重要或涉及編製財務報表時所用最關鍵的估計、假設及判斷的會計政策的討論。對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的其他重大會計政策、關鍵估計、假設及判斷，於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3中詳述。

## 財務資料

### 收入確認

#### 客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，而確認金額為能反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

倘合約代價包含可變金額，則會估計本集團因向客戶轉讓貨品或服務而將有權獲得的代價金額。可變代價於合約初始時估計，並予以限制，直至與可變代價相關的不確定性其後獲解決時，已確認累計收入金額極可能不會出現重大撥回。

倘合約包含融資部分，而該部分為客戶就向其轉讓貨品或服務提供超過一年的重大融資利益，則收入按應收金額的現值計量，並採用於合約初始時本集團與客戶之間的獨立融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約包含融資部分，而該部分為本集團提供超過一年的重大利益，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法於合約負債應計的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之間的期間為一年或以下的合約，採用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法，交易價不就重大融資部分的影響作出調整。

#### (a) 貨品銷售

銷售貨品的收入於資產控制權轉移予客戶的時間點確認，通常為交付貨品時。

#### (b) 提供系統解決方案服務

提供系統解決方案服務的收入按時間逐步確認，採用產出法計量完成服務的進度，因為本集團的履約會創造或增強一項在創造或增強資產時由客戶控制的資產。產出法乃參考客戶核證的安裝工程，根據解決方案服務的完工階段確認收入。

## 財務資料

### 其他來源的收入

#### 其他收入

利息收入採用實際利率法按應計基準確認，方法是應用於金融工具的預計年期或更短期間(如適用)內將估計未來現金收入正好貼現至金融資產賬面淨值的利率。

股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。

#### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價款以及使資產達至其預定用途的運作狀況及地點所產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支(如維修及保養)通常於產生期間在損益中扣除。倘符合確認標準，重大檢查的開支會作為重置成本於資產的賬面值中資本化。

倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，本集團會將該等部分確認為具有特定可使用年期的獨立資產並相應地計提折舊。

折舊乃按直線法計算，以於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言所用的主要年率如下：

自有樓宇	按自有樓宇所建相關土地的剩餘租期或50年(以較短者為準)
租賃物業裝修	按相關租賃的剩餘租期或5年(以較短者為準)
機器	10%至20%
傢俬及辦公室設備	10%至20%
汽車	10%

所有自有樓宇均建於香港境外具有中期土地使用權的土地上。

## 財務資料

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同的可使用年期，則該項目的成本會按合理基準在各部分之間分配，而各部分會分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行審閱，並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何初步確認的重要部分)於出售或預期不會從其使用或出售中產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損，為相關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。在建工程於完工並可供使用時，重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均法釐定，而在製品及製成品的成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減去為達致完工及出售而將產生的任何估計成本計算。

### 金融資產減值

本集團就所有未按公允價值計入損益的債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃根據合約應收的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額計算，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或構成合約條款組成部分的其他信貸提升措施的現金流量。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就信貸風險自初始確認以來並無顯著增加的信貸風險敞口而言，預期信貸虧損乃就未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提(12個月預期信貸虧損)。就信貸風險自初始確認以來已顯著增加的信貸風險敞口而言，須就於風險敞口的剩餘年期內的預期信貸虧損要求計提虧損撥備，而不論違約時間為何(存續期預期信貸虧損)。

於各報告期，本集團會評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加。作出評估時，本集團會比較金融工具於報告期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並考慮毋須花費過多成本或精力即可獲得的

## 財務資料

合理及可支持資料，包括歷史及前瞻性資料。倘合約付款逾期超過30天，本集團即認為信貸風險已顯著增加。

倘合約付款逾期90天，本集團即將金融資產視為違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及本集團持有的任何信貸提升前，本集團不大可能悉數收取未償還的合約金額，本集團亦可能將金融資產視為違約。

按攤餘成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，除下文詳述的應用簡化方法的貿易應收款項外，該等金融資產於計量預期信貸虧損時分類為以下階段。

- 第1階段 — 信貸風險自初始確認以來未顯著增加且其虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第2階段 — 信貸風險自初始確認以來已顯著增加但並非信貸減值金融資產且其虧損撥備按等於存續期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第3階段 — 於報告日期已信貸減值(但並非買入或源生已信貸減值)且其虧損撥備按等於存續期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

### 註銷

當有資料顯示對手方面臨嚴重財困且沒有實際收回可能時(例如，當對手方被清盤或已進入破產程序)，本集團會撤銷金融資產。已撤的金融資產仍可能受本集團根據其追討程序進行的強制執行活動所規限(在適當情況下考慮法律意見)。註銷構成終止確認事件。任何其後的收回款項均於損益中確認。

### 信用減值

當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的違約事件時，該金融資產即屬信用減值。

## 財務資料

金融資產信用減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財困；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財困有關的經濟或合約原因，給予借款人貸款人在其他情況下不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人很可能將會進入破產或其他財務重組程序。

### 簡化方法

對於不包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不追蹤信貸風險的變動，而是在各報告日期根據存續期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已應用違約概率法，估計違約概率、違約損失率及違約風險敞口。預期信貸虧損評估考慮所有合理且可支持的資料，包括過往經驗及前瞻性資料。

### 貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

本集團使用違約概率法計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。根據本集團的過往經驗，對違約概率、違約損失率(即倘發生違約時的損失程度)及違約風險敞口作出估計。本集團已聘請外部估值師於報告期末釐定貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。本集團將利用前瞻性資料校準輸入數據及假設。例如，倘前瞻性資料(即國內生產總值)預計在下一年會惡化，可能導致電力行業的違約數量增加，則會向上調整虧損率。有關本集團貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損的資料載於本文件附錄一會計師報告附註37。

## 財務資料

### 我們的經營業績主要組成部分的描述

下表載列所示期間我們的綜合損益及全面收益表概要(以絕對金額及佔收入的百分比列示)：

	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)		(未經審計)	
收入 .....	2,484,937	100.0	2,903,001	100.0	1,756,933	100.0	1,967,095	100.0
銷售成本 .....	(1,901,049)	(76.5)	(2,135,098)	(73.5)	(1,299,660)	(74.0)	(1,447,694)	(73.6)
毛利 .....	<u>583,888</u>	<u>23.5</u>	<u>767,903</u>	<u>26.5</u>	<u>457,273</u>	<u>26.0</u>	<u>519,401</u>	<u>26.4</u>
其他收入及								
增益淨額 .....	27,636	1.1	47,702	1.6	34,437	2.0	37,183	1.9
銷售開支 .....	(202,710)	(8.2)	(235,202)	(8.1)	(142,359)	(8.1)	(164,722)	(8.4)
行政開支 .....	(88,712)	(3.6)	(101,810)	(3.5)	(73,907)	(4.2)	(81,358)	(4.1)
研發開支 .....	(137,685)	(5.5)	(157,766)	(5.4)	(92,828)	(5.3)	(96,792)	(4.9)
金融資產及合約								
資產減值虧損								
(撥備)/減值								
虧損撥回淨額 ..	(9,363)	(0.4)	(61,324)	(2.1)	(24,415)	(1.4)	22,488	1.1
融資成本 .....	(65,797)	(2.6)	(35,886)	(1.3)	(25,774)	(1.5)	(25,849)	(1.3)
應佔一間聯營公司								
的利潤 .....	756	0.0	275	0.0	517	0.0	845	0.0
稅前利潤 .....	<u>108,013</u>	<u>4.3</u>	<u>223,892</u>	<u>7.7</u>	<u>132,944</u>	<u>7.5</u>	<u>211,196</u>	<u>10.7</u>
所得稅開支 .....	(2,638)	(0.1)	(23,613)	(0.8)	(14,552)	(0.8)	(30,310)	(1.5)
年度/期間利潤 ..	<u>105,375</u>	<u>4.2</u>	<u>200,279</u>	<u>6.9</u>	<u>118,392</u>	<u>6.7</u>	<u>180,886</u>	<u>9.2</u>
應佔年度/期間								
利潤：								
- 母公司擁有人	111,650	4.5	200,348	6.9	118,448	6.7	180,923	9.2
- 非控股權益	(6,275)	(0.3)	(69)	(0.0)	(56)	(0.0)	(37)	(0.0)
	<u>105,375</u>	<u>4.2</u>	<u>200,279</u>	<u>6.9</u>	<u>118,392</u>	<u>6.7</u>	<u>180,886</u>	<u>9.2</u>

## 財務資料

### 收入

#### 按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自三個業務分部，即(i)智能配電網、(ii)數據中心及(iii)新型儲能相關業務。我們的收入由2023年的人民幣2,484.9百萬元增長16.8%到2024年的2,903.0百萬元，並由截至2024年9月30日九個月的人民幣1,756.9百萬元增長12.0%到截至2025年9月30日九個月的1,967.1百萬元。於往績記錄期間，我們的收入增長主要源於智能配電網及數據中心業務的增長。

下表載列所示期間按經營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)	(%) (未經審計)	(人民幣 千元) (未經審計)	(%) (未經審計)
智能配電網....	1,468,804	59.1	1,960,685	67.6	1,186,362	67.5	1,236,774	62.9
數據中心.....	207,674	8.4	381,684	13.1	264,596	15.1	434,582	22.1
新型儲能相關..	808,459	32.5	560,632	19.3	305,975	17.4	295,739	15.0
總計.....	<u>2,484,937</u>	<u>100.0</u>	<u>2,903,001</u>	<u>100.0</u>	<u>1,756,933</u>	<u>100.0</u>	<u>1,967,095</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 按地區劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自對中國內地客戶的銷售。於2023年、2024年、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，來自中國內地的收入分別為人民幣2,448.2百萬元、人民幣2,485.3百萬元、人民幣1,620.1百萬元及人民幣1,714.9百萬元，佔我們總收入的98.5%、85.6%、92.2%及87.1%。

於往績記錄期間，海外收入經歷快速增長。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的海外收入分別為人民幣36.7百萬元、人民幣417.7百萬元、人民幣136.8百萬元及人民幣252.2百萬元。該等金額佔我們相應期間總收入的1.5%、14.4%、7.8%及12.8%。海外收益主要來自對亞洲(不包括中國內地)的銷售，其由2023年的人民幣7.3百萬元增加至2024年的人民幣307.1百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣73.1百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣234.0百萬元。

下表載列所示期間按產品目的地劃分的各地區收入明細：

	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)	
中國內地.....	2,448,228	98.5	2,485,293	85.6	1,620,125	92.2	1,714,908	87.1
亞洲(中國內地 除外).....	7,282	0.3	307,106	10.6	73,124	4.2	234,001	11.9
美洲.....	27,776	1.1	85,328	2.9	57,951	3.3	14,900	0.8
歐洲.....	—	—	8,982	0.3	530	0.0	3,228	0.2
其他.....	1,651	0.1	16,292	0.6	5,203	0.3	58	0.0
<b>總計.....</b>	<b>2,484,937</b>	<b>100.0</b>	<b>2,903,001</b>	<b>100.0</b>	<b>1,756,933</b>	<b>100.0</b>	<b>1,967,095</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本包括所用原材料、員工成本、加工成本、存貨撥備及其他間接費用。所用原材料成本佔我們銷售成本的大部分，並包括用於製造我們產品的原材料(主要包括銅、金屬板、鍍金、電子零部件及其他材料)。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	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) (未經審計)	(%) (未經審計)	(人民幣 千元) (未經審計)	(%) (未經審計)
所用原材料....	1,705,920	89.7	1,956,979	91.7	1,180,484	90.8	1,308,960	90.4
員工成本.....	58,311	3.1	71,185	3.3	47,605	3.7	59,638	4.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	136,818	7.2	106,934	5.0	71,571	5.5	79,096	5.5
<b>總計.....</b>	<b>1,901,049</b>	<b>100.0</b>	<b>2,135,098</b>	<b>100.0</b>	<b>1,299,660</b>	<b>100.0</b>	<b>1,447,694</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他包括加工成本、存貨撥備及其他間接費用。

下表載列所示期間按業務分部劃分的銷售成本明細

	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) (未經審計)	(%) (未經審計)	(人民幣 千元) (未經審計)	(%) (未經審計)
智能配電網....	1,062,853	55.9	1,413,190	66.2	851,154	65.5	890,420	61.5
數據中心.....	162,325	8.5	298,036	13.9	211,902	16.3	322,265	22.3
新型儲能相關 .	675,871	35.6	423,872	19.9	236,604	18.2	235,009	16.2
<b>總計.....</b>	<b>1,901,049</b>	<b>100.0</b>	<b>2,135,098</b>	<b>100.0</b>	<b>1,299,660</b>	<b>100.0</b>	<b>1,447,694</b>	<b>100.0</b>

我們的銷售成本佔收入百分比於往績記錄期間保持相對穩定，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為76.5%、73.5%、74.0%及73.6%。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。於2023年及2024年以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣583.9百萬元、人民幣767.9百萬元、人民幣457.3百萬元及人民幣519.4百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月，我們錄得的整體毛利率分別為23.5%、26.5%、26.0%及26.4%。我們的毛利及毛利率已經並將繼續受多項因素影響，例如我們的產品及解決方案組合、我們的定價政策及成本控制措施。

下表載列所示期間按經營分部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)	
智能配電網....	405,951	27.6	547,495	27.9	335,208	28.3	346,354	28.0
數據中心.....	45,349	21.8	83,648	21.9	52,694	19.9	112,317	25.8
新型儲能相關..	132,588	16.4	136,760	24.4	69,371	22.7	60,730	20.5
總計.....	<u>583,888</u>	23.5	<u>767,903</u>	26.5	<u>457,273</u>	26.0	<u>519,401</u>	26.4

### 其他收入及收益總額淨額

我們的其他收入包括(i)銀行利息收入；(ii)結構性存款利息收入；(iii)增值稅退稅，由於公司於中國經營的若干附屬公司有權就銷售指定高科技產品獲取一定比例的增值稅退稅；(iv)政府補助，主要包括中國政府就我們對相關研發項目的貢獻以及我們產品的持續技術進步即時給予的財政補貼；(v)增值稅額外扣減；(vi)銷售廢料；(vii)股息收入；及(viii)其他。

## 財務資料

我們的收益及虧損淨額包括(i)匯兌差額，即貨幣波動對本集團貨幣資產及負債的淨影響；(ii)出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損，其反映出售所得款項與相關資產賬面值之間的差額；及(iii)其他。

下表載列所示期間我們的其他收入及收益淨額的絕對金額及佔其他收入及收益淨額總額的百分比明細：

	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)	
<b>其他收入</b>								
銀行利息收入 .....	2,047	7.4	2,344	4.9	1,975	5.7	1,933	5.2
結構性存款								
利息收入 .....	-	-	86	0.2	91	0.2	143	0.3
增值稅退稅 .....	5,630	20.3	8,271	17.3	2,222	6.5	4,323	11.6
政府補助 .....	9,083	32.9	19,516	40.9	15,566	45.2	9,799	26.4
增值稅額外扣減 .....	7,312	26.5	12,168	25.5	10,766	31.3	8,296	22.3
銷售廢料 .....	4,341	15.7	6,399	13.4	5,189	15.1	3,671	9.9
股息收入 .....	-	-	135	0.3	-	-	-	-
其他 .....	1,055	3.8	2,588	5.4	2,248	6.5	5,454	14.7
<b>其他收入總額 .....</b>	<b>29,468</b>	<b>106.6</b>	<b>51,507</b>	<b>108.0</b>	<b>38,057</b>	<b>110.5</b>	<b>33,619</b>	<b>90.4</b>
<b>收益及虧損淨額</b>								
匯兌差額淨額 .....	-	-	3,840	8.0	(1,943)	(5.6)	(253)	(0.7)
出售物業、廠房及 設備項目的收益/ (虧損) .....	(1,743)	(6.3)	743	1.6	146	0.4	3,927	10.6
其他 .....	(89)	(0.3)	(8,388)	(17.6)	(1,823)	(5.3)	(110)	(0.3)
<b>收益總額淨額 .....</b>	<b>(1,832)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(3,805)</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(3,620)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>3,564</b>	<b>9.6</b>
<b>其他收入及收益</b>								
總額淨額 .....	<b>27,636</b>	<b>100.0</b>	<b>47,702</b>	<b>100.0</b>	<b>34,437</b>	<b>100.0</b>	<b>37,183</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包含職工薪酬(含薪金、社會保險和公積金福利，及其他福利)、辦公室及差旅費用、運輸費用、招待費用，以及其他費用與開支。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截止2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣202.7百萬元、人民幣235.2百萬元、人民幣142.4百萬元及人民幣164.7百萬元。

下表載列所示期間我們的銷售開支明細：

	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)	
職工薪酬.....	45,074	22.3	67,128	28.7	51,404	36.2	64,555	39.2
辦公及差旅費用.	23,827	11.8	30,424	12.9	15,921	11.2	20,769	12.6
運輸費.....	14,252	7.0	34,919	14.8	19,474	13.7	19,042	11.6
招待費.....	34,070	16.8	30,219	12.8	15,111	10.6	17,827	10.8
稅金及附加.....	10,976	5.4	14,106	6.0	8,578	6.0	10,713	6.5
招投標及檢驗費.	17,911	8.8	12,763	5.4	6,988	4.9	6,952	4.2
廣告宣傳費及 推廣費.....	18,933	9.3	16,421	7.0	5,611	3.9	6,947	4.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	37,667	18.6	29,222	12.4	19,272	13.5	17,917	10.9
<b>總計.....</b>	<b>202,710</b>	<b>100.0</b>	<b>235,202</b>	<b>100.0</b>	<b>142,359</b>	<b>100.0</b>	<b>164,722</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括折舊開支、材料開支、會議開支、安裝開支、檢驗開支、諮詢及顧問費、無形資產攤銷、培訓開支及招聘開支。

我們的銷售開支佔收入百分比於往績記錄期間保持相對穩定，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為8.2%、8.1%、8.1%及8.4%。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括職工薪酬(含薪金、社會保險與住房公積金及其他福利)、集團共享開支、辦公及差旅費用，以及其他費用與開支。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截止2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣88.7百萬元、人民幣101.8百萬元、人民幣73.9百萬元及人民幣81.4百萬元。

下表載列所示期間我們的行政開支明細：

	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)	
職工薪酬.....	32,613	36.8	43,309	42.5	29,996	40.6	31,209	38.4
集團共享開支 <sup>(2)</sup> ..	20,396	23.0	21,120	20.7	15,840	21.4	15,780	19.4
租賃開支.....	3,721	4.2	2,092	2.1	595	0.8	7,836	9.6
辦公及差旅費用.	9,308	10.4	12,176	11.9	8,187	11.1	6,981	8.6
折舊及攤銷.....	3,189	3.6	5,901	5.8	5,279	7.1	6,351	7.8
專業諮詢費.....	4,366	4.9	5,682	5.6	5,420	7.3	5,627	6.9
招待費.....	3,090	3.5	3,636	3.6	2,407	3.3	2,384	2.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	12,029	13.6	7,894	7.8	6,183	8.4	5,190	6.4
<b>總計 .....</b>	<b>88,712</b>	<b>100.0</b>	<b>101,810</b>	<b>100.0</b>	<b>73,907</b>	<b>100.0</b>	<b>81,358</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括招聘開支、物流開支、培訓開支、會議開支、快遞開支及勞工保險開支。
- (2) 於往績記錄期間，控股股東向我們及其其他附屬公司提供後勤行政支援服務，包括但不限於人力資源管理(包括高級管理層招聘支援及培訓協調)、企業傳訊及公共關係支援、稅務規劃、合規協調及與外部稅務顧問的溝通、行政採購及多項支援服務。我們與控股股東的其他附屬公司分攤，並按各附屬公司的收入貢獻比例向控股股東支付該等服務的開支。截至最後實際可行日期，我們已終止與控股股東的該項安排。

我們的行政開支佔收入百分比於往績記錄期間保持相對穩定，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為3.6%、3.5%、4.2%及4.1%。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支主要包括職工薪酬(含工資、社保及住房公積金、其他福利)、技術服務費、審閱、測試及諮詢費、材料成本、折舊及攤銷，以及其他費用與開支。於2023年、2024年、截至2024年9月30日止九個月及截止2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣137.7百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣92.8百萬元及人民幣96.8百萬元。

下表載列所示期間我們的研發開支明細：

	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)	
僱員薪酬.....	59,282	43.0	61,297	38.7	48,592	52.4	52,601	54.3
技術服務費.....	6,948	5.0	14,448	9.2	4,351	4.7	16,560	17.1
審閱、測試及								
諮詢費.....	20,455	14.9	22,363	14.2	12,483	13.4	13,292	13.7
材料成本.....	14,204	10.3	18,877	12.0	9,728	10.5	11,183	11.6
折舊及攤銷.....	14,846	10.8	15,720	10.0	10,850	11.7	7,712	8.0
辦公室、差旅及								
招待費.....	10,679	7.8	9,458	6.0	5,523	5.9	6,014	6.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	951	0.7	453	0.3	519	0.6	188	0.2
	<u>127,365</u>	<u>92.5</u>	<u>142,616</u>	<u>90.4</u>	<u>92,046</u>	<u>99.2</u>	<u>107,550</u>	<u>111.1</u>
減：資本化開發								
成本...	(27,279)	(19.8)	(38,034)	(24.1)	(27,201)	(29.3)	(50,633)	(52.3)
資本化成本攤銷.	<u>37,599</u>	<u>27.3</u>	<u>53,184</u>	<u>33.7</u>	<u>27,983</u>	<u>30.1</u>	<u>39,875</u>	<u>41.2</u>
總計.....	<u><u>137,685</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>157,766</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>92,828</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>96,792</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：

(1) 其他主要包括維修維護費、勞務費、勞保費等。

我們的研發開支佔收入百分比於往績記錄期間保持相對穩定，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為5.5%、5.4%、5.3%及4.9%。

## 財務資料

### 金融資產及合約資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額

我們的金融資產及合約資產(減值虧損)／減值虧損撥回淨額主要指金融資產撥備，其主要為有關貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備，主要為客戶暫扣的質保金。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣9.4百萬元、人民幣61.3百萬元及人民幣24.4百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的金融資產及合約資產減值撥回淨額為人民幣22.5百萬元。

我們對所有未按公允價值計入損益的債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃根據合約應收的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額計算，並按原實際利率的近似值貼現。我們一般將逾期90天的合約付款視為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在計及本集團持有的任何信貸提升前，我們不大可能悉數收取未償還的合約金額，我們亦可能將金融資產視為違約。因此，我們的金融資產減值虧損可能受到我們管理層在考慮付款人背景及財務狀況以及宏觀經濟及市場狀況等多種因素後對我們貿易應收款項及合約資產的信貸風險作出的判斷。請參閱「一重大會計政策以及重大判斷及估計」。

### 融資成本

我們的融資成本包括銀行貸款利息及租賃負債利息。下表載列所示期間我們的融資成本明細：

	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)
銀行貸款利息 .....	65,563	35,595	25,689	24,979
租賃負債利息 .....	234	291	85	870
	<b>65,797</b>	<b>35,886</b>	<b>25,774</b>	<b>25,849</b>

## 財務資料

### 應佔一間聯營公司的利潤

分佔一間聯營公司的利潤指我們按比例分佔我們聯營公司純利的份額。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，分佔一間聯營公司的利潤分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.8百萬元。

### 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，我們產生的所得稅開支分別為人民幣2.6百萬元、人民幣23.6百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣30.3百萬元。本集團須按實體基準就在本集團成員註冊及經營所在司法權區產生或賺取的利潤繳納所得稅。

根據現行法例、詮釋及慣例，於往績記錄期間，我們於中國內地部分實體的所得稅撥備乃按法定稅率25%就估計應課稅利潤計算。我們於中國內地的數家附屬公司符合高新技術企業資格並取得高新技術企業證書，因此於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。此外，根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，我們於中國內地成立的從事研發活動的若干附屬公司，於釐定其於往績記錄期間的應課稅利潤時，有權將其實際發生的研發開支的100%作為可扣稅開支。

我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率就於香港產生的估計應課稅溢利繳納所得稅。我們海外附屬公司的稅項按相關司法權區的現行稅率計算。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與相關稅務機關發生任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的糾紛或未解決稅務問題。

## 財務資料

### 經營業績的期間比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

#### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,757.0百萬元增加12.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,967.1百萬元。該增長主要由我們的智能配電網及數據中心業務增長所帶動。具體而言，

- *智能配電網*：我們的智能配電網收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,186.4百萬元增長4.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,236.8百萬元，主要由於向海外市場銷售高效變壓器及重合器錄得增長。
- *數據中心*：我們的數據中心收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣264.6百萬元增加64.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣434.6百萬元，主要歸因於截至2025年9月30日止九個月就首次完成銷售配電方艙及模組確認收入，此乃我們開始在海外市場履行該等產品客戶訂單的關鍵營運里程碑。
- *新型儲能相關*：我們的新型儲能相關收入維持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣306.0百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣295.7百萬元。

#### 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1,299.7百萬元增加11.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,447.7百萬元。

- *智能配電網*：我們的智能配電網業務銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣851.2百萬元增加4.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣890.4百萬元，與我們的收益增長一致。
- *數據中心*：我們的數據中心業務銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣211.9百萬元增加52.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣322.3百萬元，與我們的收益增長一致。

## 財務資料

- **新型儲能相關**：我們的新型儲能相關業務銷售成本保持穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣236.6百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣235.0百萬元。

### 毛利

綜上所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣457.3百萬元增加13.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣519.4百萬元。我們的整體毛利率於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月維持穩定，分別為26.0%及26.4%。

- **智能配電網**：我們的智能配電網業務毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣335.2百萬元增加3.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣346.4百萬元，與我們的收益增長大致相符。毛利率維持相對穩定，於截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月分別錄得28.3%及28.0%。
- **數據中心**：我們的數據中心業務毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣52.7百萬元增加113.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣112.3百萬元。該增長主要歸因於我們海外銷售額的增長。相應地，毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的25.8%，主要歸因於對海外市場的銷售增加，而海外市場的利潤率通常較高。
- **新型儲能相關**：我們的新型儲能業務毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.4百萬元減少12.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣60.7百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的22.7%減少至截至2025年9月30日止九個月的20.5%，主要歸因於市場競爭加劇，導致在中國內地銷售的光伏儲能微電網的利潤率下降。

### 其他收入及收益總額淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.4百萬元增加8.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣37.2百萬元，主要由於(i)銷售若干高科技產品的增值稅退稅增加；(ii)出售設備，及(iii)外匯差額虧損減少。

## 財務資料

### 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142.4百萬元增加15.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣164.7百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加，乃由於擴充銷售團隊及按業績調整薪金所致，及(ii)辦公及差旅開支增加，乃由於海外銷售及營銷活動增加，導致國際商務差旅更為頻繁及相關成本增加。

### 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73.9百萬元增加10.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣81.4百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加，主要由於年度薪資調整；及(ii)為支持我們的海外業務擴張而產生的辦公物業及員工宿舍租賃開支增加。

### 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92.8百萬元增加4.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣96.8百萬元，乃由於我們對研發的持續投入所致。

### 金融資產及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

截至2024年9月30日止九個月，我們的金融資產及合約資產減值虧損為人民幣24.4百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則錄得撥回人民幣22.5百萬元。撥回乃主要由於期內收回先前已減值的合約資產的款項。

### 融資成本

我們的融資成本維持穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣25.8百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣25.8百萬元。

### 應佔一間聯營公司的利潤

我們分佔一間聯營公司的利潤維持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣0.5百萬元，截至2025年9月30日止九個月為人民幣0.8百萬元。

## 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14.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣30.3百萬元，與我們的應課稅利潤增長一致。

### 期間利潤

綜上所述，我們的期間溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣118.4百萬元增長52.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣[180.9]百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣2,484.9百萬元增加16.8%至2024年的人民幣2,903.0百萬元。

- **智能配電網**：我們的智能配電網收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,468.8百萬元增加[33.5]%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,960.7百萬元。該增長主要歸因於我們業務規模的擴張，尤其由我們在海外市場成功推出及交付高效變壓器及重合器所推動。
- **數據中心**：我們的數據中心收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣207.7百萬元增加83.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣381.7百萬元。該增長主要歸因於我們數據中心產品的銷售增加，此乃源於我們努力把握數字化及人工智能趨勢帶來的機遇，從而推動了我們業務規模的擴張。
- **新型儲能相關**：我們的新型儲能收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣808.5百萬元減少30.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣560.6百萬元，主要由於我們的產品組合發生戰略轉變，以減少我們對若干低利潤率項目的參與。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,901.0百萬元增加12.3%至2024年的人民幣2,135.1百萬元。

- **智能配電網**：我們的智能配電網銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,062.8百萬元增加33.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,413.2百萬元，與我們的收益增長一致。
- **數據中心**：我們的數據中心銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣162.3百萬元增加83.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣298.0百萬元，與我們的收益增長一致。
- **新型儲能相關**：我們的新型儲能銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣675.9百萬元減少37.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣423.9百萬元，主要歸因於我們作出減少若干低利潤率產品銷售的戰略決策。

### 毛利

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣583.9百萬元增加31.5%至2024年的人民幣767.9百萬元。我們的整體毛利率由2023年的23.5%增至2024年的26.5%，主要由於我們的產品組合發生變動，降低了毛利率較低的產品的佔比。

- **智能配電網**：我們的智能配電網業務毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣406.0百萬元增加34.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣547.5百萬元，主要由於業務規模擴張。毛利率維持相對穩定，於截至2023年及2024年12月31日止年度分別錄得27.6%及27.9%。
- **數據中心**：我們的數據中心業務毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元增加84.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣83.6百萬元。該增長與我們數據中心業務的收益增長大致相符，得益於我們推動銷售的努力。毛利率維持穩定，於截至2023年及2024年12月31日止年度分別錄得21.8%及21.9%。

## 財務資料

- **新型儲能相關：**我們的新型儲能業務毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣132.6百萬元增加3.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣136.8百萬元。毛利率由截至2023年12月31日止年度的16.4%增加至截至2024年12月31日止年度的24.4%，主要歸因於我們減少若干低利潤率產品的銷售，從而改善產品組合。

### 其他收入及收益總額淨額

我們的其他收入及收益總額淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣27.6百萬元增加72.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣47.7百萬元，主要歸因於政府補助增加、確認先進製造業企業可用的增值稅加計扣減及錄得匯兌收入淨額的綜合影響。截至2024年12月31日止年度政府補助的增加，主要歸因於與我們研發大樓相關的資本市場補貼及先進製造基金，而增值稅額外扣減則產生於2023年至2027年滿足先進製造業的企業可獲得的5%增量進項增值稅抵免。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣202.7百萬元增加16.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣235.2百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加，乃由於擴充銷售團隊及按業績調整薪金所致，(ii)海運費增加，與我們的海外銷售增長有關，及(iii)辦公及差旅開支增加，乃由於我們的銷售人員出差更頻繁，尤其是海外差旅增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣88.7百萬元增加14.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣101.8百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加，主要由於員工人數增加及年度薪金調整所致，及(ii)折舊及攤銷以及辦公開支增加，乃由於我們的辦公樓轉撥至固定資產以及購買辦公家具所致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣137.7百萬元增加14.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣157.8百萬元，主要由於(i)技術服務費增加，乃由於我們為實現技術突破及加快項目實施而增加對外部合作的投資，及(ii)材料成本增加，主要由於我們的新產品開發計劃所需材料消耗增加所致。

## 財務資料

### 金融資產及合約資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣61.3百萬元，主要由於我們的銷售額大幅增加，以及因2024年宏觀經濟狀況變化導致我們客戶的付款週期延長。因此，我們採納了更審慎的預期信貸虧損評估，當中納入我們外部預期信貸虧損估值師的更新客戶風險評級及模型調整，以及對若干長賬齡應收款項及合約資產作出的特定撥備。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣65.8百萬元減少45.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣35.9百萬元，主要由於銀行貸款利息減少，此乃由於借款利率順應市場貸款市場報價利率下調而降低。

### 應佔一間聯營公司的利潤

我們分佔一間聯營公司的利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元略微減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元，主要由於一間聯營公司錄得預期信貸虧損撥備。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣23.6百萬元，與我們的應課稅利潤增長一致。

### 年度利潤

綜上所述，截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得年度利潤人民幣105.4百萬元及人民幣200.3百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表選定項目的討論

為確保適當的現金流動性管理及資本分配，我們監察資產負債表的規模及構成，並力求維持資產負債表有充足的流動性。下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的我們綜合財務報表。

	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)
非流動資產總額 .....	1,177,709	1,303,525	1,390,283
流動資產總額 .....	2,984,839	3,696,833	3,944,891
<b>資產總額.....</b>	<b><u>4,162,548</u></b>	<b><u>5,000,358</u></b>	<b><u>5,335,174</u></b>
非流動負債總額 .....	135,139	488,151	335,118
流動負債總額 .....	2,568,877	2,882,259	3,182,265
<b>負債總額.....</b>	<b><u>2,704,016</u></b>	<b><u>3,370,410</u></b>	<b><u>3,517,383</u></b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b><u>415,962</u></b>	<b><u>814,574</u></b>	<b><u>762,626</u></b>
<b>權益總額.....</b>	<b><u>1,458,532</u></b>	<b><u>1,629,948</u></b>	<b><u>1,817,791</u></b>
<b>非控股權益.....</b>	<b><u>12,992</u></b>	<b><u>180</u></b>	<b><u>143</u></b>

## 財務資料

### 流動資產及負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債的組成部分：

	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)
<b>流動資產</b>				
存貨.....	506,918	528,799	709,145	687,221
貿易應收款項及 應收票據.....	1,824,197	2,493,275	2,375,664	2,839,083
合約資產.....	93,763	106,668	94,654	94,654
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	211,181	256,715	395,972	298,063
可收回稅項.....	5,385	0	1,653	-
已抵押存款.....	219,724	191,600	224,555	182,834
現金及銀行結餘.....	123,671	119,776	143,248	130,657
<b>流動資產總額</b> .....	<b>2,984,839</b>	<b>3,696,833</b>	<b>3,944,891</b>	<b>4,232,512</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及 應付票據.....	1,623,147	2,192,074	2,256,808	2,265,937
其他應付款項及 應計費用.....	108,024	143,421	93,119	143,619
應付餘下集團公司款項...	89,663	111,521	126,920	126,920
計息銀行借款.....	741,652	411,270	682,016	480,029
租賃負債.....	1,826	10,340	17,755	17,475
應付稅項.....	4,565	13,633	5,647	7,539
<b>流動負債總額</b> .....	<b>2,568,877</b>	<b>2,882,259</b>	<b>3,182,265</b>	<b>3,041,519</b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b>415,962</b>	<b>814,574</b>	<b>762,626</b>	<b>1,190,993</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣416.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣814.6百萬元，主要由於因我們的銷售額增加導致貿易應收款項及應收票據增加，以及計息銀行借款減少。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣814.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣762.6百萬元，主要由於我們的貿易應收款項及應收票據減少。我們於2024年就海外市場的智能配電網業務銷售收回若干大額應收款項，此乃由於我們致力改善應收款項管理所致。

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣762.6百萬元進一步增加至截至2025年11月30日的人民幣1,191.0百萬元。此乃主要由於第四季度交付增加，導致貿易應收款項及應收票據增加，以及計息銀行借款減少。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於所示日期我們的存貨明細：

	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)
原材料.....	50,986	63,672	77,672
在製品.....	82,896	99,036	172,879
製成品.....	394,669	372,279	461,382
減：減值撥備.....	(21,633)	(6,188)	(2,788)
	<b>506,918</b>	<b>528,799</b>	<b>709,145</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣506.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣528.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣709.1百萬元，主要由於為支持業務增長而增加原材料及在製品，以及為維持充足庫存以滿足年末前後的交付要求而增加製成品。

## 財務資料

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
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
一年內.....	499,636	515,449	693,647
1至2年.....	9,235	10,138	9,561
超過2年.....	19,680	9,400	8,725
減：減值撥備.....	(21,633)	(6,188)	(2,788)
<b>合計.....</b>	<b><u>506,918</u></b>	<b><u>528,799</u></b>	<b><u>709,145</u></b>

下表載列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 止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	<u>91</u>	<u>89</u>	<u>115</u>

附註：

- (1) 某一年度／各期間的存貨周轉天數乃按該年度／期間的期初及期末存貨結餘的平均值，除以該相應年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數計算。

## 財務資料

於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的存貨周轉天數保持相對穩定。我們的存貨周轉天數由2024年的[89]天增加至截至2025年9月30日止九個月的[115]天，主要由於待交付的產成品水平較高，以及為支持新市場擴張而在製品的生產水平較高。請參閱「—影響我們經營業績的重大因素—我們業務及財務表現的季節性」。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的存貨結餘中有47.7%或人民幣338.4百萬元已於其後動用或出售。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指就已售產品及已向客戶提供服務而應收客戶的未償付款項。由於我們的業務性質，貿易應收款項的結算條款乃基於各銷售交易達成若干里程碑而定。我們並無授予客戶特定信貸條款，但本集團給予客戶介乎90天至365天的信貸期，惟若干客戶除外，其信貸期或會超過365天。

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1,824.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,493.3百萬元，主要由於我們的銷售額增加，特別是收款週期較長的海外市場的銷售。截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據維持穩定於人民幣2,375.7百萬元。

下表載列於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年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審計)
應收票據.....	166,906	138,382	81,871
貿易應收款項 .....	1,711,144	2,453,161	2,353,712
	1,878,050	2,591,543	2,435,583
減值虧損.....	(53,853)	(98,268)	(59,919)
	<b>1,824,197</b>	<b>2,493,275</b>	<b>2,375,664</b>

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據賬齡分析

下表載列於所示期間按收入確認日期計算並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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)
0至90天.....	816,198	1,157,255	836,738
91至180天.....	342,834	452,910	493,945
181至365天.....	429,802	523,857	751,055
1至2年.....	167,576	284,555	235,586
超過2年.....	67,787	74,698	58,340
	<b>1,824,197</b>	<b>2,493,275</b>	<b>2,375,664</b>

### 貿易應收款項及應收票據周轉天數

下表載列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
平均貿易應收款項及應收 票據周轉天數.....	<b>248</b>	<b>271</b>	<b>334</b>

附註：

- (1) 各年度／期間的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按某一年度／期間的期初及期末貿易應收款項總額結餘的平均值，除以該相應年度／期間的收入，再乘以該年度／期間的天數計算。

2024年的平均週轉天數較2023年增加，此乃主要由於2024年第四季度交付量增加所致。我們海外銷售客戶的結算週期延長，亦導致平均周轉天數總體增加。貿易應收款項及應收票據於截至2025年9月30日止九個月進一步增加，主要由於收款具有週期性，因主要客戶傾向於在第四季度集中結算。

## 財務資料

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的未償付貿易應收款項及應收票據中有19.6%或人民幣464.9百萬元已於其後結清。

### 應收賬款管理

在往績記錄期間，我們的平均應收賬款週轉天數有所增加。這一趨勢主要歸因於海外市場銷售的增長。因為與國內業務相比，海外項目通常涉及跨境物流及較長的結算週期。此外，對作為我們智能配電網業務主要客戶的大型國有企業的銷售的應收款回收受到此類客戶固有的嚴格內部行政、預算及審計程序的影響。再者，我們就若干數據中心項目擔任分包商或供應商，其結算週期受到主項目漫長的檢查及驗收流程影響，導致回款期延長。因此，應收賬款管理仍是我們營運資金規劃及流動性風險管理的重點領域。

儘管回款期延長，但我們認為應收賬款的信用風險不大。我們的客戶群以擁有雄厚財務基礎的中國國有企業以及領先的雲計算公司、互聯網企業及IDC運營商為核心。周轉期延長與其財務狀況或資信狀況之間並無大關聯。此外，我們會利用貿易信用保險以管理風險，尤其是針對海外銷售。因此，於往績記錄期間，我們就應收賬款並未錄得重大壞賬。

我們致力於繼續積極管理應收賬款並最大限度地降低流動性風險。首先，我們將加強信貸控制政策，對新客戶(特別是不斷擴大的海外客戶群)進行嚴格的背景調查及信用評估，以在簽訂銷售合同前確保其信用狀況。其次，我們將加強現有的回款專責小組，通過優化監控機制並增加與客戶的對賬頻率，以加快客戶內部審批流程並確保及時結算。最後，為配合應收賬款管理，我們將繼續多元化供應商基礎，以維持與收款週期相匹配的靈活付款條款，確保整體流動性狀況保持穩健。

## 財務資料

### 合約資產

我們的合約資產包括我們客戶作為待付保修金而保留的款項。下表載列於所示日期我們的合約資產：

	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)
合約資產.....	93,763	106,668	94,654

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣93.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣106.7百萬元，主要由於尚處質保期的已竣工項目增加，與我們的業務營運擴張一致。我們的合約資產於截至2025年9月30日減少至人民幣94.7百萬元，主要由於我們的客戶發放保修金。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的合約資產中有15.5%或人民幣14.7百萬元已於其後變現。

### 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包括(i)採購預付款項，主要指支付予供應商的預付款項；(ii)投標保證金；(iii)墊付予僱員的貸款，該等貸款為無抵押、無擔保、須按要求償還且免息；(iv)其他預付款項及應收款項，主要指出售設備；及(v)可收回增值稅。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	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)
採購預付款項 .....	149,937	183,196	288,937
投標保證金.....	23,857	15,241	12,214
墊付僱員款項 .....	3,260	3,743	9,491
其他預付款項及 其他應收款項.....	2,113	4,644	49,760
可收回增值稅 .....	32,014	49,891	35,570
	<b>211,181</b>	<b>256,715</b>	<b>395,972</b>

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211.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣256.7百萬元，主要由於(i)因若干特定項目相關的預付款項增加而導致採購預付款項增加；及(ii)因業務活動增加導致採購的進項增值稅增加而導致可收回增值稅增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣396.0百萬元，主要由於(i)採購預付款項增加，乃由於為應對市況及業務擴張而積極採購以確保供應及(ii)其他預付款項及其他應收款項增加，乃由於出售固定資產。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產中34.6%或人民幣137.1百萬元已於其後結清。

### 已抵押存款

我們的已抵押存款包括為履約擔保及我們於日常業務過程中發出的銀行承兌匯票而在銀行持作抵押的資金。我們的已抵押存款由截至2023年12月31日的人民幣219.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣191.6百萬元，主要由於我們若干合作夥伴銀行下調保證金要求。我們的已抵押存款於截至2025年9月30日增加至人民幣224.6百萬元，主要由於融資及銀行擔保增加。

## 財務資料

### 現金及銀行結餘及已抵押存款

我們的現金及銀行結餘主要包括存放於銀行的存款。我們的現金及銀行結餘由2023年12月31日的人民幣123.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣119.8百萬元。此乃主要歸因於我們為支持業務擴張(尤其是我們的海外銷售業務)而增加的現金開支。我們的現金及銀行結餘於截至2025年9月30日增加至人民幣143.2百萬元，主要由於銀行借款增加。

下表載列於所示日期我們的現金及銀行結餘(計及已抵押存款)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)
現金及銀行結餘 .....	343,395	311,376	367,803
減：就銀行融資抵押.....	(219,724)	(191,600)	(224,555)
	<b>123,671</b>	<b>119,776</b>	<b>143,248</b>

### 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主要指應付我們供應商的結餘。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1,623.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,192.1百萬元。該增加主要與我們的業務增長及我們採購活動相應增加一致。截至2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據維持穩定於人民幣2,256.8百萬元。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據：

	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)
貿易應付款項 .....	904,902	1,379,177	1,363,575
應付票據.....	718,245	812,897	893,233
	<b>1,623,147</b>	<b>2,192,074</b>	<b>2,256,808</b>

## 財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們並無任何重大拖欠支付貿易應付款項及應付票據的情況。截至最後實際可行日期，據董事所深知，概無未償付的貿易應付款項及應付票據結餘存有爭議。有關我們於往績記錄期間五大供應商的信貸期及我們與供應商的一般信貸條款，請參閱本文件「業務－採購－主要供應商」一節。

我們的貿易應付款項為免息，通常分期結算。每期於收到發票後30天至90天內支付。我們透過電匯或承兌票據結算付款，信貸期介乎六至十二個月。

### 貿易應付款項及應付票據賬齡分析

下表載列於所示期間按發票日期計算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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)
0至90天.....	918,077	1,230,286	1,217,676
91至180天.....	518,529	642,086	669,628
181至365天.....	156,959	250,715	293,928
超過1年.....	29,582	68,987	75,576
	<u>1,623,147</u>	<u>2,192,074</u>	<u>2,256,808</u>

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據周轉天數

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	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
平均貿易應付款項及 應付票據周轉天數 . . . . .	286	326	415

附註：

- (1) 各年度／期間的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按某一年度／期間的期初及期末貿易應付款項結餘總額的平均值，除以該年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的286天增至2024年的326天，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的415天，主要由於我們為支持業務發展而增加採購，以及增加使用承兌票據。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的未償付貿易應付款項及應付票據中有25.9%或人民幣585.0百萬元已於其後結清。

### 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包括(i)應計費用，主要指應計僱員薪酬及其他應計經營開支；(ii)遞延收入，指就若干資本項目收到的政府補貼；(iii)其他應付款項，指應付供應商及其他第三方的雜項應付款項；及(iv)合約負債，指在項目交付及收入確認前收到的客戶預付款。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們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年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審計)
應計費用.....	26,099	39,745	17,203
遞延收入.....	42,260	40,600	42,097
其他應付款項.....	20,580	18,809	17,212
合約負債.....	54,023	68,305	36,807
	<b>142,962</b>	<b>167,459</b>	<b>113,319</b>
減：遞延收入之 非流動部分.....	34,938	24,038	20,200
	<b>108,024</b>	<b>143,421</b>	<b>93,119</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108.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣143.4百萬元，主要由於(i)應計費用增加，反映因僱員人數增加而導致應計僱員薪酬增加；及(ii)因收到客戶於項目交付前的預付款項而導致合約負債增加。

其後，我們的其他應付款項及應計費用於截至2025年9月30日減少至人民幣93.1百萬元，主要由於2025年初結算2024年年終績效獎金，從而減少了我們的應計開支，以及客戶付款導致合約負債減少。

截至2025年11月30日，我們於2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中2.0%或人民幣1.9百萬元已於其後結清。

## 財務資料

### 非流動資產及負債

下表載列於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.....	763,956	832,887	943,839
使用權資產 .....	75,968	95,686	117,758
無形資產.....	237,294	245,060	268,444
於一間聯營公司的投資...	9,151	9,426	10,271
指定按公允價值計入 其他全面收益 (「按公允價值計入 其他全面收益」)的 權益投資.....	6,371	8,773	17,152
收購物業、廠房及 設備的按金.....	71,761	85,361	16,958
遞延稅項資產 .....	13,208	26,332	15,861
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>1,177,709</b>	<b>1,303,525</b>	<b>1,390,283</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借款 .....	97,802	448,246	282,886
租賃負債.....	2,108	15,173	31,438
遞延稅項負債 .....	291	694	594
其他應付款項及 應計費用.....	34,938	24,038	20,200
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>135,139</b>	<b>488,151</b>	<b>335,118</b>

## 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自有樓宇、廠房及機器以及在建工程。下表載列於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) (未經審計)
自有樓宇.....	474,347	681,292	689,659
租賃物業裝修.....	560	1,852	8,615
機器.....	118,831	134,237	222,983
家具及辦公室設備.....	7,589	12,896	17,093
汽車.....	1,274	1,944	4,103
在建工程.....	161,355	666	1,386
<b>總計.....</b>	<b>763,956</b>	<b>832,887</b>	<b>943,839</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣764.0百萬元增加9.0%至截至2024年12月31日的人民幣832.9百萬元，主要由於已竣工項目的開支，例如我們儲能樓宇的建設。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，並輕微增加至人民幣943.8百萬元。

在建工程結餘由截至2023年12月31日的人民幣161.4百萬元減少至2024年12月31日的人民幣0.7百萬元，原因為我們的研發大樓已於2024年竣工。因此，截至2024年12月31日，自有樓宇結餘較2023年有所增加。

## 財務資料

### 使用權資產

下表載列於所示日期我們的使用權資產明細：

	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)
租賃土地.....	71,999	70,277	68,991
租賃物業.....	3,969	25,409	48,767
<b>總計 .....</b>	<b>75,968</b>	<b>95,686</b>	<b>117,758</b>

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣76.0百萬元增加25.9%至截至2024年12月31日的人民幣95.7百萬元，主要由於就海外一幢工業樓宇確認一項新租賃。截至2025年9月30日，我們的使用權資產進一步增加至人民幣117.8百萬元，主要由於就海外一幢工業樓宇確認一項新租賃。

### 無形資產

下表載列於所示日期我們的其他無形資產明細：

	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)
商譽.....	59,540	59,540	59,540
開發成本.....	157,054	141,904	152,662
商標及軟件系統.....	19,915	43,616	56,242
技術知識.....	-	-	-
客戶關係及合約.....	785	-	-
<b>總計 .....</b>	<b>237,294</b>	<b>245,060</b>	<b>268,444</b>

## 財務資料

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣237.3百萬元輕微增加至截至2024年12月31日的人民幣245.1百萬元，主要由於對軟件系統的新投資，包括綜合大數據平台及自動化測試軟件。截至2025年9月30日，我們的其他無形資產進一步增加至人民幣268.4百萬元，主要由於軟件系統(包括分析平台及測試平台)的投資。

### 現金流量

我們在往績記錄期間及截至最後實際可行日期主要透過經營所得現金、股東注資以及銀行貸款為我們的現金需求撥資。在[編纂]後，我們擬採用相同方式為我們未來的資金需求融資。我們預計未來為我們的運營融資的資金的可用性將不會有任何重大變化。

下表載列於所示期間我們的現金流量資料概要：

	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)				
現金流量淨額.....	224,015	162,215	(161,941)	99,182
投資活動所用現金流量				
淨額.....	(285,933)	(151,396)	(45,557)	(172,777)
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額.....	156,656	(14,121)	160,579	96,424
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額.....	94,738	(3,302)	(46,919)	22,829
年初／期初現金及				
現金等價物.....	30,272	123,671	123,671	119,776
匯率變動的影響淨額.....	(1,339)	(593)	(498)	643
年末／期末現金及				
現金等價物.....	123,671	119,776	76,254	143,248

## 財務資料

### 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動產生現金流量淨額人民幣99.2百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得經營現金流出淨額人民幣161.9百萬元。2024年同期的經營現金流出淨額主要歸因於貿易應收款項及應收票據大幅增加，此乃由於2024年我們的業務規模擴大及銷售增長所致。此外，受經濟環境影響，我們於2024年的應收款項催收慢於預期。

我們的經營活動現金淨額由2023年的人民幣2.24億元減少至2024年的人民幣1.62億元。2023年現金流入金額較高，主要是由於2024年加快了應收賬款的回收，其中包括部分2023年前的銷售應收款項。

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乃歸因於我們的除稅前利潤人民幣211.2百萬元，經非現金及非經營項目人民幣86.9百萬元及營運資金變動人民幣198.9百萬元作出調整。營運資金變動主要由於存貨增加人民幣180.3百萬元(主要由於我們數據中心業務增加)及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣139.3百萬元(由於我們為支持生產及銷售增長而增加採購，以及未收回的資產出售所得款項)。該等現金流出部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣142.1百萬元(歸因於加強應收賬款管理及收回若干海外賬款)及貿易應付款項增加人民幣64.7百萬元(由於我們增加採購)所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額乃歸因於我們的除稅前利潤人民幣223.9百萬元，經非現金及非經營項目人民幣201.6百萬元及營運資金變動人民幣263.3百萬元作出調整。營運資金變動主要由於貿易應收款項及應收票據因海外銷售額大幅增長及收款週期延長增加人民幣727.7百萬元。此乃部分被貿易應付款項因採購規模相應擴大增加所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額乃歸因於我們的除稅前利潤人民幣108.0百萬元，經非現金及非經營項目人民幣177.1百萬元及營運資金變動人民幣61.1百萬元作出調整。營運資金變動主要由於貿易應收款項及應收票據因業務擴張增加人民幣280.8百萬元，以及存貨因備貨需求增加人民幣87.2百萬元。此乃部分被貿易應付款項增加人民幣271.0百萬元所抵銷，歸因於增加使用承兌票據作付款結算及我們的採購增加。

## 財務資料

### 投資活動所用現金流量淨額

我們的投資活動所用現金流量淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣172.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備增加。此外，截至2025年9月30日止九個月，我們錄得已抵押存款淨增加人民幣33.0百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則錄得已抵押存款淨減少人民幣76.7百萬元。

投資活動所用現金流量淨額由2023年的人民幣285.9百萬元減少至2024年的人民幣151.4百萬元。具體而言，購買物業、廠房及設備的付款由2023年的人民幣236.0百萬元減少至2024年的人民幣121.9百萬元，主要由於主要由於研發中心項目建設完成。

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乃歸因於與建設我們生產設施及倉庫有關的購買物業、廠房及設備的付款人民幣99.2百萬元、與購買用於產品開發的測試系統有關的購買無形資產的付款人民幣68.1百萬元及已抵押存款淨增加人民幣33.0百萬元，部分被出售設備所得款項人民幣25.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額主要歸因於與建設我們生產設施及倉庫有關購買物業、廠房及設備的付款人民幣121.9百萬元及與生產線升級及實驗研究系統有關的購買無形資產的付款人民幣67.4百萬元，部分被已抵押存款淨減少人民幣28.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額主要歸因於與建設我們生產設施及倉庫有關購買物業、廠房及設備的付款人民幣236.0百萬元及與生產線升級及實驗研究系統有關的購買無形資產的付款人民幣39.4百萬元，部分被出售設備所得款項人民幣4.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們的融資活動所得現金淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣160.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣96.4百萬元，主要由於新銀行貸款減少。我們於2023年錄得融資活動所得現金淨額人民幣156.7百萬元，而2024年則錄得融資活動所用現金淨額人民幣14.1百萬元，主要歸因於2024年償還銀行貸款增加，以及支付與收購湖南開關的非控股權益有關的人民幣30.0百萬元。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣96.4百萬元，主要歸因於新銀行貸款所得款項人民幣941.3百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣836.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額主要歸因於償還銀行貸款人民幣1,290.2百萬元及支付與收購湖南開關非控股權益有關的人民幣30.0百萬元，部分被新銀行貸款所得現金流入人民幣1,310.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣156.7百萬元，主要歸因於(i)新銀行貸款所得款項人民幣810.9百萬元及(ii)發行股份人民幣100.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣744.1百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

於往績記錄期間及截止最後實際可行日期，我們主要透過經營所得現金、股東注資以及銀行貸款及借款為營運撥資，而我們的現金主要用於撥付資本開支及營運資金。於整個往績記錄期間，我們成功管理我們的財務責任，按時償還銀行貸款並有效減輕流動資金風險。這是透過保留充足儲備、利用信貸額度以及使我們的金融資產與負債的到期時間表保持一致來實現的，確保我們沒有面臨現金短缺。截至2025年11月30日，我們的銀行授信總額為人民幣4,914.8百萬元，其中未動用銀行授信總額為人民幣2,651.4百萬元。

展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將透過結合我們經營活動產生的現金流量、股本及債務融資以及[編纂][編纂]來滿足。截至2025年9月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣143.2百萬元。

經計及我們可動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、我們目前的現金及現金等價物以及自[編纂]估計[編纂]，我們的董事認為，且獨家保薦人亦同意董事的觀點，我們現有充足的營運資金可滿足我們目前的需求，即自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣275.4百萬元、人民幣189.3百萬元、人民幣130.8百萬元及人民幣167.3百萬元。

### 資本承擔及合約義務

#### 資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們有物業、廠房及設備的重大資本承擔。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本承擔分別為人民幣70.6百萬元、人民幣26.8百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣21.4百萬元。我們於往績記錄期間的資本承擔主要由內部資金及銀行借款撥付。

#### 經營租賃承擔

我們的經營租賃承擔主要包括廠房及辦公場所的租賃。下表載列於所示日期我們應付的最低租賃付款：

	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)
一年內.....	1,877	10,438	18,172
一至三年.....	947	16,613	23,211
超過三年.....	1,563	-	11,997
<b>總計.....</b>	<b>4,387</b>	<b>27,051</b>	<b>53,380</b>

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。除下表所披露者外，截至2025年11月30日，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、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(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。自2025年11月30日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大不利變動。

下表載列於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)
<b>流動：</b>				
計息銀行借款 .....	741,652	411,270	682,016	480,029
租賃負債.....	1,826	10,340	17,755	17,475
	<u>743,478</u>	<u>421,610</u>	<u>699,771</u>	<u>497,504</u>
<b>非流動：</b>				
計息銀行借款 .....	97,802	448,246	282,886	651,666
租賃負債.....	2,108	15,173	31,438	29,088
	<u>99,910</u>	<u>463,419</u>	<u>314,324</u>	<u>680,754</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>843,388</u></b>	<b><u>885,029</u></b>	<b><u>1,014,095</u></b>	<b><u>1,178,258</u></b>

### 租賃負債

我們的租賃負債主要包含廠房及辦公場所的租賃義務。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣3.9百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣49.2百萬元，主要由於租賃額外廠房及辦公室以滿足海外本地化生產需求。截至2025年11月30日，我們的租賃負債略微減少至人民幣46.6百萬元。

## 財務資料

### 計息銀行借款

我們的計息銀行借款主要包括從境內銀行取得的短期及長期貸款，主要用於滿足營運資金需求、為項目特定融資提供資金及支持資本開支需求。

下表載列截至所示日期我們的借款：

	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)
有擔保.....	326,504	416,949	225,300	277,300
有擔保並有抵押.....	-	158,579	208,255	219,116
無擔保且無抵押.....	512,950	283,988	531,347	635,279
<b>合計.....</b>	<b>839,454</b>	<b>859,516</b>	<b>964,902</b>	<b>1,131,695</b>
流動部分.....	741,652	411,270	682,016	480,029
非流動部分.....	97,802	448,246	282,886	651,666
<b>合計.....</b>	<b>839,454</b>	<b>859,516</b>	<b>964,902</b>	<b>1,131,695</b>

截至2023年及2024年12月31日，我們的計息銀行借款保持相對穩定，分別為人民幣839.5百萬元及人民幣859.5百萬元。截至2025年9月30日，我們的計息銀行借款增加至人民幣964.9百萬元，主要由於(i)就我們的新型儲能項目結算到期款項而獲得額外特定項目借款及(ii)增加營運資金融資以滿足我們擴大的收入規模及與我們數據中心分部相關的存貨需求。截至2025年11月30日，我們的計息銀行借款進一步增加至人民幣1,131.7百萬元，主要由於為應對採購激增而增加超短期借款，而採購激增乃因第四季度我們的智能配電網及數據中心項目交付時間表集中所致。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在銀行貸款方面未違反任何重大契諾，亦未在支付銀行貸款方面出現任何違約，且在取得銀行或其他借款方面未遭遇任何困難。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示日期／期間我們的關鍵財務比率：

	於／截至12月31日止年度		於／截至 9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
毛利率(%) <sup>(1)</sup> .....	23.5	26.5	26.4
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.2	1.3	1.2
資產負債比率(%) <sup>(3)</sup> .....	20.2	17.2	18.1
速動比率 <sup>(4)</sup> .....	1.0	1.1	1.0
淨資產收益率(%) <sup>(5)</sup> .....	8.3	13.0	10.5

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入計算。
- (2) 流動比率乃流動資產除以流動負債計算。
- (3) 資產負債比率乃總債務(即計息銀行借款)除以資產總額計算。
- (4) 速動比率乃按流動資產減存貨，再除以於相關日期的流動負債計算。
- (5) 淨資產收益率乃按母公司擁有人應佔年度／期間利潤除以母公司擁有人應佔平均權益結餘計算。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的流動比率相對穩定，分別為1.2、1.3及1.2。

我們的資產負債比率由2023年的20.2%減少至2024年的17.2%，主要由於我們的業務擴張及銷售增長導致貿易應收款項及應收票據大幅增加。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的速動比率相對穩定，分別為1.0、1.1及1.0。

## 財務資料

我們的淨資產收益率由2023年的8.3%增加至13.0%，並於截至2025年9月30日止九個月減少至10.5%。

### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註34所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平原則及相關當事方之間的正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 風險披露

我們面臨各種金融風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

#### 利率風險

我們承受的公允價值利率變動風險主要歸因於我們的計息銀行貸款。浮息銀行貸款使我們面臨現金流量利率風險，而定息銀行貸款則使我們面臨公允價值利率風險。於往績記錄期間，我們所有的計息銀行貸款均於中國內地產生。截至2025年9月30日，我們有計息銀行借款總額人民幣964.9百萬元，其中人民幣657.8百萬元為浮動利率。

我們根據當前市況釐定定息及浮息計息工具的適當分配，並進行定期審查及監控，以實現定息及浮息風險的適當組合。經我們評估，我們承受的公允價值利率變動風險並不重大。至今，我們並無訂立任何對沖安排以管理我們的現金流量或公允價值利率風險。

## 財務資料

### 外匯風險

我們面臨外匯風險，主要來自以我們功能貨幣(即人民幣)以外的貨幣計值的交易。於往績記錄期間，我們絕大部分的採購均以人民幣計值。相反，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，本集團分別約有1.5%、14.4%及12.8%的銷售額以人民幣以外的外幣(主要為美元)計值。因此，我們的財務業績可能會受到人民幣兌美元匯率波動的影響。於2024年，我們錄得匯兌差額淨收益人民幣3.8百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們則分別錄得匯兌差額淨虧損人民幣1.9百萬元及人民幣0.3百萬元。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，在所有其他變量保持不變的情況下，倘美元兌人民幣升值／貶值5%，則由於換算以美元計值的現金及現金等價物、銀行存款以及貿易及其他應收款項所產生的外匯收益／虧損，我們於相應年度／期間的除稅前利潤將增加／減少人民幣0.4百萬元、人民幣0.03百萬元及人民幣0.4百萬元。

儘管我們至今的政策為除非存在確定承諾，否則不訂立遠期合約，但我們的海外銷售額可能會增加，導致匯率波動對我們財務業績的影響更大。為有效管理此日益增加的外匯風險，我們計劃制定必要政策以應對外匯風險，並建立定期監控外幣風險及定期向管理層報告的流程，以便及時作出決策並在需要時促進對沖策略的實施。此外，我們將加強與信譽良好的金融機構的關係，以獲取更廣泛的外匯管理工具及專業知識。

### 流動資金風險

我們負責監督我們的現金管理，當中包括管理我們經營活動產生的現金流入及取得銀行融通以應對預期現金需求。於往績記錄期間，我們並無遇到任何流動資金風險。我們的管理團隊持續審閱當前及預計的流動資金需求，以確保我們持續維持充足的現金儲備及可靠的已承諾銀行融通，從而應付到期的流動資金責任。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於我們的現金及現金等價物、已抵押存款以及貿易應收款項及應收票據。管理團隊持續密切監控該等信貸風險，以確保有效的風險管理。

為管理現金及現金等價物以及已抵押存款產生的風險，我們僅與國有或信譽良好的金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。

## 財務資料

於往績記錄期間，隨著我們的銷售額增加，我們的貿易應收款項及應收票據以及貿易應收款項週轉天數亦有所增加，導致我們因貿易應收款項及應收票據而面臨的信貸風險增加。為管理該等風險，我們已制定政策，確保附有信貸條款的銷售乃向具備適當信貸記錄的對手方作出，且管理層會對其對手方進行持續的信貸評估。授予客戶的信貸期通常為90至365天，而該等客戶的信貸質素乃經計及彼等的財務狀況、過往經驗及其他因素後評估。此外，我們在釐定逾期應收款項撥備時保持財務審慎，以確保我們的流動資金不會因逾期應收款項而受到重大影響。

### 股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。除組織章程細則所載有關利潤分配的原則性條文外，我們目前並無任何具體股息政策或任何預先釐定的派息率。未來宣派及派付任何股息將由董事會釐定並經我們股東會批准，並須遵守我們的組織章程細則及中國《中國公司法》，並將取決於多項因素，包括我們的財務表現及業務營運、資本需求及合約限制。除非以可合法分派的利潤及儲備撥付，否則不得宣派或派付股息。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司擁有可供分派儲備人民幣903.0百萬元。

### [編纂]

我們的[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。根據每股H股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，我們有關[編纂]的[編纂]估計約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂]的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)。  
[編纂]包括(i)[編纂]相關開支，包括[編纂]佣金，約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。我們預期於往績記錄期間後將產生[編纂]約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將計入我們的綜合損益表，及約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)歸屬於發行股份並將於[編纂]後從權益中扣除。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

以下我們的未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製供載入投資通函的[編纂]財務資料」而編製，並於下文載列，以說明[編纂]對本公司權益股東應佔我們於2025年9月30日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日發生。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明而編製，而由於其假設性質，其未必能真實反映倘[編纂]已於2025年9月30日或任何未來日期完成時，本公司權益股東應佔我們的綜合有形資產淨值的實際狀況。

[編纂]

## 財務資料

[ 編纂 ]

## 財務資料

### 無重大不利變動

我們的董事確認，除上文及本文件「概要」一節「近期發展」所披露者外，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表的最後資產負債表日期）起，我們的財務、營運或前景並無重大不利變動且自2025年9月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

### 根據上市規則第13.13條至第13.19條的披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。