

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列可能對閣下屬重要的全部資料。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱整份文件。

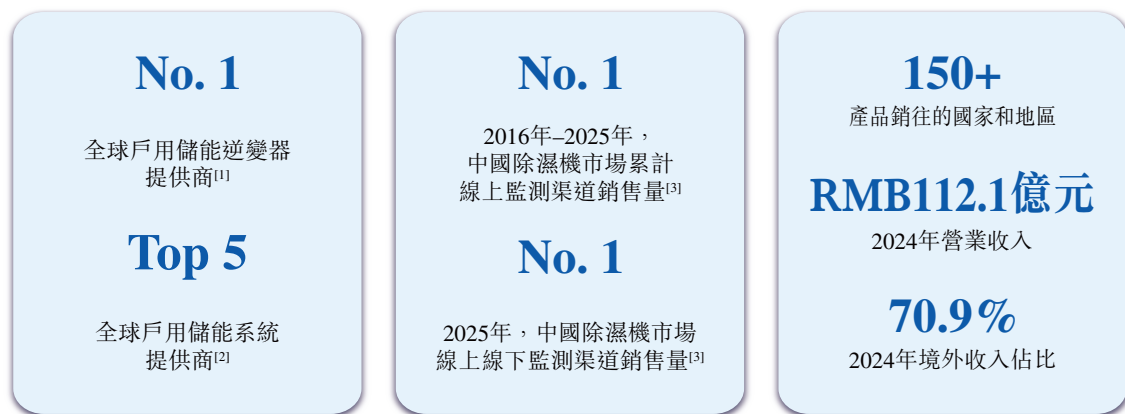
任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂][編纂]前，務請完整細閱該節。

### 概述

#### 我們是誰

我們是一家全球領先的光儲產品提供商，致力於提供全面的光伏和儲能產品，為全球用戶帶來清潔、可持續的綠色能源。根據Frost & Sullivan的數據，以2024年銷售金額計，我們為全球第一大戶用儲能逆變器提供商。我們的核心增長領域為新能源業務，聚焦於儲能逆變器、光伏逆變器、儲能電池包產品，同時，我們在除濕機、太陽能空調、熱交換器等環境電器業務領域長久深耕，戰略多元化的產品組合帶來了業務的增長與韌性。

在全球新能源轉型大勢的驅動下，我們構建起覆蓋戶用、工商業場景的產品矩陣，以滿足不斷變化的市場需求。我們多樣化及多用途的產品銷往六大洲的150多個國家和地區，我們已在多個領域取得顯著成就：



備註：

- (1) 根據Frost & Sullivan的數據，按2024年戶用儲能逆變器的收入計。
- (2) 根據Frost & Sullivan的數據，按2024年戶用儲能系統收入計，儲能系統包括儲能逆變器、儲能電池包、電池管理系統（「BMS」）和能源管理系統（「EMS」）。

## 概 要

- (3) 根據北京奧維雲網大數據科技股份有限公司(專注於線上線下家電與消費電子行業的專業數據研究機構)統計數據，以中國內地線上渠道監測數據、線下渠道監測數據(家電KA賣場、家電區域連鎖、百貨及超市逾12,000間門店)為數據統計範圍。

### 我們的市場機遇

我們活躍於全球能源格局變革的前沿，在市場對可靠儲能產品與解決方案需求增加的背景下，我們洞察到戶用儲能賽道的市場機遇，並於2018年切入這個蓬勃興起的市場，推出集多種能源來源為一體的儲能逆變器。我們相信，在經歷快速擴張的市場中，我們的早期進入創造了可持續的先發優勢。

依託敏銳的洞察力，我們識別並滲透到發電成本高企、電網不穩定及電力設施不完善地區等高潛力市場。例如，2018年，我們的產品符合在北美獲得高度認可的UL標準，成為業內較早在北美推出裂相儲能逆變器的中國製造商之一。2019年，我們針對南非市場推出戶用低壓儲能逆變器，緩解南非市場的供電危機，隨後亦在其他國際市場成功複製這一商業模式。通過嚴謹決策驅動的地理區域擴張戰略，我們能夠在海外業務實現指數級增長。

我們依託持續的技術迭代奠定市場領先地位，戶用儲能逆變器以低壓大電流技術為特色，在可擴展性、可靠性和可維護性方面展現出卓越性能。通過對系統拓撲結構的持續優化、先進材料的應用、低內阻元器件的選擇以及創新的熱管理設計，我們成功開發出性能出眾的產品。我們的儲能逆變器融合了技術創新與實用功能，為客戶帶來切實效益：通過無縫接入柴油發電機保障供電連續性，支持多機並聯實現靈活擴容，具備高效的並離網切換能力以維持系統穩定，並兼容多品牌電池以提升配置靈活性。這種技術性能與實用功能的有機結合，鞏固了我們在戶用儲能領域的領導地位。

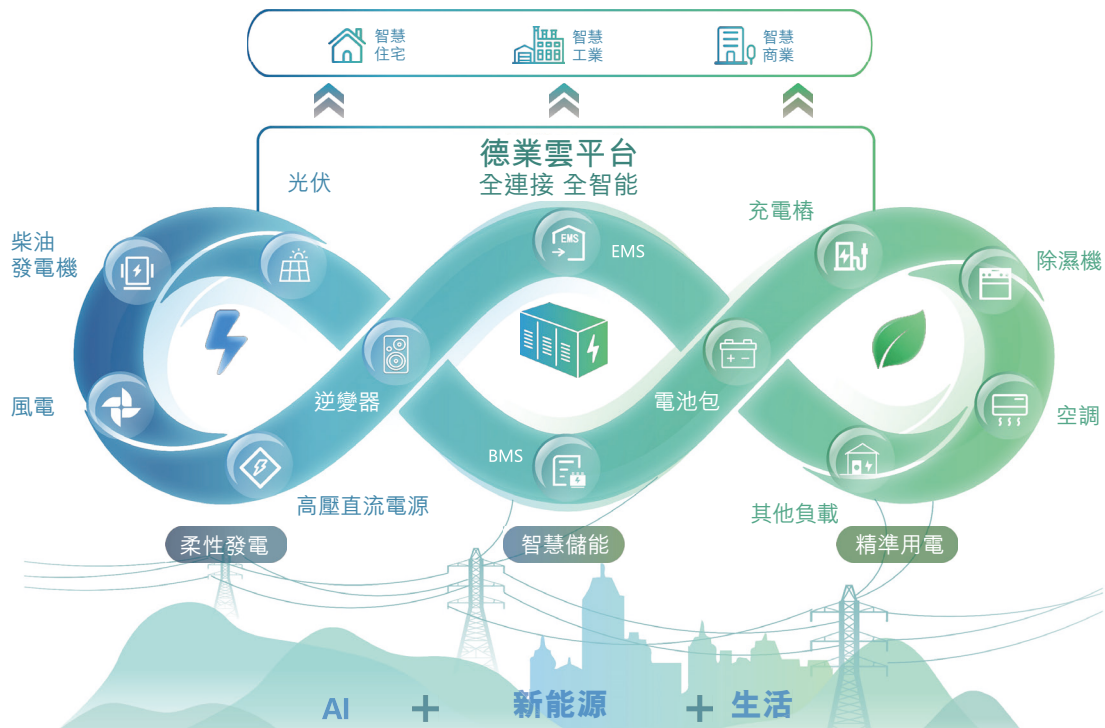
我們正積極拓展多元化應用場景，同時持續完善產品矩陣。基於在戶用儲能領域的領先優勢，我們正把握蓬勃發展的工商業儲能市場帶來的重大機遇。此外，我們充分發揮逆變器與儲能電池包的協同效應，提供儲能系統整合產品，為客戶帶來更高的配置靈活性與模塊兼容性，增強高集成需求客戶的黏性。

## 概 要

根據Frost & Sullivan的數據，過去五年全球戶用儲能逆變器市場增長超5倍，市場規模從2020年的17億人民幣增長到2024年的145億人民幣，我們同步實現增長，2024年度戶用儲能逆變器銷售額全球第一。我們相信憑藉我們敏銳的消費者洞察、引領需求的迅速響應能力、全球化渠道建設與售後服務能力、成本極致化能力以及高效執行的管理層，我們能夠充分把握住巨大的市場增長機會，打造新的業績增長引擎，成為新能源多元產業的全球領軍者。

### 我們的業務佈局

我們戰略性地聚焦新能源業務，成為光伏和儲能產品的綜合提供商，核心新能源產品包括儲能逆變器、儲能電池包和光伏逆變器。作為新能源業務的補充，我們的環境電器業務穩健發展，核心產品包括除濕機、太陽能空調和熱交換器。在進行設備管理與數據分析智能雲平台的支持下，我們構建了多元化業務體系，充分發揮新能源業務與環境電器業務的協同效應。我們的產品價值鏈貫穿從柔性發電到精準用電的全過程：



## 概 要

- **儲能逆變器：**儲能逆變器是我們產品矩陣中的核心業務，它們能夠將直流電轉換為符合電網要求的交流電，並支持儲能功能。我們的儲能逆變器最快支持4毫秒的無縫並離網切換，從而確保關鍵負載的持續電力供應；具備多達六個自定義充放電時段，支持削峰填谷以提升經濟性。我們的儲能逆變器包含單相低壓、三相低壓、三相高壓等類型，額定功率覆蓋3KW-125KW，應用於戶用、工商業等多場景。根據Frost & Sullivan的數據，2024年，我們在全球戶用儲能逆變器市場中收入排名第一；2022年-2024年，我們在全球5-20千瓦低壓儲能逆變器市場的出貨量連續三年位居第一。
- **儲能電池包：**我們提供覆蓋多元應用場景的全系列儲能電池包，我們的「春季」、「夏季」、「秋季」和「冬季」系列儲能電池包分別應用於低壓戶用儲能產品、高壓戶用及工商業儲能產品、微型儲能產品以及大型儲能產品，全方位滿足了用戶需求。我們的儲能電池包產品能夠兼容我們全系列的儲能逆變器，與儲能逆變器有深度的市場與渠道協同效應。我們的儲能電池包使用具有出色安全特性的電池，可在廣泛的溫度範圍內有效運行。我們的儲能電池包採用模塊化設計，可確保靈活性和可擴展性，並能進行簡單快速的安裝。
- **光伏逆變器：**我們的光伏逆變器產品包括組串逆變器和微型逆變器。組串逆變器通過接入光伏組串，將產生的直流電轉換為交流電。我們的組串逆變器支持多串併聯，通過多路MPPT實現高效能量轉換。組串逆變器產品功率範圍覆蓋1kW至136kW，滿足戶用及小型工商業場景的需求。我們的微型逆變器能夠對每一塊光伏組件進行最大功率點跟踪，具備跟踪密度高、弱光效應好等特徵，同時支持遠程關斷，額定功率為300W-2,250W，適用於有遮擋或對安全性要求較高的戶用場景。根據Frost & Sullivan的數據，2024年，我們在全球戶用光伏逆變器市場的收入排名第七，佔比為2.5%。

## 概 要

- **環境電器**：我們的環境電器業務主要包括除濕器、太陽能空調和熱交換器。我們的除濕機在濕度控制、熱交換效率、運行噪音與防水性能等方面表現優異，同時兼備高能效水平和環保可持續性。憑藉多年積累的技術經驗，我們能夠為不同的場景提供定制的濕度控制產品，我們也是最新的「中華人民共和國國家標準：除濕機(GB/T 19411)」的主要起草方之一。我們的太陽能空調將高能效、智能化與極端環境適應性深度融合，特別是，我們的太陽能空調憑藉在高溫條件下穩定運行的卓越性能，在中東和非洲市場實現了關鍵突破，並正逐步擴展至全球其他市場。在熱交換器領域，我們在國內市場保持領先地位，積累了豐富的製造經驗，根據Frost & Sullivan數據，我們是國內規模最大的專業翅片式熱交換器製造商之一。

我們致力於物聯網平台(「IoT」)和人工智能技術的研發與應用，全面賦能我們的產品生態。「德業雲」作為新能源產品的在線運維平台，能夠遠程調整參數並執行在線固件更新，內置Deye Copilot功能，基於動態電價自動執行買賣電決策，支持逆變器實現削峰填谷；「德業智能」則是除濕機設備的遠程管控平台，提供監測、控制與數據分析服務，用戶可以實時追蹤設備狀態。IOT平台提高了設備的可見性、可控性和可靠性，幫助用戶優化能源使用且實現更高效的設備管理。

我們還推出了一系列人工智能應用，基於大語言模型構建內部知識庫的「靈基」、應用於內部製造質量控制的「靈鑒」、應用於設備電力交易與調度的「靈調」、服務於全球客服與智能問答的「靈思」以及專注於運維管理的「靈維」。我們致力於「AI+新能源+生活」的協同發展，構架起貫通發電、儲能、用電和管理的數字化能源中樞。通過利用AI算法，我們提高了能源效率和服務質量，持續為用戶帶來更高效、更安全、更智慧的新能源體驗及智能家居體驗。

---

## 概 要

---

### 我們的產品組合

我們的產品組合主要分為兩大類：新能源產品及環境電器。我們在這兩個互補的產品板塊中提供豐富且深入的產品，使我們得以服務跨產業與地域市場的客戶。我們的新能源產品－儲能逆變器、儲能電池包及光伏逆變器－使我們站在全球新能源轉型的前沿，隨著太陽能儲能產品及解決方案在全球分散式太陽能用中日益普及，我們正把握高增長機遇。環境電器在成熟且競爭激烈的消費及工業市場中展現穩健表現，彰顯我們卓越的營運實力。

### 我們的競爭優勢

我們相信以下優勢使我們能夠充分把握未來行業機遇並實現持續增長：

- 全球領先的光儲產品提供商；
- 以強大產品力構築核心優勢，打造行業標杆，引領市場風向；
- 高效的研發生態系統和強大的技術創新能力；
- 以「立體營銷＋品牌出海＋深度本地化」構建全球渠道護城河；
- 我們深耕智能製造領域多年，具備卓越的成本控制基因與品質管控能力；及
- 極具魄力、銳意進取的管理層與人才團隊。

### 我們的戰略

我們計劃採取以下戰略：

- 持續投資研發創新，提高核心壁壘；
- 全球化產能佈局，實現成本效率雙優；
- 深耕銷售渠道，築牢全球網絡；
- 持續拓展產品矩陣，強化差異化壁壘；及
- 進一步提升AI及數字化應用，升級產品附加值。

---

## 概 要

---

### 研發

我們的研發策略著重於持續性能提升、快速產品迭代及以客戶為中心的創新，致力解決多元市場與運作環境中的實際應用挑戰。我們的研發投資聚焦於提升功率電子技術效能與可靠性。我們開發精密控制演算法以優化系統表現，擴展產品功率範圍以涵蓋住宅至商用工業的不同市場。研發理念以務實、具成本效益的解決方案為核心，致力創造切實客戶價值。

我們的研發實力莫基於多年累積的產業專業知識，使我們能獨立開發關鍵技術，在競爭激烈的市場中突顯產品差異化優勢。我們還採用產品生命週期管理（「**PLM**」）系統管理研發流程，實現跨組織協作研發與設計管理。

我們當前研發重點聚焦於提升產品性能、降低成本並為我們全系產品線開拓市場機遇的次世代技術，涵蓋碳化矽技術轉型、高功率工業與商業產品開發及固態變壓器。

我們的技術優勢源於對研發基礎設施和人才的大量投資。為支持不同產品線的發展，我們已戰略性地在多個城市佈局了四所研發中心。我們通過博士後工作站建設及人才引進計劃，組建了一支高素質的研發團隊。於往績記錄期間，我們持續大量投資研發活動。

### ESG理念與實踐

我們深信，可持續的價值創造源於對所有利益相關方利益的平衡與兼顧。我們始終秉持「創新、協調、綠色、開放、共享」的發展理念，堅持以質量和價值創造為核心的經營哲學。我們的使命是構建綠色產業，共創美好未來。在致力於技術升級與市場開拓的同時，我們始終堅守對股東、員工及社會的責任：努力為股東創造良好回報，為員工提供成長支持，並積極履行企業公民的社會責任。我們的最終目標是實現與所有利益相關方的價值共享。

## 概 要

### 銷售、分銷及市場推廣

我們透過針對不同產品類別特性量身打造的多元銷售渠道，將產品及解決方案推向全球：(i) 新能源產品(儲能逆變器、儲能電池包及光伏逆變器)主要透過遍佈150多個國家及地區的獨立專業經銷商全球網絡進行分銷；(ii) 環境電器(不包括熱交換器)透過電商平台、OEM及ODM安排及家電經銷商等多渠道銷售；及(iii) 熱交換器採用直銷模式銷售，供應予中國領先空調製造商。詳情請參閱「業務－銷售、分銷及市場推廣」。

### 我們的客戶及供應商

我們的產品與服務遍及全球。我們的新能源產品最終服務於尋求光儲解決方案的住宅業主及工商企業。我們的環境電器服務於尋求濕度控制與空氣品質解決方案的住宅用戶，以及需要各類除濕應用的商業客戶，包括辦公室、零售空間、倉儲及工業設施。我們的熱交換器銷售予中國領先空調製造商，其將我們的元件整合至住宅及商用空調系統中。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，五大客戶分別貢獻營收人民幣3,980.5百萬元、人民幣4,688.5百萬元及人民幣2,784.8百萬元，佔同期總營收比例分別為53.2%、41.8%及31.5%，而最大客戶分別貢獻人民幣1,452.6百萬元、人民幣1,954.8百萬元及人民幣925.2百萬元，佔同期總收入分別為19.4%、17.4%及10.5%。於往績記錄期間，我們一般給予客戶60至90天的信貸期。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

我們已為各業務板塊建立並維繫與領先供應商的合作關係。這些夥伴為我們的產品提供高品質核心元件，其先進技術與可靠生產能力使我們能確保產品品質穩定，並滿足客戶不斷變化的需求。我們與供應商緊密協作，確保物料的及時供應與交付。完善的全球元件採購渠道使我們得以維持具競爭力的價格，並為客戶提供可靠的供應鏈。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向五大供應商採購金額分別為人民幣1,612.2百萬元、人民幣2,760.9百萬元及人民幣1,675.4百萬元，佔總採購額比例分別為38.1%、39.6%及33.3%，而同期最大供應商採購額分別為人民幣1,111.1百萬元、人民幣1,645.6百萬元及人民幣751.1百萬元，佔同期總採購額比例分別為26.3%、23.6%及14.9%。於往績記錄期間，我們的供應商一般給予我們30至90天的信貸期。詳情請參閱「業務－我們的供應商」。

## 概 要

### 生產

我們已建立一套製造架構，透過內部生產策略性整合全球與國內資源。主要運用自有廠房處理從設計到最終生產的一站式流程，藉此確保品質與安全性，並透過精心規劃的工作流程滿足主要客戶的特定需求。

我們的製造模式經過精心設計，以滿足產品組合的多樣化需求。生產基地整合多種先進製造技術與創新設備，並根據產品類型採用不同先進流程。

我們的製造營運管理(「**MOM**」)系統實現多廠區協調製造管理，涵蓋倉儲管理(含進出庫、貨架與貨位定位的倉儲管理系統)、生產排程、品質檢驗、設備與自動導引車(「**AGV**」)管理、產品追溯及智能物流，並結合數據分析應用，實現即時、透明且可控的製造執行。

截至最後實際可行日期，我們擁有七個生產基地，包括浙江省的四座生產廠房，浙江省正在興建的兩個生產基地以及馬來西亞正在興建的一個生產基地。我們的國際佈局使我們能有效服務全球目標市場的客戶。同時，我們積極引入先進的智能製造技術與自動化設備，持續提升生產效率，鞏固市場競爭力。

### 競爭狀況

光伏逆變器與儲能系統產業競爭激烈，全球產能大多集中於中國內地，同時越來越多製造商亦於東南亞設立生產基地以強化供應鏈韌性。市場仍呈分散態勢，各細分領域存在眾多參與者。為維持並拓展業務，我們必須持續滿足客戶需求，提供符合其不斷變化需求的差異化、高效能產品。若無法跟上此類技術進步，或未能在產品品質或成本方面實現差異化，則可能面臨市場份額被競爭對手侵蝕的風險。有關競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

### 風險因素

我們的業務及**[編纂]**涉及若干風險，詳情載於「風險因素」一節。在決定投資我們的股份前，閣下應仔細閱讀該節全文。我們面臨的主要風險包括：(i)我們的增長取決於客戶所在市場的發展，且我們可能無法使生產與客戶需求相匹配，這可能對我們的經營業績及業務前景造成不利影響。(ii)我們面臨競爭，並預期未來競爭將加劇。若未能有效應對競爭，我們的收入增長與經營業績將受到重大不利影響。(iii)我們產品與解決方案的市場正在不斷演變，而市場環境的變

## 概 要

化，例如新技術的引入或客戶偏好的轉變，這可能對產品與解決方案的需求造成負面影響。若未能妥善預判或應對市場環境的變化，我們的業務前景與經營業績將受到衝擊。(iv)我們面臨與全球業務相關的風險，且在進一步拓展海外業務時將持續承受此類風險。(v)外幣匯率波動將影響本公司財務業績。(vi)我們的增長取決於客戶所服務市場的發展態勢。(vii)我們持續投入大量資源於研發，並計劃維持此投入力度，但此類投資未必能帶來預期成果。(viii)原材料價格波動可能擾亂供應鏈並影響銷售價格，進而衝擊業務營運、財務狀況及經營業績。(ix)原料供應的任何重大中斷，都可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。(x)倘未能成功開發新客戶或留存現有客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

### 法律訴訟與合規事宜

在經營過程中，我們可能不時涉及因日常業務運營而產生的各類法律或行政訴訟。無論結果如何，訴訟或其他法律及行政訴訟均可能導致我們承擔巨額成本並分散資源(包括管理層的時間與精力)。請參閱本文件「風險因素－法律訴訟及索賠可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響」一節。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們及董事概無面臨任何單獨或合計可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的待決或潛在法律訴訟。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們亦不存在任何重大不合規事件導致遭受單獨或合計可能對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的罰款、執法行動或其他處罰。

### 歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下文所載綜合財務數據概要應與本文件內的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並以其整體為準。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

## 概 要

### 綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表摘要：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
收入	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	8,016,066	100.0	8,846,410	100.0
銷售成本	(4,550,692)	(60.8)	(6,877,711)	(61.4)	(4,813,657)	(60.0)	(5,440,915)	(61.5)
<b>毛利</b>	<b>2,929,014</b>	<b>39.2</b>	<b>4,328,757</b>	<b>38.6</b>	<b>3,202,409</b>	<b>40.0</b>	<b>3,405,495</b>	<b>38.5</b>
其他收入	292,600	3.9	325,217	2.9	239,822	3.0	280,195	3.2
其他收益及								
其他虧損淨額	(73,245)	(1.0)	92,132	0.8	74,073	0.9	31,665	0.4
銷售開支	(234,626)	(3.1)	(287,729)	(2.6)	(208,165)	(2.6)	(235,213)	(2.7)
研發成本	(436,402)	(5.8)	(548,899)	(4.9)	(354,020)	(4.4)	(370,920)	(4.2)
行政開支	(298,757)	(4.1)	(381,476)	(3.4)	(279,858)	(3.5)	(319,429)	(3.6)
金融資產減值虧損								
淨額	(9,625)	(0.1)	(83,854)	(0.7)	(65,775)	(0.8)	(6,601)	(0.1)
財務成本	(72,665)	(1.0)	(43,579)	(0.4)	(39,159)	(0.5)	(48,054)	(0.6)
<b>稅前溢利</b>	<b>2,096,294</b>	<b>28.0</b>	<b>3,400,569</b>	<b>30.3</b>	<b>2,569,327</b>	<b>32.1</b>	<b>2,737,138</b>	<b>30.9</b>
所得稅開支	(305,308)	(4.1)	(440,222)	(3.9)	(329,724)	(4.2)	(391,594)	(4.4)
<b>年度／期間溢利</b>	<b>1,790,986</b>	<b>23.9</b>	<b>2,960,347</b>	<b>26.4</b>	<b>2,239,603</b>	<b>27.9</b>	<b>2,345,544</b>	<b>26.5</b>
其他全面收入：								
後續可能重分類至								
損益之項目								
— 換算海外業務								
的匯兌差額	(23)	0.0	(151)	0.0	(334)	0.0	(56)	0.0
<b>年度／期間全面</b>								
<b>收入總額</b>	<b>1,790,963</b>	<b>23.9</b>	<b>2,960,196</b>	<b>26.4</b>	<b>2,239,269</b>	<b>27.9</b>	<b>2,345,488</b>	<b>26.5</b>

## 概 要

### 按產品線劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入主要來自新能源產品及環境電器的銷售。

下表載列我們於所示期間按產品線(以絕對金額及佔總收入的百分比)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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
<b>新能源業務</b>								
－儲能逆變器	3,501,237	46.8	4,387,333	39.2	3,223,357	40.2	3,694,783	41.8
－儲能電池包	884,323	11.8	2,451,296	21.9	1,534,587	19.1	2,431,162	27.5
－光伏逆變器	908,052	12.1	1,135,481	10.1	923,074	11.5	838,528	9.5
－逆變器配件及 其他 <sup>(1)</sup>	20,202	0.3	42,909	0.4	39,504	0.5	62,294	0.7
<b>小計</b>	<b>5,313,814</b>	<b>71.0</b>	<b>8,017,019</b>	<b>71.6</b>	<b>5,720,522</b>	<b>71.3</b>	<b>7,026,767</b>	<b>79.5</b>
<b>環境電器業務</b>								
－除濕機	703,877	9.4	969,174	8.6	757,311	9.4	646,467	7.3
－太陽能空調	66,390	0.9	208,508	1.9	186,278	2.3	215,723	2.4
－熱交換器	1,344,525	18.0	1,954,852	17.4	1,311,426	16.4	913,565	10.3
－其他 <sup>(2)</sup>	21,760	0.3	11,853	0.1	7,490	0.1	16,609	0.2
<b>小計</b>	<b>2,136,552</b>	<b>28.6</b>	<b>3,144,387</b>	<b>28.0</b>	<b>2,262,505</b>	<b>28.2</b>	<b>1,792,364</b>	<b>20.2</b>
<b>其他<sup>(3)</sup></b>	<b>29,340</b>	<b>0.4</b>	<b>45,062</b>	<b>0.4</b>	<b>33,039</b>	<b>0.5</b>	<b>27,279</b>	<b>0.3</b>
	<b>7,479,706</b>	<b>100.0</b>	<b>11,206,468</b>	<b>100.0</b>	<b>8,016,066</b>	<b>100.0</b>	<b>8,846,410</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包含光伏相關工程建設服務。
- (2) 主要包含變頻水泵等輔助產品之銷售。
- (3) 主要包含銅、鋁等廢料的銷售。

## 概 要

### 按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們持續保持穩固的國際業務佈局，海外市場收入分別佔2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的58.0%、70.9%、71.7%及75.9%。

下表載列我們於所示期間按地理位置(以絕對金額及佔我們總收入的百分比)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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
中國內地	3,141,802	42.0	3,259,319	29.1	2,265,014	28.3	2,131,660	24.1
海外	4,337,904	58.0	7,947,149	70.9	5,751,052	71.7	6,714,750	75.9
總計	<u>7,479,706</u>	<u>100.0</u>	<u>11,206,468</u>	<u>100.0</u>	<u>8,016,066</u>	<u>100.0</u>	<u>8,846,410</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

我們的毛利代表收入減去銷售成本，而毛利率則代表毛利除以收入，以百分比形式呈現。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2,929.0百萬元、人民幣4,328.8百萬元、人民幣3,202.4百萬元及人民幣3,405.5百萬元。同期，我們的毛利率分別為39.2%、38.6%、40.0%及38.5%。

## 概 要

下表載列於所示期間我們按產品線劃分的毛利與毛利率明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
<b>新能源業務</b>								
– 儲能逆變器	1,926,829	55.0	2,270,536	51.8	1,699,522	52.7	1,887,483	51.1
– 儲能電池包	297,534	33.7	1,012,365	41.3	667,415	43.5	825,017	33.9
– 光伏逆變器	354,231	39.0	380,501	33.5	324,223	35.1	275,703	32.9
– 逆變器配件及其他 <sup>(1)</sup>	2,181	10.8	7,657	17.8	7,268	18.4	12,082	19.4
<b>環境電器業務</b>								
– 除濕機	235,893	33.5	333,741	34.4	275,523	36.4	218,463	33.8
– 太陽能空調	17,226	26.0	65,780	31.6	58,740	31.5	68,493	31.8
– 熱交換器	131,902	9.8	236,844	12.1	146,256	11.2	98,265	10.8
– 其他 <sup>(2)</sup>	7,130	32.8	5,166	43.6	2,405	32.1	5,399	32.5
其他 <sup>(3)</sup>	6,383	21.8	31,397	69.7	22,641	68.5	19,091	70.0
存貨撇減	(50,295)	–	(15,230)	–	(1,584)	–	(4,501)	–
<b>總計</b>	<b>2,929,014</b>	<b>39.2</b>	<b>4,328,757</b>	<b>38.6</b>	<b>3,202,409</b>	<b>40.0</b>	<b>3,405,495</b>	<b>38.5</b>

附註：

- (1) 其他主要包含光伏相關工程建設服務。
- (2) 主要包含變頻水泵等輔助產品之銷售。
- (3) 主要包含銅、鋁等廢料的銷售。

## 概 要

### 綜合財務狀況表的主要項目描述

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表所選取的資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產總額	7,932,008	10,814,777	16,415,454
非流動資產總額	2,885,377	4,299,644	5,041,757
<b>資產總額</b>	<b>10,817,385</b>	<b>15,114,421</b>	<b>21,457,211</b>
流動負債總額	5,170,030	5,510,273	11,800,418
非流動負債總額	415,921	149,432	324,670
<b>負債總額</b>	<b>5,585,951</b>	<b>5,659,705</b>	<b>12,125,088</b>
<b>資產淨值</b>	<b>5,231,434</b>	<b>9,454,716</b>	<b>9,332,123</b>
股本	430,081	645,291	907,766
儲備	4,801,353	8,808,854	8,425,177
非控股權益	—	571	(820)
<b>權益總額</b>	<b>5,231,434</b>	<b>9,454,716</b>	<b>9,332,123</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>10,817,385</b>	<b>15,114,421</b>	<b>21,457,211</b>

有關我們於往績記錄期間的流動資產與流動負債的詳細討論，請參閱「財務資料—綜合財務狀況表的主要項目描述」。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表列示所示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)	
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生的現金流量淨額	2,080,970	3,366,659	2,683,105	2,662,050
投資活動所用現金淨額	(1,724,214)	(1,805,401)	(2,945,455)	(848,662)
融資活動(所用)/產生的 現金淨額	<u>(177,883)</u>	<u>(660,080)</u>	<u>527,557</u>	<u>(846,895)</u>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>178,873</b>	<b>901,178</b>	<b>265,207</b>	<b>966,493</b>
期初現金及現金等價物	2,175,754	2,444,564	2,444,564	3,357,675
換算海外營運現金流量的 匯兌差額	<u>89,937</u>	<u>11,933</u>	<u>(10,421)</u>	<u>77,727</u>
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b><u>2,444,564</u></b>	<b><u>3,357,675</u></b>	<b><u>2,699,350</u></b>	<b><u>4,401,895</u></b>

## 概 要

### 關鍵財務比率

下表列示於截至所示日期或所示期間我們的主要財務比率：

	截至／截至年度12月31日		截至／截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
毛利率 <sup>(1)</sup>	39.2%	38.6%	40.0%	38.5%
淨利率 <sup>(2)</sup>	23.9%	26.4%	27.9%	26.5%
流動比率 <sup>(3)</sup>	1.5	2.0	2.0	1.4
資產負債比率 <sup>(4)</sup>	51.6%	37.5%	38.5%	56.5%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以年度／期間的收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按年度／期間的溢利除以年度／期間的收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按年度／期間末的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 資產負債比率按年度／期間末的總負債除以總資產，再乘以100%計算。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，張和君先生透過彼直接持有的股份以及由艾思睿投資、陸亞珠女士(張和君先生之妻)及德派創業投資持有的股份，有權於本公司股東大會上行使合共約60.30%表決權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，張和君先生將直接及間接有權於本公司股東大會上行使合共[編纂]%的表決權。因此，張和君先生、艾思睿投資、亨麗創業投資、陸亞珠女士及德派創業投資將於[編纂]後構成一組本公司控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

---

## 概 要

---

### 於上海證券交易所上市及在聯交所[編纂]之原因

自2021年4月起，本公司於上海證券交易所主板上市。截至最後實際可行日期，董事確認本公司於任何重大方面並無嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規之情況，且據董事經作出一切合理查詢後所知，於本公司在上海證券交易所之合規記錄方面，並無任何重大事項須提請投資者注意。根據中國法律顧問的確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司並無受到中國證券監管機構施加的任何重大行政處罰或監管行動。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查，聯席保薦人並無發現任何事項，足以對董事就本公司在上海證券交易所的合規記錄所作確認產生疑慮。

本公司現尋求將其H股在聯交所[編纂]，旨在為業務發展與擴張籌集更多資金、強化營運資金，並進一步提升企業形象與全球影響力。有關未來計劃之其他詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]

---

## 概 要

---

[編纂]

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件中所述指示性[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。根據我們的策略，我們擬將[編纂]用作以下用途，惟須視乎我們持續發展的業務需求及不斷變化的市況而有所調整：

- (a) 約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)的[編纂]，將在未來五年內用於提升我們的研發能力，旨在推動技術創新和迭代。
- (b) 約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)的[編纂]，將於未來五年內用於興建生產基地及倉庫，以擴大整體產能並提升內部倉儲能力。
- (c) 約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)的[編纂]，將分配於未來五年用於加強全球營銷及服務網絡佈局，以推動全球客戶群及業務覆蓋範圍的擴展。

## 概 要

- (d) 約[編纂]%(或約[編纂]百萬港元)的[編纂]，將分配作營運資金補充及其他一般企業用途，為我們提供足夠的財務靈活性，以應付持續的營運需求、探索策略性增長計劃，並在不可預見的情況下維持穩定。

倘我們的[編纂]不足以資助上述用途，我們擬透過多種方式籌措餘額資金，包括手頭現金、銀行貸款及其他借款。

倘[編纂]定於指示性[編纂]區間的中位數之上或之下，則上述[編纂]的分配將按比例調整。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且未行使[編纂])，佔[編纂][編纂]總額(基於我們[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數，並假設未行使[編纂])的[編纂]%，當中概無已計入我們於往績記錄期間的綜合損益表。我們預期將產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預期將於綜合損益表確認為行政開支，而人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]時直接確認為[編纂]。我們的董事預計該等開支不會對我們2025年的經營業績造成重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]佣金人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師費用人民幣[編纂]百萬元及其他費用人民幣[編纂]百萬元。

### 股息

向我們的股東派付股息於獲我們的股東或董事(視情況而定)批准期間確認為負債。在往績記錄期間，我們分別於2024年及截至2025年9月30日止九個月宣派及派付關於上一年的末期股息人民幣903.2百萬元及人民幣1,679.7百萬元。我們亦分別於截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月期間宣派中期股息人民幣774.3百萬元及人民幣1,003.7百萬元，截至最後實際可行日期，中期股息已悉數支付。

---

## 概 要

---

任何股息的宣派及派付以及股息的金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。除從我們合法可供分派的溢利及儲備中撥款外，不得宣派或支付任何股息。我們目前不設任何固定派息率。根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅(2023年修訂)》以及我們的公司章程，在滿足正常生產經營資金需求的前提下，公司每年以現金形式分配的累計溢利，不得低於當年實現之可分配利益年均值的10%。

### 近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，自本文件附錄一所報告期間的截止日期2025年9月30日至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所述的資料造成重大影響。