

財務資料

閣下應將以下討論和分析，連同附錄一會計師報告所載之綜合財務報表及相關附註一併參閱。本集團之綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論和分析包含前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現之現時觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解，現時狀況及預期未來發展，以及我們認在有關情下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差的因素包括（但不限於）本文件「風險因素」，「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

概覽

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。根據弗若斯特沙利文的數據，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、太陽能空調及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。

我們活躍於全球能源格局變革的前沿，面對對可靠能源儲存產品與解決方案日益增長的需求，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。

財務資料

於整個往績記錄期間，我們持續實現收入增長及盈利能力提升。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們分別實現總收入人民幣75億元、人民幣112億元、人民幣80億元及人民幣88億元，對應淨利潤分別為人民幣18億元、人民幣30億元、人民幣22億元及人民幣23億元。我們的盈利能力指標展現出穩健的營運業績。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們分別錄得毛利率39.2%、38.6%、40.0%及38.5%；我們的儲能逆變器銷售毛利率分別為55.0%、51.8%、52.7%及51.1%；淨利率分別為23.9%、26.4%、27.9%及26.5%。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則包含國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。在編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料時，我們已於2025年12月31日止年度提前採用所有國際財務報告準則會計政策及相關過渡性條文。除按公平值計入損益的金融資產／負債以及按公平值計入其他全面收益的債務投資按公平值計量外，我們的歷史財務資料均採用歷史成本慣例編製。歷史財務資料以人民幣呈列，所有金額均四捨五入至最接近之千位數，另有說明者除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受影響本行業的普遍因素影響，包括但不限於中國及全球的宏觀經濟狀況、本行業的發展及競爭格局、監管環境及政策。此外，我們的業務及經營業績過去及未來仍將受公司特定因素影響，主要包括以下方面：

行業增長及全球市場競爭能力

我們的財務表現深受全球新能源與儲能產業發展所影響，該產業可能受到下游市場規模與客戶需求波動，以及我們在該市場中有效競爭的能力所牽動。根據弗若斯特沙利文數據，全球住宅儲能系統市場規模由2020年的人人民幣34億元增至2024年的人人民幣502億元，複合年增長率達95.4%。預計市場規模將由2025年的人人民幣627億元增至2030年的人人民幣2,157億元，複合年增長率將達28.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，過去五年全球戶用儲能逆變器市場增長超過5倍，市場規模從2020年的人人民幣17億元增長到2024年的人人民幣145億元。我們的產品需求與產業發展

財務資料

軌跡密切相關。全球產業發展受技術革新驅動，將推動產品迭代升級並帶動下游市場增長。與此同時，產業正經歷性能提升、工具效率增強，以及向更智能、更整合解決方案轉型的趨勢。我們相信，憑藉全棧式專有技術能力、多元產品線，以及提供整合解決方案以應對特定產業挑戰的實力，將使我們具備更強競爭優勢，滿足下游市場日益增長的需求。

此外，競爭在塑造產品需求與收入增長方面扮演關鍵角色。我們所處的市場競爭激烈，其特徵包括產品品質認知、價格、性能、產品特性、頻繁推出新產品、品牌知名度，以及對技術與產品升級的快速採用等因素。我們面臨來自國際與國內競爭者的挑戰，這些競爭者具備多元能力，其中部分企業可能擁有更悠久的營運歷史、更大的業務規模與資源、更高的市場知名度，以及比我們更有效的定價策略。既有及新興競爭者可能開發出更優質的產品或採取激進定價策略，迫使我們降低價格以維持競爭力，進而對利潤率與營收增長造成負面影響。儘管面臨該等挑戰，我們相信憑藉產品組合與研發實力仍具備特定競爭優勢，並致力推行發展策略以強化在全球及中國成長市場中的競爭力。

產品開發及產品組合優化能力

我們的財務表現取決於能否創新開發符合最新技術趨勢與客戶偏好的產品，以及能否提供全面的產品組合。未來的成功關鍵在於能否預判產業趨勢，開發具備高性能與差異化設計的產品，以滿足各應用領域下游客戶不斷演變的需求。我們的產品憑藉卓越性能與品質，深受終端客戶認可。

於往績記錄期間，我們主要透過銷售新能源產品及環境電器獲取收入。每項產品的定價均基於多種因素，包括成本、毛利率及市場狀況。於往績記錄期間，主要產品的貢獻為我們帶來了強勁的毛利率。於2023年及2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為39.2%、38.6%、40.0%及38.5%。具體而言，維持穩健毛利率的儲能逆變器銷售對營收貢獻顯著。然而，因應產品銷售產業與市場的技術變革，產品組合可能產生波動。若產品組合出現重大變動，各類產品所屬毛利率的變化將影響整體毛利率表現。

我們致力於進一步豐富產品組合，並持續聚焦於高利潤率產品類別。透過不斷優化產品結構並運用技術創新，我們致力於維持穩健的財務表現並推動長期增長。然而，產品需求波動、市場動態變化及競爭壓力演變，可能對我們的財務表現造成影響。

財務資料

我們的全球佈局

我們的財務表現深受全球業務發展策略影響。我們在六大洲逾150個國家及地區銷售新能源產品。Deye品牌已成為東南亞、中東地區及非洲具影響力的逆變器與儲能解決方案供應商，同時在歐洲市場保持顯著市佔率。我們透過深度在地化策略建立全球佈局，並實現穩健財務表現。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自海外市場的收入於相應期間分別佔總收入的58.0%、70.9%、71.7%及75.9%。我們已建立全球銷售服務網絡，並將持續維護並擴展全球佈局，強化應對區域市場波動的韌性。我們相信此舉將有助於更完善地服務不同市場的客戶，把握全球商業機遇，最終奠定企業的長期成功基礎。

持續推動技術革新的能力

我們能否持續進行研發活動、開發新技術、設計新產品、改進現有產品，以及吸引並留住研發人才以建立競爭優勢，對我們的成功至關重要。要保持技術領導地位，必須持續投入大量研發資金，方能長期維持市場地位。我們已投入並計劃繼續投入大量資源於研發工作。於往績記錄期間，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣436.4百萬元、人民幣548.9百萬元、人民幣354.0百萬元及人民幣370.9百萬元。具體而言，我們的技術與產品開發進程主要取決於研發人才。截至2025年9月30日，我們有896位研發人員，佔我們僱員總數的15%。鑒於我們深信市場成功與財務表現將高度取決於維持技術領導地位的能力，我們將持續投入自主技術研發與創新，以強化相較同業的競爭優勢。

成本管控及提升經營效率能力

我們實現盈利能力與可持續增長的能力，部分取決於對銷售成本的管理。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣4,550.7百萬元、人民幣6,877.7百萬元、人民幣4,813.7百萬元及人民幣5,440.9百萬元，分別佔同期收入的60.8%、61.4%、60.0%及61.5%。我們的銷售成本主要由原材料、僱員福利開支及運輸成本組成。銷售成本任何主要組成部分及整體成本結構的變動，均可能影響我們毛利及毛利率。舉例而言，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原料成本分別佔銷售成本總額的87.2%、85.6%、85.6%及86.4%。此類原料的採購成本可能因供應鏈中斷及通膨等非可控因素波動，且本公司易受電池芯、銅等關鍵原料供應量、價格及標準的重大變動影響。我們已針對供應鏈可能面臨的此類潛在的中斷實施成本管控措施。此外，銷售成本及毛利率亦可能不時受到陳舊或滯銷庫存減值的影響。

財務資料

我們的業務及經營業績亦受到經營開支的顯著影響，該開支於往績記錄期間主要包含銷售開支、行政開支以及研發開支。我們能否有效提升經營效率並管控經營開支，將對盈利能力產生重大影響。

外匯波動

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自海外市場的收入於相應期間分別佔我們總收入的58.0%、70.9%、71.7%及75.9%。本公司及附屬公司持有以外幣計值的銷售、貿易應收款項及應收票據、現金及銀行結餘，因而面臨外幣風險。該等外幣主要包括美元及歐元。因此，外匯波動將對本集團的綜合財務資料產生影響。

我們的報告貨幣為人民幣，為本公司的功能貨幣。本集團內各實體所記錄的外幣交易，初始採用交易當日各自功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，則按各報告期末的功能貨幣匯率換算。因結算或換算貨幣項目所產生的差額，均於損益表確認。我們分別於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月錄得匯兌收益淨額人民幣97.4百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣83.4百萬元，並於截至2024年9月30日止九個月錄得匯兌虧損淨額人民幣3.0百萬元。

重大會計政策、判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出影響所呈報收入、開支、資產和負債金額及其隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。由於有關假設及估計存在不確定因素，故可導致須於日後對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。下文載列若干重大會計政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

收入確認及合約成本

客戶合約收入

我們主要從事開發、製造及銷售新能源產品及環境電器。商品銷售收入於商品控制權轉移予客戶時點確認。多數合約中，各銷售產品均有固定單價。若需將單一客戶訂單拆分為多次交付，客戶合約可能包含多項履約義務。在此情況下，交易價格將依據各項履約義務之相對單獨售價進行分攤。本公司銷售之大多數產品均附帶保固條款，若商品未能符合約定規格，則須於保固期內提供缺陷產品之更換或維修服務。此類保固無法單獨購買，主要用於確保所售商品符合約定規格。該等保固不作為單獨履約義務入賬，因此並無向其分配代價。反之，本公司已就履行保固義務可能產生之成本計提撥備。按分銷渠道劃分之收入及合約成本確認詳情載列如下：

向消費者、製造商及作為客戶的分銷商直接銷售

此等銷售大多數採用本地銷售的貨交承運人(「**FCA**」)條款，而出口銷售則採用船上交貨(「**FOB**」)啟運點條款。根據**FOB**啟運點安排，收入於客戶指定的承運人收取時確認，或根據**FCA**安排，收入於貨品送達客戶指定地點時確認；且貨品已被客戶接受或有客觀證據證明所提供的貨品符合規定規格；且貨品已被客戶接受或有客觀證據證明所提供的貨品符合規定規格。於該時間點，我們對資產沒有實際佔有權，但現時有權收取款項；而客戶擁有該資產的法律的所有權及擁有權的重大風險及回報，並能夠指示該資產的使用及從該資產獲得絕大部分剩餘收益。於客戶取得貨品控制權前進行之運送及處理活動入賬為履約活動，並非承諾貨品或服務。與向客戶分銷貨品有關的運輸及處理成本於貨品控制權轉移至客戶時於銷售成本中確認。

就與部分客戶訂立的合約而言，我們可要求退回產品或將其轉讓予另一第三方，而客戶沒有無條件付款義務，直至客戶將產品從其倉庫移走作生產或其他用途為止。我們於該時間點確認收入，因為這通常是控制權轉移發生的時間。

財務資料

通過第三方電子商務平台進行銷售

我們在第三方的電子商務平台上開設線上商店，於線下向最終客戶銷售我們的產品。第三方的電子商務平台向我們提供服務，包括處理客戶訂單，以及在收到最終客戶的付款後，通過其自有或第三方物流向最終客戶交付貨品。第三方的電子商務平台不控制商品，對銷售產品的方式和價格並無酌情權，我們主要負責履行向最終客戶提供訂購產品的義務。因此，我們將最終客戶確列為我們的客戶。與最終客戶訂立的銷售合約通常包括客戶於收到貨品後七日內退貨的權利。

我們於向最終客戶交付產品時確認向最終客戶銷售的收入，金額相等於合約銷售價格減任何銷售退貨撥備及任何增值稅。於該時間點，貨品已被客戶接受，或有客觀證據表明所提供的貨品符合所需規格，我們對資產沒有實際佔有權，但現時有權收取款項；而客戶擁有該資產的法律的所有權及擁有權的重大風險及回報，並能夠指示該資產的使用及從該資產獲得絕大部分剩餘收益。根據特定產品退貨的歷史數據，使用預期價值法估計銷售退貨撥備並不重大。平台就處理客戶訂單向我們收取服務費，該等服務費被視為取得合約的增量成本，並於產生時支銷，因為資產的攤銷期少於一年。就交付貨品向我們收取的服務費被視為履約成本，並於貨品控制權轉移至最終客戶時於銷售成本中確認。

合約結餘

客戶須提供預付款項以取得訂單，或須於承諾貨品的控制權轉移時付款，通常須於接受客戶訂單日期或發票日期起計60至90天內支付。合約負債於我們於轉讓承諾貨品控制權前收到代價時確認。應收款項於承諾貨品的控制權已轉移予客戶但我們尚未收取代價時確認，因為該時點表示收取代價之權利已成為無條件，僅待約定時限屆滿即可收款。

財務資料

其他收入

利息收入採用實際利率法確認。實際利率為將金融資產於預計年期內之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值之利率。於計算利息收入時，倘資產並無信貸減值，則實際利率應用於資產賬面總值。就於初始確認後出現信貸減值之金融資產而言，利息收入乃透過對金融資產之攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算將恢復至總額基準。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(永久業權土地及在建工程除外)按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而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支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益扣除。倘確認條件已達成，主要檢查的支出作為重置費而於資產賬面值撥充資本。倘物業、廠房及設備的重大部分須不時置換，我們將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產，並對該等資產相應作折舊。

物業、廠房及設備折舊於估計可使用年期內按直線法撇銷成本(已扣除預期剩餘價值)。可使用年期、剩餘價值及折舊法乃於報告期末檢討及調整(如適用)。可使用年期如下：

物業及樓宇	20年
機器	10年
汽車	5年
電子設備及其他	3至5年
租賃物業裝修	剩餘租賃期與估計可使用年限之較短者

財務資料

永久業權土地及在建工程按成本減去任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括建造及安裝期間的直接建造成本。當為使資產準備就緒以供其預期用途所需的大部分活動已完成時，在建工程將轉撥至適當類別的物業、廠房及設備。在建工程在完工並準備就緒以供其預期用途之前，不會計提折舊。

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告結束日檢討，並作出適當調整。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損為銷售所得款項淨額與其賬面值之間的差額，並於出售時於損益內確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，對於在製品及製成品，成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減去完工及出售前產生的任何估計成本計算。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時，其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產於初始確認時的分類，取決於該金融資產的合約現金流量特徵及本公司管理該資產的業務模式。除不包含重大融資成分或已應用實務簡便法的應收款項外，本公司初始計量金融資產時，乃以公平值加計交易成本(若該金融資產非按公平價值計入損益者)。不包含重大融資成分或已採用實務簡便法的應收款項，則依照前述「收入確認」政策，按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格進行計量。

財務資料

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹支付本金及利息（「SPPI」）的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。我們的管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於旨在持作收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

在法規或市場慣例通常規定的期限內須交付資產的金融資產買賣於交易日確認，交易日是指我們承諾買入或賣出資產的日期。

後續計量

金融資產之後續計量視乎其分類按以下方式進行：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產取消確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益確認。

按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)

就按公平價值計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於損益中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。餘下公平價值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平價值變動將重新計入損益。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產於綜合財務狀況表按公平值列賬，而公平值之淨變動於損益表確認。

財務資料

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為其後按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

所有金融負債均以公平值初始確認，而並非透過損益按公平值計量的金融負債，則扣除直接歸屬於該交易的成本後確認。

我們的財務負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用中的財務負債，以及借款。

後續計量

金融負債按分類進行後續計量，分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債

初始確認後，貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用之金融負債以及借款，其後採用實際利率法按攤餘成本計量，惟貼現影響並不重大除外。當負債終止確認時，其損益將透過實際利率攤銷過程予以確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折價或溢價以及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷於損益內列為財務費用。

以股份為基礎的付款

本公司實施三項股權獎勵計劃。本公司僱員(包括董事)以以股份為基礎的付款形式獲取薪酬，即僱員提供服務以換取權益工具(「權益結算交易」)。與僱員進行權益結算交易的成本，乃參照授予當日的公平值計量。

財務資料

以權益結算交易的成本於僱員福利開支中確認，並於績效及／或服務條件達成期間內，相應增加權益。於各報告期末至歸屬日期止，就權益結算交易確認的累計費用，反映歸屬期已屆滿的程度及我們對最終將歸屬的權益工具數量的最佳估計。期內於損益表確認的費用或收益，代表該期初始與期末累計費用變動的數額。

在釐定獎勵授予日的公平值時，服務條件與非市場績效條件不予考量，但達成條件的可能性會納入評估，作為我們對最終歸屬權益工具數量最佳預估的一部分。市場績效條件則反映於授予日的公平值中。任何附帶於獎勵但無相關服務要求的條件，均視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公平值中，除非同時存在服務及／或績效條件，否則將導致獎勵立即費用化。

對於因未滿足非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，不確認任何費用。若獎勵包含市場條件或非歸屬條件，只要所有其他表現及／或服務條件均已滿足，則無論市場條件或非歸屬條件是否達成，相關交易均視為已歸屬。

當修訂以權益結算獎勵的條款時，倘符合獎勵的原有條款，則會確認最少的開支，猶如條款並無修訂。此外，倘任何修訂按於修訂日期計量導致股份付款的公平值總額增加，或在其他方面對僱員有利，則會就此確認為開支。當以權益結算獎勵註銷時，會被視作於註銷當日經已歸屬，且尚未確認的該獎勵相關的任何開支會即時確認。

財務資料

綜合損益表及全面收益表

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)
毛利	2,929,014	39.2	4,328,757	38.6	3,202,409	40.0	3,405,495	38.5
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)
稅前溢利	2,096,294	28.0	3,400,569	30.3	2,569,327	32.1	2,737,138	30.9
所得稅開支	(305,308)	(4.1)	(440,222)	(3.9)	(329,724)	(4.2)	(391,594)	(4.4)
年度／期間溢利	1,790,986	23.9	2,960,347	26.4	2,239,603	27.9	2,345,544	26.5
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
年度／期間全面								
收入總額	1,790,963	23.9	2,960,196	26.4	2,239,269	27.9	2,345,488	26.5

財務資料

經營業績主要組成部分描述

收入

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)			
新能源業務								
－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 ⁽¹⁾	20,202	0.3	42,909	0.4	39,504	0.5	62,294	0.7
小計	5,313,814	71.0	8,017,019	71.6	5,720,522	71.3	7,026,767	79.5
環境電器業務								
－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 ⁽²⁾	21,760	0.3	11,853	0.1	7,490	0.1	16,609	0.2
小計	2,136,552	28.6	3,144,387	28.0	2,262,505	28.2	1,792,364	20.2
其他⁽³⁾	29,340	0.4	45,062	0.4	33,039	0.5	27,279	0.3
	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	8,016,066	100.0	8,846,410	100.0

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。

財務資料

我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收入分別為人民幣7,479.7百萬元、人民幣11,206.5百萬元、人民幣8,016.1百萬元及人民幣8,846.4百萬元。該增加主要反映我們產品出貨量整體增長情況。

於往績記錄期間，我們的核心產品線仍為新能源產品：儲能逆變器、儲能電池包及光伏逆變器：

- 儲能逆變器持續作為主要產品線，於往績記錄期間佔總收入最大比重，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別貢獻收入46.8%、39.2%、40.2%及41.8%。
- 於往績記錄期間，儲能電池包成為日益重要的收入驅動力，分別於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月貢獻收入11.8%、21.9%、19.1%及27.5%。
- 光伏逆變器分別為於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月貢獻收入12.1%、10.1%、11.5%及9.5%。

於往績記錄期間，環境電器佔本公司總收入的比例相對較小，於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收入貢獻分別為28.6%、28.0%、28.2%及20.2%。收入貢獻由截至2024年9月30日止九個月的28.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的20.2%，主要由於我們對產品組合作出策略調整及下游市場的需求下降。

財務資料

下表載列我們於所示期間內按產品類別劃分的出貨量明細(不包括分類為零件及其他的產品)：

	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
	(單位：千台／組)			
新能源業務				
— 儲能逆變器	408.7	540.6	406.2	607.6
— 儲能電池包	127.6	464.8	273.1	539.7
— 光伏逆變器	480.2	830.9	665.3	702.5
環境電器業務				
— 除濕機	902.3	1,257.7	1,129.4	1,047.1
— 太陽能空調機	50.6	144.3	129.5	139.4
— 熱交換器	5,278.8	7,538.2	5,127.0	3,320.8

按銷售渠道劃分的收入明細

無論在中國內地或海外市場，我們主要透過兩大銷售渠道運作：(i)分銷，及(ii)直銷。

下表按所示期間列示我們按銷售渠道(包括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)			
分銷	3,490,485	46.7	6,789,483	60.6	4,675,693	58.3	6,226,036	70.4
直銷	3,989,221	53.3	4,416,985	39.4	3,340,373	41.7	2,620,374	29.6
總計	7,479,706	100.0	11,206,468	100.0	8,016,066	100.0	8,846,410	100.0

財務資料

我們透過多種銷售管道將解決方案推向全球，該等管道皆針對產品類別的獨特特性量身打造：(i)我們的新能源產品－儲能逆變器、儲能電池包及光伏逆變器－主要通過遍佈全球超過150個國家和地區的獨立專業經銷商網絡經銷；(ii)我們的環境電器(不包括熱交換器)為通過電商平台、OEM及ODM安排以及電器經銷商的組合銷售；及(iii)熱交換器採用直銷模式銷售，直接供應予中國領先空調製造商。有關銷售渠道詳情，請參閱本文件「業務－銷售、分銷及營銷」。

於往績記錄期間，分銷商銷售的收入貢獻持續增長，主要由於儲能逆變器及儲能電池包銷量的增加，而該等產品主要透過分銷商銷售。

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>

於往績記錄期間，我們收入的顯著部分來自海外市場。於往績記錄期間，海外市場產生的收入增長，主要歸因於向海外客戶銷售的新能源產品出貨量增加。此增長歸因於我們不斷努力開拓海外市場及擴大我們的產品和服務，而我們產品和服務的品質和功能日益獲認可。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)電池和銅等原料成本，(ii)僱員福利開支，(iii)運輸成本，(iv)折舊及攤銷，及(v)其他費用(主要包括輔料、水電費等)。

我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的銷售成本分別為人民幣4,550.7百萬元、人民幣6,877.7百萬元、人民幣4,813.7百萬元及人民幣5,440.9百萬元，分別佔同期收入的60.8%、61.4%、60.0%及61.5%。

下表載列我們按性質(以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比)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	
	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)			
原料	3,966,505	87.2	5,886,818	85.6	4,121,487	85.6	4,698,801	86.4
僱員福利開支	311,471	6.8	457,510	6.7	328,337	6.8	386,623	7.1
運輸成本	93,719	2.1	185,785	2.7	113,546	2.4	136,998	2.5
折舊及攤銷	76,458	1.7	114,748	1.7	64,206	1.3	88,000	1.6
其他	52,244	1.1	217,620	3.1	184,497	3.8	125,992	2.3
存貨撇減	50,295	1.1	15,230	0.2	1,584	0.1	4,501	0.1
總計	4,550,692	100.0	6,877,711	100.0	4,813,657	100.0	5,440,915	100.0

財務資料

下表載列我們按產品線（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比）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	
	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)	
新能源業務								
– 儲能逆變器	1,574,408	34.6	2,116,797	30.8	1,523,835	31.7	1,807,300	33.2
– 儲能電池包	586,789	12.9	1,438,931	20.9	867,172	18.0	1,606,145	29.5
– 光伏逆變器	553,821	12.2	754,980	11.0	598,851	12.4	562,825	10.3
– 逆變器配件及其他 ⁽¹⁾	18,021	0.4	35,252	0.5	32,236	0.7	50,212	0.9
環境電器業務								
– 除濕機	467,984	10.3	635,433	9.2	481,788	10.0	428,004	7.9
– 太陽能空調	49,164	1.1	142,728	2.1	127,538	2.6	147,230	2.7
– 熱交換器	1,212,623	26.6	1,718,008	25.0	1,165,170	24.2	815,300	15.0
– 其他 ⁽²⁾	14,630	0.3	6,687	0.1	5,085	0.1	11,210	0.2
其他 ⁽³⁾	22,957	0.5	13,665	0.2	10,398	0.3	8,188	0.2
存貨撇減	50,295	1.1	15,230	0.2	1,584	0.0	4,501	0.1
總計	4,550,692	100.0	6,877,711	100.0	4,813,657	100.0	5,440,915	100.0

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。

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%。

財務資料

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)			
新能源業務								
— 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 ⁽¹⁾	2,181	10.8	7,657	17.8	7,268	18.4	12,082	19.4
環境電器業務								
— 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 ⁽²⁾	7,130	32.8	5,166	43.6	2,405	32.1	5,399	32.5
其他 ⁽³⁾	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)	—
總計	2,929,014	39.2	4,328,757	38.6	3,202,409	40.0	3,405,495	38.5

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。

我們的毛利率因產品類型而異。基於產品特性與市場狀況，儲能逆變器通常能產生較高的毛利率，而熱交換器則普遍呈現相對較低的利潤率。根據弗若斯特沙利文報告，此類不同產品與解決方案間的毛利率差異符合行業常規。

財務資料

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括銀行存款利息收入、理財產品利息收入、政府補助及增值稅進項稅額抵扣。我們的其他收入分別於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月達人民幣292.6百萬元、人民幣352.2百萬元、人民幣239.8百萬元及人民幣280.2百萬元，分別佔同期總收入的3.9%、2.9%、3.0%及3.2%。

下表載列我們於所示期間其他收入(以絕對金額及佔我們其他收入總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)			
其他收入								
銀行存款利息收入	192,410	65.8	149,639	46.0	130,040	54.2	109,578	39.1
理財產品利息收入	49,405	16.9	72,845	22.4	28,914	12.1	71,632	25.6
政府補助 ⁽¹⁾	50,352	17.2	53,704	16.5	43,430	18.1	64,434	23.0
增值稅進項稅額抵扣	-	-	47,778	14.7	36,175	15.1	33,501	12.0
其他	433	0.1	1,251	0.4	1,263	0.5	1,050	0.3
總計	292,600	100.0	325,217	100.0	239,822	100.0	280,195	100.0

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們從政府獲得的撥款收入主要與我們對新能源及高科技產業與經濟的貢獻有關。

其他收益及其他虧損淨額

我們的其他收益及其他虧損淨額主要包括捐贈、物業、廠房及設備出售／撇銷虧損、按公平值計入損益的金融資產／負債公平值變動淨額、應佔聯營公司業績及匯兌收益／虧損淨額。我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣73.2百萬元，而於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得其他收益淨額人民幣92.1百萬元、人民幣74.1百萬元及人民幣31.7百萬元，分別佔各期收入的-1.0%、0.8%、0.9%及0.4%。

財務資料

下表載列我們於所示期間其他收益及其他虧損淨額（以絕對金額及佔我們其他收益及其他虧損淨額總額的百分比）的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)			
其他收益及								
其他損益淨額								
捐贈	(881)	1.2	(3,079)	(3.3)	(2,670)	(3.6)	(5,169)	(16.3)
出售／撤銷物								
業、廠房及設								
備的虧損	(2,439)	3.3	(2,926)	(3.2)	(3,750)	(5.1)	(1,650)	(5.2)
按公平值計入								
損益的金融資								
產／負債公平								
值變動淨額	(167,509)	228.6	68,926	74.8	84,447	114.0	(46,618)	(147.2)
分佔聯營公司業								
績	-	-	(285)	(0.3)	-	-	(342)	(1.1)
匯兌收益／(虧								
損)淨額	97,358	(132.9)	30,193	32.8	(2,998)	(4.0)	83,408	263.4
其他	226	(0.2)	(697)	(0.8)	(956)	(1.3)	2,036	6.4
總計	(73,245)	100.0	92,132	100.0	74,073	100.0	31,665	100.0

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支包括：(i)與銷售人員薪金及福利及以股份為基礎的付款有關的僱員福利開支；(ii)銷售及營銷活動所產生的促銷及營銷開支；(iii)保險費用，主要涉及為防範欠款風險而購買的應收款項保險；(iv)差旅及業務開發開支；及(v)其他，主要包含諮詢服務費、租賃費用及其他與銷售人員有關的雜項費用於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，本公司銷售開支分別為人民幣234.6百萬元、人民幣287.7百萬元、人民幣208.2百萬元及人民幣235.2百萬元，分別佔同期收入的3.1%、2.6%、2.6%及2.7%。

財務資料

下表載列我們於所示期間銷售開支(以絕對金額及佔我們銷售開支總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)			
僱員福利開支	90,379	38.5	128,739	44.8	92,883	44.6	96,936	41.2
促銷及營銷開支	106,369	45.3	101,893	35.4	74,953	36.0	93,587	39.8
保險	11,398	4.9	11,916	4.1	7,800	3.7	12,240	5.2
差旅及業務開發開支	10,842	4.6	17,522	6.1	8,676	4.2	11,682	5.0
其他	15,638	6.7	27,659	9.6	23,853	11.5	20,768	8.8
總計	<u>234,626</u>	<u>100.0</u>	<u>287,729</u>	<u>100.0</u>	<u>208,165</u>	<u>100.0</u>	<u>235,213</u>	<u>100.0</u>

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括：(i)與研發人員薪資福利及以股份為基礎的付款相關之員工福利開支；(ii)與研發活動相關的材料費用；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他開支，主要包括外包研發開支、測試費及諮詢服務費。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣436.4百萬元、人民幣548.9百萬元、人民幣354.0百萬元及人民幣370.9百萬元，分別佔同期收入的5.8%、4.9%、4.4%及4.2%。

財務資料

下表載列我們於所示期間研發成本(以絕對金額及佔我們研發成本總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)			
僱員福利開支	257,195	59.0	316,708	57.7	220,284	62.2	196,220	52.9
材料費用	139,788	32.0	172,391	31.4	100,819	28.5	140,912	38.0
折舊及攤銷	14,105	3.2	19,409	3.5	15,471	4.4	18,974	5.1
其他	25,314	5.8	40,391	7.4	17,446	4.9	14,814	4.0
總計	436,402	100.0	548,899	100.0	354,020	100.0	370,920	100.0

行政開支

我們的行政開支包括：(i)與行政人員薪金及福利相關的僱員福利開支，(ii)稅項及附加費，(iii)折舊及攤銷，(iv)差旅及業務發展開支，(v)水電費及租賃費，(vi)諮詢及專業服務費，及(vii)其他開支(主要包括辦公室開支及維修費用等)。本公司行政開支分別於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月達人民幣298.8百萬元、人民幣381.5百萬元、人民幣279.9百萬元及人民幣319.4百萬元，分別佔同期收入的4.1%、3.4%、3.5%及3.6%。

財務資料

下表載列我們於所示期間行政開支(以絕對金額及佔我們行政開支總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)	
僱員福利開支	121,391	40.6	144,527	37.9	108,815	38.9	106,875	33.5
稅項及附加費	60,191	20.1	110,087	28.9	69,336	24.8	75,376	23.6
折舊及攤銷	43,505	14.6	42,455	11.1	51,964	18.6	61,456	19.2
差旅及業務發展								
開支	22,748	7.6	18,457	4.8	11,889	4.2	12,263	3.8
水電費及租賃								
費用	14,292	4.8	16,881	4.4	10,458	3.7	21,801	6.8
諮詢及專業								
服務費	14,641	4.9	16,796	4.4	8,141	2.9	17,547	5.5
其他	21,989	7.4	32,273	8.5	19,255	6.9	24,111	7.6
總計	298,757	100.0	381,476	100.0	279,858	100.0	319,429	100.0

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣9.6百萬元、人民幣83.9百萬元、人民幣65.8百萬元及人民幣6.6百萬元。我們於金融資產確認的減值虧損淨額，主要與貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項的減值虧損撥備相關。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括銀行借款利息及租賃負債利息。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月的財務成本分別為人民幣72.7百萬元、人民幣43.6百萬元、人民幣39.2百萬元及人民幣48.1百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間財務成本(以絕對金額及佔我們財務成本總額的百分比)的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	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)			
借款利息	72,460	99.7	43,296	99.4	38,939	99.4	47,770	99.4
租賃負債利息	205	0.3	283	0.6	220	0.6	284	0.6
總計	72,665	100.0	43,579	100.0	39,159	100.0	48,054	100.0

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括：(i)即期所得稅；及(ii)遞延所得稅。於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得所得稅開支人民幣305.3百萬元、人民幣440.2百萬元、人民幣329.7百萬元及人民幣391.6百萬元。

我們須就集團成員公司註冊地及營運所在之稅務管轄區所產生或來源之利潤，按實體基礎繳納所得稅。根據《企業所得稅法》及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司之企業所得稅率為25%。若干附屬公司符合「小型微利企業」資格，並享有20%的優惠企業所得稅率。若干獲認證為「高新技術企業」的中國附屬公司，可適用15%的優惠企業所得稅率。我們海外附屬公司的稅項按相關司法管轄區的現行適用稅率計算。更多詳情請見本文件附錄一會計師報告附註11。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關並無任何重大爭議。

年度／期間溢利

基於上述因素，本公司於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月年度／期間的純利分別為人民幣1,791.0百萬元、人民幣2,960.3百萬元、人民幣2,239.6百萬元及人民幣2,345.5百萬元。

財務資料

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

我們收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8,016.1百萬元增加10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8,846.4百萬元，主要受惠於整體業務擴張及新能源產品規模擴大所驅動。

我們的新能源產品仍為最大收入來源。新能源產品收入由2024年9月30日止九個月的人民幣5,720.5百萬元增加22.8%至2025年9月30日止九個月的人民幣7,026.8百萬元，主要由於：

- 儲能逆變器的銷售額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,223.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,694.8百萬元，主要由於：(i)海外客戶需求不斷增加，推動我們拓展海外市場的策略；(ii)在我們持續努力進行營銷(例如參與全球展會及新媒體推廣等)活動所帶動下，品牌影響力不斷提升；及(iii)加速產品創新與迭代所帶動的產品競爭力提升及產品組合優化。儲能逆變器的出貨量由截至2024年9月30日止九個月的406.2千台增長49.6%至截至2025年9月30日止九個月的607.6千台；
- 儲能電池包銷售額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,534.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,431.2百萬元，主要由於：(i)受全球住宅能源儲存需求驅動，下遊客戶需求持續增長；及(ii)技術升級提升產品競爭力。儲能電池包的出貨量由截至2024年9月30日止九個月的273.1千台激增97.6%至截至2025年9月30日止九個月的539.7千台；及
- 光伏逆變器的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣923.1百萬元減至截至2025年9月30日止九個月的人民幣838.5百萬元，主要是由於市場競爭加劇，我們戰略性地調整了價格，以擴大市場份額並提高產品競爭力，部分被出貨量由截至2024年9月30日止九個月的665.3千台增加至截至2025年9月30日止九個月的702.5千台所抵銷。

財務資料

我們來自環境電器的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,262.5百萬元下降20.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,792.4百萬元，主要歸因於：

- 除濕機銷售額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣757.3百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣646.5百萬元，主要歸因於出貨量減少，此乃受氣候變化導致客戶需求下降所驅動；
- 太陽能空調的銷售額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣186.3百萬元，增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣215.7百萬元，主要歸因於市場需求增長以及我們通過擴充策略提升了市場滲透率；及
- 熱交換器銷售額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,311.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣913.6百萬元，主要歸因於我們對產品組合作出策略調整及下游市場的需求下降。

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4,813.7百萬元增加13.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5,440.9百萬元，主要歸因於原料成本及僱員福利開支的增加，該增加與我們的收入增加趨勢一致。我們銷售成本佔總收入的比例保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為60.0%及61.5%。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,202.4百萬元增加6.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,405.5百萬元。我們的毛利率由2024年9月30日止九個月的40.0%輕微下降至2025年9月30日止九個月的38.5%，主要原因如下：(i)儲能電池包毛利率下降，主要是由於我們提供更豐富的產品組合，推出性價比更高(利潤率相對較低)的產品；及(ii)太陽能逆變器毛利率下降，主要因市場競爭加劇，我們採用競爭性定價策略以爭取市佔率所致。

財務資料

其他收入

其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣239.8百萬元增加16.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣280.2百萬元，主要由於理財產品的利息收入及政府補助增加，但部分被因銀行整體存款利率下降導致銀行存款利息收入的減少所抵銷。

其他收益及其他虧損淨額

其他收益及其他虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣74.1百萬元減少57.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣31.7百萬元，主要由於受外匯匯率波動影響，我們於截至2024年9月30日止九個月錄得按公平值計入損益的金融資產／負債公平值淨變動收益人民幣84.4百萬元，而2025年同期則錄得按公平值計入損益的金融資產／負債公平值淨變動虧損人民幣46.6百萬元，惟部分被因匯兌波動導致外匯收益／虧損由淨虧損人民幣3.0百萬元轉變為淨收益人民幣83.4百萬元所抵銷。

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208.2百萬元增加13.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣235.2百萬元，主要由於銷售人員人數增加及相關薪酬開支，以及銷售推廣活動擴展所致。銷售開支佔總收入比例於截至2024年9月30日止九個月為2.6%，而截至2025年9月30日止九個月為2.7%，維持穩定。

研發成本

本公司研發成本由2024年9月30日止九個月的人民幣354.0百萬元增加至2025年9月30日止九個月的人民幣370.9百萬元，增幅達4.8%，主要源於材料費用增加，此歸因於我們加大研發力度以擴大研發能力以及折舊及攤銷的增加，部分被股份付款減少導致的僱員福利開支減少所抵銷。研發成本佔總收入比例於截至2024年9月30日止九個月為4.4%，截至2025年9月30日止九個月為4.2%，維持穩定。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣279.9百萬元增加14.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣319.4百萬元，主要源於與業務增長相關的折舊及攤銷、水電費及租賃費以及諮詢及專業服務費增加。行政開支佔總收入的百分比於截至2024年9月30日止九個月為3.5%，而截至2025年9月30日止九個月則為3.6%，整體維持穩定。

金融資產減值虧損淨額

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產減值虧損淨額人民幣65.8百萬元，而截至2025年9月30日止九個月則錄得人民幣6.6百萬元。該減少主要由於截至2025年9月30日止九個月的貿易應收款項及應收票據的增量變動較2024年同期減少，導致預期虧損撥備減少。

財務成本

本公司財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣39.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.1百萬元，主要由於因銀行借款增加導致借款利息增加。

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329.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣391.6百萬元，與我們的除稅前溢利增長大致相符。

期間溢利

基於上述因素，本公司期間溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,239.6百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,345.5百萬元。

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

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣7,479.7百萬元增加49.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11,206.5百萬元，主要歸因於整體業務擴張及全產品線銷售規模的擴大。

財務資料

我們的新能源產品收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣5,313.8百萬元增加50.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣8,017.0百萬元，主要歸因於：

- 儲能逆變器銷售額從2023年的人民幣3,501.2百萬元增加至2024年的人民幣4,387.3百萬元，主要歸因於：(i)有戰略地拓展海外市場；(ii)在我們持續努力進行營銷(例如參與全球展會及新媒體推廣等)活動所帶動下，品牌影響力不斷提升；及(iii)加速產品創新與迭代所帶動的產品競爭力提升及產品組合優化；
- 儲能電池包銷售額由2023年的人民幣884.3百萬元增加至2024年的人民幣2,451.3百萬元，主要歸因於我們儲能電池包的出貨量增加，主要受以下各項推動：(i)利用逆變器銷售渠道創造協同效應；及(ii)全球儲能市場需求持續攀升，尤以外國儲能市場為甚；及
- 光伏逆變器收入由2023年的人民幣908.1百萬元增加至2024年的人民幣1,135.5百萬元，主要歸因於：(i)新能源產品需求增長及市場持續擴張；(ii)透過強化宣傳及營銷活動所提升的品牌影響力；及(iii)加速產品創新與迭代所帶動的產品競爭力提升及產品組合優化。

我們來自環境電器的收入由2023年的人民幣2,136.6百萬元增加47.2%至2024年的人民幣3,144.4百萬元，主要歸因於：

- 除濕機銷售額由2023年的人民幣703.9百萬元增加至2024年的人民幣969.2百萬元，主要歸因於氣候變化帶來的市場需求增加；
- 太陽能空調銷售額由2023年的人民幣66.4百萬元增加至2024年的人民幣208.5百萬元，主要歸因於我們加大銷售及分銷活動力度並持續進行市場擴張；及
- 熱交換器銷售額由2023年的人民幣1,344.5百萬元增加至2024年的人民幣1,954.9百萬元，主要歸因於主要客戶訂單增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣4,550.7百萬元增加51.1%至2024年的人民幣6,877.7百萬元，主要歸因於原材料成本、僱員福利開支和運輸成本的增加，該增加與我們的收入增加趨勢一致。銷售成本佔總收入的百分比由2023年的60.8%上升至2024年的61.4%。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由2023年的人民幣2,929.0百萬元增加47.8%至2024年的人民幣4,328.8百萬元。我們的毛利率維持穩定，2023年為39.2%，而2024年為38.6%，主要歸因於儲能逆變器及光伏逆變器的毛利率下降，主要是因為我們採用了具有競爭力的定價策略以爭取市場份額，部分因規模經濟及原材料成本下降令邊際成本下降，使儲能電池包毛利率上升被抵銷。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣292.6百萬元增加11.1%至2024年的人民幣325.2百萬元，主要源於增值稅進項稅額抵扣額增加及理財產品利息收入增加所致，部分被銀行存款利息收入減少所抵銷，此因我們為優化現金管理策略性地減少銀行借款令銀行存款減少所致。

其他收益及其他虧損淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣73.2百萬元，而2024年則錄得其他收益淨額人民幣92.1百萬元，主要原因在於按公平值計入損益的金融資產／負債的公平價值變動由2023年虧損淨額人民幣167.5百萬元變動至2024年收益淨額人民幣68.9百萬元，此變動主要歸因於外匯匯率波動，惟部分被因匯率波動導致2024年外匯收益淨額減少所抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣234.6百萬元增加22.6%至2024年的人民幣287.7百萬元，主要源於銷售人員數量增加及相關薪酬支出導致的員工福利費用上升，以及差旅費與業務開發開支及其他開支的增長，此增長與整體業務擴張趨勢相符。銷售開支佔總收入的百分比由2023年的3.1%下降至2024年的2.6%。

財務資料

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣436.4百萬元增加25.8%至2024年的人民幣548.9百萬元，主要源於研發人員及研發項目增加所導致的僱員福利開支、材料費用及折舊攤銷費用上升。研發成本佔總收入的百分比由2023年的5.8%下降至2024年的4.9%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣298.8百萬元增加27.7%至2024年的人民幣381.5百萬元，主要歸因於僱員福利開支以及稅項及附加費增加，該增長與整體業務擴張趨勢相符。行政開支佔總收入的百分比由2023年的4.1%下降至2024年的3.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣9.6百萬元增加至2024年的人民幣83.9百萬元，主要由於因貿易應收款項增加導致貿易應收款項的減值虧損撥備增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣72.7百萬元下降40.0%至2024年的人民幣43.6百萬元，主要由於為優化現金管理而策略性減少銀行借款所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣305.3百萬元增加44.2%至2024年的人民幣440.2百萬元，整體與除稅前溢利增長趨勢相符。

年度溢利

基於上述因素，我們的年度溢利由2023年的人民幣1,791.0百萬元增加65.3%至2024年的人民幣2,960.3百萬元。

財務資料

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
資產總額	10,817,385	15,114,421	21,457,211
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
負債總額	5,585,951	5,659,705	12,125,088
資產淨值	5,231,434	9,454,716	9,332,123
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)
權益總額	5,231,434	9,454,716	9,332,123
負債及權益總額	10,817,385	15,114,421	21,457,211

財務資料

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	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)			
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨	754,002	1,360,452	1,448,653	1,884,200
貿易應收款項及應收票據	571,221	1,729,293	1,836,166	1,571,473
按公平值計入其他全面收益的				
債務投資	5,917	10,847	21,815	11,646
按公平值計入損益的金融				
資產	1,854,782	3,077,722	3,417,718	3,141,980
預付款項、按金及其他應收				
款項	129,601	345,603	426,015	277,702
即期稅項資產	557	6,255	2,270	54,939
受限制銀行存款	633,341	195,966	3,875,961	692,270
定期存款	1,538,023	730,964	984,961	1,466,053
現金及現金等價物	2,444,564	3,357,675	4,401,895	5,705,567
流動資產總額	7,932,008	10,814,777	16,415,454	14,805,830
流動負債				
貿易應收款項及應收票據	1,509,536	3,500,338	3,906,029	4,496,240
其他應付款項及應計費用	407,557	530,584	1,349,000	611,092
按公平值計入損益的				
金融負債	55,993	21,562	124,333	56,132
合約負債	190,934	264,486	324,965	567,337
借款	2,913,533	1,010,483	5,878,639	3,993,662
租賃負債	5,232	2,979	3,241	5,480
即期稅項負債	87,245	179,571	214,211	95,157
流動負債總額	5,170,030	5,510,273	11,800,418	9,825,100
流動資產淨值	2,761,978	5,304,504	4,615,036	4,980,730

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣4,615.0百萬元增加7.9%至截至2025年11月30日的人民幣4,980.7百萬元，主要由於流動資產的減幅小於流動負債的減幅。我們的流動資產總值由截至2025年9月30日的人民幣16,415.5百萬元減少9.8%至截至2025年11月30日的人民幣14,805.8百萬元，主要由於受限制銀行存款、貿易應收款項及應收票據以及按公平值計入損益的金融資產減少。我們的流動負債總額由截至2025年9月30日的人民幣11,800.4百萬元減少16.7%至截至2025年11月30日的人民幣9,825.1百萬元，主要由於其他應付款及應計費用、借款及即期稅項負債減少。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的約人民幣5,304.5百萬元減少13.0%至2025年9月30日的約人民幣4,615.0百萬元，主要由於期內流動負債的增長超過流動資產的增長所致。我們的流動資產總額由2024年12月31日的約人民幣10,814.8百萬元增加51.8%至2025年9月30日的約人民幣16,415.5百萬元，主要由於受限制銀行存款、現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產及定期存款。我們的流動負債總額由2024年12月31日的約人民幣5,510.3百萬元大幅增加114.2%至2025年9月30日的約人民幣11,800.4百萬元，主要由於短期借款、其他應付款項及應計費用、貿易應付款項及應付票據及按公平值計入損益的金融負債增加所致。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的約人民幣2,762.0百萬元增加92.1%至2024年12月31日的約人民幣5,304.5百萬元，主要由於期內流動資產的增長超過流動負債的上升所致。我們的流動資產總額由2023年12月31日的約人民幣7,932.0百萬元增加36.3%至2024年12月31日的約人民幣10,814.8百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產、貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物、存貨，以及預付款項、按金及其他應收款項增加，部分被定期存款及受限制銀行存款的減少所抵銷。我們的流動負債總額由2023年12月31日的約人民幣5,170.0百萬元增加6.6%至2024年12月31日的約人民幣5,510.3百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用，以及合約負債增加，部分被短期借款的減少所抵銷。

財務資料

資產

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品及其他。下表載列所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
原材料	211,205	273,435	311,788
在製品	43,212	50,880	73,796
製成品	498,684	1,033,512	1,058,305
其他	901	2,625	4,764
總計	754,002	1,360,452	1,448,653

我們的存貨由2023年12月31日的約人民幣754.0百萬元增加80.4%至2024年12月31日的約人民幣1,360.5百萬元，並進一步增加6.5%至2025年9月30日的約人民幣1,448.7百萬元，主要由於原材料及製成品增加所致，該增加與我們的業務發展大致相符。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得存貨撥減撥備人民幣56.7百萬元、人民幣55.6百萬元及人民幣56.3百萬元。我們認為，我們已建立全面且適當的制度，以識別和評估存貨風險及減值撥備，並已計提足夠的撥備。我們定期進行審查，以發現銷售或使用價值較低的項目，並針對這些項目計提減值撥備。對於存在減值跡象的存貨，我們已根據會計政策確認充足撥備，且該等撥備已由我們的申報會計師進行審計，以確保其充足性並符合規定。存貨減值撥備乃基於將存貨項目的賬面值與其可變現淨值進行詳細評估後作出。

財務資料

下表載列截至所示日期我們庫存的帳齡分析：

	截至12月31日		截至2025年
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
三個月內	586,559	1,208,978	1,223,732
三個月至一年	184,176	170,237	238,905
超過一年	39,967	36,789	42,267
存貨撇減	(56,700)	(55,552)	(56,251)
總計	754,002	1,360,452	1,448,653

我們認為，動態地維持適當水平的存貨有助我們在充分滿足客戶需求及實現客戶滿意度的同時，不致對我們的流動資金造成不利影響。我們已制定一套管理存貨的政策及程序。詳情請參閱「業務－倉儲、物流及存貨管理」。

下表列示所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	九個月 2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	68	59	73

附註：

- (1) 存貨週轉天數的計算方式如下：若以全年為計算期間，則取期初與期末存貨餘額之平均值(不包括存貨撇減)除以該年度銷售成本後乘以365天；若以九個月為計算期間，則取期初與期末存貨餘額之平均值除以該期間銷售成本後乘以273天。

我們的存貨週轉天數維持穩定，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為68天、59天及73天。2024年的存貨週轉天數相對較低，主要是由於預期市場需求於2023年底維持較低的存貨水平。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨已有人民幣1,260.4百萬元(或83.8%)已動用或售出。

財務資料

應收款項及應收票據

下表載列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)		(未經審核)
貿易應收款項	613,130	1,820,849	1,911,893
應收票據	10,555	28,245	53,521
減：減值虧損撥備	(52,464)	(119,801)	(129,248)
	571,221	1,729,293	1,836,166

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的約人民幣571.2百萬元大幅增加202.7%至2024年12月31日的約人民幣1,729.3百萬元，並進一步增加6.2%至2025年9月30日的約人民幣1,836.2百萬元，主要由於向客戶銷售的新能源產品銷量增加。

我們通常給予客戶60至90天的信貸期。我們力求嚴格控制未償還應收款項，以盡量降低信貸風險。在往績記錄期間，我們對主要客戶的信貸政策保持穩定，還款及時，且並無出現壞賬。下表基於發票日期列示所示日期我們的貿易應收款項及應收票據(減去減值虧損)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)		(未經審核)
一年內	550,718	1,712,961	1,779,025
一年至兩年	4,220	9,595	50,562
兩年至三年	278	1,668	4,616
三至四年	14,370	156	1,000
四至五年	1,635	4,913	963
總計	571,221	1,729,293	1,836,166

財務資料

下表列示所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
貿易及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	30	40	59

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃以全年貿易應收款項及應收票據期初及期末餘額之平均數(不包括減值虧損)除以相關年度收入，再乘以365日計算；或於九個月期間，則以期初及期末餘額之平均數除以相關期間收入，再乘以273日計算。

於往績記錄期間，我們錄得的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為30天、40天及59天。往績記錄期間貿易應收款項及應收票據週轉天數的增加，主要由於對信貸期相對較長的主要客戶的銷售增加所致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣1,154.4百萬元(或58.7%)已結清。

按公平值計量的其他全面收益的債務投資

我們的按公平值計入其他全面收益的債務投資主要為銀行承兌匯票。下表載列所示日期我們的按公平值計入其他全面收益的債務投資明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
銀行承兌匯票	<u>5,917</u>	<u>10,847</u>	<u>21,815</u>

附註：

- (1) 該等銀行承兌匯票由中國內地知名銀行發行。該等銀行承兌匯票被分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產，因其持有目的兼具收取合約現金流量及持作出售。

財務資料

我們的按公平值計入其他全面收益的債務投資由2023年12月31日的約人民幣5.9百萬元增加83.1%至2024年12月31日的約人民幣10.8百萬元，並進一步增加101.9%至2025年9月30日的約人民幣21.8百萬元，此增長與因對客戶銷售額增加而導致的貿易應收款項及應收票據增加大致相符。

按公平值計入損益的金融資產／負債

我們的按公平值計入損益的金融資產主要為理財產品及衍生金融工具。我們的理財產品主要包括浮動收益理財產品及短期結構性存款。我們的按公平值計入損益的金融負債主要為衍生金融工具，包括旨在減低外匯匯率波動所引致風險的外幣遠期合約。下表載列所示日期我們的按公平值計入損益的金融資產／負債明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
	(未經審核)		
按公平值計入損益的金融資產			
理財產品	1,819,199	3,036,637	3,319,957
衍生金融工具	35,583	41,085	97,761
	<u>1,854,782</u>	<u>3,077,722</u>	<u>3,417,718</u>
按公平值計入損益的金融負債			
衍生金融工具	<u>(55,993)</u>	<u>(21,562)</u>	<u>(124,333)</u>

財務資料

我們的按公平值計入損益的金融資產由2023年12月31日的人民幣1,854.8百萬元增加至2024年12月31日的人民幣3,077.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣3,417.7百萬元，主要由於我們為優化資產管理而策略性運用閒置資金購買理財產品，以及為減低外匯匯率波動所引致的風險而增加的衍生金融工具所致。

我們的按公平值計入損益的金融負債由2023年12月31日的人民幣56.0百萬元減少至2024年12月31日的人民幣21.6百萬元，並增加至2025年9月30日的人民幣124.3百萬元。該等變動主要歸因於美元、歐元及人民幣之間匯率的波動。

就上述理財產品，我們與中國的銀行及其他金融機構訂立一系列合約。該等投資為具預期（但非保證）回報率的理財產品。我們認為，該等理財產品應分類為按公平值計入損益的金融資產，且於各報告期末就該等理財產品支付的款項與其公平值大致相若。

我們對理財產品採取審慎的投資方針，側重於資本保值及穩定回報。我們的投資主要為信譽良好的銀行發行的理財產品。選擇該等產品是因為其風險低、現金流可預測，且符合我們在平衡風險與回報的同時優化流動資金管理的整體財務策略。我們在全面考慮多項因素（包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險控制及信貸水平、我們的營運資金需求，以及預期利潤或投資潛在虧損）後，按個別情況作出與金融產品相關的投資決策。**[編纂]**及**[編纂]**後，該等資產的投資將須遵守上市規則第十四章。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付款項及預付開支、可收回增值稅及其他稅收抵免，以及按金；而我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)物業預付款項；(ii)機器預付款項；及(iii)其他，主要包括預付供應商的款項。下表載列所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動部分			
預付物業款項	641	12,776	–
預付機器款項	835	17,942	10,550
其他	25,300	16,866	10,542
	26,776	47,584	21,092
流動部分			
預付款項及預付費用	17,847	17,811	73,084
可收回增值稅及其他稅收抵免	103,405	328,059	337,120
按金	9,585	6,922	18,222
其他	5,812	16,376	18,034
	136,649	369,168	446,460
減：減值虧損撥備	(7,048)	(23,565)	(20,445)
總計	129,601	345,603	426,015

我們的非流動預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣26.8百萬元增加77.6%至2024年12月31日的人民幣47.6百萬元，主要由於我們在香港購買辦公樓而導致的預付物業款項增加所致。該等非流動預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣47.6百萬元減少55.7%至2025年9月30日的人民幣21.1百萬元，主要由於(i)在香港的辦事處大樓交付後結清款項令預付物業款項減少；(ii)預付機器款項減少；及(iii)對供應商的其他預付款項之攤銷減少所致。

財務資料

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣170.2百萬元增加170.3%至2024年12月31日的人民幣369.2百萬元，主要由於可收回增值稅及其他稅收抵免增加，此乃主要由於應收出口增值稅退稅增加所致。該等流動預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣369.2百萬元增加20.9%至2025年9月30日的人民幣446.5百萬元，主要由於：(i) 預付款項及預付供應商開支增加，因為我們聘請新供應商，並向該等供應商預付款項以採購原材料；及(ii)按金增加。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括物業及樓宇、機器、汽車、電子設備及其他、租賃裝修以及在建工程。

下表載列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)		(未經審核)
永久業權土地	–	–	205,227
物業及樓宇	1,114,596	1,062,843	1,801,490
機器	486,068	525,283	546,332
汽車	12,491	13,037	18,191
電子設備及其他	123,678	133,651	152,107
租賃物業裝修	43,989	35,411	31,145
在建工程	287,815	643,022	177,327
總計	2,068,637	2,413,247	2,931,819

我們的物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣2,068.6百萬元增加16.7%至2024年12月31日的人民幣2,413.2百萬元，主要歸因於與建設海鹽生產中心相關的在建工程增加，以及為支持產能擴張而購置的機器增加。該等物業、廠房及設備進一步增加21.5%至2025年9月30日的人民幣2,931.8百萬元，主要歸因於與在馬來西亞購置一幅地塊相關的永久業權土地增加、與海鹽生產中心完工相關的物業及樓宇增加以及購買香港辦事處大樓。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權及租賃自用的其他物業。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣205.7百萬元減少至2024年12月31日的人民幣150.0百萬元，主要由於處置海寧地塊的土地使用權所致。我們的使用權資產增加至2025年9月30日的人民幣289.4百萬元，主要由於新增地塊及土地使用權所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括與我們業務營運相關的軟件。我們的無形資產由2023年12月31日的人民幣4.8百萬元減少至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於無形資產攤銷所致。我們的無形資產增加至2025年9月30日的人民幣7.1百萬元，主要由於購置軟件所致。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要包括為其他借款及衍生金融工具提供擔保的銀行存款。於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣734.8百萬元、人民幣196.0百萬元及人民幣4,077.4百萬元。

負債

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包括應付供應商的原材料及設備款項。我們的貿易應付款項及應付票據變動與市場需求增加帶動生產經營安排大致相符。

下表載列所示日期我們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年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項	655,769	1,481,515	1,597,600
應付票據	853,767	2,018,823	2,308,429
總計	<u>1,509,536</u>	<u>3,500,338</u>	<u>3,906,029</u>

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣1,509.5百萬元增加131.9%至2024年12月31日的人民幣3,500.3百萬元，並由2024年12月31日的人民幣3,500.3百萬元進一步增加11.6%至2025年9月30日的人民幣3,906.0百萬元，主要由於往績記錄期間原材料及設備採購增加，此乃與我們的生產及業務營運擴充相符。

於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們30至90天的信貸期。基於通常與發票日期一致的服務及貨物收訖情況，本集團於報告期末的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	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)
一年內	1,486,176	3,473,810	3,883,999
一年至兩年	13,939	10,994	5,354
超過兩年	9,421	15,534	16,676
總計	1,509,536	3,500,338	3,906,029

下表列示往績記錄期間我們的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至
	2023年	2024年	9月30日止 九個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	66	57	77

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按以下方式計算：以該年度(或該九個月期間)貿易應付款項的期初與期末結餘平均值，除以該年度(或該期間)的銷售成本，再乘以365天(或273天)得出。

財務資料

我們的貿易應付款項週轉天數於2023年及2024年分別為66天及57天，主要由於因2023年底維持較低庫存水平導致貿易應付款項減少所致。我們的貿易應付款項週轉天數於截至2025年9月30日止九個月增加至77天，主要由於我們為原材料備貨而導致貿易應付款項平均餘額增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣1,511.0百萬元(或38.7%)已結清。

合約負債

我們的合約負債主要指就產品向客戶收取的墊款。

我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣190.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣264.5百萬元，並持續增加至2025年9月30日的人民幣325.0百萬元。該增加主要由於從客戶收取的預付款項增加所致，此與我們的業務擴張大致相符。

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應付股息、應付僱員福利款項、物業、廠房及設備以及在建工程應付款項、供應商保證金、其他應付稅項及其他。

下表載列所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
應付股息	—	—	749,339
應付僱員福利款項	154,439	211,247	148,521
物業、廠房及設備以及在建工程應付款項	181,107	204,401	351,117
供應商保證金	21,669	7,306	6,112
其他應付稅項	38,432	101,979	84,493
其他	11,910	5,921	9,418
	<u>407,557</u>	<u>530,854</u>	<u>1,349,000</u>

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣407.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣530.9百萬元，主要由於：(i)僱員人數增加導致應付僱員福利及相關薪資和福利增加；(ii)其他應付稅項增加；及(iii)興建海鹽生產中心導致應付物業、廠房及設備以及在建工程增加。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至2025年9月30日的人民幣1,349.0百萬元，主要由於2025年的應付股息，以及因在馬來西亞購置地塊而導致應付物業、廠房及設備及在建工程款項增加。

流動資金及資本資源

現金流量

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	
	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>
現金及現金等價物增加淨額	178,873	901,178	265,207	966,493
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>
期末現金及現金等價物	<u>2,444,564</u>	<u>3,357,675</u>	<u>2,699,350</u>	<u>4,401,895</u>

財務資料

經營活動產生的現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣2,662.1百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣2,737.1百萬元。該差異主要歸因於調整，包括物業、廠房及設備折舊人民幣149.3百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣73.1百萬元及財務成本人民幣48.1百萬元。該等項目部分被銀行存款利息收入人民幣109.6百萬元及理財產品利息收入人民幣71.6百萬元，以及外匯淨虧損人民幣83.4百萬元所抵銷。經營現金流量亦受經營資金變動進一步影響，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣405.7百萬元、遞延收入分別增加人民幣83.9百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣176.7百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣111.0百萬元及存貨增加人民幣92.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣3,366.7百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣3,400.6百萬元。主要調整項目為以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣220.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣170.2百萬元及貿易應付款項減值虧損人民幣66.5百萬元。該等項目大部分被銀行存款利息收入人民幣149.6百萬元及理財產品利息收入人民幣72.8百萬元所抵銷。經營資金變動進一步影響經營現金流量，主要反映貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,990.8百萬元，以及合約負債增加人民幣73.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,207.3百萬元、存貨增加人民幣621.7百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣269.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣2,081.0百萬元，而同期除稅前溢利為人民幣2,096.3百萬元。主要調整項目包括以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣228.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣119.8百萬元及按公平值計入損益的金融資產／負債的公平值變動淨額人民幣167.5百萬元，部分被銀行存款利息收入人民幣192.4百萬元及理財產品利息收入人民幣49.4百萬元及外匯淨收益人民幣97.4百萬元所抵銷。經營資金變動主要反映遞延收入及其他應付款項及應計費用分別增加人民幣70.7百萬元及人民幣82.8百萬元，以及按公平值計入其他全面收益的債務投資減少人民幣85.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣428.9百萬元及貿易應收款項及應收票據增加人民幣11.2百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣848.7百萬元。此主要反映購買按公平值計入損益的金融資產／負債人民幣8,089.5百萬元、存放定期存款人民幣601.0百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣513.8百萬元、購買土地使用權人民幣144.5百萬元以及向一間聯營公司注資人民幣88.0百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產／負債所得款項人民幣7,874.3百萬元、撥回定期存款人民幣519.7百萬元及收取理財產品利息人民幣79.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣1,805.4百萬元。現金流出主要由於購買按公平值計入損益的金融資產／負債人民幣9,266.2百萬元、存放定期存款人民幣2,085.7百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣460.8百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣8,116.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣1,724.2百萬元。主要用途包括存放定期存款人民幣3,931.5百萬元、購買按公平值計入損益的金融資產／負債人民幣3,301.9百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣691.0百萬元。該等用途部分被出售按公平值計入損益的金融資產／負債所得款項人民幣2,580.0百萬元及撥回定期存款人民幣3,130.4百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／產生的現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣846.9百萬元，主要歸因於支付股息人民幣1,934.0百萬元、存放受限制銀行存款人民幣3,973.1百萬元、償還借款人民幣460.2百萬元及回購股份人民幣100.0百萬元，部分被借款所得款項人民幣5,413.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣660.1百萬元，主要歸因於支付股息人民幣1,677.5百萬元及償還銀行借款人民幣6,015.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣4,412.3百萬元、因購股權獲行使而發行股份所得款項人民幣606.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣177.9百萬元，主要由於償還借款人民幣2,267.8百萬元、支付股息人民幣538.2百萬元及存放受限制銀行存款人民幣631.5百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣3,672.0百萬元所抵銷。

財務資料

營運資金充足性

我們的董事認為，經計及[編纂]的估計[編纂]以及我們可動用的其他資金來源，包括經營活動現金流量、現金及現金等價物、我們可用的銀行融資及銀行貸款，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日（即釐定我們負債狀況的最近實際可行日期），我們的負債包括借款及租賃負債。下表載列所示日期我們負債的明細：

	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)	
			(未經審核)	(未經審核)
流動部分				
銀行貸款－無擔保	1,791,533	400,473	1,215,525	1,215,590
其他借款－有擔保	702,000	350,000	4,333,104	2,083,104
其他借款－無擔保	420,000	260,010	330,010	694,968
租賃負債	5,232	2,979	3,241	5,480
小計	2,918,765	1,013,462	5,881,880	3,999,142
非流動部分				
銀行借款－無擔保	300,000	–	89,100	89,100
租賃負債	5,064	6,565	9,242	5,744
小計	305,064	6,565	98,342	94,844
總計	3,223,829	1,020,027	5,980,222	4,093,986

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）主要包括無抵押銀行貸款及其他借款。有關利率及到期日的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

財務資料

我們的借款由2023年12月31日的人民幣3,213.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,010.5百萬元，主要由於我們清償了若干筆銀行貸款。我們的借款由2024年12月31日的人民幣1,010.5百萬元增加至2025年9月30日的人民幣5,967.7百萬元，主要由於我們戰略性地將閒置資金用於現金管理計劃。我們進一步於2025年11月30日錄得借款人民幣4,082.8百萬元。

我們的其他借款指尚未終止確認的貼現應收票據以及信用證。相關若干借款由向銀行質押的保證金存款作抵押，質押總額於截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣631.5百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣4,043.1百萬元。

截至2025年11月30日，我們尚未使用的銀行融資額度為人民幣11,532.4百萬元。

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10.3百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣11.2百萬元。我們的租賃負債主要指我們租賃宿舍及倉庫。

並無其他未償還債務

董事確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們的借款協議並無包含任何將對我們日後額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無銀行借款違約，亦無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，在往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款、信貸融資，或提取融資或被要求提前還款方面並未遇到任何重大困難，在支付貿易及非貿易應付款項方面亦無重大違約的情況。我們的董事確認，自2025年11月30日至本文件日期，我們的負債狀況並無任何重大變動。

除上文所披露者外，截至2025年11月30日(為釐定我們負債狀況的最接近可行日期)，我們並無任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買土地使用權、物業、廠房及設備項目以及無形資產。下表列示所示期間我們的資本開支：

	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)
購買土地使用權	55,486	–	–	144,499
購買物業、廠房及設備項目	691,046	460,830	404,927	513,848
購買無形資產	2,269	1,585	730	6,203
總計	748,801	462,415	405,657	664,550

於2023年、2024年以及2024年及2025年9月30日，我們的資本開支分別為人民幣748.8百萬元、人民幣462.4百萬元、人民幣405.7百萬元及人民幣664.6百萬元。我們主要透過業務經營及融資活動產生的現金為該等開支提供資金。

我們計劃繼續作出資本開支以支持我們的業務增長及擴張策略。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源為該等開支提供資金，包括經營活動所得現金、[編纂][編纂]以及潛在的未來股權或債務融資。我們可能會根據我們的發展計劃或基於我們認為合適的市場狀況及其他因素，調整任何特定年度的資本開支。

合約義務

資本承擔

我們的資本承擔與物業及樓宇的合約承諾相關。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣353.3百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣29.3百萬元。我們預期將以經營活動及融資活動所得現金滿足我們的資本承擔。

財務資料

或然負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何針對我們或本集團任何成員且具重大重要性、待決或可能提出的訴訟或申索，而該等情況很可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

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12月31日止年度		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 ⁽¹⁾	39.2%	38.6%	40.0%	38.5%
淨利率 ⁽²⁾	23.9%	26.4%	27.9%	26.5%
流動比率 ⁽³⁾	1.5	2.0	2.0	1.4
資產負債比率 ⁽⁴⁾	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。

關連方交易

我們不時與我們的關連人士進行交易。有關我們重大關連方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

財務資料

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註38所列的各項關連方交易，均屬於相關方之間按一般商業條款在正常業務過程中按公平基準進行。我們的董事亦認為，往績記錄期間的關連方交易不會扭曲我們的往績紀錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

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安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們權益掛鉤且分類為權益的衍生工具合約。再者，我們在轉讓予未合併實體的資產中並無任何保留權益或或有權益，而該等資產為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持。我們在任何未合併實體中並無任何可變權益，而該等實體向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務。

財務風險披露

我們面臨多種類型的財務風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險、流動資金風險及公平值風險。該等風險受到我們下述財務管理政策及慣例所限制。我們的管理層負責管理及監察該等風險，以確保及時、有效實施適當措施。一般而言，我們採取保守的風險管理策略。

利率風險

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按浮動利率計息的計息金融工具為銀行存款、定期存款(不包括定期存款及借款)。該等期限對到期日相對較短的結餘所產生的現金流量利息風險並不重大。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按固定利率計息的計息金融工具為借款、定期存款及租賃負債。市場利率變動並不會使我們面臨公平值利率風險。我們的董事認為，我們面臨的利率風險並不重大，因此並無提供利率風險的敏感性分析。

信貸風險

我們的信貸風險主要源於其貿易應收款項、應收票據、按金及其他應收款項。我們的管理層已制定信貸政策，並持續監察該等信貸風險的風險敞口。

財務資料

就貿易應收款項、應收票據、按金及其他應收款項而言，我們對所有客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往的準時付款記錄及現時的付款能力，並考慮客戶的具體資料及其所處的經濟環境。我們會持續對貿易客戶的財務狀況進行信貸評估，並在適當時購買信貸擔保保險。貿易應收款項自開單之日起到期。一般而言，我們不會向客戶收取抵押品。

流動資金風險

董事對流動資金風險管理負有最終責任，其已為管理本集團的短期、中期及長期資金以及流動資金管理需求建立了適當的流動資金風險管理架構。我們透過維持充足的儲備來管理流動資金風險。

外幣風險

我們承受的貨幣風險主要源於銷售和採購活動，這些活動所產生的應收款項、應付賬款及現金餘額乃以交易相關業務的功能貨幣以外的幣種計值。產生此風險的貨幣主要為美元及歐元。

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。於往績記錄期間，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。

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%。

財務資料

可供分配儲備

截至2025年9月30日，我們的保留盈利為人民幣4,287.6百萬元，可用於向股東作出分配。

[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。我們預期將產生額外[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。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

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。

根據上市規則須予披露的資料

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