

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一所載會計師報告內的截至2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年9月30日止九個月的經審核綜合財務資料以及相關附註一併參閱。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則涵蓋香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋以及香港普遍採納的會計原則。

以下討論及分析包括前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據過往經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」等節所提供的資料。然而，實際結果及發展是否如我們預期及推測取決於多項風險及不明朗因素。

以下討論及分析亦包括經四捨五入調整的若干金額及百分比數據。因此，若干表格中顯示的總計數值可能並非其前列數值的算術總和，且所有貨幣金額僅為近似數值。

概覽

我們是數智化工商業儲能解決方案的領導者。憑藉能源管理算法及全棧技術框架，我們為全球客戶提供卓越的儲能解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2025年9月30日止九個月，我們在中國工商業900家鋰離子電池儲能系統集成商中，全球工商業儲能系統出貨量位列第八及在海外市場工商業儲能系統出貨量位列第三。我們始終秉持全球化戰略，是中國首批進軍海外工商業儲能市場的企業之一。

截至最後可行日期，我們的業務已覆蓋50多個國家及地區，應用我們的儲能解決方案的在營儲能電站超過600個，涵蓋逾40個行業。截至同日，我們已在全球擁有知識產權189項，獲得各類認證超過570項，在中國內地經營三個主要研發中心，並在歐洲、澳洲、香港等地區設有六個區域辦事處及20個服務中心。

我們所獲的重大獎項與殊榮包括：於2025年獲工業和信息化部認定為「國家重點專精特新「小巨人」企業」、獲得上海市政府頒發的2022年度上海市科技進步一等獎及連續在2024年和2025年的日內瓦國際發明展中獲得金獎。

財務資料

經過多年的不懈努力，於往績期間，我們實現快速增長。我們於2023年及2024年的收入分別為人民幣266.8百萬元及人民幣268.3百萬元。收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.9百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣476.4百萬元。毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.0百萬元大增至截至2024年12月31日止年度的人民幣48.5百萬元並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣90.8百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，毛利率分別為8.3%、18.1%、14.8%及19.1%。

財務資料編製基準

我們的歷史財務資料乃遵照以香港會計師公會所頒佈香港財務報告準則為依據的主要會計政策編製。除另有說明外，主要會計政策已貫徹應用於所有呈列年度及期間。截至2023年及2024年12月31日止年度的本集團綜合財務報表已由申報會計師審核，而截至2025年9月30日止九個月的本集團綜合財務報表已由申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。歷史財務資料以人民幣呈列，除另有註明外，所有金額均四捨五入至最接近的千位。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並將繼續直接及間接受多項因素影響。以下因素並非全部，我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到本文件「風險因素」所載的風險因素影響。

全球及中國內地鋰離子電池儲能系統行業的發展趨勢及市場競爭

全球及中國鋰離子電池儲能系統行業(包括工商業領域)的發展走勢，是影響我們財務表現的關鍵因素之一。

根據弗若斯特沙利文，受可再生能源應用加速、整體系統性能提高以及用戶側對能源自主性需求不斷上升的推動下，全球鋰離子電池儲能系統市場正在快速擴張。預計該市場於2024年至2030年間的複合年增長率將為23.2%，其中工商業領域的複合年增長率預計將為28.6%，顯示市場持續擴張。值得注意的是，海外市場(尤其是歐洲)展現強勁的結構性增長潛力，鋰離子電池儲能系統及工商業領域的總出貨量預計於2030年分別達至88.9吉瓦時及9.4吉瓦時，於2024年至2030年間的複合年增長率分別為20.0%及30.5%。

在中國內地，鋰離子電池儲能系統市場及工商業領域正經歷高速擴展及競爭加劇的雙重態勢。新入行者的加入以及大型行業企業採取的進取定價策略，加快了平均售價的下滑，並壓縮整體行業的利潤空間。此等動態因素加劇了競爭壓力，尤以國內市場為甚。

財務資料

儘管以截至2025年9月30日止九個月工商業儲能系統出貨量計算，我們在中國鋰電池儲能系統集成商中分別位居全球及海外市場(不包括中國內地)第八及第三，我們繼續面臨競爭挑戰，包括其他企業的規模優勢及定價能力，以及新入行者持續帶來的價格壓力。儘管如此，海外市場展現出更強勁的結構性需求增長，這得益於：(i)可再生能源部署不斷增加而電網基礎設施薄弱，形成對更優質儲能解決方案的渴求，因而令電網現代化的需求迅速增加；(ii)海外市場工業發展帶動工商業及戶用儲能解決方案需求上升。

此等趨勢可從往績期間我們的海外收入貢獻增加獲得反映，其於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣38.6百萬元、人民幣135.7百萬元、人民幣60.9百萬元及人民幣212.8百萬元，佔我們總收入的14.5%、50.6%、48.8%及44.7%。我們預期海外銷售(特別是歐洲及亞太)將繼續為未來增長的主要動力。為把握該等增長動能，我們擬繼續聚焦於重視產品安全性、系統可靠性及全生命周期性能的高端海外市場，同時開拓能源管理軟件、虛擬電廠(「VPP」)平台及其他智能運營解決方案等增值服務，以增強客戶粘性，創造新的收入來源，提升長期盈利能力。

總體而言，無論在中國內地或海外，市場快速擴展、競爭加劇及客戶需求改變之間的相互作用，仍是影響我們的定價策略、利潤率結構、產品組合演變的關鍵因素，並將繼續對我們未來的財務表現產生重大影響。

供應鏈管理及原材料價格波動

我們的盈利能力部分取決於我們有效管理及優化成本的能力。於往績期間，原材料成本為我們銷售成本中最大組成部分。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的原材料成本分別為人民幣227.3百萬元、人民幣194.2百萬元、人民幣89.1百萬元及人民幣355.9百萬元，佔同期銷售成本總額的92.8%、88.4%、83.7%及92.3%。由於該等原材料主要按市場環境及我們與供應商議價的情況定價，其價格變化會直接影響我們的毛利率。

為規避原材料價格波動的風險，我們採取以下措施：(i)就重要材料(如核心電子組件和電芯)策略維持數個月的安全庫存；(ii)與供應商保持持續溝通及長期戰略合作關係；及(iii)與若干供應商簽訂定明採購價的框架採購協議以管理潛在成本上漲。此外，我們的分層產品組合讓我們能夠在應對不同客戶價格預期之餘可以平衡成本壓力。

儘管已採取此等緩解措施，我們無法保證原材料價格波動或供應鏈中斷不會於未來再次發生，亦無法保證在不利市場環境下，我們能夠始終將成本升幅轉嫁予客戶、及時獲得替代供應來源，或維持穩定的毛利率。請參閱「與我們業務和行業相關的風險 — 原材料及元件價格波動及供應不足或中斷可能對我們的業務運營、財務狀況及未來前景造成不利影響」。因此，原材料成本波動及供應鏈穩定性管理，仍是影響我們經營業績的關鍵因素。

財務資料

對技術創新及產品研發能力的投資

我們的經營業績在很大程度上受我們對技術創新及產品研發的持續投資影響，該等投資支持我們在高速發展儲能行業中的競爭力。隨著市場由單純硬件競爭轉向以軟件驅動的綜合系統智能化，能否將高效率及高可靠性的硬件與先進軟件算法、智能控制系統及數據驅動的運營平台整合，已成為關鍵差異化因素。

於往績期間，我們的收入主要來自以自主硬件及智能軟件技術為核心的工商業、源網側及戶用儲能解決方案銷售。見「業務 — 研發 — 我們的解決方案」。我們持續投入研發以維持及提升技術能力。於2023年、2024年及截至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46.3百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣38.3百萬元，佔同期總收入的17.3%、17.7%、26.2%及8.0%。截至2024年及2025年9月30日的九個月期間，我們的研發支出佔總收益比例從26.2%跌至8.0%，主要由於期內我們的總收入顯著增加。

憑藉自主儲能系統整合技術及智能能源管理軟件，我們提供可提升系統安全性、可靠性及全生命週期營運效率的解決方案。該等技術優勢使我們能在複雜的工商業應用場景中有效競爭，客戶於該等場景中不僅要求高性能硬件，亦要求智能化、可互相操作及具備電網響應能力的系統，從而有助於建立客戶信任並進一步加強客戶粘性。

此外，中國內地的扶助國家政策強調新一代儲能技術的技術進步及標準化管理的重要性，推動整個行業的創新發展。順應該等趨勢，我們現正加強對智能能源管理軟件及VPP聚合技術等前沿領域的戰略投資，俾令客戶能優化能源使用和經濟回報。

該等研發工作不僅提升我們現有產品組合，亦創造新的商業模式及經常性收入來源。隨著能源解決方案對複雜性及智能化的要求不斷提升，我們以軟件驅動的架構可擴展性及系統級設計能力，將在客戶價值主張及長期財務表現方面發揮愈發重要的作用。因此，對技術創新的持續投資仍是影響我們經營業績的關鍵因素。

銷售及分銷網絡和客戶結構

我們的經營業績在很大程度上受銷售及分銷網絡的結構、覆蓋範圍及有效性，以及客戶基礎的組成及穩定性影響。儲能行業仍相對分散，並在不同地區及領域存在多元化應用場景。儘管不同國家或垂直行業的部分客戶可能會要求若干定制化功能，但於同一地理區域內的產品規格一般已標準化。因此，廣泛的銷售覆蓋、深入的市場滲透及速度的售後服務能力，對客戶獲取及挽留至關重要。截至最後可行日期，我們已於中國內地及超過50個海外國家及地區建立市場據點，包括歐洲、澳洲、東南亞及中東。

財務資料

尤其是，來自主要客戶的訂單可見度及穩定性，直接影響我們的收入規劃及營運預測。全球能源儲存市場較分散，過度依賴少數戰略客戶可能增加訂單量波動的風險。為降低相關風險及提升網絡韌性，我們加強銷售及分銷網絡，使我們能夠在中國內地及海外擴大市場覆蓋及與客戶保持緊密互動。於往績期間，我們於國內市場採用直銷模式，而於海外市場採用直銷及分銷模式。此外，在海外市場方面，我們與分銷商建立戰略合作夥伴關係。此舉使我們能夠：(i)透過運用分銷商的地區網絡、分銷渠道、法規知識及對當地市場的深刻洞察，加快全球擴張並提升市場適應力，同時降低市場進入門檻與成本；(ii)分散市場風險並提升收益穩定性；及(iii)藉要求分銷商採取全額付款或預付款安排加強流動性管理並紓緩現金流壓力。

於往績期間，我們並無遇到任何與主要客戶或供應商終止重大合約的情況，亦未因商業糾紛或集中度風險而出現重大異常價格波動。我們多元化的客戶結構，配合直銷和分銷網絡的均衡組合，造就了收入基礎的韌性，並促進業務表現的穩定性。持續擴展及優化國內及海外銷售網絡，以及維持與主要客戶及分銷商的長期穩定關係，仍是影響我們經營業績的關鍵因素。

季節性

根據弗若斯特沙利文的資料，我們儲能解決方案的銷售呈現一定程度的季節性，此季節性可歸因於：(i)電力需求變化—通常於冬季、極端天氣或能源短缺時達至頂峰；(ii)政策影響—可能於年末產生集中安裝期；及(iii)假期—可能減緩項目審批及安裝進度。於聖誕節、新年及春節等節日，物流及現場作業會放緩，因此第一季度的接單量及項目交付量通常會下滑，而第三季度則會進入接單量的高峰期。受季節性因素影響，本集團儲能解決方案確認的收入通常在下半年較高。請見「業務—季節性」。因此，本集團財務狀況及經營業績會因季節性導致的銷量波動而產生周期性變動。

重大會計政策及主要會計估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表具重大影響的會計政策。部分會計政策涉及與會計項目相關並由管理層作出的主觀假設和估計以及複雜判斷。該等估計及相關假設是根據我們的歷史經驗及我們認為在當時情況下合理的各種其他相關因素而作出。實際結果可能與該等估計有所不同。管理層會根據歷史經驗及其認為在當時情況下合理的其他假設，持續評估有關估計、假設及判斷。在管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大偏差，並且我們於往績期間內概無對此等估計或假設作出任何重大更改。我們不預期此等估計及假設於可見將來會發生重大變化。重大會計政策及估計(其對理解我們的財務狀況和經營業績非常重要)載於本文件附錄一的會計師報告內，包括附註2、4、5(d)、16(a)、22、34及37項。

財務資料

綜合全面收益表節選項目的說明

下表列載於所示期間之綜合全面收益表摘要：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比率除外) | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 收入 | 266,835 | 100.0 | 268,275 | 100.0 | 124,885 | 100.0 | 476,389 | 100.0 |
| 銷售成本 | (244,800) | (91.7) | (219,764) | (81.9) | (106,378) | (85.2) | (385,615) | (80.9) |
| 毛利 | 22,035 | 8.3 | 48,511 | 18.1 | 18,507 | 14.8 | 90,774 | 19.1 |
| 其他收入 | 2,047 | 0.8 | 5,973 | 2.2 | 4,429 | 3.5 | 2,677 | 0.6 |
| 其他收益／(虧損)淨額 | 777 | 0.3 | (1,435) | (0.5) | 853 | 0.7 | 5,054 | 1.1 |
| 銷售及營銷開支 | (37,846) | (14.2) | (67,086) | (25.0) | (47,244) | (37.8) | (47,194) | (9.9) |
| 研發開支 | (46,259) | (17.3) | (47,377) | (17.7) | (32,749) | (26.2) | (38,270) | (8.0) |
| 行政開支 | (87,691) | (32.9) | (137,113) | (51.1) | (108,888) | (87.2) | (45,161) | (9.5) |
| 金融資產及合約資產 減值(撥備)／撥回 | (5,456) | (2.0) | (1,806) | (0.7) | 2,331 | 1.9 | (4,130) | (0.9) |
| 經營虧損 | <u>(152,393)</u> | <u>(57.1)</u> | <u>(200,333)</u> | <u>(74.7)</u> | <u>(162,761)</u> | <u>(130.3)</u> | <u>(36,250)</u> | <u>(7.6)</u> |
| 財務收入 | 87 | 0.0 | 679 | 0.3 | 499 | 0.4 | 335 | 0.1 |
| 財務成本 | (1,424) | (0.5) | (3,814) | (1.4) | (2,568) | (2.1) | (4,365) | (0.9) |
| 財務成本淨額 | (1,337) | (0.5) | (3,135) | (1.2) | (2,069) | (1.7) | (4,030) | (0.8) |
| 分佔聯營公司業績 | — | — | (5) | (0.0) | — | — | — | — |
| 除所得稅前虧損 | <u>(153,730)</u> | <u>(57.6)</u> | <u>(203,473)</u> | <u>(75.8)</u> | <u>(164,830)</u> | <u>(132.0)</u> | <u>(40,280)</u> | <u>(8.5)</u> |
| 所得稅開支 | — | — | (1,073) | (0.4) | (410) | (0.3) | (118) | (0.0) |
| 年／期內虧損 | <u><u>(153,730)</u></u> | <u><u>(57.6)</u></u> | <u><u>(204,546)</u></u> | <u><u>(76.2)</u></u> | <u><u>(165,240)</u></u> | <u><u>(132.3)</u></u> | <u><u>(40,398)</u></u> | <u><u>(8.5)</u></u> |

收入

於往績期間，我們的收入主要來自工商業、源網側及戶用儲能解決方案的銷售。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣266.8百萬元、人民幣268.3百萬元、人民幣124.9百萬元及人民幣476.4百萬元。

財務資料

按業務分部劃分的收入

我們為工商業、源網側及住宅不同應用場景的客戶提供針對其多元化需求而設計的儲能解決方案。我們提供的儲能解決方案結合硬件產品、可根據客戶具體需求定制的配套軟件平台及售後服務。我們已建立一個完整的業務閉環，涵蓋全球市場佈局、差異化銷售渠道、標準化交付模式，以及以里程碑為基礎的款項收取機制。見「業務—我們的業務分部及模式」。我們亦透過其他方式產生收入，主要指來自以下各項的收入：(i)根據能源管理合約就優化客戶能源成本的儲能站所產生的服務費；及(ii)定製及開發儲能系統的費用。

於往績期間，我們幾乎所有業務分部的收入均有所增長，主要受以下因素驅動：(i)市場對我們解決方案的需求上升；及(ii)客戶基礎不斷擴大，尤其是在海外市場，這受惠於我們對客戶需求的深入了解。

下表列示於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比率除外) | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 工商業儲能系統 解決方案 | 88,843 | 33.3 | 221,638 | 82.6 | 107,670 | 86.2 | 330,456 | 69.4 |
| 源網側儲能系統 解決方案 | 158,411 | 59.4 | 14,572 | 5.4 | — | — | 94,091 | 19.7 |
| 戶用儲能系統 解決方案 | 19,525 | 7.3 | 29,368 | 11.0 | 16,532 | 13.2 | 48,048 | 10.1 |
| 其他 | 56 | 0.0 | 2,697 | 1.0 | 683 | 0.6 | 3,794 | 0.8 |
| 總計 | 266,835 | 100.0 | 268,275 | 100.0 | 124,885 | 100.0 | 476,389 | 100.0 |

按地區劃分的收入

於往績期間，我們成功於中國內地及海外建立市場地位，主要集中於歐洲、亞太區(包括澳洲和東南亞)及中東。

財務資料

下表列載我們於所示期間按地區(按客戶所在地)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 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比率除外) | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 中國內地 | 228,251 | 85.5 | 132,590 | 49.4 | 63,987 | 51.2 | 263,629 | 55.3 |
| 歐洲 | 32,308 | 12.1 | 114,082 | 42.5 | 47,664 | 38.2 | 168,284 | 35.4 |
| 其他 | 6,276 | 2.4 | 21,603 | 8.1 | 13,234 | 10.6 | 44,476 | 9.3 |
| 總計 | 266,835 | 100.0 | 268,275 | 100.0 | 124,885 | 100.0 | 476,389 | 100.0 |

於2023年、2024年以及截至2024年及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228.3百萬元、人民幣132.6百萬元、人民幣64.0百萬元及人民幣263.6百萬元。2023年來自中國內地的收入較2024年為高，主要由於我們於2023年交付一張大型源網側儲能解決方案訂單。於截至2025年9月30日止九個月，來自中國內地的收入較2024年同期大幅增加，主要由於：(i)工商業儲能解決方案銷售增加；及(ii)於2025年確認來自源網側儲能解決方案訂單的收入，該等訂單於過往年度已開展。該等收入確認乃取決於整體交付進度。

來自歐洲及其他國家和地區的收入於往績期間顯著增長主要由於：(i)我們擴展及優化銷售及分銷網絡、品牌建設及推廣工作，加上本地銷售網絡成熟(包括售前及售後服務)；(ii)對能源穩定性的需求上升、工商業電價飆升以及電價差波動加劇，推動對我們解決方案的需求。根據弗若斯特沙利文，上述需求源於：(a)隨著可再生能源部署增加，加上電網基礎設施相對薄弱，電網現代化進程加快，促使對更佳儲能解決方案產生需求；及(b)海外市場工業發展帶動工商業及戶用儲能儲存解決方案需求上升；及(iii)我們的解決方案在客戶中獲得廣泛認可。

財務資料

銷量及平均售價

下表列載我們解決方案於往績期間的銷量及平均售價：

| | 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 | |
| | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 |
| | (銷量以千瓦時列示，平均售價以人民幣/千瓦時列示) | | | | | | | |
| 工商業儲能解決方案 | 52,791 | 1.7 | 161,003 | 1.4 | 63,888 | 1.7 | 320,888 | 1.0 |
| 源網側儲能解決方案 | 100,000 | 1.6 | 18,632 | 0.8 | — | — | 109,860 | 0.9 |
| 戶用儲能解決方案 | 6,762 | 2.9 | 12,553 | 2.3 | 6,913 | 2.4 | 25,780 | 1.9 |
| 整體/總計 | 159,554 | 1.7 | 192,188 | 1.4 | 70,801 | 1.7 | 456,528 | 1.0 |

於往績期間我們儲能解決方案銷售量的增加主要是由於(i)我們持續推動業務擴展；及(ii)對我們解決方案的需求不斷上升(尤其是在海外市場)。

我們的儲能解決方案平均售價於2023年至2024年以及於截至2024年及2025年9月30日止九個月之間均告下降。該兩次下降均主要由於電池價格下降，帶動整體成本，連帶業界的設定價減少。具體而言，截至2024年9月30日止九個月期間，我們並未錄得源網側儲能解決方案收入，故並未錄得任何銷售量及平均售價數據。

按銷售渠道劃分的收入

我們基於不同市場的特點採取差異化銷售渠道，確保儲能解決方案能高效觸達目標客戶。就中國內地客戶而言，我們實施直銷模式，以降低中間成本，確保需求傳遞的準確性，並提升服務回應的及時性。就海外市場客戶而言，我們同時採用直銷及分銷模式，以更好及更快速地適應不同國家及地區的市場環境、政策法規及客戶習慣。

財務資料

下表列載於所示期間按銷售渠道(包括直銷及分銷商)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 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元, 百分比率除外) | | | | | | | |
| | (未經審核) | | | | (未經審核) | | | |
| 直銷 | 253,433 | 95.0 | 237,700 | 88.6 | 116,210 | 93.0 | 434,003 | 91.1 |
| 分銷商 | 13,402 | 5.0 | 30,575 | 11.4 | 8,675 | 7.0 | 42,386 | 8.9 |
| 總計 | 266,835 | 100.0 | 268,275 | 100.0 | 124,885 | 100.0 | 476,389 | 100.0 |

來自分銷商的收入於往績期間持續上升，是由於我們在海外進行擴張工作。

銷售成本

於往績期間，我們的銷售成本主要包括：(i)原材料成本，主要指電池及配件、變壓器、功率模塊及鈹金件供應商成本；(ii)直接勞工成本；及(iii)生產成本，主要指間接勞工成本、生產設備和機械的折舊及攤銷費用、運輸成本以及水電費。

下表列載於所示期間的銷售成本明細：

| | 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 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元, 百分比率除外) | | | | | | | |
| | (未經審核) | | | | (未經審核) | | | |
| 原材料成本 | 227,296 | 92.8 | 194,228 | 88.4 | 89,078 | 83.7 | 355,855 | 92.3 |
| 直接勞工成本 | 1,785 | 0.7 | 5,143 | 2.3 | 2,900 | 2.7 | 4,360 | 1.1 |
| 生產成本 | 15,729 | 6.5 | 20,393 | 9.3 | 14,400 | 13.6 | 25,400 | 6.6 |
| 總計 | 244,800 | 100.0 | 219,764 | 100.0 | 106,378 | 100.0 | 385,615 | 100.0 |

於往績期間，原材料成本佔我們銷售成本的最大比重，當中又以電池及配件供應商採購成本佔我們原材料成本的較大部分。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別為人民幣227.3百萬元、人民幣194.2百萬元、人民幣89.1百萬元及人民幣355.9百萬元，佔總銷售成本92.8%、88.4%、83.7%及92.3%。銷售成本由2023年的人民幣244.8百萬元，略為減少至2024年的人民幣219.8百萬元，主要由於2024年的原材料成本較2023年減少，原因是2023年的源網側儲能解決方案訂單增加，需要大量原材料所致。截至2024年9月30日止九個月期間，原材料成本佔銷售成本總額之比例輕微下降，因為未計入涉及大量原材料的源網側儲能解決方案的收入。銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣106.4百萬元大增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣385.6百萬元，主要由於工商儲能方案的銷售增加，原材料成本增加所致。

財務資料

毛利及毛利率

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，毛利分別為人民幣22.0百萬元、人民幣48.5百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣90.8百萬元。該等較顯著的增長主要是由於往績期間的收入錄得顯著升幅。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，毛利率分別為8.3%、18.1%、14.8%及19.1%。毛利率於往績期間上升主要由於隨著我們縮減中國內地及海外盈利較少的業務，致高毛利儲能解決方案的貢獻比例提升所帶動。

下表列載於所示期間按業務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，毛利率百分比率除外) | | | | | | | |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 工商業儲能解決方案 | 3,637 | 4.1 | 52,565 | 23.7 | 22,461 | 20.9 | 77,723 | 23.5 |
| 源網側儲能解決方案 | 16,209 | 10.2 | 1,807 | 12.4 | — | — | 7,774 | 8.3 |
| 戶用儲能解決方案 | 2,139 | 11.0 | (8,006) | (27.3) | (4,256) | (25.7) | 2,408 | 5.0 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 50 | 89.3 | 2,145 | 79.5 | 303 | 44.3 | 2,869 | 75.6 |
| 總計 | 22,035 | 8.3 | 48,511 | 18.1 | 18,508 | 14.8 | 90,774 | 19.1 |

附註：

- (1) 其他主要指(i)根據能源管理合約就優化客戶能源成本的儲能站所產生的服務費；及(ii)定製及開發儲能系統的費用所產生的毛利及毛利率。

下表列載於所示期間按地區(按客戶所在地)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，毛利率百分比率除外) | | | | | | | |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 中國內地 | 13,211 | 5.8 | 15,853 | 12.0 | 6,082 | 9.5 | 38,923 | 14.8 |
| 歐洲 | 8,619 | 26.7 | 33,597 | 29.5 | 13,313 | 27.9 | 44,587 | 26.5 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 205 | 3.3 | (939) | (4.4) | (887) | (6.7) | 7,264 | 16.3 |
| 總計 | 22,035 | 8.3 | 48,511 | 18.1 | 18,508 | 14.8 | 90,774 | 19.1 |

附註：

- (1) 其他主要包括亞太地區(包括澳洲及東南亞)及中東的毛利及毛利率。

財務資料

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自中國內地的毛利分別為人民幣13.2百萬元、人民幣15.9百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣38.9百萬元，主要由於期內儲能解決方案銷售增加。相應毛利率分別為5.8%、12.0%、9.5%及14.8%，主要由於具有較高利潤率的工商業儲能解決方案的銷量增加。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，來自歐洲的毛利分別為人民幣8.6百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣44.6百萬元，主要由於期內對儲能解決方案的需求激增導致銷售增長。相應的毛利率由2023年的26.7%增至2024年的29.5%，主要由於我們作為進軍歐洲的先行者之一，具備先發優勢有利於海外定價。來自歐洲的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的27.9%，下降至截至2025年9月30日止九個月的26.5%，主要由於戶用儲能解決方案銷售增加，我們消化先前成本較高的電池存貨。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自其他地區的毛利分別為人民幣0.2百萬元、毛損人民幣0.9百萬元、毛損人民幣0.9百萬元及毛利人民幣7.3百萬元，相應毛利率分別為3.3%、毛損率4.4%、毛損率6.7%及毛利率16.3%。上述變動主要由於：(i)我們於2023年作為拓展至其他地區先行者之一，採取有利的海外定價定位；(ii)2024年，澳洲的戶用儲能解決方案銷售增加，消化先前成本較高的電池存貨；及(iii)2025年，我們持續提升營運及生產效率，加上中東的利潤率較高的工商業儲能解決方案銷售增加。

其他收入

於往績期間，其他收入主要包括政府為嘉許我們技術進步而授予的補助及獎勵，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣1.8百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣2.1百萬元，佔我們於有關期間的其他收入總額86.7%、100.0%、100.0%及79.8%。

其他收益／(虧損)淨額

於往績期間，其他收益／(虧損)淨額主要包括匯兌收益／(虧損)，其主要源於外幣匯率波動，該等波動影響我們於日常業務過程中進行的國際交易及外幣結餘。請參閱本文件附錄一的會計師報告附註8。

銷售及營銷開支

於往績期間，銷售及市場營銷開支主要包括(i)員工成本(含僱員福利開支及以股份為基礎的付款開支)；(ii)廣告及展覽開支；(iii)差旅及業務發展開支；及(iv)服務費，主要與租金及專業顧問費用有關。

財務資料

下表列載於所示期間的銷售及營銷開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比率除外) | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 員工成本 | 18,704 | 49.4 | 30,964 | 46.2 | 21,385 | 45.3 | 18,559 | 39.3 |
| 廣告及展覽開支 | 5,851 | 15.5 | 9,540 | 16.8 | 6,627 | 14.0 | 9,111 | 19.3 |
| 差旅及業務發展開支 | 6,958 | 18.4 | 11,261 | 16.6 | 8,397 | 17.8 | 8,702 | 18.4 |
| 服務費 | 3,624 | 9.6 | 11,137 | 14.2 | 7,472 | 15.8 | 7,543 | 16.0 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 2,709 | 7.1 | 4,184 | 6.2 | 3,363 | 7.1 | 3,279 | 7.0 |
| 總計 | 37,846 | 100.0 | 67,086 | 100.0 | 47,244 | 100.0 | 47,194 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括免費樣機及辦公室開支。

研發開支

於往績期間，研發開支主要包括(i)員工成本(含僱員福利開支及以股份為基礎的付款開支)；(ii)服務費(主要有關產品認證)；及(iii)研發用材料。

下表列載於所示年度／期間的研發開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比率除外) | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 員工成本 | 37,699 | 81.5 | 34,944 | 73.8 | 24,322 | 74.3 | 26,155 | 68.3 |
| 服務費 | 689 | 1.5 | 1,754 | 3.7 | 1,373 | 4.2 | 4,915 | 12.8 |
| 材料 | 5,834 | 12.6 | 7,128 | 4.3 | 4,741 | 14.5 | 4,357 | 11.4 |
| 折舊及攤銷 | 1,401 | 3.0 | 2,059 | 15.0 | 1,517 | 4.6 | 1,693 | 4.4 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 636 | 1.4 | 1,492 | 3.2 | 796 | 2.4 | 1,150 | 3.1 |
| 總計 | 46,259 | 100.0 | 47,377 | 100.0 | 32,749 | 100.0 | 38,270 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括辦公室開支及差旅開支。

財務資料

行政開支

於往績期間，行政開支主要包括(i)員工成本(含僱員福利開支及以股份為基礎的付款開支)；(ii)折舊及攤銷；及(iii)服務費，主要與專業顧問費用有關。

下表列載於所示期間的行政開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至9月30日止九個月 | | | |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % | 人民幣 | % |
| | (人民幣千元，百分比率除外) | | | | | | | |
| | | | | | (未經審核) | | (未經審核) | |
| 員工成本 | 66,381 | 75.7 | 112,211 | 81.8 | 91,233 | 83.8 | 24,541 | 54.3 |
| 折舊及攤銷 | 4,411 | 5.0 | 8,156 | 6.0 | 5,970 | 5.5 | 7,686 | 17.0 |
| 服務費 | 5,770 | 6.6 | 6,927 | 5.0 | 4,819 | 4.4 | 5,223 | 11.6 |
| 辦公室及差旅開支 | 4,514 | 5.1 | 3,664 | 2.7 | 2,497 | 2.3 | 4,228 | 9.4 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 6,615 | 7.6 | 6,155 | 4.5 | 4,369 | 4.0 | 3,483 | 7.7 |
| 總計 | 87,691 | 100.0 | 137,113 | 100.0 | 108,888 | 100.0 | 45,161 | 100.0 |

附註：

(1) 主要包括業務發展開支以及保險費用。

金融資產及合約資產減值撥備／(撥回)

金融資產及合約資產減值(撥備)／撥回指金融資產及合約資產預期信貸虧損或預期信貸虧損撥回。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，金融資產及合約資產減值撥備分別為人民幣5.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣4.1百萬元，我們截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產及合約資產減值撥回人民幣2.3百萬元。

財務成本淨額

於往績期間，我們的財務成本淨額包括(i)與銀行存款利息收入相關的財務收入；及(ii)財務成本(含銀行及其他借款及租賃負債利息開支)。

財務資料

下表列載於所示期間的財務成本淨額明細：

| | 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) | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 財務收入 | | | | |
| 銀行存款利息收入 | 87 | 679 | 499 | 335 |
| 財務成本 | | | | |
| 銀行及其他借款利息開支 | (1,371) | (3,417) | (2,282) | (4,006) |
| 租賃負債利息開支 | (53) | (397) | (286) | (359) |
| 小計 | <u>(1,424)</u> | <u>(3,814)</u> | <u>(2,568)</u> | <u>(4,365)</u> |
| 財務成本淨額 | <u>(1,337)</u> | <u>(3,135)</u> | <u>(2,069)</u> | <u>(4,030)</u> |

所得稅開支

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得所得稅開支分別為零、人民幣1.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元。

根據由2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，中國內地公司應按25%的稅率繳納所得稅，除非優惠稅率對其適用。於往績期間，我們符合資格享有中國政府賦予高新技術企業(「高新技術企業」)的稅收優惠，該優惠有效期至2025年10月，屆滿後可續期，因此，我們適用15%稅率。截至最後可行日期，我們已申請重續高新技術企業認證，續期程序仍在進行中，且我們並未與任何稅務當局出現重大爭議。

於往績期間，由於並無在香港及海外產生任何應課稅利潤，故並無計提任何香港及海外利得稅。

各期間經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月

收入

收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣124.9百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣476.4百萬元，主要由於我們的工商業及用戶儲能解決方案銷量增長，這得益於市場對儲能解決方案的需求持續攀升，以及客戶基礎擴大，尤其是在海外市場。

財務資料

按業務分部劃分的收入

工商業儲能解決方案產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣330.5百萬元，主要由於中國內地及海外的銷售增加。有關海外銷售的增加主要受以下因素驅動：(i)我們擴展及優化銷售及分銷網絡、品牌建設及推廣工作，加上本地銷售網絡成熟(包括售前及售後服務)；(ii)對能源穩定性的需求上升、工商業電價飆升以及電價差波動加劇，推動對我們解決方案的需求；及(iii)我們的解決方案在客戶中獲得廣泛認可。有關中國內地的銷售增加主要受以下因素驅動：(i)電池採購成本下降導致行業平均售價下降；及(ii)我們的解決方案的表現及競爭力有所改善。

源網側儲能解決方案產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的零大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣94.1百萬元，主要由於2025年對過往年度開展的源網側能源解決方案訂單進行收入確認。

戶用儲能解決方案產生的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣16.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.0百萬元，主要受海外銷售增加所驅動。有關增加主要受以下因素驅動：(i)我們擴展及優化銷售及分銷網絡、品牌建設及推廣工作，加上本地銷售網絡成熟(包括售前及售後服務)；(ii)對能源穩定性的需求上升、電價飆升以及電價差波動加劇，推動對我們解決方案的需求；及(iii)我們的解決方案在客戶中獲得廣泛認可。

銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣106.4百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣385.6百萬元，主要由於原材料成本及生產成本上升，基本上與我們的收入及產能增加一致。

毛利及毛利率

基於上述因素，毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣18.5百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣90.8百萬元。毛利率由截至2024年9月30日止九個月的14.8%上升至截至2025年9月30日止九個月的19.1%，主要由於(i)利潤率較高的工商業儲能解決方案銷售增加。

截至2024年及2025年9月30日止九個月，工商業儲能解決方案分別錄得毛利人民幣22.5百萬元及人民幣77.7百萬元。工商業儲能解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的20.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的23.5%，主要由於我們的海外業務增長，該業務通常因我們的先發優勢佔據有利的定價地位而具有較高的利潤率。

財務資料

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自源網側儲能解決方案的毛利分別為零及人民幣7.8百萬元，相應毛利率分別為零及8.3%。

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自戶用儲能解決方案的毛損分別為人民幣4.3百萬元及毛利人民幣2.4百萬元，相應毛損率分別為25.7%及毛利率5.0%，主要由於2025年新推出具有較高毛利率的戶用產品的銷量增加。

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4.4百萬元減少39.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元，主要由於政府補助減少所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支維持相對穩定，於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣47.2百萬元及人民幣47.2百萬元。銷售及營銷開支於同期收入增加的情況下仍維持相對穩定，原因在於我們於2024年加快授出獎勵，導致2025年的以股份為基礎的付款減少。

研發開支

研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣32.7百萬元增加16.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣38.3百萬元，主要由於拓展海外產品認證，導致服務費增加。

行政開支

行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣108.9百萬元減少58.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45.2百萬元，主要由於2024年加快授出獎勵以激勵主要行政人員，導致以股份為基礎的付款開支相關的員工成本減少。

金融資產及合約資產減值(撥備)/撥回

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產及合約資產減值撥回人民幣2.3百萬元，以及於截至2025年9月30日止九個月錄得金融資產及合約資產減值撥備人民幣4.1百萬元，主要由於我們就銷售儲能解決方案訂立更多協議，導致貿易應收款項及應收票據以及合約資產增加。

財務成本淨額

財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.0百萬元，主要由於計息銀行及其他借款不斷增加，使相關利息開支增加。

財務資料

所得稅開支

我們錄得截至2024年及2025年9月30日止九個月所得稅開支分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元。該減少主要由於若干位於廣東的附屬公司錄得的應課稅收入減少所致。

期內虧損

基於上述因素，期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣165.2百萬元減少75.7%，至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度

收入

收入維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣266.8百萬元及人民幣268.3百萬元。

按業務分部劃分的收入

工商業儲能解決方案產生的收入由2023年的人民幣88.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣221.6百萬元，主要由於海外銷售增加。有關增加主要受以下因素驅動：(i)我們擴展及優化銷售及分銷網絡、品牌建設及推廣工作，加上本地銷售網絡成熟(包括售前及售後服務)；(ii)對能源穩定性的需求上升、工商業電價飆升以及電價差波動加劇，推動對我們解決方案的需求；及(iii)我們的解決方案在客戶中獲得廣泛認可。

源網側儲能解決方案產生的收入由2023年的人民幣158.4百萬元減少90.8%至2024年的人民幣14.6百萬元。該減少主要由於2023年對過往年度開展的源網側儲能解決方案訂單進行收入確認。

戶用儲能解決方案產生的收入由2023年的人民幣19.5百萬元增加50.5%至2024年的人民幣29.4百萬元，主要由於海外銷售增加。有關增加主要受以下因素驅動：(i)產品組合與認證資格的多元，以將覆蓋範圍進一步擴展至新市場及擴大客戶基礎；及(ii) [與關鍵客戶及主要經銷商建立的合作夥伴關係，以擴大在海外市場的業務佈局]。

銷售成本

銷售成本由2023年的人民幣244.8百萬元減少10.2%至2024年的人民幣219.8百萬元。有關減少主要由於2024年的原材料成本較2023年同期減少，乃由於2023年的源網側儲能解決方案訂單增加，需要大量原材料。

毛利及毛利率

基於上述因素，毛利由2023年的人民幣22.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣48.5百萬元。毛利率由2023年的8.3%上升至2024年的18.1%，主要由於利潤率較高的工商業儲能解決方案銷售增加。

財務資料

我們於2023年及2024年分別錄得工商業儲能解決方案的毛利人民幣3.6百萬元及人民幣52.6百萬元，主要由於期內工商業儲能解決方案的銷售增加。工商業儲能解決方案的毛利率由2023年的4.1%上升至2024年的23.7%，主要由於我們的先行者優勢造就具有較高毛利率的海外銷量增加。

源網側儲能解決方案於2023年及2024年分別錄得毛利人民幣16.2百萬元及人民幣1.8百萬元。有關減幅主要由於若干源網側儲能解決方案已視乎整體交付進度於2023年交付。源網側儲能解決方案的毛利率由2023年的10.2%增加至2024年的12.4%，主要由於我們擁有較佳定價優勢的若干源網側儲能解決方案訂單。

我們於2023年錄得戶用儲能解決方案毛利人民幣2.1百萬元，而於2024年錄得毛損人民幣8.0百萬元。我們於2023年錄得毛利率為11.0%及於2024年錄得毛損率為-27.3%，主要由於澳洲平均售價較低的戶用儲能解決方案銷售增加，而我們消化先前成本較高的電池存貨。

其他收入

其他收入由2023年的人民幣2.0百萬元大增至截至2024年的人民幣6.0百萬元，主要由於政府補助增加。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣37.8百萬元增加77.3%至2024年的人民幣67.1百萬元，主要由於(i)員工成本增加，這主要歸因於(a)2024年加快授出獎勵以激勵主要銷售及營銷人員，導致以股份為基礎的付款開支增加；及(b)銷售及營銷人員數目增加；(ii)有關租賃辦公室及海外倉庫的服務費增加；及(iii)作為我們銷售及市場推廣活動的一部分，差旅及業務發展開支增加。

研發開支

2023年及2024年，研發開支維持相對穩定，分別為人民幣46.3百萬元及人民幣47.4百萬元。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣87.7百萬元增加56.4%至2024年12月31日人民幣137.1百萬元，主要由於2024年加快授出獎勵以激勵主要行政人員，導致以股份為基礎的付款開支相關的員工成本增加。

金融資產及合約資產減值撥備

於2023年及2024年，我們分別錄得金融資產及合約資產減值撥備人民幣5.5百萬元及人民幣1.8百萬元。有關減少主要由於交付若干源網側儲能解決方案訂單，導致合約資產減少。

財務成本淨額

財務成本淨額由2023年的人民幣1.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.1百萬元，主要由於計息銀行及其他借款不斷增加，使相關利息開支增加。

財務資料

所得稅開支

於2023年及2024年，我們錄得所得稅開支分別為零及人民幣1.1百萬元，乃由於若干位於廣東的附屬公司的錄得的應課稅收入增加所致。

年內虧損

基於上述因素，年內虧損由2023年的人民幣153.7百萬元增加24.8%，至2023年的人民幣204.5百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目討論

非流動資產及非流動負債

下表列載我們截至所示日期的非流動資產及非流動負債：

| | 截至12月31日 | | 截至 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | 9月30日 |
| | | | (未經審核) |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 29,769 | 51,466 | 45,694 |
| 無形資產 | 521 | 1,006 | 1,251 |
| 使用權資產 | 5,939 | 16,435 | 22,071 |
| 於聯營公司的投資 | — | 295 | 295 |
| 按公平值計入損益之金融資產 | 1,500 | 1,457 | 1,457 |
| 按金及預付款項 | 3,345 | 217 | 1,033 |
| 非流動資產總額 | 41,074 | 70,876 | 71,801 |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | — | 9,837 | 10,760 |
| 銀行及其他借款 | — | 1,367 | 5,683 |
| 非流動負債總額 | — | 11,204 | 16,443 |

物業、廠房及設備

於往績期間，物業、廠房及設備包括(i)廠房及機器；(ii)租賃裝修；(iii)傢俱及裝置；(iv)辦公設備；(v)在建工程；及(vi)汽車。

財務資料

物業、廠房及設備由2023年12月31日的人民幣29.8百萬元增加72.9%至2024年12月31日的人民幣51.5百萬元，主要由於涉及添置生產線及翻新生產設施而令廠房及機器增加。物業、廠房及設備減少11.2%至2025年9月30日的人民幣45.7百萬元，主要由於出售一間附屬公司。

使用權資產

於往績期間，使用權資產包括(i)租賃辦公室；及(ii)租賃土地。使用權資產由2023年12月31日的人民幣5.9百萬元大幅增加至2024年12月31日的人民幣16.4百萬元。該增加主要由於添置租賃物業，並進一步增加34.3%至2025年9月30日的人民幣22.1百萬元，主要由於期內添置租賃辦公室及租賃土地所致。

無形資產

於往績期間，無形資產包括專利及電腦軟件。無形資產由2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加93.1%至2024年12月31日的人民幣1.0百萬元，且無形資產進一步增加24.4%至2025年9月30日的人民幣1.3百萬元，主要由於購入新電腦軟件。

流動資產及流動負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣181.6百萬元、人民幣99.6百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣191.2百萬元。

下表列載本公司於所示日期的流動資產與流動負債：

| | 截至12月31日 | | 截至 | 截至 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2025年 |
| | | | 9月30日 | 12月31日 |
| | | | (未經審核) | |
| | | | (人民幣千元) | |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 191,116 | 257,779 | 319,432 | 284,455 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 93,002 | 93,979 | 141,315 | 233,391 |
| 合約資產 | 23,578 | 3,555 | 11,540 | 18,210 |
| 按金、預付款項及 其他應收款項 | 28,753 | 56,647 | 77,679 | 137,614 |
| 按公平值計入損益之 金融資產 | — | 1,510 | 3,146 | 2,474 |
| 受限制銀行存款 | 36,330 | 200 | — | — |
| 現金及現金等價物 | 111,941 | 114,571 | 57,316 | 115,852 |
| 流動資產總額 | 484,720 | 528,241 | 610,428 | 791,996 |

財務資料

| | 截至12月31日 | | 截至 2025年 9月30日 | 截至 2025年 12月31日 |
|---------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | (人民幣千元) (未經審核) (未經審核) | |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項 | 96,470 | 130,618 | 209,940 | 237,043 |
| 合約負債 | 61,134 | 112,082 | 66,678 | 70,069 |
| 應計費用及其他應付款項 | 19,634 | 15,376 | 19,068 | 48,091 |
| 銀行及其他借款 | 121,889 | 160,031 | 224,693 | 229,397 |
| 遞延稅項收入 | — | 1,677 | 9,997 | 8,320 |
| 租賃負債 | 3,949 | 8,809 | 11,069 | 9,031 |
| 流動負債總額 | 303,076 | 428,593 | 541,445 | 601,951 |
| 流動資產淨額 | 181,644 | 99,648 | 68,983 | 190,045 |

流動資產淨值由2025年9月30日的人民幣69.0百萬元大幅增加至2025年12月31日的人民幣190.0百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣92.1百萬元，主要由於儲能解決方案銷售增加；(ii)現金及現金等價物增加人民幣58.5百萬元，主要由於收到股權融資所得款項；及(iii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣57.1百萬元，所有此等變動主要由於預付予供應商原材料採購的款項增加，惟部分被(i)主要與應付僱員的年終花紅有關的應計費用及其他應付款項增加人民幣29.0百萬元；及(ii)隨著我們擴充業務，增加採購原材料導致貿易應付款項增加人民幣27.1百萬元。

流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣99.6百萬元減少29.0%至2025年9月30日的人民幣69.0百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加人民幣79.3百萬元；及(ii)銀行及其他借款增加人民幣64.7百萬元，兩者均由於預期對我們的解決方案的需求上升而增加原材料採購；(iii)現金及現金等價物減少人民幣57.3百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣45.4百萬元，惟部分被(i)存貨增加人民幣61.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣47.3百萬元；(iii)與原材料購買有關的按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣21.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣181.6百萬元減少42.0%至2024年12月31日的人民幣99.6百萬元，主要由於(i)合約負債增加人民幣50.9百萬元；(ii)銀行及其他借款增加人民幣38.1百萬元；及(iii)貿易應付款項增加人民幣34.1百萬元，惟部分被(i)存貨增加人民幣66.7百萬元；及(ii)主要因預計對我們的解決方案的需求增加而增加的原材料採購導致的按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣27.9百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

於往績期間，存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表列載我們截至所示日期的存貨賬面值：

| | 截至12月31日 | | 截至 2025年 9月30日 |
|-----------|----------------|----------------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | (未經審核) |
| | (人民幣千元) | | |
| 原材料 | 59,202 | 72,876 | 109,323 |
| 在製品 | 19,604 | 70,030 | 57,238 |
| 製成品 | 115,653 | 125,494 | 156,863 |
| 小計 | 194,459 | 268,400 | 323,424 |
| 減：減值虧損撥備 | (3,343) | (10,621) | (3,992) |
| 總計 | 191,116 | 257,779 | 319,432 |

存貨由2023年12月31日的人民幣191.1百萬元增加34.9%至2024年12月31日的人民幣257.8百萬元，主要由於預期對解決方案的需求增加，導致在製品及原材料增加。

存貨由2024年12月31日的人民幣257.8百萬元進一步增加23.9%至2025年9月30日的人民幣319.4百萬元，主要由於(i)預期對解決方案的需求增加，導致原材料增加；及(ii)製成品增加，主要歸因於向海外市場銷售增加，其交貨期相對較長。

下表列載我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至 2025年 9月30日 |
|-----------|----------------|----------------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | (未經審核) |
| | (人民幣千元) | | |
| 6個月內 | 151,666 | 210,785 | 291,051 |
| 6個月至1年 | 33,439 | 17,453 | 9,639 |
| 1年至2年 | 6,011 | 24,318 | 11,166 |
| 2年以上 | — | 5,223 | 7,576 |
| 總計 | 191,116 | 257,779 | 319,432 |

財務資料

下表列載我們於所示期間的存貨週轉天數：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至 2025年 9月30日 止九個月 |
|-----------|-------------|-------|------------------------------|
| | 2023年 | 2024年 | (日) |
| 存貨週轉天數(1) | 187.6 | 372.8 | 202.1 |

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數等於年／期初及年／期末存貨結餘淨額平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以365天／270天。

存貨週轉天數由2023年的187.6天增加至2024年的372.8天，主要由於我們於2023年啟動的若干源網側儲能解決方案訂單於2024年仍在進行中。該等源網側儲能解決方案涉及大量原材料，而收入確認取決於終端客戶的最終驗收進度。存貨週轉天數其後減少至截至2025年9月30日止九個月的202.1天，主要由於該等源網側數字儲能解決方案訂單已於2025年交付。

於2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中，人民幣166.2百萬元或52.0%已隨後出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣93.0百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣141.3百萬元。下表列載我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情：

| | 截至12月31日 | | 截至 2025年 9月30日 |
|-------------|---------------|---------------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | (人民幣千元) |
| 貿易應收款項及應收票據 | 97,158 | 101,238 | 152,468 |
| 減：虧損撥備 | (4,156) | (7,259) | (11,153) |
| 總計 | 93,002 | 93,979 | 141,315 |

貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣93.0百萬元維持相對穩定至2024年12月31日的人民幣94.0百萬元。貿易應收款項及應收票據其後增加約50.4%至2025年9月30日的人民幣141.3百萬元，主要由於我們的儲能解決方案銷售大幅增加，尤其是在海外市場。

財務資料

下表列載基於收益確認日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至 2025年 9月30日 |
|-----------|---------------|----------------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | (未經審核) |
| | (人民幣千元) | | |
| 90天內 | 55,270 | 32,922 | 83,886 |
| 91至180天 | 3,875 | 20,819 | 4,484 |
| 181至270天 | 12 | 6,388 | 178 |
| 270以上 | 38,001 | 41,109 | 63,920 |
| 小計 | 97,158 | 101,238 | 152,468 |
| 減：虧損撥備 | (4,156) | (7,259) | (11,153) |
| 總計 | 93,002 | 93,979 | 141,315 |

下表列載我們於所示年度／期間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 2025年 9月30日 |
|--------------------------------|-------------|-------|----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 止九個月 |
| | (日) | | |
| 貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾ | 106.0 | 127.2 | 66.7 |

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數乃透過將該年／期初及年／期末貿易應收款項及應收票據結餘平均值除以該年／期內收益，再乘以365天／270天計算得出。

一般而言，我們不會向客戶授予信貸期。相反，我們在銷售協議中界定明確的付款時間表，據此，我們的客戶有義務付款。貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的106.0天增加至2024年的127.2天。該增加主要由於延長於2024年交付的源網側儲能解決方案訂單的付款期限。截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項及應收票據的週轉天數降至66.7天，主要由於我們致力提升收回款項。

於2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣77.8百萬元或51.0%隨後已結付。

財務資料

合約資產

於往績期間，我們的工商業儲能合約及源網側儲能解決方案有關的收取代價的有條件權利。

我們的合約資產由2023年12月31日的人民幣23.6百萬元減少84.9%至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於交付若干源網側儲能解決方案訂單所致。我們的合約資產大幅增加至2025年9月30日的人民幣11.5百萬元，主要與隨著業務規模增大，我們的儲能解決方案銷售協議的增加有關。

按金、預付款項及其他應收款項

於往績期間，按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)與增值稅退稅有關的應收增值稅主要指在適用的中國法律下，應付出口增值稅及入口增值稅的可扣稅差異，(ii)主要與電池及服務採購有關的存貨及其他營運開支的預付款項；(iii)與購買存貨有關的其他應收款項；及(iv)我們與若干供應商訂立的供應框架協議下的誠意金。

下表列載我們截至所示日期的按金、預付款項及其他應收款項詳情：

| | 截至12月31日 | | 截至 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | 9月30日 |
| | | | (未經審核) |
| 流動 | | | |
| 存貨及其他營運開支的預付款項 | 9,538 | 9,783 | 13,452 |
| 應收增值稅 | 9,367 | 30,026 | 41,920 |
| 按金 | | | |
| 其他應收款項 | 7,898 | 3,831 | 5,290 |
| 應收董事款項 | 1,725 | 12,496 | 16,533 |
| | 225 | 511 | 484 |
| 小計 | 28,753 | 56,647 | 77,679 |
| 非流動 | | | |
| 預付款項 | 3,345 | — | 805 |
| 按金 | — | 217 | 228 |
| | | | |
| 小計 | 3,345 | 217 | 1,033 |
| 總計 | 32,098 | 56,864 | 78,712 |

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的人民幣32.1百萬元增加77.2%至2024年12月31日的人民幣56.9百萬元，主要由於(i)與海外市場的銷售增加有關的應收增值稅有所增加；及(ii)與出售若干附屬公司的股權有關的其他應收款項增加。

按金、預付款項及其他應收款項截至2025年9月30日進一步增加到人民幣78.7百萬元，主要由於以下各項有所增加：(i)與海外市場的銷售增加有關的應收增值稅；及(ii)主要與電池及服務採購有關的存貨及其他營運開支的預付款項。

於2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的按金、預付款項及其他應收款項中，人民幣26.2百萬元或33.3%已於其後結付。

按公平值計入損益的金融資產

我們於往績期間的按公平值計入損益的金融資產主要包括(i)由中國內地信譽良好的銀行發行的理財產品及(ii)非上市股本證券。請參閱本文件附錄一會計師報告之附註3.3及21。

我們按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣3.0百萬元，並進一步增加37.8%至截至2025年9月30日的人民幣4.6百萬元，主要由於我們加大對理財產品的投資。

我們已採納一套內部政策及指引以管理投資。戰略發展部門及財務部門負責就該等產品的潛在投資作出建議、分析及評估。管理層(包括財務部門)於管理企業營運的財務事宜方面擁有豐富經驗。於[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照內部監控政策、公司章程進行投資，倘該等投資構成上市規則第14章下的須予披露交易，我們將遵守上市規則第14章的相關規定，包括公告、報告及/或股東批准的規定(如適用)。

我們有關該等產品的投資策略，著重透過合理及審慎地配合投資組合到期日與預期營運現金需要，以減低財務風險，同時產生理想投資回報。為控制風險承擔，我們在作出有關結構性存款及低風險理財產品的投資決定前，會全面考慮多項因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行金融機構的風險控制及信貸狀況、我們自身的營運資金狀況，以及投資的預期收益或潛在虧損。

受限制銀行存款

受限制銀行存款主要指供應商應付款項之存款，有關為發行銀行承兌票據而抵押的銀行存款，通常需要保證金。受限制銀行存款由2023年12月31日的人民幣36.3百萬元大幅減少至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元，主要由於隨著大量贖回銀行承兌票據，已抵押銀行存款已解除。我們的受限制銀行存款於2025年9月30日為零，主要由於我們增加對理財產品的投資。

財務資料

現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，現金及現金等價物結餘分別為人民幣111.9百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣57.3百萬元。董事確認，我們的現金及現金結餘維持於審慎水平，以滿足日常業務營運的需求。請參閱「流動資金及資本資源—現金流量」。

現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元，減少50%至截至2025年9月30日的人民幣57.3百萬元，主要由於隨著業務規模擴充，我們預計對我們的儲能解決方案的需求持續增長而使用更多現金購買原材料所致。

貿易應付款項

於往績期間，貿易應付款項主要包括應付第三方的未支付款項，包括原材料供應商及服務提供商。

貿易應付款項由2023年12月31日的人民幣96.5百萬元增加35.4%至2024年12月31日的人民幣130.6百萬元，並進一步增加60.7%至2025年9月30日的人民幣209.9百萬元，主要由於隨著業務規模擴充，我們預計對我們的儲能解決方案的需求持續增長而增加購買原材料所致。

下表列載我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | 截至 |
|-----------|---------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | 9月30日 |
| | | | (未經審核) |
| 30天內 | 52,020 | 52,751 | 151,350 |
| 31至60天 | 9,524 | 21,128 | 30,068 |
| 61至90天 | 24,865 | 7,785 | 21,012 |
| 超過90天 | 10,061 | 48,954 | 7,510 |
| 總計 | 96,470 | 130,618 | 209,940 |

財務資料

下表列載我們於所示期間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 | 2025年 |
| | | (日) | 9月30日 |
| | | | 止九個月 |
| 貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾ | 190.8 | 188.6 | 119.2 |

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃透過將該年／期初及年／期末貿易應付款項結餘淨額算術平均值除以相應年／期內銷售成本，再就該年度／期間乘以365天／270天計算得出。

貿易應付款項週轉天數於2023年保持相對穩定於190.8天，而2024年為188.6天，而於截至2025年9月30日減少至119.2天，主要由於我們加強對特定供應商的付款力度，以爭取更有利的商業條款。

於2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中，人民幣134.9百萬元或64.2%已隨後結付。

合約負債

於往績期間，我們的合約負債主要指就我們尚未履行／交付的解決方案向客戶收取的墊款。

合約負債由截至2023年12月31日的人民幣61.1百萬元增加約83.5%至截至2024年12月31日的人民幣112.1百萬元，主要由於從我們的工商業及源網側儲能解決方案客戶收取的預付款

合約負債由截至2024年12月31日的人民幣112.1百萬元減少約68.1%至截至2025年9月30日的人民幣66.7百萬元，主要由於於2025年交付源網側儲能解決方案訂單及若干工商業儲能解決方案訂單。

於2025年12月31日，人民幣47.0百萬元或我們於2025年9月30日的合約負債的70.6%已隨後確認為收入。

應計費用及其他應付款項

於往績期間，應計費用及其他應付款項主要包括(i)應計工資、薪金、花紅及員工福利；(ii)與專業顧問費用有關的其他應付款項及應計費用；及(iii)保修撥備。

財務資料

下表列載我們截至所示日期的應計費用及其他應付款項詳情：

| | 截至12月31日 | | 截至 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | 9月30日 |
| | | | (未經審核) |
| 應計工資、薪金、花紅及員工福利 | 9,927 | 8,939 | 6,342 |
| 客戶按金 | 579 | 1,294 | — |
| 保修撥備 | 3,357 | 2,084 | 4,287 |
| 其他應付款項及應計費用 | 4,185 | 1,084 | 6,858 |
| 應付董事款項 ⁽¹⁾ | 6 | 6 | 6 |
| 應付股東款項 ⁽¹⁾ | 1,580 | 1,580 | 1,580 |
| 總計 | 19,634 | 15,376 | 19,068 |

附註：

- (1) 截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，應付董事及股東款項為無抵押、免息及須按要求償還。該等結餘之賬面值與其公平值相若。截至本文件日期，所有該等款項已結清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28及33。

應計費用及其他應付款項由2023年12月31日的人民幣19.6百萬元減少21.7%至2024年12月31日的人民幣15.4百萬元，主要由於與應付多名服務提供商的費用有關的其他應付款項及應計費用減少。

應計費用及其他應付款項由2024年12月31日的人民幣15.4百萬元增加24.0%至2025年9月30日的人民幣19.1百萬元，主要由於以下各項有所增加：(i)與應付多名服務提供商的費用有關的其他應付款項及應計費用；及(ii)保修撥備與儲能解決方案的銷售升幅相符。

於2025年12月31日，我們截至2025年9月30日的應計費用及其他應付款項中，人民幣8.2百萬元或42.9%已隨後結付。

流動資金及資本資源

概覽

於往績期間，我們主要將現金用於營運資金、解決方案生產及其他經常性開支。於往績期間，我們主要通過股東注資、現金及現金等價物及銀行借款來滿足資本開支及營運資金需求。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣111.9百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣57.3百萬元。

財務資料

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、未來經營活動產生的現金流量、按公平值計入損益的金融資產、未動用銀行借款及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求及本文件日期起未來12個月的需求。

現金流量

下表列載我們於所示期間的綜合現金流量表：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至9月30日止九個月 | |
|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 經營活動所用現金淨額 | (161,630) | (70,107) | (51,496) | (116,799) |
| 投資活動(所用)/所得現金淨額 | (62,816) | 3,147 | 10,781 | (3,300) |
| 融資活動所得現金淨額 | 300,560 | 70,903 | 10,814 | 62,504 |
| 現金及現金等價物增加/(減少)淨額 | 76,114 | 3,943 | (29,901) | (57,595) |
| 於年/期初現金及現金等價物 | 33,337 | 111,941 | 111,941 | 114,571 |
| 外幣匯率變動的影響 | 2,490 | (1,313) | (1,400) | 340 |
| 於年/期末現金及現金等價物 | 111,941 | 114,571 | 80,640 | 57,316 |

經營活動所用現金淨額

展望未來，我們計劃通過驅動穩健的收益增長、擴大業務規模以及有效管理成本及開支，以增強可持續性並實現盈利。具體而言，我們擬加強技術能力、加速產品迭代、擴大生產及銷售網絡並深化市場滲透。我們亦旨在持續改善經營活動現金淨流出狀況，方式包括：(i)通過持續技術進步和產品迭代、拓寬客戶基礎及保持強勁的客戶忠誠度以及在海外市場持續擴張，以驅動收益快速增長；(ii)持續的成本優化；及(iii)持續提升營運效率。請參閱「業務—盈利路徑」。

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣116.8百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣40.3百萬元，並經以下項目調整：(i)若干非現金及非經營性項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣8.5百萬元，及(b)股份基礎付款開支人民幣7.6百萬元；及(ii)對經營活動現金流產生負面影響的營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣54.5百萬元，(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣47.9百萬元，及(c)

財務資料

合約負債減少人民幣46.2百萬元，惟被(iii)對經營活動現金流產生正面影響的營運資金變動抵銷部分，主要包括貿易應付款項增加人民幣66.2百萬元。

2024年，本公司經營活動所用淨現金為人民幣70.1百萬元，主要源於稅前虧損人民幣203.5百萬元，經調整項目包括：(i)特定非現金及非經營性項目，主要涉及股份支付費用人民幣109.1百萬元；及(ii)營運資金變動對營運活動現金流產生負面影響，主要包含存貨增加人民幣75.9百萬元，惟被以下各項部分抵銷：(iii)營運資金變動對經營活動現金流產生正面影響，主要包括(a)合約負債增加人民幣51.2百萬元及(b)應付賬款增加人民幣37.2百萬元。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣161.6百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣153.7百萬元，並經以下項目調整：(i)若干非現金及非經營性項目，主要包括股份基礎付款開支人民幣65.8百萬元；及(ii)營運資金變動對經營活動現金流產生負面影響，主要包括(a)貿易應付款項減少人民幣65.9百萬元及(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣35.1百萬元，惟被(iii)對經營活動現金流產生正面影響的營運資金變動抵銷部分，主要包括合約負債增加人民幣34.2百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣3.3百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣7.3百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣3.1百萬元，惟被出售一間附屬公司的所得款項人民幣4.3百萬元抵銷部分。

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣3.1百萬元，主要由於解除有限制銀行存款人民幣36.1百萬元，惟被購買物業、廠房及設備人民幣31.2百萬元抵銷部分。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣62.8百萬元，主要由於(i)設置有限制銀行存款人民幣36.3百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣19.7百萬元。

融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣62.5百萬元，主要由於銀行及其他借款所得款項人民幣230.4百萬元，惟被償還銀行及其他借款人民幣161.4百萬元抵銷部分。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣70.9百萬元，主要由於(i)銀行及其他借款所得款項人民幣161.4百萬元；及(ii)發行股份所得款項人民幣30.2百萬元，惟被償還銀行及其他借款人民幣121.9百萬元抵銷部分。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣300.6百萬元，主要由於(i)發行股份的所得款項人民幣194.2百萬元；及(ii)銀行及其他借款所得款項人民幣121.9百萬元，惟被償還銀行及其他借款人民幣16.0百萬元抵銷部分。

財務資料

債務

於往績期間，我們的債務主要包括銀行及其他借款及租賃負債。除下表所披露者外，截至2025年9月30日，我們並未持有任何重大按揭、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸，不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押，或擔保或其他或然負債。經審慎周詳考慮後，董事確認自2025年9月30日起及直至本文件日期止，我們的債務並無重大變動。

下表列載我們截至所示日期的債務明細：

| | 截至12月31日 | | 截至 2025年 | 截至 2025年 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 9月30日 | 12月31日 |
| | (人民幣千元) | | | |
| | | | (未經審核) | (未經審核) |
| 流動部分： | | | | |
| 銀行及其他借款 | 121,889 | 160,031 | 224,693 | 229,397 |
| 租賃負債 | 3,949 | 8,809 | 11,069 | 9,031 |
| 小計 | 125,838 | 168,840 | 235,762 | 238,428 |
| 非流動部分： | | | | |
| 銀行及其他借款 | — | 1,367 | 5,683 | 5,351 |
| 租賃負債 | — | 9,837 | 10,760 | 8,029 |
| 小計 | — | 11,204 | 16,443 | 13,380 |
| 總計 | 125,838 | 180,044 | 252,205 | 251,808 |

銀行及其他借款

我們於往績期間的銀行及其他借款主要指來自中國內地商業銀行的銀行借款，該等借款用於工廠建設、設備購置及營運資金。

截至2023年、2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年12月31日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣121.9百萬元、人民幣161.1百萬元、人民幣209.1百萬元及人民幣233.6百萬元，均以人民幣計值。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們有(i)分別為人民幣54.9百萬元、人民幣134.9百萬元及人民幣198.4百萬元的銀行借款，由我們一名股東提供的擔保作抵押；(ii)分別為零、人民幣1.5百萬元及人民幣7.0百萬元及其他借款，由截至2024年12月31日及2025年9月30日的物業、廠房及設備作抵押，分別約為人民幣1.6百萬元及人民幣7.6百萬元；及(iii)分別為人民幣20.0百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣25.0百萬元的無抵押銀行借款。於往績期間，我們於2023年12月31日錄得應付票據人民幣47.0百萬元，以受限制銀行存款約人民幣36.3百萬元作抵押。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24(b)。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止

財務資料

九個月的加權平均實際年利率分別為3.36%、2.97%及2.83%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。截至2025年12月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣118.9百萬元。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款的慣常標準條款、條件及契約。董事確認，於往績期間，我們並未拖欠償還銀行及其他借款。董事確認，截至最後可行日期，我們所有未還款債務均無重大契約，且於往期期間及截至最後可行日期並無違反任何契約。於往期期間及截至最後可行日期，據董事所深知，我們在取得銀行借款方面並未遇到任何困難。

租賃負債

租賃負債主要指主要與我們的租賃樓宇及物業有關的未償還租賃付款。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

下表列載我們於所示日期的租賃負債：

| | 截至12月31日 | | 截至 | 截至 |
|------|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 9月30日 | 2025年 12月31日 |
| | | | (人民幣千元) | |
| | | | (未經審核) | |
| 租賃負債 | | | | |
| 流動 | 3,949 | 8,809 | 11,069 | 9,031 |
| 非流動 | — | 9,837 | 10,760 | 8,029 |
| 總計 | <u>3,949</u> | <u>18,646</u> | <u>21,829</u> | <u>17,060</u> |

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。我們確認，截至最後可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

資本開支

於往績期間，我們產生資本開支，用於購買物業、廠房及設備以及購買無形資產，以支持我們的業務增長。該資本開支主要由我們的內部財務資源提供資金，包括銀行及其他借款。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別產生資本開支人民幣20.1百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣7.7百萬元。

財務資料

表列載我們於所示期間的資本開支：

| | 截至12月31日止年度 | | 截至2025年 |
|-------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 9月30日 |
| | | (人民幣千元) | 止九個月 |
| | | | (未經審核) |
| 資本開支 | | | |
| 購買物業、廠房及設備 | 19,660 | 31,179 | 7,302 |
| 購買無形資產 | 483 | 634 | 425 |
| 總計 | 20,143 | 31,813 | 7,727 |

我們將繼續作出資本開支，以支持業務預期增長及擴張計劃。我們預計將通過未來經營活動現金流、股東出資、未動用銀行借款及[編纂]估計[編纂]淨額為資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們當前對任何未來期間的資本開支計劃可予變動，我們可能根據未來現金流、經營業績、財務狀況、市場狀況及其他各類因素調整資本開支。

承擔

資本承擔指截至特定日子已訂約但尚未產生的資本開支。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，資本承擔分別為人民幣1.7百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣7.0百萬元，代表我們就樓宇及廠房裝修、工程採購及對聯營公司及合營企業投資的未繳資本所承擔的開支。

截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們在不可撤銷租賃下就剩餘租期少於一年的辦公室及倉庫租金所涉及的未來最低總租賃付款分別為人民幣1.7百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣7.0百萬元。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的主要財務比率：

| | 截至12月31日／ 截至該日止年度 | | 截至2025年 9月30日／ 截至該日 止九個月 |
|--------------------------|----------------------|-------|-----------------------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| 利潤指標 | | | |
| 毛利率(%) ⁽¹⁾ | 8.3 | 18.1 | 19.1 |
| 流動資金 | | | |
| 流動比率(倍) ⁽²⁾ | 1.6 | 1.2 | 1.1 |
| 速動比率(倍) ⁽³⁾ | 1.0 | 0.6 | 0.5 |
| 計息債務比率(%) ⁽⁴⁾ | 23.9 | 30.1 | 37.0 |

附註：

- (1) 毛利率按各報告年度／期間的毛利除以截至各報告年度／期間的總收益再乘以100.0%計算得出。
- (2) 流動比率按截至各報告年度／期間末的流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率按截至各報告年度／期間末的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (4) 計息負債比率的計算方式為計息負債(包括銀行及其他借款與租賃負債)除以於相關日期的總資產，再乘以100.0%得出。

有關於往績期間毛利率變動的進一步資料，請參閱「各期間的經營業績比較」。

流動比率由截至2023年12月31日的1.6倍下降至截至2024年12月31日的1.2倍，主要原因是隨著業務規模擴大，貿易應付款項及合約負債因原材料採購增加及銷售協議數目增長而上升，導致我們的流動負債增長超過流動資產增長。截至2025年9月30日，流動比率相對維持在1.1倍。

速動比率由截至2023年12月31日的1.0倍下降至截至2024年12月31日的0.6倍，主要原因是隨著業務規模擴大，貿易應付款項及合約負債因原材料採購增加及銷售協議數目增長而上升，導致我們的流動負債增長超過流動資產增長。截至2025年9月30日，速動比率保持相對穩定，為0.5倍。

計息債務比率由截至2023年12月31日的23.9%增加至截至2024年12月31日的30.1%，並進一步增加至截至2025年9月30日的37.0%，主要由於銀行及其他借款增加。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績期間，我們與關聯方存在若干交易及結餘。請參閱於本文件附錄一會計師報告附註33(b)。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載的各關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行，其條款屬公平合理，並符合我們股東的整體利益。董事亦認為，於往績期間，我們的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務風險管理

我們的活動使我們面臨多種金融風險：外匯風險、現金流量及公平值利率風險、信貸風險以及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著重於應對金融市場的不確定性，力求最大限度地降低其對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理依據董事會批准的政策執行。董事會為整體風險管理制定原則。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

外匯風險

我們主要在中國內地、香港、澳洲及荷蘭經營業務。若商業交易、已確認的資產及負債以本公司附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值時，便會產生外匯風險。由於相關業務的商業交易、資產及負債主要以其各自的功能貨幣計值，因此董事認為我們的外幣風險敞口並不重大。於往績期間，我們並無對沖任何外幣波動。

現金流量及公平值利率風險

我們持有計息資產及負債，包括銀行存款以及銀行及其他借款。以固定利率獲取的借款使我們面臨公平值利率風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，假設所有其他變量保持不變，倘利率上升或下降50個基點，我們的年度／期間稅前虧損將分別增加或減少人民幣609,000元、人民幣807,000元及人民幣1,152,000元。現金流量利率風險指市場利率變動將影響可變利率金融工具所產生的現金流量的風險。持有以可變利率計息的銀行存款使我們面臨現金流量利率風險。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無面臨重大現金流量利率風險。

財務資料

信貸風險

風險管理

我們的信貸風險主要來自銀行及金融機構的銀行存款及按公平值計入損益的金融資產，以及對貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項及合約資產的信貸風險敞口。該等結餘於綜合財務狀況表中的賬面值指與我們金融資產有關的最大信貸風險敞口。

金融資產減值

我們有三類金融資產適用預期信貸虧損模型：(i)貿易應收款項及應收票據；(ii)與收益合約有關的合約資產；及(iii)按攤餘成本計量的債務工具。儘管現金及現金等價物也需遵守香港財務報告準則第9號的減值要求，但已識別的減值虧損並不重大。我們的銀行存款存放於經獨立評級且信貸評級較高的銀行及金融機構。管理層預計該等銀行及金融機構不會因違約而造成任何損失，因為它們過去沒有違約記錄。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(c)。

流動資金風險

審慎流動資金風險管理意即維持充裕現金及透過足夠信貸融資額度獲得資金。管理層進行現金流量預測。我們監察流動資金需求滾動預測，以確保其有充裕現金應付營運需要。該等預測已考慮我們在必要時為籌集額外資本、延展現有貸款額度以及從銀行獲取額外融資所採取的措施。有關我們的金融負債(包括租賃負債)的分析，請參閱本文件附錄一會計報告附註3.1(d)，該分析基於報告期末至合同到期日的剩餘期間劃分為相關期限組。

資本風險管理

我們將權益總額視為資本。我們資本管理的主要目標為確保我們能維持持續經營，從而為股東提供回報及為其他持份者帶來利益，以支持我們的可持續發展，並維持最佳資本架構以降低資本成本。與業內其他企業一致，我們以負債比率監控資本狀況。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.2。

股息

於往績期間，本公司概無宣派或派付股息，且自往績期間末以來亦無建議派付任何股息。本集團目前並無預設股息政策。在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支要求、未來業務發展策略及估計以及我們可能認為相關的其他因素後，我們可宣派及派付股息。我們可以現金或股票的方式分派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的章程文件及相關中國法律法規。任何建議分派股息須由董事會釐定，並須經股東於股東大會上批准。我們日後的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，且將由董事會酌情決定，並須經股東大會批准。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及的其他費用。按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中間值)計算，我們應付的[編纂]估計合共約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。[編纂]總額包括(i)約[編纂]港元的[編纂]費用(包括[編纂]、激勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)及(ii)非[編纂]費用約[編纂]港元，主要包括(a)支付予法律顧問及會計師費用約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支以及支付予其他專業人士的費用約[編纂]港元。在[編纂]總額中，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將計入綜合損益表，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後入賬列作權益扣減。上述[編纂]為最新實際估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即往績期間末)起，本集團的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動，自2025年9月30日起，概無任何對載於本文件附錄一的會計師報告所載信息產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事已確認，截至最後可行日期，並無任何情況將引致上市規則第13.13至13.19條的披露規定。