
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故其並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。在決定[編纂][編纂]前，閣下務請細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

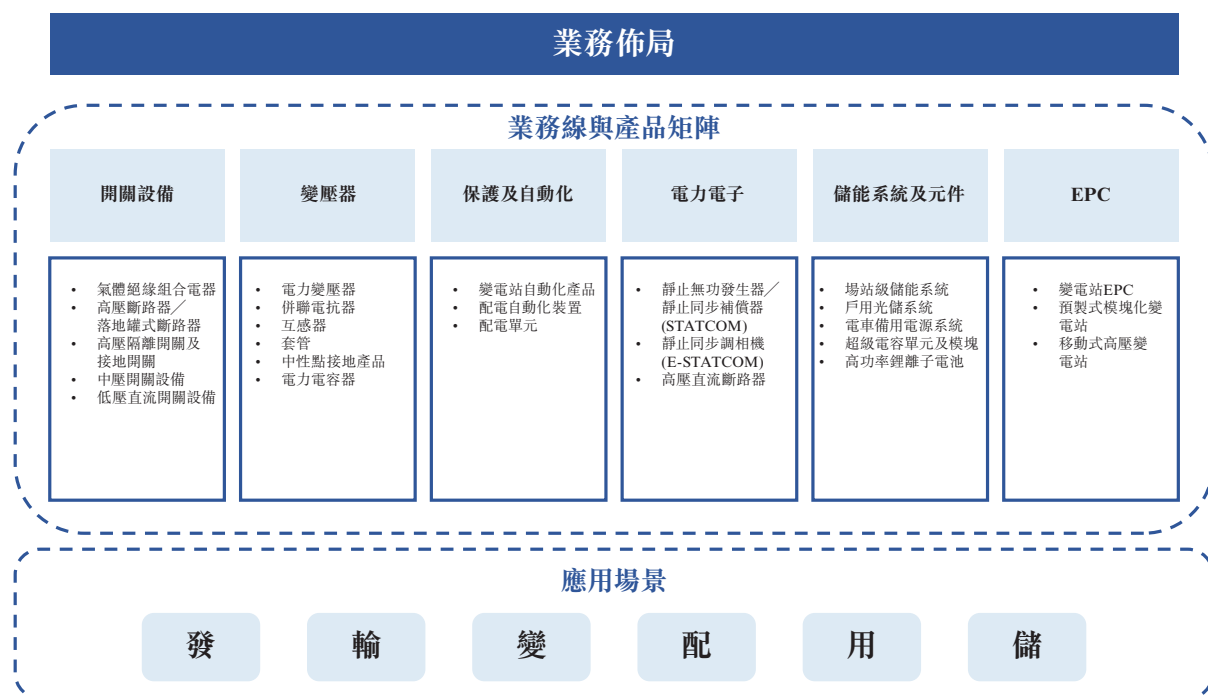
關於我們

我們是全球輸配電設備製造商及電力能源綜合解決方案提供商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國輸配電及控制設備市場收入計，我們在國際企業中排名第八、在國內企業中排名第五及在國內民營企業中排名第三，市場份額為3.5%。作為中國民營電力設備骨幹企業，我們堅守長期主義，深耕能源領域三十餘年，專注於輸配電設備及其核心元件的研發、設計、製造與銷售，並提供相關工程總承包及全生命週期服務。

作為行業內少數具備電力系統一次設備、二次設備及儲能相關設備研發製造與一體化解決方案能力的企業之一，我們構建了覆蓋開關類、變壓器類、保護及自動化類、電力電子類、儲能系統及元件類、EPC類等六大核心業務線的產業鏈佈局，形成「產品 + 解決方案

概 要

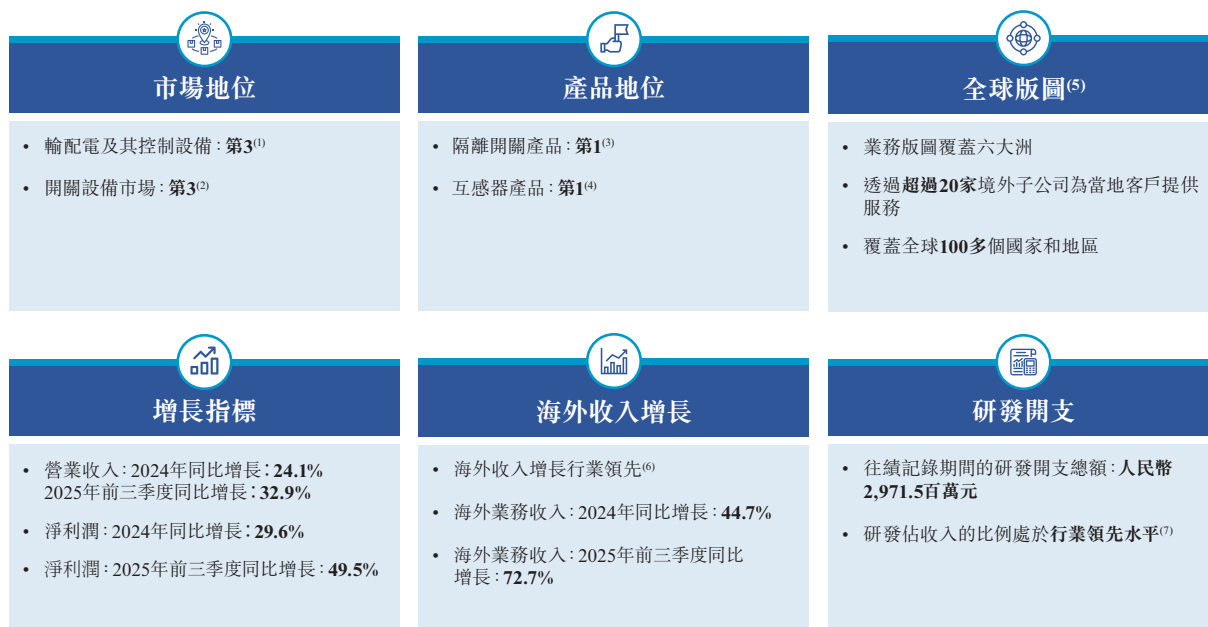
+ 服務」的業務生態和豐富的產品矩陣，廣泛應用於電網、新能源(光伏、風電)、冶金、石化、交通、數據中心等多元行業應用場景。下圖展示了我們的主營業務佈局：



我們持續推進全球化戰略，已構建高效協同的境內外市場網絡。在中國境內市場，我們深度服務中國大型電網集團、大型發電集團等核心客戶，積極參與特高壓工程建設，根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，在核心客戶輸變電設備招標中，我們的中標金額及份額位居第一梯隊，核心產品市場地位穩居行業前列。在境外市場，截至2025年9月30日，我們的業務已覆蓋全球100多個國家和地區，我們的海外營收佔比持續提升，已成為推動財務業績的核心引擎之一。

概 要

下圖載列有關說明行業地位的若干代表性指標：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國輸配電及控制設備市場的收入計，我們在國際企業中排名第八、在國內企業中排名第五及在國內民營企業中排名第三。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國開關設備市場的收入計，我們在國內企業中排名第四及在國內民營企業中排名第三。
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國隔離開關的收入計，我們在國內企業中排名第二及在國內民營企業中排名第一。
- (4) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中國互感器的收入計，我們在國內企業中排名第二及在國內民營企業中排名第一。
- (5) 截至2025年9月30日。
- (6) 根據弗若斯特沙利文的資料，按中國輸配電及控制設備市場的海外收入增長計。
- (7) 根據弗若斯特沙利文的資料。

概 要

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢有助於我們迄今的成功，並將繼續使我們在競爭者中脫穎而出：

- 三十年行業深耕鑄造民營電力設備骨幹企業；
- 持續加大研發投入與技術創新，奠定行業領先地位；
- 產業鏈協同的一體化解決方案能力，為全球客戶提供高效率、高品質的交付；
- 領先的全球化佈局，驅動海外業務強勁增長；
- 長期核心客戶夯實高質量客戶基礎，持續拓展新客戶；
- 智能製造與嚴苛品質管控，為業務擴張提供堅實保障；
- 全面深化的數字化升級，構築高效運營與持續創新核心動能；及
- 長期主義的戰略堅守定力，深耕行業的卓越管理團隊。

請參閱「業務 — 我們的競爭優勢」。

我們的戰略

我們已根據我們的使命及願景制定以下戰略：

- 鞏固技術領先優勢，引領輸配電裝備升級；
- 加速新興業務創新，培育持續增長動能；
- 以智能製造驅動全球產能擴充，系統性構建世界級製造體系；
- 深化全球運營與服務體系，打造國際化核心競爭力；
- 全面推進數字化與智能化轉型，賦能全價值鏈升級；及
- 強化產業協同與集成能力，提供深度本地化的一體化解決方案。

請參閱「業務 — 我們的戰略」。

概 要

我們的產品及解決方案

我們的業務由六條業務線構成：(i)開關設備類業務；(ii)變壓器類業務；(iii)保護及自動化類業務；(iv)電力電子類業務；(v)儲能系統及元件類業務；及(vi)EPC業務。我們的業務戰略是繼續加強我們的電網業務，同時拓展新能源領域。

下表載列於所示期間按我們業務線劃分的收入明細（以絕對金額及佔收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
客戶合約收入：								
開關設備類業務	5,808,958	46.8	6,910,323	44.7	4,719,268	45.5	5,747,708	41.5
變壓器類業務	2,259,271	18.1	3,348,381	21.7	2,435,893	23.4	3,288,818	23.8
保護及自動化類業務	2,085,944	16.7	2,444,002	15.8	1,625,114	15.6	1,655,700	12.0
EPC業務	924,392	7.4	1,010,090	6.5	577,028	5.5	1,339,448	9.7
電力電子類業務	1,146,730	9.2	1,020,393	6.6	596,618	5.7	966,423	7.0
儲能系統及元件類業務	205,265	1.6	694,353	4.5	430,809	4.1	804,919	5.8
小計	12,430,560	99.8	15,427,542	99.8	10,384,730	99.8	13,803,016	99.8
租金收入 ⁽¹⁾	29,468	0.2	30,527	0.2	22,537	0.2	23,961	0.2
總計	12,460,028	100.0	15,458,069	100.0	10,407,267	100.0	13,826,977	100.0

附註：

(1) 租金收入指出租我們的設備產生的收入。

開關設備

開關設備是電力系統的「安全閘門」，承擔著電路控制、保護與故障隔離的核心職能。我們構建了涵蓋高、中、低壓的全系列產品體系，廣泛應用於發電、輸配電以及工業、商業、交通及其他應用場景，為電力網絡提供可靠的安全保障。該業務線下的核心產品主要包括高壓氣體絕緣組合電器、高壓斷路器／落地罐式斷路器、高壓隔離開關及接地開關、中壓開關設備及低壓直流開關設備。

變壓器

變壓器作為輸配電系統的「電壓轉換樞紐」，實現不同電壓等級間的高效電壓轉換與能量傳輸，從而保障電力傳輸的經濟性與用電安全性。該業務線下的核心產品主要包括電力變

概 要

壓器、電抗器、互感器、套管、中性點接地產品和電力電容器。

保護及自動化

保護及自動化系統是電網的「智能監控中樞」，通過實時監測、快速故障保護和自動化控制，全面提升電力系統的安全防禦與智能化運維水平。我們為電網、發電企業及工業、交通等用戶側的變電站與電力終端提供完整的解決方案，是構建新型電力系統的重要技術保障。該業務線下的核心產品主要包括變電站自動化產品、配電自動化裝置及配電單元。

電力電子

我們的電力電子業務是電網的「智能柔性電能調節器」，專注於電能的靈活控制、高效轉換與精細化管理。我們依托柔性交直流輸電、構網型控制等先進技術，提供包括動態無功補償、靜止同步調相機等關鍵產品，致力於增強電網穩定性、提升電能質量。我們的產品和解決方案廣泛服務於新能源發電、電網系統及各類工業、商業用電場景。該業務線下的核心產品主要包括靜止無功發生器／靜止同步補償器(STATCOM)、靜止同步調相機(E-STATCOM)及高壓直流斷路器。

儲能系統及元件

儲能系統是電力系統的「大型智能充電寶」，為電網提供靈活的功率支撐與能量調節能力，是實現源網荷儲協同的關鍵。我們圍繞新型電力系統建設，佈局從核心元件到系統集成的全鏈條產業，具備「輸配電+儲能」一體化交付能力，並通過智能化、模塊化設計確保系統安全與高效。產品與方案覆蓋發電側、電網側及用戶側全場景應用。該業務線下的核心產品主要包括場站級儲能系統、戶用光儲系統、電車備用電源系統、超級電容單元及模塊以及高功率鋰離子電池。

工程、採購及施工

我們的EPC業務專注於輸配電及控制設備領域的工程總承包。依託我們產品組合與豐富的項目執行經驗，我們提供涵蓋工程設計、施工、安裝及測試服務及運維保障的EPC服

概 要

務，實現了產品銷售、工程設計與安裝施工服務的深度融合，為客戶提供可靠、經濟且定製化的解決方案。該業務線下的核心產品主要包括變電站EPC、預製式模塊化變電站及移動式高壓變電站。請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」。

研發

我們高度重視新產品、技術和設計的研發工作，憑藉完善的內部研發團隊和知識產權體系，構築了強大的研發實力。我們緊跟戰略客戶的創新活動，在研發上積極投入，力爭做到滿足客戶日益演變的需求。我們實行產品開發與技術開發、技術預研相分離的模式。於2012年，我們成立了中央研究院，負責技術規劃以及通用技術平台及核心元件的開發。我們實現了技術開發與產品開發的解耦，推進異步開發，確保研發工作在統一的技術規劃與產品規劃引領下有序開展。請參閱「業務 — 研發」。

生產

我們的生產過程旨在保持效率與靈活性，並依託強大的生產能力及有效的質量控制措施，實現卓越的性能與可靠性。截至最後實際可行日期，我們於中國擁有五個生產基地。為確保產品的高品質製造，我們在生產過程中始終遵循嚴格的技術標準，全面貫徹客戶要求的質量標準與產品規格。請參閱「業務 — 生產」。

我們的主要客戶

我們的客戶主要包括國家級大型電網公司、五大發電集團及其下屬企業、地方電力公司以及軌道交通、石油及工礦企業等行業客戶。於往績記錄期間，我們來自前五大客戶的收入截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣6,396.5百萬元、7,742.7百萬元及5,867.3百萬元，分別佔同期總收入的51.3%、50.1%及42.4%。來自我們最大客戶的收入截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣4,228.5百萬元、人民幣4,886.7百萬元及人民幣3,957.6百萬元，分別佔同期總收入的33.9%、31.6%及28.6%。請參閱「業務 — 我們的客戶」。

概 要

我們的主要供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括國內原材料供應商。我們的主要原材料包括電磁線、硅鋼片、輸配電設備、套管及絕緣體以及鋁加工件。於往績記錄期間，我們向前五大供應商的採購額截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣594.9百萬元、人民幣925.2百萬元及人民幣886.4百萬元，佔各期間採購總額的8.5%、11.0%及10.9%。我們向最大供應商的採購額截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣155.2百萬元、人民幣362.3百萬元及人民幣409.4百萬元，佔各期間採購總額的2.2%、4.3%及5.0%。請參閱「業務 — 供應商及供應鏈管理 — 我們的供應商」。

風險因素

我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分乃我們無法控制，並可能影響閣下[編纂]於我們及／或閣下[編纂]的價值之決定。有關我們的風險因素詳情（我們強烈建議閣下在[編纂]於我們的H股前應完整閱讀），請參閱本文件「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務依賴於多個下游行業。該等任何行業出現衰退，均可能對我們的業務造成不利影響；
- 我們在所營運的行業面臨激烈競爭；
- 維持我們的品牌形象對我們的成功至關重要，若無法做到可能會嚴重損害我們的聲譽及品牌，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 我們主要透過投標取得業務。由於行業競爭加劇，我們可能無法獲得充足訂單，從而可能導致我們的業務收入減少；及
- 無法留住我們的現有客戶或吸引新客戶，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

歷史財務資料概要

歷史財務資料概要應與本文件附錄一所載會計師報告內的歷史財務資料（包括其附註）及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

概 要

綜合損益表概要

下表呈列我們於所示年度／期間的綜合損益表的概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	12,460,028	15,458,069	10,407,267	13,826,977
銷售成本	<u>(8,847,586)</u>	<u>(10,720,550)</u>	<u>(7,174,416)</u>	<u>(9,401,849)</u>
毛利	<u>3,612,442</u>	<u>4,737,519</u>	<u>3,232,851</u>	<u>4,425,128</u>
其他收入及收益	285,247	347,931	194,388	350,391
其他開支	(22,197)	(26,834)	(56,558)	(6,585)
銷售及營銷開支	(582,306)	(767,998)	(487,797)	(704,329)
行政開支	(399,685)	(507,852)	(297,850)	(353,929)
研發開支	(916,821)	(1,110,020)	(734,729)	(944,665)
金融資產及合約資產的減值 虧損淨額	(88,552)	(141,429)	(112,887)	(137,876)
商譽減值虧損	(112,908)	(107,480)	—	—
衍生金融工具的公允價值 收益／(虧損)	2,428	14,297	14,047	(4,838)
財務成本	(6,497)	(7,810)	(6,319)	(7,078)
應佔聯營公司利潤或虧損	<u>259</u>	<u>210</u>	<u>(2,425)</u>	<u>(1,973)</u>
除稅前利潤	<u>1,771,410</u>	<u>2,430,534</u>	<u>1,742,721</u>	<u>2,614,246</u>
所得稅開支	<u>(162,896)</u>	<u>(345,709)</u>	<u>(223,355)</u>	<u>(343,343)</u>
年度／期間利潤	<u>1,608,514</u>	<u>2,084,825</u>	<u>1,519,366</u>	<u>2,270,903</u>
以下各方應佔：				
母公司擁有人	1,559,170	2,049,070	1,491,369	2,191,373
非控股權益	<u>49,344</u>	<u>35,755</u>	<u>27,997</u>	<u>79,530</u>
	<u>1,608,514</u>	<u>2,084,825</u>	<u>1,519,366</u>	<u>2,270,903</u>

請參閱「財務資料 — 經營業績」。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	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)
非流動資產	4,577,984	5,311,869	6,010,699
流動資產	14,072,720	18,103,888	21,204,739
資產總值	18,650,704	23,415,757	27,215,438
非流動負債	396,871	523,833	1,145,806
流動負債	7,587,924	10,236,582	11,335,028
負債總額	7,984,795	10,760,415	12,480,834
流動資產淨值	6,484,796	7,867,306	9,869,711
總權益／資產淨值	10,665,909	12,655,342	14,734,604

請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表主要項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
經營活動產生的現金淨額	2,272,115	2,462,472	433,006
投資活動所用的現金淨額	(749,103)	(1,705,425)	(701,844)
融資活動所用的現金淨額	(611,786)	(199,096)	(191,440)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	911,226	557,951	(460,278)
年初／期初現金及現金等價物	2,251,200	3,145,841	3,695,740
年末／期末現金及現金等價物	3,145,841	3,695,740	3,236,087

概 要

請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量分析」。

主要財務比率

下表載列截至所示日期以及所示年度／期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至9月 30日／截至 該日止九個月 (按年計算)
	2023年	2024年	2025年
流動比率	1.85	1.77	1.87
資產負債率	42.8%	46.0%	45.9%
速動比率	1.48	1.43	1.43
股本回報率	15.9%	18.0%	21.8%
資產回報率	9.4%	9.9%	12.0%

請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

我們於深圳證券交易所上市

於2004年8月，我們完成了A股在深圳證券交易所(股份代號：002028.SZ)的掛牌上市，據此我們合共發行了13,400,000股A股，約佔緊隨A股上市後本公司股本的25.28%。

[編纂]統計數據

	基於最高[編纂]每股 [編纂][編纂]港元
我們H股的[編纂]	[編纂]港元
我們股份的[編纂] ¹	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值 ²	[編纂]港元

附註：

1 我們股份的估計[編纂]按以下各項的總和計算得出：(i)[編纂]完成後將[編纂]的[編纂]股H股(假設[編纂]未獲行使)的估計[編纂]，及(ii)截至隨後實際可行日期已發行782,216,832股A股的[編纂](基於緊

概 要

接最後實際可行日期前五個交易日的平均收市價約人民幣189.79元(相當於約每股A股213.30港元)。

- 2 未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃按[編纂]完成後已發行股份總數[編纂]股(不計及[編纂]行使後可能[編纂]的任何股份)計算。

就未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘乃按1港元兌人民幣0.88978元的匯率折算為港元。概不表示港元金額已經、本可或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣(反之亦然)，或根本無法兌換。

概無對本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2025年9月30日後訂立的任何交易結果或其他交易。

我們的單一最大股東

截至最後實際可行日期，董先生持有131,444,820股A股，佔本公司已發行股本總額的約16.80%。因此，本公司並無控股股東(該詞的定義見上市規則)，而董先生被視為本公司的單一最大股東。緊隨[編纂]完成後，單一最大股東將擁有我們總股本約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使，且最後實際可行日期至[編纂]期間我們已發行股本並無變動)或我們總股本約[編纂]%(假設[編纂]悉數行使)的權益。

股息

於往績記錄期間，本公司每年宣佈派發股息。2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月內，於本公司的股東週年大會上批准人民幣231.0百萬元(每10股人民幣3.0元，含稅)、人民幣309.6百萬元(每10股人民幣4.0元，含稅)及人民幣389.1百萬元(每10股人民幣5.0元，含稅)的末期股息。請參閱「財務資料 — 股息」。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括有關[編纂]的[編纂]費、佣金以及向法律顧問及服務提供商支付的專業服務費。我們預計，於[編纂]完成之前，將產生總額為人民幣[編纂]百萬元的[編纂](假設[編纂]為[編纂]港元(即最高[編纂])，且假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]。我們估計，2025年9月30日之後，將有約人民幣[編纂]百萬元於我們的損益扣除，而

概 要

餘下結餘約人民幣[編纂]百萬元預計將自權益中扣除。截至2025年9月30日止九個月，我們並未產生額外的[編纂]。上述[編纂]是截至最後實際可行日期作出的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未來計劃及[編纂]用途

根據最高[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，經扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]收到[編纂]淨額約[編纂]百萬元。我們計劃按下文所載用途及金額使用[編纂][編纂]淨額：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬元預期將用於擴大我們的產能及提升我們的生產能力；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬元預期將用於進一步加強我們的研發及實驗能力；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬元預期將用於構建全球化服務網絡及推進市場開發活動，以提升我們的全球品牌影響力；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬元預期將用於提升我們整體數字化轉型及智能化升級舉措；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬元預期將用於全球戰略投資及收購；及
- 約[編纂]%或[編纂]百萬元預期將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展及無重大不利變動

2025年初步未經審核及未經審閱業績

根據我們於2026年1月15日根據《深圳證券交易所股票上市規則》發佈的截至2025年12月31日止年度未經審計及未經審閱的初步財務資料(按中國企業會計準則編製)，我們的收入及除稅前利潤自2024年至2025年分別增長37.2%及52.8%，主要與受惠於良好的行業及政策環境及客戶群擴展所驅動的業務增長相符。該等初步財務資料未經本公司核數師審計或審閱，[編纂]不應過度依賴其提供與經審核或審閱資料同等品質的資料。因此，該等初步財務

概 要

資料不應被視為我們2025年實際財務狀況、經營成果及業績的指示。[編纂]應參閱本文件的最終版本，並在使用該等數據評估我們的財務狀況及經營業績時謹慎行事，不應過度依賴該等數據。

我們的董事已確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即我們最新綜合財務資料的截止日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景未發生重大不利變化，且自2025年9月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一內會計師報告所載資料產生重大影響的事件。