

## 財務資料

閣下應閱讀以下關於我們財務狀況及經營業績的討論與分析，以及我們截至2023年及2024年12月31日及截至該等日期止各年度以及截至2025年9月30日及截至該日止九個月的綜合財務資料(包括財務報表附註)，該等財務報表載於本文件附錄一會計師報告。我們的綜合財務資料為根據國際財務報告準則會計準則編製。

[編纂]應閱讀本文件附錄一所載的會計師報告，而不僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定性的更多資料，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

### 概覽

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。

於往績記錄期間，我們實現顯著增長。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣12,460.0百萬元、人民幣15,458.1百萬元、人民幣10,407.3百萬元及人民幣13,827.0百萬元，淨利潤分別為人民幣1,608.5百萬元、人民幣2,084.8百萬元、人民幣1,519.4百萬元及人民幣2,270.9百萬元。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的財務狀況、經營業績以及財務業績的期間可比性一直且預計將繼續受到若干因素的影響，主要包括以下所載因素：

#### 中國及全球的輸配電設備行業發展

由於我們幾乎所有的收入皆來自輸配電設備行業，我們的經營業績在很大程度上取決於該行業的市況及整體發展。該行業的市場需求受到多種因素的影響，如中國及全球整體經濟增長、電網基礎設施投資、可再生能源產能擴張、交通電動化以及智能電網及生產儲能系

---

## 財務資料

---

統的技術升級。政府的監管動態及政策方向亦對我們的經營環境產生重大影響。有關市場規模及發展趨勢的詳情，請參閱「行業概覽」。

我們監測行業趨勢、應對宏觀經濟變化以及保持監管合規的能力，對於維持增長以及管理與市場波動、政策調整及競爭動態相關的潛在風險至關重要。

### 我們的客戶群

我們的財務表現深受與主要客戶保持穩定且長期關係的能力的影響。我們的相當一部分收入來自數量有限的主要客戶，主要包括國家級大型電網公司以及若干其他主要的發電及輸電企業。請參閱「業務 — 我們的客戶」。於往績記錄期間，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣6,396.5百萬元、人民幣7,742.7百萬元及人民幣5,867.3百萬元，分別佔我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月總收入的51.3%、50.1%及42.4%。於同一期間，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣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，分別佔我們總收入的33.9%、31.6%及28.6%。

我們通常與主要客戶訂立框架協議或長期供應安排。該等關係的長期性有助於我們產生穩定的收入流及現金流。然而，由於我們的收入以及貿易應收款項及應收票據相對集中，主要客戶的財務狀況及採購政策將對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。訂單的任何大幅減少、結算的延遲或該等客戶財務狀況的不利變化皆可能對我們的業務產生不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 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」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們面臨與客戶違約相關的信貸風險」。

我們的持續增長亦取決於我們優化及多元化客戶群的能力，包括拓展海外市場以及加強與可再生能源發展商、工業企業以及新興電網技術公司的合作關係。雖然該多元化可能會降低集中度風險，但它亦要求我們在營銷、合規以及產品適配方面進行投資，以滿足不同的監管及技術標準。如果未能留住現有客戶、拓展新的客戶群體或管理客戶結構的變化，皆可能影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 我們繼續向中國內地以外擴張的能力

我們能否將業務運營擴展至中國內地以外地區，將對我們未來的增長產生重大影響。於往績記錄期間，儘管我們的大部分收入來自中國內地，但我們一直在積極尋求海外市場的機會，該等地區對輸配電設備的需求日益增長。於往績記錄期間，截至2023年及2024年12

---

## 財務資料

---

月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月內，來自海外市場的收入分別為人民幣2,158.3百萬元、人民幣3,122.5百萬元及人民幣4,188.6百萬元，分別佔我們總收入的17.3%、20.2%及30.3%。

進軍海外市場需要我們克服諸多挑戰，如監管制度、產品認證要求、技術標準以及當地市場慣例等方面的差異。此外，我們亦面臨著來自具有強大品牌知名度及長期客戶關係的國際老牌企業競爭。我們能否成功實現國際擴張，將取決於我們能否使產品適應當地要求、建立有效的分銷及服務網絡，以及遵守包括貿易、環境及網絡安全標準在內的外國法律法規。這亦使我們面臨地緣政治緊張、匯率波動以及外國政府政策變化等風險。

### 我們的產品及服務組合

我們未來的增長及競爭力取決於我們繼續多元化及擴展產品及服務組合的能力。於往績記錄期間，我們的收入主要來源於輸配電設備的銷售。儘管該等產品仍是我們的核心產品，但隨著行業格局的不斷變化，我們需要拓寬產品組合，以抓住智能電網解決方案、可再生能源集成、儲能系統以及數字化監控與控制服務等新興領域的機會。

我們的產品及服務組合的多樣化使我們能夠減少對有限產品範圍及客戶的依賴，降低與市場波動相關的風險，並增強我們應對技術及監管變化的能力。然而，向新產品類別及服務拓展需要在研發、人才獲取及營銷方面進行大量投資。這亦使我們面臨客戶接受度不確定、產品開發週期延長以及潛在監管障礙等風險。因此，我們能否在保持運營效率及成本控制的同時，不斷優化產品及服務組合，仍將是影響我們財務表現的重要因素。

### 我們撥付資本支出以及控制成本及經營開支的能力

於往績記錄期間，我們就添置物業、廠房及設備、長期租賃項下的添置及添置無形資產產生大量資本支出。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，我們的資本支出分別為人民幣499.4百萬元、人民幣1,354.5百萬元及人民幣640.3百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們用於購買物業、廠房及設備的

---

## 財務資料

---

資本承擔分別為人民幣286.0百萬元、人民幣477.5百萬元及人民幣616.8百萬元。如果我們未能有效管理及撥付資本支出，可能會面臨成本超支、項目完工延誤或因過度擴張導致新裝機產能利用不足等風險。該等風險可能會對我們的盈利能力及現金流量產生不利影響。

我們的盈利能力及經營業績受到我們控制銷售成本及提高運營效率的能力的影響。我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接人工、物流費用、售後服務成本、折舊及攤銷以及其他製造間接成本。我們的盈利能力亦受到我們管理經營開支的能力的影響。我們的經營開支包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支。隨著我們業務的不斷擴展，我們的成本及開支結構可能會發生變化。如果我們未能根據收入增長及市況有效控制銷售成本及調整經營開支水平，我們的盈利能力及現金流量可能會受到不利影響。

### 外匯風險

我們的綜合財務業績受到匯率波動的影響。於往績記錄期間，我們所有的產品均在中國製造，用於國內及海外銷售。人民幣與我們開展業務所在地區外幣之間的匯率波動可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

我們在海外市場的銷售以多種貨幣計價，包括美元、歐元、埃及鎊及巴西雷亞爾。我們主要以人民幣向供應商支付款項。由於我們在中國產生的銷售成本大多以人民幣計價，而我們的絕大部分收入以外幣計價，因此我們的經營業績受到人民幣兌外幣匯率波動的影響。外幣兌人民幣貶值通常會對盈利能力產生負面影響，而外幣升值則通常會對我們的盈利能力產生正面影響。

此外，我們的財務資料以人民幣列報。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得外匯虧損淨額人民幣10.9百萬元及人民幣16.2百萬元，以及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得外匯收益淨額人民幣24.7百萬元，主要由於美元、歐元、埃及鎊及巴西雷亞爾匯率波動。外匯波動亦可能掩蓋業務及經營業績的相關趨勢。

### 歷史財務資料的編製基準

本公司於1993年12月2日於中國成立為一家民營企業。本集團由本公司及其子公司組成。本集團的歷史財務資料乃根據本公司及其子公司的綜合經營業績編製。歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則及相關

---

## 財務資料

---

過渡條文。歷史財務資料按照歷史成本慣例編製，惟按公允價值列賬的金融資產及衍生金融工具除外，該等項目於往績記錄期間的各相關期間末均按公允價值計量。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們於下文載列我們認為於編製財務報表時對我們至關重要或涉及重大估計、假設及判斷的會計政策。該等估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他相關因素。我們的重大會計政策載於本章程附錄一會計師報告附註2.3。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

當貨品或服務的控制權按反映我們預期有權獲得以交換該等貨品或服務的代價金額轉移至客戶時，確認客戶合約收入。

倘合約代價包括可變金額時，則代價金額估計為我們就交換向客戶轉讓貨品而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計並加以限制，直至已確認累計收入金額的重大收入撥回不太可能發生(倘可變代價的相關不確定因素其後得以解決)為止。

#### (a) 輸配電設備的銷售

我們向客戶銷售輸配電設備。產品銷售收入根據我們預期在產品控制權轉移至客戶的時點收到的代價金額進行確認，通常是在產品按照合同規定交付到約定的交付地點，且不存在可能影響我們向客戶收款權利的未履行義務時。我們銷售輸配電設備的收入中不存在重大的可變代價及融資成分，因為我們給予客戶的信貸期為根據其信貸風險特徵釐定，且符合行業慣例。

#### (b) 提供EPC服務

我們根據客戶要求在客戶現場提供EPC服務。該服務通常包括全面的工程設計、建設、安裝以及運營期間的測試服務，由於這些服務不可單獨識別且高度整合，因此被視為一項履

---

## 財務資料

---

約義務。我們通常採用產出法來衡量服務完成進度，隨時間確認提供EPC服務的收入，且產出基於客戶出具有關證明服務完成進度的定期書面確認。

### 其他來源之收入

租金收入於租賃期按時間比例確認。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於產生的會計期間確認為收入。

### 其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產之賬面淨值的比率予以確認。

股息收入於股東收取款項之權利確立時確認，與股息相關的經濟利益很可能流入本集團，且股息的金額能夠可靠計量。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目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表扣除。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，本集團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。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而採用的主要年率如下：

樓宇 . . . . .	4.80%
機械設備 . . . . .	9.60%
運輸設備 . . . . .	19.20%
電子設備 . . . . .	19.20%
租賃物業裝修 . . . . .	租期及20%(以較短者為準)

---

## 財務資料

---

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基礎分配至各部分，而各部分分開作折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。

一項物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將不再確認。於不再確認資產年度的損益表確認的出售或報廢之任何損益為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 合約資產

倘本集團在根據合約條款擁有無條件收取代價的權利前通過向客戶轉讓商品履約，則就有條件賺取的代價確認合約資產。合約資產受限於減值評估，其詳情載入就金融資產減值的會計政策。當收取代價的權利成為無條件時，其被重新分類至貿易應收款項及應收票據。

### 合約負債

於本集團轉讓有關商品前自客戶已收付款或付款到期時(以較早者為準)確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即向客戶轉讓有關商品的控制權)時確認為收入。

### 重要會計判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的已呈報金額及其附帶的披露事項以及或然負債的披露，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註3。

### 收入確認

EPC服務通常包括全面的工程設計、建設、安裝以及運營期間的測試服務，由於該等貨品及服務無法單獨識別且高度整合，因此被視為一項履約義務。本集團通常採用產出法來衡量服務完全履行的進度，隨時間確認提供EPC服務的收入。

## 財務資料

我們計量EPC服務的進度，並根據客戶定期簽署的進度確認文件採用產出法確認相關的隨時間推移而產生的收入。我們評估此種方法是否會真實反映我們在完全履行履約義務方面的表現。該評估可能會考慮(其中包括)可靠的進度確認的可獲得性、收款權、其他明確的產出指標，以及已發生的成本是否預計能夠收回等因素。我們對於控制權是否隨時間轉移、進度以及相關會計估計的判斷，在很大程度上依賴於過往經驗及專業評估。該等重大判斷或估計的變更，可能會對變更當期或後續期間的收入、銷售成本及淨利潤產生重大影響。

### 折舊及攤銷

本集團採用直線法對物業、廠房及設備進行折舊，並在計及殘值後對無形資產於其各自使用年期內進行攤銷。本集團定期重新評估該等資產的使用年期，以釐定各報告期計入的折舊及攤銷開支。使用年期的估計基於類似資產的歷史經驗及預期技術進步。如果先前對使用年期的估計發生重大變化，則在未來期間對折舊及攤銷開支進行調整。

### 經營業績

下表呈列我們於所示年度／期間的綜合損益表的概要：

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至9月30日止九個月</u>	
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	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)
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>
<b>毛利 . . . . .</b>	<b><u>3,612,442</u></b>	<b><u>4,737,519</u></b>	<b><u>3,232,851</u></b>	<b><u>4,425,128</u></b>
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)

## 財務資料

	<u>截至12月31日止年度</u>		<u>截至9月30日止九個月</u>	
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	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)
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>
<b>除稅前利潤 . . . . .</b>	<b><u>1,771,410</u></b>	<b><u>2,430,534</u></b>	<b><u>1,742,721</u></b>	<b><u>2,614,246</u></b>
所得稅開支 . . . . .	<u>(162,896)</u>	<u>(345,709)</u>	<u>(223,355)</u>	<u>(343,343)</u>
<b>年度／期間利潤 . . . . .</b>	<b><u><u>1,608,514</u></u></b>	<b><u><u>2,084,825</u></u></b>	<b><u><u>1,519,366</u></u></b>	<b><u><u>2,270,903</u></u></b>
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>
	<b><u><u>1,608,514</u></u></b>	<b><u><u>2,084,825</u></u></b>	<b><u><u>1,519,366</u></u></b>	<b><u><u>2,270,903</u></u></b>

### 綜合損益表主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於開關設備類業務、變壓器類業務、保護及自動化類業務、電力電子類業務、儲能系統及元件類業務以及EPC業務中有關客戶合約項下的產品銷售及提供服務。我們的收入亦來自出租我們的設備。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣12,460.0百萬元、人民幣15,458.1百萬元、人民幣10,407.3百萬元及人民幣13,827.0百萬元。

## 財務資料

### 按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	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 . . . . .	<b>12,430,560</b>	<b>99.8</b>	<b>15,427,542</b>	<b>99.8</b>	<b>10,384,730</b>	<b>99.8</b>	<b>13,803,016</b>	<b>99.8</b>
租金收入 <sup>(1)</sup> . . . . .	29,468	0.2	30,527	0.2	22,537	0.2	23,961	0.2
總計 . . . . .	<b>12,460,028</b>	<b>100.0</b>	<b>15,458,069</b>	<b>100.0</b>	<b>10,407,267</b>	<b>100.0</b>	<b>13,826,977</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 租金收入指出租我們的設備產生的收入。

### 按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地。我們亦產生面向海外市場的銷售收入。

下表載列我們於所示年度／期間按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
中國內地 . . . . .	10,301,734	82.7	12,335,585	79.8	7,982,254	76.7	9,638,381	69.7
中國內地以外 . . . . .	2,158,294	17.3	3,122,484	20.2	2,425,013	23.3	4,188,596	30.3
總計 . . . . .	<b>12,460,028</b>	<b>100.0</b>	<b>15,458,069</b>	<b>100.0</b>	<b>10,407,267</b>	<b>100.0</b>	<b>13,826,977</b>	<b>100.0</b>

### 按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，直銷在我們每個年度／期間的銷售額中佔比均超過99.0%。我們亦通過海外市場的分銷商提供小部分產品及服務，這部分銷售額在往績記錄期間的各年度／期間佔比不足1.0%。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本指(i)原材料成本、(ii)物流費用、(iii)直接人工、(iv)其他製造間接費用、(v)現場工作開支(主要包括有關我們設備安裝、測試及維護產生之開支)、(vi)折舊及攤銷，以及(vii)其他(主要包括城市建設稅及教育附加費)。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣8,847.6百萬元、人民幣10,720.6百萬元、人民幣7,174.4百萬元及人民幣9,401.8百萬元。

下表載列我們於所示年度／期間銷售成本各組成部分的明細：

	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	
	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)	
原材料	7,448,355	84.1	8,996,667	84.1	6,013,233	83.8	7,854,825	83.4
物流費用	270,237	3.1	379,599	3.5	268,667	3.7	441,520	4.7
直接人工	389,331	4.4	465,308	4.3	322,344	4.5	400,874	4.3
其他製造間接費用	314,147	3.6	365,301	3.4	234,213	3.3	299,935	3.2
現場工作開支	258,167	2.9	302,751	2.8	196,744	2.7	240,004	2.6
折舊及攤銷	114,075	1.3	143,472	1.3	99,383	1.4	117,871	1.3
其他	53,274	0.6	67,452	0.6	39,832	0.6	46,820	0.5
<b>總計</b>	<b>8,847,586</b>	<b>100.0</b>	<b>10,720,550</b>	<b>100.0</b>	<b>7,174,416</b>	<b>100.0</b>	<b>9,401,849</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
與客戶訂立的合約：								
開關設備類業務	1,827,726	31.5	2,516,074	36.4	1,749,080	37.1	2,064,991	35.9
變壓器類業務	689,467	30.5	1,081,307	32.3	798,351	32.8	1,179,105	35.9
保護及自動化類業務	632,921	30.3	797,990	32.7	491,501	30.2	617,724	37.3
電力電子類業務	281,725	24.6	191,291	18.7	127,236	21.3	272,841	28.2
EPC業務	118,132	12.8	120,681	11.9	65,657	11.4	185,837	13.9
儲能系統及元件類業務	51,173	24.9	17,590	2.5	-7,420	-1.7	97,718	12.1
<b>小計</b>	<b>3,601,144</b>	<b>29.0</b>	<b>4,724,933</b>	<b>30.6</b>	<b>3,224,405</b>	<b>31.0</b>	<b>4,418,216</b>	<b>32.0</b>
租金收入	11,298	38.3	12,586	41.2	8,446	37.5	6,912	28.8
<b>總計</b>	<b>3,612,442</b>	<b>29.0</b>	<b>4,737,519</b>	<b>30.6</b>	<b>3,232,851</b>	<b>31.1</b>	<b>4,425,128</b>	<b>32.0</b>



## 財務資料

營銷及促銷開支；(vii)銷售和營銷所產生的辦公室及會議費用；(viii)租賃開支，指我們海外銷售的短期租賃租金付款；(ix)折舊及攤銷，指使用權資產(包括銷售辦公室租賃)的折舊費用和軟件攤銷；及(x)其他，主要指出口相關開支及就我們銷售及營銷活動中使用知識產權而向第三方支付的费用。

下表載列我們於所示年度／期間銷售及營銷開支的組成部分：

	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)	
薪金及福利 . . . . .	221,860	38.1	293,372	38.1	191,362	39.2	260,933	37.0
差旅費 . . . . .	116,887	20.1	177,345	23.1	97,107	19.9	173,922	24.7
代理諮詢費 . . . . .	69,822	12.0	87,647	11.4	59,342	12.2	79,580	11.3
投標費用 . . . . .	73,333	12.6	64,216	8.4	45,716	9.4	58,884	8.4
業務招待費 . . . . .	41,479	7.1	47,699	6.2	30,290	6.2	37,037	5.3
營銷及促銷開支 . . . . .	15,137	2.6	26,086	3.4	18,875	3.9	23,220	3.3
辦公室及會議開支 . . . . .	12,666	2.2	14,250	1.9	13,336	2.7	14,916	2.1
租賃開支 . . . . .	8,934	1.5	11,757	1.5	8,642	1.8	12,252	1.7
折舊及攤銷 . . . . .	9,337	1.6	11,400	1.5	8,038	1.6	10,754	1.5
其他 . . . . .	12,851	2.2	34,226	4.5	15,089	3.1	32,831	4.7
<b>總計 . . . . .</b>	<b>582,306</b>	<b>100.0</b>	<b>767,998</b>	<b>100.0</b>	<b>487,797</b>	<b>100.0</b>	<b>704,329</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支指(i)行政員工的薪金及福利；(ii)折舊及攤銷(涉及用於行政用途的固定資產)；(iii)行政員工產生的差旅費；(iv)諮詢服務費，主要為審計、法律、IT及供應鏈服務的費用；(v)稅項開支，主要為行政稅項，包括物業稅及印花稅；(vi)就行政用途產生的辦公費用及辦公樓物業管理費；(vii)銀行服務費；及(viii)其他，主要包括公用事業費、維修費、短期勞務費、人力資源招聘費、保險費及短期租賃費等。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支組成部分：

	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)	%
薪金及福利	211,099	52.9	280,596	55.4	168,317	56.6	178,998	50.6
折舊及攤銷	31,296	7.8	44,334	8.7	24,706	8.3	45,947	13.0
稅項開支	24,765	6.2	31,188	6.1	19,479	6.5	30,768	8.7
銀行服務費	16,925	4.2	27,480	5.4	19,610	6.6	25,839	7.3
差旅費	35,958	9.0	45,030	8.9	18,902	6.3	17,930	5.1
諮詢服務費	20,731	5.2	17,433	3.4	12,996	4.4	13,228	3.7
辦公費用及物業管理費	16,008	4.0	19,024	3.7	8,780	2.9	11,737	3.3
其他	42,903	10.7	42,767	8.4	25,060	8.4	29,482	8.3
<b>總計</b>	<b>399,685</b>	<b>100.0</b>	<b>507,852</b>	<b>100.0</b>	<b>297,850</b>	<b>100.0</b>	<b>353,929</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支指(i)研發員工的薪金及福利；(ii)研發活動產生的直接材料成本；(iii)測試及認證費用；(iv)我們的研發人員產生的差旅費；(v)用於研發目的的物業及設備的折舊及攤銷；(vi)研發活動所用租賃場所的租賃開支；(vii)專家諮詢費，主要為就研發活動支付予外部專家的諮詢費；(viii)外包研發開支，指我們為若干外包予第三方的研發工作支付的費用；及(ix)其他，主要包括公用事業費、專利申請費、短期勞務費及若干耗材。

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支組成部分：

	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)	%
薪金及福利	542,622	59.1	681,398	61.4	497,479	67.6	615,008	65.1
直接材料成本	112,209	12.2	136,263	12.3	76,270	10.4	133,723	14.2
測試及認證費用	99,545	10.9	103,854	9.4	47,810	6.5	52,919	5.6
折舊及攤銷	43,767	4.8	55,912	5.0	33,809	4.6	52,986	5.6
測試及專家諮詢費	25,532	2.8	37,636	3.4	21,411	2.9	33,382	3.5
差旅費	29,160	3.2	33,287	3.0	22,853	3.1	24,188	2.6
外包研發開支	6,989	0.8	4,892	0.4	2,658	0.4	4,104	0.4
租賃開支	4,943	0.5	4,621	0.4	4,090	0.6	738	0.1
其他	52,054	5.7	52,157	4.7	28,349	3.9	27,617	2.9
<b>總計</b>	<b>916,821</b>	<b>100.0</b>	<b>1,110,020</b>	<b>100.0</b>	<b>734,729</b>	<b>100.0</b>	<b>944,665</b>	<b>100.0</b>

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們金融資產及合約資產的減值虧損淨額主要為貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合約資產的信貸減值虧損撥備。

## 財務資料

### 商譽減值虧損

於往績記錄期間，我們的商譽減值虧損主要體現為因2023年及2024年超級電容器業務財務表現的不確定性，通過業務合併所獲得的超級電容器現金產生單位相關的商譽減值虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的商譽減值虧損分別為人民幣112.9百萬元及人民幣107.5百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們未計提任何商譽減值虧損。

### 衍生金融工具的公允價值收益／(虧損)

於往績記錄期間，我們衍生金融工具的公允價值收益／(虧損)主要體現為：(i)遠期外匯合約公允價值變動產生的收益／(虧損)；以及(ii)銅期貨交易費用及無效套期保值產生的虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別確認衍生金融工具的公允價值收益人民幣2.4百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣14.0百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們確認衍生金融工具的公允價值虧損人民幣4.8百萬元。

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要指匯兌虧損、罰款、賠償開支及逾期繳費，主要包括未能按預定時間表行事而支付的款項及第三方負債、固定資產撤銷、捐贈，以及其他（主要包括資產減值虧損及投資手續費）。

下表載列我們於所示年度／期間的其他開支組成部分：

	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)	
匯兌虧損	10,850	48.9	16,194	60.3	49,871	88.2	—	—
罰款、賠償開支及逾期繳費	5,493	24.7	7,215	26.9	4,631	8.2	3,334	50.6
固定資產撤銷	3,382	15.2	1,141	4.3	828	1.5	1,889	28.7
捐贈	2,204	9.9	2,262	8.4	1,212	2.1	1,345	20.4
其他	268	1.2	22	0.1	16	—	17	0.3
<b>總計</b>	<b>22,197</b>	<b>100.0</b>	<b>26,834</b>	<b>100.0</b>	<b>56,558</b>	<b>100.0</b>	<b>6,585</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括計息銀行貸款及租賃負債的利息。

下表載列我們於所示年度／期間的財務成本組成部分：

	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)	
計息銀行貸款的利息 . . . . .	5,096	78.4	6,812	87.2	5,568	88.1	5,070	71.6
租賃負債利息 . . . . .	1,401	21.6	998	12.8	751	11.9	2,008	28.4
<b>總計 . . . . .</b>	<b>6,497</b>	<b>100.0</b>	<b>7,810</b>	<b>100.0</b>	<b>6,319</b>	<b>100.0</b>	<b>7,078</b>	<b>100.0</b>

### 應佔聯營公司利潤或虧損

於往績記錄期間，我們應佔聯營公司利潤或虧損主要源於我們持有上海方融電力科技有限公司（從事軟件開發業務）25.37%的股權。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們應佔聯營公司的利潤分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元；截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們應佔聯營公司的虧損分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.0百萬元。

### 所得稅開支

於往績記錄期間，我們的所得稅開支主要指(i)按根據適用法律確定的、適用於我們稅前應納稅利潤的法定稅率計算的即期所得稅；及(ii)因壞賬撥備、薪金及僱員購股權、未變現內部收益、撥備、租賃負債、遞延收益、存貨減值、於一間聯營公司的投資減值及過往年度虧損導致的稅差而產生的遞延稅項。

下表載列我們於所示年度／期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
即期所得稅 . . . . .	220,958	457,994	326,644	426,463
遞延稅項 . . . . .	(58,062)	(112,285)	(103,289)	(83,120)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>162,896</b>	<b>345,709</b>	<b>223,355</b>	<b>343,343</b>

---

## 財務資料

---

### 中國內地企業所得稅

根據《企業所得稅法》，在中國內地運營的子公司應納稅所得額需按25%的稅率繳納企業所得稅，但若干享有優惠稅率的子公司除外。有關我們享受的稅收優惠待遇詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註10。

### 香港利得稅

我們在香港運營的子公司需就其在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納利得稅。

### 海外司法管轄區

我們在海外司法管轄區運營的子公司需繳納利得稅或(視情況而定)所得稅，稅率範圍介乎於零到34%。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且不存在任何未解決的稅務糾紛。

### 經營業績的期間比較

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

#### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10,407.3百萬元增加人民幣3,419.7百萬元或32.9%到2025年同期的人民幣13,827.0百萬元，主要由於我們於2025年前九個月整體銷售額較2024年同期有所增長。

截至2025年9月30日止九個月，我們的開關設備、變壓器、保護及自動化設備、電力電子設備、儲能系統及元件業務及EPC業務線各自產生的收入較2024年同期有所增加，主要由於(i)有利的行業及政策環境。在全球向可再生能源轉型的背景下，電網投資不斷增加，電網升級及可再生能源相關建設推動輸配電設備和電力電子產品的市場需求；(ii)中國十四五規劃推進智能電網、特高壓電網建設和儲能產品發展，這有助於推動相關產品的市場需求；(iii)我們成功拓展海外市場；(iv)我們的產品線多元化及技術創新；及(v)我們持續優化客戶基礎。與國家級電網客戶和大型能源集團保持穩定關係的同時，我們積極開拓新能源發電企業、工業終端用戶等新客戶，為我們收入增長做出了貢獻。

---

## 財務資料

---

### 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7,174.4百萬元增加人民幣2,227.4百萬元或31.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9,401.8百萬元，主要由於(i)因我們的銷量上升導致原材料成本及其他製造成本增加，及(ii)因我們的海外銷售增長導致物流費用增加。

### 毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,232.9百萬元增加人民幣1,192.3百萬元或36.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4,425.1百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為31.1%及截至2025年9月30日止九個月為32.0%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣194.4百萬元增加人民幣156.0百萬元或80.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣350.4百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣110.2百萬元，這主要是因為我們的政府補助大部分是於2024年第四季度收到，而2025年第三季度則提前收到該等政府補助；(ii)外匯收益增加人民幣24.7百萬元；及(iii)增值稅加計扣除增加人民幣17.6百萬元，主要由於我們的原材料採購增加與我們的銷售增長一致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣487.8百萬元增加人民幣216.5百萬元或44.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣704.3百萬元，主要由於(i)因銷售及營銷人員數量增加而導致薪金及福利增加人民幣69.6百萬元；(ii)因加大銷售及營銷力度而導致差旅費增加人民幣76.8百萬元；(iii)代理諮詢費增加人民幣20.2百萬元及其他增加人民幣17.7百萬元，主要由於我們的海外銷售增加所致；及(iv)招標費用增加人民幣13.2百萬元，主要由於透過招投標自國家級電網客戶取得的招標訂單增加所致。

### 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297.9百萬元增加人民幣56.1百萬元或18.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣353.9百萬元，主要由於(i)我們行政人員人數增加導致薪酬及福利增加人民幣10.7百萬元；以及(ii)因我們收購南京研發樓宇導

---

## 財務資料

---

致折舊及攤銷增加人民幣21.2百萬元，就此我們於2024年8月開始錄得折舊開支，並將部分開支用於行政用途。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣734.7百萬元增加人民幣209.9百萬元或28.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣944.7百萬元，主要由於(i)我們研發人員人數增加導致薪酬及福利增加人民幣117.5百萬元；(ii)因我們加大研發力度導致研發使用的材料成本增加人民幣57.5百萬元；(iii)因我們收購南京研發樓宇導致折舊及攤銷增加人民幣19.2百萬元，就此我們於2024年8月開始錄得折舊開支並將部分開支用於研發，及就於2024年底購置的研發設備錄得折舊開支；及(iv)因我們加大研發力度使得測試及專家諮詢費增加人民幣12.0百萬元。

### 金融資產及合約資產的減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣112.9百萬元增加人民幣25.0百萬元或22.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣137.9百萬元，主要由於同期我們的銷售增加，導致貿易應收款項及合約資產增加。

### 商譽減值虧損

截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的商譽減值虧損分別為零及零。

### 衍生金融工具的公允價值收益／(虧損)

截至2024年9月30日止九個月內，我們確認衍生金融工具的公允價值收益人民幣14.0百萬元，但截至2025年9月30日止九個月確認衍生金融工具的公允價值虧損人民幣4.8百萬元，主要是由於我們遠期外匯合約中的公允價值支出。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.6百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6.6百萬元，主要是由於我們於截至2024年9月30日止九個月產生外匯虧損人民幣49.9百萬元，而2025年同期則產生外匯收益。

### 財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣6.3百萬元，及截至2025年9月30日止九個月為人民幣7.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 應佔聯營公司利潤或虧損

我們應佔聯營公司虧損保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.0百萬元。

### 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223.4百萬元增加人民幣119.9百萬元或53.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣343.3百萬元。該增長與同期除稅前利潤的增長相一致。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的實際稅率分別為12.8%及13.1%。

### 期間利潤

綜上所述，我們的期間利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,519.4百萬元增加人民幣751.5百萬元或49.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,270.9百萬元。

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

#### 收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣12,460.0百萬元增加人民幣2,998.0百萬元或24.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣15,458.1百萬元，主要由於2024年我們整體銷售額的增長。

截至2024年12月31日止年度，我們的開關設備、變壓器、保護及自動化設備、電力電子設備、儲能系統及元件業務及EPC業務線各自產生的收入較截至2023年12月31日止年度有所增加，主要由於(i)有利的行業及政策環境。在全球向可再生能源轉型的背景下，電網投資不斷增加，電網升級及可再生能源相關建設推動輸配電設備和電力電子產品的市場需求；(ii)中國十四五規劃推進智能電網、特高壓電網建設和儲能產品發展，這有助於推動相關產品的市場需求；(iii)我們成功拓展海外市場；(iv)我們的產品線多元化及技術創新；及(v)我們持續優化客戶群。與國家級電網客戶和大型能源集團保持穩定關係的同時，我們積極開拓新能源發電企業、工業終端用戶等新客戶，為我們收入增長做出了貢獻。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣8,847.6百萬元增加人民幣1,873.0百萬元或21.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣10,720.6百萬元，主要由於(i)因我們的銷量增長導致原材料成本、直接人工及其他製造成本增加，及(ii)因我們的海外銷售增長導致物流費用增加。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣3,612.4百萬元增加人民幣1,125.1百萬元或31.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4,737.5百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為29.0%及截至2024年12月31日止年度為30.6%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣285.2百萬元增加人民幣62.7百萬元或22.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣347.9百萬元。該增長主要由於(i)由於我們有更多手頭現金，我們美元存款的利息收入增加人民幣21.0百萬元；(ii)增值稅加計扣除增加人民幣10.5百萬元，主要由於截至2024年12月31日止年度我們的原材料採購增加與銷售增長一致；及(iii)我們的理財產品及結構性存款令金融資產的公允價值收益增加人民幣3.4百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣582.3百萬元增加人民幣185.7百萬元或31.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣768.0百萬元，主要由於(i)我們銷售及營銷人員人數增加導致薪金及福利增加人民幣71.5百萬元；(ii)與我們擴大銷售及營銷活動有關的差旅開支增加人民幣60.5百萬元；及(iii)因海外銷售增長導致其他增加人民幣21.4百萬元，部分被招標費用減少所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣399.7百萬元增加人民幣108.2百萬元或27.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣507.9百萬元，主要由於(i)我們行政人員人數增加導致薪酬及福利增加人民幣69.5百萬元；(ii)因業務規模擴充導致差旅費用增加人民幣9.1百萬元；以及(ii)因我們收購南京研發大樓導致折舊及攤銷增加人民幣13.0百萬元，就此我們於2024年8月開始錄得折舊開支，並將部分開支用於行政用途。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣916.8百萬元增加人民幣193.2百萬元或21.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,110.0百萬元，主要由於(i)我們研發人員人數增加導致薪酬及福利增加人民幣138.8百萬元；(ii)因我們加大研發力度導致直接

---

## 財務資料

---

材料成本增加人民幣24.1百萬元；(iii)因我們收購南京研發大樓導致折舊及攤銷增加人民幣12.1百萬元，就此我們於2024年8月開始錄得折舊開支，並將部分開支用於研發，以及就我們超級計算中心於2023年10月購入的若干軟件錄得攤銷開支；及(iv)因我們加大研發力度使得測試及專家諮詢費增加人民幣12.1百萬元。

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2023年12月31日止年度的人民幣88.6百萬元增加人民幣52.8百萬元或59.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣141.4百萬元，主要由於隨著業務增長，我們的貿易應收款項及合約資產減值虧損增加與貿易應收款項及合約資產增加相一致。

### 商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損淨額保持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為人民幣112.9百萬元及截至2024年12月31日止年度為人民幣107.5百萬元。

### 衍生金融工具的公允價值收益／虧損

我們的衍生金融工具公允價值收益／虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元增加人民幣11.9百萬元或495.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.3百萬元，主要是由於匯率波動導致我們的遠期外匯合約公允價值變動。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元增加人民幣4.6百萬元或20.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元，主要由於外匯虧損增加所致。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣6.5百萬元增加人民幣1.3百萬元或20.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7.8百萬元。該增長主要是由於我們的銀行借款利息開支增加所致。

### 應佔聯營公司的利潤或虧損

我們應佔聯營公司利潤或虧損保持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為人民幣0.3百萬元及截至2024年12月31日止年度為人民幣0.2百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

由於以下各項因素的共同影響，我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣162.9百萬元增加人民幣182.8百萬元或112.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣345.7百萬元：(i)由於子公司應課稅收入的增加，即期所得稅增加人民幣237.0百萬元；及(ii)遞延稅項增加人民幣54.2百萬元，主要由於從事儲能業務的若干子公司產生虧損。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的實際稅率分別為9.2%及14.2%。

### 年度利潤

綜上所述，我們的年度利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,608.5百萬元增加人民幣476.3百萬元或29.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,084.8百萬元。

### 營運資金

我們分別於截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日錄得流動資產淨值人民幣6,484.8百萬元、人民幣7,867.3百萬元及人民幣9,869.7百萬元。下表載列我們截至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1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	2,860,765	3,476,970	5,026,989	4,715,547
貿易應收款項及應收 票據 . . . . .	5,321,005	6,604,158	8,084,681	8,970,155
預付款項、其他應收 款項及其他資產 . .	677,301	1,029,519	1,427,045	1,605,888
合約資產 . . . . .	273,850	314,177	312,787	371,616
按公允價值列賬的金 融資產 . . . . .	1,611,784	2,651,218	2,786,138	4,124,575
衍生金融工具 . . . .	98	—	3,568	14,800
受限制現金 . . . . .	182,076	332,106	327,444	265,453
現金及現金等價物 . .	<u>3,145,841</u>	<u>3,695,740</u>	<u>3,236,087</u>	<u>3,310,861</u>
<b>流動資產總值 . . . .</b>	<b><u>14,072,720</u></b>	<b><u>18,103,888</u></b>	<b><u>21,204,739</u></b>	<b><u>23,378,895</u></b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付 票據 . . . . .	4,967,164	6,485,308	7,323,497	8,201,007
其他應付款項及應計 費用 . . . . .	1,151,760	1,390,379	1,554,382	1,912,508
合約負債 . . . . .	1,207,043	1,975,538	1,893,370	2,095,654
衍生金融工具 . . . . .	15,260	557	5,266	—
計息銀行貸款 . . . . .	101,824	149,554	341,808	374,298
應付稅項 . . . . .	119,331	209,489	180,788	14,527
租賃負債 . . . . .	12,169	13,119	14,307	86,248
撥備 . . . . .	12,072	11,837	11,489	15,289
遞延收入 . . . . .	<u>1,301</u>	<u>801</u>	<u>10,121</u>	<u>18,247</u>
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b><u>7,587,924</u></b>	<b><u>10,236,582</u></b>	<b><u>11,335,028</u></b>	<b><u>12,717,778</u></b>
<b>流動資產淨值 . . . . .</b>	<b><u>6,484,796</u></b>	<b><u>7,867,306</u></b>	<b><u>9,869,711</u></b>	<b><u>10,661,117</u></b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣6,484.8百萬元增加人民幣1,382.5百萬元或21.3%至截至2024年12月31日的人民幣7,867.3百萬元，主要由於我們的流動資產總值增長超過流動負債總額的增長。我們的流動資產總值由截至2023年12月31日的人民幣14,072.7百萬元增加人民幣4,031.2百萬元至截至2024年12月31日的人民幣18,103.9百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣616.2百萬元，此乃主要由於為準備截至2024年12月31日止年度銷售額增長而增加原材料及在製品；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,283.2百萬元，這與截至2024年12月31日止年度的銷售額增長基本一致；(iii)按公允價值列賬的金融資產增加人民幣1,039.4百萬元，此乃主要由於我們用閒置資金購買理財產品；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣549.9百萬元。我們的流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣7,587.9百萬元增加人民幣2,648.7百萬元至截至2024年12月31日的人民幣10,236.6百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,518.1百萬元及合約負債增加人民幣768.5百萬元，該兩者均主要是由於截至2024年12月31日止年度銷售額增長。

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,867.3百萬元增加人民幣2,002.4百萬元或25.5%至截至2025年9月30日的人民幣9,869.7百萬元，主要由於我們的流動資產總值增長超過了流動負債總額的增長。我們的流動資產總值由截至2024年12月31日的人民幣18,103.9百萬元增加人民幣3,100.8百萬元至截至2025年9月30日的人民幣21,204.7百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣1,550.0百萬元，此乃主要由於隨著我們的銷售增加而增加原材料及在製品；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,480.5百萬元，此乃由於我們截至2025年12月31日止年度的銷售增加。我們的流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣10,236.6百萬元增加人民幣1,098.4百萬元至截至2025年9月30日的人民幣11,335.0百萬元，主要由於我們截至2025年12月31日止年度的銷售增加令貿易應付款項及應付票據增加人民幣838.2百萬元，以及計息銀行貸款增加人民幣192.3百萬元。

我們流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣9,869.7百萬元增加人民幣791.4百萬元或8.0%至截至2026年1月31日的人民幣10,661.1百萬元，主要是由於我們的流動資產總值增加額超過我們的流動負債總額的增加額。我們的流動資產總值由截至2025年9月30日的人民幣21,204.7百萬元增加人民幣2,174.2百萬元至截至2026年1月31日的人民幣23,378.9百萬元，主要是由於(i)我們購買理財產品及結構性存款產品令按公允價值列賬的金融資產增加人民幣1,338.4百萬元；及(ii)因我們的銷售增長令貿易應收款項及應收票據增加人民幣885.5百萬元。我們的流動負債總額由截至2025年9月30日的人民幣11,335.0百萬元增加人民幣1,382.8百萬元至截至2026年1月31日的人民幣12,717.8百萬元，主要是由於(i)我們隨著我們的銷售增長而增加採購令貿易應付款項及應付票據增加人民幣877.5百萬元；及(ii)因應計員工獎金令其他應付款項及應計費用增加人民幣358.1百萬元。

我們未來的現金需求將取決於諸多因素，包括我們的經營現金流量、物業、廠房及設備的資本支出、我們產品的市場接受度或其他不斷變化的業務狀況及未來發展。我們可能需要額外的現金來啟動新項目或開展新業務，且我們需要大量的資本資源以建造、維護、運營及擴建生產設施，購買機器及設備，以及開發新技術及產品。如果我們的現有現金不足以滿足我們的要求，我們可能會從資本市場尋求資金或向金融機構借款。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能需要額外的資金，但我們可能無法以優惠條件獲得融資，或根本無法獲得融資」。

### 營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金流量及銀行借款來滿足營運資金需要。考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動的現金流量、現有及可用的借款、我們手頭的現金及現金等價物，以及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們的董事經審慎周詳查詢後認

## 財務資料

為，自本文件之日起，我們至少在未來12個月內有足夠的可用營運資金來滿足當前的要求。

### 綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債，該等資產及負債與上文「一營運資金」項下所述的流動資產及負債一併構成我們綜合財務狀況表的概要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 . . . . .	1,731,005	2,731,462	3,105,665
使用權資產 . . . . .	384,931	473,263	512,663
其他無形資產 . . . . .	126,404	130,079	123,523
商譽 . . . . .	648,482	541,002	541,002
於聯營公司的投資 . . . . .	2,718	2,928	955
按公允價值列賬的金融資產 . . . . .	350,769	142,116	142,116
合約資產 . . . . .	683,549	807,100	945,838
預付款項、其他應收款項及其他資產 . . . . .	430,429	117,869	157,435
遞延稅項資產 . . . . .	219,697	366,050	481,502
<b>非流動資產總值 . . . . .</b>	<b><u>4,577,984</u></b>	<b><u>5,311,869</u></b>	<b><u>6,010,699</u></b>
<b>總資產減流動負債 . . . . .</b>	<b><u>11,062,780</u></b>	<b><u>13,179,175</u></b>	<b><u>15,880,410</u></b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款 . . . . .	30,000	28,000	10,000
租賃負債 . . . . .	12,750	16,422	61,849
合約負債 . . . . .	276,029	394,467	1,002,766
撥備 . . . . .	47,438	53,011	48,054
其他應付款項及應計費用 . . . . .	6,255	6,255	6,255
遞延收入 . . . . .	24,399	25,678	16,882
<b>非流動負債總額 . . . . .</b>	<b><u>396,871</u></b>	<b><u>523,833</u></b>	<b><u>1,145,806</u></b>
<b>資產淨值 . . . . .</b>	<b><u>10,665,909</u></b>	<b><u>12,655,342</u></b>	<b><u>14,734,604</u></b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機械設備、運輸設備、電子設備、翻新及租賃物業裝修以及在建工程。

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
樓宇 . . . . .	839,672	1,486,255	1,504,012
機械設備 . . . . .	596,611	693,595	735,418
運輸設備 . . . . .	25,240	28,355	30,727
電子設備 . . . . .	117,926	159,818	157,480
翻新及租賃物業裝修 . . . . .	45,176	51,128	67,028
在建工程 . . . . .	<u>106,380</u>	<u>312,331</u>	<u>611,000</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>1,731,005</u></b>	<b><u>2,731,462</u></b>	<b><u>3,105,665</u></b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,731.0百萬元增加人民幣1,000.5百萬元或57.8%至截至2024年12月31日的人民幣2,731.5百萬元，主要由於(i)樓宇增加人民幣646.6百萬元，主要是由於添置南京研發大樓、江蘇如皋開關生產基地、江蘇無錫功率型儲能元件生產基地及江蘇常州變壓器生產基地的設施所新增的樓宇；(ii)在建工程增加人民幣206.0百萬元，主要與我們的江蘇如皋光儲生產基地及江蘇無錫功率型儲能元件生產基地相關；及(iii)隨著我們的生產設施的擴建，機械設備增加人民幣97.0百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣2,731.5百萬元增加人民幣374.2百萬元或13.7%至截至2025年9月30日的人民幣3,105.7百萬元，主要由於在建工程增加人民幣298.7百萬元，主要涉及包括江蘇如皋開關生產基地、江蘇無錫儲能元件生產基地之生產設施建設，及江蘇常州變壓器生產基地設施的擴建。

### 商譽

於往績記錄期間，我們的商譽主要包括2023年通過業務合併所獲得的與超級電容器及整流器監控系統現金產生單位相關的商譽。

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的商譽分別為人民幣648.5百萬元、人民幣541.0百萬元及人民幣541.0百萬元。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣648.5百萬元減少107.5百萬元至人民幣541.0百萬元，主要由於因2024年超級電容器業務財務表現的不確定性，對與超級電容器現金產生單位相關的商譽減值虧損。

### 按公允價值列賬的金融資產

我們按公允價值列賬的金融資產的即期部分主要包括中國內地銀行發行的理財產品及保本結構性存款，而非即期部分主要包括基金及非上市實體投資。

下表載列我們截至所示日期按公允價值列賬的金融資產的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
<b>即期</b>			
理財產品及結構性存款			
(按公允價值) . . . . .	<u>1,611,784</u>	<u>2,651,218</u>	<u>2,786,138</u>
<b>非即期</b>			
基金及非上市實體投資			
(按公允價值) . . . . .	<u>350,769</u>	<u>142,116</u>	<u>142,116</u>
<b>總計</b> . . . . .	<u><b>1,962,553</b></u>	<u><b>2,793,334</b></u>	<u><b>2,928,254</b></u>

我們按公允價值列賬的金融資產的即期部分由截至2023年12月31日的人民幣1,611.8百萬元增加到截至2024年12月31日的人民幣2,651.2百萬元，主要由於我們用經營活動產生的閒置資金購買理財產品及結構性存款。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們按公允價值列賬的金融資產的即期部分保持相對穩定，分別為人民幣2,651.2百萬元及人民幣2,786.1百萬元。

我們按公允價值列賬的金融資產的非即期部分由截至2023年12月31日的人民幣350.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣142.1百萬元，主要由於我們於2024年部分退還對一隻投資基金的出資。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，我們按公允價值列賬的金融資產的非即期部分保持相對穩定，分別為人民幣142.1百萬元及人民幣142.1百萬元。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的即期部分主要指(i)向供應商支付的預付款項；(ii)員工住房貸款，主要為發放予員工用於購買住房的墊款；(iii)其他可收回稅項，主要指與我們的建設項目相關的可收回已扣繳進項增值稅及可收回已扣繳所得稅；(iv)投標保證金及投標押金，即我們的因投標及項目招標而支付的保證金及押金；(v)合約獲取成本，主要為我們的就向國家級電網公司投標項目支付予第三方機構的招標費用。該等招標費用在確認收入時計入銷售及營銷開支；(vi)零用現金；(vii)應收非關聯方款項，主要為我們履約擔保保證；(viii)出口退稅應收款項；及(ix)其他應收款項，主要為我們僱員已支付予股份過戶登記處但尚未轉入我們的賬戶的股份激勵期權行使價款。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的非即期部分主要指(i)收購物業、廠房及設備的預付款項；(ii)收購其他無形資產項目的預付款項；及(iii)股權投資的預付款項。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
<b>即期</b>			
預付供應商款項 . . . . .	335,710	534,250	788,944
員工住房貸款 . . . . .	94,109	98,613	92,279
其他可收回稅項 . . . . .	84,038	160,432	278,559
投標保證金及投標押金 . . . . .	53,925	72,057	77,155
合約獲取成本 . . . . .	47,622	37,516	43,309
零用現金 . . . . .	27,830	38,029	45,608
出口退稅應收款項 . . . . .	8,165	7,055	17,935
其他應收款項 . . . . .	37,881	98,405	102,899
	689,280	1,046,357	1,446,688
減值撥備 . . . . .	(11,979)	(16,838)	(19,643)
<b>小計 . . . . .</b>	<b>677,301</b>	<b>1,029,519</b>	<b>1,427,045</b>
<b>非即期</b>			
物業、廠房及設備項目的預付款項 . . . . .	411,559	117,869	146,093
其他無形資產項目的預付款項 . . . . .	18,870	—	—
股權投資預付款項 . . . . .	—	—	11,342
<b>小計 . . . . .</b>	<b>430,429</b>	<b>117,869</b>	<b>157,435</b>
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,107,730</b>	<b>1,147,388</b>	<b>1,584,480</b>

## 財務資料

截至2023年12月31日及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，分別為人民幣1,107.7百萬元及人民幣1,147.4百萬元，主要反映(i)預付供應商款項增加人民幣198.5百萬元，大體與我們2024年的業務增長相一致；(ii)其他可收回稅項增加人民幣76.4百萬元，主要由於2024年大量建設項目導致進項增值稅的累積；及(iii)物業、廠房及設備項目的預付款項減少人民幣293.7百萬元，主要由於我們於2023年就南京基地產生了較大額的預付款項。截至2025年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣1,584.5百萬元，主要得益於以下因素：(i)預付供應商款項增加人民幣254.7百萬元，主要由於我們2025年業務運營的持續增長；(ii)其他可收回稅項增加人民幣118.1百萬元，主要由於2025年大量建設項目導致進項增值稅的累積；及(iii)其他應收款項增加人民幣4.5百萬元。

### 存貨

我們的存貨包括(i)原材料、(ii)在製品、(iii)製成品及(iv)在途貨物。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	<u>截至12月31日</u>		<u>截至9月30日</u>
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
原材料 . . . . .	616,691	847,657	1,104,845
在製品 . . . . .	772,241	1,100,235	2,306,848
製成品 . . . . .	590,620	666,625	632,699
在途貨物 . . . . .	<u>913,130</u>	<u>918,625</u>	<u>1,035,757</u>
小計 . . . . .	2,892,682	3,533,142	5,080,149
減：存貨減值虧損撥備 . . . . .	<u>(31,917)</u>	<u>(56,172)</u>	<u>(53,160)</u>
總計 . . . . .	<u><u>2,860,765</u></u>	<u><u>3,476,970</u></u>	<u><u>5,026,989</u></u>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,860.8百萬元增加人民幣616.2百萬元或21.5%至截至2024年12月31日的人民幣3,477.0百萬元，主要由於原材料增加人民幣231.0百萬元及在製品增加人民幣338.0百萬元，這主要與我們在此期間的業務及收入增長一致。我們的存貨進一步由截至2024年12月31日的人民幣3,477.0百萬元增加人民幣1,550.0百萬元或44.6%至截至2025年9月30日的人民幣5,027.0百萬元，主要由於我們的業務、生產及收入水平提高，導致在製品大幅增加人民幣1,206.6百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	2023年	2024年	2025年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	109	108	124

附註：

- (1) 各年度／期間的存貨週轉天數等於該年度／期間存貨的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以360天(就截至2023年及2024年12月31日止年度而言)以及270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)。

我們的平均存貨週轉天數保持相對穩定，於2023年及2024年分別為109天及108天。我們的平均存貨週轉天數由2024年的108天增加至截至2025年9月30日止九個月的124天，主要是由於為第四季度做準備，我們截至2025年9月30日的存貨結餘較高，在此期間我們的銷量通常高於其他季度。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日存貨中的約人民幣3,908.8百萬元或76.9%已被售出或使用。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括來自客戶的貿易應收款項及應收票據。

下表載列我們截至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9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
貿易應收款項 . . . . .	4,789,634	6,315,669	7,778,702
應收票據 . . . . .	986,965	849,129	999,686
減：減值虧損 . . . . .	(455,594)	(560,640)	(693,707)
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>5,321,005</u></b>	<b><u>6,604,158</u></b>	<b><u>8,084,681</u></b>

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣5,321.0百萬元增加人民幣1,283.2百萬元或24.1%至截至2024年12月31日的人民幣6,604.2百萬元，並進一步增加人民幣1,480.5百萬元或22.4%至截至2025年9月30日的人民幣8,084.7百萬元，主要是由於同期我們的銷售額增長所推動。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據(扣除減值虧損)根據收入確認日期的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審核)
1年內 . . . . .	4,455,889	5,649,099	6,778,497
1至2年 . . . . .	632,938	698,103	962,934
2至3年 . . . . .	157,060	186,495	260,656
3至4年 . . . . .	54,761	57,941	68,634
4至5年 . . . . .	20,357	12,520	13,960
	<b>5,321,005</b>	<b>6,604,158</b>	<b>8,084,681</b>

我們致力於對未償還應收賬款維持嚴格控制，並設有信貸控制部門以最小化信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱，而授予客戶的信貸限額則每月覆核一次。

我們一般授予客戶自發票日期起約30至330天的信貸期。下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項平均週轉天數：

	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
貿易應收款項平均週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	126	129	138

附註：

- (1) 各年度／期間的貿易應收款項週轉天數等於該年度／期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間收入，再乘以360天(就截至2023年及2024年12月31日止年度而言)以及270天(就截至2025年9月30日止九個月而言)。

我們的貿易應收款項平均週轉天數於往績記錄期間保持相對穩定，於截至2023年12月31日止年度、截至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126天、129天及138天。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中的人民幣3,724.0百萬元或47.9%已得到後續結算。

## 財務資料

### 合約資產

我們的合約資產主要指與產品銷售相關的質保金。履行完質保條款且客戶正式驗收後，確認的合約資產金額重新分類為貿易應收款項。

下表載列我們截至所示日期的合約資產詳情：

	<u>截至12月31日</u>		<u>截至9月30日</u>
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
合約資產產生於：			
產品銷售 . . . . .	1,076,234	1,259,224	1,403,950
減值 . . . . .	<u>(118,835)</u>	<u>(137,947)</u>	<u>(145,325)</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>957,399</u></b>	<b><u>1,121,277</u></b>	<b><u>1,258,625</u></b>

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣957.4百萬元增加人民幣163.9百萬元或17.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,121.3百萬元，並進一步增加人民幣137.3百萬元或12.2%至截至2025年9月30日的人民幣1,258.6百萬元，主要因同期我們銷售額的增長。

### 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購買原材料及固定資產的應付款項。該等貿易應付款項不計息，通常在收到發票後的30至120天內結算。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據詳情：

	<u>截至12月31日</u>		<u>截至9月30日</u>
	<u>2023年</u>	<u>2024年</u>	<u>2025年</u>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
			(未經審核)
貿易應付款項 . . . . .	3,967,551	4,670,264	5,112,725
應付票據 . . . . .	<u>999,613</u>	<u>1,815,044</u>	<u>2,210,772</u>
<b>總計 . . . . .</b>	<b><u>4,967,164</u></b>	<b><u>6,485,308</u></b>	<b><u>7,323,497</u></b>

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣4,967.2百萬元增加人民幣1,518.1百萬元或30.6%至截至2024年12月31日的人民幣6,485.3百萬元，並進一步增加人民幣838.2百萬元或12.9%至截至2025年9月30日的人民幣7,323.5百萬元，主要由於我們於同期為支持業務增長而增加採購。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元) (未經審核)
1年內 . . . . .	4,876,535	6,251,903	7,113,104
1年以上 . . . . .	90,629	233,405	210,393
	<b>4,967,164</b>	<b>6,485,308</b>	<b>7,323,497</b>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項週轉天數：

	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
貿易應付款項平均週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	149	145	140

附註：

- (1) 各年度／期間的貿易應付款項週轉天數等於該年度／期間貿易應付款項的期初及期末結餘的平均值除以該年度／期間的銷售成本，再乘以360天（就截至2023年及2024年12月31日止年度而言）以及270天（就截至2025年9月30日止九個月而言）。

我們的貿易應付款項平均週轉天數於往績記錄期間相對保持穩定，於截至2023年12月31日止年度、截至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149天、145天及140天。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與我們的供應商並無任何重大糾紛。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日尚未結清的貿易應付款及應付票據中的約人民幣2,734.2百萬元或53.5%已得到結算。

## 財務資料

### 衍生金融工具

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
衍生金融資產：			
銅期貨合約 <sup>(a)</sup> . . . . .	98	—	3,568
總計 . . . . .	<u>98</u>	<u>—</u>	<u>3,568</u>
衍生金融負債：			
遠期外匯合約 <sup>(b)</sup> . . . . .	15,260	93	5,266
銅期貨合約 <sup>(a)</sup> . . . . .	—	464	—
總計 . . . . .	<u>15,260</u>	<u>557</u>	<u>5,266</u>

附註：

- (a) 銅期貨合約被指定為現金流量對沖的對沖工具。
- (b) 遠期外匯合約未被指定為對沖工具，而是按公允價值計入損益計量。

### 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主要包括：(i)應付工資及福利，主要為應付予僱員的薪金、福利及年度獎金；(ii)未充分確認的已背書未到期票據金額，主要為已背書但由於債務人仍對我們擁有追索權而尚未予核銷的應付票據；(iii)其他應付稅項，主要包括我們應付的增值稅、代扣代繳個人所得稅、印花稅、房產稅及其他附加稅等雜項稅款；(iv)應計費用，主要為我們已產生但尚未支付的各項營運開支；(v)應付按金，主要為自客戶收取的按金；及(vi)其他應付款項，主要為我們代相關僱員收取的發放予「重點產業人才」的政府補貼。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用的詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
應付工資及福利	396,876	552,528	473,393
未充分確認的已背書未到期票據金額	387,878	387,019	514,177
其他應付稅項	141,113	166,154	284,032
應計費用	125,734	166,707	190,414
應付按金	43,179	51,239	56,035
其他應付款項	56,980	66,732	36,331
即期部分	1,151,760	1,390,379	1,554,382
非即期部分	6,255	6,255	6,255
<b>總計</b>	<b>1,158,015</b>	<b>1,396,634</b>	<b>1,560,637</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣1,158.0百萬元增加人民幣238.6百萬元或20.6%至截至2024年12月31日的人民幣1,396.6百萬元，主要由於(i)應付工資及福利增加人民幣155.7百萬元，主要由於我們的員工薪金、福利及應計獎金增加，乃主要由於員工總數增加；及(ii)應計費用增加人民幣41.0百萬元，主要由於我們業務規模擴大。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣1,396.6百萬元增加人民幣164百萬元或11.7%至截至2025年9月30日的人民幣1,560.6百萬元，主要反映(i)已背書未到期票據未充分確認金額增加人民幣127.2百萬元，主要由於我們的銷售顯著增長；(ii)其他應付稅項增加人民幣117.9百萬元，主要由於我們的銷售顯著增長；及(iii)應付工資及福利減少人民幣79.1百萬元，主要由於應付獎金於年底計提。

### 合約負債

我們的合約負債主要指尚未移交產品給客戶而收到的客戶預付款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合約負債分別為人民幣1,483.1百萬元、人民幣2,370.0百萬元及人民幣2,896.1百萬元。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣1,483.1百萬元增加人民幣886.9百萬元或59.8%至截至2024年12月31日的人民幣2,370.0百萬元，並進一步增加人民幣526.1百萬元或22.2%至截至2025年9月30日的人民幣2,896.1百萬元，主要是由於同期我們的銷售額增長所致。

## 財務資料

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的合約負債中的人民幣1,095.0百萬元或37.8%於履行履約責任後確認為收入。

### 撥備

於往績記錄期間，我們就有關輸配電設備的銷售計提保修撥備。下表載列我們於所示日期的撥備詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
保修	59,510	63,459	58,455
未履行的虧損合約	—	1,389	1,088
總計	<u>59,510</u>	<u>64,848</u>	<u>59,543</u>

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期部分	12,072	11,837	11,489
非即期部分	<u>47,438</u>	<u>53,011</u>	<u>48,054</u>
總計	<u>59,510</u>	<u>64,848</u>	<u>59,543</u>

### 債務

我們的債務包括計息銀行貸款及租賃負債。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
<b>即期</b>				
計息銀行貸款 . . . . .	101,824	149,554	341,808	374,298
租賃負債 . . . . .	12,169	13,119	14,307	14,527
<b>非即期</b>				
計息銀行貸款 . . . . .	30,000	28,000	10,000	70,442
租賃負債 . . . . .	12,750	16,422	61,849	60,402
<b>總計 . . . . .</b>	<b>156,743</b>	<b>207,095</b>	<b>427,964</b>	<b>519,669</b>

### 計息銀行貸款

下表載列我們於所示日期的計息銀行貸款詳情：

	截至2023年12月31日			截至2024年12月31日			截至2025年9月30日		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元 (未經審核)
	%			%			%		
<b>即期：</b>									
銀行貸款 — 無抵押	0.65-3.40	2024年	81,824	1.20-3.40	2025年	148,554	0.95-2.80	2026年	313,308
長期銀行貸款的即期 部分 — 無抵押	5.00	2024年	20,000	3.20	2025年	1,000	3.20	2025年	28,500
總計 — 即期 . . . . .			101,824			149,554			341,808
<b>非即期：</b>									
銀行貸款 — 無抵押	3.20	2025年	30,000	3.20	2026年	28,000	2.51	2030年	10,000
總計 . . . . .			131,824			177,554			351,808

我們的計息銀行貸款由截至2023年12月31日的人民幣131.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣177.6百萬元，隨後進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣351.8百萬元，主要由於隨著我們繼續擴大產能及業務規模令我們的資本支出需求增加。

截至2026年1月31日，我們有銀行信貸額度人民幣20.6十億元，其中人民幣13.0十億元尚未使用。

## 財務資料

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與倉庫租賃、辦公室租賃以及我們當地代表處的車輛租賃相關。

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣24.9百萬元、人民幣29.5百萬元、人民幣76.2百萬元及人民幣74.9百萬元。我們租賃負債的增加主要是由於隨著我們的業務規模繼續擴大而添置租賃物業。我們的租賃負債由2025年9月30日至2026年1月31日減少主要由於折舊及攤銷。

### 債務聲明

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務均無重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期未違反任何契約。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面未遇到任何困難，亦未發生任何還款違約或契約違反情況。

除上文所披露者外，除集團內部負債及正常貿易應付款項外，截至2026年1月31日，我們未持有任何其他重大按揭、押記、債券、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論是否擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年1月31日至最後實際可行日期，我們的債務未發生任何重大變化。

### 或然負債

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
待履行保函 <sup>(1)</sup> . . . . .	<u>2,821,921</u>	<u>3,655,924</u>	<u>4,335,370</u>

附註：

(1) 於往績記錄期間，我們向客戶出具銀行保函，以供投標及後續履行合約之用。

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們概無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對我們的訴訟。

## 財務資料

### 流動性及資本資源

#### 現金流量分析

於往績記錄期間，我們使用現金的主要目的是滿足營運資金要求、資本支出及支付股息。我們過往主要通過經營活動的現金流量及銀行貸款來滿足營運資金需要。[編纂]完成後，我們預計將主要通過經營活動的現金流量、銀行貸款及[編纂]為本公司帶來的[編纂]淨額來滿足營運資金需要。

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	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
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 . . . . .	<b>3,145,841</b>	<b>3,695,740</b>	<b>3,236,087</b>

#### 經營活動的現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動產生的現金流量淨額為人民幣433.0百萬元，主要由除稅前利潤人民幣2,614.2百萬元組成，並已根據以下項目進行調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣184.1百萬元；以及(ii)金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣137.9百萬元。該金額亦根據(A)營運資金的負變動進行進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣1,557.4百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,638.2百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣407.9百萬元；以及(iv)合約資產增加人民幣144.7百萬元；部分被營運資金的正變動所抵銷，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣838.2百萬元；(ii)合約負債增加人民幣526.1百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣248.3百萬元，以及(B)已付所得稅人民幣447.1百萬元。

---

## 財務資料

---

2024年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣2,462.5百萬元，主要由除稅前利潤人民幣2,430.5百萬元組成，並已根據以下項目進行調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣207.0百萬元；(ii)金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣141.4百萬元；及(iii)以權益結算的股份支付費用人民幣104.8百萬元。該金額亦根據(A)營運資金的負變動進行進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣641.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,395.1百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣336.7百萬元，部分被營運資金的正變動所抵銷，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,518.1百萬元；以及(ii)合約負債增加人民幣886.9百萬元，以及(B)已付所得稅人民幣373.2百萬元。

2023年，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣2,272.1百萬元，主要由除稅前利潤人民幣1,771.4百萬元組成，並進行以下調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣166.0百萬元；(ii)商譽減值虧損人民幣112.9百萬元。該金額亦根據(A)營運資金的正變動進行進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣912.3百萬元；以及(ii)合約負債增加人民幣707.9百萬元，部分被營運資金的負變動所抵銷，主要包括(i)存貨增加人民幣337.7百萬元；以及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣909.4百萬元，以及(B)已付所得稅人民幣201.5百萬元。

### 投資活動所用的現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣701.8百萬元，主要由於(i)支付人民幣6,930.0百萬元的理財產品；以及(ii)購買人民幣603.1百萬元的物業、廠房及設備，但部分被理財產品所得款項人民幣6,829.0百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣1,705.4百萬元，主要由於(i)支付人民幣9,722.8百萬元的理財產品；以及(ii)購買人民幣818.2百萬元的物業、廠房及設備，但部分被以下各項抵銷：(i)理財產品所得款項人民幣8,744.1百萬元；以及(ii)出售基金及非上市實體投資的所得款項人民幣191.4百萬元。

2023年，我們投資活動所用的現金流量淨額為人民幣749.1百萬元，主要由於(i)支付人民幣4,464.4百萬元的理財產品；(ii)購買人民幣690.5百萬元物業、廠房及設備項目；及(iii)支付人民幣595.9百萬元用於收購子公司，但部分被以下項目抵銷：(i)理財產品所得款項人民幣4,038.6百萬元；以及(ii)出售基金及非上市實體投資的所得款項人民幣1,000.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資活動所用的現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣191.4百萬元，主要由於(i)償還人民幣109.2百萬元的計息銀行貸款；以及(ii)向本公司股東支付人民幣389.1百萬元的股息，但部分被以下各項抵銷：(i)來自計息銀行貸款的所得款項人民幣268.4百萬元；以及(ii)行使購股權的所得款項人民幣133.3百萬元。

2024年，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣199.1百萬元，主要由於(i)償還人民幣95.7百萬元的計息銀行貸款；以及(ii)向本公司股東支付人民幣309.6百萬元的股息，但部分被以下各項抵銷：(i)計息銀行貸款的所得款項人民幣153.8百萬元；以及(ii)行使購股權的所得款項人民幣139.8百萬元。

2023年，我們融資活動所用的現金流量淨額為人民幣611.8百萬元，主要由於(i)償還人民幣135.7百萬元的計息銀行貸款；(ii)收購人民幣311.9百萬元的非控股權益；及(iii)向權益股東支付人民幣231.0百萬元的股息，但部分被以下各項抵銷：(i)計息銀行貸款的所得款項人民幣108.5百萬元；以及(ii)行使購股權的所得款項人民幣45.2百萬元。

### 資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出主要包括添置物業、廠房及設備、根據長期租賃合約添置租賃土地和物業、廠房及設備以及添置包括軟件、專利及許可在內的無形資產。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，我們的資本支出分別為人民幣502.6百萬元、人民幣1,367.5百萬元及人民幣650.2百萬元。我們的資本開支主要透過經營活動產生的現金及銀行借款提供資金。

我們預計主要通過經營活動產生的現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額來為未來資本支出提供資金。我們當前有關未來任何期間的資本支出計劃可能會發生變化，並可能會根據未來的現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場條件以及其他各種因素來調整資本支出。

### 資本承擔

我們的資本承擔主要與我們已簽署採購協議但尚未履行的物業、廠房及設備投資相關。我們預計將使用經營活動產生的現金、將從[編纂]收到的[編纂]淨額以及我們可用的銀行借款來履行資本承擔。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已簽約但未計提撥備：			
物業、廠房及設備 . . . . .	<u>285,962</u>	<u>477,542</u>	<u>616,752</u>

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方存在若干交易及往來結餘，詳情見本文件附錄一會計師報告的附註41。

我們的董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易是於日常業務過程中進行，並未扭曲我們的往績記錄業績，亦未使歷史業績無法反映未來表現。

### 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9月
	截至該日止年度		30日／截至
	2023年	2024年	該日止九個月 (按年計算)
	2023年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	1.85	1.77	1.87
資產負債率 <sup>(2)</sup> . . . . .	42.8%	46.0%	45.9%
速動比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	1.48	1.43	1.43
股本回報率 <sup>(4)</sup> . . . . .	15.9%	18.0%	21.8%
資產回報率 <sup>(5)</sup> . . . . .	9.4%	9.9%	12.0%

附註：

(1) 流動比率乃以截至年末／期末的流動資產除以流動負債計算得出。

---

## 財務資料

---

- (2) 資產負債率等於截至年末／期末總負債除以截至相同年末／期末總資產後乘以100%。
- (3) 速動比率等於截至年末／期末的流動資產減去存貨後，再除以流動負債。
- (4) 股本回報率等於母公司擁有人應佔利潤除以母公司擁有人應佔權益總額之年初／期初及年末／期末之平均餘額，再乘以100%，而截至2025年9月30日止九個月按360/270的系數進行年化處理。
- (5) 總資產回報率等於年度／期間利潤除以年末／期末的總資產平均餘額後乘以100%，而截至2025年9月30日止九個月按360/270的系數進行年化處理。

### 流動比率／速動比率

於往績紀錄期間，我們的流動比率及速動比率保持相對穩定。

### 資產負債率

我們的資產負債率由截至2023年12月31日的42.8%上升至截至2024年12月31日的46.0%，主要由於我們的銷售及業務規模增長令我們的合約負債增加。我們的資產負債率於截至2024年12月31日及截至2025年9月30日保持穩定，分別為46.0%及45.9%。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至2023年12月31日止年度的15.9%上升至截至2024年12月31日止年度的18.0%及截至2025年9月30日止九個月的21.8% (按年化基準)，主要由於我們的盈利能力持續增長。

### 資產回報率

我們的資產回報率由截至2023年12月31日止年度的9.4%上升至截至2024年12月31日止年度的9.9%，之後上升至截至2025年9月30日止九個月的12.0% (按年化基準)，主要由於我們的盈利能力持續增長。

### 關於市場風險的定量及定性披露

除衍生工具外，我們的主要金融工具包括計息銀行貸款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們亦有其他各種金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據和貿易應付款項及應付票據(直接源自我們的運營)。

## 財務資料

我們亦進行衍生品交易，包括遠期貨幣合約及期貨合約，以管控我們的運營資金來源所產生的利率及貨幣風險。

我們金融工具產生的主要風險包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。本公司董事會負責審查並批准管控該等風險的各項政策。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。

### 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，本公司的股東週年大會批准人民幣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。

下表載列我們於所示年度／期間的股息：

	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
年內宣佈或支付上一年度期				
末股息(含稅) . . . . .	231,048	309,620	309,620	389,079

展望未來，我們可能會通過現金或其他我們認為合適的方式分派股息。我們目前並無預先確定的股息政策。董事會可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、運營及資本支出要求、未來業務發展戰略及估計以及其他其認為相關的因素後，宣佈並支付股息。我們可能會通過現金或認股權證的方式分派股息。如果董事認為我們的股價及股本規模不匹配，且分派股票股息對所有股東的利益有利，我們可能會分派股票股息。任何股息的宣派及支付以及金額皆將受我們的章程文件及公司法的約束。任何擬議的股息分派應由我們的董事會決定，且必須經股東於股東大會上批准。此外，我們可能會根據董事會認為合理的盈利及整體財務需求宣佈派發中期股息。任何股息的宣佈或支付均須來自我們合法可用於分派的利潤及儲備。未來股息宣派未必反映歷史股息宣派情況，具體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，我們的可供分派儲備為人民幣6,873.5百萬元。

### [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[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。

### 無重大不利變動

在執行董事認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年9月30日（即我們綜合財務資料的最近報告期末）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。

### 根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條需進行披露的情況。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。