

## 財務資料

閣下應將以下討論與分析，與附錄一A會計師報告所載之綜合財務報表，以及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃依據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃按我們因應對歷史趨勢的經驗及看法、現時狀況及預期未來發展以及我們相信於該等情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析得出。然而，實際業績或會與前瞻性陳述所預測者大相徑庭。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者大相徑庭的因素包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他章節所討論者。

### 概覽

我們是中小型用戶側儲能解決方案的供應商和創新者，擁有廣泛可靠的產品組合，致力於為全球用戶提供卓越的使用體驗。自2020年發佈BLUETTI品牌以來，我們透過自主研發、快速產品迭代及全渠道品牌建設快速擴大規模，將BLUETTI打造為具有全球影響力的知名儲能品牌。

本公司以持續的產品創新為引導，並聚焦安全及耐用性，率先推動業內多個產品類別轉型。自BLUETTI品牌創立以來，截至2025年12月31日，我們在全球出貨量超過3.5百萬台；且截至最後實際可行日期，我們的產品組合保持零召回的優異安全紀錄。

我們的產品透過全球多元的線上線下渠道，包括我們的獨立站官網、各大電商平台及社交平台，並輔以不斷擴張的經銷網絡，以及在主要市場27家主流零售及專業連鎖店的陳列進行銷售。

我們的主要產品類別包括便攜式儲能產品、家用儲能產品，以及日益擴大的智能周邊設備及配件生態系統。我們的分級產品矩陣包括Elite、Pioneer、Premium、Apex及EnergyPro系列便，並搭配日益擴充的周邊設備及配件生態系統以補充我們的儲能產品。

我們的營運執行力及製造版圖奠定我們的全球交付能力。於往績記錄期間，生產主要於中國進行，自2025年3月起，我們與印尼一家專業第三方合作工廠合作生產選定便攜式儲能產品，主要供應美國市場。我們的全渠道營銷模式整合獨立站官網、全球電商平台、社交媒體互動、針對早期迭代的眾籌渠道，以及獲主要市場的線下經銷商支援。

## 財務資料

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。此外，歷史財務資料包括香港上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟若干金融工具於各往績記錄期間末按公允價值計量除外。除另有指明者外，歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為我們的功能貨幣，所有金額均四捨五入至最接近的千位數。

### 影響我們運營業績的主要因素

我們的業務及財務表現受多種同時作用於全球經濟及儲能行業的宏觀經濟及行業特定因素影響，包括：

- 中國及全球宏觀經濟狀況；
- 所在行業的技術進步；
- 持續演變的全球地緣政治關係(涉及貿易政策、政府監管與關稅)；
- 行業競爭格局；
- 外幣匯率波動；及
- 與清潔能源相關的政府政策及激勵計劃。

此外，我們的業務及經營業績一直並將持續受到公司特定因素的影響，主要包括以下各項：

### 我們把握儲能市場增長機遇的能力

我們的增長、經營業績及財務狀況深受全球客戶對儲能需求的影響，尤其是用戶端儲能領域的需求。在全球可再生能源技術快速發展及各國碳中和政策日益普及的驅動下，全球儲能市場正邁入持續擴張階段。在此趨勢下，隨著消費者日益重視電費成本優化與能源自主性，用戶端儲能系統的採用速度顯著加快。根據弗若斯特沙利文的資料，於2020年至2024年，全球用戶側儲能市場規模由2020年的15億美元增長至2024年的316億美元，2020年至2024年間的複合年增長率為113.5%，預計至2029年將達到999億美元，2024年至2029年間的複合年增長率為25.9%。具體而言，按應用場景劃分，2024年全球便攜式儲能及家用儲能的收益分別達到33億美元及241億美元，2020年至2024年間的複合年增長率分別為46.2%及140.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年我們在全球便攜式儲能供應商中位列第四，基於收益的市場佔有率達6.6%，基於出貨量的市場佔有率達7.5%。我們深信，憑藉現有優勢，我們將持續把握用戶端儲能需求穩步增長的契機，進一步支持業務擴張並提升市場佔有率。

## 財務資料

為最大限度把握這一不斷擴張的市場的機遇，我們有意持續推動創新、優化產品，以實現業界頂尖的性能、靈活性及擴展性。我們於自主研發及核心技術的投資確保我們的產品持續保持競爭力，並把握便攜式及家用儲能市場的增長。此外，憑藉全球佈局、豐富產品組合及製造能力，我們得以迅速回應產業趨勢，滿足各地客戶需求。自2020年推出BLUETTI品牌以來，藉由契合全球增長需求，我們預期將持續深化用戶端儲能產業的滲透率，吸引新客戶並挽留現有客戶，推動我們的持續增長。

### 我們提供具競爭力產品組合與優化定價策略的能力

我們收入成長的根本在於我們提供具競爭力及差異化的產品組合，同時在各個市場採取嚴謹的定價策略的能力。在便攜式和家用儲能等消費性電子產品領域，競爭的核心在於產品功能及使用者體驗。該原則與我們強調快速迭代、以用戶為中心的設計、卓越的性能及可靠性、先進的軟件功能以及生態系統兼容性的開發理念不謀而合。

我們提供全面的儲能產品系列，能夠覆蓋主要市場分部，當中包括便攜式及家用儲能產品。我們續密切關注用戶回饋和觀察全球市場趨勢。我們的新產品將無縫整合先進技術與以用戶為本的設計，從而進一步鞏固我們產品的競爭力。

我們確定價格時會參考我們的產品定位、競爭格局、成本結構、顧客接受度、供需狀況以及當地市場狀況。我們將價格定於能覆蓋生產及運營成本同時維持合理利潤和產品競爭力的能力，對我們的財務表現至關重要。為維持價格競爭力，我們將資源集中投入一系列創新產品，該等產品不僅實現快速增長，更可觀的利潤，例如Elite系列及Apex系列等。此類成長所帶來的規模效益，使我們得以在維持盈利能力的的前提下，靈活制定具競爭力的價格策略。隨著我們不斷拓展產品組合並提升產品競爭力，我們創造了切實價值，從而支持可持續定價、保護利潤率並鞏固我們在價值鏈中的地位。我們預期產品競爭力與定價能力之間的相互作用將持續影響我們的收入、獲利能力和整體經營績效。

### 我們控制成本及提升運營效率的能力

我們的生產主要於中國境內自產進行，同時亦於印尼設有合作製造商。我們在美洲、歐洲、亞洲和大洋洲設有廣泛的銷售網絡。我們實現盈利及可持續增長的能力，部分取決於對銷售成本的有效管控。我們的銷售成本主要包括生產成本、運輸及物流費用、關稅及進口稅費。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，主要包括原材料成本及製造費用的生產成本分別為人民幣961.2百萬元、人民幣1,123.7百萬元及人民幣782.1百萬元，佔同期總銷售成本的比例分別為84.0%、82.4%及86.2%。我們的成功取決於能否持續降低原材料成本及製造相關成本。我們透過與印尼製造夥伴合作，為進入美國市場的產品減輕進口關稅及稅賦負擔。我們所採購的物料(如電池)存在價格波動風險。根據弗若斯特沙利文的資料，近年電芯價格呈現出波動的趨勢。在下游客戶的強勁需求帶動下，預計2026年價格將略有回升。我們推行規模化戰略採購，鎖定

## 財務資料

核心供應商、優化供應商資源並建立多元化的供應體系，同時投資於替代材料的研發，緩解特定原材料的價格波動風險，增強供應鏈的穩定性。基於該等措施，我們通過長期策略供應商安排、研發驅動的價值工程以及在中國進行自營生產降低成本；我們的供應鏈紀律亦影響我們的定價決策。此外，運輸及出貨成本在我們的銷售成本中亦佔相當比重。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，運輸及出貨成本分別為人民幣99.9百萬元、人民幣149.5百萬元及人民幣124.7百萬元，佔同期總銷售成本的8.7%、11.0%及13.8%。為優化此部分的成本結構，我們採用樞紐輻射式配送模式，透過區域性中央倉庫服務鄰近市場，此舉可實現具成本效益的末端配送，同時優化整體倉儲佈局。

我們的經營業績，部分取決於提升運營效率的能力。銷售開支歷史上在我們的總成本及開支中佔比較高。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣622.0百萬元、人民幣577.0百萬元、人民幣385.9百萬元及人民幣479.9百萬元，佔同期收入的35.0%、26.5%、25.4%及30.5%。2023年比率相對較高，主要反映整體市場環境充滿挑戰，以及若干超出我們控制的外部開支增加。2025年增加則主要反映於品牌建設活動(包括營銷及促銷)方面進行的、具針對性的投資。隨着我們業務擴展，我們預期總成本及費用的絕對金額將會上升。然而，透過嚴謹的成本及營運管理以及提升品牌知名度，我們預期該等成本佔收入的百分比將有所下降。我們預計，隨著業務規模擴大，成本及開支的絕對金額將會增加，但隨著品牌認知度提升、運營效率改善以及規模經濟效益的達成，其佔收入的比重將會下降。

### 我們拓展銷售網絡及進入新市場的能力

我們持續的收入增長取決於通過全球銷售網絡擴大終端用戶基礎的能力。我們已採用全渠道銷售策略，通過線上線下相結合的模式最大化市場覆蓋及運營靈活性，從而實現低成本高效的產品銷售擴張。截至2025年9月30日止九個月，線上渠道(包括我們的獨立站官網以及亞馬遜等第三方電商平台)貢獻約71.0%的收入，線下渠道(包括經銷商及線下直銷)則佔29.0%。詳情請參閱「業務－銷售、營銷及經銷」。於往績記錄期間，我們的線上收入大部分來自我們的獨立站官網及亞馬遜平台的銷售。我們在該等平台上有效進行銷售或提升銷售的能力如受到任何限制，均可能對我們的收入及經營業績造成影響。與此同時，我們正積極透過加快透過經銷商及自有直銷團隊進行線下銷售多元化我們的收入來源。截至2025年9月30日，我們的業務已覆蓋120多個國家及地區，並已成為主要儲能市場領先經銷商的首選合作夥伴。此外，我們透過橫跨銷售、營銷、產品、合規及物流的跨職能團隊進行端到端上市，在維持風險控制的同時實現快速渠道擴展及高效市場進入。

## 財務資料

為把握海外市場機遇，我們致力於拓展全球銷售網絡。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過120個國家及地區。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，海外市場收入分別佔我們總收入的98.8%、99.4%及97.9%。憑藉我們成熟的銷售渠道，我們能夠以具成本效益的方式快速部署新上市產品。我們亦進行戰略性投資以成熟品牌聲譽，預期此舉將使我們能夠深化成熟市場佈局並進軍新興市場。我們亦計劃多元化銷售渠道並對各個關係作進一步投資，以提升全球銷售網絡的靈活性與滲透力。

### 我們管理匯率波動風險的能力

由於業務遍佈全球，我們的經營業績在折算和交易兩個層面上均受匯率變動影響。我們的收入大部分來自海外客戶，並以人民幣以外的貨幣(如美元、歐元及日圓)計值。因此，我們持有大量以外幣計值的貨幣資產及負債，包括貿易應收款項、現金及銀行結餘以及貿易應付款項。由於我們持有外幣資產及負債，我們面臨外匯波動風險，並可能不時產生虧損或收益。

為應對匯率風險，我們計劃實施一套多層次的貨幣管理策略，包括持續監測與評估匯率趨勢、交易定價時的戰略性貨幣選擇，以及運用對沖工具限制不利匯率變動的敞口。我們亦將力求使外幣流入與流出相匹配，在可行範圍內形成自然對沖。同時，我們計劃在關鍵海外市場推進本地化運營，並穩固國內市場地位，此舉預計將共同降低我們對跨境交易的依賴，並增強整體財務穩定性。

### 我們管理季節性需求波動的能力

我們的經營業績受季節性波動影響。由於季節性需求波動、政策影響、節假日及氣候條件等，我們在主要市場銷售的儲能產品及解決方案呈現明顯的季節性。通常，日曆年度上半年需求相對較低，下半年則有所回升。此外，大型電商促銷活動相對集中於日曆年度下半年，例如亞馬遜Prime Day(七月)、黑色星期五(十一月)及聖誕節(十二月)，該等活動顯著提升我們的線上銷售。為最大化下半年銷售額，本公司經考慮季節性因素後錯峰進行原材料採購、生產規劃、存貨建置及廣告投放。

### 重大會計政策、判斷及估計

於應用會計政策時，董事須就無法從其他來源即時得知的資產與負債的賬面值作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設根據以往經驗及視為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。有關估計及相關假設會持續作檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，修訂將僅於該期間確認，或倘修訂同時影響現時及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。以下段落載列部分重大會計政策。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註3。

## 財務資料

### 收入確認

#### 客戶合約收入

來自銷售產品的收入於資產控制權轉移至客戶的時間點確認，一般為客戶收到產品時。合約負債指我們因已向客戶收取代價而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。由於我們所有客戶合約的原預期期限均為一年內或以下，我們採用可行權宜方法，未披露分配至剩餘履約義務的交易價格。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指為生產或供應貨品或服務或作行政用途而持有的有形資產。物業、廠房及設備於財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

供生產或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式運作所必要的位置及狀況而直接應佔的任何成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於資產可作擬定用途時開始計提折舊。

折舊乃於資產的估計可使用年期內以直線法確認，以撇銷減去剩餘價值的資產(在建工程除外)成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售物業、廠房及設備項目或將有關項目報廢所產生的任何收益或虧損，乃以銷售所得款項與該資產的賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

#### 存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。存貨的成本使用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及作出銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括直接歸因於銷售的增量成本。

截至2023年12月31日、2024年12月31日以及2025年9月30日，我們存貨的賬面值分別為人民幣903.9百萬元、人民幣618.2百萬元及人民幣907.6百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別在虧損中確認存貨減值人民幣53.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣8.5百萬元。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去達致完成的估計成本以及作出銷售所需的成本。我們於各報告期末評估存貨的可變現淨值以及所需的存貨撇減撥備金額，當中涉及有關釐定估計銷售價格、完工成本及銷售所需成本的重大判斷。

## 財務資料

### 金融工具

金融資產及金融負債乃當集團實體成為工具合約條款其中一方時確認。所有常規買賣的金融資產按結算日基準確認及終止確認。常規買賣指須於市場法規或慣例規定的時間內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量，惟自客戶合約產生的貿易應收款項(初始按國際財務報告準則第15號計量)除外。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於初始確認時加入金融資產或金融負債的公允價值或從中扣除(視何者適用)。

實際利率法是為有關期間計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配利息收入及利息開支的方法。實際利率是按金融資產或金融負債的預計年期或(視何者適用)較短期間，於初始確認時準確貼現估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率整體部分的所有已付或已收費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)至賬面淨值的利率。

### 金融資產

#### 金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 在以收取合約現金流為目的之經營模式中持有的金融資產；及
- 合約條款會導致於指定日期產生純粹為支付本金及未償還本金利息的現金流。

所有其他金融資產其後以按公允價值計入損益(「**按公允價值計入損益**」)的方式計量，惟倘權益投資並非持作買賣，亦並非為收購人於一項國際財務報告準則第3號「業務合併」所適用的業務合併中所確認的或然代價，則我們可於初始確認金融資產時不可撤回地選擇於其他全面收益中呈列權益投資其後的公允價值變動。

此外，倘不可撤回地將一項須按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益(「**按公允價值計入其他全面收益**」)的方式計量的金融資產指定為按公允價值計入損益的方式計量可消除或大幅減少會計錯配，則我們會不可撤回地作出有關指定。

#### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益的權益工具之投資其後按公允價值計量，公允價值變動產生的收益及虧損於其他全面收益確認及於儲備累計；及毋須作減值評估。累計收益或虧損將不會於出售權益投資時重新分類至損益，並將轉撥至保留利潤。

## 財務資料

不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益或指定為按公允價值計入其他全面收益準則的金融資產按公允價值計入損益計量。

於各報告期末，按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量，而任何公允價值收益或虧損則在損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」一項中。

有關金融資產分類以及金融資產及合約資產減值的進一步詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註3。

### 綜合損益表

下表載列所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
收入	1,777,126	2,174,288	1,521,467	1,572,145
銷售成本	<u>(1,144,832)</u>	<u>(1,363,074)</u>	<u>(951,220)</u>	<u>(907,217)</u>
毛利	632,294	811,214	570,247	664,928
其他收入	23,279	22,124	13,448	19,837
按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式 就金融資產計算的減值虧損撥回 (減值虧損)淨額	2,553	(5,800)	(3,907)	924
其他收益及虧損淨額	34,343	15,198	(7,581)	32,574
銷售開支	(622,037)	(577,020)	(385,871)	(479,943)
行政開支	(67,700)	(76,759)	(49,058)	(40,079)
其他開支	(20,739)	(32,417)	(16,944)	(22,404)
研發開支	(127,681)	(137,590)	(98,047)	(128,622)
<b>[編纂]</b>	-	-	-	<b>[編纂]</b>
財務開支	<u>(76,196)</u>	<u>(76,907)</u>	<u>(57,197)</u>	<u>(57,203)</u>
除稅前虧損	(221,884)	(57,957)	(34,910)	(13,426)
所得稅抵免	<u>38,358</u>	<u>11,333</u>	<u>(109)</u>	<u>(16,426)</u>
本公司擁有人應佔年度／期間虧損	<u><u>(183,526)</u></u>	<u><u>(46,624)</u></u>	<u><u>(35,019)</u></u>	<u><u>(29,852)</u></u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整淨(虧損)利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務計量，國際財務報告準則並無規定作出有關計量，按照國際財務報告準則亦無需呈列有關計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除特定項目的潛在影響，有助比較不同年度和不同公司的經營表現。我們認為，該指標能夠為[編纂]及其他人士提供有用的資料，有助他們理解和評估我們的綜合經營業績，方式猶如該等資料協助管理層般無異。然而，我們呈列的該非國際財務報告準則財務計量，未必可與其他公司呈列的類似指標進行直接比較。使用該非國際財務報告準則計量，不應被視為根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的替代分析。

下表載列我們於所示期間的非國際財務報告準則財務計量與其各自根據國際財務報告準則會計準則呈列的相應數字之間的對賬：

	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)	
			(未經審計)	(未經審計)
年／期內虧損	(183,526)	(46,624)	(35,019)	(29,852)
經作出以下調整：				
[編纂]	—	—	—	[編纂]
權益股份贖回負債的利息開支	67,283	66,717	49,662	51,760
經調整淨(虧損)利潤 (非國際財務報告準則計量)	<u>(116,243)</u>	<u>20,093</u>	<u>14,643</u>	<u>25,346</u>

截至2023年12月31日止年度，我們錄得經調整虧損(非國際財務報告準則計量)約人民幣116.2百萬元。2023年對便攜式儲能市場而言是充滿挑戰的一年，隨著歐洲天然氣短缺及能源危機緩解，2023年對便攜式能源產品的需求出現輕微下降。與此同時，新競爭者進入市場亦加劇了市場競爭。我們的毛利率於截至2023年12月31日止年度下降至35.6%。同期，為加強銷售渠道以應對激烈的市場競爭，我們的銷售開支顯著增加至人民幣622.0百萬元，佔我們收入的百分比為35.0%。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

#### 按產品分類劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於儲能產品銷售。下表載列所示期間我們按產品分類劃分的收入，按絕對金額及佔總收入百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
儲能產品	1,585,239	89.2	1,931,205	88.8	1,361,092	89.5	1,389,168	88.4
便攜儲能產品	1,230,638	69.2	1,525,947	70.2	1,075,868	70.8	1,059,398	67.4
家用儲能產品及其他 <sup>(1)</sup>	354,601	20.0	405,258	18.6	285,224	18.7	329,770	21.0
周邊設備及配件	191,887	10.8	243,083	11.2	160,375	10.5	182,977	11.6
<b>總計</b>	<b>1,777,126</b>	<b>100.0</b>	<b>2,174,288</b>	<b>100.0</b>	<b>1,521,467</b>	<b>100.0</b>	<b>1,572,145</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括工商儲能產品銷售產生的收入。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,777.1百萬元、人民幣2,174.3百萬元、人民幣1,521.5百萬元及人民幣1,572.1百萬元。於往績記錄期間，儲能產品始終是我們的最大產品線，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別貢獻總收入的89.2%、88.8%、89.5%及88.4%。具體而言，便攜儲能產品特別是AC系列及Elite系列佔銷售收入的絕大部分，2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別佔總收入的69.2%、70.2%、70.8%及67.4%。同時，家用儲及其他產品作為新增長點，2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別佔總收入的20.0%、18.6%、18.7%及21.0%，於2025年推出Apex系列後尤其如此。周邊設備及配件的收入通常與儲能產品掛鉤，原因為該等項目是我們核心儲能產品的配件，受類似的市場需求動態影響。

## 財務資料

### 按銷售渠道劃分的收入

我們通過線上及線下渠道銷售我們的產品。下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的收入，按絕對金額及佔總收入百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
<b>線上產品銷售</b>								
獨立站官網	502,406	28.3	547,355	25.2	361,751	23.8	477,823	30.4
亞馬遜	408,586	23.0	596,191	27.4	411,467	27.0	479,056	30.5
其他第三方電商平台	166,227	9.3	127,722	5.9	97,175	6.4	159,492	10.1
<b>小計</b>	<b>1,077,219</b>	<b>60.6</b>	<b>1,271,268</b>	<b>58.5</b>	<b>870,393</b>	<b>57.2</b>	<b>1,116,371</b>	<b>71.0</b>
<b>線下產品銷售</b>								
經銷商	657,709	37.0	892,562	41.1	642,154	42.2	448,500	28.5
其他 <sup>(1)</sup>	42,198	2.4	10,458	0.4	8,920	0.6	7,274	0.5
<b>小計</b>	<b>699,907</b>	<b>39.4</b>	<b>903,020</b>	<b>41.5</b>	<b>651,074</b>	<b>42.8</b>	<b>455,774</b>	<b>29.0</b>
<b>總計</b>	<b>1,777,126</b>	<b>100.0</b>	<b>2,174,288</b>	<b>100.0</b>	<b>1,522,125</b>	<b>100.0</b>	<b>1,572,145</b>	<b>100.0</b>

#### 附註：

(1) 主要包括通過我們全球各地附屬公司運營的線下門店銷售產品產生的收入。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自線上銷售。我們來自線上銷售的收入在2023年至2024年實現顯著同比增長，主要由於我們持續利用獨立站官網及亞馬遜作為主要線上銷售平台。於2024年，我們線下銷售渠道表現同樣強勁，主要受應急備用電源需求上升所帶動，較2023年錄得顯著的同比增長。

截至2025年9月30日止九個月，我們的線上收入較去年有所增長，主要得益於我們品牌的不斷強化，以及獨立站官網和亞馬遜的增長。該增長部分被線下收入的同比下降所抵銷，原因是歐洲應急備用電源的需求疲軟。

## 財務資料

### 按地域市場劃分的收入

地域市場方面，於往績記錄期間，我們大部分收入來自美洲及歐洲。我們亦向亞洲、非洲及大洋洲銷售產品。下表載列於所示期間按地理位置劃分的收入明細，按絕對金額及佔總收入百分比呈列。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
美洲	781,264	44.0	1,046,168	48.1	705,029	46.3	816,354	51.9
歐洲	593,273	33.4	766,097	35.2	543,144	35.7	451,177	28.7
亞洲(不包括中國內地)	227,075	12.8	233,509	10.7	168,553	11.1	149,048	9.5
大洋洲	94,574	5.3	101,338	4.7	84,959	5.6	108,497	6.9
中國內地	21,460	1.2	12,661	0.6	10,390	0.7	33,738	2.2
非洲	59,480	3.3	14,515	0.7	9,392	0.6	13,331	0.8
<b>總計</b>	<b><u>1,777,126</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,174,288</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,521,467</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,572,145</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

自成立以來，美洲和歐洲一直是我們業務發展的重點。在相應期間，來自美洲和歐洲的收入分別佔總收入的77.4%、83.3%、82.0%及80.6%。美洲地區的成長主要得益於美國和加拿大市場的持續擴張。來自美洲的收入由2023年的人民幣781.3百萬元增加33.9%至2024年的人民幣1,046.2百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣705.0百萬元增加15.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣816.4百萬元，主要由推出新產品、品牌持續增強，以及來自我們美洲獨立站官網及亞馬遜等第三方電商平台的收入持續增長所帶動。歐洲亦對我們的收入帶來強大貢獻，由2023年的人民幣593.3百萬元增加29.1%至2024年的人民幣766.1百萬元。截至2025年9月30日止九個月來自歐洲的收入出現下降，原因是歐洲應急備用電源的需求疲軟，導致經銷商訂單減少。

我們亦有相當部分的產品銷往亞洲市場，主要銷往日本。來自亞洲(不包括中國內地)的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣168.6百萬元輕微下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣149.0百萬元，主要由於日本市場競爭加劇，導致銷售下滑。

其他新興市場(主要為大洋洲)亦因對便攜式可再生能源的強大需求而貢獻了相當部分的收入。我們於往績記錄期間內來自大洋洲的收入持續增加，主要由於我們不斷努力鞏固在澳洲市場的地位。

## 財務資料

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括生產成本、運輸及物流費用以及關稅及進口稅費。下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
生產成本 <sup>(1)</sup>	984,732	86.0	1,136,362	83.4	806,532	84.8	716,889	79.0
運輸及物流費用	99,915	8.7	149,542	11.0	94,498	9.9	124,691	13.8
關稅及進口稅費	60,185	5.3	77,170	5.6	50,190	5.3	65,637	7.2
<b>總計</b>	<b>1,144,832</b>	<b>100.0</b>	<b>1,363,074</b>	<b>100.0</b>	<b>951,220</b>	<b>100.0</b>	<b>907,217</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括製造廠產生的原材料成本及製造費用。

於往績記錄期間，因供應鏈及成本改善及製造效率提升的工藝創新，我們的生產成本佔銷售成本的百分比下降。

#### 按產品類別劃分的銷售成本

下表載列所示期間我們按產品劃分的銷售成本明細，按絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
儲能產品	1,042,108	91.0	1,232,607	90.4	859,740	90.4	817,902	90.2
便攜儲能產品	796,530	69.5	892,947	65.5	616,388	64.8	600,505	66.2
家用儲能產品及其他 <sup>(1)</sup>	245,578	21.5	339,660	24.9	243,352	25.6	217,397	24.0
周邊設備及配件	102,724	9.0	130,467	9.6	91,480	9.6	89,315	9.8
<b>總計</b>	<b>1,144,832</b>	<b>100.0</b>	<b>1,363,074</b>	<b>100.0</b>	<b>951,220</b>	<b>100.0</b>	<b>907,217</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括工商儲能產品。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣632.3百萬元、人民幣811.2百萬元、人民幣570.2百萬元及人民幣664.9百萬元。同期，我們的毛利率分別為35.6%、37.3%、37.5%及42.3%。

下表載列我們按產品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，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
儲能產品	543,131	34.3	698,598	36.2	501,352	36.8	571,266	41.1
便攜儲能產品	434,108	35.3	633,000	41.5	459,480	42.7	458,893	43.3
家用儲能產品及其他 <sup>(1)</sup>	109,023	30.7	65,598	16.2	41,872	14.7	112,373	34.1
周邊設備及配件	89,163	46.5	112,616	46.3	68,895	43.0	93,662	51.2
總計	<u>632,294</u>	<u>35.6</u>	<u>811,214</u>	<u>37.3</u>	<u>570,247</u>	<u>37.5</u>	<u>664,928</u>	<u>42.3</u>

附註：

(1) 其他主要包括工商儲能產品。

### 按產品分類劃分的毛利率

我們2024年的毛利率相比2023年有所改善，主要受佔我們收入結構最大部分的便攜儲能產品毛利率回升所帶動。此改善歸因於多個關鍵因素。首先，我們實施更有效的營銷策略優化銷售渠道及加強價格控制，成功優化了產品及價格組合，令整體盈利能力有所提升。其次，由於供應鏈及成本控制改善，以及工藝創新提升了製造效率，我們的供應鏈管理及優化得到改善。

我們家用儲能產品及其他的毛利率由2023年的30.7%下降至2024年的16.2%，主要由於我們於2024年推出的新產品系列有限，銷售主要來自利潤率較低的舊型號產品，例如AC300及AC500。截至2025年9月30日止九個月，由於我們推出洞察消費者需求而深受歡迎的新家用儲能產品（如Apex系列），加上實施旨在獲取更高毛利貢獻的定價策略，我們的毛利率按年上升19.4%。

於往績記錄期間，周邊設備及配件的毛利率保持相對穩定。

## 財務資料

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括銀行利息收入、政府補助以及維修及廢料收入。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣23.3百萬元、人民幣22.1百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣19.8百萬元。

下表載列所示期間我們的其他收入明細，按絕對金額及佔其他收入及總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
銀行利息收入	8,999	38.7	8,242	37.3	7,201	37.3	8,092	40.8
政府補助	7,219	31.0	4,335	19.6	3,787	19.6	1,824	9.2
補償收入	3,256	14.0	1,393	6.3	887	6.3	944	4.8
維修及廢料收入	462	2.0	3,107	14.0	1,360	14.0	8,632	43.5
其他	3,343	14.4	5,047	22.8	213	22.8	345	1.7
<b>總計</b>	<b>23,279</b>	<b>100.00</b>	<b>22,124</b>	<b>100.00</b>	<b>13,448</b>	<b>100.00</b>	<b>19,837</b>	<b>100.00</b>

### 按預期信貸虧損模式下就金融資產計算的減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們按預期信貸虧損模式就金融資產計算的減值虧損淨額主要涉及貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損（及撥回）。我們於截至2023年12月31日止年度按預期信貸虧損模式就金融資產計算的減值虧損撥回為人民幣2.6百萬元。我們於截至2024年12月31日止年度按預期信貸虧損模式計算的減值虧損為人民幣5.8百萬元。我們於截至2025年9月30日止九個月錄得按預期信貸虧損模式計算的減值虧損撥回人民幣0.9百萬元，而截至2024年9月30日止九個月按預期信貸虧損模式計算的減值虧損則為人民幣3.9百萬元。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損包括(i)外匯收益(虧損)淨額；(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益或虧損；及(iii)出售物業、廠房及設備的虧損。下表載列所示期間我們的其他收益及虧損明細，按絕對金額及佔其他收入及收益的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
出售物業、廠房及設備虧損	(4,513)	(13.1)	(531)	(3.5)	(269)	3.5	(110)	(0.4)
提前終止終賃的收益	-	-	1,644	10.8	1,578	(20.8)	19	0.1
外匯收益(虧損)淨額	34,451	100.3	6,978	45.9	(11,968)	157.9	26,500	81.4
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值變動	4,405	12.8	7,107	46.8	3,078	(40.6)	6,165	18.9
<b>總計</b>	<b>34,343</b>	<b>100.00</b>	<b>15,198</b>	<b>100.00</b>	<b>(7,581)</b>	<b>100.00</b>	<b>32,574</b>	<b>100.00</b>

我們的其他收益及虧損於2023年及2024年分別為收益人民幣34.3百萬元及人民幣15.2百萬元，於截至2024年9月30日止九個月為虧損人民幣7.6百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為收益人民幣32.6百萬元。該等變動主要反映匯率波動，導致外匯收益／(虧損)淨額大幅波動。我們大部分收入來自海外客戶並以人民幣以外的貨幣計值，例如美元、歐元及日圓。因此，我們持有龐大數額的以外幣計值的貨幣資產及負債，包括貿易應收款項、現金及銀行結餘以及貿易應付款項。由於我們持有外幣資產與負債，因此面臨外匯匯率波動風險，可能定期產生虧損或收益。

## 財務資料

### 銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括營銷推廣開支、銷售平台費、員工薪酬以及倉儲及物流費用。下表載列所示期間我們的銷售開支明細，按絕對金額及佔總銷售開支的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
促銷開支	302,230	48.6%	208,014	36.0%	127,133	32.9%	197,012	41.0%
銷售平台費	82,604	13.3%	116,528	20.2%	75,880	19.7%	96,564	20.1%
僱員薪酬	113,251	18.2%	127,786	22.1%	92,125	23.9%	93,630	19.5%
倉儲物流費	68,383	11.0%	71,864	12.5%	55,058	14.3%	51,559	10.7%
運輸及差旅開支	14,877	2.4%	11,042	1.9%	7,252	1.9%	7,109	1.5%
辦公室開支	7,740	1.2%	4,668	0.8%	4,094	1.1%	3,790	0.8%
租賃及物業費用	7,107	1.1%	6,612	1.1%	4,397	1.1%	4,464	0.9%
折舊及攤銷	6,334	1.0%	6,456	1.1%	3,894	1.0%	3,243	0.7%
其他 <sup>(1)</sup>	19,511	3.2%	24,050	4.3%	16,038	4.1%	22,572	4.8%
總計	<u>622,037</u>	<u>100.0%</u>	<u>577,020</u>	<u>100.0%</u>	<u>385,871</u>	<u>100.0%</u>	<u>479,943</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 主要代表外包客戶服務費、銷售相關軟件服務費、認證費及退貨處理費。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣622.0百萬元、人民幣577.0百萬元、人民幣385.9百萬元及人民幣479.9百萬元，佔同期收入的35.0%、26.5%、25.4%及30.5%。

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括員工薪酬、諮詢服務費、辦公室開支、折舊及攤銷。下表載列所示期間我們的行政開支明細，按絕對金額及佔總行政開支的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
僱員薪酬	26,767	39.5	41,286	53.8	26,974	55.0	19,735	49.2
諮詢服務費	17,649	26.1	10,500	13.6	6,109	12.4	9,732	24.2
辦公室開支	7,864	11.5	6,146	8.0	4,760	9.7	3,735	9.3
折舊及攤銷	2,231	3.3	5,934	7.7	4,445	9.1	2,698	6.7
招聘及培訓開支	3,409	5.0	1,321	1.7	1,012	2.1	896	2.2
運輸及差旅開支	4,245	6.3	1,151	1.5	617	1.3	761	1.9
其他	5,535	8.2	10,421	13.6	5,142	10.5	2,523	6.3
<b>總計</b>	<b>67,700</b>	<b>100.0</b>	<b>76,759</b>	<b>100.0</b>	<b>49,058</b>	<b>100.0</b>	<b>40,079</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要代表商標及專利費用、辦公租金、業務招待費用及工作安全開支及庫存差異。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣67.7百萬元、人民幣76.8百萬元、人民幣49.1百萬元及人民幣40.1百萬元，佔同期收入的3.8%、3.5%、3.2%及2.5%。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括員工薪酬、物料消耗、折舊及攤銷以及認證檢測費。下表載列所示期間我們的研發開支明細，按絕對金額及佔總研發開支的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員薪酬	97,233	76.2	108,513	78.9	78,330	79.9	100,739	78.3
材料消耗	9,632	7.5	8,286	6.0	5,893	6.0	6,925	5.4
折舊及攤銷	5,308	4.2	7,156	5.2	5,353	5.5	6,263	4.9
技術服務費	5,659	4.4	6,025	4.4	3,748	3.8	399	0.3
認證檢測費	4,746	3.7	4,378	3.2	2,357	2.4	10,867	8.4
其他	5,103	4.0	3,232	2.3	2,366	2.4	3,429	2.7
<b>總計</b>	<b><u>127,681</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>137,590</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>98,047</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>128,622</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 主要為諮詢服務費及研發人員的雜項開支，包括辦公室、差旅及相關費用。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣127.7百萬元、人民幣137.6百萬元、人民幣98.0百萬元及人民幣128.6百萬元，佔同期收入的7.2%、6.3%、6.4%及8.2%。

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括財務開支-費用及其他、違約虧損、維修及廢料成本、訴訟費用及其他。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他開支分別為人民幣20.7百萬元、人民幣32.4百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣22.4百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的其他開支明細，按絕對金額及佔其他開支總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
財務開支－費用及其他 <sup>(1)</sup>	16,636	80.2	20,615	63.6	13,743	81.0	19,699	87.9
罰款費用 <sup>(2)</sup>	—	—	3,685	11.4	—	—	—	—
維修及廢料成本	1,179	5.7	4,832	14.9	1,659	9.8	218	1.0
其他 <sup>(3)</sup>	2,924	14.2	3,285	10.2	1,542	9.2	2,487	11.1
<b>總計</b>	<b>20,739</b>	<b>100.00</b>	<b>32,417</b>	<b>100.00</b>	<b>16,944</b>	<b>100.00</b>	<b>22,404</b>	<b>100.00</b>

附註：

- (1) 財務開支－手續費及其他指主要來自部分電商平台的支付處理費。
- (2) 2024年的罰款費用指根據產能規劃退還滁州生產基地部分土地所產生的罰金支出。
- (3) 其他開支指捐贈開支及其他雜項支出。

### 財務開支

於往績記錄期間，我們的財務開支主要包括下列各項的利息開支：(i)銀行借款；(ii)租賃負債；及(iii)股份贖回負債。下表載列所示期間我們的財務開支明細，按絕對金額及佔總財務開支百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
利息開支包括：								
－租賃負債	3,112	4.1	2,089	2.7	1,681	2.9	1,272	2.2
－銀行借款	5,801	7.6	8,101	10.5	5,854	10.2	4,171	7.3
－股份贖回負債	67,283	88.3	66,717	86.8	49,662	86.8	51,760	90.5
<b>總計</b>	<b>76,196</b>	<b>100.00</b>	<b>76,907</b>	<b>100.00</b>	<b>57,197</b>	<b>100.00</b>	<b>57,203</b>	<b>100.00</b>

### 所得稅抵免(開支)

於往績記錄期間，我們於2023年及2024年的所得稅抵免分別為人民幣38.4百萬元及人民幣11.3百萬元，截至2024年及2025年9月30日止九個月的稅務開支則分別為人民幣0.1百萬元及人民幣16.4百萬元。

## 財務資料

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關之間並無任何重大糾紛。

### 年度／期間虧損淨額

基於上述原因，於往績記錄期間，我們於2023年錄得淨虧損人民幣183.5百萬元，2024年錄得淨虧損人民幣46.6百萬元，截至2024年9月30日止九個月錄得淨虧損人民幣35.0百萬元，截至2025年9月30日止九個月錄得淨虧損人民幣29.9百萬元。

### 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日止九個月比較

##### 收入

##### 按產品劃分的收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,521.5百萬元增加3.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,572.1百萬元，主要得益於我們品牌的持續強化以及儲能產品、周邊設備及配件銷售的持續增長。

我們的儲能產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,361.1百萬元增加2.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,389.2百萬元，主要由於我們推出Apex系列等新產品，導致家用儲能產品及其他的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣285.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣330.0百萬元。該增長部分被便攜式儲能產品收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,075.9百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,059.4百萬元所抵銷，原因為我們的歐洲經銷商便攜式儲能線下銷售下滑，惟我們於2025年推出全新Elite系列帶動便攜式儲能線上銷售增長已部分減輕上述影響。

我們的周邊設備及配件收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣160.4百萬元增加14.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣183.0百萬元，主要受儲能產品銷售增長所驅動。

##### 按銷售渠道劃分的收入

我們產品的線上銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣870.4百萬元增長28.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,116.4百萬元，主要由於2025年新產品推出及品牌認知度提升，帶動獨立站官網、亞馬遜及其他第三方電商平台收入的增長。

我們產品的線下銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣651.1百萬元下降30.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣455.8百萬元，主要由於歐洲對緊急備用電源需求疲軟，導致我們的歐洲經銷商訂單減少。

## 財務資料

### 按地域市場劃分的收入

我們的美洲的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣705.0百萬元增長15.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣816.4百萬元，主要由於新產品推出及品牌認知度提升，帶動美國及加拿大市場的收入增長。

我們在歐洲的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣543.1百萬元下降16.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣451.2百萬元，主要由於歐洲對緊急備用電源需求疲軟，導致我們的歐洲經銷商訂單減少。

我們在亞洲(不包括中國內地)的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣168.6百萬元下降11.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣149.0百萬元，主要由於市場競爭加劇導致日本市場收入下降。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣951.2百萬元減少4.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣907.2百萬元，主要由於製造效率提升及持續推進的成本優化舉措令生產成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣806.5百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣716.9百萬元。

### 毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣570.2百萬元增加16.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣664.9百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的37.5%上升至截至2025年9月30日止九個月的42.3%，主要由於(i)於2025年推出毛利率更高、競爭力更強的新產品，例如Elite系列及Apex系列；及(ii)實施成本優化措施以及旨在獲取更高毛利率的定價策略。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.4百萬元增加47.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月的維修及廢料收入增加人民幣7.3百萬元。

### 按預期信貸虧損模式就金融資產計算的減值虧損淨額

我們於截至2025年9月30日止九個月錄得按預期信貸虧損模式計算的減值虧損撥回人民幣0.9百萬元，而截至2024年9月30日止九個月按預期信貸虧損模式計算的減值虧損則為人民幣3.9百萬元。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損於截至2024年9月30日止九個月為虧損人民幣7.6百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月為收益人民幣32.6百萬元，主要由於外匯以人民幣38.5百萬元轉虧為盈，反映各相應期間之間的匯率波動。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣385.9百萬元增加24.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣479.4百萬元，主要由於市場推廣及促銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣127.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣197.0百萬元，而銷售開支佔總收入的百分比則由截至2024年9月30日止九個月的25.4%增加至截至2025年9月30日止九個月的30.5%，此反映於2025年為進一步提高消費者對我們產品及品牌的認知而進行更多品牌建設活動。此外，我們的平台費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣75.9百萬元增長27.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣96.6百萬元，跟隨線上的銷售增長而上升。

### 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49.1百萬元減少18.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣40.1百萬元，主要由於僱員薪酬由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.0百萬元，減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣19.7百萬元，此乃因本公司優化人力結構所致。行政開支佔總收入的百分比，於截至2024年9月30日止九個月為3.2%，而截至2025年9月30日止九個月則為2.5%。

### 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98.0百萬元增加31.22%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣128.6百萬元，主要由於：(i)僱員薪酬由截至2024年9月30日止九個月的人民幣78.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.007億元；及(ii)認證檢測費由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.9百萬元。有關增加主要由於2025年推出新產品，導致我們的認證費用上升，以及我們持續增加研發投入所致。我們研發開支佔總收入的百分比於截至2024年9月30日止九個月為6.4%，而截至2025年9月30日止九個月為8.2%。

### 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16.9百萬元增加32.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22.4百萬元，主要由於期內線上銷售增長，導致財務開支(包括手續費及其他)增加約人民幣6.0百萬元。

## 財務資料

### 財務開支

我們的財務開支維持穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣57.2百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月為人民幣57.2百萬元。我們權益股份贖回負債的利息開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣49.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣51.8百萬元。

### 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0.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月為人民幣16.4百萬元，主要原因是我們的海外附屬公司於期內產生利潤，導致先前因稅務虧損結轉而確認的遞延稅資產予以撥回。

### 期內虧損

基於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣35.0百萬元減少14.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.9百萬元。

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

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣1,777.1百萬元增加22.4%至2024年的人民幣2,174.3百萬元，此乃得益於我們所有產品線的銷售均有所增加。於2024年，整體市場復甦帶動對我們產品的需求上升。

#### 按產品類別劃分的收入

我們來自儲能產品的收入由2023年的人民幣1,585.2百萬元增加21.8%至2024年的人民幣1,931.2百萬元。具體而言，我們的便攜儲能產品及家用儲能產品均錄得增長，主要由於(i)新款便攜式儲能產品(例如AC180及AC200L)的銷量增加；(ii)我們的全新Premium系列上市；及(iii)家用儲能產品(例如AC300及AC500)的銷量增加。

我們來自周邊設備及配件的收入由2023年的人民幣191.9百萬元增加26.7%至2024年的人民幣243.1百萬元，主要受儲能產品收入增長所驅動。

#### 按銷售渠道劃分的收入

我們產品的線上銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,077.2百萬元增長18.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,271.3百萬元，有關增長主要由於我們持續投資於線上銷售渠道，使來自獨站站官網及亞馬遜的收入增加。

## 財務資料

我們產品的線下銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣699.9百萬元增長29.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣903.0百萬元，主要由於我們經銷商的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣657.7百萬元增加35.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣892.6百萬元，主要由於我們擴展線下經銷商網絡。

### 按地域市場劃分的收入

我們的美洲的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣781.3百萬元增長33.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,046.2百萬元。我們在亞洲(不包括中國內地)及大洋洲的收入，相較於截至2023年12月31日止年度，在截至2024年12月31日止年度亦錄得增長。有關增加主要由於我們拓展銷售渠道及推出新產品，令來自北美及歐洲的收入有所增長。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,144.8百萬元增加19.1%至2024年的人民幣1,363.1百萬元，主要由於生產成本、運輸及運費、關稅與進口稅的增加，與我們的收入增長一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣632.3百萬元增加28.3%至2024年的人民幣811.2百萬元，毛利率由2023年的35.6%上升至2024年的37.3%，主要歸因於我們便攜式儲能產品的毛利率由截至2023年12月31日止年度的35.3%，上升至截至2024年12月31日止年度的41.5%，此乃由於我們推出毛利率較高的新產品。此增長部分被家用儲能產品毛利率下降所抵銷，由截至2023年12月31日止年度的30.7%下降至截至2024年12月31日止年度的16.2%，此乃因2024年推出的新產品系列有限，銷售主要來自利潤率較低的舊款型號(如AC300及AC500)。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣23.3百萬元下降5.4%至2024年的人民幣22.1百萬元。其他收入下降主要由於政府補助減少人民幣2.9百萬元(反映2023年確認的一次性補貼)。

### 按預期信貸虧損模式就金融資產計算的減值虧損淨額

截至2024年12月31日止年度，我們按預期信貸虧損模式計算減值虧損淨額為人民幣5.8百萬元，而截至2023年12月31日止年度則為按預期信貸虧損模式計算減值撥回人民幣2.6百萬元。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的人民幣34.3百萬元下降55.7%至2024年的人民幣15.2百萬元，主要由於外匯收益淨額減少人民幣27.5百萬元(反映2023年及2024年間匯率大幅波動)。我們的其他收益及虧損佔總收入的比例由2023年的1.9%下降至2024年的0.7%。

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣622.0百萬元減少7.2%至2024年的人民幣577.0百萬元，且佔總收入的百分比由2023年的35.0%下降至2024年的26.5%。該減少主要由於市場推廣費用減少人民幣94.2百萬元乃由於2023年開支增加，以及我們決定自2023年起作出戰略調整並淘汰低效營銷渠道、銷售目標與營銷預算更緊密結合、優化廣告及推廣策略，並加強對推廣開支的控制。有關減少部分被我們的銷售平台費用由截至2023年12月31日止年度的人民幣82.6百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣116.5百萬元所抵銷，此增長與我們通過獨立站官網及第三方電商平台的銷售增長一致。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣67.7百萬元增加13.4%至2024年的人民幣76.8百萬元，主要由於僱員薪酬增加人民幣14.5百萬元，反映增聘行政人員。此增長部分被諮詢服務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣17.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元所抵銷，而上述費用減少乃由於我們於2023年投資開發ERP系統所致。我們的行政開支佔總收入的比例由2023年的3.8%下跌至2024年的3.5%。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣127.7百萬元增加7.8%至2024年的人民幣137.6百萬元，主要由於我們持續投資於研發所致。我們2024年的研發開支佔總收入的百分比較2023年有所下降。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣20.7百萬元增加56.5%至2024年的人民幣32.4百萬元，主要由於財務開支一手續費及其他增加約人民幣4.0百萬元。我們的其他開支佔總收入的比例保持穩定，2023年及2024年分別為1.2%及1.5%。

### 財務開支

我們的財務開支由2023年的人民幣76.2百萬元增加至2024年的人民幣76.9百萬元。我們權益股份贖回負債的利息開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣67.3百萬元輕微減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣66.7百萬元。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣38.4百萬元下降至2024年的人民幣11.3百萬元。我們於2023年及2024年的所得稅抵免主要來自海外附屬公司累計虧損所產生的遞延稅項資產。

## 財務資料

### 年度虧損

基於上述原因，我們於2023年及2024年錄得淨虧損人民幣183.5百萬元及人民幣46.6百萬元。

### 綜合／簡明綜合財務狀況表關鍵項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合／簡明綜合財務狀況表選定資料，乃摘錄自本文件附錄一A及一B所載的歷史財務資料會計師報告及截至2025年9月30日止九個月的財務資料。

	截至12月31日		截至2025年 9月30日 (未經審計)
	2023年	2024年 (人民幣千元)	
流動資產總值	1,906,562	2,201,915	2,274,222
非流動資產總值	348,096	472,850	569,812
<b>資產總值</b>	<b>2,254,658</b>	<b>2,674,765</b>	<b>2,844,034</b>
流動負債總額	859,858	1,296,633	1,389,759
非流動負債總額	1,492,067	1,542,880	1,642,523
<b>負債總額</b>	<b>2,351,925</b>	<b>2,839,513</b>	<b>3,032,282</b>
<b>負債淨額</b>	<b>97,267</b>	<b>164,748</b>	<b>188,248</b>
股本	379,872	379,872	379,872
儲備	(477,139)	(544,620)	(568,120)
<b>權益總額</b>	<b>(97,267)</b>	<b>(164,748)</b>	<b>(188,248)</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>2,254,658</b>	<b>2,674,765</b>	<b>2,844,034</b>

## 財務資料

### 流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日止年度		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日 2025年	1月15日 2026年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	(未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨	903,928	618,220	907,639	1,154,279
貿易及其他應收款項	251,803	232,035	285,606	192,513
按公允價值計入損益的金融資產	(110,082)	(461,238)	361,155	150,000
受限制／已抵押銀行結餘	61,129	141,627	66,895	86,367
原到期日超過三個月的銀行存款	–	30,000	–	–
現金及現金等價物	579,620	718,795	652,927	547,809
<b>流動資產總值</b>	<b>1,906,562</b>	<b>2,201,915</b>	<b>2,274,222</b>	<b>2,130,968</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	500,244	790,492	882,262	1,158,646
合約負債	53,113	65,316	32,984	8,442
銀行借款	241,988	395,265	436,127	232,372
租賃負債	27,409	19,359	15,855	12,716
應付稅項	19,593	9,724	8,852	3,502
退款負債	2,858	5,496	3,326	4,655
保修撥備	14,653	10,981	10,353	14,764
<b>流動負債總額</b>	<b>859,858</b>	<b>1,296,633</b>	<b>1,389,759</b>	<b>1,435,097</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>1,046,704</b>	<b>905,282</b>	<b>884,463</b>	<b>695,871</b>

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣884.5百萬元減少21.3%至截至2026年1月15日的人民幣695.9百萬元，主要由於我們的貿易及其他應付款項由截至2025年9月30日的人民幣882.3百萬元增加至截至2026年1月15日的人民幣1,158.6百萬元，以及按公允價值計入損益的金融資產由截至2025年9月30日的人民幣361.2百萬元減少至2026年1月15日的人民幣150.0百萬元，當中部分被存貨增加及銀行借款減少所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣905.3百萬元減少2.3%至截至2025年9月30日的人民幣884.5百萬元，主要由於流動負債增幅大於流動資產增幅。流動負債由截至2024年12月31日的人民幣1,296.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,389.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日的貿易及其他應付款項增加人民幣91.8百萬元。流動資產由截至2024年12月31日的人民幣2,201.9百萬元增加至截至2025年12月30日的人民幣2,274.2百萬元，主要由於截至2025年12月30日的存貨增加人民幣289.4百萬元，部分被截至2025年12月30日的按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣100.1百萬元及截至2025年12月30日的受限制／已抵押銀行結餘減少人民幣74.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,046.7百萬元減少13.5%至截至2024年12月31日的人民幣905.3百萬元，主要由於流動負債增幅大於流動資產增幅。流動負債由截至2023年12月31日的人民幣859.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,296.6百萬元，主要由於貿易及其他應付款項增加人民幣290.2百萬元及銀行借款增加人民幣153.3百萬元。流動資產由截至2023年12月31日的人民幣1,906.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,201.9百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣351.2百萬元及現金及現金等價物增加人民幣139.2百萬元，部分被存貨減少人民幣285.7百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料及耗材、在製品及製成品。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
原材料及耗材	33,598	26,918	57,650
在製品	36,473	27,472	144,158
製成品	831,638	560,399	704,377
退回權資產	2,219	3,431	1,454
<b>總計</b>	<b>903,928</b>	<b>618,220</b>	<b>907,639</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣903.9百萬元下降31.6%至截至2024年12月31日的人民幣618.2百萬元，主要由於銷售增長令製成品減少人民幣271.2百萬元。

我們的存貨由2024年12月31日的人民幣618.2百萬元增加46.8%至2025年9月30日的人民幣907.6百萬元，主要由於我們因應(i)美國稅費及關稅的不確定性；及(ii)自2025年下半年以來電芯的材料成本持續攀升而作出戰略性備貨，導致製成品存貨由截至2024年12月31日的人民幣560.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣704.4百萬元。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
0至90天	258,955	300,249	501,321
90至180天	214,052	183,284	188,034
180至360天	237,615	42,991	122,970
超過360天	193,305	91,696	95,314
<b>總計</b>	<b>903,928</b>	<b>618,220</b>	<b>907,639</b>

我們相信，維持適當及動態的庫存水平可讓我們在充分滿足客戶需求的同時保持流動性。我們已制定一套存貨管理政策及程序。詳情請參閱「業務－倉儲、物流及庫存管理」。

下表載列所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至
	2023年	2024年	9月30日止 九個月 2025年
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	301	204	227

附註：

(1) 存貨週轉天數按年度期初與期末存貨平均餘額除以相應年度／期間的銷售成本，再乘以365天／270計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的301天減少至2024年的204天，主要由於銷售回升及庫存減少。隨後，存貨週轉天數於截至2025年9月30日止九個月增加至227天。

截至2026年1月15日，截至2025年9月30日的存貨中，已有人民幣346.6百萬元或38.2%被耗用或出售。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項即期部分明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項－客戶合約	109,603	126,259	120,157
減：信貸虧損撥備	(8,976)	(13,549)	(9,308)
	<u>100,627</u>	<u>112,710</u>	<u>110,849</u>
保證金	29,930	19,230	18,215
可收回的增值稅	20,657	12,323	35,076
其他應收稅項	83,092	55,824	69,504
預付供應商款項	12,236	12,701	41,683
收購土地產生的應收代價	–	11,248	–
其他	6,025	8,773	11,338
減：信貸虧損撥備	(764)	(774)	(1,059)
	<u>151,176</u>	<u>119,325</u>	<u>174,757</u>
<b>總計</b>	<b><u>251,803</u></b>	<b><u>232,035</u></b>	<b><u>285,606</u></b>

我們扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣100.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣112.7百萬元，主要由於2024年的銷售增加。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣112.7百萬元輕微減少至截至2025年9月30日的人民幣110.8百萬元，主要由於歐洲經銷商2025年的收入減少。

我們其他應收款項的流動部分，主要包括增值稅、按金、其他應收稅項及預付供應商款項。我們其他應收款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣151.2百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣119.3百萬元，主要由於增值稅減少人民幣27.3百萬元及可收回的增值稅減少人民幣8.3百萬元，乃由於可抵扣稅項、預付所得稅、海外預扣消費稅及應收退稅減少所致。我們的其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣119.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣174.8百萬元，主要由於預付所得稅、海外預扣消費稅及預付供應商款項增加。

## 財務資料

我們通常向貿易客戶授予的信用期為0天至60天不等。對於經銷商客戶，我們普遍採用貨到付款或月結方式，僅對若干主要經銷商提供最多60天的信用期。我們持續嚴格管控未收應收款項以降低信用風險。往績記錄期間，主要客戶的信用政策保持穩定，均能按時回款且未發生壞賬。此外，享有信用期的客戶通常向我們提供由中國出口信用保險公司承保的出口信用保險，故壞賬風險較低。

下表載列於各報告期間末截至所示日期根據貨物交付日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析及信貸虧損撥備淨額：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
少於90天	60,804	46,866	47,951
91至180天	18,620	17,328	29,119
181至365天	11,629	15,651	11,537
超過365天	9,574	32,865	22,242
<b>總計</b>	<b>100,627</b>	<b>112,710</b>	<b>110,849</b>

下表載列所示期間貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至
	2023年	2024年	9月30日止 九個月 2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	21	18	19

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按年度期初與期末貿易應收款項(不包括減值撥備)平均餘額除以相應年度／期間的收入，再乘以365／270天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的21天略微下降至2024年的18天，主要由於2024年收入增加。我們的貿易應收款項週轉天數於截至2025年9月30日止九個月維持穩定於19天。

截至2026年1月15日，截至2025年9月30日的貿易應收款項中，已有人民幣579.7百萬元或79.8%結清。

## 財務資料

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產的流動部分指根據本集團的經營資金需要及可動用現金購買的短期結構性存款。我們按公允價值計入損益的流動金融資產由截至2023年12月31日的人民幣110.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣461.2百萬元，主要由於購入的短期結構性存款的公允價值上升。我們按公允價值計入損益的流動金融資產由截至2024年12月31日的人民幣461.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣361.2百萬元，主要由於2025年9月到期的人民幣110百萬元結構性銀行存款並未續期，藉此保留充足現金用於年末向供應商付款。我們並未錄得任何按公允價值計入損益的非流動金融資產。於往績記錄期間，我們的短期結構性存款波動反映我們審慎的資金管理策略，靈活運用盈餘現金配置於短期結構性存款，在維持流動性的同時優化回報。

### 受限制／已抵押銀行結餘

我們的受限制／已抵押銀行結餘主要指作為票據及信用證擔保的銀行結餘。我們的受限制／已抵押銀行結餘的流動部分截至2023年12月31日為人民幣61.1百萬元、截至2024年12月31日為人民幣141.6百萬元及截至2025年9月30日為人民幣66.9百萬元。我們的受限制／已抵押銀行結餘的流動部分由截至2023年12月31日至截至2024年12月31日有所增加，主要由於我們業務擴展。其後，由截至2024年12月31日至截至2025年9月30日有所減少，主要原因為我們於年內積極與銀行溝通，並降低開立銀行承兌票據所需的保證金比率，致使用於銀行承兌票據擔保的存款下降。我們的受限制／已抵押銀行結餘的非流動部分維持相關穩定，截至2023年12月31日為人民幣3.3百萬元，截至2024年12月31日為人民幣3.5百萬元，而截至2025年9月30日為人民幣4.8百萬元。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器、汽車、工具及傢俱、租賃裝修以及在建工程。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
	(未經審計)		
機器	66,548	61,558	55,460
工具及傢俱	9,700	6,751	8,300
租賃裝修	6,901	5,357	2,684
在建工程	4,790	88,277	213,234
汽車	4,426	4,343	1,334
總計	<u>92,365</u>	<u>166,286</u>	<u>281,012</u>

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣92.4百萬元增加80.0%至截至2024年12月31日的人民幣166.3百萬元，主要由於滁州生產基地及惠州大亞灣生產基地動工令在建工程增加，部分被其他項目的折舊計提抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣166.3百萬元減少69.0%至截至2025年9月30日的人民幣281.0百萬元，主要由於持續投資於我們在滁州及惠州生產基地的在建工程。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業及租賃土地使用權。於往績記錄期間，我們租賃樓宇用於運營。租賃合約訂立的固定期限為2至10年。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣106.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣143.0百萬元，主要由於惠州項目租賃土地增加。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣143.0百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣130.4百萬元，主要由於在租賃期內確認使用權資產的折舊。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應付票據、應計僱員福利、其他應付稅項、購買物業、廠房及設備應付款項、應計費用及自供應商收取的按金。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應付款項	191,733	429,109	491,519
應付票據	211,805	220,799	235,053
	403,538	649,908	726,572
應計僱員福利	29,793	37,940	24,154
其他應付稅項	23,523	24,367	34,480
購買物業、廠房及設備應付款項	28,782	58,833	75,100
應計[編纂]	–	–	[編纂]
應計費用	3,707	665	6,869
自供應商收取的按金	1,994	6,738	953
其他	8,907	12,041	10,846
	96,706	140,584	155,690
<b>總計</b>	<b>500,244</b>	<b>790,492</b>	<b>882,262</b>

## 財務資料

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣191.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣429.1百萬元。我們的應付票據由截至2024年12月31日止年度的人民幣220.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣235.1百萬元，主要由於我們因應(i)美國稅費及關稅的不確定性；及(ii)自2025年下半年以來材料成本(主要為電芯)持續攀升而作出戰略性備貨。

我們的應付票據保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣211.8百萬元，截至2024年12月31日為人民幣220.8百萬元，而截至2025年9月30日則增至人民幣235.1百萬元。

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣96.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣140.6百萬元，主要由於為滁州及大亞灣基礎設施項目購買物業、廠房及設備的應付款項增加，導致項目支付款項大幅上升。我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣140.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣155.7百萬元，主要由於截至2025年9月30日的關稅及應付運費較2024年年末有所下降。

貿易應付款項及應付票據為免息。我們享有的正常信用期通常為0天至90天。下表載列於各往績記錄期間末截至所示日期根據發票日期呈列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)		(未經審計)
少於90天	263,807	553,652	540,486
91至180天	133,157	63,113	138,533
181至365天	5,186	3,666	5,840
超過365天	1,388	29,477	41,713
<b>總計</b>	<b>403,538</b>	<b>649,908</b>	<b>726,572</b>

下表載列往績記錄期間貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至
	2023年	2024年	9月30日止 九個月 2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 <sup>(1)</sup>	191	141	205

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按年度期初與期末貿易應付款項及應付票據平均餘額除以相應年度／期間的銷售成本，再乘以365／270天計算。

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的191天下降至2024年的141天，主要由於銷售成本隨銷量增加。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的141天增至截至2025年9月30日止九個月的206天，主要由於採購支出大幅增加，導致貿易應付款項及應付票據結餘大幅上升。

截至2026年1月15日，截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中，已有人民幣594.5百萬元或81.8%結清。

### 合約負債

我們的合約負債主要由銷售儲能產品產生。該等負債乃根據我們向客戶轉移貨物的最早責任分類為流動。於履約責任獲履行後，於各報告期間確認的收入包括合約負債的全數期初結餘。合約負債預期將於我們的正常營運週期內結清。

我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣53.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣65.3百萬元，主要由於2024年新增客戶預付款項所致，相關商品截至年末尚未交付，因此2024年的合約負債水平高於2023年。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣65.3百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣33.0百萬元，主要由於期內來自線下渠道經銷商的收入下降，導致客戶預付款項相應地下降。

截至2026年1月15日，截至2025年9月30日的合約負債中，人民幣33.0百萬元(或100%)已於後續確認為收入。

### 權益股份贖回負債

我們的股本贖回負債由2023年12月31日的人民幣1,446.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1,513.0百萬元，主要由於確認了約人民幣66.7百萬元的利息開支。我們的股本贖回負債進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣1,551.8百萬元，主要由於期內應計利息所致。往績記錄期間的該等變動，主要歸因於若干[編纂]投資者持有的附特別權股份的贖回金額增加，此乃由於我們融資活動擴大及時間推移所致。若干[編纂]投資者獲授予特別權利，其中包括但不限於優先認購權、優先購買權、共同出售權、拖售權、信息權、贖回權、反稀釋權以及董事會的董事委任權。贖回權將於緊接我們首次向聯交所提交[編纂]申請前一日自動終止，而所有其他權利將於緊接[編纂]前一日自動終止。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動(所用)所得現金淨額	(727,722)	579,375	371,500	(415,094)
投資活動(所用)所得現金淨額	(73,386)	(601,458)	(623,267)	97,927
融資活動所得現金淨額	577,635	169,620	143,152	252,975
<b>現金及現金等價物(減少)增加淨額</b>	<b>(223,473)</b>	<b>147,537</b>	<b>(108,615)</b>	<b>(64,192)</b>
年／期初的現金及現金等價物	798,281	579,620	579,620	718,795
匯率變動影響	4,812	(8,362)	1,212	(1,676)
<b>年／期末的現金及現金等價物</b>	<b>579,620</b>	<b>718,795</b>	<b>472,217</b>	<b>652,927</b>

#### 經營活動(所用)所得現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣415.1百萬元，而同期除稅前虧損為人民幣13.4百萬元。造成差異的主要項目包括財務成本調整人民幣57.2百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣238.6百萬元所抵銷。該金額進一步受到經營資金變動的調整，主要包括存貨增加人民幣271.2百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣75.5百萬元所抵銷。截至2025年9月30日止九個月的經營現金流較去年同期轉為淨流出，主要由於(i)更積極的備貨計劃及印尼生產基地開始出貨，導致購存貨的現金付款大幅增加；及(ii)市場推廣開支增加，使其他經營現金流出增加約人民幣50百萬元。

2024年，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣579.4百萬元，而同期除稅前虧損為人民幣58.0百萬元。主要調整項目包括存貨撇減人民幣5.2百萬元、利息開支人民幣76.9百萬元、物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣18.8百萬元及無形資產攤銷人民幣0.9百萬元，部分被非現金項目(如金融資產公允價值收益人民幣7.1百萬元)所抵銷。該金額進一步因經營資金變動而調整，主要為存貨減少人民幣381.2百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣239.2百萬元。2024年經營現金流入得益於收入增長帶來的更強收款能力，以及在更符合市場的備貨計劃下審慎地進行採購，加上高轉化率的營銷舉措有助控制採購現金流出。

## 財務資料

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣727.7百萬元，而同期除稅前虧損為人民幣221.9百萬元。主要調整項目包括利息開支人民幣76.2百萬元、折舊及攤銷淨額合計約人民幣13.4百萬元及存貨減值撥備人民幣72.6百萬元。經營資金變動進一步減少經營現金，主要為貿易及其他應付款項減少人民幣460.6百萬元、合約負債減少人民幣123.3百萬元及貿易及其他應收款項增加人民幣40.1百萬元。此外，所得稅付款人民幣85.0百萬元進一步增加了經營現金流出。

### 投資活動(所用)所得現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣97.9百萬元，主要由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,427.8百萬元所致，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,327.8百萬元所抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣601.5百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,363.0百萬元，存放受限制銀行存款人民幣137.4百萬元，已付按金及購買物業、廠房及設備的人民幣73.2百萬元，以及有形資產的付款人民幣1.9百萬元所致，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,011.8百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣73.4百萬元，主要由於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,344.4百萬元，存放受限制銀行存款人民幣41.1百萬元，已付按金及購買物業、廠房及設備的人民幣31.1百萬元所致，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,344.7百萬元及提取受限制／已抵押銀行定期存款所得款項人民幣33.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣253.0百萬元，主要由於募集銀行借款淨額人民幣614.1百萬元所致，部分被償還銀行借款人民幣292.3百萬元及已付股息人民幣37.1百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣169.6百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣594.6百萬元所致，部分被銀行借款付款人民幣388.8百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣577.6百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣430.6百萬元以及銀行借款付款所得款項人民幣345.2百萬元所致，部分被銀行借款付款人民幣166.2百萬元所抵銷。

### 經營資金充足性

董事認為，計及[編纂]估計[編纂]及我們可動用的其他財務資源(包括融資活動產生的現金流量與現金及現金等價物)，我們擁有充足經營資金滿足現時及自本文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

### 債務

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月15日（即確定我們債務狀況的最後實際可行日期），我們的債務包括銀行借款及租賃負債。下表載列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15日
	2023年	2024年	2025年	2026年
			(人民幣千元)	
			(未經審計)	(未經審計)
<b>銀行借款</b>				
即期	241,988	395,265	436,127	232,372
非即期	—	—	60,953	103,573
	<u>241,988</u>	<u>395,265</u>	<u>497,080</u>	<u>335,945</u>
<b>租賃負債</b>				
即期	27,409	19,359	15,855	12,716
非即期	37,071	15,832	5,523	1,630
	<u>64,480</u>	<u>35,191</u>	<u>21,378</u>	<u>14,346</u>
權益股份贖回負債	<u>1,446,308</u>	<u>1,513,025</u>	<u>1,551,785</u>	<u>1,584,343</u>
<b>總計</b>	<b><u>1,752,776</u></b>	<b><u>1,943,481</u></b>	<b><u>2,069,916</u></b>	<b><u>350,291</u></b>

### 計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月15日，我們的銀行借款主要包括無抵押銀行貸款。我們的若干借款以抵押我們的定期存款、租賃土地及樓宇作抵押，並由我們及我們的附屬公司提供公司擔保。

我們的銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣242.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣395.3百萬元，主要由於以質押票作抵押的借款增加人民幣220.0百萬元。我們的銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣395.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣497.1百萬元，主要由於年內原材料採購支出增加，導致用以支付供應商的短期借款相應地上升。其後於截至2026年1月15日減少至人民幣232.4百萬元，主要由於償還若干銀行借款所致。

截至2026年1月15日，我們未動用的銀行融資為人民幣1,160.7百萬元。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣27.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣19.4百萬元，其後於截至2025年9月30日減少至人民幣[編纂]百萬元，主要由於攤銷所致。我們的租賃負債總額其後減少至截至2026年1月15日的人民幣12.7百萬元，主要由於期內作出的租賃付款所致。

### 無其他未償債務

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的借款協議中不包含任何會對未來進行額外借款或發行債務／股本證券的能力產生重大不利影響的約束條款。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們未發生任何銀行借款違約，亦未違反任何(未獲豁免的)約束條款。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、信用額度方面未遭遇任何重大困難，亦未發生授信額度被撤銷或遭遇提前還款要求的情形。董事確認，自2026年1月15日起直至本文件日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

除上文所披露者外，截至2026年1月15日(即確定我們債務狀況的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備以及無形資產。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		9月30日止
			九個月
			(未經審計)
購買物業、廠房及設備	49,491	105,198	143,534
購買無形資產及使用權資產	65,771	86,040	233
<b>總計</b>	<b>115,262</b>	<b>191,238</b>	<b>143,767</b>

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣115.3百萬元、人民幣191.2百萬元及人民幣143.7百萬元。我們主要通過經營活動及融資活動產生的現金滿足相關支出需求。

## 財務資料

我們計劃持續進行資本性支出以支持業務增長及擴張戰略。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們擬動用可支配財務資源滿足該等支出需求，包括經營活動產生的現金、[編纂][編纂]以及未來潛在的股權或債務融資。我們可能會根據發展計劃或因應市場狀況或我們認為合適的其他因素調整特定年度的資本開支。

### 合約義務

### 資本承擔

我們的資本承擔涉及物業、廠房及設備。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣12.8百萬元、人民幣222.2百萬元及人民幣200.2百萬元。

### 或然負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們不存在任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的重大或有負債、擔保、訴訟或索賠(包括已經或可能對我們或本集團任何成員公司提起的)。

### 主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	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
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	35.6%	37.3%	42.3%
流動比率 <sup>(2)</sup>	2.2	1.7	1.6
速動比率 <sup>(3)</sup>	1.2	1.2	1.0
經調整淨(虧損)利潤率	(6.5%)	0.9%	1.6%

附註：

- (1) 按年度／期間毛利除以收入乘以100%計算。
- (2) 按年／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 按年／期末流動資產總值減去存貨除以流動負債總額計算。

### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關我們的重大關聯方交易詳情，請參閱文件附錄一A會計師報告附註[36]。

董事認為，本文件附錄一A會計師報告附註[36]所載的每項關聯方交易均是相關人士在日常業務過程中按照公平原則及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間進行的關聯方

## 財務資料

交易不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映未來業績。

### 資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何資產負債表外安排。我們並未訂立任何財務擔保或為第三方的支付義務提供擔保的其他承諾。此外，我們並無訂立任何以我們股權為指標及分類為所有人權益的衍生合約。此外，在轉讓至未合併實體的資產中，我們未保留任何權益或或有權益，且未為該等實體提供信用、流動性或市場風險支持。我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或與我們進行租賃、對沖或研發活動的未綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

### 財務風險披露

我們涉及多種財務風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險及外幣風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註[33]。

### 信貸風險

於各報告期末，我們因交易對手未能履行義務而導致財務損失使我們承擔最高信貸風險敞口。我們的信貸風險主要與銀行結餘、已抵押／受限制銀行存款、原到期日超過三個月的銀行存款、貿易及其他應收款項及應收附屬公司款項相關。

我們主要與優質且長期合作的客戶進行交易，當通過線下渠道接收新客戶時，我們會在簽訂合約前考慮客戶的信譽。為了盡量降低信貸風險，我們的管理層會持續監察債務人的信貸質素及財務狀況，以確保採取跟進行動收回逾期債務。為管理貿易應收款項產生的風險，我們已制定政策，確保向具有適當信貸記錄的對手方提供信貸條款，且管理層對交易對手持續進行信貸評估。在向客戶授予信貸期及評估客戶的信譽時，會考慮客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素。就其他應收款項而言，管理層根據過往結算記錄、過往經驗以及屬合理及有理據支持的前瞻性資料的定量及定性資料，對其他應收款項及應收附屬公司款項的可收回性定期進行個別評估。我們與高信貸評級的銀行進行交易。銀行結餘、已抵押／受限制銀行存款及原到期日超過三個月的銀行存款截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的信貸風險被視為並不重大，因為該等款項存放於信譽良好的銀行。

### 流動性風險

在流動資金風險管理中，我們會監察現金及現金等價物，並將其維持於管理層認為足以應付經營資金，並可減輕現金流量波動影響的水平。我們的管理層亦監察銀行借款的使用情況，確保遵守貸款契諾並於必要時辦理銀行借款續期。

## 財務資料

### 利率風險

我們面臨與固定利率已抵押／受限制銀行存款、原到期日超過三個月的銀行存款及固定利率銀行借款有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮動利率銀行結餘及已抵押／受限制銀行存款及浮動利率銀行借款有關的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘的利率波動以及銀行借款的中國貸款市場報價利率波動。我們根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響，藉此管理利率風險。管理層將檢討固定利率及浮動利率借款的比例，並確保其處於合理範圍內。

### 外幣風險

我們大部分收入源自海外業務。我們有以外幣進行的銷售及採購以及銀行結餘，令我們面臨外幣風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，我們的管理層持續監控外匯風險敞口，及時結算外匯交易。

### 股息

向股東作出的股息分派在股東或董事(視何者適用)批准股息的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，分別宣派並支付上一年度的股息零、零及人民幣37.1百萬元。於2026年1月15日，我們向若干股東宣派人民幣87.4百萬元股息，並已於2026年2月10日悉數支付。該金額將於損益中確認，並計入授予普通股持有人的特殊權利利息開支。

任何宣派及付款以及股息金額均受公司章程及相關中國法律所規限。目前，我們並無任何股息政策或固定的股息派付比率。股息僅可自可合法用作分派的利潤及儲備中宣派或支付。誠如我們的中國法律顧問所確認，根據相關中國法律，我們日後的利潤淨額必須首先用於彌補過往累計虧損，然後我們須將利潤淨額的10%撥入法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)我們已按上文所述將足夠的利潤淨額撥入法定公積金。

### 可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

### [編纂]

[編纂]包括專業費用、[編纂]及就[編纂]所產生的其他費用。我們預計，我們的[編纂]約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)且[編纂]未獲

---

## 財務資料

---

行使)，相當於[編纂][編纂](基於[編纂]指示性[編纂]中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)的[編纂]%。我們預計將產生人民幣[編纂]百萬元的[編纂]，其中約人民幣[編纂]百萬元預計將於綜合損益表確認為[編纂]，而人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]時直接於權益中扣除。董事預期有關開支不會對我們2025年的運營業績有重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]開支由以下部分構成：(i)人民幣[編纂]百萬元的[編纂]；及(ii)人民幣[編纂]百萬元的非[編纂]相關開支，包括人民幣[編纂]百萬元的法律顧問及申報會計師費用，以及人民幣[編纂]百萬元及其他費用及開支。

### [編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一A所示報告期間的截止日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無會對本文件附錄一A會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則須予披露之事項

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何會引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。