

財務資料

討論及分析與附錄一會計師報告所載之綜合財務報表連同相關隨附附註一併閱覽。我們的綜合財務資料乃按照香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，將取決於若干風險及不確定性，其中諸多風險及不確定性並非我們所能控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件載列的所有資料，包括本文件「風險因素」及「業務」兩節及其他章節。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是全球最大的高壓預制艙變電站製造商與中國最大的電動汽車充電設備提供商及充電網運營商。我們的業務覆蓋高壓及中壓預制艙變電站、變壓器、開關設備和電動汽車充電設備的研發、製造及銷售，以及電動汽車充電網的建設和運營。有關我們產品及服務的詳情，請參閱「業務－我們的產品與服務」。

近年來，我們實現了穩健的增長。我們的總收入由2023年的人民幣12,690.6百萬元增加21.1%至2024年的人民幣15,374.5百萬元，以及從截至2024年10月31日止十個月的人民幣10,425.8百萬元增加8.7%至2025年同期的人民幣11,328.7百萬元。我們的淨利潤由2023年的人民幣526.8百萬元增加78.3%至2024年的人民幣939.4百萬元，再從截至2024年10月31日止十個月的人民幣504.6百萬元增加65.5%至2025年同期的人民幣835.1百萬元。於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月的資本回報率分別為6.6%、11.3%及11.1%。

呈列基準

我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則（包括香港會計師公會頒布之所有準則及詮釋）編製。於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文，已由我們於往績記錄期編製綜合財務資料時貫徹應用。已頒布但於往績記錄期尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況曾經並將繼續受到若干影響我們行業的因素所影響，包括宏觀經濟趨勢、行業競爭、技術創新及競爭態勢。該等狀況的任何負面變動均可能會對我們的行業及經營業績產生不利影響。除前述一般因素外，我們的業務及經營業績亦受我們的特有因素所影響。

全球及中國電力行業發展

全球電網升級及中國電動汽車充電網的快速增長已經並將繼續推動我們的財務業績。

為滿足碳中和及能源安全的要求，發電正從以火力發電為主導的集中供電模式，轉向以太陽能及風能等間歇性資源為主導的可再生能源。根據灼識諮詢的資料，2024年全球可再生能源發電量將達到約9,900TWh，約佔全球總發電量的32%。同年，中國的可再生能源發電量約佔全球可再生能源發電量的35%。全球可再生能源發電量預計到2030年將增至約16,200TWh，佔全球總發電量的43%。中國的可再生能源發電量預計將佔此增長的一半以上。我們的主要產品預制艙變電站作為電力的關鍵樞紐，升高或降低電壓以滿足電力傳輸和消耗的不同階段的要求。根據灼識諮詢的資料，全球預制艙變電站設備市場急速增長，由2020年的人民幣31.0十億元增加至2024年的人民幣81.5十億元，複合年增長率為27.3%。市場規模預期將於2030年前達到約人民幣179.7十億元，2024年至2030年的複合年增長率為14.1%。

我們的電動汽車充電網業務的增長有賴於我們把握中國電動汽車市場發展的能力。中國為全球最大的電動汽車市場，其充電網市場正迅速擴張。根據灼識諮詢的資料，中國的充電網市場規模於2024年達致約人民幣40.4十億元，並預期於2030年前達致人民幣203.4十億元，複合年增長率為30.9%。隨著V2G互動深化及經營效率改善，充電網運營市場將由2024年的人民幣17.3十億元增至2030年預估的人民幣106.5十億元，複合年增長率為約35.4%。

我們推進技術創新並升級產品與服務的能力

我們的財務表現取決於我們開發並推出新產品及服務的能力。於往績記錄期間，我們持續致力於拓闊我們的產品組合，為客戶提供一站式解決方案。產品和服務的改進及多元化發展使我們的業務和收入增長更加平衡，並降低了我們對任何單一產品或服務類型的依賴風險。

財務資料

我們的經營業績亦取決於我們能否保持技術優勢、緊跟技術升級步伐並及時適應不斷演進的產業趨勢。因此，我們持續投資於研發，以保持並提升我們的技術能力。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支分別為人民幣489.4百萬元、人民幣574.6百萬元、人民幣418.8百萬元及人民幣432.3百萬元，分別佔同期總收入的3.8%、3.7%、4.0%及3.8%。我們通過不斷創新解決方案和技術為客戶帶來更多價值，影響客戶選擇我們電力設備和充電設備的決策，從而對我們的經營業績及財務狀況造成影響。

我們鞏固客戶關係並擴大客戶及用戶群的能力

就我們的電力設備業務而言，我們的經營業績受我們於本地市場維持及深化客戶滲透率，並同時於選定海外市場持續擴張及滲透的能力所影響。我們已在中國建立廣泛穩定的客戶群，服務多種應用場景下的客戶。同時，我們已將業務擴展至海外市場。截至2025年10月31日，我們已成功將產品銷售並交付至超過60個國家及地區。我們將致力於開發戰略客戶，瞄準海外市場的國家電網及大型能源集團，以建立深厚、長期的合作夥伴關係。

就我們的電動汽車充電網業務而言，我們吸引及留住充電站營運商及電動汽車用戶加入我們充電網的能力對我們的業務增長至關重要。我們的平台連接大量充電終端及數以百萬計的電動汽車用戶。我們的收入受終端用戶的充電偏好驅動。關鍵的偏好轉變可能包括(但不限於)：地點偏好、公共或私人快速充電的偏好、居家或工作地點充電的偏好，以及自動駕駛汽車的出現。所有該等轉變均可能改變終端用戶的充電偏好，進而可能影響對我們服務的需求及我們的經營業績。

我們進一步擴展至海外市場的能力

基於我們在中國的領先市場地位和良好業績記錄，我們已利用我們深厚的技術專長和綜合服務能力，戰略性地將我們的足跡擴展到全球市場。通過不斷調整和創新我們的產品和服務，我們能夠充分把握全球能源轉型和電網基礎設施升級帶來的巨大市場機遇。我們能夠在國際上複製我們國內成功的經驗，同時確保與全球能源和工業領導者的戰略夥伴關係的能力，對於我們未來的收入多元化和建立可持續的全球競爭優勢至關重要。

財務資料

成本管理和運營效率

有效管理成本及優化經營槓桿及效率的能力在很大程度上影響了我們的經營業績，而這對保持我們產品及服務的競爭力至關重要。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售成本分別為人民幣9,360.1百萬元、人民幣11,389.2百萬元、人民幣7,845.5百萬元及人民幣8,288.7百萬元，分別佔同期收入的73.8%、74.1%、75.3%及73.2%。我們的銷售成本主要包括：(i)原材料成本，主要有關我們採購製造電力設備及電動汽車充電設備所用的銅材、取向硅鋼材、變壓器油及鋁，(ii)外包成本，主要包括為產品交付到客戶指定的地點涉及的運輸及物流服務，集成到我們產品中的非核心組件的製造服務以及安裝服務，及(iii)負責生產的僱員的員工成本。我們銷售成本及我們整體成本結構的任何主要組成部分的變動可能對我們的毛利及毛利率造成影響。具體而言，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，原材料成本分別佔我們總銷售成本的70.9%、73.4%、73.9%及72.9%。原材料的採購成本可能會因多項無法控制的因素而出現波動，如商品價格波動、供應鏈中斷及通貨膨脹，且我們容易受到原材料供應及價格的重大變動所影響。

我們的營運業績及盈利能力亦受營運開支的重大影響。我們的營運開支比率（定義為營運開支總額（包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）除以總收入）於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月分別為17.5%、16.5%、17.3%及17.0%，維持於相對穩定水平。我們預期將透過提升生產設施利用率，以及在營運各環節增加自動化水平及數據驅動決策等措施，改善我們的營運槓桿。此類舉措旨在驅動更高效率，並支持可擴展、可持續的增長。

重大會計政策及估計

我們已確定對於編製我們的財務報表重大的若干會計政策。在應用該等政策時，我們的管理層需要作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入和開支的報告金額。這些估計和相關假設乃基於過往經驗和在當時情況下被視為合理的其他因素作出，其結果構成了對資產和負債賬面價值判斷的基礎，這些價值無法通過其他來源輕易獲取。實際業績可能與該等估計存在差異。估計及其基礎假設將持續接受審閱。會計估計的修訂，若僅影響修訂當期，則於

財務資料

該期間確認；若同時影響當期及未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

經營業績

下表載列所示年度／期間的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
收入	12,690,571	100.0	15,374,476	100.0	10,425,813	100.0	11,328,749	100.0
銷售成本	(9,360,077)	(73.8)	(11,389,214)	(74.1)	(7,845,486)	(75.3)	(8,288,700)	(73.2)
毛利	3,330,494	26.2	3,985,262	25.9	2,580,327	24.7	3,040,049	26.8
其他收入、收益及虧損 ..	155,445	1.2	85,567	0.6	108,303	1.0	162,814	1.4
銷售及營銷開支	(831,326)	(6.5)	(891,166)	(5.8)	(669,330)	(6.4)	(755,685)	(6.6)
行政開支	(911,771)	(7.2)	(1,070,590)	(7.0)	(721,709)	(6.9)	(756,254)	(6.6)
研發開支	(489,357)	(3.8)	(574,588)	(3.7)	(418,809)	(4.0)	(432,318)	(3.8)
預期信用損失模型下的減值								
虧損淨額	(566,117)	(4.5)	(389,927)	(2.6)	(276,614)	(2.6)	(222,572)	(2.0)
分佔聯營公司溢利	55,068	0.4	70,577	0.5	60,803	0.6	68,896	0.6
財務成本	(208,912)	(1.6)	(188,947)	(1.2)	(157,201)	(1.5)	(135,815)	(1.2)
除稅前溢利	533,524	4.2	1,026,188	6.7	505,770	4.9	969,115	8.6
所得稅開支	(6,765)	(0.1)	(86,787)	(0.6)	(1,157)	(0.0)	(134,056)	(1.2)
年／期內溢利	526,759	4.1	939,401	6.1	504,613	4.9	835,059	7.4

非香港財務報告準則會計準則計量

為補充根據香港財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤作為額外財務計量方法，該指標並非香港財務報告準則會計準則所規定或根據其呈列。我們相信，該等非香港財務報告準則會計準則計量通過消除某些項目的潛在

財務資料

影響有助於比較期間及各公司的經營業績。我們相信，該等計量方法向投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估我們的綜合經營業績，因其有助於我們的管理層。然而，我們經調整淨利潤可能與其他公司呈列的類似名稱的指標無法比較。使用該等非香港財務報告準則會計準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與我們根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或用作其替代分析。

我們將經調整淨溢利（非香港財務報告準則會計準則計量）定義為調整了股份支付的年內利潤。我們的股份支付包括根據限制性股票激勵計劃向符合條件的員工授予期權和限制性股票所產生的非現金開支，其金額可能與我們的基本業務營運表現並無直接關係。參見「法定及一般資料－D.權益披露－6.限制性股票激勵計劃」。

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
年／期內利潤	526,759	939,401	504,613	835,059
添加：				
股份支付.....	67,312	105,713	82,664	109,093
經調整淨利潤（非香港財務 報告準則會計準則計量）...	594,071	1,045,114	587,277	944,152

經營業績主要組成部分的說明

收入

於往績紀錄期間，我們自兩大業務產生收入，即電力設備業務及電動汽車充電網業務。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的收入分別為人民幣12,690.6百萬元、人民幣15,374.5百萬元、人民幣10,425.8百萬元及人民幣11,328.7百萬元。

電力設備業務方面，我們為客戶提供高壓及中壓預制艙變電站、變配電核心設備，以及在絕大多數情況下，該等產品的安裝及維護服務。我們根據客戶需求設計定制的預制艙變電站。關鍵設備及零組件（包括變壓器、開關設備及控制系統）在我們的工廠生產，並完全集成到可運輸方艙中，形成完整的模塊化變電站單元。成品單元隨後會被運送至客戶指定的地點，由我們的專業團隊進行最終的現場安裝和調試。我們

財務資料

亦提供變配電核心設備，包括高壓GIS、變壓器、充氣環網櫃及低壓至中壓開關設備。該等產品可作為獨立電力設備供應，亦能集成至我們的預制艙變電站，為客戶提供最大的靈活性及效率。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，電力設備業務所得收入分別佔總收入的67.5%、68.2%、73.1%及74.0%。

電動汽車充電網業務方面，我們設計及開發、製造及銷售各類電動汽車充電設備，包括智能群充電產品、微電網系統及充電單樁設備。我們亦根據經營租賃安排向客戶租賃電動汽車充電設備，以供其於充電站使用。此外，我們通過特來電平台運營覆蓋全國的充電網，提供跨場景的充電服務及增值服務，以滿足生態系統參與者的需求。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，電動汽車充電網業務所得收入分別佔總收入的32.5%、31.8%、26.9%及26.0%。

我們預期電力設備及電動汽車充電業務將持續增長，為我們未來的總收入持續做出重大貢獻。有關該等服務的進一步詳情，請參閱「業務－我們的產品及服務」。

按產品及服務劃分的收入

下表載列於所示期間按產品或服務類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
電力設備：								
高壓預制艙變電站	2,281,530	18.0	2,664,790	17.3	1,860,805	17.8	2,243,633	19.8
中壓預制艙變電站	2,875,609	22.7	4,304,726	28.0	3,004,373	28.8	3,667,917	32.4
變配電核心設備 ⁽¹⁾	3,403,802	26.8	3,515,182	22.9	2,760,859	26.5	2,468,937	21.8
小計	8,560,941	67.5	10,484,698	68.2	7,626,037	73.1	8,380,487	74.0
電動汽車充電網：								
電動汽車充電設備	2,675,333	21.1	3,282,815	21.4	1,512,803	14.5	1,696,511	15.0

財務資料

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
電動汽車充電網								
運營服務 ⁽²⁾	1,454,297	11.4	1,606,963	10.4	1,286,973	12.4	1,251,751	11.0
小計	4,129,630	32.5	4,889,778	31.8	2,799,776	26.9	2,948,262	26.0
總收入	<u>12,690,571</u>	<u>100.0</u>	<u>15,374,476</u>	<u>100.0</u>	<u>10,425,813</u>	<u>100.0</u>	<u>11,328,749</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 變配電核心設備收入主要包括：(i)銷售高壓GIS、變壓器、充氣環網櫃及低壓至中壓開關設備；(ii)現場安裝及維護服務；及(iii)與上述設備相關的經營租賃。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年10月31日止十個月期間，租賃收入分別為人民幣111.3百萬元、人民幣137.3百萬元、人民幣114.3百萬元及人民幣83.9百萬元。
- (2) 電動汽車充電網運營服務收入包括向客戶經營租賃該等設備以供於其充電站使用的租賃收入。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，租賃收入分別為人民幣4.1百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣12.5百萬元。

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期，我們自多個國家及地區產生收入，主要包括中國內地、中東及東南亞。下表載列我們於所示期間按客戶所在地區的地域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
中國內地.....	12,483,271	98.4	14,902,528	96.9	10,020,686	96.1	10,256,871	90.5
海外	207,300	1.6	471,948	3.1	405,127	3.9	1,071,878	9.5
總計	<u>12,690,571</u>	<u>100.0</u>	<u>15,374,476</u>	<u>100.0</u>	<u>10,425,813</u>	<u>100.0</u>	<u>11,328,749</u>	<u>100.0</u>

我們來自中國內地及海外市場的收入於2023年至2024年以及截至2024年10月31日止十個月至2025年同期均有所增加，主要是受益於中國內地及其他國家對電力基礎設施及電動汽車充電解決方案的需求持續增長，我們電力設備的市場認可度及客戶需

財務資料

求均有所提高所致。海外市場收入佔總收入的百分比由2023年的1.6%增加至2024年的3.1%，並由截至2024年10月31日止十個月的3.9%進一步增加至2025年同期的9.5%，反映了我們海外擴張戰略的成功實施。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要有關我們採購銅材、取向硅鋼材、變壓器油及鋁；(ii)外包服務成本，主要涉及將我們的產品運送到客戶指定地點的物流服務，以及集成到我們產品中的非核心組件的代工業務以及安裝服務；(iii)員工成本，主要包括我們製造及生產人員的薪金、紅利、社會保險及福利；及(iv)製造設施的折舊及攤銷。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售成本分別為人民幣9,360.1百萬元、人民幣11,389.2百萬元、人民幣7,845.5百萬元及人民幣8,288.7百萬元。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)							
原材料成本.....	6,633,702	70.9	8,360,348	73.4	5,798,592	73.9	6,043,511	72.9
外包服務成本.....	1,034,289	11.1	1,037,994	9.1	573,417	7.3	742,185	9.0
員工成本.....	335,376	3.6	501,831	4.4	352,902	4.5	403,260	4.9
折舊及攤銷.....	418,382	4.4	424,849	3.7	367,421	4.7	334,313	4.0
其他 ⁽¹⁾	938,328	10.0	1,064,192	9.4	753,154	9.6	765,431	9.2
總計	9,360,077	100.0	11,389,214	100.0	7,845,486	100.0	8,288,700	100.0

附註：

(1) 其他主要包括充電站租金、水電費、質保費用及其他雜項成本。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本，而毛利率指毛利除以我們的收入，以百分比列示。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的毛利金額分別為人民幣3,330.5百萬元、人民幣3,985.3百萬元、人民幣2,580.3百萬元及人民幣3,040.0百萬元。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的毛利率分別為26.2%、25.9%、24.7%及26.8%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品或服務劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)							
電力設備：								
高壓預制艙變電站.....	604,337	26.5	727,308	27.3	540,708	29.1	678,746	30.3
中壓預制艙變電站.....	662,085	23.0	751,132	17.4	524,435	17.5	751,627	20.5
變配電核心設備 ⁽¹⁾	765,625	22.5	881,437	25.1	675,609	24.5	654,629	26.5
小計	2,032,047	23.7	2,359,877	22.5	1,740,752	22.8	2,085,002	24.9
電動汽車充電網：								
電動汽車充電設備.....	945,903	35.4	1,141,018	34.8	489,171	32.3	530,289	31.3
電動汽車充電網								
運營服務.....	352,544	24.2	484,367	30.1	350,404	27.2	424,758	33.9
小計	1,298,447	31.4	1,625,385	33.2	839,575	30.0	955,047	32.4
總計	3,330,494	26.2	3,985,262	25.9	2,580,327	24.7	3,040,049	26.8

附註：

- (1) 包括來自以下各項的毛利：(i)銷售高壓GIS、變壓器、充氣環網櫃及低壓至中壓開關設備；(ii)現場安裝及維護服務；(iii)與上述設備相關的經營租賃。

有關往績記錄期各期間毛利及毛利率波動的分析，請參閱「各期間經營業績比較」。

其他收入、收益及虧損

往績記錄期的其他收入、收益及虧損主要包括(i)銀行利息收入；(ii)政府補助；(iii)出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)；(iv)報廢物業、廠房及設備；(v)物業、廠房及設備的減值虧損；及(vi)處置子公司收益／(虧損)。

財務資料

下表載列我們於所示期間其他收入、收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
銀行利息收入.....	28,727	18.5	19,123	22.3	14,051	13.0	18,706	11.5
政府補助.....	215,006	138.3	220,463	257.6	153,115	141.4	146,408	89.9
出售物業、廠房及設備的 收益／(虧損).....	13,766	8.9	61,898	72.3	(6,970)	(6.5)	34,466	21.2
報廢物業、廠商及設備 物業、廠房及設備的 減值虧損.....	(79,948)	(51.4)	(36,329)	(42.4)	(29,583)	(27.3)	(30,921)	(19.0)
處置子公司及聯營公司的 收益／(虧損).....	(42,996)	(27.7)	(210,454)	(246.0)	(63,466)	(58.6)	(50,196)	(30.8)
其他 ⁽¹⁾	3,371	2.1	(6,477)	(7.5)	(206)	(0.2)	25,619	15.7
總計.....	<u>155,445</u>	<u>100.0</u>	<u>85,567</u>	<u>100.0</u>	<u>108,303</u>	<u>100.0</u>	<u>162,814</u>	<u>100.0</u>
佔總收入百分比.....		1.2		0.6		1.0		1.4

附註：

- (1) 其他主要包括增值稅退還、終止租賃的收益／(虧損)、報廢其他無形資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值(虧損)／收益、存貨跌價準備以及其他雜項收益或虧損。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

於往績記錄期，政府補助為其他收入、收益及虧損的最大組成部分。我們於2023年及2024年分別確認政府補助人民幣215.0百萬元及人民幣220.5百萬元，截至2024年及2025年10月31日止十個月分別確認政府補助人民幣153.1百萬元及人民幣146.4百萬元，主要與我們電動汽車充電站的建設及運營補貼有關。

於往績記錄期，我們出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)主要由於出售機器、設備及電動汽車充電站場地的租賃權。

財務資料

我們報廢的物業、廠房及設備，主要是電動汽車充電場站。作為中國首批電動汽車充電網運營商之一，我們於往績記錄期優化了初始充電站的選址策略，導致多座較老舊的充電站退出運營。

於往績記錄期，我們物業、廠房及設備減值主要(i)計劃逐步淘汰的老舊充電站的減值，及(ii)一個儲能項目所用設備的減值，由於當地政府政策變動，其回報不能達到我們的預期。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們的銷售及營銷人員及售後服務人員的薪金、紅利、社會保險及福利以及以權益結算的股份支付；(ii)與我們的獲客活動有關的業務發展開支；(iii)銷售及營銷人員的差旅開支；(iv)投標費用，主要與投標準備有關；及(v)推廣開支，主要與廣告及推廣活動有關。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
員工成本.....	508,619	61.2	601,086	67.4	450,116	67.2	479,641	63.5
業務發展開支.....	101,251	12.2	101,954	11.4	75,464	11.3	83,727	11.1
差旅開支.....	75,242	9.1	47,091	5.3	37,836	5.7	58,832	7.8
投標費用.....	50,123	6.0	45,122	5.1	33,559	5.0	39,438	5.2
推廣開支.....	37,916	4.6	55,323	6.2	37,818	5.7	54,500	7.2
其他 ⁽¹⁾	58,175	6.9	40,590	4.6	34,537	5.1	39,547	5.2
總計	831,326	100.0	891,166	100.0	669,330	100.0	755,685	100.0
佔總收入百分比.....		6.5		5.8		6.4		6.6

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支、車輛開支、折舊、諮詢服務費及售後發生的服務費以及材料成本。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣831.3百萬元、人民幣891.2百萬元、人民幣669.3百萬元及人民幣755.7百萬元，分別佔同期總收入的6.5%、5.8%、6.4%及6.6%。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們的行政及管理人員的薪金、紅利、社會保險及福利以及以權益結算的股份支付；(ii)稅項及附加稅，主要包括城市維護建設稅、教育金附加、印花稅；(iii)與辦公室設備有關的折舊及攤銷開支；(iv)辦公室開支，主要包括辦公室租金；(v)管理人員的差旅及客戶關係開支；及(vi)專業服務費。

下表載列我們於所示期間行政開支明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
員工成本.....	594,896	65.2	686,905	64.2	462,599	64.1	455,004	60.2
稅項及附加稅.....	63,872	7.0	87,972	8.2	52,879	7.3	62,876	8.3
折舊及攤銷.....	42,936	4.7	56,972	5.3	47,886	6.6	54,651	7.2
辦公室開支.....	54,130	6.0	72,209	6.7	39,607	5.5	51,296	6.8
差旅及客戶關係開支...	63,225	6.9	62,387	5.8	43,658	6.0	49,129	6.5
專業服務費.....	39,068	4.3	37,282	3.5	19,863	2.8	26,117	3.4
其他 ⁽¹⁾	53,644	5.9	66,863	6.3	55,217	7.7	57,181	7.6
總計	911,771	100.0	1,070,590	100.0	721,709	100.0	756,254	100.0
佔總收入百分比.....		7.2		7.0		6.9		6.6

附註：

(1) 其他包括銀行手續費、車輛相關開支及其他雜項開支。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的行政開支分別為人民幣911.8百萬元、人民幣1,070.6百萬元、人民幣721.7百萬元及人民幣756.3百萬元，分別佔同期總收入的7.2%、7.0%、6.9%及6.6%。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，主要包括我們的研發人員的薪金、紅利、社會保險及福利以及以權益結算的股份支付；(ii)在研發過程中用於產品研發的材料及消耗品成本；及(iii)我們研發活動中的裝備調試費與試驗費用。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至10月31日止十個月			
	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)			
員工成本.....	248,707	50.8	283,811	49.4	229,080	54.7	214,568	49.7
原材料及消耗品成本 ...	203,492	41.6	226,962	39.5	151,603	36.2	186,915	43.2
裝備調試費與試驗費用 .	9,449	1.9	28,897	5.0	14,991	3.6	11,702	2.7
其他 ⁽¹⁾	27,709	5.7	34,918	6.1	23,135	5.5	19,133	4.4
總計	489,357	100.0	574,588	100.0	418,809	100.0	432,318	100.0
佔總收入百分比		3.8		3.7		4.0		3.8

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支、水電及租賃開支、軟件及服務器開支，以及其他雜項開支。

於2023年、2024年及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的研發開支分別為人民幣489.4百萬元、人民幣574.6百萬元、人民幣418.8百萬元及人民幣432.3百萬元，分別佔同期總收入的3.8%、3.7%、4.0%及3.8%。

預期信用損失模型下的減值虧損淨額

預期信用損失模型下的減值虧損（「預期信用損失」）淨額主要包括以下項目的減值虧損或減值虧損撥回：(i)貿易應收款項；(ii)應收票據；(iii)其他應收款項；及(iv)合約資產。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的預期信用損失模型下的減值虧損淨額分別為人民幣566.1百萬元、人民幣389.9百萬元、人民幣276.6百萬元及人民幣222.6百萬元，分別佔同期總收入的4.5%、2.6%、2.6%及2.0%。

分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利指我們分佔該等聯營公司產生的溢利。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的分佔聯營公司溢利分別為人民幣55.1百萬元、人民幣70.6百萬元、人民幣60.8百萬元及人民幣68.9百萬元，分別佔同期總收入的0.4%、0.5%、0.6%及0.6%。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款的利息；(ii)租賃負債的利息；及(iii)應收票據貼現的利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們的財務成本分別為人民幣208.9百萬元、人民幣188.9百萬元、人民幣157.2百萬元及人民幣135.8百萬元，分別佔同期總收入的1.6%、1.2%、1.5%及1.2%。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括中國及海外附屬公司應付所得稅。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年10月31日止十個月，我們所得稅分別為人民幣6.8百萬元、人民幣86.8百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣134.1百萬元。

於往績記錄期，本公司及七家附屬公司獲認定為「高新技術企業」，據此可根據各企業的高新技術企業資格有效期，享有15%的企業所得稅優惠稅率。此外，部分附屬公司符合西部大開發稅務激勵政策的資格，企業所得稅將按15%的稅率收取。根據企業所得稅法及稅務相關法規，除我們所享有的優惠稅務待遇外，於往績記錄期，本集團旗下附屬公司須按25%的稅率繳納法定企業所得稅。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何重大爭議，我們並無受到任何重大稅務調查、查詢、罰款或附加費。

各期間經營業績比較

截至2024年10月31日止十個月與截至2025年10月31日止十個月比較

收入

我們的總收入自截至2024年10月31日止十個月的人民幣10,425.8百萬元增加8.7%至2025年同期的人民幣11,328.7百萬元，主要是電力設備業務及電動汽車充電網業務的收入均有所增加。

- **電力設備業務。**我們的電力設備業務收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣7,626.0百萬元增加9.9%至2025年同期的人民幣8,380.5百萬元，主要受高壓及中壓預制艙變電站收入增長帶動，部分被變配電核心設備收入下降所抵銷。

財務資料

我們的高壓預制艙變電站收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,860.8百萬元增加20.6%至2025年同期的人民幣2,243.6百萬元，主要由於我們在海外市場的收入持續增加，是我們提供的高壓預制艙變電站在海外市場具有競爭優勢且能夠滿足當地客戶需求所致。中壓預制艙變電站收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣3,004.4百萬元增加22.1%至2025年同期的人民幣3,667.9百萬元，主要由於快速發展的可再生能源發電行業對中壓預制艙變電站的需求增加。

變配電核心設備收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣2,760.9百萬元減少10.6%至2025年同期的人民幣2,468.9百萬元，此乃由於我們戰略上聚焦高毛利產品及解決方案，因此將內部生產的變配電核心設備用於預制艙變電站的製造解決方案。

- **電動汽車充電網業務。**我們的電動汽車充電網業務收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣2,799.8百萬元增加5.3%至2025年同期的人民幣2,948.3百萬元，主要受電動汽車充電設備收入增加12.1%所帶動，其由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,512.8百萬元增至同期的人民幣1,696.5百萬元，反映電動汽車充電服務需求持續攀升，主要受益於中國電動汽車銷量持續擴張。此增長部分被電動汽車充電網運營服務收入下降2.7%所抵銷，該收入由截至2024年10月31日止十個月的人民幣1,287.0百萬元降至2025年同期的人民幣1,251.8百萬元，主要由於電動汽車充電市場競爭加劇導致行業充電服務費普遍下降。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣7,845.5百萬元增加5.6%至2025年同期的人民幣8,288.7百萬元，主要反映我們整體業務增長，導致原材料成本、外包服務成本及員工成本增加。收入增幅超過銷售成本增幅，顯示期內經營槓桿改善。

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的總毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣2,580.3百萬元增加17.8%至2025年同期的人民幣3,040.0百萬元，主要受整體業務增長及大部分產品及服務類別（變配電核心設備除外）的毛利增加所帶動。變配電核心設備毛利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣675.6百萬元略減3.1%至2025年同期的人民幣

財務資料

654.7百萬元，主要由於變配電核心設備收入減少，此乃由於我們戰略上聚焦高毛利預制艙變電站，因此將內部生產的變配電核心設備用於預制艙變電站。

我們的整體毛利率由截至2024年10月31日止十個月的24.7%增加至2025年同期的26.8%，主要由於(i)電力設備業務的毛利率由22.8%增加至24.9%；及(ii)電動汽車充電網業務的毛利率由27.2%增加至33.9%。電力設備業務截至2025年10月31日止十個月的毛利率較2024年同期有所增加，主要由於(i)強化供應鏈管理使我們能爭取更優惠的原材料價格；(ii)透過增加設備及零組件的內部生產並減少向第三方供應商採購，改善製造成本結構；及(iii)我們預制艙變電站產品在海外市場的增長，我們在該等市場通常能享有更高的定價。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣108.3百萬元增加50.3%至2025年同期的人民幣162.8百萬元，主要歸因於(i)截至2025年10月31日止十個月確認與銷售若干自有電動汽車充電站及充電設備有關的處置物業、廠房及設備收益人民幣34.5百萬元，而2024年同期確認與我們出售機器、設備及汽車有關的處置物業、廠房及設備虧損人民幣7.0百萬元；及(ii)截至2025年10月31日止十個月錄得處置子公司及聯營公司收益人民幣25.6百萬元，而2024年同期錄得處置子公司及聯營公司虧損人民幣0.2百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣669.3百萬元增加12.9%至2025年同期的人民幣755.7百萬元，主要歸因於(i)銷售人員數量增加使員工成本增加，與我們的整體增長一致；及(ii)差旅開支、推廣開支及業務發展開支增加，反映我們持續擴大中國內地及海外市場業務。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣721.7百萬元增加4.8%至2025年的人民幣756.3百萬元，主要歸因於(i)辦公開支增加，主要由於為支撐我們整體業務的增長，新租賃了辦公場地導致租賃開支增加；(ii)稅項及附加稅增加，歸因於

財務資料

我們對製造設備及設施的投資增加；及(iii)折舊及攤銷開支增加，與我們的整體增長一致。相關增加部分被員工成本減少所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年10月31日止十個月的人民幣418.8百萬元略微增加3.2%至2025年的人民幣432.3百萬元，主要歸因於原材料及消耗品成本增加，由於與高壓預制艙變電站及GIS產品有關的若干重大研發項目所致。相關增加部分被員工成本減少所抵銷。

預期信用損失模型下的減值虧損

我們預期信用損失模型下的減值虧損由截至2024年10月31日止十個月的人民幣276.6百萬元減少至2025年同期的人民幣222.6百萬元，主要歸因於貿易應收款項減值計提減少，主要是貿易應收款項管理嚴格所致。

分佔聯營公司溢利

我們的分佔聯營公司溢利由截至2024年10月31日止十個月的人民幣60.8百萬元增加13.3%至2025年同期的人民幣68.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年10月31日止十個月的人民幣157.2百萬元減少13.6%至2025年同期的人民幣135.8百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他借款利息減少，綜合原因為我們的銀行及其他借款餘額減少及市場利率減少；及(ii)租賃負債利息減少，主要因為我們出售若干自有電動汽車充電站，使物業租賃減少。

所得稅開支

我們於截至2024年10月31日止十個月的所得稅開支人民幣1.2百萬元而於2025年同期為人民幣134.1百萬元，主要歸因於我們的稅前利潤增加。

期內利潤

由於上述原因，我們於截至2024年10月31日止十個月的利潤為人民幣504.6百萬元而2025年同期為人民幣835.1百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣12,690.6百萬元增加21.1%至2024年的人民幣15,374.5百萬元，反映來自電力設備業務及電動汽車充電網運營業務的收入增長。

- **電力設備業務。**我們的電力設備業務收入由2023年的人民幣8,560.9百萬元增加22.5%至2024年的人民幣10,484.7百萬元，反映(i)中壓及高壓預制艙變電站收入增加。

中壓預制艙變電站收入由2023年的人民幣2,875.6百萬元增加49.7%至2024年的人民幣4,304.7百萬元，主要由於可再生能源發電行業的需求增長。高壓預制艙變電站收入由2023年的人民幣2,281.5百萬元增加16.8%至人民幣2,664.8百萬元，主要由於國內及海外市場對我們產品的需求增加。

變配電核心設備收入由2023年的人民幣3,403.8百萬元略增3.3%至2024年的人民幣3,515.2百萬元，此乃由於內部生產的變配電核心設備用於預制艙變電站解決方案。

- **電動汽車充電網業務。**我們的電動汽車充電網業務收入由2023年的人民幣4,129.6百萬元增加18.4%至2024年的人民幣4,889.8百萬元，主要受以下各項所帶動：(i)電動汽車充電設備收入由2023年的人民幣2,675.3百萬元增加22.7%至2024年的人民幣3,282.8百萬元，反映電動汽車充電服務需求持續攀升，主要驅動力來自中國電動汽車銷量快速擴張；及(ii)電動汽車充電網運營服務收入由2023年的人民幣1,454.3百萬元增加10.5%至2024年的人民幣1,607.0百萬元，主要由於數字運營管理工具在特來電平台上的使用及訂閱增加，以及與充電網生態系統參與者加強合作。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣9,360.1百萬元增加21.7%至2024年的人民幣11,389.2百萬元，主要由(i)對各類原材料的採購量增加，與我們的電力設備及電動汽車充電設備銷售量的增長一致；及(ii)員工成本增加，與我們的整體增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的總毛利由2023年的人民幣3,330.5百萬元增加19.7%至2024年的人民幣3,985.3百萬元，乃由電力設備業務及電動汽車充電網業務的毛利增加所帶動。我們各類產品及服務的毛利均有所增加，反映我們的業務穩步增長。

我們的整體毛利率由2023年的26.2%略減至2024年的25.9%，主要由於電力設備業務的毛利率由2023年的23.7%下降至2024年的22.5%，其部分被電動汽車充電網業務的毛利率從2023年的31.4%增加至2024年的33.2%所抵銷。電力設備業務的毛利率下降，主要由於中壓預制艙變電站解決方案的毛利率由2023年的23.0%降至2024年的17.5%，原因為該行業的新進入者數目增加導致行業競爭加劇。電動汽車充電網業務的毛利率由2023年的31.4%上升至2024年的33.2%，乃受充電網運營服務毛利率提升所推動，主要歸因於(i)隨著我們的特來電平台不斷擴展，實現規模經濟效益；及(ii)向充電網生態系統參與者提供增值服務的收入增加，該類服務普遍具備較高利潤率。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2023年的人民幣155.4百萬元減少45.0%至2024年的人民幣85.6百萬元，主要由於2024年的物業、廠房及設備減值虧損人民幣210.5百萬元。有關減值虧損主要是由於(i)計劃淘汰的老舊充電站發生減值；及(ii)一個儲能項目的設備減值，由於當地政府政策變動，其回報不能達到我們的預期所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣831.3百萬元增加7.2%至2024年的人民幣891.2百萬元，主要由於(i)我們的整體業務增長致使員工成本增加；及(ii)業務發展開支增加，反映我們持續擴大中國內地及海外市場的業務。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣911.8百萬元增加17.4%至2024年的人民幣1,070.6百萬元，主要歸因於(i)員工成本增加，乃由於為支持業務增長而增加行政人員，以及員工薪酬水平提高；(ii)辦公開支增加，歸因於為支持我們的整體增長而就辦

財務資料

公室空間簽訂新租約導致租賃開支增加；(iii)稅項及附加稅增加，主要是由於業務增長，該等稅項及附加費通常基於淨利潤計算；及(iv)折舊及攤銷開支增加，與我們的整體增長一致。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣489.4百萬元增加17.4%至2024年的人民幣574.6百萬元，主要由於(i)僱員數量增加使員工成本增加，與我們整體增長一致；及(ii)由於我們對新產品開發投入了更多資源，導致材料及消耗品以及外包研究及開發服務的成本增加。

預期信用損失模型下的減值虧損

我們預期信用損失模型下的減值虧損由2023年的人民幣566.1百萬元減少31.1%至2024年的人民幣389.9百萬元，主要歸因於(i)2024年其他應收款減值虧損減少，而我們於2023年錄得應收政府部門的津貼相關應收款項的重大減值撥備；及(ii)撥回2024年確認的應收票據減值虧損人民幣51.2百萬元，主要由於應收票據餘額減少。我們持有的商業承兌匯票期限通常較短。截至2024年12月31日，已背書或貼現商業承兌匯票因到期終止確認，以及持有至到期的商業承兌匯票托收兌付，導致應收票據合計餘額減少。

分佔聯營公司溢利

我們的分佔聯營公司溢利由2023年的人民幣55.1百萬元增加至2024年的人民幣70.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣208.9百萬元減少9.6%至2024年的人民幣188.9百萬元，主要歸因於銀行及其他借款利息減少，綜合原因為我們的銀行及其他借款餘額減少及市場利率減少。

所得稅開支

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣6.8百萬元而於2024年錄得所得稅開支人民幣86.8百萬元。

財務資料

期內利潤

由於上述原因，我們於2023年的期內利潤為人民幣526.8百萬元而於2024年為人民幣939.4百萬元。

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備	3,943,260	3,699,771	3,690,165
使用權資產	1,473,692	1,369,086	1,113,644
投資物業	22,182	21,235	16,672
商譽	189,286	189,286	191,209
其他無形資產	458,334	405,538	346,177
於聯營公司的權益	1,620,740	1,765,668	1,919,416
遞延稅項資產	711,873	815,279	878,864
按公允價值計入損益的投資	3	3	3
貿易應收款項	15,778	162,130	124,970
其他應收款項	56,714	205,097	238,510
其他非流動資產	68,116	139,710	106,215
非流動資產總值	<u>8,559,978</u>	<u>8,772,803</u>	<u>8,625,845</u>
流動資產			
存貨	1,609,017	1,205,617	1,718,015
貿易應收款項及應收票據	8,444,563	9,751,613	9,596,733
按公允價值計入其他全面收益的			
應收款項淨額	147,825	269,960	133,205
預付款項及其他應收款項	1,146,515	876,216	1,091,909
按公允價值計入損益的金融資產	19,689	–	–
合約資產	1,111,643	1,394,973	1,561,481
現金及現金等價物	2,837,650	2,742,215	2,125,558
流動資產總值	<u>15,316,902</u>	<u>16,240,594</u>	<u>16,226,901</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	7,734,681	8,078,910	7,599,787
其他應付款項及應計費用	1,702,465	1,876,467	1,378,598
合約負債	700,624	718,493	848,716
計息銀行借款	2,698,662	3,099,856	3,724,499

財務資料

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
租賃負債.....	148,046	168,379	138,782
應付所得稅.....	59,226	85,558	63,985
流動負債總值.....	13,043,704	14,027,663	13,754,367
流動資產淨值.....	2,273,198	2,212,931	2,472,534
資產總值減流動負債.....	10,833,176	10,985,734	11,098,379
非流動負債			
其他應付款項及應計費用.....	42,620	37,530	29,711
計息銀行借款.....	1,453,753	944,450	655,152
租賃負債.....	1,042,136	1,021,051	827,092
遞延收入.....	508,402	426,840	385,736
遞延稅項負債.....	90,661	93,816	88,133
非流動負債總值.....	3,137,572	2,523,687	1,985,824
資產淨值.....	7,695,604	8,462,047	9,112,555

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)用於我們的生產設施及自有電動汽車充電站的機器及設備；(ii)樓宇；(iii)在建工程，主要包括正在建設的充電站和生產線；(iv)汽車；(v)家具、裝置及其他設備；以及(vi)租賃裝修（主要涉及辦公室裝修）。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備賬面淨值。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
樓宇.....	941,640	959,672	1,132,222
租賃裝修.....	5,566	9,374	19,201
汽車.....	37,783	35,236	38,479
機器及設備.....	2,730,431	2,298,605	2,158,794
家具、裝置及其他設備.....	36,573	38,436	40,644
在建工程.....	191,267	358,448	300,825
總計.....	3,943,260	3,699,771	3,690,165

財務資料

我們的物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,943.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3,699.8百萬元，主要是由於出售自有電動汽車充電站導致機器及設備的賬面值減少。我們的物業、廠房及設備賬面淨值於截至2024年12月31日至截至2025年10月31日保持相對穩定，分別為人民幣3,699.8百萬元及人民幣3,690.2百萬元。

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包括貿易應收款項，主要來自我們以賒銷方式向客戶銷售產品及服務；及應收票據，包括從客戶收取的銀行承兌票據及商業承兌票據，用以結算應付我們的款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應收款項.....	9,040,403	11,023,268	11,067,334
應收票據.....	686,569	392,914	256,177
減：信貸虧損撥備.....	(1,266,631)	(1,502,439)	(1,601,808)
貿易應收款項及應收票據.....	8,460,341	9,913,743	9,721,703

我們的貿易應收款項總額由截至2023年12月31日的人民幣9,040.4百萬元增加21.9%至截至2024年12月31日的人民幣11,023.3百萬元，主要與收入增長一致。儘管隨著業務擴充獲得穩健的收入增長，我們的貿易應收款項總額於2025年10月31日保持相對穩定的人民幣11,067.3百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣11,023.3百萬元，主要是因為我們於期內提升對貿易應收款項的管理。

應收票據總額由截至2023年12月31日的人民幣686.6百萬元減少42.8%至截至2024年12月31日的人民幣392.9百萬元，並進一步減少34.8%至截至2025年10月31日的人民幣256.2百萬元。截至2024年12月31日及2025年10月31日，已背書或貼現商業承兌匯票因到期終止確認，以及持有至到期的商業承兌匯票托收兌付，導致應收票據合計餘額減少。

財務資料

貿易應收款項的賬齡分析

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項分析，已扣除基於收入確認日期的減值撥備。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
一年內	5,814,265	7,173,845	6,755,532
一至兩年.....	1,369,487	1,690,039	1,900,942
兩至三年.....	465,182	477,215	592,491
三年以上.....	201,320	205,004	225,999
總計	<u>7,850,254</u>	<u>9,546,103</u>	<u>9,474,964</u>

我們賬齡為一年以內的貿易應收款項由2023年12月31日的人民幣5,814.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣7,173.8百萬元，與我們的總收入增加一致。截至2025年10月31日，我們賬齡為一年以內的貿易應收款項減少至人民幣6,755.5百萬元，主要是因為雖然我們的收入隨著業務規模增長而增長，但我們加強了應收賬款的回收。

各類貿易應收款項餘額（賬齡包括1至2年、2至3年及逾3年）於2023年12月31日至2024年12月31日期間有所增加，並於2025年10月31日進一步增加，主要由於部分購買預制艙變電站及電動汽車充電設備的客戶屬國有企業、上市公司或其附屬公司，其內部審批流程及付款流程漫長。因此，其向我們實際付款的時間往往超過合約規定的信貸期。

我們認為，我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題，主要由於(i)我們會審慎且定期評估客戶的信用質量，考慮彼等的業務背景、所屬行業的普遍風險、財務狀況、過往最終結算結果及其他因素；(ii)賬齡較長的貿易應收款項主要來自信用記錄良好且過往未曾出現重大付款違約的客戶；(iii)於過往記錄期，我們的貿易應收款項未曾出現任何重大可收回性問題；及(iv)我們在附屬公司及集團公司層面均設有專責內部團隊，負責密切及定期監察客戶的信用、營運及財務狀況，並採取適當的主動跟進行動以收回貿易應收款項。

財務資料

此外，我們認為我們已計提充足的信用損失減值準備，以適當反映未收回貿易應收款項的可收回性，此乃由於(i)我們主要根據於各報告日期進行的全面減值評估結果計提信用損失減值準備(該評估考慮過往付款概況及外部信用評級機構發佈的數據，並經調整以反映影響客戶償付應收款項能力的當前及前瞻性宏觀經濟因素資料)；及(ii)一旦發現特定客戶有任何可收回性問題，我們即計提個別信用損失減值準備。

貿易應收款項周轉天數

下表載列我們截至所示期間的貿易應收款項(扣除減值撥備)周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至10月31日
			止十個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審計)
貿易應收款周轉天數 ⁽¹⁾	209.2	207.1	255.2

附註：

- (1) 特定期間的貿易應收款項周轉天數乃按期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該期間的收入再乘以該期間的天數(即2023年為365日，2024年為366日以及截至2025年10月31日止十個月為304天)計算。

於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為209.2天、207.1天及255.2天。截至2025年10月31日止十個月，我們的貿易應收款項周轉天數增加至255.2天，主要由於電力設備及電動汽車充電設備的交付通常集中於下半年。因此，截至2025年10月31日，在我們於年底加強收款工作之前，大部分應收款項仍未收回。

我們通常採用分期付款方式，客戶先支付訂金並根據合約里程碑結清餘額。鑒於電力行業對質量保證的高要求，里程碑付款通常與產品交付及安裝、運行測試及檢查以及保修期屆滿等事件相關。我們於履行銷售合約項下的履約責任時(通常於交付產品及客戶接收後發生)確認收入並記錄貿易應收款項。然而，應收款項的收回通常發生在

財務資料

後續里程碑之後，因此滯後於收入的確認，導致貿易應收款項的周轉期較長。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的產品及服務－電力設備業務－預制艙變電站」。

截至2026年1月31日，我們截至2025年10月31日的約人民幣3,979.1百萬元或36.0%的未償還貿易應收款項已結付。

加強貿易應收款項收款措施

我們已實施措施以監察及管理貿易應收款項的收款工作。我們的銷售人員須監察客戶的財務狀況、追蹤逾期貿易應收款項並跟進收款進度，並於必要時採取適當措施。彼等亦就逾期貿易應收款項與客戶進行初步協商。若協商一段時間後仍無進展，我們將發出正式催款函，要求客戶盡快結清款項。若有證據顯示客戶蓄意拖欠，我們可能採取法律行動，包括發出律師函及展開訴訟。

此外，我們已於總部設立專責團隊，以監督集團整體貿易應收款項收回工作，並就長期未收回的貿易應收款項與若干客戶進行協商。我們亦將高級管理層的績效評估與貿易應收款項收回成效掛鉤。

存貨

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)在途貨物；(iii)原材料；(iv)在製品；及(v)履約成本。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	10月31日
	(人民幣千元)		2025年
			(未經審計)
原材料	418,529	381,840	368,364
在製品	103,360	157,029	211,861
製成品	772,197	451,177	672,228
履約成本	35,616	57,644	74,748
在途貨物	352,327	236,149	450,777
減：減值撥備	(73,012)	(78,222)	(59,963)
總計	1,609,017	1,205,617	1,718,015

財務資料

原材料主要包括製造電力設備所用的材料及消耗品，如銅材、取向硅鋼材、變壓器油及鋁以及用於製造電動汽車充電設備的組件，如印制電路板、磁性器件、功率器件及結構件。在製品存貨指仍處於製造或組裝流程中且尚未準備好銷售的產品。製成品主要包括已製造但尚未售予客戶的產品。履約成本為履行特定合約所用的材料或服務而產生，惟該等成本尚未完全滿足收入確認標準。在途貨物主要包括已付運予客戶但尚未完全符合客戶驗收或安裝等收入確認條件的產品。存貨減值撥備於存貨可變現淨值低於其成本（主要因市場需求變化或產品報廢所致）時確認。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,205.6百萬元增加42.5%至截至2025年10月31日的人民幣1,718.0百萬元，主要是由於在途貨物及製成品因銷售增加而增加，反映我們的業務的季節性因素。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,609.0百萬元減少25.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,205.6百萬元，主要由於製成品及在途貨物減少，反映我們加強存貨管理及按時發貨及交付貨品。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至
			10月31日
	2023年	2024年	止十個月
			2025年
			(未經審計)
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	58.7	45.2	53.6

附註：

- (1) 特定期間的存貨周轉天數乃按期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即2023年為365天、2024年為366天以及截至2025年10月31日止十個月為304天）計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的58.7天減少至2024年的45.2天，主要由於我們的生產計劃能力及現場履行效率持續改善。我們的存貨周轉天數增加至截至2025年10月31日止十個月的53.6天，高於2024年全年的周轉天數，主要是由於季節性波動。我們每年下半年錄得的銷量通常較上半年高。因此，下半年製成品及在途貨物的水平普遍高於年底。此等季節性因素導致截至2025年10月31日止十個月的周轉天數增加。

財務資料

下表載列我們截至所示日期存貨(扣除減值撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
一年內	1,377,089	1,064,368	1,542,952
一至兩年.....	169,856	110,967	114,607
兩至三年.....	60,999	68,491	69,272
三年以上.....	74,085	40,013	51,147
減：減值撥備.....	(73,012)	(78,222)	(59,963)
總計	1,609,017	1,205,617	1,718,015

截至2026年1月31日，我們截至2025年10月31日的約人民幣1,028.5百萬元或57.8%的存貨已被使用、消耗或出售。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)按金及其他應收款項，主要包括投標按金及履約保證金，以及政府補助相關應收款項；(ii)向原材料或服務供應商支付的預付款項；(iii)融資租賃應收款項，即應收若干客戶的款項，該等客戶通過融資租賃安排購買我們的電動汽車充電站及設備；及(iv)增值稅應收款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	10月31日
	(人民幣千元)		2025
			(未經審計)
預付款項.....	268,245	309,925	310,475
按金及其他應收款項	849,008	752,325	950,888
融資租賃應收款項	124,356	224,026	251,663
增值稅應收款項	125,195	102,751	126,682
應收股息.....	—	—	1,000
可收回稅項.....	28,348	6,797	7,601
減：減值撥備.....	(191,923)	(314,511)	(317,890)
總計	1,203,229	1,081,313	1,330,419

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣1,081.3百萬元增加23.0%至截至2025年10月31日的人民幣1,330.4百萬元，主要由於按金及其他應收款項增加。有關增加主要由於業務擴張，導致投標保證金、履約保證金及第三方平台按金增加。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,203.2百萬元減少10.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,081.3百萬元，主要由於(i)按金及其他應收款項因投標結束後退還若干投標按金而減少；及(ii)與地方政府於往績記錄日期前就地方政府為電動汽車行業的補貼（尚未向我們全額支付）之應收款項的減值撥備增加。

負債

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據包括(i)在我們一般業務過程中應付供應商的貿易應付款項及(ii)因向供應商開立銀行承兌匯票而產生的應付票據。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
貿易應付款項	5,507,156	6,213,626	5,750,193
應付票據	2,227,525	1,865,284	1,849,594
總計	7,734,681	8,078,910	7,599,787

我們的貿易應付款項及應付票據維持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日分別為人民幣7,734.7百萬元、人民幣8,078.9百萬元及人民幣7,599.8百萬元。

貿易應付款項

下表載列我們截至所示期間根據確認日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
一年內	4,694,063	5,233,931	4,901,732

財務資料

	截至12月31日		截至10月31日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
一至兩年.....	464,976	693,258	489,592
兩至三年.....	169,673	111,775	156,015
三年以上.....	178,444	174,662	202,854
總計	5,507,156	6,213,626	5,750,193

下表載列我們截至所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至10月31日
	2023年	2024年	止十個月
	(未經審計)		(未經審計)
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	202.7	188.3	219.4

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按期初及期末貿易應付款項餘額的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即2023年為365天、2024年為366天以及截至2025年10月31日止十個月為304天）計算。

於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為202.7天、188.3天及219.4天。視乎原材料種類而定，我們自供應商取得不同的信貸期，通常最長為180天。於往績記錄期，我們的貿易應付款項周轉天數長於合同信貸期，主要由於以下原因：(i)我們與若干供應商訂立的合同載有按里程碑分期付款的安排，例如貨物交付、貨物投入使用時間及保養期，但我們於交付時就全部貨物確認貿易應付款項、(ii)供應商與我們同意採用背對背付款安排，據此，我們向供應商付款的責任與我們自客戶收取相應款項掛鉤，及(iii)我們與若干保理機構採用供應鏈融資安排，以取得有利的付款到期日。

截至2026年1月31日，我們截至2025年10月31日的約人民幣2,776.3百萬元或48.3%的貿易應付款項已結付。

財務資料

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；(ii)其他應付款項；及(iii)其他應付稅項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	10月31日
		(人民幣千元)	2025年
			(未經審計)
應付工資及福利	471,851	581,334	312,542
其他應付稅項	352,222	388,143	237,630
其他應付款項	626,474	682,109	618,581
應付聯營公司款項	3,611	4,126	4,893
來自聯營公司貸款	36,286	—	—
應付股東款項	252,159	256,046	234,628
應付股息	2,482	834	—
訴訟罰款撥備	—	1,405	35
總計	1,745,085	1,913,997	1,408,309

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1,914.0百萬元減少26.4%至截至2025年10月31日的人民幣1,408.3百萬元，主要由於(i)應付工資及福利減少人民幣268.8百萬元，(ii)其他應付稅項減少人民幣150.5百萬元，及(iii)其他應付款項減少人民幣63.5百萬元。

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1,745.1百萬元增加9.7%至截至2024年12月31日的人民幣1,914.0百萬元，主要由於(i)應付工資及福利增加人民幣109.5百萬元，(ii)其他應付款項增加人民幣55.6百萬元，及(iii)其他應付稅項增加人民幣35.9百萬元。

截至2025年10月31日，應付股東款項為人民幣234.6百萬元。我們預計於[編纂]前悉數償還其中約人民幣103.3百萬元。

剩餘約人民幣131.3百萬元(「丹東赫普貸款」)指由本公司的非全資附屬公司丹東赫普(由我們及一名獨立第三方分別擁有51%及49%的權益)所欠的非經營性往來款，丹東赫普貸款為無抵押、計息及須按要求償還。預計丹東赫普於[編纂]後將繼續使用其業務營運產生的收入償還貸款。

考慮到(i)丹東赫普貸款的未償還餘額對本集團整體而言並不重大，約佔我們資產總值的0.5%、資產淨值的1.4%及截至2025年10月31日的計息銀行借款總額的3.5%；及(ii)本集團財務狀況良好，截至2025年10月31日的現金及現金等價物為人民幣2,125.6百萬元，足以在必要時償付該等貸款項下的負債，故董事認為，[編纂]後該貸款的存續並不影響我們相對於單一最大股東組別的財務獨立性。

財務資料

合約負債

我們的合約負債指客戶就我們的產品及服務預支的款項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們的合約負債分別為人民幣700.6百萬元、人民幣718.5百萬元及人民幣848.7百萬元。我們的合約負債於往績記錄期增加主要是由於我們從客戶收到的預付款項增加，這與我們的整體增長一致。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於採購原材料及設備、研發及銷售活動，以及其他營運需求。於往績記錄期，我們主要以我們經營所得現金及銀行借款為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。

我們的預期現金需求主要與我們的業務運營、產能擴張，以及產品研發有關。我們預期主要以我們經營、銀行借款及其他融資活動的所得現金（包括[編纂]的[編纂]）為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2026年1月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們擁有現金及現金等價物人民幣2,646.5百萬元。截至同日，我們有人民幣15,260.2百萬元的未動用銀行融資。考慮到我們的內部資源、經營活動所得現金流及[編纂]的估計[編纂]，董事認為我們可動用的營運資金足以應付目前及自本文件日期起至少未來12個月的需要。

流動資產及負債

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10月31日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
流動資產				
存貨	1,609,017	1,205,617	1,718,015	1,236,488
貿易應收款項及應收票據	8,444,563	9,751,613	9,596,733	9,188,956
以公允價值計入其他綜合收益的				
應收票據	147,825	269,960	133,205	139,039
預付款項及其他應收款項	1,146,515	876,216	1,091,909	912,871
以公允價值計入當期損益的金融資產 .	19,689	—	—	785,000

財務資料

	截至12月31日		截至10月31日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
合約資產.....	1,111,643	1,394,973	1,561,481	1,833,204
現金及現金等價物.....	2,837,650	2,742,215	2,125,558	2,646,516
流動資產總值.....	15,316,902	16,240,594	16,226,901	16,742,074
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	7,734,681	8,078,910	7,599,787	8,051,872
其他應付款項及應計費用.....	1,702,465	1,876,467	1,378,598	1,541,206
合約負債.....	700,624	718,493	848,716	787,102
計息銀行借款.....	2,698,662	3,099,856	3,724,499	3,278,467
租賃負債.....	148,046	168,379	138,782	170,839
應付所得稅.....	59,226	85,558	63,985	90,394
流動負債總值.....	13,043,704	14,027,663	13,754,367	13,919,880
流動資產淨值.....	2,273,198	2,212,931	2,472,534	2,822,194

截至2026年1月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣2,822.2百萬元，而截至2025年10月31日則錄得流動資產淨值人民幣2,472.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣521.0百萬元、(ii)合約資產增加人民幣271.7百萬元，及(iii)計息銀行借款減少人民幣446.0百萬元。

我們截至2025年10月31日的流動資產淨值增加至人民幣2,472.5百萬元，而截至2024年12月31日的流動資產淨值為人民幣2,212.9百萬元，主要由於以下因素的合併影響：(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣215.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣512.4百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣479.1百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣497.9百萬元。但部分被計息銀行借款增加人民幣624.6百萬元所抵銷。

我們截至2024年12月31日的流動資產淨值略微減少至人民幣2,212.9百萬元，而截至2023年12月31日的流動資產淨值為人民幣2,273.2百萬元，主要由於以下的合併影響：(i)計息銀行借款增加人民幣401.2百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣334.2百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣174.0百萬元。該增加部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,307.1百萬元；及(ii)合約資產增加人民幣283.3百萬元所抵銷。

財務資料

現金流

下表載列我們於所示期間的綜合現金流報表概要：

	截至12月31日止年度		截至10月31日止十個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
營運資金變動前的經營利潤.....	2,098,873	2,552,489	1,662,146	1,981,506
營運資金變動.....	(673,987)	(1,077,135)	(1,955,844)	(1,682,987)
已付所得稅.....	(80,232)	(160,740)	(150,808)	(229,827)
經營活動產生／(使用)的現金流量				
淨額.....	1,344,654	1,314,614	(444,506)	68,692
投資活動使用的現金流量淨額.....	(926,406)	(789,079)	(797,183)	(548,907)
融資活動(使用)／產生的現金流量				
淨額.....	(538,522)	(502,842)	216,328	(101,395)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(120,274)	22,693	(1,025,361)	(581,610)
年／期初現金及現金等價物.....	2,327,692	2,208,647	2,208,647	2,231,856
匯率變動影響.....	1,229	516	404	(2,625)
年／期末現金及現金等價物.....	2,208,647	2,231,856	1,183,690	1,647,621

經營活動

截至2025年10月31日止十個月，我們經營活動產生的現金流量淨額為人民幣68.7百萬元，主要由於我們的稅前利潤人民幣969.1百萬元，經就以下各項作出調整：(1)對經營活動產生的現金流量有負面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣567.8百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣194.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣530.1百萬元，(iv)貿易應付款項及應付票據減少人民幣218.0百萬元；及(v)貿易應收款項及應收票據增加人民幣145.5百萬元；及(2)若干對現金流量有正面影響的部分非現金或非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣342.4百萬元、預期信用損失模型下的減值虧損，扣除撥回人民幣222.6百萬元、使用權資產折舊人民幣159.4百萬元及融資成本人民幣135.8百萬元。

財務資料

2024年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,314.6百萬元。我們經營活動產生的現金流量淨額主要是由於我們的除所得稅前溢利人民幣1,026.2百萬元，經以下項目調整：(1)就若干非現金或非經營性收入作出調整對現金流量產生積極影響的項目，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣411.6百萬元，(ii)預期信用損失模型下的減值虧損人民幣389.9百萬元，(iii)物業、廠房減值虧損及設備人民幣210.5百萬元，(iv)使用權資產折舊人民幣188.3百萬元，及(v)融資成本人民幣188.9百萬元；及(2)對經營活動產生的現金流量造成負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,774.6百萬元及合約資產增加人民幣306.6百萬元。

2023年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,344.7百萬元。我們的經營活動產生的現金流量淨額主要歸因於除所得稅前溢利人民幣533.5百萬元，經以下項目調整：(1)就若干非現金或非經營性收入作出調整對現金流量產生積極影響的項目，主要包括(i)預期信用損失模型下的減值虧損人民幣566.1百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣387.2百萬元；及(iii)融資成本人民幣208.9百萬元；及(2)對經營活動產生的現金流量造成負面影響的營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,519.7百萬元、存貨增加人民幣221.5百萬元、預付款項及其他應收款項增加人民幣218.0百萬元以及合約資產增加人民幣151.0百萬元。

投資活動

截至2025年10月31日止十個月，投資活動使用的現金流量淨額為人民幣548.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣525.2百萬元；(ii)收購聯營公司權益人民幣110.3百萬元所帶動，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣57.4百萬元；及(iii)出售子公司人民幣11.8百萬元所抵銷。

2024年投資活動使用的現金流量淨額為人民幣789.1百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣870.6百萬元；及(ii)收購聯營公司權益人民幣138.7百萬元所帶動，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣186.2百萬元所抵銷。

2023年投資活動使用的現金流量淨額為人民幣926.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣1,061.6百萬元；及(ii)收購聯營公司權益人民幣137.8百萬元所帶動，部分被(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣153.0百萬元；(ii)出售聯營公司所得款項人民幣89.7百萬元，及(iii)出售子公司人民幣83.3百萬元所抵銷。

籌資活動

截至2025年10月31日止十個月，我們的籌資活動現金流量淨額為人民幣101.4百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣1,858.2百萬元；(ii)向股東派付股息人民幣157.9百萬元；(iii)償還租賃負債人民幣147.8百萬元；及(iv)收購子公司額外權益人民幣132.6百萬元，部分被已籌得借款人民幣2,246.6百萬元所抵銷。

財務資料

2024年，我們的籌資活動現金流量淨額為人民幣502.8百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣3,232.3百萬元；(ii)購回庫存股人民幣202.8百萬元；(iii)償還租賃負債人民幣179.2百萬元；(iv)已付利息人民幣130.5百萬元；及(v)向股東支付股息人民幣105.6百萬元，部分被已籌得借款人民幣3,124.2百萬元所抵銷。

2023年，我們的籌資活動現金流量淨額為人民幣538.5百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣2,871.6百萬元；(ii)償還租賃負債人民幣173.7百萬元；及(iii)已付利息人民幣158.8百萬元，部分被已籌得借款人民幣2,480.2百萬元所抵銷。

債務

截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日及2026年1月31日，如下表所披露者外，我們概無任何重大債務。

	截至12月31日		截至 10月31日	截至 1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
計息銀行借款：				
流動	2,698,662	3,099,856	3,724,499	3,278,467
非流動	1,453,753	944,450	655,152	592,885
總計	4,152,415	4,044,306	4,379,651	3,871,352
租賃負債：				
流動	148,046	168,379	138,782	170,839
非流動	1,042,136	1,021,051	827,092	771,894
總計	1,190,182	1,189,430	965,874	942,733
債務總額	5,342,597	5,233,736	5,345,525	4,814,085

計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年10月31日及2026年1月31日，我們的計息銀行借款總額分別為人民幣4,152.4百萬元、人民幣4,044.3百萬元、人民幣4,379.7百萬元及人民幣3,871.4百萬元。在我們截至2023年及2024年12月31日及2025年10月31日的計息銀行借款中，(i)人民幣2,444.5百萬元、人民幣2,085.8百萬元及人民幣2,197.3百萬元分別為無抵押及有擔保，(ii)人民幣45.0百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣25.0百萬元分別為有抵押及無擔保，及(iii)人民幣1,662.9百萬元、人民幣1,913.5百萬元及人民幣2,157.3百萬元分別無抵押及無擔保。於往績記錄期，我們的計息銀行借款的實際利率介於每年1.20%至4.50%。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。我們的銀行借款包含中國的商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契約性規定。

財務資料

租賃負債

於往績記錄期，我們的租賃負債主要與電動汽車充電站及製造設施的場地租金以及辦公場所租金有關。有關我們租賃的詳情，請參閱本文件附錄一內報告的附註17。截至2023年及2024年12月31日、2025年10月31日及2026年1月31日，我們的租賃負債總額分別為人民幣1,190.2百萬元、人民幣1,189.4百萬元、人民幣965.9百萬元及人民幣942.7百萬元。

債務聲明

除上述所述者外，截至2026年1月31日（即確認債務的最後實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信用證（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們不存在任何可能嚴重限制我們未來獲得融資的能力的重要限制性承諾。截至2026年1月31日，我們並無其他重大外部債務融資的計劃。

董事確認(i)自2026年1月31日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動；(ii)於往績記錄期及直至本文件日期，我們並無重大債務違約或違反承諾；及(iii)於往績記錄期及直至本文件日期，我們於取得銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難。

或有負債

截至2025年10月31日，我們概無任何重大或有負債。我們過往曾向採用融資租賃安排租賃我們變電站的若干客戶提供擔保。截至2024年12月31日，本公司提供的此類擔保為人民幣123.0百萬元。截至2025年10月31日，該等擔保已全部終止。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一附註42。

資本開支及承擔

我們於往績記錄期的資本開支主要與購買機器及設備、建造樓宇、在建工程墊款及租賃物業裝修有關。於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月，我們的資本開支為人民幣1,093.5百萬元、人民幣694.0百萬元及人民幣495.5百萬元。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年10月31日，我們的資本承擔分別為人民幣20.1百萬元、人民幣89.0百萬元及人民幣94.7百萬元。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至10月31日 止十個月／ 截至10月31日
	2023年	2024年	2025年 (未經審計)
毛利率 ⁽¹⁾	26.2%	25.9%	26.8%
淨利潤率 ⁽²⁾	4.1%	6.1%	7.4%
資產回報率 ⁽³⁾	2.1%	3.7%	3.9%
權益回報率 ⁽⁴⁾	6.6%	11.3%	11.1%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.2	1.2	1.2
有息負債率 ⁽⁶⁾	17.4%	16.2%	17.6%

附註：

- (1) 毛利率按年／期內毛利除以相應年／期內收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年／期內淨利潤除以相應年／期內收入再乘以100%計算。
- (3) 資產回報率按年／期內本公司擁有人應佔淨利潤除以平均總資產再乘以100%計算。就截至2025年10月31日止十個月而言，資產回報率按該數字乘以12/10的系數年化。平均總資產為年／期初及年／期末的總資產餘額除以二的所得數字。
- (4) 股本回報率按年／期內本公司擁有人應佔淨利潤除以平均總權益再乘以100%計算。就截至2025年10月31日止十個月而言，權益回報率按該數字乘以12/10的系數年化。平均總權益為年初及年末的總權益餘額除以二的所得數字。
- (5) 流動比率按年／期末流動資產總額除以相應年／期末的流動負債總額計算。
- (6) 有息負債率按記息負債除以有關日期的總資產計算。

財務資料

有關金融風險的披露

我們面臨多種金融風險，包括外匯風險、信貸風險、流動性風險、利率風險。我們的整體風險管理計劃着眼於金融市場的不可預測性，旨在最大限度地降低對財務業績的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。

外匯風險

我們主要因以功能貨幣以外的貨幣進行銷售或採購而面臨交易匯率風險敞口。我們有附屬公司使用港幣、美元、沙特里亞爾及歐元作為其功能貨幣。該等附屬公司存在以功能貨幣以外的貨幣進行的交易。我們對外匯業務實行整體管理，並根據市場趨勢酌情採用遠期外匯合約降低匯率風險敞口。我們對外匯風險敞口採取整體管理方式，根據市場趨勢於必要時利用遠期外匯合約降低匯率風險敞口。我們目前並無外匯對沖政策。

信用風險

我們的信用風險敞口主要來自貿易應收款項及應收票據、以公允價值計量且其變動計入當期損益的應收票據、計入其他應收款項的金融資產、合約資產、銀行結餘及現金以及應收貸款。我們並未持有任何抵押品或其他信用提升物以覆蓋與金融資產相關的信用風險。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註44。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註44所載的各關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準並按相關方之間的正常商業條款進行。我們的董事亦認為於往績記錄期進行的關聯方交易將不會扭曲我們的往績記錄或使我們的歷史業績無法反映未來表現。

股息

我們已於2023年、2024年及截至2025年10月31日止十個月分別向股東宣派現金股息人民幣52.8百萬元、人民幣104.0百萬元及人民幣157.1百萬元。截至本文件日期，我們已悉數派付該等股息。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

財務資料

完成[編纂]後，我們可採用現金或組織章程細則允許的其他方式派發股息。具備現金分紅條件的，我們原則上優先採用現金分紅的利潤分配方式；在我們有重大投資計劃或重大現金支出等事項發生時，可能採取股息方式分配股利。未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、我們的附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、我們宣派和派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派和派付以及股息的金額均須遵守我們的章程文件和相關法律。我們的股東可批准宣派任何股息。

根據適用的中國法律及我們的組織章程細則，我們只會在作出以下分配後才從我們的稅後利潤中派付股息：(i)彌補上一年發生的虧損；(ii)按照本公司稅後利潤的10%計提法定公積金；(iii)按照股東會批准的稅後利潤的一定比例計提任意公積金。如無重大投資計劃或重大現金支出等事項發生，以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的20%。同時，我們近三年以現金方式累計分配利潤不少於最近三年實現的年均可分配利潤的30%。

營運資金

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物、經營現金流、可用融資貸款以及[編纂]的預計[編纂]淨額，董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求，並至少可滿足自本文件日期起未來12個月的資金需求。

可供分派儲備

截至2025年10月31日，我們有約人民幣3,652.8百萬元的保留盈利可供向股東分派。

[編纂]

財務資料

[編纂]

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

近期發展及無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2025年10月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結算日）以來，我們的財務狀況、經營業績或業務前景並無重大不利變化，且自2025年10月31日以來，亦無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。