

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。概要並未列載可能對閣下而言屬重要的所有資料，並應與本文件一併閱讀，以保證其完整性。閣下決定[編纂]於[編纂]之前，應閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下決定[編纂]於[編纂]之前，應細閱該節。

## 概覽

### 我們是誰

我們是全球領先的變壓器分接開關製造商。根據弗若斯特沙利文資料，2024年我們在分接開關市場以收入計位列全球第二、中國第一。我們以可靠性與創新性為基石，提供種類繁多的分接開關及相關解決方案，服務於傳統與高增長終端市場。作為電力變壓器不可或缺且至關重要的組成部分，分接開關使我們能夠受益於由新能源行業、儲能系統、AI數據中心及其他終端市場需求驅動的電力行業的發展。

我們三十餘年來始終專注於分接開關業務，在產品開發、高精度製造工藝及技術研發領域進行大量投入。因此，我們建立了涵蓋研發、設計、製造、測試、銷售及售後服務的全面端到端能力，並與全球領先的變壓器製造商及電網運營商建立了深厚而長期的合作關係。我們在多個維度取得了重大里程碑式進展，鞏固了我們的市場地位和全球競爭力：



---

## 概 要

---

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，於全球分接開關供應商中排名。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年銷售量計。
- (3) 根據弗若斯特沙利文的資料。
- (4) 內部生產率定義為核心物料清單中所含自製零部件類型數量與零部件類型總數的比例。不同於直接向供應商購買並組裝成我們產品的成品零部件，當零部件由我們使用原材料或再加工時，被歸類為「自製」。基於此定義，我們核心物料清單中高達80%的零部件類型為自製。

### 我們的行業

我們隸屬於電力領域，而電力領域正是現代經濟和工業活動的基礎。近年來，各國脫碳目標以及從化石燃料向清潔電力轉型的結構性變革，推動了全球電力需求的持續增長。與此同時，電力基礎設施的更新換代週期持續為電力設備的核心部件創造穩定需求。因此，電力消費的增長與持續提升電網可靠性和電能品質的要求共同支撐著行業需求。

在中國，「十五五」規劃（2026年至2030年）期間的電力基礎設施投資顯著增加。國家電網固定資產投資預計在該期間達到約人民幣4萬億元，較「十四五」規劃期間增長約40%，將支持輸電、配電及儲能系統的全面升級。此外，該行業受益於結構性增長動力，包括新興市場的工業化進程與電網建設、終端用電領域的電氣化普及、可再生能源產能擴張以及AI數據中心的全面建設。自2020年起，可再生能源裝機容量增加約59%，AI數據中心IT電源負載於同期上升約44%。與此同時，間歇性可再生能源發電滲透率的提升以及大規模計算和新能源汽車用電負荷的集中化，正在重塑電網運行條件。這些發展正提升對電壓調節、系統靈活性和電網強化的技術要求，從而增強了對高性能電力設備零部件的長期需求。

### 我們的產品與服務

**電力設備業務。**於往績記錄期間，我們總收入的約82.8%、77.9%及86.6%來自電力設備業務。我們的分接開關產品包括有載及無載型號，其中有載分接開關為主要產品。我們提供全生命週期服務，涵蓋初步設計、定製化、售後維護及線上監測。我們的產品廣泛應用於發電廠、輸配電網、工業領域（包括化工及冶金）、軌道交通系統、儲能系統及AI數據中心。

---

## 概 要

---

**數控設備業務。**我們設計、製造、銷售並提供數控設備的售後服務。我們的數控設備廣泛用於生產輸電塔、通訊塔及各類城市基礎設施的鋼結構部件及大型板材。於往績記錄期間，我們總收入的約8.3%、7.6%及10.1%來自數控設備業務。

**電力工程業務。**我們提供光伏電站EPC服務，主要涉及光伏發電設施的工程、採購及建設。於往績記錄期間，我們總收入的約6.0%、12.4%及1.2%來自電力工程業務。

### 競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢可幫助我們取得成功：

- 分接開關行業的全球領導者；
- 立足品質與創新構築的世界級產品與品牌；
- 完整覆蓋全價值鏈的一體化自主生產與測試能力；
- 持續的研發投入與深厚的技術積累支撐行業領先的產品開發能力；
- 長期全球佈局驅動高潛力的國際增長軌跡；及
- 具備豐富行業經驗且富有遠見的管理團隊。

請參閱「業務－競爭優勢」。

### 未來戰略

我們已制定以下戰略：

- 加大產品與工藝研發投入，加速數字化轉型，提升產品品質與可靠性；
- 通過數字化與自動化升級製造能力；
- 擴展全球營銷與服務網絡，加強國際佈局與客戶支持；
- 加強全球生產協同，推進海外本地化；及

---

## 概 要

---

- 吸引並留住國際化管理與技術人才。

請參閱「業務－未來戰略」。

### 客戶與供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括變壓器製造商及電力公司。於2023年、2024年及2025年，各年度來自我們五大客戶的收入分別佔我們於該年度總收入的28.8%、32.8%及26.7%，而各年度來自我們最大客戶的收入分別佔我們於該年度總收入的8.7%、9.2%及9.9%。

於往績記錄期間，我們採購的主要材料主要包括銅、鋼錠、鋁錠、鎢粉、錫粉及環氧樹脂。於2023年、2024年及2025年，各年度向五大供應商的採購額分別佔我們於該年度採購總額的31.5%、37.4%及18.8%，而各年度向最大供應商的採購額分別佔我們於該年度採購總額的11.8%、17.2%及7.2%。

### 競爭格局

全球分接開關市場具有較高的准入門檻。根據弗若斯特沙利文資料，按收入計，2024年全球三大變壓器分接開關業務廠商合計佔據約82.5%的全球市場份額，反映出行業高度集中。按收入計，本公司以17.9%的市場份額位居全球第二。我們認為，我們的競爭優勢源於世界級的產品與品牌實力、持續的研發與技術深度、垂直整合的製造與測試能力，以及「全球本地化」(全球+本地)的運營模式。

### 歷史財務資料概要

於往績記錄期間，我們取得強勁的財務表現，呈現高增長、高盈利、強勁現金流及高回報的特點。我們的收入從2023年的人民幣1,945.6百萬元增長至2025年的人民幣2,411.8百萬元，複合年增長率為11.3%。具體而言，我們的電力設備業務所得收入由2023年的人民幣1,611.0百萬元增長至2025年的人民幣2,088.2百萬元，複合年增長率為13.9%。海外業務是主要的增長動力，海外銷售收入於2025年約佔我們總收入的19.9%，而2023年為14.1%。我們的海外銷售收入於2025年達到人民幣478.8百萬元，而2023年則為人民幣274.3百萬元，複合年增長率為32.1%。此外，於2025年，我們的整體毛利率達到53.9%，我們的淨利潤率達到29.8%。這些成果反映我們卓越的盈利品質以及穩定的資本回報。

## 概 要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料的財務數據概要。下列所載財務數據概要應與本文件財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 綜合損益表概要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要（按絕對金額及佔收入總額百分比計）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額比例%	金額	佔總額比例%	金額	佔總額比例%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
收入 .....	1,945,637	100.0	2,308,875	100.0	2,411,780	100.0
銷售成本.....	(944,493)	(48.5)	(1,193,227)	(51.7)	(1,110,905)	(46.1)
<b>毛利 .....</b>	<b>1,001,144</b>	<b>51.5</b>	<b>1,115,648</b>	<b>48.3</b>	<b>1,300,875</b>	<b>53.9</b>
其他收入及收益 .....	61,801	3.2	81,952	3.5	111,171	4.6
銷售及營銷開支 .....	(206,195)	(10.6)	(209,623)	(9.1)	(251,514)	(10.4)
行政開支.....	(152,973)	(7.9)	(163,203)	(7.1)	(188,369)	(7.8)
研發開支.....	(78,468)	(4.0)	(81,361)	(3.5)	(88,471)	(3.7)
金融資產及合約資產減值虧損 撥回/(減值虧損)淨額....	25,927	1.3	(6,488)	(0.3)	455	0.0
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 收益淨額.....	6,728	0.3	-	-	7	0.0
其他開支.....	(6,189)	(0.3)	(9,956)	(0.4)	(24,684)	(1.0)
融資成本.....	(16,299)	(0.8)	(17,255)	(0.7)	(13,437)	(0.6)
應佔利潤及虧損：						
合營公司.....	(225)	(0.0)	(466)	(0.0)	2,179	0.1
聯營公司.....	10,527	0.5	17,388	0.8	-	-
除稅前利潤.....	645,778	33.2	726,636	31.5	848,212	35.2
所得稅開支.....	(95,120)	(4.9)	(106,855)	(4.6)	(128,585)	(5.3)
<b>年內利潤.....</b>	<b>550,658</b>	<b>28.3</b>	<b>619,781</b>	<b>26.8</b>	<b>719,627</b>	<b>29.8</b>

有關我們各年度經營業績變動的更詳細討論，請參閱「財務資料－各年度經營業績比較」。

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表中的選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值 .....	1,534,624	1,442,785	1,934,527
流動資產總值 .....	2,983,524	3,014,909	3,273,916
<b>資產總值 .....</b>	<b>4,518,148</b>	<b>4,457,694</b>	<b>5,208,443</b>
非流動負債總額 .....	414,882	284,093	955,052
流動負債總額 .....	740,555	992,258	1,081,019
<b>負債總額 .....</b>	<b>1,155,437</b>	<b>1,276,351</b>	<b>2,036,071</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>3,362,711</b>	<b>3,181,343</b>	<b>3,172,372</b>

有關我們綜合財務狀況表選定組成部分的更詳細討論，請參閱「財務資料 — 有關綜合財務狀況表選定項目的討論」。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的現金流量資料概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動產生的現金流量淨額 .....	621,679	889,357	604,031
投資活動產生/(使用)的現金流量 淨額 .....	6,467	(57,047)	50,529
融資活動(使用)/產生的現金流量 淨額 .....	(627,639)	(723,845)	(586,998)
<b>現金及現金等價物增加淨額 .....</b>	<b>507</b>	<b>108,465</b>	<b>67,562</b>
年初現金及現金等價物 .....	986,923	991,684	1,103,901
匯率變動的影響淨額 .....	4,254	3,752	(5,864)
<b>年末現金及現金等價物 .....</b>	<b>991,684</b>	<b>1,103,901</b>	<b>1,165,599</b>

有關我們流動性及資本資源的更詳細討論，請參閱「財務資料 — 流動性及資本資源」。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及於所示年度的主要財務比率：

	截至年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
淨利潤率.....	28.3%	26.8%	29.8%
淨資產收益率 <sup>(1)</sup> .....	16.2%	18.9%	22.5%
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	4.0	3.0	3.0
速動比率 <sup>(3)</sup> .....	3.6	2.7	2.7
資產負債率 <sup>(4)</sup> .....	25.6%	28.6%	39.1%

附註：

- (1) 淨資產收益率乃按本年度歸屬於母公司所有者的利潤除以母公司所有者的淨資產的年初及年末結餘的算術平均值，再乘以100%計算得出。
- (2) 流動比率乃按同日的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率乃按同日的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (4) 資產負債率乃按同日的總負債除以總資產計算得出。

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]。我們擬將[編纂][編纂]淨額用作以下用途：(i)[編纂]淨額的約[編纂]，即約[編纂]，將用於增強我們的核心研發能力；(ii)[編纂]淨額的約[編纂]，即約[編纂]，將用於擴展全球銷售與服務網絡以及加強全球營銷及品牌計劃，(iii)[編纂]淨額的約[編纂]，即約[編纂]，將用於進一步開發海外供應鏈網絡；(iv)[編纂]淨額的約[編纂]，即約[編纂]，將用於升級我們的數字化、智能化及自動化製造能力、擴大產能以及推進新材料及生產工藝的應用；及(v)[編纂]淨額的約[編纂]，即約[編纂]，將用作營運資金及一般公司用途。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

---

## 概 要

---

### 控股股東

於最後實際可行日期，肖毅先生（本公司執行董事兼董事長）、肖申先生（肖毅先生的弟弟）及肖日明先生（肖毅先生及肖申先生的父親）通過華明集團合共於390,130,835股A股中擁有權益（其中136,986,301股A股由華明發展持有），約佔本公司股東會投票權的43.54%（不包括截至最後實際可行日期由本公司作為庫存股份持有的246,209股A股）。緊隨[編纂]完成後（假設(i)[編纂]未獲行使，(ii)任何剩餘股份將於[編纂]前根據2025年僱員持股計劃授予，及(iii)本公司於最後實際可行日期至[編纂]期間的已發行股本並無其他變動），肖毅先生、肖申先生及肖日明先生仍將合共有權控制本公司股東會約[編纂]的投票權。因此，肖毅先生、肖申先生、肖日明先生、華明集團及華明發展將於[編纂]後被視為本公司的一組控股股東。

截至最後實際可行日期，本公司的控股股東、我們的董事及彼等各自的緊密聯繫人，概無於任何直接或間接與本公司業務構成或可能構成競爭的業務中擁有須根據上市規則第8.10條披露的任何權益。有關控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

### 風險因素

我們的業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載者。由於不同投資者確定風險程度的詮釋方法和準則有別，閣下決定[編纂]於股份之前，應閱讀「風險因素」章節全文。我們的業務可能面臨的部分重大風險包括：(i)我們的業務受惠於電網的增長以及能源結構轉型的需求。任何影響這些關鍵驅動因素的政策調整或相關投資的減少，都可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響；(ii)若我們無法有效管理增長或執行戰略，我們的業務和前景可能會受到重大不利影響；(iii)我們可能面臨與規模擴張和全球運營相關的風險。不確定的地緣政治格局，包括國際貿易政策和貿易壁壘的潛在變化可能會對我們的全球擴張產生重大不利影響；(iv)我們產品的製造過程要求極其嚴格且複雜，若在生產過程中直接或間接遇到問題，我們的聲譽、業務及財務業績可能會受到損害；(v)若未能維持有效的質量控制，我們可能面臨財務和聲譽風

---

## 概 要

---

險，這可能導致產品責任申索和銷售退貨；(vi)生產設施或生產流程的意外中斷可能影響我們製造業務的生產效率和產量，導致單位成本上升及利潤率下降，並可能對我們的財務業績及業務運營造成重大不利影響；(vii)若我們無法留住現有客戶並吸引新客戶，或者我們的營銷努力未能取得成功，則可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響；(viii)我們無法保證能夠成功實施定價策略，或維持於往績記錄期間所錄得的利潤率水平；(ix)原材料供應短缺或不穩定可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響；及(x)我們的業務依賴於關鍵管理人員及其他具備專業技能的高質素人才。若我們面臨勞動力成本上升、勞動力短缺或其他勞動力相關狀況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

### [編纂]

#### [編纂]開支

我們預計[編纂]將產生總計約[編纂]的[編纂]開支，約佔[編纂]總額的[編纂]（按[編纂]每股[編纂]，即我們[編纂]的指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使），其中(i)[編纂]開支（包括[編纂]佣金及其他開支）預計約[編纂]；及(ii)[編

---

## 概 要

---

纂]開支預計約為[編纂]，包括(a)聯席保薦人、法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]；及(b)其他費用及開支約[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

### 股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別宣派現金股息人民幣510.8百萬元、人民幣785.1百萬元及人民幣552.9百萬元。我們的董事會已審議並批准本公司股東回報計劃(2026-2028年)（「股東回報計劃(2026-2028年)」）的有條件提案，惟須待我們的A股股東批准。在股東回報計劃(2026-2028年)所載條件及限制的規限下，本公司計劃於有關年度以現金形式派發不少於本公司可分派利潤60%的股息。詳情請參閱「財務資料－股息」。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況、債務、抵押、或有負債、擔保或前景自2025年12月31日（本文件附錄一所載會計師報告的報告期結束）起概無任何重大不利變動。