

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該準則可能在若干重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在當前情況下適當的其他因素而作出的假設及分析。由於多種因素，實際結果可能與前瞻性陳述中預期的結果存在重大差異，該等因素包括本文件中「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他章節所討論的因素。本節任何表格或本文件其他地方所列總數與金額總和之間的差異乃因約整所致。

### 概覽

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參與由新能源行業、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更廣泛的發展。

除電力設備業務（即我們的核心業務，於2023年、2024年及2025年分別貢獻我們總收入的82.8%、77.9%及86.6%）外，我們亦從事數控設備業務及電力工程業務。為更有效地分配資源並專注於我們的核心業務，我們正縮減並將最終退出電力工程業務。

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。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到多種因素的影響，其中很多因素超出我們的控制範圍。我們認為，以下因素是影響我們經營業績的關鍵因素：

#### 行業政策及全球分接開關市場增長

對我們產品及解決方案的需求受影響我們經營所在行業的行業政策及全球分接開關市場增長的影響。一般行業狀況的變化可能會影響我們的業務及經營業績。

近年來，包括中國在內的全球各國紛紛實行政策和舉措推進清潔能源轉型及電網升級，推動了對新電力設備裝置的需求。例如，2026年1月，國家電網有限公司宣佈「十五五」規劃（2026年－2030年），預計將通過加快新型電力系統建設、擴大電網基礎設施及促進可再生能源大規模併網以確保能源安全及綠色轉型，進一步加強對電力行業的政策及投資支持。「十五五」規劃進一步規定，固定資產投資預期達到人民幣4萬億元，用於新型電力系統建設，較「十四五」規劃期間增長40%。2025年9月，中國國家能源局及其他相關部門發佈《關於推進能源裝備高質量發展的指導意見》，強調加強能源輸送裝備技術突破及推廣應用環保綠色裝備。2025年8月，中國工業和信息化部、國家市場監督管理總局及國家能源局發佈《電力裝備行業穩增長工作方案（2025-2026年）》，設定了新能源裝備及電力裝備行業收入穩步增長的目標。這些政策支持了電力設備的發展和投資，為我們加強經營業績提供了堅實的基礎。在中國以外，許多國家亦出台了支持輸電發展及電力行業更新的政策。例如，2026年1月，美國聯邦能源管理委員會發佈《Energized for 2026》，提出加快發電及電網建設。2025年6月，歐盟發佈《歐盟關於確保電網適應未來的指導》，預計配電網升級及輸電網發展將吸引大規模投資。

近年來，全球分接開關市場呈現出穩步增長的態勢。根據弗若斯特沙利文的數據，全球分接開關市場規模由2020年的人民幣64億元增至2024年的人民幣101億元，預計到2030年將進一步增至人民幣154億元。中國也是分接開關的主要市場之一。根據弗若斯特沙利文的數據，中國分接開關市場規模由2020年的人民幣17億元增至2024

---

## 財務資料

---

年的人民幣27億元，預計到2030年將進一步增至人民幣38億元。憑藉我們強大的技術能力和領先的市場地位，我們能夠有效地抓住中國和世界各國分接開關及電力設備市場需求不斷增長帶來的市場機遇。於2023年、2024年及2025年，我們獲得的收入分別為人民幣1,945.6百萬元、人民幣2,308.9百萬元及人民幣2411.8百萬元。展望未來，我們相信我們完全有能力抓住未來市場機遇，實現持續增長。

### 我們優化產品和服務組合的能力

我們的財務狀況及經營業績受到我們提供的產品和服務組合的影響，並且可能由於我們不同類別產品和服務收入構成的變化而因期間而異。於往績記錄期間，我們的收入主要來自電力設備業務，該業務是我們的核心業務。此外，我們經營數控設備業務及電力工程業務，並從我們擁有的若干光伏電站產生電力銷售收入。

由於(其中包括)技術壁壘及供需動態的差異，我們不同類別產品或服務的毛利率各不相同。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為51.5%、48.3%及53.9%。同期，我們電力設備業務的毛利率分別為57.8%、57.9%及59.3%，始終保持在較高水準，且高於我們的整體毛利率。我們專注於有載分接開關作為我們的核心產品，並持續提升我們的研發和製造能力，以滿足客戶的高級需求。我們相信，我們開發和製造特高壓分接開關及真空分接開關等高端電力設備產品的能力將持續支持我們的收入增長，並有助於我們提高毛利率。鑒於數控設備的長期增長潛力，我們還計劃繼續拓展我們的數控設備業務，以推動我們的業務增長。此外，為更有效地分配資源並專注於我們的核心業務，我們正縮減並將最終退出電力工程業務。

我們未來的成功取決於我們預測行業趨勢以及開發滿足客戶不斷變化的需求的高性能產品的能力。我們旨在進一步優化我們的產品組合。通過不斷完善我們的產品和服務組合並利用技術創新，我們致力於保持穩健的財務業績並推動長期增長。然而，產品需求的波動、市場動態的變化及不斷變化的競爭動態可能會影響我們的財務業績。

---

## 財務資料

---

### 客戶群增長與海外市場拓展

客戶群擴大是我們業務增長的關鍵驅動力。我們的收入和整體盈利能力在很大程度上受到我們保持現有客戶合作並吸引新客戶的能力的影響。通過不斷優化產品質量、升級技術及提供可靠服務，我們與主要客戶建立了密切的長期合作關係，以滿足客戶的需求。通過增強產品供應能力，我們的目標是進一步擴大客戶群並探索新商機，包括在地理上擴大我們的市場覆蓋範圍。

近年來，在基礎設施投資增加以及對新能源產業、AI數據中心、儲能系統及其他終端市場的需求增長等因素的推動下，我們目睹了分接開關和數控設備在海外出現的新機遇。我們一直在戰略性地擴大電力設備業務和數控設備業務的國際足跡。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的海外銷售收入分別為人民幣274.3百萬元、人民幣307.6百萬元及人民幣478.8百萬元，複合年增長率達32.1%。我們在土耳其和印度尼西亞的生產設施分別於2016年及2025年開始運營，加強了我們為海外客戶服務的能力。展望未來，海外拓展將繼續作為我們的關鍵業務戰略之一。詳情請參閱「業務－未來戰略－擴展全球營銷與服務網絡，加強國際佈局與客戶支持」及「業務－未來戰略－加強全球生產協同，推進海外本地化」。儘管我們相信憑藉我們在服務海外客戶方面的可靠工作業績以及我們的產品組合及研發能力，我們能夠吸引海外客戶，擴大我們在全球電力設備市場的市場份額，並增加我們未來的收入，但我們無法保證我們的海外拓展將會成功。特別是，與國內市場相比，我們在全球市場上面臨著更多的競爭。我們在全球市場的競爭對手可能會受益於其先發優勢、客戶現成的信任及當地市場洞察力，這使得我們很難獲得新的海外客戶。拓展海外市場和全球客戶群可能會導致銷售和營銷活動以及本地化服務的運營成本增加，這也可能影響我們的財務表現及經營業績。

### 成本管理及提高運營效率

我們的業務成果、盈利能力及未來增長受到我們不斷提高和改進運營效率及成本優化的能力的影響。我們的銷售成本主要包括原材料成本及零部件製造成本、與製造和施工相關的勞動力成本。原材料及零部件成本是我們於往績記錄期間的銷售成本的最大組成部分，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣638.9百萬元、人民幣834.3百萬元及人民幣811.3百萬元，各佔我們於相關年度銷售成本總額的67.6%、69.9%及73.0%。因此，我們面臨著關鍵原材料及零部件價格波動的風險。原材料及零部件的可

---

## 財務資料

---

用性及價格的變化可能會對我們的運營成本、利潤率及經營業績產生重大影響。為降低供應鏈風險和緩解價格波動，我們通過市場趨勢分析、供應商談判及定期價格評估密切監控原材料成本。我們根據價格預測採購原材料並調整庫存水平，以避免供應鏈中斷並控制原材料成本。有關我們庫存管理的詳情，請參閱「業務－原材料、庫存管理與供應商－存貨管理」。

除成本控制外，運營效率也會影響我們的盈利能力及未來增長。我們採取了各種措施來提高生產效率和改善成本控制，包括提高原材料利用率和可回收性，提升產品質量和規模，創新材料加工技術以減少對若干原材料的依賴，實施智能製造，引進新設備以提高自動化水平並降低人工成本佔總成本的比重等。我們認為，我們高效管理製造和運營的能力對於維持業務規模、推動總收入和毛利率的持續增長以及保持我們在成本控制是長遠成功的關鍵的行業中的競爭力至關重要。展望未來，我們希望繼續提高運營效率，以減輕投入成本壓力，保障我們的盈利能力。

### 研發投資與技術進步

我們的業務增長主要歸功於我們強大的內部研發能力。站在技術創新的最前沿對於保持我們的競爭力和滿足不斷變化的市場需求至關重要。於往績記錄期間，我們致力於對技術開發和創新進行投資。於2023年、2024年及2025年，我們的研發費用分別為人民幣78.5百萬元、人民幣81.4百萬元及人民幣88.5百萬元，各佔我們收入的4.0%、3.5%及3.7%。多年來，我們積累了深厚的電力設備行業知識和技術訣竅。截至最後實際可行日期，我們對研發活動的投資產生了300多項已頒發的專利。

我們對研發活動的投資使我們能夠建立市場領導地位，並有望取得長期成果。特別是，我們開發的特高壓分接開關等高端產品使我們能夠始終處於行業創新的最前沿。在探索電力設備行業新技術前沿的同時，我們還通過研發工作持續優化現有產品的性能。隨著市場不斷發展，我們產品的性能也需要不斷提高。我們根據客戶不斷變化的需求開發更先進的技術和設計創新產品的能力，一直並將繼續對我們保持競爭優勢並在市場競爭中脫穎而出的能力至關重要。我們將繼續對專有技術開發和創新進行投資，以增強我們的競爭優勢，並提升我們的市場地位。因此，我們研究工作的結果和有效性可能會影響我們的盈利能力及未來經營業績。

## 財務資料

### 編製基準

我們的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則予以編製。在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納於2026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連同相關過渡性條文。歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製惟於各報告期末以公允價值計量的若干金融工具除外。

### 重要會計政策及關鍵會計判斷與估計

本文件「附錄一—會計師報告」之附註2.3及3載列若干重要會計政策資料，該等資料對理解本公司財務狀況及經營業績至關重要。

本公司部分會計政策要求我們對會計項目運用估計、假設及複雜判斷。在應用會計政策時所採用的估計與假設以及所作出的判斷，對我們的財務狀況與經營業績具有重大影響。管理層持續基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在當時情況下被認為合理的未來事件預期）評估此類估計、假設與判斷。於往績記錄期間，管理層之估計與假設與實際結果間並無重大差異，且本公司未對該等估計與假設作出任何重大調整。在可預見未來，本公司預期該等估計與假設亦不會出現重大變動。請參閱「附錄一—會計師報告」附註2.3及3。

### 綜合損益表選定組成部分的描述

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	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)
毛利 .....	<u>1,001,144</u>	<u>51.5</u>	<u>1,115,648</u>	<u>48.3</u>	<u>1,300,875</u>	<u>53.9</u>

## 財務資料

	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)					
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)
年內利潤	<b>550,658</b>	<b>28.3</b>	<b>619,781</b>	<b>26.8</b>	<b>719,627</b>	<b>29.8</b>

## 收入

下表載列我們於所示期間按貨品或服務類別劃分的收入明細：

	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)					
電力設備業務	1,611,018	82.8	1,798,909	77.9	2,088,230	86.6
數控設備業務	160,953	8.3	174,319	7.6	243,481	10.1
電力工程業務	116,749	6.0	286,711	12.4	28,890	1.2
其他	56,917	2.9	48,936	2.1	51,179	2.1
總計	<b>1,945,637</b>	<b>100.0</b>	<b>2,308,875</b>	<b>100.0</b>	<b>2,411,780</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的收入主要來自以下各類業務，包括：

- (1) **電力設備業務** — 我們的收入主要來自分接開關的研發、製造、銷售及全生命週期運維，該業務是我們的核心業務。於2023年、2024年及2025年，電力設備業務收入分別佔我們收入總額的82.8%、77.9%及86.6%。
- (2) **數控設備業務** — 我們亦從集成數控設備的研發、製造、銷售及服務中獲得收入。於2023年、2024年及2025年，數控設備業務收入分別佔我們收入總額的8.3%、7.6%及10.1%。
- (3) **電力工程業務** — 我們的一部分收入來自光伏電站的工程 — 採購 — 施工 (EPC)。於2023年、2024年及2025年，電力工程業務收入分別佔我們收入總額的6.0%、12.4%及1.2%。
- (4) **其他** — 來自其他來源的收入主要包括我們擁有的若干光伏電站產生的電力銷售。在較小程度上，它還包括投資物業經營租賃的租金收入。於2023年、2024年及2025年，其他業務分別佔我們總收入的2.9%、2.1%和2.1%。

於往績記錄期間，我們的產品暢銷國內外市場。來自中國內地的收入指中國內地客戶的銷售收入，而海外收入指(i)我們海外附屬公司產生的銷售收入及(ii)從中國內地直接出口至中國內地以外客戶的銷售收入。下表載列我們於所示期間的收入地理明細：

	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%
	<i>(以人民幣千元計，百分比除外)</i>					
中國內地.....	1,671,366	85.9	2,001,285	86.7	1,933,013	80.1
海外.....	274,271	14.1	307,590	13.3	478,767	19.9
收入總額.....	<u>1,945,637</u>	<u>100.0</u>	<u>2,308,875</u>	<u>100.0</u>	<u>2,411,780</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 銷售成本

我們產生的銷售成本主要涉及貨品及服務銷售成本，主要包括(i)原材料及零部件成本；(ii)製造成本；及(iii)與製造及建設相關的人工成本。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					
	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)					
原材料及零部件成本 .....	638,922	67.6	834,314	69.9	811,307	73.0
製造成本 .....	112,989	12.0	126,725	10.6	140,190	12.6
人工成本 .....	168,583	17.8	203,496	17.1	127,474	11.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	23,999	2.5	28,692	2.4	31,934	2.9
<b>總計 .....</b>	<b>944,493</b>	<b>100</b>	<b>1,193,227</b>	<b>100</b>	<b>1,110,905</b>	<b>100</b>
佔收入總額的百分比 .....		48.5		51.7		46.1

附註：

- (1) 其他主要包括我們光伏電站的運營成本及減值虧損。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按貨品或服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
電力設備業務 .....	931,809	57.8%	1,041,753	57.9%	1,238,342	59.3%
數控設備業務 .....	27,213	16.9%	21,425	12.3%	44,918	18.4%
電力工程業務 .....	7,711	6.6%	27,919	9.7%	(8,085)	(28.0)%
其他 .....	34,411	60.5%	24,551	50.2%	25,700	50.2%
<b>總計 .....</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>

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)利息收入（主要為我們銀行存款的利息收入）；(ii)政府補助（主要為我們收到的與收入相關的政府補助）；及(iii)出售物業、廠房及設備項目的收益。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	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)					
<b>其他收入</b>						
利息收入.....	26,838	43.4	35,127	42.9	30,822	27.7
政府補助.....	25,966	42.0	34,573	42.2	22,130	19.9
增值稅加計扣除.....	3,038	4.9	3,109	3.8	4,332	3.9
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資股息 收入.....	-	-	1,767	2.2	1,767	1.6
結構性存款及理財產品的投資 收益.....	1,628	2.6	203	0.2	77	0.1
其他.....	2,209	3.6	6,994	8.5	2,017	1.8
<b>其他收入總額.....</b>	<b>59,679</b>	<b>96.6</b>	<b>81,773</b>	<b>99.8</b>	<b>61,145</b>	<b>55.0</b>
<b>收益</b>						
出售物業、廠房及設備項目的 收益.....	-	-	-	-	39,135	35.2
外匯收益淨額.....	2,122	3.4	-	-	10,477	9.4
議價收購收益.....	-	-	-	-	233	0.2
出售以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產的 收益淨額.....	-	-	179	0.2	104	0.1
出售分類為持作出售資產 之收益.....	-	-	-	-	77	0.1
<b>收益總額.....</b>	<b>2,122</b>	<b>3.4</b>	<b>179</b>	<b>0.2</b>	<b>50,026</b>	<b>45.0</b>
<b>其他收入及收益總額.....</b>	<b>61,801</b>	<b>100.0</b>	<b>81,952</b>	<b>100.0</b>	<b>111,171</b>	<b>100.0</b>
估收入總額的百分比.....		3.2		3.5		4.6

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)主要因加強客戶關係的售後服務而產生的服務費；(ii)我們銷售及營銷人員的僱員薪酬；(iii)營銷開支；(iv)諮詢費用；及(v)差旅開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	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%
	<i>(以人民幣千元計，百分比除外)</i>					
服務費 .....	87,293	42.3	89,626	42.8	106,987	42.5
僱員薪酬.....	67,665	32.8	69,970	33.4	71,736	28.5
營銷開支.....	16,737	8.1	17,710	8.4	17,415	6.9
諮詢費用.....	20,240	9.8	13,493	6.4	19,461	7.7
差旅開支.....	7,684	3.7	10,429	5.0	14,484	5.8
股份支付.....	-	-	-	-	11,218	4.5
車輛開支.....	962	0.5	341	0.2	1,001	0.4
辦公開支.....	463	0.2	680	0.3	822	0.3
其他 .....	5,151	2.5	7,374	3.5	8,390	3.3
<b>總計 .....</b>	<b>206,195</b>	<b>100.0</b>	<b>209,623</b>	<b>100.0</b>	<b>251,514</b>	<b>100.0</b>
<i>佔收入總額的百分比 .....</i>		<i>10.6</i>		<i>9.1</i>		<i>10.4</i>

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)我們行政人員的僱員薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務費及諮詢費；及(iv)增值稅附加稅以外的稅項。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	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%
	<i>(以人民幣千元計，百分比除外)</i>					
僱員薪酬.....	61,352	40.1	67,640	41.4	74,531	39.6
股份支付.....	-	-	-	-	12,390	6.6
折舊與攤銷.....	24,929	16.3	28,227	17.3	26,644	14.1

## 財務資料

	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)					
專業服務費／諮詢費.....	17,252	11.3	22,083	13.5	24,027	12.8
增值稅附加稅以外的稅項.....	15,669	10.2	17,466	10.7	17,012	9.0
辦公開支.....	17,469	11.4	10,978	6.7	14,368	7.6
差旅開支.....	3,380	2.2	4,009	2.5	4,538	2.4
其他.....	12,922	8.4	12,800	7.8	14,859	7.9
<b>總計.....</b>	<b>152,973</b>	<b>100</b>	<b>163,203</b>	<b>100</b>	<b>188,369</b>	<b>100</b>
佔收入總額百分比.....		7.9		7.1		7.8

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)材料費；及(ii)我們研發人員的僱員薪酬。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					
	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)					
材料費.....	30,046	38.3	33,336	41.0	41,732	47.2
僱員薪酬.....	33,812	43.1	35,689	43.9	32,507	36.7
股份支付.....	-	-	-	-	4,609	5.2
檢測費.....	4,429	5.6	7,094	8.7	3,967	4.5
折舊及攤銷.....	1,819	2.3	1,985	2.4	2,318	2.6
技術服務費.....	1,171	1.5	602	0.7	2,030	2.3
委託開發開支.....	6,263	8.0	943	1.2	472	0.5
其他.....	928	1.2	1,712	2.1	836	0.9
<b>總計.....</b>	<b>78,468</b>	<b>100.0</b>	<b>81,361</b>	<b>100.0</b>	<b>88,471</b>	<b>100.0</b>
佔收入總額百分比.....		4.0		3.5		3.7

## 財務資料

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產及合約資產減值虧損撥回淨額／(減值虧損)主要包括若干貿易應收款項及應收票據的撥備或壞賬儲備撥回。我們於2023年產生的金融資產及合約資產減值虧損撥回淨額為人民幣25.9百萬元，於2024年產生的減值虧損淨額為人民幣6.5百萬元，於2025年產生的減值虧損撥回淨額為人民幣0.5百萬元。

### 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

於往績記錄期間，我們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主要包括我們的未上市股權投資於2023年的一次性公允價值收益。在法院對有爭議的回購價格作出裁決後，法院裁定交易對手須向我們支付高於我們保守估計並記入賬簿的價值的金額來回購我們的投資。此項收益代表了使投資的賬載價值與法律規定的結算相一致而作出的積極調整。我們已相應地於2024年向交易對手收取強制回購金額。於2023年、2024年及2025年，我們產生的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分別為人民幣6.7百萬元、零及人民幣0.007百萬元。

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括匯兌虧損、以攤餘成本計量的金融資產轉移虧損、資產出售虧損及營業外開支。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣6.2百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣24.7百萬元。

### 融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括(i)計息銀行借款及其他借款利息；及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣16.3百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣13.4百萬元。

### 應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損

於2023年、2024年及2025年，我們的應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損分別為人民幣10.3百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣2.2百萬元，其主要與我們對金開啟昱(北京)新能源發展合夥企業(有限合夥)(「金開啟昱」)及嘉興交贏華明創業投資合夥企業(有限合夥)的投資有關。於2024年12月31日，我們與金凱新能源科技有限公司

## 財務資料

(Jinkai New Energy Technology Co., Ltd.)簽訂了《合夥企業股份轉讓協議》，根據該協議的規定，我們將對金開啟昱的全部投資轉讓予金凱新能源科技有限公司。該交易已於2025年12月完成。

### 所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得所得稅開支人民幣95.1百萬元、人民幣106.9百萬元及人民幣128.6百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的實際所得稅稅率分別為14.7%、14.7%及15.2%，該等稅率按所得稅開支除以除稅前利潤計算，以百分比表示。我們於各期間的實際所得稅稅率均低於25%的法定稅率，主要是由於(i)我們若干附屬公司所處及經營的司法管轄區的不同稅率的影響；(ii)我們或我們若干附屬公司受益於中國優惠稅率；及(iii)合資格研發開支的可抵減加計免稅項目。

我們須就本集團成員公司所處及／或經營的司法管轄區所產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。我們須按不同司法管轄區的不同稅率繳納所得稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們支付了所有到期應付且適用於我們的相關稅款，與相關稅務機關並無爭議或未解決的稅務問題。有關本公司及我們附屬公司適用的法定稅率及優惠所得稅率，請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註10。

### 年內利潤及淨利潤率

由於上述情況，我們於2023年、2024年及2025年的利潤分別為人民幣550.7百萬元、人民幣619.8百萬元及人民幣719.6百萬元。

淨利潤率按年內利潤除以收入計算，以百分比表示。於2023年、2024年及2025年，我們的淨利潤率分別為28.3%、26.8%及29.8%。

### 各年度經營業績比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣2,308.9百萬元增加4.5%至2025年的人民幣2,411.8百萬元，主要受電力設備及數控設備業務收入持續增長所推動。

- 我們電力設備業務產生的收入由2024年的人民幣1,798.9百萬元增加16.1%至2025年的人民幣2,088.2百萬元。這一增長主要是由於對分接開關的需求增加，尤其是對有載分接開關及無勵磁分接開關的需求增加。

---

## 財務資料

---

- 我們來自數控設備業務的收入由2024年的人民幣174.3百萬元增加39.7%至2025年的人民幣243.5百萬元。這一增長主要是由於海外對數控設備的需求增加，尤其是在中東及南亞。
- 我們來自電力工程業務的收入由2024年的人民幣286.7百萬元減少89.9%至2025年的人民幣28.9百萬元。這一大幅下降主要是由於我們進行戰略調整，專注於我們毛利率較高的核心業務。
- 我們其他業務的收入由2024年的人民幣48.9百萬元增加4.6%至2025年的人民幣51.2百萬元，主要是由於我們的光伏電站數量增加所致。我們於2025年擁有三座光伏電站，而2024年為兩座。

我們來自中國內地的收入由2024年的人民幣2,001.3百萬元減少3.4%至2025年的人民幣1,933.0百萬元，乃由於我們於2024年就一個大型項目在中國的電力工程業務錄得更多收入。我們的海外銷售收入由2024年的人民幣307.6百萬元增加55.7%至2025年的人民幣478.8百萬元，主要是由於海外客戶對分接開關及數控設備的需求不斷增長。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,193.2百萬元減少6.9%至2025年的人民幣1,110.9百萬元，主要是由於原材料及零部件成本以及勞動力成本減少，均與我們的電力工程業務逐漸退出相關。

### 毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2024年的人民幣1,115.6百萬元增加16.6%至2025年的人民幣1,300.9百萬元。我們的毛利率由2024年的48.3%增加至2025年的53.9%，主要由於電力設備業務規模擴大及利潤率上升。此外，我們對業務進行結構性調整，專注於毛利率相對較高的核心業務，亦對我們的毛利及毛利率的整體表現有所貢獻。

- 我們的電力設備業務毛利由2024年的人民幣1,041.8百萬元增加18.9%至2025年的人民幣1,238.3百萬元，主要是由於2025年的業務迅速增長。同年，我們電力設備業務的毛利率由57.9%增加至59.3%，主要由於產品組合優化。2025年，我們銷售更多真空有載分接開關，這些產品銷售的毛利率普遍相對更高。

---

## 財務資料

---

- 我們的數控設備業務毛利由2024年的人民幣21.4百萬元增加109.7%至2025年的人民幣44.9百萬元，主要是由於出口銷售增加。同年，我們數控設備業務的毛利率由12.3%增加至18.4%，主要由於海外銷售增加，其毛利率普遍更高。
- 就電力工程業務而言，我們於2024年錄得毛利人民幣27.9百萬元，毛利率為9.7%，2025年錄得毛損人民幣8.1百萬元，毛損率為28.0%。2025年的毛損主要是由於一次性於合同付款結算期間對電力工程項目的估計收入調整。
- 由於我們擁有的光伏電站數量增加所帶動的電力銷售增長，我們其他業務的毛利由2024年的人民幣24.6百萬元增加4.7%至2025年的人民幣25.7百萬元。我們其他業務的毛利率保持相對穩定，於2024年及2025年分別為50.2%及50.2%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣82.0百萬元增加35.7%至2025年的人民幣111.2百萬元，主要由於(i)於2025年就我們出售位於中國的若干生產設施及土地使用權確認的出售物業、廠房及設備項目收益人民幣39.1百萬元；及(ii)2025年的匯兌收益淨額為人民幣10.5百萬元，而2024年為零，主要由於匯率變動導致若干以外幣計值的資產價值增加；該趨勢部分被政府補助減少人民幣12.4百萬元所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣209.6百萬元增加20.0%至2025年的人民幣251.5百萬元，主要歸因於(i)與售後服務相關的服務費增加人民幣17.4百萬元，這與我們的業務增長一致；及(ii)股份支付為人民幣11.2百萬元，而2024年為零，主要與我們向僱員提供的薪酬增加有關。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣163.2百萬元增加15.4%至2025年的人民幣188.4百萬元，主要歸因於(i)股份支付為人民幣12.4百萬元，而2024年為零，主要與我們向僱員提供的薪酬增加有關；及(ii)僱員薪酬增加人民幣6.9百萬元，與海外運營行政人員數量及薪金上升有關。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣81.4百萬元增加8.7%至2025年的人民幣88.5百萬元，主要歸因於(i)材料費增加人民幣8.4百萬元，原因是我們增加了特高壓產品合作項目的研發投入以保持我們的技術競爭力；及(ii)股份支付為人民幣4.6百萬元，而2024年為零，主要與我們向僱員提供的薪酬增加有關。

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨額

我們於2025年錄得金融資產及合約資產減值虧損撥回淨額人民幣0.5百萬元，主要是由於收取客戶有關我們電力工程業務下若干已在之前減值的合約資產的款項。因此，相關減值虧損已於年內撥回。我們於2024年錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣6.5百萬元，主要是由於就東南亞一個並未進行的潛在投資項目作出的款項。

### 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

我們於2024年在該項目下錄得零，而於2025年錄得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人民幣7,000元，主要與少量理財產品有關。

### 其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣10.0百萬元增加147.9%至2025年的人民幣24.7百萬元，主要與我們出售長徵電氣造成的虧損有關。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣17.3百萬元減少22.1%至2025年的人民幣13.4百萬元，主要由於利率下調導致計息銀行借款及其他借款的利息減少。

### 應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損

我們應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損由2024年的人民幣16.9百萬元減少87.0%至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於出售我們於金開啟昱的投資，其於2025年不再貢獻我們應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣106.9百萬元增加20.3%至2025年的人民幣128.6百萬元，主要反映我們除稅前利潤的增長。

### 年內利潤及淨利潤率

由於上述情況，我們的利潤由2024年的人民幣619.8百萬元增加16.7%至2025年的人民幣719.6百萬元。於2024年及2025年，我們的淨利潤率分別為26.8%及29.8%。

### 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1,945.6百萬元增長18.7%至2024年的人民幣2,308.9百萬元，主要是由於電力設備業務收入增長所致。

- 我們的電力設備業務收入由2023年的人民幣1,611.0百萬元增長11.7%至2024年的人民幣1,798.9百萬元。這一增長主要是由於國內外市場對電力設備的需求增加，尤其是由於電網投資、新能源產業、AI數據中心及儲能系統的增長推動電力設備需求顯著增長。
- 我們的數控設備業務收入由2023年的人民幣161.0百萬元增長8.3%至2024年的人民幣174.3百萬元，表明此項業務在海外市場增長的推動下穩步增長。
- 我們的電力工程業務收入由2023年的人民幣116.7百萬元增長145.6%至2024年的人民幣286.7百萬元。這一增長主要是由於中國河南省光伏電站電力工程項目收入於該年度確認。
- 我們其他業務產生的收入由2023年的人民幣56.9百萬元減少14.0%至2024年的人民幣48.9百萬元，主要受到與光伏發電有關的地方政府補貼到期的影響。我們於2023年及2024年擁有兩座光伏電站並發電以供銷售。

我們來自中國內地的收入由2023年的人民幣1,671.4百萬元增長19.7%至2024年的人民幣2,001.3百萬元，主要是由於電網投資推動了中國對電力設備及數控設備的需求不斷增長，以及我們電力工程業務項下的一個大型項目於2024年完工。我們的海外銷售收入由2023年的人民幣274.3百萬元增長12.1%至2024年的人民幣307.6百萬元，主要是由於海外客戶對分接開關及數控設備的需求不斷增長，以及我們積極拓展海外業務。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣944.5百萬元增長26.3%至2024年的人民幣1,193.2百萬元，主要是由於與同期收入確認一致的電力工程業務項下的有關建設成本增加，以及由於原材料及零部件成本增加，而原材料及零部件成本增加主要是由於我們的產銷量增長。

### 毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2023年的人民幣1,001.1百萬元增長11.4%至2024年的人民幣1,115.6百萬元。我們的毛利率由2023年的51.5%降至2024年的48.3%，主要是由於電力工程業務的利潤率相對較低，電力工程業務收入在2024年的收入總額中所佔比例較高，此乃由於一個大型項目收入於該年度確認。

- 我們電力設備業務的毛利由2023年的人民幣931.8百萬元增長11.8%至2024年的人民幣1,041.8百萬元，主要是由於2024年電力設備業務增長所致。我們電力設備業務的毛利率於2023年為57.8%，保持相對穩定，而於2024年為57.9%。
- 儘管2024年數控設備業務有所增長，但我們數控設備業務的毛利由2023年的人民幣27.2百萬元下降21.3%至2024年的人民幣21.4百萬元。同年，我們此項業務的毛利率由16.9%降至12.3%，主要是由於(i)國內市場競爭加劇，導致售價整體下跌；及(ii)產品組合變更，毛利率較低的產品銷售增加。
- 我們電力工程業務的毛利由2023年的人民幣7.7百萬元增長262.1%至2024年的人民幣27.9百萬元，主要是由於2024年電力工程業務收入增長所致。我們此項業務的毛利率由2023年的6.6%上升至2024年的9.7%，主要是由於2024年光伏電站建設所用原材料價格下降。
- 我們的其他業務毛利由2023年的人民幣34.4百萬元減少28.7%至2024年的人民幣24.6百萬元，系毛利率降低所致。我們的其他業務毛利率從2023年的60.5%下降至2024年的50.2%，主要歸因於地方政府對光伏發電的補貼到期。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣61.8百萬元增長32.6%至2024年的人民幣82.0百萬元，主要是由於(i)與收入相關的政府補助增加人民幣8.6百萬元；及(ii)利息收入增加人民幣8.3百萬元，這主要與美元利率上升有關。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣206.2百萬元增長1.7%至2024年的人民幣209.6百萬元，保持相對穩定，這得益於我們拓展業務、加大品牌建設力度以及鞏固與客戶的關係，從而實現規模經濟。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣153.0百萬元增長6.7%至2024年的人民幣163.2百萬元，主要是由於(i)行政人員人數及工資上漲導致僱員薪酬增加人民幣6.3百萬元；(ii)主要與我們在東南亞項目的初步盡職調查有關的專業服務及諮詢費增加人民幣4.8百萬元；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣3.3百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣78.5百萬元增長3.7%至2024年的人民幣81.4百萬元，主要是由於(i)我們為保持技術競爭力而增加對特高壓產品合作項目的研發投資導致材料費增加人民幣3.3百萬元及檢測費增加人民幣2.7百萬元；及(ii)研發人員人數及工資上漲導致僱員薪酬增加人民幣1.9百萬元。

### 金融資產及合約資產減值虧損撥回(減值虧損)淨額

於2023年，我們錄得的金融資產及合約資產減值虧損撥回淨額為人民幣25.9百萬元，比較而言，2024年的金融資產及合約資產減值虧損淨額為人民幣6.5百萬元。該差額的產生主要是由於我們以往錄得與我們電力工程業務相關的兩個客戶的若干貿易應收款項及應收票據的減值虧損，該等貿易應收款項及應收票據後於2023年收取，導致該等貿易應收款項及應收票據的減值虧損於該年度撥回。

### 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

於2023年，我們錄得的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為人民幣6.7百萬元，而2024年錄得的該項目下金額為零。該差額的產生是由於確認我們的未上市股權投資的一次性公允價值收益。有關更多詳情，請參閱「一綜合損益表選定組成部分的描述－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」。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣6.2百萬元增長60.9%至2024年的人民幣10.0百萬元，這主要是由於2024年產生外匯虧損。

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣16.3百萬元增長5.9%至2024年的人民幣17.3百萬元，這是由於：(i)計息銀行借款及其他借款總額增加導致該等銀行借款及其他借款利息增加；及(ii)我們持續支付租金導致租賃負債利息減少。

### 應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損

我們應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損由2023年的人民幣10.3百萬元增長64.1%至2024年的人民幣16.9百萬元，主要是由於金開啟昱的業績有所改善，該公司為一家投資控股公司，業績增長乃因其於光伏產業的基礎投資項目表現向好所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣95.1百萬元增長12.3%至2024年的人民幣106.9百萬元，主要反映我們除稅前利潤的增長情況。

### 年內利潤及淨利潤率

由於上述情況，我們的利潤由2023年的人民幣550.7百萬元增長12.6%至2024年的人民幣619.8百萬元。於2023年及2024年，我們的淨利潤率分別為28.3%及26.8%。

### 有關綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表中的選定資料，該等綜合財務狀況表乃摘自本文件附錄一會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	919,839	948,626	1,170,424
投資物業 .....	3,999	3,780	3,561
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資 .....	72,145	58,270	58,804
使用權資產 .....	193,100	173,266	456,729
商譽 .....	99,419	99,419	99,419
其他無形資產 .....	20,198	16,824	52,050
於合營公司的投資 .....	27,658	27,192	21,141

## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
於聯營公司的投資 .....	110,792	–	–
遞延稅項資產 .....	87,474	94,555	68,205
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	–	20,853	4,194
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>1,534,624</b>	<b>1,442,785</b>	<b>1,934,527</b>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	324,174	352,190	386,796
合約履行成本 .....	41,299	31,377	292
貿易應收款項及應收票據 .....	1,233,239	1,124,585	1,256,267
合約資產 .....	43,225	58,361	43,255
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	230,129	155,605	290,914
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產 .....	56,254	2,129	2,477
分類為持有待售資產 .....	–	128,180	–
可收回稅項 .....	609	1,151	1,502
抵押存款 .....	62,911	51,402	126,814
受限制現金 .....	–	6,028	–
現金及現金等價物 .....	991,684	1,103,901	1,165,599
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>2,983,524</b>	<b>3,014,909</b>	<b>3,273,916</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據 .....	385,526	422,388	401,334
合約負債 .....	83,274	54,414	67,676
其他應付款項及應計費用 .....	118,689	180,917	242,693
計息銀行借款及其他借款 .....	100,563	250,008	282,920
租賃負債 .....	25,309	30,977	43,089
應付稅項 .....	27,194	53,554	43,307
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>740,555</b>	<b>992,258</b>	<b>1,081,019</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借款及其他借款 .....	321,128	220,275	553,736
租賃負債 .....	34,023	11,210	336,425
遞延稅項負債 .....	30,028	25,977	41,732
撥備 .....	–	1,088	3,038
遞延收入 .....	29,703	25,543	20,121
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>414,882</b>	<b>284,093</b>	<b>955,052</b>
<b>資產淨值 .....</b>	<b>3,362,711</b>	<b>3,181,343</b>	<b>3,172,372</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光伏電站、建築物、在建工程及機器。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
光伏電站.....	407,544	389,208	497,096
建築物.....	347,610	363,222	378,619
在建工程.....	22,987	57,921	132,149
機器.....	94,745	92,036	121,366
租賃物業裝修.....	31,705	29,570	21,880
辦公設備及電子設備.....	10,360	11,360	12,932
車輛.....	2,983	3,741	4,292
土地.....	1,905	1,568	2,090
<b>總計.....</b>	<b>919,839</b>	<b>948,626</b>	<b>1,170,424</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣919.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣948.6百萬元，主要是由於(i)與建設若干生產設施有關的在建工程增加人民幣34.9百萬元；及(ii)與若干生產設施竣工有關的建築物增加人民幣15.6百萬元。這一增長因有關光伏電站折舊的光伏電站減少人民幣18.3百萬元而部分抵銷。

截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備進一步增加至人民幣1,170.4百萬元，主要是由於：(i)光伏電站增加人民幣107.9百萬元，主要歸因於我們於2025年收購內鄉天海，其光伏電站被併入我們的資產；(ii)在建工程增加人民幣74.2百萬元，與生產設施的持續建設及收購內鄉天海後新增的在建工程有關；(iii)機器設備增加人民幣29.3百萬元，用於設備升級及更換老化生產線；及(iv)建築物增加人民幣15.4百萬元，歸因於在建項目竣工。該增加部分被租賃改良工程的減少所抵銷，主要是由於當年新增有限及持續折舊，減少額為人民幣7.7百萬元。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括我們用於運營的租賃土地及建築物。我們就用於運營的各種租賃土地及建築物項目訂立了租賃合約。一次性租賃付款已預先支付給業主，租期為50年，概不會根據該等土地租賃的條款作出持續付款。建築物租賃的租期通常為2至10年。



## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
成品 .....	67,683	66,531	74,681
	330,593	359,340	397,880
減：存貨減值虧損撥備 .....	(6,419)	(7,150)	(11,084)
<b>總計 .....</b>	<b>324,174</b>	<b>352,190</b>	<b>386,796</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣324.2百萬元增長至截至2024年12月31日的人民幣352.2百萬元，主要是由於(i)我們數控設備業務的銷售量及業務量增長導致原材料增加人民幣15.3百萬元；及(ii)我們的電力設備及數控設備業務導致在製品增加人民幣9.5百萬元。

截至2025年12月31日，我們的存貨進一步增加至人民幣386.8百萬元，主要由於(i)在製品增加人民幣19.1百萬元，(ii)成品增加人民幣8.2百萬元，及(iii)原材料增加人民幣5.2百萬元，全部主要因應客戶對我們產品（尤其是海外市場）的需求預期增加，以確保及時交付我們的產品。

我們截至所示日期的存貨的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內 .....	283,045	299,469	348,766
1至2年 .....	26,300	20,578	16,797
2年以上 .....	14,830	32,143	21,234
<b>總計 .....</b>	<b>324,174</b>	<b>352,190</b>	<b>386,796</b>

我們定期評估存貨的可變現淨值，並根據存貨成本與可變現淨值之間的差額計提存貨減值撥備。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年錄得的存貨減值虧損分別為人民幣1.5百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣6.5百萬元。2023年至2025年存貨減值虧損金額的增加與各期間存貨金額的增加一致。

## 財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
		(天數)	
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	122	103	121

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按該期間存貨期初及期末結餘（扣除存貨減值撥備）的算術平均值除以相應期間的銷售成本再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為122天、103天及121天。2023年至2024年，存貨周轉天數減少，主要由於銷售成本的增長幅度高於存貨增長幅度，而這是由於2024年電力工程業務擴張所致。2024年至2025年，存貨周轉天數增加，主要由於為響應客戶對本公司產品需求的預期增長而增加存貨所致。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的約人民幣73.9百萬元或19.1%的存貨已隨後予以動用或出售。

### 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、銀行承兌匯票及商業承兌匯票。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項 .....	636,318	717,960	609,629
銀行承兌匯票 .....	632,185	494,192	616,184
商業承兌匯票 .....	180,429	127,527	106,388
減：減值虧損 .....	(215,693)	(215,094)	(75,934)
賬面淨值 .....	<b>1,233,239</b>	<b>1,124,585</b>	<b>1,256,267</b>

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1,223.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,124.6百萬元，主要是由於(i)我們於2024年安排該等銀行承兌匯票貼現導致銀行承兌匯票減少人民幣138.0百萬元；及(ii)由於我們於

## 財務資料

2024年從客戶處收到的商業承兌匯票較少導致商業承兌匯票減少人民幣52.9百萬元。這一下降因貿易應收款項增加人民幣81.6百萬元而部分抵銷，這與我們同年的業務增長相一致。

截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據增加至人民幣1,256.3百萬元，主要由於期內業務量增加。其中，由於更多客戶選擇通過銀行承兌匯票結算，應收票據有所增加。結算方式的轉變亦導致貿易應收款項相應減少。

下表載列截至所示日期根據交易日期及虧損撥備淨額對貿易應收款項及應收票據進行的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內 .....	1,163,181	1,054,795	1,169,527
1至2年 .....	41,960	36,322	68,433
2至3年 .....	12,662	18,137	11,677
3至4年 .....	10,259	9,460	1,522
4至5年 .....	5,177	5,871	1,039
5年以上 .....	—	—	4,069
<b>總計 .....</b>	<b>1,233,239</b>	<b>1,124,585</b>	<b>1,256,267</b>

下表載列截至所示日期貿易應收款項及商業承兌匯票的減值虧損變動情況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
於年初 .....	252,140	215,693	215,094
(撥回)／確認的減值虧損 .....	(22,944)	3	324
撇銷為不可收回的金額 .....	(13,503)	(602)	(3,000)
出售附屬公司 .....	—	—	(19,484)
收購附屬公司 .....	—	—	(117,000)
<b>於年末 .....</b>	<b>215,693</b>	<b>215,094</b>	<b>75,934</b>

銀行承兌匯票由信譽良好的銀行簽發，期限較短。因此，於往績記錄期間各年末確認的減值虧損並不重大。

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損保持相對穩定。我們於2023年錄得撇銷為不可收回的較高金額，主要是由於年內撇銷若干長期未償還應收款項所致。由於該等應收款項先前已悉數計提撥備，撇銷對我們的財務狀況或經營業績並無任何重大不利影響。我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損於2024年12月31日至2025年12月31日大幅減少，乃由於我們於收購內鄉天海後對應收內鄉天海的貿易應收款項及應收票據進行抵銷處理。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天數)	
<b>貿易應收款項及應收票據周轉</b>			
天數 <sup>(1)</sup> .....	232	186	180

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按該期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的收入再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為232天、186天及180天。我們於2023年至2024年的貿易應收款項及應收票據周轉天數減少，主要是由於2024年更多的票據貼現。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2024年相對穩定在186天，於2025年相對穩定在180天。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的約人民幣91.6百萬元或7.3%的貿易應收款項及應收票據已隨後予以結算。

### 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主要包括(i)存款及其他應收款項；(ii)預付供應商的款項；(iii)其他可收回稅項；及(iv)物業、廠房及設備項目預付款。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：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
<b>即期部分：</b>			
存款及其他應收款項 .....	57,625	64,088	145,095

## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
預付供應商款項 .....	97,455	35,793	44,971
其他可收回稅項 .....	81,566	63,309	95,612
[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收關聯方款項 .....	3,528	3,528	3,528
其他 .....	1,178	4,656	3,143
	241,352	171,374	298,980
減值撥備 .....	(11,223)	(15,769)	(8,066)
	230,129	155,605	290,914
<b>非即期部分：</b>			
物業、廠房及設備項目預付款...	–	20,853	4,194
	–	20,853	4,194
<b>總計 .....</b>	<b>230,129</b>	<b>176,458</b>	<b>295,108</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣230.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣176.5百萬元，主要是由於(i)在2023年項目初始階段就光伏設備向供應商支付大筆預付款，導致預付供應商款項減少人民幣61.7百萬元，由於我們當時已經收到設備，因此於2024年不再將其記錄為預付款；及(ii)在此期間增值稅銷項稅額負債高於可用的增值稅進項稅額抵免，導致其他可收回稅項減少人民幣18.3百萬元。這一減少因下列原因而部分抵銷：(i)支付為若干在建的生產設施購置若干資產的預付款項導致物業、廠房及設備項目的預付款項增加人民幣20.9百萬元；及(ii)出售若干固定資產導致存款及其他應收款項增加人民幣6.5百萬元。

截至2025年12月31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295.1百萬元，主要由於(i)存款及其他應收款項增加人民幣81.0百萬元，主要來自地方政府就本公司數控設備生產基地的土地徵用補償所產生的應收款項；及(ii)其他可收回稅項增加人民幣32.3百萬元，主要由於內鄉天海成為本公司附屬公司後，其可收回稅項已予綜合入賬。

### 現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣991.7百萬元、人民幣1,103.9百萬元及人民幣1,165.6百萬元。有關更多詳情，請參閱「— 流動性及資本資源 — 現金流量分析」。

## 財務資料

### 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為應付給我們的原材料及設備供應商以及我們的各種服務提供商的未付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	187,251	268,376	221,465
應付票據.....	198,275	154,012	179,869
<b>總計</b> .....	<b>385,526</b>	<b>422,388</b>	<b>401,334</b>

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385.5百萬元增長至截至2024年12月31日的人民幣422.4百萬元，主要是由於(i)2024年為升級貴州生產基地進行的資本投資；及(ii)電力設備業務及電力工程業務的增長。

截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據減少至人民幣401.3百萬元，主要因結清與資本投資相關的貿易應付款項及應付票據，加上電力工程業務下滑所致。與此同時，我們增加了使用票據進行結算的比例，導致應付票據增加，貿易應付款項則相應減少。

我們的貿易應付款項不計息，通常在收到發票後120天內結算。下表載列截至所示日期根據發票日期對我們的貿易應付款項及應付票據進行的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	360,086	407,088	378,093
1年以上.....	25,440	15,300	23,241
<b>總計</b> .....	<b>385,526</b>	<b>422,388</b>	<b>401,334</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天數)	
貿易應付款項及應付票據周轉			
天數 <sup>(1)</sup> .....	133	124	135

## 財務資料

### 附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按該期間貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為133天、124天及135天。我們於2023年至2024年的貿易應付款項及應付票據周轉天數減少，主要是由於我們電力工程業務下的一個主要項目確認了大量成本，而未償還應付款項較低。我們貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年至2025年的增加主要是由於貿易應付款項及應付票據減少（主要受電力工程業務逐漸退出影響）。

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，我們並未在貿易應付款項及應付票據方面發生任何重大違約情況。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的約人民幣60.3百萬元或15.0%的貿易應付款項及應付票據已隨後予以結算。

### 合約負債

我們的合約負債主要為我們收到的數控設備及電力工程業務的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣83.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣54.4百萬元，主要是由於我們於2023年收到電力工程項目的大額預付款，該預付款於2023年確認為合約負債，但隨著項目的進展及其符合收入確認標準於2024年逐漸確認為收入。截至2025年12月31日，我們的合約負債增加至人民幣67.7百萬元，主要是由於出口至海外市場的數控設備預收款增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的約人民幣18.7百萬元或27.6%的合約負債已隨後予以結算。

### 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)應付職工薪酬及福利費；(ii)其他應付稅項；(iii)應付股息；(iv)存款及其他應付款項；及(v)根據股份獎勵計劃授出股份的預付款。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付職工薪酬及福利費 .....	60,808	64,240	65,878
其他應付稅項 .....	21,588	24,860	32,769

## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付股息.....	–	50,189	–
存款及其他應付款項.....	36,293	36,152	37,393
限制性股份項下授出股份的 預付款.....	–	–	95,701
薪酬計劃預付款.....	–	5,476	10,952
<b>總計</b> .....	<b>118,689</b>	<b>180,917</b>	<b>242,693</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118.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣180.9百萬元，主要是由於2024年的應付股息增加人民幣50.2百萬元。我們於2024年第四季度宣派股息，並於2025年初完成派付。

截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至人民幣242.7百萬元，主要歸因於與我們的股份激勵安排有關的限制性股份項下授出股份的預付款及薪酬計劃預付款增加人民幣101.2百萬元。

### 流動性及資本資源

#### 概覽

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣991.7百萬元、人民幣1,103.9百萬元及人民幣1,165.6百萬元，包括銀行現金及手頭現金。

於往績記錄期間，我們現金的主要用途是為我們製造基地的建設、營運資金需求及股息分配提供資金。從過往來看，我們主要通過業務運營、銀行借款及其他借款以及股權融資產生的現金來為我們的運營及其他資本需求提供資金。

我們預期的現金需求主要與我們的業務運營（尤其是我們的海外業務）、產能擴大、產品研發及股息分配有關。我們預計將主要用業務運營、銀行借款及其他借款以及其他融資活動（包括[編纂][編纂]淨額）產生的現金來為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

#### 營運資金充足性

經計及我們的內部資源、經營活動產生的現金流量及估計的[編纂][編纂]淨額，我們的董事認為，目前及自本文件日期起計未來至少12個月，我們擁有充足的營運資金。

## 財務資料

### 現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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>

### 經營活動

經營活動產生或使用的現金淨額主要包括按以下各項調整的我們的期內除稅前利潤：(i)非現金項目、(ii)營運資金變動及(iii)已收利息及已付所得稅的影響。

於2025年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣604.0百萬元。我們的除稅前利潤人民幣848.2百萬元經調整以主要反映(i)物業、廠房及設備折舊人民幣76.6百萬元、以股份為基礎的補償人民幣38.1百萬元及使用權資產折舊人民幣27.4百萬元的非現金項目；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣21.0百萬元及合約履行成本減少人民幣17.9百萬元的營運資金調整。該等調整部分被(i)出售物業、廠房及設備項目以及使用權資產的非現金虧損項目人民幣39.1百萬元及利息收入人民幣30.8百萬元；及(ii)因貿易應收款項增加人民幣230.3百萬元、已抵押存款增加人民幣75.4百萬元及存貨增加人民幣41.1百萬元而作出的營運資金調整而抵銷。

於2024年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣889.4百萬元。我們對人民幣726.6百萬元的除稅前利潤作出調整，主要反映(i)人民幣72.0百萬元的物業、廠房及設備折舊、人民幣29.0百萬元的使用權資產折舊及人民幣17.3百萬元的融資成本等非現金項目，該調整因人民幣35.1百萬元的利息收入及人民幣16.9百萬元的應佔合營公司

---

## 財務資料

---

及聯營公司利潤及虧損而部分抵銷；及(ii)貿易應收款項減少人民幣117.4百萬元，預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣72.8百萬元以及抵押存款減少人民幣11.5百萬元等營運資金調整，該等調整因存貨增加人民幣32.3百萬元、合約負債減少人民幣28.9百萬元及合約資產增加人民幣17.1百萬元而部分抵銷。

於2023年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣621.7百萬元。我們對人民幣645.8百萬元的除稅前利潤作出調整，主要反映(i)人民幣63.4百萬元的物業、廠房及設備折舊、人民幣27.8百萬元的使用權資產折舊及人民幣16.3百萬元的融資成本等非現金項目，該調整因人民幣26.8百萬元的利息收入、人民幣22.9百萬元的貿易應收款項減值撥回及人民幣10.3百萬元的應佔合營公司及聯營公司利潤及虧損而部分抵銷；(ii)貿易應付款項增加人民幣94.5百萬元，合約負債增加人民幣51.6百萬元、貿易應收款項減少人民幣32.4百萬元以及遞延收益增加人民幣20.9百萬元等營運資金調整，該等調整因預付款項、其他應收款項以及其他資產增加人民幣89.6百萬元、合約履行成本增加人民幣41.1百萬元、抵押存款增加人民幣39.1百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣22.1百萬元以及存貨增加人民幣19.8百萬元而部分抵銷。

### 投資活動

於2025年，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣50.5百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)出售分類為持作出售的資產人民幣128.3百萬元；及(ii)贖回結構性存款及理財產品人民幣52.2百萬元，部分被(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣106.6百萬元；及(ii)購買結構性存款及理財產品人民幣52.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動使用的現金淨額為人民幣57.0百萬元。該現金流出淨額的產生主要歸因於(i)購買人民幣113.2百萬元的物業、廠房及設備；及(ii)購買人民幣72.8百萬元的結構性存款及理財產品。該現金流出淨額因以下各項而部分抵銷：(i)贖回人民幣100.0百萬元的結構性存款及理財產品；及(ii)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項為人民幣26.8百萬元。

於2023年，我們投資活動產生的現金淨額為人民幣6.5百萬元。該現金流出淨額的產生主要歸因於贖回人民幣180.0百萬元的結構性存款及理財產品。該現金流入淨額因以下各項而部分抵銷：(i)購買人民幣63.0百萬元的物業、廠房及設備項目；(ii)購買人民幣60.0百萬元的結構性存款及理財產品；及(iii)對聯營公司及合營公司投資人民幣57.0百萬元。

## 財務資料

### 融資活動

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣587.0百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)已付股息人民幣604.9百萬元；(ii)償還計息銀行借款及其他借款人民幣327.3百萬元；及(iii)購回就股份獎勵計劃持有的股份人民幣220.9百萬元，部分被(i)新增計息銀行借款及其他借款人民幣510.1百萬元，及(ii)受限制股票及薪酬計劃項下授出股份所得款項人民幣101.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣723.8百萬元。該現金流出淨額的產生主要歸因於(i)支付股息人民幣734.9百萬元；及(ii)償還計息銀行借款及其他借款人民幣370.0百萬元，部分被新的計息銀行借款及其他借款人民幣419.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣627.6百萬元。該現金流出淨額的產生主要歸因於(i)支付股息人民幣511.4百萬元；及(ii)償還計息銀行借款及其他借款人民幣238.0百萬元，部分被新的計息銀行借款及其他借款人民幣160.0百萬元所抵銷。

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	324,174	352,190	386,796	425,554
合約履行成本 . . . . .	41,299	31,377	292	292
貿易應收款項及應收 票據 . . . . .	1,233,239	1,124,585	1,256,267	1,203,556
合約資產 . . . . .	43,225	58,361	43,255	43,393
預付款項、其他應收款 項及其他資產 . . . . .	230,129	155,605	290,914	334,093
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產 . . . . .	56,254	2,129	2,477	—
劃分為持有待售的 資產 . . . . .	—	128,180	—	—
可收回稅項 . . . . .	609	1,151	1,502	2,771
抵押存款 . . . . .	62,911	51,402	126,814	96,448
受限制現金 . . . . .	—	6,028	—	—
現金及現金等價物 . . . . .	991,684	1,103,901	1,165,599	893,833
流動資產總值 . . . . .	<u>2,983,524</u>	<u>3,014,909</u>	<u>3,273,916</u>	<u>2,999,940</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付				
票據 . . . . .	385,526	422,388	401,334	403,400
合約負債 . . . . .	83,274	54,414	67,676	71,001
其他應付款項及應計				
費用 . . . . .	118,689	180,917	242,693	218,402
計息銀行借款及				
其他借款 . . . . .	100,563	250,008	282,920	421,157
租賃負債 . . . . .	25,309	30,977	43,089	26,074
應付稅項 . . . . .	27,194	53,554	43,307	21,401
流動負債總額 . . . . .	<u>740,555</u>	<u>992,258</u>	<u>1,081,019</u>	<u>1,161,435</u>
流動資產淨值 . . . . .	<u>2,242,969</u>	<u>2,022,651</u>	<u>2,192,897</u>	<u>1,838,505</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣2,243.0百萬元、人民幣2,022.7百萬元、人民幣2,192.9百萬元及人民幣1,838.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣2,243.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,022.7百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣108.7百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣74.5百萬元；及(iii)流動負債主要由於計息銀行借款及其他借款增加人民幣149.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣62.2百萬元而有所增加；這一減少因以下各項而部分抵銷：(i)劃分為持有待售的資產增加人民幣128.2百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣112.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣2,022.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,192.9百萬元，主要是由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣135.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣131.7百萬元；(iii)已抵押存款增加人民幣75.4百萬元；及(iv)現金及現金等價物增加人民幣61.7百萬元；該增加部分被(i)分類為持作出售的資產減少人民幣128.2百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣61.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣2,192.9百萬元減少至截至2026年1月31日的人民幣1,838.5百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣271.8百萬元及(ii)短期計息銀行及其他借款增加人民幣138.2百萬元，均與我們償還設備融資租賃負債以優化融資成本結構有關。

## 財務資料

### 債項

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行借款及其他借款以及租賃負債。截至2026年1月31日，即最後實際可行日期（就債務報表而言），除本文件所披露者外，我們概無任何重大按揭、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌債務（一般商業票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。我們的董事確認，自2026年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

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1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動</b>				
計息銀行借款及其他				
借款 .....	100,563	250,008	282,920	421,157
租賃負債.....	25,309	30,977	43,089	26,074
<b>非流動</b>				
計息銀行借款及其他				
借款 .....	321,128	220,275	553,736	393,645
租賃負債.....	34,023	11,210	336,425	95,666
<b>總計 .....</b>	<b>481,023</b>	<b>512,470</b>	<b>1,216,170</b>	<b>936,542</b>

截至2026年1月31日，我們的銀行借款融資總額為人民幣936.5百萬元，其中未動用的銀行融資為人民幣912.4百萬元。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務概無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無違反任何契諾。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行借款及其他借款或違反契諾。

### 或有負債

截至2025年12月31日及直至最後實際可行日期，我們概無任何重大或有負債。

## 財務資料

### 資本承擔及資本開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大承諾。

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於購買與產能擴大有關的物業、廠房及設備。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的資本支出分別為人民幣63.0百萬元、人民幣113.8百萬元及人民幣112.1百萬元。

於往績記錄期間，我們主要用業務運營、銀行借款及其他借款以及股權融資產生的現金為資本支出提供資金。我們擬透過業務運營、銀行借款及其他借款以及其他融資活動（包括[編纂][編纂]淨額）產生的現金為我們的計劃資本支出提供資金。

下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購置物業、廠房及設備 .....	62,959	113,169	106,560
購置其他無形資產 .....	57	608	5,577
總計 .....	<b>63,016</b>	<b>113,777</b>	<b>112,137</b>

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外承擔及安排。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們已訂立若干關聯方交易，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註42。

我們董事認為，本文件附錄一會計師報告附註42所載的各項關聯方交易均於一般業務過程中按相關各方之間的正常商業條款以公平交易基準進行。我們董事亦認為，我們的關聯方交易不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會使我們於往績記錄期間的過往業績無法反映未來表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／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。

### 市場風險披露

我們面臨各種市場風險，包括下文所述的利率風險、外幣風險、信貸風險及流動性風險。請參閱「附錄一—會計師報告」附註46。

### 股息

於往績記錄期間，我們向股東宣派現金股息如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年內宣派的本公司普通股 股東的股息：			
中期股息.....	241,981	292,169	358,391
末期股息.....	268,867	492,925	194,531
<b>總計</b> .....	<b>510,848</b>	<b>785,094</b>	<b>552,922</b>

截至最後實際可行日期，我們已全額派付該等股息。

## 財務資料

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。我們的董事會將綜合考慮我們所處行業特點、發展階段、業務模式、盈利水平、償債能力、是否有重大資本支出安排以及投資者回報等因素，按照公司章程規定的程序制定差異化的現金股息計劃。

適用的中國法律法規規定，股息僅可從可分派利潤中支付。可分派利潤為我們的除稅後利潤減去我們需要撥備的法定及其他儲備。本公司的股息政策訂明，僅於下列條件同時滿足時，我們方可從除稅後利潤中分派股息：(i)相關財政年度的可分派利潤(即抵銷過往年度的虧損及作出法定儲備撥備後之稅後利潤)為正數；及(ii)核數師已就該年度的財務報表發出無保留意見之審計報告。根據本公司公司章程，董事會可於考量我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性，以及董事會當時認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額將受我們的組織章程文件、適用中國法律所規限，並需要獲得股東的批准。

### 可分派儲備

截至2025年12月31日，我們可供分配給股東的留存利潤約為人民幣380百萬元。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、已付及應付給專業人士的法律費用及其他專業費用，以及彼等提供的有關[編纂]及[編纂]服務所產生的印刷開支及其他開支。我們預計[編纂]將產生總計約[編纂]的[編纂]開支，約佔[編纂][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)預計約為[編纂]；及(ii)[編纂]相關開支預計約為[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]。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]，於截至2025年12月31日的綜合財務狀況表內確認為預付款項、其他應收款項及其他資產，並將在成功[編纂]後自權益扣除。我們預計將產生約[編纂]的額外[編纂]開支，其中約[編纂]預計將於綜合損益表內確認為行政開支，約[編纂]預計將於[編纂]後直接於權益內確認為扣減。

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。

### [編纂]

#### 無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務、運營或交易狀況自2025年12月31日（即我們最近期綜合財務資料編製之日）起概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日起亦無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表載列的資料造成重大影響的事件。

#### 上市規則項下規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等概不知悉有任何情況會導致有關股份在香港聯交所[編纂]時須根據上市規則第13章第13.13至13.19條作出披露。