

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載數據的概覽。由於此為概要，因此並未列載可能對閣下而言屬重要的所有數據，並應與本文件全文一併閱讀方屬完整。閣下決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。投資於[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

我們是一家全球領先的清潔能源科技企業。自1997年成立以來，我們從光伏逆變器業務起步，始終聚焦清潔電力領域，逐步佈局太陽能、風能、儲能、電動汽車及充電、氫能（「光風儲電氫」）五大賽道。我們提供的主要產品包括光伏逆變器、儲能系統、風電變流及傳動產品、新能源汽車電控電源及充電裝備、氫能裝備等，並致力於提供清潔能源綜合解決方案。

我們堅持以市場需求為導向、以技術創新作為企業發展的動力源，持續將技術優勢轉化為業務競爭力。我們以光伏逆變器和儲能系統為代表的主要業務板塊，均處於全球領先地位。根據弗若斯特沙利文的分析，我們的光伏逆變器產品出貨量連續十年保持全球領先；以2024年出貨量計，我們的光伏逆變器在全球的市佔率約為25.2%；截至2025年12月31日，我們的儲能系統累計出貨量超過93 GWh，全球領先。我們已建立了完善的全球網絡佈局，截至2025年12月31日，產品及服務銷往全球100多個國家和地區，彰顯了我們在全球清潔電力轉換領域的引領地位。

概 要

我們的「SUNGROW」品牌因我們高質量的產品和服務廣受認可。根據世界品牌實驗室發佈的2025年《中國500最具價值品牌》，我們的品牌價值達人民幣1,161.4億元，成功躋身中國品牌價值百強，品牌價值與排名連續六年攀升。我們還獲得了2025年MSCI ESG AAA評級，並被福布斯中國評選為「2025中國年度最佳僱主」。

經過不懈努力，我們獲得了全球客戶的廣泛認可和市場的高度讚譽，並取得了紮實的成績：

電力電子轉換設備 連續10年全球領先 光伏逆變器市佔率 ⁽¹⁾ 超1,000 GW 全球電力電子轉換設備累計裝機容量 ⁽²⁾	儲能系統 全球領先 累計出貨量 ⁽²⁾ 11.9% 2024年全球市佔率 ⁽³⁾	新能源投資開發 超59 GW 全球新能源電站累計容量 ⁽²⁾ 17 覆蓋國家和地區 ⁽²⁾
研發實力 人民幣157億元 2011年至2025年累計研發投入 ⁽⁴⁾ 11,504項 累計申請專利 ⁽²⁾	全球化佈局 60.7% 2025年海外收入佔比 50 GW 光伏逆變器海外產能 ⁽²⁾ 98% 本地化僱傭率 ⁽²⁾	品牌形象 全球第一 光伏逆變器可融資性排名 儲能系統和PCS可融資性排名 ⁽⁵⁾ 人民幣1,161.4億元 品牌價值 ⁽⁶⁾ AAA級 2025 MSCI ESG評級

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文報告，連續10年為2015-2024年，市佔率按出貨量統計。
- (2) 截至2025年12月31日。
- (3) 根據弗若斯特沙利文報告，市佔率按出貨量統計。
- (4) 根據A股的公開披露統計。
- (5) 根據BNEF 2024年的報告。可融資性排名指由獨立第三方評估並排序某品牌於其產品獲選時使海外可再生能源項目（包括光伏電站及儲能項目）取得銀行融資的能力。在可融資性方面持續展現優勢的企業，將能憑藉其過往實績進軍更廣闊的市場，並進一步擴大其市佔率。
- (6) 根據世界品牌實驗室發佈的2025年《中國500最具價值品牌》。

我們的全球機遇

全球低碳綠色發展共識奠定了清潔能源長期增長的基石，全球能源體系正在經歷從化石能源為主到可再生能源為主的深遠變革。可再生能源發電經濟性的提升驅動可再生能源裝機比重持續增加，全球電力系統正向以可再生能源為主體的新型電力系統加速演進。根據弗若斯特沙利文數據，以光伏發電為例，度電成本(LCOE)從2010年到

概 要

2025年下降了約90%，經濟性已接近甚至優於傳統化石能源。LCOE指發電單位電量的平均成本，包含建設、運營、維護及原材料等全部成本。光伏和風電總裝機量在全球整體電力累計裝機容量中的佔比已經從2010年的4.4%提升至2025年的33.4%，到2050年這一比例將大幅提高至68.0%。

與此同時，高比例、高波動性可再生能源的接入對電網安全穩定運行提出前所未有的挑戰，電力系統可控對象從以電源為主擴展到源、網、荷、儲各環節。這一變化催生了儲能的巨大市場，根據弗若斯特沙利文的分析，全球鋰電儲能系統新增裝機量由2021年的23.6 GWh快速增長至2025年的324.1 GWh，年複合增長率達92.5%。該數字預計於2030年將達1,164.7 GWh，2025年至2030年的年複合增長率達29.2%。此外，電網的穩定性需求不斷增加對先進構網技術提出了更高要求，光儲全場景構網系統的市場應用將愈發廣泛。

新型電力系統的構建同樣催生出微電網、離網、零碳園區等新興應用場景，未來全社會對源網荷儲一體化的綜合能源解決方案的需求將顯著提升。我們作為全球清潔電力轉換技術的引領者，不僅受益於能源轉型帶來的市場擴容，更將深度參與新型電力系統中源、網、荷、儲各個關鍵環節的構建，迎來前所未有的發展機遇。

此外，AI驅動的數據中心建設浪潮，正在顯著放大對高性能、高可靠性的AI數據中心(AIDC)電源的市場需求，高壓直流(HVDC)電源、固態變壓器等關鍵設備將迎來顯著的市場需求擴張。AIDC是專為支持人工智能工作負載而設計的數據中心。HVDC是AIDC供電的一種供電架構，其以高直流電壓等級直接向數據中心設備供電，可最大限度減少中間AC轉換，進而提升效率、可靠性與功率密度。根據弗若斯特沙利文的分析，全球AIDC電源的市場需求將由2025年的71億美元增長到2030年的約291億美元，年複合增長率達32.8%。

我們的業務佈局

我們聚焦清潔電力行業，業務佈局覆蓋「光風儲電氫」五大賽道，主要產品或服務包括：光伏逆變器、儲能系統、新能源投資開發、風電變流及傳動產品、新能源汽車電控電源及充電、智慧能源運維服務及水面光伏系統等，並戰略佈局氫能、AIDC電源等業務。於往績記錄期間，我們的業務收入主要來源於光伏逆變器等電力電子轉換設備、儲能系統及新能源投資開發。

概 要

下圖展示了我們的主要業務佈局：



註： 公司其他業務主要還包括新能源電站發電、智慧能源運維服務、水面光伏系統等。

電力電子轉換設備

- 光伏逆變器。**從1997年公司成立，我們就致力於以光伏逆變器為核心的光伏系統設備研發和生產，是中國最早佈局光伏逆變器研發和生產的企業。我們的光伏逆變器產品覆蓋集中逆變器、模塊化逆變器、組串逆變器、戶用逆變器和微型逆變器，功率範圍涵蓋0.45-9,600 kW，廣泛應用於地面電站、工商業和戶用等各類應用場景。我們還在行業內率先推出「1+X」模塊化逆變器，開創了行業新品類。憑藉深厚的技術積累和持續的研發創新，我們始終保持技術引領地位，產品性能具備顯著的代際優勢，持續為市場提供領先的解決方案。截至2025年12月31日，我們的光伏逆變器累計裝機量超過660 GW，產品已遠銷全球100多個國家和地區。根據弗若斯特沙利文的分析，以2024年出貨量計，我們的光伏逆變器在全球的市佔率約為25.2%；我們的光伏逆變器年出貨量自2015年以來持續保持全球領先。

概 要

- **風電變流及傳動產品。**我們提供風電變流器、風電變槳及傳動變頻器等多類產品，適用於鹽霧、高寒、高原、沿海、高濕等各種陸上風場環境及近海、遠海等海上風場環境，全面覆蓋主流風機機型。我們深耕大功率能量轉換與控制技術，於行業內率先推出1,800V風電變流器。截至2025年12月31日，我們的風電變流器全球累計出貨量達200 GW。根據弗若斯特沙利文的分析，我們的風電變流器市場佔有率連續三年全球領先。
- **新能源汽車電控、電源系統及充電設備。**憑藉雄厚的清潔電力電子轉換技術積累和研發優勢，我們將業務拓展至汽車產業，為新能源汽車提供以高質量電控、電源產品為主的驅動系統解決方案以及充電設備。自2010年以來，公司為乘用車、商用車及工程機械企業提供產品及服務。截至2025年12月31日，我們的新能源汽車電控及電源產品全球累計交付超350萬台。截至2025年12月31日，我們的充電設備已批量銷往全球40多個國家和地區。

儲能系統

我們是中國最早涉足儲能領域的企業之一，公司依託全球領先的電力電子、電化學、電網支撐「三電融合」技術，打造專業儲能系統，為用戶提供實現新能源併網、電力調頻調峰、需求側響應、微電網、工商業、戶用等解決方案。我們高度重視儲能系統的安全性，於2024年先後完成了全球首個儲能系統大規模燃燒測試，以及全球最大規模、最長時間的真機燃燒不蔓延測試，其中後者得到了挪威船級社(DNV)的認證。根據弗若斯特沙利文的分析，截至2025年12月31日，我們的儲能系統累計出貨量超過93 GWh，全球領先。

新能源投資開發

我們在全球範圍內開展新能源投資開發業務，覆蓋地面電站、工商業電站、戶用電站、風電場、儲能電站等各類場景，並堅定以電站技術研發建立差異化競爭優勢。截至2025年12月31日，我們在全球開發的光伏電站、風電場累計容量已達59 GW。

概 要

氫能裝備

我們是中國最早佈局氫能領域的新能源企業之一，我們提供包括脈衝寬度調製(PWM)製氫電源、鹼性水電解製氫(ALK)和質子交換膜水解製氫(PEM)槽、電解槽數字化管理系統、氣液分離與純化設備、智能氫能管理系統等一體化系統設備。具體而言，PWM電源為透過PWM技術高效控制輸出至製氫系統的功率而設計。ALK是一種利用直流電將鹼性水溶液電解為氫氣和氧氣的技術。PEM是一種採用質子交換膜的水電解技術，可透過純水製取高純度氫氣與氧氣。我們亦開發了離網、併網、微網多模式下製氫系統解決方案。截至2025年12月31日，我們的制氫電解槽產能達到3 GW。根據弗若斯特沙利文統計，2024年我們的製氫設備簽約市佔率行業領先。

AIDC電源

我們致力於為下一代AI數據中心提供高可靠、高效率、高功率密度的全棧式電源解決方案，產品線覆蓋從中壓電網到芯片層級的全鏈路電源產品，尤其側重在高壓直流架構相關的系列產品。憑藉儲備多年的固態變壓器(SST)技術、全功率段的電力電子轉換技術、電池管理技術等，我們優先佈局一次電源，聯合主要的互聯網及數據中心客戶，共同推動AI數據中心的發展。SST是一種基於電力電子轉換技術與高頻變壓器相結合的電能轉換設備，旨在替代傳統電力變壓器，解決傳統變壓器在現代電力系統中面臨的效率低、體積大、功能單一等問題。同時，為了加速高壓直流架構的產業化，我們也佈局了服務器內部電源等相關產品。

業務板塊之間的市場協同與技術協同

我們的各板塊業務佈局之間具有深度的市場協同與技術協同。市場協同方面，我們的主要客戶為全球大型的能源集團，具有多種產品及服務需求，這使得我們不同產品線之間可以實現交叉銷售，有效提升客戶服務效果及市場開拓效率。技術協同方面，我們以電力電子轉換技術為核心，核心技術可跨產品複用，實現了多產品線間的技術共享與協同開發，大幅提升研發效率。這讓我們能夠為客戶提供全面覆蓋不同應用場景的綜合性解決方案，滿足客戶在複雜場景下的各類需求，也為我們提供了可持續的未來發展空間。

概 要

我們的全球佈局

自創立之初，我們便將「全球本地化」植入發展基因，目前已經構建了覆蓋全球的業務佈局。我們與眾多全球知名客戶建立了深入長期合作關係。截至2025年12月31日止年度，我們的海外收入達人民幣540億元，佔同年整體收入的60.7%。截至2025年12月31日，我們的業務已覆蓋100多個國家和地區，我們已在海外設立超過20家分支機構。截至2025年12月31日，我們的全球本地化僱傭率達到98%，海外員工人數超過2,200人。

我們為全球客戶提供及時響應的本地化支持與優質服務。截至2025年12月31日，我們建立了超過520個服務網點，在中國國內的響應時間為24小時之內，海外地區的響應時間為48小時之內。截至2025年12月31日，為更好滿足全球客戶需求，我們已在海外前瞻性地佈局了50 GW光伏逆變器產能，這一戰略舉措不僅為應對國際市場需求爆發式增長奠定了堅實基礎，更通過本地化生產體系顯著提升全球交付韌性與響應效率。

我們的國際化不止於產品與服務的覆蓋。我們在德國、荷蘭設立研發中心，匯聚全球智慧，以前沿技術創新持續驅動產品迭代與解決方案升級，並不斷貼近本地客戶需求，確保我們的全球引領地位。

我們的品牌

光伏電站與儲能電站作為需要持續運行超過20年的長期資產，其可靠性水平直接關乎客戶投資收益與資產安全，而光伏逆變器、儲能系統等關鍵設備的可靠性與穩定性，是電站投資收益的核心保障。正因如此，品牌成為客戶在選擇合作夥伴時的重要考量因素。

我們認為，品牌是一家公司長期經營理念與價值傳遞的集中體現。我們提供的電力電子轉換設備、儲能系統不僅僅為功能型產品，更具有從電網模擬、方案設計到併網交付及後期運維的長週期服務屬性。憑藉多年積累的技術底蘊、產品迭代與深度服務，我們的「SUNGROW」品牌已在全球範圍內構建起顯著的品牌護城河，已成為全球客戶的優先選擇。根據BNEF的報告，2024年我們的光伏逆變器可融資性排名位居全球第一，成為全球唯一五度榮登逆變器榜首的新能源品牌；我們的儲能系統及PCS的可融資性排名亦均位列全球第一；根據世界品牌實驗室發佈的2025年《中國500最具價值品牌》，我們的品牌價值達人民幣1,161.4億元，成功躋身中國品牌價值百強，品牌價值與排名連續六年攀升。

概 要

我們的ESG舉措

ESG既是我們自身發展的需要，也是對客戶、合作夥伴、員工、社會公眾等利益相關方的承諾與責任。我們踐行「綠色使命成就美好」的可持續發展理念，始終以行動踐行承諾，系統性地將可持續發展理念融入公司戰略與日常運營，在治理體系、零碳轉型、產業鏈協同等關鍵領域持續深耕。

在環境層面，我們已制定明確的淨零路徑，計劃於2028年實現運營碳中和，於2038年實現供應鏈碳中和，並於2048年實現供應鏈淨零排放，攜手上下游合作夥伴共建低碳供應鏈。在社會層面，我們通過公益慈善與志願服務活動積極回饋社會，成立了陽光電源公益基金會，充分運用自身專業能力，努力在生態改善、社區發展、科普助學、應急防災等領域提供廣泛支持。在公司治理層面，我們建立了完善的公司治理架構，始終以穩健、合規的方式運營，注重風險防範和信息披露的及時性。

通過不斷優化ESG管理水平，我們在多項主流ESG評級中取得優異的成績，例如我們獲得了2025年MSCI ESG AAA評級。

我們的競爭優勢

- 深耕清潔電力領域近三十年的先發優勢；
- 全面的產品和服務；
- 前沿研發與產品創新；
- 成熟的全球本地化佈局；以及
- 極具經驗和戰略定力的管理團隊。

請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

概 要

我們的戰略

- 聚焦「光風儲電氫」主賽道，打造多維增長曲線；
- 繼續加大研發創新力度；
- 深化全球本地化戰略；
- 全面推進數智化升級，以數智運營提質增效；以及
- 持續提升「SUNGROW」品牌形象。

請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的產品及解決方案

我們的主要產品或服務包括：光伏逆變器、儲能系統、新能源投資開發、風電變流及傳動產品、新能源汽車電控電源及充電裝備、智慧能源運維服務及水面光伏系統等，並戰略佈局氫能、AIDC電源等業務。我們以光伏逆變器和儲能系統為代表的主要業務板塊，均處於全球領先地位。

產品出貨量及收入的增長證明我們自成立以來實現了強勁的業務增長。下表載列截至所示日期我們若干主要產品的出貨量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
光伏逆變器(GW)	130	147	143
儲能系統(GWh)	10.5	28.0	43.0

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們在全球開發的光伏電站、風電場累計容量已達40 GW、54 GW及59 GW。請參閱「業務－我們的產品及解決方案」。

概 要

研發

我們採用全面的研發體系，在人才密度、知識產權佈局方面持續強化，並堅持投入大量資源進行技術研發，確保技術處於行業領先地位。我們於2023年、2024年及2025年的研發費用分別為人民幣2,447.4百萬元、人民幣3,163.5百萬元及人民幣4,175.0百萬元。截至2025年12月31日，我們的研發團隊僱員數量超7,000人，佔員工總數約40.1%。

我們以技術創新作為強大產品力的支撐。我們堅持以市場需求為導向、以技術研發作為企業發展的動力源，努力實現「低成本創新」，在全價值鏈各環節上，我們通過技術研發和精益運營，提升研發效率，持續降低產品成本，實現產品成本領先，為客戶提供高性價比的產品與服務。請參閱「業務－研發」。

銷售覆蓋

截至2025年12月31日，我們已建立超過20家海外分支機構、超過520家全球服務網點及數百家主要渠道商。截至2025年12月31日，我們的產品及服務已銷往全球100多個國家及地區。

下表載列於所示年度我們按地理區域劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
中國境內.....	38,801,908	53.8	41,417,615	53.3	34,923,505	39.3
其他國家／ 地區	33,357,345	46.2	36,286,519	46.7	53,990,267	60.7
總計	<u>72,159,253</u>	<u>100.0</u>	<u>77,704,134</u>	<u>100.0</u>	<u>88,913,772</u>	<u>100.0</u>

請參閱「業務－銷售、營銷及客戶服務」。

概 要

生產

我們於中國和海外均有產能佈局。下表載列截至2025年12月31日我們的設計產能情況：

地理區域	生產基地	建築面積 (千平方米)	產品	設計產能 ⁽¹⁾
中國	合肥	441.1	光伏逆變器	200.8 GW
			儲能系統	49.8 GWh
海外	泰國	142.8	光伏逆變器	41.0 GW
	印度	38.0	光伏逆變器	9.0 GW

附註：

- (1) 我們於中國的生產基地的產能乃基於以下假設計算：(i)我們的生產設施每日運轉8小時；及(ii)我們每年營運300個工作日。我們於海外國家的生產基地的產能乃基於每年營運天數、每日班次、每班次時長、週期時間及設備綜合效率計算。我們的實際產能可通過優化生產計劃、增加生產人員及多班次生產等措施實現彈性提升。

請參閱「業務－生產」。

我們的客戶

我們在全球提供產品及服務。光伏逆變器等電力電子轉換設備及儲能系統業務的下游客戶主要是EPC承包商、項目業主及項目投資者。我們新能源投資開發業務的客戶主要是項目業主及項目投資者。於2023年、2024年及2025年，我們來自於往績記錄期間各年度五大客戶的收入分別為人民幣24,840.1百萬元、人民幣15,405.9百萬元及人民幣15,123.4百萬元，分別佔我們於相應年度銷售總額的34.4%、19.8%及17.0%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的供應商

我們自全球的供應商採購原材料。於往績記錄期間，我們主要採購(i)用於生產光伏逆變器的變壓器、絕緣柵雙極型晶體管(IGBT)、電感、電阻以及其他電子元器件及結構件。具體而言，IGBT是一種用於實現高效功率切換的半導體器件；(ii)用於生產儲能系統的電芯、結構件及電子零部件；以及(iii)用於新能源投資開發的光伏組件等設備、材料及施工服務。於2023年、2024年及2025年，我們向於往績記錄期間各年度的五大供應商的採購額分別為人民幣8,462.3百萬元、人民幣11,891.6百萬元及人民幣11,924.0百萬元，分別佔我們於相應年度總採購額的16.8%、22.0%及25.1%。請參閱「業務－我們的供應商」。

概 要

競爭

我們所處的行業因技術迭代瞬息萬變。由於越來越多的競爭對手加強其國際滲透力及競爭力，該行業的競爭日趨激烈。此外，隨著清潔能源技術應用場景日益寬泛，我們或會面臨來自不同行業競爭對手的競爭。我們已投入大量資源，用於培育我們的研發能力、供應鏈管理能力、產能、銷售及服務能力以及財務管理能力。我們認為，我們強大的運營能力、豐富的行業經驗及專業知識能夠強化我們當前的競爭優勢，並得以長期可持續發展。請參閱「業務－競爭」及「行業概覽」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載若干風險。閣下在決定[編纂]我們的[編纂]前，應仔細閱讀該節全文。部分風險因素列示如下：

- 我們所處行業的下游市場需求受我們無法控制的因素影響而不斷變化，倘若我們未能適應有關變化並在競爭格局中有效競爭，我們的業務將受到不利影響；
- 本行業具有技術及產品迭代迅速的特點。若我們的研發工作未能實現預期結果，我們吸引新客戶及留住現有客戶的能力以及我們的財務業績可能受到不利影響；
- 我們的國際業務可能面臨國際運營中固有的複雜性，包括運營風險、合規及監管要求（例如關稅、國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁、出口管制措施以及對外投資限制相關不確定性）以及地緣政治緊張局勢相關不確定性；
- 我們正積極將業務拓展至新業務及新興區域。如果我們無法維持產品及服務質量，這可能會對我們的業務及增長前景產生不利影響；
- 關鍵物料短缺或我們的供應鏈發生中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 未能與關鍵客戶保持穩固的合作關係可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 我們可能無法高效利用境內外生產基地，或無法滿足不同地區的合規要求，從而對我們的生產和業務運營產生不利影響；
- 我們的生產流程中可能出現的失誤或誤用均可能導致工作場所意外、工傷或死亡，對我們的運營、聲譽及財務狀況造成不利影響；以及

概 要

- 我們的產品質量缺陷或性能未達預期，或未能維持有效的質量控制，可能導致退貨、召回、聲譽受損、客戶流失及產品責任索償，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示年度或截至所示日期的歷史財務資料概要。此概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料。下文所載的歷史財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料（包括隨附附註）及「財務數據」一節所載資料一併閱讀，並受其整體規限。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

節選經營業績數據

下表載列我們於所示年度的經營業績概要（以絕對金額及佔收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
收入	72,159,253	100.0	77,704,134	100.0	88,913,772	100.0
銷售成本	(53,790,366)	(74.5)	(55,203,014)	(71.0)	(61,882,384)	(69.6)
毛利	<u>18,368,887</u>	<u>25.5</u>	<u>22,501,120</u>	<u>29.0</u>	<u>27,031,388</u>	<u>30.4</u>
其他收入	534,893	0.7	739,647	1.0	1,157,144	1.3
其他利得淨額	293,250	0.4	441,777	0.6	680,424	0.8
研發費用	(2,447,389)	(3.4)	(3,163,520)	(4.1)	(4,174,970)	(4.7)
管理費用	(1,306,343)	(1.8)	(1,747,419)	(2.2)	(2,362,708)	(2.7)
銷售費用	(2,871,723)	(4.0)	(3,760,597)	(4.8)	(4,831,817)	(5.4)
就金融資產及合同資產確認						
的減值損失淨額	(789,690)	(1.1)	(1,086,170)	(1.4)	(942,481)	(1.1)
財務費用	(318,937)	(0.4)	(391,866)	(0.5)	(346,954)	(0.4)
應佔聯營公司業績淨額	<u>(2,985)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>11,319</u>	<u>0.0</u>	<u>49,941</u>	<u>0.1</u>
除所得稅前利潤	<u>11,459,963</u>	<u>15.9</u>	<u>13,544,291</u>	<u>17.4</u>	<u>16,259,967</u>	<u>18.3</u>
所得稅費用	<u>(1,851,223)</u>	<u>(2.6)</u>	<u>(2,280,064)</u>	<u>(2.9)</u>	<u>(2,727,113)</u>	<u>(3.1)</u>
年內利潤	<u><u>9,608,740</u></u>	<u><u>13.3</u></u>	<u><u>11,264,227</u></u>	<u><u>14.5</u></u>	<u><u>13,532,854</u></u>	<u><u>15.2</u></u>

概 要

有關於往績記錄期間我們綜合全面收益表所載主要財務項目變動的詳情，請參閱「財務資料－我們的經營業績主要組成部分描述」。

收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自(i)光伏逆變器等電力電子轉換設備；(ii)儲能系統；及(iii)新能源投資開發。

下表載列我們於所示年度按產品線劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
光伏逆變器等電力						
電子轉換設備	27,653,074	38.3	29,127,039	37.5	31,136,228	35.0
儲能系統	17,801,524	24.7	24,959,166	32.1	37,286,579	41.9
新能源投資開發	24,733,981	34.3	21,003,004	27.0	16,559,406	18.6
其他 ⁽¹⁾	1,970,674	2.7	2,614,925	3.4	3,931,559	4.5
合計	<u>72,159,253</u>	<u>100.0</u>	<u>77,704,134</u>	<u>100.0</u>	<u>88,913,772</u>	<u>100.0</u>

附註：(1) 主要包括新能源電站發電、智慧能源運維服務、水面光伏系統及充電設備。

在整個往績記錄期間，我們的整體收入增長主要歸功於我們的整體業務擴充以及銷售的擴張及規模擴大。具體而言，我們來自光伏逆變器等電力電子轉換設備的收入由2023年的人民幣27,653.1百萬元增加5.3%至2024年的人民幣29,127.0百萬元。來自光伏逆變器等電力電子轉換設備的收入增加主要是由於以下各項帶動光伏逆變器的出貨量增加：(i)全球對可再生能源產品的需求上升；(ii)我們的產品競爭力有所提升及品牌影響力有所增加；及(iii)我們的全球銷售及服務網絡有所提升。於2025年，我們來自光伏逆變器等電力電子轉換設備的收入維持相對穩定於人民幣31,136.2百萬元。

我們來自儲能系統的收入由2023年的人民幣17,801.5百萬元增加40.2%至2024年的人民幣24,959.2百萬元，並由2024年的人民幣24,959.2百萬元進一步增加49.4%至2025年的人民幣37,286.6百萬元。來自儲能系統的收入增加主要是由於以下各項帶動

概 要

儲能系統的出貨量增加：(i)我們的產品開發及迭代加速並具備先發優勢，推動產品競爭力的提升；及(ii)市場（尤其是海外儲能市場）的需求持續快速增長。請參閱「財務資料－經營業績的年度比較－收入」。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品線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 (%)
(人民幣千元，百分比除外)						
光伏逆變器等電力電子轉換設備	9,081,754	32.8	8,999,033	30.9	10,793,117	34.7
儲能系統	5,806,501	32.6	9,158,313	36.7	13,604,474	36.5
新能源投資開發	4,041,749	16.3	4,074,588	19.4	2,400,959	14.5
其他 ⁽¹⁾	637,557	32.4	963,065	36.8	1,450,621	36.9
存貨減值損失	(1,198,674)		(693,879)		(1,217,783)	
合計	<u>18,368,887</u>	<u>25.5</u>	<u>22,501,120</u>	<u>29.0</u>	<u>27,031,388</u>	<u>30.4</u>

附註：(1) 主要包括新能源電站發電、智慧能源運維服務、水面光伏系統及充電設備。

我們的毛利率由2023年的25.5%增加至2024年的29.0%，主要是由於(i)持續進行產品研發，導致品牌價值提升及盈利能力提高；及(ii)具有相對較高毛利率的儲能系統的銷售佔比增加。我們的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為29.0%及30.4%。有關更多資料，請參閱「財務資料－經營業績的年度比較－毛利及毛利率」。

概 要

節選綜合財務狀況表數據

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	13,592,617	19,925,172	23,250,967
流動資產.....	69,283,888	95,148,599	95,428,425
總資產	82,876,505	115,073,771	118,679,392
流動負債.....	45,936,987	60,297,878	57,227,605
非流動負債.....	7,485,022	14,577,145	11,679,920
總負債	53,422,009	74,875,023	68,907,525
流動資產淨值	23,346,901	34,850,721	38,200,820
淨資產	29,454,496	40,198,748	49,771,867

有關於往績記錄期間我們綜合財務狀況表主要項目變動的詳情，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目的討論」。

節選綜合現金流量表數據

下表載列我們於所示年度的現金流概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用) 現金流淨額.....	6,981,838	12,068,327	16,917,779
投資活動所得／(所用) 現金流淨額.....	(3,821,156)	(10,853,070)	(3,270,575)
融資活動所得／(所用) 現金流淨額.....	3,279,508	258,804	(9,294,153)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	6,440,190	1,474,061	4,353,051
年初現金及現金等價物	9,802,093	16,267,022	17,717,234
匯率變動影響淨額	24,739	(23,849)	(72,321)
年末現金及現金等價物	16,267,022	17,717,234	21,997,964

請參閱「財務資料 — 流動性及資本資源 — 現金流」。

概 要

關鍵財務比率

下表載列於所示年度／截至所示日期的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%) ⁽¹⁾	25.5	29.0	30.4
淨利潤率(%) ⁽²⁾	13.3	14.5	15.2
加權平均權益回報率(%) ⁽³⁾	41.0	34.0	31.3
流動比率 ⁽⁴⁾	1.5	1.6	1.7
資產負債率(%) ⁽⁵⁾	64.5	65.1	58.1

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以相同年度總收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內利潤除以相同年度總收入再乘以100%計算。
- (3) 加權平均權益回報率按年內本公司擁有人應佔利潤除以本公司擁有人應佔權益的月度加權平均值計算。
- (4) 流動比率按截至相關日期的流動資產除以流動負債計算。
- (5) 資產負債率按截至相關日期的負債總額除以資產總額再乘以100%計算。

出口管制、經濟制裁及關稅影響

根據我們出口管制與制裁法律顧問的意見，截至最後實際可行日期，美國及其他司法權區的出口管制、制裁及關稅措施對我們業務營運及財務表現的影響微乎其微。根據我們出口管制與制裁法律顧問的意見，我們的產品不受美國出口管制法律的約束，我們與受制裁實體的有限交易不涉及美國因素且交易量極小，且由於高峰期風險敞口較低、積極進行的市場組合優化及海外產能，關稅對我們出口美國的直接影響有限。此外，美國最高法院近期裁定對等關稅違憲的判決及相關的退稅程序提供額外的緩解措施。然而，未來風險依然存在。美國政府可能推出替代性貿易措施，例如301條款關稅及反傾銷稅，而歐盟亦可能對光伏逆變器或儲能系統等產品加徵額外關稅。儘管我們積極監控事態發展並保持營運靈活性以調整採購、生產及定價策略，但我們無法保證該等努力將完全抵銷任何未來貿易政策變動的影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的國際業務可能面臨國際運營中固有的複雜性，包括運營風險、合規及監管要求（例如關稅、國際貿易政策、貿易保護措施、經濟或貿易制裁、出口管制措施以及對外投資限制相關不確定性）以及地緣政治緊張局勢相關不確定性」。

概 要

近期發展及無重大不利變動

近期發展

於2026年3月，本公司董事會批准就截至2025年12月31日止年度派發末期股息約人民幣1,416.4百萬元。截至2025年12月31日，我們尚未將其確認為負債。

無重大不利變動

我們確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最近期報告財務報表的截止日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

與單一最大股東集團關係

截至最後實際可行日期，曹先生及蘇女士合共持有我們總股本約30.63%。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]及[編纂]未獲行使），曹先生及蘇女士將控制合共約[編纂]%的總股本，並將於緊隨[編纂]後構成我們的單一最大股東集團。

股利

我們的股利政策載於我們的公司章程。任何股利的宣派及派付以及股利金額，須遵守我們的公司章程及相關中國法律法規。根據公司章程，我們的年度現金股利不得少於當年實現的可供分派利潤的10%。未來的利潤分配可採取現金股利、股票股利或者兩者相結合的方式進行。任何擬派股利均須經董事會酌情決定及於股東會上批准。董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議未來分派股利。我們並無固定的派息比率。

於2023年、2024年及2025年，我們分別向股東宣派或派付現金股利人民幣325.3百萬元、人民幣1,418.7百萬元及人民幣4,166.9百萬元。於2025年9月，本公司臨時股東會批准截至2025年6月30日止六個月的中期股利約人民幣1,949.9百萬元。於2026年3月，本公司董事會批准就截至2025年12月31日止年度派發末期股息約人民幣1,416.4百萬元。截至2025年12月31日，我們尚未將其確認為負債。中期股利已於2025年10月悉數分派。

概 要

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，在扣除[編纂]、費用及我們就[編纂]應付的估計[編纂]後，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即所述[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），並假設[編纂]及[編纂]未獲行使，我們將收到[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂][編纂]按以下所載用途及金額使用：

- [編纂]淨額約[編纂]%（約[編纂]百萬港元）將用於研發用途，包括新一代光伏與儲能產品的研發投入，以及建設及升級研發中心。
- [編纂]淨額約[編纂]%（約[編纂]百萬港元）將用於在海外建造生產基地。
- [編纂]淨額約[編纂]%（約[編纂]百萬港元）將用於加速數智化建設，賦能業務發展。
- [編纂]淨額約[編纂]%（約[編纂]百萬港元）將用作營運資金及其他一般公司用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]統計數據

下表所列統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成及[編纂][編纂]及[編纂][編纂]股H股；(ii)[編纂]及[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後[編纂][編纂]股股份。

	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元計算	基於[編纂] 每股H股 [編纂]港元計算
股份的總市值 ⁽¹⁾	[編纂] 百萬港元	[編纂] 百萬港元
未經審計[編纂]經調整每股綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 按(i)預計[編纂][編纂]股H股(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)；及(ii)按緊接最後實際可行日期前的五個營業日A股平均收市價每股A股人民幣[134.85]元(即按人民幣[0.8766]元兌[1.00]港元計算的[153.83]港元)及截至最後實際可行日期[2,058,519,861]股A股(不包括庫存股份)的總股本計算。
- (2) 於2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，按[編纂]合共[編纂]股股份(指於2025年12月31日的[編纂]股股份(扣除[20,388,163]股庫存股份)及[編纂])計算得出(假設[編纂]已於2025年12月31日完成)。考慮無後續事件，基於[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元，於2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將分別為人民幣[編纂]元([編纂]港元)及人民幣[編纂]元([編纂]港元)。其並無計及因購股權計劃項下授出的購股權獲行使以及因[編纂]及[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份。
- (3) 概無作出調整以反映本集團於2025年12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易，包括但不限於本公司董事會於2026年3月31日批准的股息約人民幣1,416,448,000元。倘該等股息已於2025年12月31日宣派，則根據[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，於2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值將分別約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)及人民幣25.69元(29.31港元)。

[編纂]

[編纂]包括就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]及[編纂]未獲行使，並按[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計算，我們預期將產生[編纂]總額約[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%，包括(a)[編纂](包括[編纂]及其他[編纂])約[編纂]百萬港元；及(b)[編纂]約[編纂]百萬港元，包括(i)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約[編纂]百萬港元；及(ii)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，截至2025年12月31日，[編纂]合共為[編纂]百萬港元，並自我們的綜合損益表扣除。於往績記錄期間後，約[編纂]百萬港元預期將自我們的綜合損益表扣除，而約[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後入賬列作權益扣減。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

於深圳證券交易所上市以及於聯交所[編纂]的原因

本公司自2011年11月2日起於深圳證券交易所上市。截至最後實際可行日期，本公司董事確認，在任何重大方面我們均無嚴重違反深圳證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且據董事在作出一切合理查詢後所知，就我們在深圳證券交易所的合規記錄而言，並無任何重大事項須提請香港投資者注意。經中國法律顧問確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司並未受到中國證券監管機構施

概 要

加的任何重大行政處罰或監管措施，且在所有重大方面，本公司於截至最後實際可行日期均遵守了適用於本公司的有關A股上市的相關法律法規。根據獨家保薦人開展的獨立盡職調查，並無任何實質事項引起獨家保薦人關注，致使其不同意上述董事就本公司於深圳證券交易所上市的合規記錄所作出的確認。

我們相信，本次[編纂]及於香港聯交所[編纂]將有助於深化全球化戰略佈局，提升我們的國際化品牌形象，打造多元化融資渠道，進一步提升本公司核心競爭力。請參閱「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]