

以下第I-1至I-[●]頁所載為本公司申報會計師容誠(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求擬備，並以本公司董事及獨家保薦人為收件人。

容誠 | RCHK

致陽光電源股份有限公司列位董事及中國國際金融香港證券有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就陽光電源股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-[4]至I-[●]頁)，此等歷史財務資料包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「往續記錄期間」)的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-[4]至I-[●]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司在香港聯合交易所有限公司[編纂]進行首次[編纂]H股股份的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的呈列及擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

附 錄 一

會 計 師 報 告

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的呈列及擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的呈列及擬備基準，真實而中肯地反映了貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況、貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，及貴集團於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-[4]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們謹此提述歷史財務資料附註12中載有 貴公司於往績記錄期間宣派及派付股利相關資料。

容誠（香港）會計師事務所有限公司

執業會計師

[●]

執業證書編號：[●]

香港

[日期]

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料乃依據 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（「**相關財務報表**」）編製，相關財務報表已根據符合國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並由容誠（香港）會計師事務所有限公司根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則審計。

歷史財務資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	5	72,159,253	77,704,134	88,913,772
銷售成本	8	(53,790,366)	(55,203,014)	(61,882,384)
毛利		18,368,887	22,501,120	27,031,388
其他收益	6	534,893	739,647	1,157,144
其他利得淨額	7	293,250	441,777	680,424
研發費用	8	(2,447,389)	(3,163,520)	(4,174,970)
管理費用	8	(1,306,343)	(1,747,419)	(2,362,708)
銷售費用	8	(2,871,723)	(3,760,597)	(4,831,817)
就金融資產及合同資產確認的減值損失淨額		(789,690)	(1,086,170)	(942,481)
財務費用	10	(318,937)	(391,866)	(346,954)
應佔聯營公司業績淨額		(2,985)	11,319	49,941
除所得稅前利潤		11,459,963	13,544,291	16,259,967
所得稅費用	11	(1,851,223)	(2,280,064)	(2,727,113)
年內利潤		9,608,740	11,264,227	13,532,854
以下人士應佔年內利潤：				
貴公司擁有人		9,439,562	11,036,279	13,461,280
非控股權益		169,178	227,948	71,574
		9,608,740	11,264,227	13,532,854
年內其他全面收益／(虧損) (扣除稅項)				
其後可能重新分類至損益的項目：				
換算海外業務財務報表的匯兌差額 (扣除稅項)		205,398	(70,804)	(37,726)
現金流量對沖 (扣除稅項)		(282)	—	—
年內其他全面收益／(虧損) (扣除稅項)		205,116	(70,804)	(37,726)
年內全面收益總額		9,813,856	11,193,423	13,495,128
以下人士應佔年內全面收益總額：				
貴公司擁有人		9,642,573	10,966,780	13,425,878
非控股權益		171,283	226,643	69,250
		9,813,856	11,193,423	13,495,128
貴公司擁有人應佔每股盈利 (「每股盈利」)				
基本 (每股人民幣元)	13	4.55	5.32	6.55
攤薄 (每股人民幣元)	13	4.55	5.32	6.53

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		於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
附註				
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	8,174,969	11,342,778	13,780,404
使用權資產	15	1,053,245	1,300,392	1,446,927
無形資產	16	76,708	169,738	209,792
投資性房地產	17	—	88,337	56,905
對聯營公司的投資	18	440,042	483,897	637,125
商譽	21	—	296,978	296,978
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	22	500,017	815,262	897,054
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	23	—	190,319	187,855
貿易應收款項及應收票據	24	320,380	286,420	269,000
合同資產	25	647,654	1,491,983	1,641,865
預付款項、其他應收款項及其他資產	26	308,314	507,579	634,021
遞延所得稅資產	27	2,071,288	2,951,489	3,193,041
		13,592,617	19,925,172	23,250,967
流動資產				
存貨	28	21,441,505	29,027,561	27,255,417
貿易應收款項及應收票據	24	21,845,020	28,539,621	24,769,279
合同資產	25	2,008,704	1,615,259	1,658,609
預付款項、其他應收款項及其他資產	26	3,036,155	4,700,476	5,829,847
預付所得稅		77,148	134,453	292,889
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	22	2,072,049	10,164,774	10,998,373
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	23	772,690	1,167,009	1,793,198
受限制銀行存款	29	1,763,595	2,082,212	832,849
現金及現金等價物	30	16,267,022	17,717,234	21,997,964
		69,283,888	95,148,599	95,428,425

附錄一

會計師報告

		於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
附註				
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	31	28,485,916	36,757,158	36,635,835
合同負債.....	32	6,564,810	10,027,405	10,655,608
其他應付款及應計費用	33	4,565,918	5,851,189	5,987,760
借款	34	4,053,924	6,079,284	2,865,654
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融				
負債	35	—	—	190,782
租賃負債.....	15	81,182	59,664	62,077
應付所得稅.....		2,185,237	1,523,178	829,889
		45,936,987	60,297,878	57,227,605
流動資產淨值.....				
		23,346,901	34,850,721	38,200,820
資產總值減流動負債				
		36,939,518	54,775,893	61,451,787
非流動負債				
其他應付款及應計費用	33	168,762	758,127	708,245
借款	34	4,371,527	7,720,582	3,891,903
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負				
債	35	39,610	450,450	40,665
租賃負債.....	15	323,825	314,935	373,415
贖回負債.....	36	—	867,400	881,720
撥備	37	2,568,690	4,383,322	5,700,815
遞延所得稅負債.....	27	12,608	82,329	83,157
		7,485,022	14,577,145	11,679,920
淨資產				
		29,454,496	40,198,748	49,771,867
權益				
股本及庫存股份	38	104,083	302,088	456,298
儲備	40	27,601,135	36,602,976	46,154,580
貴公司擁有人應佔權益		27,705,218	36,905,064	46,610,878
非控股權益.....		1,749,278	3,293,684	3,160,989
權益總額.....		29,454,496	40,198,748	49,771,867

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於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
資產及負債				
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	3,352,363	4,329,636	4,591,519
使用權資產	15	288,580	277,001	313,213
無形資產	16	53,366	73,790	117,018
對子公司的投資	19	6,767,761	6,815,720	7,119,381
對聯營公司的投資	18	335,744	393,534	400,649
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	22	201,011	356,757	324,211
貿易應收款項及應收票據	24	3,913,031	3,140,871	1,112,556
合同資產	25	417,522	434,282	455,541
預付款項、其他應收款項及其他資產	26	221,101	252,134	292,506
遞延所得稅資產	27	471,148	791,727	1,100,788
		16,021,627	16,865,452	15,827,382
流動資產				
存貨	28	5,937,910	7,361,034	5,794,069
貿易應收款項及應收票據	24	12,150,412	17,645,092	15,494,932
合同資產	25	531,060	560,201	549,639
預付款項、其他應收款項及其他資產	26	1,950,498	4,141,971	4,303,210
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融				
資產	22	1,792,635	9,542,629	10,327,225
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的				
金融資產	23	623,246	539,663	586,709
受限制銀行存款	29	565,409	555,388	361,842
現金及現金等價物	30	11,700,121	13,426,827	17,423,107
		35,251,291	53,772,805	54,840,733

附 錄 一

會 計 師 報 告

		於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
		附註		
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	31	15,954,630	20,404,177	18,513,264
合同負債.....	32	1,661,944	4,372,250	2,812,075
其他應付款及應計費用	33	4,066,099	8,063,396	7,793,613
借款	34	159,111	1,184,462	368,559
租賃負債.....	15	18,047	5,682	10,350
應付所得稅.....		1,317,529	768,885	141,831
		23,177,360	34,798,852	29,639,692
流動資產淨值.....		12,073,931	18,973,953	25,201,041
資產總值減流動負債		28,095,558	35,839,405	41,028,423
非流動負債				
其他應付款及應計費用	33	140,457	177,681	154,848
借款	34	811,360	—	—
租賃負債.....	15	2,605	5,927	10,431
撥備	37	834,813	1,270,862	1,733,980
		1,789,235	1,454,470	1,899,259
淨資產		26,306,323	34,384,935	39,129,164
權益				
股本及庫存股份.....	38	104,083	302,088	456,298
儲備	40	26,202,240	34,082,847	38,672,866
權益總額.....		26,306,323	34,384,935	39,129,164

附 錄 一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔									
	股本	庫存股份儲備	資本儲備	其他全面 收益儲備	特別儲備	法定儲備	保留盈利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 附註38	人民幣千元 附註38	人民幣千元 附註(a)	人民幣千元 附註(b)	人民幣千元 附註(c)	人民幣千元 附註(d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,485,191	(520,750)	7,052,879	(30,521)	-	1,066,217	9,614,277	18,667,293	1,070,930	19,738,223
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年內其他全面收益	-	-	-	203,011	-	-	9,439,562	9,439,562	169,178	9,608,740
年內全面收益總額	-	-	-	203,011	-	-	9,439,562	9,642,573	2,105	205,116
已宣派股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(325,302)	(325,302)	(37,596)	(362,898)
歸屬於限制性股東的可撤銷 股息	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)
註銷限制性股份激勵計劃項下的 股份	(40)	206	(153)	-	-	-	-	13	-	13
回購股份(附註38)	-	(980,071)	-	-	-	-	-	(980,071)	-	(980,071)
以股份為基礎的付款開支(扣除 稅項)(附註39)	-	-	189,837	-	-	-	-	189,837	13,445	203,282
限制性股份激勵計劃項下 的股份行使權	-	119,547	(66,800)	-	-	-	-	52,747	-	52,747
與非控股權益的交易 (附註19)	-	-	430,413	-	-	-	-	430,413	529,586	959,999
計提特別儲備	-	-	-	-	39,006	-	-	39,006	1,630	40,636
動用特別儲備	-	-	-	-	(11,278)	-	-	(11,278)	-	(11,278)
於2023年12月31日	1,485,151	(1,381,068)	7,606,176	172,490	27,728	1,066,217	18,728,524	27,705,218	1,749,278	29,454,496

附錄一

會計師報告

	貴公司擁有人應佔							
	股本	庫存股份儲備	資本儲備	其他全面		特別儲備	法定儲備	保留盈利
				收益儲備	小計			
	人民幣千元 附註38	人民幣千元 附註38	人民幣千元 附註(a)	人民幣千元 附註(b)	人民幣千元 附註(c)	人民幣千元 附註(d)	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	1,485,151	(1,381,068)	7,606,176	172,490	27,728	1,066,217	27,705,218	29,454,496
年內利潤	-	-	-	-	-	-	11,036,279	227,948
年內其他全面虧損	-	-	-	(69,499)	-	-	(69,499)	(1,305)
年內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	(69,499)	-	-	10,966,780	11,193,423
資本公積轉增股本	588,060	-	(588,060)	-	-	-	-	-
已宣派股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(1,418,696)	(1,418,696)
回購股份(附註38)	-	(517,786)	-	-	-	-	(517,786)	(517,786)
以股份為基礎的付款開支(扣除稅項)(附註39)	-	-	439,278	-	-	-	439,278	22,298
限制性股份激勵計劃項下的股份行使權	-	127,731	(74,608)	-	-	-	53,123	53,123
收購子公司產生的非控股權益(附註43)	-	-	-	-	-	-	-	1,348,493
與非控股權益的交易(附註19)	-	-	(370,025)	-	-	-	(370,025)	(426,347)
計提特別儲備	-	-	-	-	56,134	-	56,134	3,294
動用特別儲備	-	-	-	-	(8,962)	-	(8,962)	(8,962)
於2024年12月31日	2,073,211	(1,771,123)	7,012,761	102,991	74,900	1,066,217	36,905,064	40,198,748

附 錄 一

會計師報告

	股本	庫存股份儲備	資本儲備	其他全面 收益儲備	特別儲備	法定儲備	保留盈利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 附註38	人民幣千元 附註38	人民幣千元 附註(a)	人民幣千元 附註(b)	人民幣千元 附註(c)	人民幣千元 附註(d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	2,073,211	(1,771,123)	7,012,761	102,991	74,900	1,066,217	28,346,107	36,905,064	3,293,684	40,198,748
年內利潤.....	-	-	-	-	-	-	13,461,280	13,461,280	71,574	13,532,854
年內其他全面虧損	-	-	-	(35,402)	-	-	-	(35,402)	(2,324)	(37,726)
年內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	(35,402)	-	-	13,461,280	13,425,878	69,250	13,495,128
已宣派股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(4,166,909)	(4,166,909)	(60,868)	(4,227,777)
回購股份(附註38)	-	(299,975)	-	-	-	-	-	(299,975)	-	(299,975)
以股份為基礎的付款開支 (扣除稅項)(附註39)	-	-	563,594	-	-	-	-	563,594	22,690	586,284
限制性股份激勵計劃項下的股份 行使權	-	454,185	(293,173)	-	-	-	-	161,012	-	161,012
與非控股權益的交易 (附註19)	-	-	(18,680)	-	-	-	-	(18,680)	(164,759)	(183,439)
計提特別儲備	-	-	-	-	58,386	-	-	58,386	992	59,378
動用特別儲備	-	-	-	-	(4,843)	-	-	(4,843)	-	(4,843)
出售子公司	-	-	-	-	(12,649)	-	-	(12,649)	-	(12,649)
於2025年12月31日	2,073,211	(1,616,913)	7,264,502	67,589	115,794	1,066,217	37,640,478	46,610,878	3,160,989	49,771,867

附註：

- (a) 資本公積主要包括股份溢價及根據限制性股份激勵計劃及與非控股權益的交易確認的資本公積。
- (b) 其他全面收益儲備為因換算海外業務財務報表及現金流量對沖產生的匯兌差額而產生的儲備。
- (c) 根據財政部及國家安全生產監督管理總局頒佈的若干規定，貴集團須預留若干金額用於維護、生產及其他類似資金。該等資金可用於維持生產及改善安全，不可分派予股東。
- (d) 根據《中華人民共和國（「中國」）公司法》，於中國註冊的公司須將其法定除稅後溢利的10%分配至法定儲備，直至儲備的累計總額達到公司註冊資本的50%。待中國相關部門批准後，法定儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司註冊資本。法定儲備不可用作向中國公司權益持有人分派股息。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
除所得稅前利潤	11,459,963	13,544,291	16,259,967
就以下各項作出調整：			
應佔聯營公司業績淨額 (附註18)	2,985	(11,319)	(49,941)
物業、廠房及設備折舊 (附註14)	495,787	719,569	1,053,956
使用權資產折舊 (附註15(c))	116,351	116,541	112,837
無形資產攤銷 (附註16)	18,036	21,414	30,117
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 (附註7)	(106,358)	(138,968)	(219,885)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益 (附註7)	(36,192)	(64,319)	(73,927)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值損失 (附註7)	—	—	11,913
處置及撤銷物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的損失淨額 (附註7)	13,266	4,521	9,980
存貨確認減值虧損淨額	1,198,674	693,879	1,217,783
財務費用 (附註10)	318,937	391,866	346,954
金融資產及合同資產減值虧損淨額	789,690	1,086,170	942,481
物業、廠房及設備減值虧損 (附註7)	40,090	—	24,258
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益 (附註7)	(14,673)	(224)	(12,210)
出售聯營公司投資的損失／(收益) 淨額 (附註7)	298	(31)	5,381
出售子公司的收益淨額 (附註7)	—	—	(140,500)
遠期外匯合同損失／(收益) (附註7)	21,036	(269,481)	(254,671)
以股份為基礎的付款開支 (附註39)	200,115	438,260	462,264
外匯損失／(收益) 淨額	165,748	(47,006)	(10,789)
投資性房地產折舊 (附註17)	—	—	4,848
貿易應收款項及應收票據 (增加)／減少	(12,331,402)	(7,471,845)	1,308,880
合同資產增加	(923,366)	(525,957)	(333,866)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	(313,114)	(1,697,151)	(1,372,573)
存貨增加	(3,771,322)	(8,365,587)	(803,187)
受限制銀行存款減少	880,301	48,022	174,695
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)	4,098,397	10,414,757	(174,222)
其他應付款及應計費用增加	1,483,615	1,751,565	150,930
撥備增加	1,556,634	1,812,664	1,317,493
合同負債增加	2,776,370	3,409,249	628,203
經營業務所得現金	8,139,866	15,860,880	20,617,169
已付所得稅	(1,158,028)	(3,792,553)	(3,699,390)
經營活動所得現金流量淨額	6,981,838	12,068,327	16,917,779

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動			
購買物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產	(2,741,239)	(2,785,953)	(3,008,019)
出售物業、廠房及設備以及使用權資產所得款項	3,135	862	21,712
收購子公司，扣除已收購現金	9,609	(154,978)	(45,056)
出售子公司所得款項淨額	—	—	112,427
於聯營公司的投資付款	(253,223)	(148,024)	(164,312)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收益所得款項	99,543	404,412	495,701
來自聯營公司股息所得款項	68	—	7,545
已付股權投資按金	(154,157)	—	—
出售附帶發電站項目的資產所得款項	22,045	9,380	193,545
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的付款	—	(190,319)	—
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	23,423,890	69,598,450	79,156,811
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(24,226,283)	(77,581,137)	(80,000,227)
投資活動產生的其他現金流量	(4,544)	(5,763)	(40,702)
投資活動所用現金流量淨額	(3,821,156)	(10,853,070)	(3,270,575)
融資活動			
銀行借款所得款項	6,849,766	9,607,259	7,863,119
償還銀行借款	(3,560,564)	(8,710,750)	(10,576,525)
其他借款所得款項	1,457,249	1,303,207	1,330,628
償還其他借款	—	(100,224)	(3,873,510)
贖回負債所得款項	—	847,000	—
提取受限制銀行存款	653,234	1,432,621	3,220,108
支付受限制銀行存款	(1,432,621)	(1,799,260)	(2,145,440)
支付租賃負債	(79,719)	(100,670)	(85,385)
向 貴公司股東及非控股權益支付的股息	(362,911)	(1,418,696)	(4,227,777)
與非控股權益的交易	959,999	(17,743)	(424,314)
已付[編纂]	—	—	[編纂]
發行限制性股份所得款項	52,746	53,123	161,012
回購限制性股份	(193)	—	—
回購股份付款	(980,071)	(517,786)	(299,975)
借款及贖回負債的已付利息	(277,407)	(319,277)	(220,462)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	3,279,508	258,804	(9,294,153)
現金及現金等價物增加淨額	6,440,190	1,474,061	4,353,051
年初現金及現金等價物 (附註30)	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 (附註30)	16,267,022	17,717,234	21,997,964

附錄一

會計師報告

II. 歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於1997年11月28日在中國註冊成立為有限責任公司，並於2010年9月16日改制為股份有限公司。貴公司的A股於2011年11月2日在深圳證券交易所上市。貴公司的註冊辦事處及其主要營業地點位於中國安徽省合肥市高新區習友路1699號。

於往績記錄期間，貴公司及其子公司的業務涵蓋太陽能、風能、儲能、電動汽車及充電以及氫能五大戰略領域。貴集團的主要產品及提供的服務包括光伏逆變器等電力電子轉換設備、儲能系統、新能源投資開發等。

於2025年12月31日，貴公司的單一最大股東集團（包括曹仁賢及蘇蕾）持有貴公司股本總額的約30.63%。

2. 呈列及編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會批准的所有適用的個別國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則及詮釋。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港《公司條例》所規定的適用披露。

除若干按公允價值列賬的金融資產及負債外，歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。

務請注意，編製歷史財務資料時已使用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對當前事件及行動的最佳認知及判斷，但實際結果最終可能與該等估計不同。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的領域，已於附註4披露。

用於編製本歷史財務資料的主要會計政策資料已於附註3.2披露。除另有說明外，該等會計政策已於歷史財務資料所呈列的所有期間內貫徹應用。

貴集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則以及相關的過渡性條文。採納國際財務報告準則會計準則對貴集團於往績記錄期間的財務狀況或業績並無任何重大影響。

3.1 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第9號（修訂本）	金融工具的分類與計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第7號及國際財務報告準則第9號（修訂本）	依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈報及披露 ²
國際財務報告準則第19號	不具公共問責性的子公司：披露 ²
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則的年度改進	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ¹

附錄一

會計師報告

- 1 自2026年1月1日或之後開始的會計期間生效
- 2 自2027年1月1日或之後開始的會計期間生效
- 3 生效日期尚未確定

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期，於可預見未來，應用所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對貴集團的歷史財務資料造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表中的呈報及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露載有財務報表的列報和披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表列報。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的許多要求同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的業績指標的披露，並改善財務報表中披露資料的匯總及分解。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的會計期間生效，並允許提早應用。國際財務報告準則第18號的應用對貴集團的財務狀況及表現沒有影響，但對綜合全面收益表的呈列有影響。

3.2 重要會計政策資料

綜合基準

業務合併

當所收購的一組活動及資產符合業務的定義及其控制權轉移至貴集團時，貴集團採用購買法將業務合並入賬。在釐定一組特定活動及資產是否為一項業務時，貴集團會評估該組資產及活動是否最少包括一項輸入及實質流程，且所收購的一組活動及資產能否創造輸出。

貴集團可選擇應用「集中度測試」，以簡化評估所收購的一組活動及資產是否並非業務。倘所收購總資產的絕大部分公允價值集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合選擇性集中度測試。

收購中的轉讓代價通常按公允價值計量，所收購的可識別淨資產亦然。所產生的任何商譽每年進行減值測試。任何議價收購的收益立即在損益中確認。交易成本在產生時支銷，但與發行債務或權益證券相關的成本除外。

轉讓代價按收購日期的公允價值計量。倘支付或有代價的義務符合金融工具的定義並被分類為權益，則該義務不作重新計量，其結算在權益內入賬。否則，其他或有代價在各報告日期按公允價值重新計量，或有代價公允價值的後續變動在損益中確認。

子公司

子公司為貴集團控制的實體。當貴集團因參與該實體而承擔可變回報之風險或享有可變回報之權利，並有能力透過其對該實體的權力影響該等回報時，貴集團即控制該實體。子公司的財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日納入歷史財務資料。

附錄一

會計師報告

非控股權益（「非控股權益」）

非控股權益初步按其於收購日期應佔被收購方可識別淨資產的比例計量。

倘 貴集團於現有子公司的所有權權益有所變動，而又未導致 貴集團失去該子公司的控制權，則按權益交易入賬。 貴集團相關權益部分及非控股權益的賬面值將獲調整，以反映其各自於子公司的權益變動，包括根據 貴集團及非控股權益的權益比例，於 貴集團及非控股權益之間重新分配其各自的儲備。

用於調整非控股權益的金額與已付或已收代價的公允價值，兩者之間的任何差額直接於權益確認並歸屬於 貴公司擁有人。

倘若 貴集團失去對子公司之控制權，該子公司之資產及負債以及非控股權益（如有）終止確認。收益或虧損於損益內確認且以下列兩者間之差額計算：(i) 所收代價之公允價值與任何保留權益之公允價值總和及(ii) 資產（包括商譽）之賬面值與 貴公司擁有人應佔之子公司之負債。過往在有關子公司之其他全面收益確認之所有金額均入賬，猶如 貴集團已直接出售子公司之相關資產或負債。失去控制權當日，於前子公司的任何保留投資的公允價值視作於其後首次按香港財務報告準則第9號確認的公允價值，又或首次確認聯營公司的成本（如適用）。

失去控制權

當 貴集團失去對某一子公司的控制權時，會終止確認該子公司的資產及負債，以及任何相關的非控股權益及其他權益組成部分。由此產生的任何收益或損失在損益中確認。於失去控制權時，在前子公司中保留的任何權益按公允價值計量。

綜合時對銷的交易

集團內部結餘及集團內部交易所產生的任何未變現收益及開支（外幣交易收益或損失除外），均予以對銷。

於聯營公司的投資

聯營公司指 貴集團對其有重大影響力但無控制權或共同控制權的實體。通常情況下， 貴集團持有其20%至50%的投票權。重大影響力指有權參與被投資方的財務及經營政策決策，但並非對該等政策的控制權或共同控制權。於聯營公司的投資在初始按成本確認後，採用權益會計法入賬。

根據權益會計法，投資乃按成本初步確認，其後經調整以於損益確認集團應佔收購後的被投資方損益，及於其他全面收入確認集團應佔被投資方的其他全面收入變動。已收或應收聯營公司及合營企業股息按扣減投資賬面值確認。

當集團應佔合按權益入賬投資的虧損相等於或超出其於該實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項），則集團不會確認進一步虧損，除非其已產生責任或代表其他實體作出付款。集團與其聯營公司及合營企業交易之未變現收益按集團於該等實體的權益對銷。除非交易提供已轉讓資產減值之證據，否則未變現虧損亦會對銷。已於有需要時修訂按權益入賬之被投資方之會計政策，確保與集團所採納者一致。

附錄一

會計師報告

外幣換算

歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為 貴公司的功能貨幣。貴集團內各實體自行釐定其功能貨幣，各實體財務報表所列項目均以該功能貨幣計量。

在綜合實體的個別財務報表中，外幣交易按交易日的適用匯率換算為該個別實體的功能貨幣。於報告期末，以外幣計值的貨幣資產及負債按該日的適用外匯匯率換算。於報告期末該等交易的結算以及該等貨幣資產及負債的換算產生的匯兌收益及虧損，均在損益中確認。

以公允價值列賬並以外幣計值的非貨幣性項目，按釐定公允價值當日的適用匯率重新換算。按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣性項目不作重新換算（即僅按交易日的匯率換算）。當非貨幣性項目的公允價值收益或虧損在損益中確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分亦在損益中確認。當非貨幣性項目的公允價值收益或虧損在其他全面收益中確認時，該收益或虧損的任何匯兌部分亦在其他全面收益中確認。

在歷史財務資料中，所有海外業務的個別財務報表，若原以不同於 貴集團呈列貨幣的貨幣呈列，均已換算為人民幣。資產及負債已按報告期末的收市匯率換算為人民幣。收入及開支已按交易日的適用匯率，或在匯率無重大波動的情況下按報告期內的平均匯率換算為人民幣。由此程序產生的任何差額已在其他全面收益中確認，並在權益中的其他全面收益儲備中單獨累計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（下文所述在建工程除外）最初按收購成本及／或製造成本（包括為使資產達到 貴集團管理層預定運作狀態所發生的直接可歸屬成本，含測試資產是否正常運轉的成本）確認。其後按成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）入賬。

用作生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用，以及（就合資格資產而言）根據 貴集團的會計政策予以資本化的借貸成本。該等物業於竣工及可供預期用途時，將分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產的折舊，與其他物業資產的基準相同，於資產可供預期用途時開始計算。

折舊乃以直線法確認，以撇銷資產（除在建工程及模具外）於估計可使用年期內的成本減剩餘價值，年限如下：

樓宇	10至45年
機器	5至14年
運輸設備.....	5至10年
發電站	10至20年
辦公及其他設備.....	3至10年
租賃物業裝修.....	3至5年

貴集團在海外購買的具有永久產權的土地確認為永久業權土地，不計提折舊。

折舊乃按模具成本減去其殘值後，根據估計使用壽命按產量法計提。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間的各年度末，會對剩餘價值及可使用年限的估計進行審閱，並在適當時作出調整。

報廢或處置產生的收益或虧損，按出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並在損益中確認。

後續成本僅在與該項目相關的未來經濟利益很可能流入 貴集團，且該項目的成本能可靠計量時，才計入資產的賬面值或確認為一項單獨資產（如適用）。被替換部分的賬面值將被終止確認。所有其他成本，如維修及保養費，均在其產生的財政期間內於損益中支銷。

投資性房地產

投資性房地產是為賺取租金及／或為資本增值而持有的物業。

投資性房地產按成本計量，包括任何直接應佔的支出。 貴集團所有為賺取租金或為資本增值目的而根據經營租賃持有的物業權益，均作為投資性房地產入賬。

初始確認後，投資性房地產按成本減任何減值損失列賬，並按其估計可使用年限以直線法攤銷至其剩餘價值，年限如下：

樓宇	20至35年
土地使用權	50年

投資性房地產在處置時或當該投資性房地產永久停止使用且預期不會從其處置中產生未來經濟利益時，予以終止確認。因終止確認該物業而產生的任何收益或虧損（按淨處置所得款項與資產賬面值之間的差額計算），均計入該項目終止確認期間的損益。

無形資產

購入的無形資產初始按成本確認。初始確認後，具有有限可使用年限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值損失列賬。具有有限可使用年限的無形資產的攤銷，按其估計可使用年限以直線法計提。攤銷自無形資產可供使用時開始。可使用年限如下：

軟件	2至10年
專利權及非專利技術	10年
商標	10年

於往績記錄期間的各年度末，會對資產的攤銷方法及可使用年限進行審閱，並在適當時作出調整。

無形資產按下文「非金融資產的減值」所述進行減值測試。

研究與開發

與研究活動相關的成本於產生時在損益內支銷。直接歸屬於開發活動的成本，在滿足以下所有確認條件時確認為無形資產：

- (i) 證明預期產品可供內部使用或出售的技術可行性；
- (ii) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- (iii) 證明 貴集團具有使用或出售該無形資產的能力；
- (iv) 該無形資產通過內部使用或出售可產生很可能的經濟效益；

附 錄 一

會 計 師 報 告

(v) 具備完成該無形資產所需的充足技術、財務及其他資源；及

(vi) 歸屬於該無形資產的支出能夠可靠計量。

直接成本包括開發活動產生的僱員成本以及適當比例的相關間接費用。符合上述確認標準的內部開發軟件、產品或專有技術的開發成本確認為無形資產，其後續計量方法與購入無形資產一致。

所有其他開發成本於產生時支銷。

商 譽

商譽初始按成本確認，即所轉讓代價、就非控股權益確認的金額及 貴集團先前持有的被收購方股權的公允價值總額，超出所收購的可識別資產、負債及或有負債的公允價值的部分。

倘可識別資產、負債及或有負債的公允價值超過已付代價的公允價值、就非控股權益確認的金額及 貴集團先前持有的被收購方股權的公允價值，則該超額部分經重新評估後，於收購日在損益中確認。

商譽按成本減減值損失計量。為進行減值測試，收購產生的商譽被分配至預期將自收購的協同效益中受益的各相關現金生成單位（「現金生成單位」）。已獲分配商譽的現金生成單位每年及當有跡象顯示該單位可能出現減值時進行減值測試。

就某一財政年度收購產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金生成單位在該財政年度結束前進行減值測試。當現金生成單位的可收回金額低於該單位的賬面價值時，減值損失先被分配以減少分配至該單位的商譽的賬面價值，然後按該單位內各項資產賬面價值的比例分配至該單位的其他資產。商譽的任何減值損失於損益中確認，且不會於後續期間轉回。

金 融 工 具

確 認 及 終 止 確 認

金融資產及金融負債於 貴集團成為金融工具合同條文的訂約方時確認。

金融資產於自金融資產收取現金流量的合同權利屆滿或於金融資產及其絕大部分風險及回報轉讓時終止確認。金融負債於負債項下的義務解除或註銷或屆滿時終止確認。

金 融 資 產

金 融 資 產 的 分 類 及 初 始 計 量

除不包含重大融資成分並根據國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」按交易價格計量的貿易應收款項及合同資產外，所有金融資產初始按公允價值計量，倘金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」），則另加收購該金融資產直接應佔的交易成本。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易成本於損益中支銷。

除指定為有效對沖工具者外，金融資產分為以下類別：

- 攤餘成本；
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益；或

附錄一

會計師報告

- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）。

該分類由以下兩者共同決定：

- 貴集團管理該金融資產的業務模式；及
- 該金融資產的合同現金流量特徵。

金融資產的後續計量

債務工具

以攤餘成本計量的金融資產

金融資產於資產符合下列條件且並未指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益時以攤餘成本計量：

- 該等金融資產於以持有金融資產及收取合同現金流量為目標的業務模式內持有；及
- 該金融資產的合同條款產生的現金流量僅為本金及未償付本金金額的利息付款。

於初始確認後，該等資產採用實際利率法以攤餘成本計量。來自該等金融資產的利息收入計入損益中的其他收益。倘貼現影響不大，則不作貼現。貴集團的受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、合同資產、其他應收款屬於該金融工具類別。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 – 可轉回

倘金融資產的合同現金流量僅包括本金及利息付款，並於通過收取合同現金流量及出售實現其目標的業務模式內持有，則公允價值的後續變動在其他全面收益中確認，惟於損益中確認預期信用損失（「預期信用損失」）、利息收入（採用實際利率法計算）以及匯兌收益及損失除外。當該投資被終止確認時，在其他全面收益中累計的金額將自權益轉回至損益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

在「持有以收取」或「持有以收取及出售」以外的不同業務模式內持有的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。此外，不論業務模式為何，合同現金流量並非僅為本金及利息付款的金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益列賬。所有衍生金融工具屬於該類別，惟適用國際財務報告準則第9號項下對沖會計規定的指定為有效對沖工具者除外。

權益工具

於股本證券的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非該股權投資並非持作買賣目的，且於初始確認該投資時，貴集團選擇將該投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可轉回），以致公允價值的後續變動於其他全面收益中確認，並於權益中的「其他全面收益儲備」累計。該等選擇乃按逐項工具基準作出，但僅於該投資從發行人角度符合權益定義時方可作出。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具毋須進行減值評估。「其他全面收益儲備」中的累計收益或損失於處置股權投資時不會重新分類至損益，並將轉入留存收益。

於貴集團收取股利的權利確立時，來自該等權益工具投資的股利於損益中確認，除非股利明確代表收回部分投資成本。股利計入損益中的「其他收益」。

附錄一

會計師報告

金融資產減值

國際財務報告準則第9號的減值規定使用前瞻性資料確認預期信用損失—「預期信用損失模型」。範圍內的工具包括現金及銀行存款、貿易應收款項、應收票據、合同資產、其他應收款及其他以攤餘成本計量的金融資產。

貴集團在評估信用風險及計量預期信用損失時考慮更廣泛的資料，包括影響工具未來現金流量預期可收回性的過往事件、當前狀況、合理且有依據的預測。

在應用該通用模型方法時，將在以下階段進行區分：

- 自初始確認以來信用質量並未顯著惡化或具有較低信用風險的金融工具（「**第一階段**」）；及
- 自初始確認以來信用質量顯著惡化且其信用風險不低的金融工具（「**第二階段**」）。

「第三階段」將涵蓋於報告期末有客觀減值證據的金融資產。

就第一階段類別確認「12個月預期信用損失」，而就第二階段類別確認「整個存續期預期信用損失」。

預期信用損失的計量由金融工具預計存續期內信用損失的概率加權估計釐定。

現金及銀行存款

現金及銀行存款被視為具有較低信用風險，乃由於交易對手為銀行，且具有較低違約風險，且在短期內有很強的履行其合同現金流量義務的能力。現金及銀行存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，而已識別的信用損失並不重大。

貿易應收款項及應收票據

就貿易應收款項及應收票據而言，貴集團應用簡化方法計算預期信用損失，並於往績記錄期間各年末按整個存續期預期信用損失確認虧損撥備。其為合同現金流量的預期差額，並考慮金融資產存續期內任何時間點的違約可能性。在計算預期信用損失時，貴集團已建立一個基於其過往信用損失經驗及外部指標的撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

為計量預期信用損失，除具有重大未償還結餘且需個別評估的貿易應收款項及應收票據外，其餘貿易應收款項及應收票據已按共同的信用風險特徵進行分組。

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據而言，倘以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據於各報告期末被釐定為具有較低信用風險，貴集團假設以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的信用風險自初始確認以來並未顯著增加。倘以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據具有較低違約風險，借款人在短期內有很強的履行其合同現金流量義務的能力，且經濟及業務狀況在較長期間的不利變動可能但將未必會降低借款人履行其合同現金流量義務的能力，則其被釐定為具有低信用風險。

以攤餘成本計量的其他應收款及其他金融資產

貴集團就其他應收款計量相等於12個月預期信用損失的虧損撥備，除非信用風險自初始確認以來顯著增加，在該種情況下，貴集團確認整個存續期預期信用損失。有關是否應確認整個存續期預期信用損失的評估，乃基於自初始確認以來發生違約的風險可能性是否顯著增加。

附錄一

會計師報告

於評估信用風險自初始確認以來是否顯著增加時，貴集團比較於往績記錄期間各年末金融資產發生違約的風險與初始確認日金融資產發生違約的風險。於進行該評估時，貴集團考慮合理且有依據的定量及定性資料，包括無需付出過多成本或努力即可獲得的歷史經驗及前瞻性資料。

具體而言，評估信用風險是否顯著增加時考慮以下資料：

- 金融工具的外部（如有）或內部信用評級的實際或預期顯著惡化；
- 信用風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信用利差及信用違約掉期價格顯著增加；
- 預期將導致債務人履行其債務義務的能力顯著下降的監管、業務、財務、經濟狀況或技術環境的現有或預測不利變動；及
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化。

就內部信用風險管理而言，貴集團認為，當內部產生或自外部來源獲得的資料表明債務人不大可能向其債權人（包括貴集團）全額付款（未計及貴集團持有的任何抵押品）時，即發生違約事件。

就財務擔保合同而言，為評估減值目的，貴集團成為不可撤銷承諾訂約方的日期被視為初始確認日期。於評估信用風險自初始確認財務擔保合同以來是否顯著增加時，貴集團考慮特定債務人違約風險變化。

有關貿易應收款項、其他以攤餘成本計量的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的預期信用損失評估的詳細分析載於附註49。

金融負債

金融負債的分類及計量

貴集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款及應計費用、借款、贖回負債、租賃負債及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

金融負債（租賃負債除外）初始按公允價值計量，並在適用情況下就交易成本作出調整，除非貴集團將金融負債分類或指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

其後，金融負債（租賃負債除外）採用實際利率法以攤餘成本計量，惟未被指定為對沖關係中對沖工具的衍生工具及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債除外，該等衍生工具及金融負債其後按公允價值列賬，收益或損失於損益中確認。

所有利息相關費用及（如適用）於損益中報告的工具公允價值變動計入財務費用或其他收益。

貴集團發出的財務擔保合同指該等要求貴集團將須作出付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款支付到期款項而遭受損失的合同。財務擔保合同初步按公允價值確認為負債，並就發出擔保直接應佔交易成本作出調整。

於初步確認後，貴集團按照：(i)根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii)初步確認的數額減（如適用）已確認收入之累計數額（以較高者為準），計算財務擔保合同。

租賃負債的會計政策載於下文「租賃」。

贖回負債的會計政策載於下文「贖回負債」。

附 錄 一

會 計 師 報 告

衍生金融工具及對沖會計法

初始確認及後續計量

貴集團分別使用諸如遠期外匯結算及銷售合同等衍生金融工具，對外匯風險進行對沖。衍生金融工具以衍生工具合同簽訂當日的公允價值進行初始確認，並以公允價值進行後續計量。當公允價值為正值時，衍生工具將被列為資產；當公允價值為負值時，則被列為負債。

衍生工具公允價值變動產生的任何損益均直接計入損益表，惟現金流量對沖的有效部分計入其他綜合收益並在影響損益時重分類至損益。

就對沖會計而言，對沖資產分為以下類別：

- 公允價值對沖，是指對已確認資產或負債或尚未確認的確定承諾的公允價值變動風險進行的對沖；或
- 現金流量對沖，是指對現金流量變動風險進行的對沖，此現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，或一項未確認的確定承諾包含的匯率風險；或
- 境外淨投資對沖。

在對沖關係開始時，貴集團正式指定並記錄擬採用對沖會計處理的對沖關係，以及進行對沖的風險管理目標及策略。

有關記錄包括識別對沖工具、被對沖項目、被對沖風險的性質，以及貴集團如何評估對沖關係是否滿足對沖有效性要求（包括對對沖無效來源的分析以及對沖比率如何決定）。如對沖關係滿足以下所有有效性要求，則符合對沖會計的條件：

- 被對沖項目和對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信用風險的影響不會「主導價值變動（由該經濟關係所引致者）」。
- 對沖關係的對沖比率，應當等於貴集團實際對沖的被對沖項目數量與對其進行對沖的對沖工具實際數量之比。

符合對沖會計法所有適用準則之對沖會按下列方法入賬：

現金流量對沖

對沖工具利得或損失的有效部分直接計入其他綜合收益中的現金流量對沖儲備，無效部分則立即計入損益表。現金流量對沖儲備調整為對沖工具累計損益與被對沖項目公允價值累計變動兩者中的較低者。

計入其他綜合收益的累計金額根據相關被對沖交易的性質進行會計處理。若被對沖交易隨後確認為項非金融項目，則原計入權益的金額自權益單獨組成部分中轉出，並計入該被對沖資產或負債的初始成本或其他賬面金額。此處理不屬重分類調整，亦不會在當期其他綜合收益中確認。若被對沖的非金融資產或非金融負債的預測交易隨後成為一項適用公允價值對沖會計的確定承諾，上述處理同樣適用。

附錄一

會計師報告

對於其他現金流量對沖，累計計入其他綜合收益的金額將在被對沖現金流量影響損益的同一期間或期間內，作為重分類調整轉入損益表。

若現金流量對沖會計終止，而未來被對沖現金流量仍預計發生，則累計計入其他綜合收益的金額繼續留存於累計其他綜合收益；否則，該金額應立即作為重分類調整轉入損益表。終止後，當被對沖現金流量實際發生時，累計其他綜合收益中的相關金額將根據上述原則，按相關交易性質進行會計處理。

借款

借款初始按公允價值（扣除交易成本）確認。借款其後以攤餘成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值之間的任何差額，在借款期間採用實際利率法於損益中確認。

除非 貴集團擁有無條件權利將負債的結算遞延至往績記錄期間後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

貿易應付款項、其他應付款及應計費用

貿易應付款項、其他應付款及應計費用初始按其公允價值確認，且其後採用實際利率法以攤餘成本計量。

合同資產及合同負債

合同資產於 貴集團在無條件享有根據合同所載付款條款收取代價的權利前確認收入時確認。合同資產根據政策就預期信用損失進行評估，並在收取代價的權利已成為無條件時重新分類至應收款項。

合同負債於客戶在 貴集團確認相關收入前支付代價時確認。倘 貴集團在 貴集團確認相關收入前擁有無條件收取代價的權利，亦將確認合同負債。在該等情況下，亦將確認相應的應收款項。

就與客戶的單一合同而言，呈列合同淨資產或合同淨負債。就多份合同而言，不相關合同的合同資產及合同負債並不以淨額基準呈列。當合同包括重大融資成分時，合同結餘包括根據實際利率法累計的利息。

贖回負債

包含以現金或其他金融資產回購 貴集團實體權益工具義務的合同，產生一項相當於贖回金額現值的金融負債，即使 貴公司的購買義務取決於交易對手行使贖回權。 貴公司承擔該等贖回義務，乃由於在 貴公司的融資過程中授予投資者若干優先權，該贖回義務初始以贖回金額現值確認為金融負債，其後以攤餘成本計量，利息計入財務費用。

貴集團於及僅於贖回義務解除、取消或屆滿時終止確認贖回負債。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。可變現淨值是指在日常業務過程中估計的售價減估計完成成本及適用的銷售費用。成本採用加權平均法釐定，且就半製成品及成品而言，包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。

附錄一

會計師報告

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及銀行現金、銀行活期存款以及原到期日為三個月或以內、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險並不重大的短期高流動性投資。

貴集團使用受第三方合同限制的銀行結餘列作現金的一部分，除非限制導致銀行結餘不再符合現金的定義。影響銀行結餘使用的合同限制披露於附註29。

租賃

租賃的定義及 貴集團作為承租人

於合同開始時，貴集團考慮合同是否屬於或包含租賃。租賃被界定為「一項授予在一段時間內為換取代價而使用已識別資產（相關資產）權利的合同或合同的一部分」。為應用該定義，貴集團評估合同是否符合三項主要評估，即：

- 合同是否包含一項已識別資產，該資產在合同中明確識別或在資產提供予 貴集團時通過被識別被隱含地指明；
- 考慮到其於合同界定範圍內的權利，貴集團是否有權獲得在整個使用期間使用已識別資產的絕大部分經濟利益；及
- 貴集團是否有權在整個使用期間主導已識別資產的使用。貴集團評估其是否有權在整個使用期間主導資產的使用「方式及目的」。

作為承租人的租賃計量及確認

於租賃開始日，貴集團在綜合財務狀況表上確認一項使用權資產及一項租賃負債。使用權資產按成本計量，該成本包括租賃負債的初始計量、貴集團產生的任何初始直接成本、在租賃結束時拆除及移除相關資產的任何成本估計以及在租賃開始日之前支付的任何租賃付款（扣除任何已收到的租賃優惠）。

除非 貴集團合理確定在租賃期末取得所有權，否則 貴集團自租賃開始日至使用權資產可使用年期屆滿日或租賃期屆滿日兩者中的較早者，以直線基準對使用權資產進行折舊。貴集團亦在存在該等跡象時對使用權資產進行減值評估。

於開始日，貴集團按於該日尚未支付的租賃付款的現值計量租賃負債，採用租賃中隱含的利率進行貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則採用 貴集團的增量借款利率。

計入租賃負債計量的租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變付款及根據剩餘價值擔保預期應付的金額。

於初始計量後，負債將因已付租賃付款而減少，並因租賃負債的利息成本而增加。其將進行重新計量，以反映任何重新評估或租賃修訂或實質固定付款是否發生變動。

貴集團於以下情況下重新計量租賃負債：

- 租賃期或購買選擇權行使的評估發生變化，在該種情況下，相關租賃負債通過採用重新評估日的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現予以重新計量。

附錄一

會計師報告

- 租賃付款因市場租金檢討後市場租金費率變動／擔保剩餘價值項下的預期付款而變動，在該等情況下，相關租賃負債通過採用初始貼現率對經修訂租賃付款進行貼現予以重新計量。

就並未入賬列作單獨租賃的租賃修訂而言，貴集團根據經修訂租賃的租賃期，通過採用修訂生效日的經修訂貼現率對經修訂租賃付款進行貼現，對租賃負債進行重新計量。

當租賃被重新計量時，相應的調整反映在使用權資產中，或倘使用權資產已減至零，則反映在損益中。

貴集團已選擇採用可行權宜方法入賬短期租賃及低價值資產租賃。該等租賃的相關付款不會確認使用權資產及租賃負債，而是於租賃期內以直線基準在損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以內的租賃。

或有負債

倘將不大可能需要經濟利益流出，或金額無法可靠地估計，則該義務披露為或有負債，除非經濟利益流出的可能性極低。可能發生的義務，其存在將僅由一個或多個並非完全在貴集團控制範圍內的未來不確定事件的發生或不發生來確認，亦披露為或有負債，除非經濟利益流出的可能性極低。

當貴集團訂有合同，而根據該合同履行義務的不可避免成本超出預期自合同中獲取的經濟利益時，即存在虧損性合同。虧損性合同的撥備按終止合同的預期成本與履行合同的成本淨額（包括增量成本及與履行該合同直接相關的其他成本分配）兩者中的較低者的現值計量。

在業務合併中承擔的、於收購日為現有義務的或有負債，初始按公允價值確認，前提是公允價值能夠可靠地計量。於按公允價值初始確認後，該等或有負債按初始確認金額減累計攤銷（如適用）與將於上述可比較撥備確認的金額兩者中的較高者確認。在業務合併中承擔的、無法可靠地計量公允價值或在收購日並非現有義務的或有負債按上文進行披露。

股本

股本分類為權益。股本按已發行股份的代價金額確認，並扣除與發行股份相關的任何交易成本（扣除任何相關所得稅利益），前提是該等成本為股權交易直接應佔增量成本。

收入確認

收入主要來自銷售光伏逆變器等電力電子轉換設備、儲能系統、新能源投資開發等。

為釐定是否確認收入，貴集團遵循五個步驟：

1. 界定與客戶的合同
2. 界定履約義務
3. 釐定交易價
4. 將交易價分攤至履約義務
5. 當或於履約義務獲達成時確認收入

附 錄 一

會 計 師 報 告

於所有情況下，合同總交易價按各自相對獨立的售價分配至各項履約義務。合同交易價不包括代表第三方收取的任何金額。

當 貴集團通過將承諾商品或服務轉讓予其客戶履行履約義務時，收入於某一時間點或隨時間確認。

商品銷售收入

貴集團與其客戶之間銷售光伏逆變器等電力電子轉換設備、儲能系統、充電設備及水面光伏系統等商品的收入一般僅包括轉讓商品的履約義務，並於履約責任於某一時間點達成時確認。

本地商品銷售收入於以下情況確認：貴集團已按合同規定向客戶交付產品，且客戶已接受商品；相關經濟利益將可能流入 貴集團；商品所有權的重大風險及報酬已轉移；及商品的所有權已轉移。

海外商品銷售收入於以下情況確認：貴集團已按合同規定完成產品報關手續並取得報關單；相關經濟利益將可能流入 貴集團；商品所有權的重大風險及報酬已轉移；及商品的所有權已轉移。

提供服務收入

貴集團與其客戶之間的服務合同包括與智慧能源運維服務相關的履約義務。由於客戶在履約過程中同時收取及消耗 貴集團履約所產生的經濟利益， 貴集團將此視為一段時間內履行的履約義務。

建造合同收入

貴集團與其客戶之間的建造合同包括與電站建造相關的履約義務。由於客戶在 貴集團履約期間控制該在製品資產， 貴集團將此視為一段時間內履行的履約義務。收入乃根據履約進度確認，除非該進度無法合理計量。當 貴集團無法合理計量一項履約義務的進度時， 貴集團預期能夠收回履行該履約義務所產生的成本。在該等情況下， 貴集團應僅就已發生的成本確認收入，直至能夠合理計量該履約義務的進度之時為止。

貴集團使用投入法確定履約進度。進度乃根據截至目前累計已發生的實際合同成本佔預計合同總成本的比例計量。於各報告期末， 貴集團會重新評估所提供工程或服務的完成進度，以反映履約狀況的任何變動。

分佈式戶用電站建造業務收入

貴集團分佈式戶用電站建造業務收入於戶用電站建成、滿足併網發電條件，且 貴集團已取得其客戶出具的結算單時於某一時間點確認。交易代價根據戶用電站模組的實際併網容量及相關協議規定的單價釐定。

新能源發電站的發電業務收入

貴集團於其所建設及運營的新能源發電站產生的發電收入乃按已計量電量、電力公司或客戶出具的發電確認文件，以及相關購電協議所規定的電價於各會計期間期末予以確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

具退貨權的產品銷售

對於具退貨權的產品銷售，當客戶取得產品控制權時，貴集團應按預期有權收取的代價金額確認已轉讓產品的收入，並按預期無權收取的應收款項金額確認退款負債；同時，一項資產應被確認為應收退貨成本，按預期退回產品的賬面值減收回該等產品的任何預計成本（包括退回產品實體價值可能發生的減值）計量，而產品在轉讓予客戶時的賬面值減上述成本後的淨額應記入銷售成本。於各報告期末，貴集團應評估銷售退回的預期情況，並重新計量上述資產及負債。

質保

根據合同、法律或其他規定，貴集團就產品銷售提供質保。對於向客戶保證有關產品符合約定規格並能按雙方預期運作的質保，貴集團不將其視為一項履約義務。

政府補助

當合理保證將收到補助且貴集團將遵守所有附帶條件時，政府補助按其公允價值確認。當補助與開支項目相關時，在其擬補償的成本支銷期間，按系統性基準確認為收入。當補助與資產相關時，公允價值計入遞延收益，並在相關資產的預計可使用年內以等額年度分期方式撥入綜合全面收益表。

非金融資產減值

以下資產須進行減值測試：

- 無形資產；
- 物業、廠房及設備；
- 投資性房地產；
- 商譽；
- 使用權資產；及
- 貴公司對子公司的投資及貴集團對聯營公司的投資。

具有無限使用年期或尚未可供使用的資產，不論是否有任何減值跡象，均須至少每年進行減值測試。所有其他資產於有跡象顯示資產的賬面值可能無法收回時進行減值測試。

減值損失按資產的賬面值超出其可收回金額的金額即時確認為開支。可收回金額為公允價值（反映市場狀況減出售成本）與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會以稅前貼現率貼現至其現值，反映出當前市場對貨幣時間價值的評估及資產的特定風險。

就評估減值而言，若一項資產所產生的現金流入在很大程度上並非獨立於其他資產所產生的現金流入，則可收回金額將按能夠獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金生成單位）釐定。因此，部分資產會單獨進行減值測試，而部分資產則會在現金生成單位層面進行測試。當可識別合理及一致的分配基準時，公司資產會分配至個別現金生成單位，否則會分配至可識別合理及一致分配基準的最小現金生成單位組別。

附錄一

會計師報告

就已獲分配商譽的現金生成單位確認的減值損失，首先沖減商譽的賬面價值。若減值損失仍有餘額，則按比例分攤到該現金生成單位的其他資產上，但資產的賬面價值不得減至低於其可單獨確定的公允價值減處置成本或價值使用。

商譽減值損失於其後期間不得轉回。就其他資產而言，僅當用於確定資產可收回金額的估計發生有利變動，且資產的賬面值未超過（倘並無確認減值損失時）原應釐定的賬面值（已扣除折舊或攤銷）時，方會將減值損失轉回。

僱員福利

短期僱員福利

薪金、酌情花紅、帶薪年假及非貨幣福利成本，在僱員提供相關服務的年度內計提及確認。倘付款或結算被遞延且影響重大，則該等金額按其現值列賬。

退休金計劃

僱員退休福利通過界定供款計劃提供。貴集團在中國經營的子公司的僱員須參加由地方市政府運營的中央退休金計劃。該子公司須按其薪資成本的一定百分比向中央退休金計劃供款。供款在僱員於年內提供服務時於損益中確認為開支。貴集團在該等計劃項下的義務僅限於應付固定百分比供款。

住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團在中國的僱員有權參加各種政府監管的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。貴集團按月根據僱員薪金的一定百分比向該等計劃供款，並設有一定上限。貴集團與該等計劃有關的負債僅限於各年度應付的供款。住房公積金、醫療保險及其他社會保險供款在發生時支銷。

離職福利

離職福利於貴集團不再能夠撤回所提供的該等福利及貴集團確認涉及支付離職福利的重組成本時（以較早者為準）確認。

以股份為基礎的薪酬

貴集團就其僱員的薪酬設有以股份為基礎的薪酬計劃，包括股份獎勵計劃。

所有為換取提供任何以股份為基礎的薪酬而收到的僱員服務按其公允價值計量。其參照所授出權益工具的公允價值間接釐定。該公允價值於授出日評估，且不包括任何非市場歸屬條件（例如盈利能力以及銷售增長目標及表現條件）的影響。

所有以股份為基礎的薪酬在歸屬條件適用的情況下在歸屬期內於損益中確認為開支，或當所授出權益工具立即歸屬時於授出日全額確認為開支，除非薪酬符合資格確認為資產，並相應增加權益中的「資本公積」。倘歸屬條件適用，開支根據預期將歸屬的權益工具數量的最佳可得估計於歸屬期內確認。非市場歸屬條件計入有關預期將變得可予行使的權益工具數量的假設中。倘有任何跡象表明預期將歸屬的權益工具數量與先前估計不同，則其後對估計進行修訂。因修訂而對累計以股份為基礎的薪酬作出的任何調整於當前期間確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

借款成本

為收購、建造或生產任何合資格資產而產生的借款成本(扣除就特定借款的臨時投資賺取的任何投資收益)在完成及準備資產作其擬定用途所需的時間內予以資本化。合資格資產指必須經過一段長時間才能達到其擬定用途或可供出售的資產。其他借款成本在產生時支銷。

當資產的支出正在生成、借款成本正在產生、以及為準備資產作其擬定用途或出售所必需的活動正在進行時，借款成本作為合資格資產成本的一部分予以資本化。當為準備合資格資產作其擬定用途或出售所必需的絕大部分活動完成時，借款成本的資本化即告停止。

所得稅會計處理

所得稅包括當期稅項及遞延所得稅。

當期所得稅資產及／或負債包括與當期或過往報告期有關、於報告期末尚未支付的對稅務機關的義務或申索。該等資產及／或負債根據與其相關的財政期間適用的稅率及稅法，按年度應納稅利潤計算。當期稅項資產或負債的所有變動於損益中確認為稅項開支的組成部分。

遞延所得稅採用負債法，就報告期末財務報表中資產及負債的賬面價值與其各自計稅基礎之間的暫時性差異計算。遞延所得稅負債通常就所有應納稅暫時性差異確認。所有可抵扣暫時性差異、可供結轉的稅項損失及其他未使用稅項抵免的遞延所得稅資產在將可能有應納稅利潤(包括現有應納稅暫時性差異)可供用於抵銷該等可抵扣暫時性差異、未使用稅項損失及未使用稅項抵免時確認。

倘暫時性差異由商譽或初始確認(業務合併除外)既不影響應納稅損益亦不影響會計損益且概不產生相等的應納稅及可抵扣暫時性差異的交易中的資產及負債產生，則不會確認遞延所得稅資產及負債。

就於子公司的投資產生的應納稅暫時性差異確認遞延所得稅負債，惟 貴集團能夠控制暫時性差異的轉回，且該等暫時性差異在可預見的未來可能不會轉回則除外。

就稅項抵扣歸因於租賃負債的租賃交易而言， 貴集團對租賃負債及相關資產分別應用國際會計準則第12號的規定。 貴集團在將可能有應納稅利潤可供用於抵銷可抵扣暫時性差異時確認租賃負債相關的遞延所得稅資產及所有應納稅暫時性差異的遞延所得稅負債。

遞延所得稅按預期在負債結算或資產變現期間適用的稅率(並無貼現)計算，惟該等稅率於往績記錄期間各年末已頒佈或實質上已頒佈。

遞延所得稅資產或負債的變動於損益中確認，或倘其與於其他全面收益內或直接於權益中扣除或計入的項目有關，則於其他全面收益或直接於權益中確認。

當不同稅率適用於不同水平的應稅收入時，遞延所得稅資產及負債採用預期適用於暫時性差異預期轉回期間的應稅收入的平均稅率計量。

平均稅率的釐定需要估計(i)現有暫時性差異將於何時轉回及(ii)該等年度的未來應納稅利潤金額。未來應納稅利潤的估計包括：

- 不包括暫時性差異轉回的收入或損失；及
- 現有暫時性差異的轉回。

附錄一

會計師報告

當期稅項資產及當期稅項負債於且僅於以下情況下以淨額呈列：

- (a) 貴集團擁有合法可強制執行的權利抵銷已確認金額；及
- (b) 擬以淨額基準結算，或同時變現資產及結算負債。

貴集團於且僅於以下情況下以淨額呈列遞延所得稅資產及遞延所得稅負債，

- (a) 該實體擁有合法可強制執行的權利，以當期稅項資產抵銷當期稅項負債；及
- (b) 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債與同一稅務機關對以下任一者徵收的所得稅有關：
 - (i) 同一應納稅實體；或
 - (ii) 擬在預期結算或收回大額遞延所得稅負債或資產的各個未來期間以淨額基準結算當期稅項負債及資產，或同時變現資產及結算負債的不同應納稅實體。

4. 關鍵會計估計及判斷

編製歷史財務資料需要使用會計估計，而根據定義，該等估計將極少與實際結果相等。管理層在應用貴集團的會計政策時亦需要作出判斷。

估計及判斷持續進行評估。該等估計及判斷乃基於歷史經驗及其他因素，包括對可能對實體產生財務影響且在該等情況下被認為屬合理的未來事件的預期。下文闡述於下一財政年度內有重大風險導致資產及負債賬面價值出現重大調整的估計及判斷。

金融資產及合同資產減值

金融資產及合同資產的虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設作出。貴集團根據其過往歷史、現有市場狀況以及往績記錄期間各年末的前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時運用判斷。所用主要假設及輸入數據的詳情披露於附註49的表格內。

存貨減值撥備

貴集團按成本與可變現淨值中的較低者計量存貨，並對過時存貨、滯銷存貨及成本高於其可變現淨值的存貨計提存貨撥備。可變現淨值是指在日常業務過程中估計的售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。即使貴集團管理層已對預計會發生的存貨減值損失作出最佳估計並計提減值準備，減值評估仍可能因市場狀況變化而出現重大變動。

第三級公允價值層級金融資產公允價值計量

並未在活躍市場交易的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。貴集團使用其判斷選擇各種方法並作出假設，該等假設主要基於各報告期末存在的市場狀況。有關釐定第三級公允價值層級金融資產公允價值時使用的估值技術、輸入數據及主要假設的詳情披露於附註48的表格內。

所得稅及遞延所得稅

在日常業務過程中，有許多交易及事項的最終稅項釐定存在不確定性。貴集團在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。倘該等事項的最終稅項結果與初始記錄的金額不同，該等差異將影響作出該等釐定期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

附錄一

會計師報告

貴集團根據在可預見的未來可能產生足夠的應納稅利潤以用於抵銷可抵扣損失的估計來確認遞延所得稅資產。遞延所得稅資產的確認主要涉及管理層對存在稅項損失的公司的應納稅利潤的時間及金額的判斷及估計。

撥備

撥備乃就於保留期的已售產品計提的估計質保索賠。質保撥備金額根據履行相關現時義務所需支出的最佳估計而釐定。任何撥備的增減，均將影響當年度與未來年度的損益。

以股份為基礎的付款開支的確認

估計以股份為基礎的付款交易的公允價值需要釐定最適當的估值模型，此乃取決於授出的條款及條件。該估計亦需要釐定估值模型的最適當輸入值（包括所授出股份激勵的預期期限、預期波幅及無風險利率等重大輸入值），並就此作出假設。

貴集團採用柏力克－舒爾斯期權定價模型計量於授出日期向僱員作出的以股份為基礎的付款交易的公允價值。用於估計以股份為基礎的付款交易的公允價值的假設及模型於附註39披露。

5. 收入及分部資料

貴集團的主要業務活動披露於歷史財務資料附註1。

分拆收入資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
產品或服務類型			
－ 光伏逆變器等電力電子轉換設備.....	27,653,074	29,127,039	31,136,228
－ 儲能系統.....	17,801,524	24,959,166	37,286,579
－ 新能源投資開發.....	24,733,981	21,003,004	16,559,406
－ 其他(附註).....	1,970,674	2,614,925	3,931,559
	<u>72,159,253</u>	<u>77,704,134</u>	<u>88,913,772</u>
收入確認時間			
－ 於某一時間點.....	63,060,034	68,543,095	77,957,421
－ 隨時間.....	9,099,219	9,161,039	10,956,351
	<u>72,159,253</u>	<u>77,704,134</u>	<u>88,913,772</u>

附註：其他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、充電設備等。

由於 貴集團合同的原有預計期限少於一年，故 貴集團採用不披露分配至尚未履行履約義務的交易價格的可行權宜方法。

國際財務報告準則第8號經營分部要求根據 貴集團主要經營決策者為資源分配及表現評估而定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部資料。在此基礎上，為就資源分配及表現評估作出決策， 貴集團管理層按產品及服務審閱 貴集團的整體經營業績，且 貴集團已確定其於往績記錄期間僅有一個經營分部。因此，僅呈列實體層面的披露以及 貴集團的整體業績及財務狀況、主要客戶及地區資料。

附 錄 一

會 計 師 報 告

地區資料

下表載列 貴集團來自外部客戶之收入按交付貨品或提供服務之客戶之地理位置劃分之資料。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的收入			
— 中國境內	38,801,908	41,417,615	34,923,505
— 其他國家／地區	33,357,345	36,286,519	53,990,267
	<u>72,159,253</u>	<u>77,704,134</u>	<u>88,913,772</u>

貴集團非流動資產（不包括遞延稅項資產、金融資產、合同資產及於聯營公司投資）（主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產）的地理位置乃根據該等資產的地理位置釐定。於各報告期末， 貴集團非流動資產的地理位置如下：

	於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（不包括遞延所得稅資產、金融資產、合同資產及於聯營公司的投資）			
— 中國境內	9,247,265	13,035,771	13,116,451
— 其他國家／地區	365,971	670,031	3,308,576
	<u>9,613,236</u>	<u>13,705,802</u>	<u>16,425,027</u>

有關主要客戶的資料

於往績記錄期間，來自個別佔 貴集團收入10%以上的客戶的收入如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	9,404,503	不適用*	不適用*
客戶B	<u>7,641,727</u>	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>

* 於年內，客戶的相應收入並無貢獻超過 貴集團總收入的10%。

6. 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	198,330	256,727	392,523
其他	<u>336,563</u>	<u>482,920</u>	<u>764,621</u>
	<u>534,893</u>	<u>739,647</u>	<u>1,157,144</u>

附錄一

會計師報告

7. 其他利得淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外匯收益／(虧損)淨額	208,735	(11,751)	52,982
遠期外匯合同			
(虧損)／收益	(21,036)	269,481	254,671
出售以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產收益	106,358	138,968	219,885
出售子公司的收益淨額	—	—	140,500
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公允價值收益	36,192	64,319	73,927
以公允價值計量且其變動			
計入當期損益的金融負債的公允價值虧損	—	—	(11,913)
來自以公允價值計量且其			
變動計入當期損益的金融資產的投資收入	14,673	224	12,210
物業、廠房及設備減值			
虧損	(40,090)	—	(24,258)
處置及撤銷物業、廠房及			
設備、使用權資產及			
無形資產的虧損淨額	(13,266)	(4,521)	(9,980)
捐款	(5,878)	(20,780)	(19,488)
出售於聯營公司的投資			
(虧損)／收益淨額	(298)	31	(5,381)
其他	7,860	5,806	(2,731)
	<u>293,250</u>	<u>441,777</u>	<u>680,424</u>

8. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、研發開支、管理費用以及銷售開支的開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
半成品及在產品、合同履約			
成本及產成品變動	(4,942,593)	(8,573,631)	3,684,212
原材料耗用	44,148,452	47,472,322	40,246,603
僱員福利開支(附註9)	4,535,674	6,288,319	9,009,916
安裝及服務費	7,649,291	8,958,330	7,474,609
質保費用	2,077,525	2,585,134	2,446,775
物流費用	1,008,970	1,224,240	1,728,334
存貨減值撥備	1,198,674	693,879	1,217,783
辦公及差旅費	903,144	1,167,663	1,173,868
物業、廠房及設備以及投資性房			
地產折舊(附註14、17)	495,787	719,569	1,058,804
諮詢及服務費	426,084	376,322	469,413
業務發展開支	266,731	324,992	323,251
廣告及業務推廣費	164,025	247,015	291,130
租賃費用(附註15(c))	184,247	344,264	393,377
能源費用	90,777	107,813	130,046
使用權資產折舊(附註15)	116,351	116,541	112,837
無形資產攤銷(附註16)	18,036	21,414	30,117
核數師酬金	2,264	2,717	2,717
[編纂]	—	—	[編纂]
其他	2,072,382	1,797,647	3,456,933
	<u>60,415,821</u>	<u>63,874,550</u>	<u>73,251,879</u>

附錄一

會計師報告

9. 僱員福利開支

(a) 僱員福利開支分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資、薪金、獎金及			
其他實物福利.....	4,203,052	5,656,000	7,244,809
退休計劃供款.....	131,551	185,337	279,788
離職福利.....	956	8,722	23,055
以股份為基礎的付款開支 (附註39).....	200,115	438,260	462,264
激勵基金 (附註).....	—	—	1,000,000
	<u>4,535,674</u>	<u>6,288,319</u>	<u>9,009,916</u>

附註：

根據 貴公司的《績效激勵獎金管理辦法》，貴集團根據其淨利潤業績確認2025年的激勵基金為人民幣1,000,000,000元。授予 貴集團對2025年業績作出重大貢獻的核心僱員的基金將由參與者用於認購 貴公司的員工持股計劃。

(b) 董事及監事的酬金

根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及監事於往績記錄期間的酬金如下：

	袍金	薪金、津貼、 酌情花紅、 實物福利	退休計劃 供款	以股份 為基礎的 付款開支	激勵基金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2023年12月31日止年度					
執行董事					
曹仁賢先生 (附註(a)).....	—	3,510	29	—	—
張許成先生.....	—	4,060	29	7,124	—
顧亦磊博士.....	—	14,400	68	2,878	—
鄭桂標先生 (附註(b)).....	—	417	11	—	—
趙為博士.....	—	3,730	29	—	—
吳家貌先生 (附註(c)).....	—	9,940	29	1,297	—
獨立非執行董事					
顧光女士.....	80	—	—	—	—
李明發博士.....	80	—	—	—	—
李寶山先生 (附註(d)).....	33	—	—	—	—
張磊先生 (附註(e)).....	53	—	—	—	—
監事					
陶高周先生.....	—	1,074	29	—	—
何為先生.....	—	1,290	23	11	—
李曉梅女士 (附註(f)).....	—	137	6	—	—
張輝先生 (附註(g)).....	—	588	12	—	—
	<u>246</u>	<u>39,146</u>	<u>265</u>	<u>11,310</u>	<u>—</u>

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金、津貼、 酌情花紅、 實物福利	退休計劃 供款	以股份 為基礎的 付款開支	激勵基金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
執行董事					
曹仁賢先生.....	—	3,880	41	—	—
顧亦磊博士.....	—	17,500	69	10,118	—
張許成先生.....	—	5,120	34	7,124	—
趙為博士.....	—	4,030	41	—	—
吳家貌先生.....	—	12,940	41	6,336	—
獨立非執行董事					
顧光女士.....	80	—	—	—	—
李明發博士.....	80	—	—	—	—
張磊先生.....	80	—	—	—	—
監事					
陶高周先生.....	—	1,142	35	—	—
何為先生.....	—	1,450	36	21	—
張輝先生.....	—	828	17	—	—
	240	46,890	314	23,599	—
截至2025年12月31日止年度					
執行董事					
曹仁賢先生.....	—	4,039	41	—	—
顧亦磊博士.....	—	17,947	53	11,362	90,000
張許成先生.....	—	3,679	41	5,367	—
趙為博士.....	—	4,089	41	—	—
吳家貌先生.....	—	13,527	53	7,358	60,000
獨立非執行董事					
顧光女士.....	80	—	—	—	—
李明發博士.....	80	—	—	—	—
張磊先生.....	80	—	—	—	—
監事					
陶高周先生(附註(h)).....	—	180	14	—	—
何為先生(附註(h)).....	—	280	22	15	—
張輝先生(附註(h)).....	—	179	7	—	—
	240	43,920	272	24,102	150,000

附註：

- (a) 曹仁賢先生為總裁及董事會主席。
- (b) 鄭桂標先生因任期屆滿，於2023年5月19日辭任 貴公司執行董事及高級副總裁。
- (c) 吳家貌先生於2023年5月19日獲委任為 貴公司執行董事及高級副總裁。
- (d) 李寶山先生於2023年5月19日因任期屆滿而辭任 貴公司獨立非執行董事。

附錄一

會計師報告

- (e) 張磊先生於2023年5月19日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。
- (f) 李曉梅女士於2023年5月19日因任期屆滿而辭任 貴公司監事。
- (g) 張輝先生於2023年5月19日獲委任為 貴公司監事，因監事會撤銷，於2025年5月28日離任監事職務。
- (h) 貴公司股東於2025年5月28日舉行的股東會上通過決議，即時撤銷 貴公司監事會。
- (i) 向 貴公司執行董事、獨立非執行董事及監事支付或代其支付的袍金、薪金、津貼及實物福利一般為就管理 貴公司及其子公司事務的服務已付或應收的酬金。

於往績記錄期間，概無董事及監事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。於往績記錄期間， 貴集團概無向 貴公司董事及監事支付任何酬金，作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。

(c) 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬人士分別包括3名、3名及2名董事，其酬金反映於上文附註9(b)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，應付餘下2名、2名及3名人士的酬金總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、津貼、酌情花紅及			
實物福利	11,571	9,624	14,733
退休計劃供款	32	54	177
以股份為基礎的付款開支	1,714	7,998	4,519
激勵基金	—	—	78,000
	<u>13,317</u>	<u>17,676</u>	<u>97,429</u>

酌情花紅乃參考僱員的個人表現釐定，並經 貴集團管理層批准。餘下最高薪酬人士之酬金介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
7,000,001港元－7,500,000港元	1	—	—
7,500,001港元－8,000,000港元	1	1	—
11,000,001港元－11,500,000港元	—	1	—
33,500,001港元－34,000,000港元	—	—	1
34,000,001港元－34,500,000港元	—	—	1
40,000,001港元－40,500,000港元	—	—	1
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>3</u>

附錄一

會計師報告

10. 財務費用

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息開支	268,082	310,582	207,103
其他借款的利息開支	18,008	43,321	87,587
租賃負債的利息開支	32,847	17,563	26,854
贖回負債的利息開支	—	20,400	25,410
	<u>318,937</u>	<u>391,866</u>	<u>346,954</u>

於往績記錄期間，分別約為零、人民幣8,872,000元及人民幣15,185,000元的銀行借款財務費用已予以資本化，其所得款項已專門用於在建工程。

11. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	2,895,096	3,076,571	2,847,665
遞延所得稅 (附註27)	(1,043,873)	(796,507)	(120,552)
所得稅開支	<u>1,851,223</u>	<u>2,280,064</u>	<u>2,727,113</u>

應課稅利潤的稅項乃按相關實體經營所在司法權區的現行稅率計算。

(a) 中國企業所得稅 (「企業所得稅」)

於往績記錄期間，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規規定，貴公司已取得**高新技術企業資質** (「HNTe」)，因此享有15%的企業所得稅優惠稅率，除下述享受免稅的子公司外，中國子公司的適用法定稅率為25%：

於往績記錄期間，貴集團若干子公司已獲得HNTe，因此可在三年有效期內享有15%的企業所得稅優惠稅率。

於往績記錄期間，貴集團一間子公司享有橫琴粵澳深度合作區的企業所得稅優惠政策，適用15%的優惠稅率。

於往績記錄期間，貴集團的一家子公司適用中國西部大開發稅收優惠政策，享受15%的優惠稅率。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例關於國家重點扶持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠政策的規定，居民企業 (「企業」) 投資經營符合《公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄》 (「目錄」) 規定範圍、條件和標準的公共基礎設施項目，經相關主管部門核准後，自項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。

根據財稅[2022]13號《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》，若干子公司符合小微企業資格，自2022年1月1日至2024年12月31日期間，應納稅所得額超過人民幣1,000,000元但少於人民幣3,000,000元的部分，減按25%計入應納稅所得額，並按20%的優惠所得稅稅率繳稅。

附錄一

會計師報告

根據財稅[2023]12號《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》，若干子公司符合小微企業資格，自2023年1月1日至2027年12月31日期間，應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元的部分，按25%計入應納稅所得額，享有20%的優惠所得稅稅率。

(b) 香港利得稅

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，香港利得稅已就估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。

(c) 其他司法權區的企業所得稅

其他海外子公司之稅項乃按相關國家適用之現行稅率計算。

(d) 經濟合作與發展組織支柱二示範規則

國際會計準則第12號「國際稅務改革－支柱二示範規則」的修訂於2023年5月23日頒佈，自頒佈後生效，並要求追溯應用。該等修訂就為實施由經濟合作與發展組織（「經合組織」）頒佈的支柱二示範規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅提供暫時豁免遞延稅項會計處理。

貴集團屬於經合組織支柱二示範規則（「支柱二」）項下的全球最低稅（「GMT」）範圍。倘貴公司及其子公司經營所在司法權區通過頒佈支柱二稅務法例，貴集團須就最低稅率15%與各司法權區實際稅率之間的任何差額支付補足稅。貴集團應用國際會計準則第12號確認及披露有關支柱二所得稅的遞延稅項資產及負債資料的例外情況。

就支柱二法例已頒佈但於報告日期尚未生效的司法權區而言，貴集團並無相關即期稅項風險。然而，貴集團若干子公司位於主要包括泰國的司法權區，該等司法權區的支柱二法例自2025年1月1日起生效，而貴集團的評估顯示，截至2025年12月31日止年度，該等司法權區並無重大相關即期稅務風險。

綜合全面收益表內所得稅開支與除稅前利潤的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤	11,459,963	13,544,291	16,259,967
按15%的優惠稅率計算的稅項	1,718,994	2,031,644	2,438,995
稅項影響			
－子公司的不同稅率	133,143	150,425	424,330
－非應稅收入	(27,735)	(92,043)	(171,934)
－不可扣除開支	76,839	46,440	70,179
－未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異與稅務虧損	326,382	499,050	454,755
－利用先前未確認遞延所得稅資產的暫時性差異及稅項虧損	(24,664)	(19,517)	(60,960)
－對過往年度當期稅項的調整	4,288	(7,938)	15,883
－研發費用加計扣除及購置設備（附註）	(356,024)	(327,997)	(444,135)
所得稅開支	1,851,223	2,280,064	2,727,113

附錄一

會計師報告

附註：

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，貴公司及貴集團從事研發活動的若干子公司於往績記錄期間釐定其應課稅利潤時，有權將其產生的研發開支的200%作為可扣稅開支。

12. 股息

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中期股息.....	—	—	1,950,182
末期股息.....	325,315	1,418,696	2,216,727
	<u>325,315</u>	<u>1,418,696</u>	<u>4,166,909</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的末期股息分別約為人民幣325,315,000元（每10股含稅人民幣2.20元）、人民幣1,418,696,000元（每10股含稅人民幣9.65元）及人民幣2,216,727,000元（每10股含稅人民幣10.80元），已獲貴公司股東週年大會批准。

截至2025年6月30日止六個月的中期股息每10股含稅人民幣9.50元，合共約人民幣1,949,898,000元已於2025年9月30日獲貴公司臨時股東會批准。人民幣1,950,182,000元與人民幣1,949,898,000元之間的差異乃由於限制性股份激勵計劃項下的股份行使權，導致符合股息分派資格的股份數目增加。中期股息已於2025年10月派付。

截至2025年12月31日止年度的末期股息為每10股人民幣6.90元（含稅），合計約人民幣1,416,448,000元，已於2026年3月31日獲貴公司董事會批准。於2025年12月31日，貴集團尚未將該股息確認為負債。

13. 貴公司擁有人應佔每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按貴公司擁有人應佔利潤除以往績記錄期間已發行普通股加權平均數計算，不包括就每股盈利而言不被視為發行在外的股份。

下表說明用於計算每股基本盈利的盈利及股份資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
用於計算每股基本盈利的貴公司擁有人應佔利潤.....	9,439,562	11,036,279	13,461,280
已發行普通股加權平均數(千股)(附註).....	<u>2,072,782</u>	<u>2,072,671</u>	<u>2,053,855</u>
每股基本盈利(每股人民幣元).....	<u>4.55</u>	<u>5.32</u>	<u>6.55</u>

附註：

為計算往績記錄期間的基本每股盈利所用的加權平均已發行普通股股數，乃假設2024年5月進行的資本儲備轉增股本已自2023年1月1日起追溯應用而釐定。

附錄一

會計師報告

(b) 稀釋每股盈利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司授予的股份激勵計劃對每股盈利具有潛在稀釋影響。稀釋每股盈利是通過假設股份計劃產生的所有潛在稀釋性普通股均已轉換，據此調整發行在外普通股的加權平均數（共同構成計算稀釋每股盈利的分母）進行計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
用於計算每股基本盈利的 貴公司擁有人應佔利潤(人民幣千元).....	9,439,562	11,036,279	13,461,280
已發行普通股加權平均數(千股).....	2,072,782	2,072,671	2,053,855
股份獎勵計劃產生的潛在稀釋性普通股調整(千股).....	910	3,671	6,773
用於計算稀釋每股盈利的普通股加權平均數(千股).....	2,073,692	2,076,342	2,060,628
稀釋每股盈利(每股人民幣元).....	4.55	5.32	6.53

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	建築	機器	運輸設備	發電站	辦公及其他設備	自有土地	在建工程	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日									
成本.....	1,203,026	1,123,152	53,599	3,432,867	210,673	—	1,188,671	69,365	7,281,353
累計折舊.....	(142,362)	(486,102)	(19,532)	(720,781)	(110,984)	—	—	(31,074)	(1,510,835)
賬面淨值.....	1,060,664	637,050	34,067	2,712,086	99,689	—	1,188,671	38,291	5,770,518
截至2023年12月31日止年度									
期初賬面淨值.....	1,060,664	637,050	34,067	2,712,086	99,689	—	1,188,671	38,291	5,770,518
添置.....	67,891	363,289	10,983	—	69,288	93,879	2,318,687	25,479	2,949,496
出售.....	—	(3,662)	(342)	(2,118)	(3,147)	—	(81)	—	(9,350)
折舊.....	(62,260)	(170,630)	(6,699)	(204,211)	(32,763)	—	—	(19,224)	(495,787)
減值(附註(a)).....	—	(148)	—	(39,942)	—	—	—	—	(40,090)
轉移.....	804,312	246,586	70	732,807	31,263	—	(1,821,520)	6,482	—
匯率調整.....	—	83	46	—	53	—	—	—	182
期末賬面淨值.....	1,870,607	1,072,568	38,125	3,198,622	164,383	93,879	1,685,757	51,028	8,174,969
於2023年12月31日									
成本.....	2,075,229	1,712,649	63,492	4,162,299	287,476	93,879	1,685,757	101,326	10,182,107
累計折舊.....	(204,622)	(639,933)	(25,367)	(923,735)	(123,093)	—	—	(50,298)	(1,967,048)
累計減值.....	—	(148)	—	(39,942)	—	—	—	—	(40,090)
賬面淨值.....	1,870,607	1,072,568	38,125	3,198,622	164,383	93,879	1,685,757	51,028	8,174,969

附錄一

會計師報告

	建築	機器	運輸設備	發電站	辦公及其他設備	自有土地	在建工程	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度									
期初賬面淨值	1,870,607	1,072,568	38,125	3,198,622	164,383	93,879	1,685,757	51,028	8,174,969
添置	15,060	441,873	57,808	–	134,437	–	2,706,090	60,627	3,415,895
出售	(339)	(2,259)	(929)	(1,430)	(1,463)	–	(1,818)	–	(8,238)
折舊	(101,085)	(248,842)	(20,573)	(235,849)	(75,640)	–	–	(37,580)	(719,569)
通過收購子公司添置	410,367	54,297	9,715	–	2,370	–	1,481	–	478,230
轉移	1,100,278	109,589	–	819,801	94,693	–	(2,126,526)	2,165	–
匯率調整	–	665	50	–	(1,445)	2,354	(133)	–	1,491
期末賬面淨值	<u>3,294,888</u>	<u>1,427,891</u>	<u>84,196</u>	<u>3,781,144</u>	<u>317,335</u>	<u>96,233</u>	<u>2,264,851</u>	<u>76,240</u>	<u>11,342,778</u>
於2024年12月31日									
成本	3,661,468	2,338,182	139,970	4,980,102	523,400	96,233	2,264,851	164,118	14,168,324
累計折舊	(366,580)	(910,143)	(55,774)	(1,159,016)	(206,065)	–	–	(87,878)	(2,785,456)
累計減值	–	(148)	–	(39,942)	–	–	–	–	(40,090)
賬面淨值	<u>3,294,888</u>	<u>1,427,891</u>	<u>84,196</u>	<u>3,781,144</u>	<u>317,335</u>	<u>96,233</u>	<u>2,264,851</u>	<u>76,240</u>	<u>11,342,778</u>
截至2025年12月31日止年度									
年初賬面淨值	3,294,888	1,427,891	84,196	3,781,144	317,335	96,233	2,264,851	76,240	11,342,778
添置	107,197	599,212	25,607	–	124,606	–	2,035,045	42,533	2,934,200
出售	–	(21,618)	(15,888)	(908)	(2,491)	–	(98,425)	–	(139,330)
出售子公司減值	–	–	–	(551,232)	(17)	–	–	–	(551,249)
折舊	(188,788)	(428,590)	(21,304)	(272,974)	(104,274)	–	–	(38,026)	(1,053,956)
減值(附註(a))	–	–	–	(24,258)	–	–	–	–	(24,258)
轉移	1,353,403	713,459	1,635	211,455	294,131	–	(2,599,953)	25,870	–
自投資性房地產轉移	21,879	–	–	–	–	–	–	–	21,879
自存貨轉移(附註(d))	–	–	–	–	–	–	1,239,832	–	1,239,832
分類至無形資產	–	–	–	–	–	–	(8,829)	–	(8,829)
分類至存貨	–	–	–	–	–	–	(438)	–	(438)
匯率調整	3,585	(492)	(280)	–	1,825	4,481	10,656	–	19,775
期末賬面淨值	<u>4,592,164</u>	<u>2,289,862</u>	<u>73,966</u>	<u>3,143,227</u>	<u>631,115</u>	<u>100,714</u>	<u>2,842,739</u>	<u>106,617</u>	<u>13,780,404</u>
於2025年12月31日									
成本	5,155,474	3,582,707	140,194	4,546,346	929,614	100,714	3,741,139	232,521	18,428,709
累計折舊	(563,310)	(1,292,697)	(66,228)	(1,338,919)	(298,499)	–	–	(125,904)	(3,685,557)
累計減值	–	(148)	–	(64,200)	–	–	(898,400)	–	(962,748)
賬面淨值	<u>4,592,164</u>	<u>2,289,862</u>	<u>73,966</u>	<u>3,143,227</u>	<u>631,115</u>	<u>100,714</u>	<u>2,842,739</u>	<u>106,617</u>	<u>13,780,404</u>

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 於2023年及2025年12月31日，由於政策調整或電價下調，少數電站的表現低於預期。貴集團據此判斷存在減值跡象，並在獨立估值機構中水致遠資產評估有限公司的協助下，對賬面值分別約為人民幣136,926,000元及人民幣120,899,000元的若干電站進行了減值測試。

納入減值評估的電站（各自構成獨立的現金產生單位（「現金產生單位」）的可收回金額採用使用價值法釐定。該等計算基於管理層批准的財務預算所編製的現金流量預測，並考慮發電量、電價、運營成本及各電站的剩餘使用年限。於2023年及2025年12月31日，所採用的折現率區間分別為7.4%~8.0%及8.7%~9.9%。所用折現率為稅前利率，並反映與相關現金產生單位特定風險相對應的因素。

於2023年及2025年12月31日，電站的賬面值已分別減記至其可收回金額人民幣96,984,000元及人民幣96,641,000元，即其年末賬面值。截至2023年及2025年12月31日止年度，分別確認減值虧損人民幣39,942,000元及人民幣24,258,000元，並計入當期損益。

- (b) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團位於中國境內的若干建築仍在辦理所有權證書過程中，其賬面值分別約為人民幣751,827,000元、人民幣155,744,000元及人民幣691,699,000元。貴集團認為，貴集團有權合法有效地佔用及使用該等建築物，因此上述事宜對貴集團於相關日期的綜合財務狀況表並無重大影響。截至本報告日期，貴集團於2025年12月31日賬面值約為人民幣241,413,000元的建築物已取得所有權證書，而其他建築物仍在辦理所有權證書過程中。

- (c) 若干物業、廠房及設備已抵押作為貴集團借款的擔保，詳情於歷史財務資料附註41披露。

- (d) 截至2025年12月31日止年度，於貴集團意圖發生變化後，原分類為持作出售的電站已重新分類為持作開發及自用。因此，賬面值約為人民幣1,239,832,000元的存貨已於年內轉入在建工程。

- (e) 貴集團物業、廠房及設備的折舊確認情況如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本.....	314,929	429,778	647,969
管理費用.....	74,758	115,632	167,129
銷售開支.....	12,131	32,694	48,638
研發開支.....	93,969	141,465	190,220
	<u>495,787</u>	<u>719,569</u>	<u>1,053,956</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	建築物	機器設備	運輸設備	辦公及其他設備	在建工程	其他	總計
	人民幣千元 附註(a)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日							
成本	1,018,901	748,615	20,452	104,543	585,905	32,628	2,511,044
累計折舊	(93,720)	(326,792)	(9,572)	(62,290)	–	(18,622)	(510,996)
賬面淨值	925,181	421,823	10,880	42,253	585,905	14,006	2,000,048
截至2023年12月31日止年度							
期初賬面淨值	925,181	421,823	10,880	42,253	585,905	14,006	2,000,048
添置	35,483	224,769	2,769	39,030	1,272,101	6,358	1,580,510
處置	–	(34,466)	(80)	(2,862)	(17,063)	–	(54,471)
折舊	(50,796)	(102,733)	(2,135)	(16,807)	–	(1,253)	(173,724)
轉移	657,834	113,611	–	29,384	(800,829)	–	–
期末賬面淨值	1,567,702	623,004	11,434	90,998	1,040,114	19,111	3,352,363
於2023年12月31日							
成本	1,712,218	1,020,164	22,582	159,773	1,040,114	38,986	3,993,837
累計折舊	(144,516)	(397,160)	(11,148)	(68,775)	–	(19,875)	(641,474)
賬面淨值	1,567,702	623,004	11,434	90,998	1,040,114	19,111	3,352,363
截至2024年12月31日止年度							
期初賬面淨值	1,567,702	623,004	11,434	90,998	1,040,114	19,111	3,352,363
添置	6,967	204,544	3,693	70,969	997,848	2,165	1,286,186
處置	–	(2,698)	(499)	(667)	(26,960)	–	(30,824)
折舊	(81,916)	(146,840)	(2,312)	(42,395)	–	(4,626)	(278,089)
轉移	751,640	80,495	–	86,447	(918,582)	–	–
期末賬面淨值	2,244,393	758,505	12,316	205,352	1,092,420	16,650	4,329,636
於2024年12月31日							
成本	2,470,825	1,285,647	22,757	310,657	1,092,420	41,151	5,223,457
累計折舊	(226,432)	(527,142)	(10,441)	(105,305)	–	(24,501)	(893,821)
賬面淨值	2,244,393	758,505	12,316	205,352	1,092,420	16,650	4,329,636
截至2025年12月31日止年度							
年初賬面淨值	2,244,393	758,505	12,316	205,352	1,092,420	16,650	4,329,636
添置	12,822	236,437	1,245	54,194	446,912	–	751,610
處置	–	(4,211)	(47)	(1,436)	(86,550)	–	(92,244)
折舊	(117,463)	(209,473)	(2,404)	(65,517)	–	(2,626)	(397,483)
轉移	516,120	337,528	–	162,656	(1,019,803)	3,499	–
年末賬面淨值	2,655,872	1,118,786	11,110	355,249	432,979	17,523	4,591,519
於2025年12月31日							
成本	2,999,767	1,821,976	23,433	521,540	432,979	44,650	5,844,345
累計折舊	(343,895)	(703,190)	(12,323)	(166,291)	–	(27,127)	(1,252,826)
賬面淨值	2,655,872	1,118,786	11,110	355,249	432,979	17,523	4,591,519

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司位於中國境內的若干建築仍在辦理所有權證書過程中，其賬面值分別約為人民幣751,827,000元、人民幣155,744,000元及人民幣244,431,000元。貴集團認為，貴公司有權合法有效地佔用及使用該等建築物，因此上述事宜對貴公司於相關日期的財務狀況表並無重大影響。截至本報告日期，所有所有權證書仍在辦理中。
- (b) 於往績記錄期間各年末，貴公司概無抵押任何物業、廠房及設備。

15. 租賃

貴集團作為承租人

(a) 使用權資產

使用權資產賬面淨值變動分析如下：

	建築物 人民幣千元 附註(a)	辦公設備 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元 附註(b)	租賃土地 人民幣千元 附註(c)	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	197,201	—	275,313	362,499	835,013
添置	187,507	4,834	391,255	1,819	585,415
折舊	(98,337)	(470)	(10,861)	(6,683)	(116,351)
租賃變更及終止	(48,395)	—	—	(202,521)	(250,916)
匯兌調整	130	(46)	—	—	84
於2023年12月31日	238,106	4,318	655,707	155,114	1,053,245
於2024年1月1日	238,106	4,318	655,707	155,114	1,053,245
添置	66,123	2,827	138,331	9,496	216,777
通過收購一間子公司添置	—	—	194,017	—	194,017
折舊	(90,670)	(2,564)	(15,768)	(8,119)	(117,121)
處置	—	—	(19,917)	—	(19,917)
租賃變更及終止	(3,033)	(6)	—	(20,534)	(23,573)
匯兌調整	(3,417)	87	294	—	(3,036)
於2024年12月31日	207,109	4,662	952,664	135,957	1,300,392
於2025年1月1日	207,109	4,662	952,664	135,957	1,300,392
添置	195,009	30,189	153,725	—	378,923
自投資性房地產轉移	—	—	4,705	—	4,705
折舊	(77,128)	(7,665)	(22,572)	(6,635)	(114,000)
處置	—	—	(63,809)	—	(63,809)
租賃變更及終止	(24,026)	(405)	—	(33,835)	(58,266)
出售子公司減值	—	—	(3,155)	—	(3,155)
匯兌調整	1,834	303	—	—	2,137
於2025年12月31日	302,798	27,084	1,021,558	95,487	1,446,927

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 貴集團已透過租賃協議取得將建築物及其他設施用作營運的權利。租約的初始期限一般為1.5至26年。
- (b) 涉及土地使用權的土地均位於中國，租期為50年。向相關政府部門取得該等物業權益已預先支付一次性付款。
- (c) 貴集團已透過租賃協議取得使用土地的權利。租約的初始期限一般為2至30年。
- (d) 貴集團使用權資產的折舊已確認如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本.....	57,042	46,745	38,883
管理費用.....	18,970	19,779	28,828
銷售費用.....	27,065	35,042	29,604
研發費用.....	13,274	14,975	15,522
在建工程.....	—	580	1,163
	<u>116,351</u>	<u>117,121</u>	<u>114,000</u>

(b) 租賃負債

	於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
最低租賃付款總額.....	561,072	489,317	548,298
租賃負債的未來利息開支.....	<u>(156,065)</u>	<u>(114,718)</u>	<u>(112,806)</u>
	<u>405,007</u>	<u>374,599</u>	<u>435,492</u>
流動.....	81,182	59,664	62,077
非流動.....	<u>323,825</u>	<u>314,935</u>	<u>373,415</u>
	<u>405,007</u>	<u>374,599</u>	<u>435,492</u>

租賃負債的到期日分析於歷史財務資料附註49內披露。

(c) 就租賃於綜合全面收益表確認的金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息支出.....	32,847	17,563	26,854
使用權資產折舊.....	116,351	116,541	112,837
與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支...	<u>184,247</u>	<u>344,264</u>	<u>393,377</u>
	<u>333,445</u>	<u>478,368</u>	<u>533,068</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司作為承租人

(a) 使用權資產

使用權資產賬面淨值變動分析如下：

	建築物 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	47,727	157,821	205,548
添置	13,423	115,306	128,729
折舊	(26,477)	(4,464)	(30,941)
租賃變更及終止	(14,756)	—	(14,756)
於2023年12月31日	19,917	268,663	288,580
於2024年1月1日	19,917	268,663	288,580
添置	11,671	815	12,486
折舊	(17,804)	(5,919)	(23,723)
租賃變更及終止	(342)	—	(342)
於2024年12月31日	13,442	263,559	277,001
於2025年1月1日	13,442	263,559	277,001
添置	30,775	33,498	64,273
折舊	(11,126)	(6,313)	(17,439)
租賃變更及終止	(10,622)	—	(10,622)
於2025年12月31日	22,469	290,744	313,213

(b) 租賃負債

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
最低租賃付款總額	21,288	12,097	21,607
租賃負債的未來利息開支	(636)	(488)	(826)
	20,652	11,609	20,781
流動	18,047	5,682	10,350
非流動	2,605	5,927	10,431
	20,652	11,609	20,781

(c) 就租賃於 貴公司全面收益表確認的金額如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
利息支出	1,981	674	720
使用權資產折舊	30,941	23,723	17,439
與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支 ...	33,721	43,988	28,207
	66,643	68,385	46,366

附錄一

會計師報告

貴集團及 貴公司作為出租人

於往績記錄期間， 貴集團及 貴公司並無出租任何重大物業。

16. 無形資產

貴集團

	軟件 人民幣千元	專利權及 非專利技術 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日				
成本	123,410	—	—	123,410
累計攤銷	(58,349)	—	—	(58,349)
賬面淨值	65,061	—	—	65,061
截至2023年12月31日止年度				
年初賬面淨值	65,061	—	—	65,061
添置	32,107	—	—	32,107
處置	(2,425)	—	—	(2,425)
攤銷	(18,036)	—	—	(18,036)
匯兌調整	1	—	—	1
年末賬面淨值	76,708	—	—	76,708
於2023年12月31日				
成本	150,925	—	—	150,925
累計攤銷	(74,217)	—	—	(74,217)
賬面淨值	76,708	—	—	76,708
截至2024年12月31日止年度				
年初賬面淨值	76,708	—	—	76,708
添置	39,773	—	—	39,773
通過收購一間子公司添置	1,940	54,300	20,700	76,940
處置	(2,228)	—	—	(2,228)
攤銷	(21,414)	—	—	(21,414)
匯兌調整	(41)	—	—	(41)
年末賬面淨值	94,738	54,300	20,700	169,738
於2024年12月31日				
成本	195,919	62,162	31,195	289,276
累計攤銷	(101,181)	(7,862)	(10,495)	(119,538)
期末賬面淨值	94,738	54,300	20,700	169,738
截至2025年12月31日止年度				
年初賬面淨值	94,738	54,300	20,700	169,738
添置	63,684	—	—	63,684
自在建工程轉撥	8,829	—	—	8,829
處置	(2,433)	—	—	(2,433)
攤銷	(19,504)	(7,871)	(2,742)	(30,117)
匯兌調整	91	—	—	91
年末賬面淨值	145,405	46,429	17,958	209,792
於2025年12月31日				
成本	260,539	61,590	31,195	353,324
累計攤銷	(115,134)	(15,161)	(13,237)	(143,532)
賬面淨值	145,405	46,429	17,958	209,792

附錄一

會計師報告

附註：

(a) 貴集團無形資產的攤銷已確認如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本.....	1,797	4,162	4,365
管理費用.....	7,752	8,076	17,530
銷售費用.....	2,711	3,791	2,295
研發費用.....	5,776	5,385	5,927
	<u>18,036</u>	<u>21,414</u>	<u>30,117</u>

(b) 於往績記錄期間各年末，貴集團概無抵押任何無形資產。

貴公司

軟件及其他

人民幣千元

於2023年1月1日

成本.....	99,559
累計攤銷.....	(49,899)
賬面淨值.....	<u>49,660</u>

截至2023年12月31日止年度

年初賬面淨值.....	49,660
添置.....	17,332
處置.....	(1,700)
攤銷.....	(11,926)
年末賬面淨值.....	<u>53,366</u>

於2023年12月31日

成本.....	110,891
累計攤銷.....	(57,525)
賬面淨值.....	<u>53,366</u>

截至2024年12月31日止年度

年初賬面淨值.....	53,366
添置.....	33,770
處置.....	(65)
攤銷.....	(13,281)
年末賬面淨值.....	<u>73,790</u>

於2024年12月31日

成本.....	144,482
累計攤銷.....	(70,692)
期末賬面淨值.....	<u>73,790</u>

附錄一

會計師報告

軟件及其他

人民幣千元

截至2025年12月31日止年度

年初賬面淨值	73,790
添置	62,383
處置	(1,417)
攤銷	(17,738)
年末賬面淨值	117,018

於2025年12月31日

成本	199,992
累計攤銷	(82,974)
賬面淨值	117,018

17. 投資性房地產

建築物	土地使用權	總計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

於2023年1月1日、2023年12月31日

及2024年1月1日

成本	—	—	—
累計折舊	—	—	—
賬面淨值	—	—	—

截至2024年12月31日止年度

年初賬面淨值	—	—	—
通過收購一間子公司添置 (附註43)	72,569	15,768	88,337
年末賬面淨值	72,569	15,768	88,337

於2024年12月31日

成本	93,943	16,878	110,821
累計折舊	(21,374)	(1,110)	(22,484)
年末賬面淨值	72,569	15,768	88,337

截至2025年12月31日止年度

年初賬面淨值	72,569	15,768	88,337
轉撥至物業、廠房及設備	(21,879)	—	(21,879)
轉撥至使用權資產	—	(4,705)	(4,705)
折舊	(4,516)	(332)	(4,848)
年末賬面淨值	46,174	10,731	56,905

於2025年12月31日

成本	64,331	11,762	76,093
累計折舊	(18,157)	(1,031)	(19,188)
賬面淨值	46,174	10,731	56,905

附錄一

會計師報告

截至2024年及2025年12月31日，貴集團投資性房地產的公允價值分別約為人民幣92,919,000元及人民幣60,482,000元。該公允價值乃基於獨立估值機構中水致遠資產評估有限公司（一家與貴集團無關聯的獨立估值機構，其註冊地址為中國北京市海澱區上園村3號交大知行大廈六層618室）的估值結果釐定。

在估計該等房地產的公允價值時，其最高及最佳用途被視為其當前用途。

各報告期末披露的投資性房地產公允價值均歸類為公允價值計量第3級。用於確定投資性房地產公允價值的估值方法及估值模型中採用的不可觀察輸入如下：

對於工業辦公類物業，採用直接比較法，即分析近期類似物業的市場交易，並與待估值物業進行比較。通過選取在規模、特徵及地理位置方面相似的可比物業進行分析，並充分考慮其各自優劣因素，從而得出合理的估值結論。

對於生產及配套建築，採用收益法，以評估標的物業於估值日在現有狀態下的價值。關鍵輸入數據包括：(i)合同租金及估計租金水平；(ii)預計租金增長率；(iii)特定物業的折現率；及(iv)長期空置率假設。上述輸入數據用於通過收益法估值計算預期未來現金流量的現值。

18. 對聯營公司的投資

貴集團

	於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
非上市投資.....	440,042	483,897	637,125
於年初	228,278	440,042	483,897
添置	253,223	148,024	164,312
通過收購子公司添置	—	11,561	—
出售	—	—	(16,417)
分佔業績淨額	(2,985)	11,319	49,941
股息	(1,256)	—	(7,545)
未變現利潤	(27,967)	(127,049)	(37,063)
其他	(9,251)	—	—
於年末	440,042	483,897	637,125

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
非上市投資.....	335,744	393,534	400,649
於年初	211,231	335,744	393,534
添置	140,000	58,810	—
出售	—	—	(15,074)
分佔業績淨額.....	(6,167)	(1,020)	22,189
股息	(69)	—	—
其他	(9,251)	—	—
於年末	335,744	393,534	400,649

附註：

(a) 貴集團認為，該等對聯營公司的投資對 貴集團而言個別及整體均不重大。

(b) 概無與 貴集團對聯營公司的投資有關的重大或有負債。

19. 貴集團主要子公司詳情

貴公司

	於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
投資，按成本計	6,767,761	6,815,720	7,119,381

於2023年、2024年及2025年12月31日及本報告日期，貴公司的主要子公司如下：

實體名稱	註冊成立／ 營業地點	註冊股本	貴公司持有的有效權益								主要業務
			於12月31日				於本報告日期				
			2023年		2024年		2025年				
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	
陽光新能源開發股份有限公司(「陽光新能源」)(附註(a))	中國	人民幣1,566,311,788元	82.94%	-	79.40%	-	79.40%	-	79.40%	-	新能源開發
Sungrow Renewable Energy Investment Pte. Ltd.	新加坡	160,000,000美元	-	82.94%	-	79.40%	-	79.40%	-	79.40%	產品銷售
合肥泰禾智能科技集團股份有限公司 (「泰禾智能」)(附註(b))	中國	人民幣183,375,358元	-	不適用	-	11.24%	-	22.90%	-	22.96%	製造
Sungrow Power (Vietnam) Company Limited	越南	496,500,000,000越南盾	-	82.94%	-	79.40%	-	79.40%	-	79.40%	新能源開發
陽光儲能技術有限公司(「陽光儲能」)	中國	人民幣511,538,462元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	製造
合肥陽光電動力科技有限公司(「陽光電動力」)(附註(c))	中國	人民幣490,829,000元	81.50%	-	81.50%	-	81.50%	-	81.50%	-	製造
陽光氫能科技有限公司(「陽光氫能」)(附註(d))	中國	人民幣403,830,000元	74.29%	-	74.29%	-	74.29%	-	74.29%	-	製造
肥東金陽新能源發電有限公司	中國	人民幣270,000,000元	-	82.94%	-	79.40%	-	79.40%	-	79.40%	新能源開發
Cao Nguyen1 WindPower Development Investment JointStock Company	越南	484,350,000,000越南盾	-	82.94%	-	79.40%	-	79.40%	-	79.40%	新能源開發
陽光水面光伏科技有限公司(「陽光水面光伏」)(附註(e))	中國	人民幣122,521,000元	82.03%	-	82.03%	-	82.03%	-	82.03%	-	製造
Sungrow Power (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	20,451,559美元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	投資平台
Sungrow Developers India Private Limited	印度	151,000,000盧比	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	製造
Sungrow Developers (Thailand) Co., Ltd.	泰國	1,500,000,000泰銖	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	製造
Sungrow Benelux B.V.	荷蘭	60,000歐元	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售
陽光智維科技股份有限公司(「陽光智維」)(附註(f))	中國	人民幣98,815,000元	81.47%	-	81.47%	-	81.47%	-	81.47%	-	製造
陽光電源(香港)有限公司	香港	44,624,524港元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	產品銷售

附錄一

會計師報告

實體名稱	註冊成立／ 營業地點	註冊股本	貴公司持有的有效權益								主要業務
			於12月31日				於本報告日期				
			2023年		2024年		2025年				
			直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	
Sungrow Iberica, S.A.U	西班牙	553,000歐元	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售
Sungrow USA Corporation	美國	100,000美元	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售
Sungrow Power UK Limited	英國	100,000英鎊	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售
Sungrow (India) Private Limited	印度	100,000盧比	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售
Sungrow Italy S.R.L.	意大利	10,000歐元	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售
亳州市道陽電源科技有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	製造
江蘇宇頤陽軒能源科技有限公司	中國	人民幣100,000,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	製造
陽光電源(珠海橫琴)有限公司	中國	人民幣10,000,000元	不適用	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	產品銷售
合肥陽光信息科技有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	軟件開發及銷售
Sungrow Deutschland GmbH	德國	25,000歐元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	產品銷售
Sungrow Australia Group Pty Ltd.	澳大利亞	100澳元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	產品銷售
陽光電源(上海)有限公司	中國	人民幣14,000,000元	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	製造
Sungrow Hellas Single Member Limited Liability Company	希臘	1,000,000歐元	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	產品銷售

附註：

- (a) 於2023年，貴集團向陽光新能源注資人民幣1,000,000,000元，導致貴集團於陽光新能源的權益由82.00%增至82.94%。貴集團確認資本儲備減少約人民幣105,875,000元及非控股權益增加約人民幣105,875,000元。
- (b) 於2024年及2025年12月31日，貴集團於泰禾智能的所有權及投票權分別為11.24%及14.36%以及22.90%及26.03%。有關詳情，請參閱附註43。
- 於2024年，貴集團以約人民幣34,522,000元的對價自非控股權益方收購泰禾智能1.00%的股權。貴集團確認資本公積減少約人民幣16,194,000元，非控股權益減少約人民幣18,328,000元。

附錄一

會計師報告

於2024年，根據收購協議，貴集團將收購泰禾智能10.13%的股權，貴集團確認資本儲備減少約人民幣338,911,000元及非控股權益減少約人民幣69,693,000元。

於2025年，貴集團以總對價約人民幣436,045,000元自非控股股東收購泰禾智能11.66%的股權，其中5.79%購自許大紅，5.87%通過二級市場購入。

貴集團確認資本儲備減少約人民幣18,920,000元、非控股權益減少約人民幣179,922,000元以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債減少約人民幣237,203,000元。

(c) 於2023年，陽光電動力實施僱員持股計劃，導致貴集團於陽光電動力的權益由100.00%降至81.50%。貴集團確認資本儲備增加約人民幣9,166,000元及非控股權益增加約人民幣81,663,000元。

(d) 於2023年，陽光氫能實施僱員持股計劃並引入外部投資者，導致貴集團於陽光氫能的權益由100.00%降至74.29%。貴集團確認資本儲備增加約人民幣530,415,000元及非控股權益增加約人民幣199,161,000元。

(e) 於2023年，陽光水面光伏實施僱員持股計劃，導致貴集團於陽光水面光伏的權益由100.00%降至82.03%。貴集團確認資本儲備減少約人民幣5,428,000元及非控股權益增加約人民幣14,582,000元。

(f) 於2023年，陽光智維實施僱員持股平台，導致貴集團於陽光智維的權益由100.00%降至81.47%。貴集團確認資本儲備減少約人民幣1,007,000元及非控股權益增加約人民幣61,447,000元。

(g) 除上述非控股權益交易外，貴集團與非控股權益訂有其他交易，且截至2023年12月31日止年度確認資本儲備增加約人民幣3,142,000元及非控股權益增加約人民幣66,858,000元，截至2024年12月31日止年度確認資本儲備減少約人民幣14,920,000元及非控股權益增加約人民幣31,699,000元，截至2025年12月31日止年度確認非控股權益增加約人民幣240,000元及資本儲備增加約人民幣15,163,000元。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，貴公司上述子公司的法定核數師如下：

實體名稱	法定核數師名稱		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
陽光新能源 (附註(a))	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	不適用
Sungrow Renewable Energy Investment Pte. Ltd. (附註(a))	RSM Chio Lim LLP	FOZL Assurance PAC	不適用
泰禾智能	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)
Sungrow Power (Vietnam) Company Limited (附註(a))	RSM Vietnam Auditing & Consulting Company Ltd	RSM Vietnam Auditing & Consulting Company Ltd	不適用
陽光儲能 (附註(a))	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	不適用
陽光電動力	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)
陽光氫能	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)
合肥陽光智源科技有限公司 (附註(a))	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	不適用
Cao Nguyen1 WindPower Development Investment JointStock Company (附註(a))	RSM Vietnam Auditing & Consulting Company Ltd	RSM Vietnam Auditing & Consulting Company Ltd	不適用
陽光水面光伏 (附註(a))	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	不適用
Sungrow Power (Singapore) Pte. Ltd. (附註(a))	FOZL Assurance PAC	FOZL Assurance PAC	不適用
Sungrow Developers India Private Limited (附註(b))	DHRUV DUA & CO	不適用	不適用
Sungrow Developers (Thailand) Co., Ltd. (附註(a))	KPMG Phoomchai Audit Ltd.	KPMG Phoomchai Audit Ltd.	不適用
Sungrow Benelux B.V. (附註(d))	不適用	不適用	不適用
陽光智維	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)
陽光電源 (香港) 有限公司	羅兵咸永道會計師事務所	畢馬威會計師事務所	畢馬威會計師事務所
Sungrow Iberica, S.A. (附註(a))	PKF Audiec, S.A.P.	PKF Audiec, S.A.P.	不適用
Sungrow USA Corporation	RSM US LLP	RSM US LLP	RSM US LLP
Sungrow Power UK Limited (附註(a))	Alliotts LLP	Alliotts LLP	不適用
Sungrow (India) Private Limited (附註(b))	DHRUV DUA & CO	不適用	不適用
Sungrow Italy S.R.L. (附註(d))	不適用	不適用	不適用
亳州市道陽電源科技有限公司 (附註(d))	不適用	不適用	不適用
江蘇宇頤陽軒能源科技有限公司 (附註(d))	不適用	不適用	不適用
陽光電源 (珠海橫琴) 有限公司 (附註(c))	不適用	容誠會計師事務所 (特殊普通合夥)	合肥中微會計師事務所 (普通合夥)

附錄一

會計師報告

實體名稱	法定核數師名稱		
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
合肥陽光信息科技有限公司.....	容誠會計師事務所(特殊普通合夥)	容誠會計師事務所(特殊普通合夥)	容誠會計師事務所(特殊普通合夥)
Sungrow Deutschland GmbH (附註(a)).....	RSM Ebner Stolz GmbH & Co.	RSM Ebner Stolz GmbH & Co.	不適用
Sungrow Australia Group Pty Ltd. .	In.Corp Audit & Assurance Pty Ltd	BDO Audit Pty Ltd	BDO Audit Pty Ltd
陽光電源(上海)有限公司 (附註(a)).....	容誠會計師事務所(特殊普通合夥)	容誠會計師事務所(特殊普通合夥)	不適用
Sungrow Hellas Single Member Limited Liability Company (附註(d)).....	不適用	不適用	不適用

附註：

- (a) 於本報告日期，該等子公司截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表尚未刊發。
- (b) 該等子公司於截至2024年及2025年12月31日止年度未刊發經審計財務報表。
- (c) 由於該子公司為新註冊成立的公司，其截至2023年12月31日止年度的經審計財務報表尚未刊發。
- (d) 該等子公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度未刊發經審計財務報表。
- (e) 具中文名稱之子公司的英文名稱乃 貴集團管理層就其中文名稱作出之最佳翻譯，因其並無正式英文名稱。
- (f) 上表所列之 貴公司子公司乃按 貴集團意見於往績記錄期間對業績或上市公司構成主要影響者。按 貴集團意見，倘披露其他子公司之詳情將導致內容過於冗長。
- (g) 除Sungrow Developers India Private Limited及Sungrow (India) Private Limited (彼等以3月31日為財務年度年結日) 外，上文所列子公司均以12月31日為財務年度年結日。

20. 擁有重大非控股權益的部分擁有子公司

於2023年、2024年及2025年12月31日，非控股權益總額分別約為人民幣1,749,278,000元、人民幣3,293,684,000元及人民幣3,160,989,000元，其中約人民幣1,334,939,000元、人民幣2,895,924,000元及人民幣2,791,395,000元歸屬於陽光新能源。

貴集團擁有重大非控股權益的子公司詳情如下：

陽光新能源

	於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
非控股權益所持權益比例.....	17.06%	17.06%	17.06%

附 錄 一

會 計 師 報 告

	於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
非控股權益應佔年內利潤.....	206,760	277,222	101,173
向非控股股東宣派股息	37,596	—	60,868
非控股權益累計餘額	1,334,939	2,895,924	2,791,395

下表列示上述子公司的匯總財務資料。所披露金額未進行任何集團內公司間抵銷：

	於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
流動資產.....	23,120,574	28,795,255	17,795,330
非流動資產.....	5,017,476	7,944,902	8,703,581
流動負債.....	(16,702,249)	(16,868,457)	(10,867,398)
非流動負債.....	(3,609,184)	(8,530,840)	(4,150,762)
資產淨值.....	7,826,617	11,340,860	11,480,751
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	26,560,196	23,310,197	19,784,921
年內利潤.....	1,148,410	1,625,325	560,160
其他全面收益／(虧損)	11,691	(2,950)	(22,816)
年內全面收益總額	1,160,101	1,622,375	537,344
經營活動(所用)／所得的現金流淨額.....	(3,604,986)	(1,339,001)	5,223,484
投資活動所用現金流淨額.....	(1,181,414)	(653,960)	(283,417)
融資活動所得／(所用)的現金流淨額.....	5,098,600	2,419,726	(5,215,723)
匯率變動影響淨額	(37,110)	(4,220)	(11,679)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	275,090	422,545	(287,335)

附錄一

會計師報告

21. 商譽

	於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
於年初			
成本	—	—	296,978
賬面淨值.....	—	—	296,978
添置 (附註43)	—	296,978	—
於年末			
成本	—	296,978	296,978
賬面淨值.....	—	296,978	296,978

商譽減值測試

分配至 貴集團現金生成單位的商譽賬面金額如下：

	於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
泰禾智能.....	—	296,978	296,978

根據國際會計準則第36號「資產減值」，貴集團已於2024年及2025年12月31日對 貴集團商譽進行減值評估。就減值評估而言，現金生成單位的可收回金額基於公允價值減處置費用確定，並參考獨立估值師出具的估值報告採用市場法計算。

泰禾智能為上海證券交易所A股上市公司。用於計算上述現金生成單位公允價值減去處置費用的關鍵假設如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
參考市價 (附註(a)).....	人民幣19.55元	人民幣22.61元
控制權溢價 (附註(b)).....	24.04%	11.05%

附註：

- (a) 股份的參考市價基於估值基準日前20個、60個及120個交易日泰禾智能的平均股價的中位數確定。
- (b) 控制權溢價乃參考截至2024年及2025年12月31日止年度公開市場信息中涉及上市公司控制權益變更的交易案例確定。

於2024年及2025年12月31日，與泰禾智能相關的現金產生單位的估計可收回金額分別超出其賬面值約人民幣14,600,000元及人民幣17,591,000元。因此，貴集團認為相關商譽並未發生減值。

貴集團基於參考市價或控制權溢價相關假設的合理可能變動進行敏感性分析。倘估計關鍵假設發生下文所載變動，淨空將降為零。

附錄一

會計師報告

倘於2024年及2025年12月31日的參考市價分別較管理層估計低3.23%及3.84%，則 貴集團將就商譽賬面值確認減值虧損。

倘於2024年及2025年12月31日的控制權溢價分別較管理層估計低4.01%及4.26%，則 貴集團將就商譽賬面值確認減值虧損。

22. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	於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
非即期			
— 非上市股權投資.....	500,017	815,262	897,054
即期			
— 銀行理財產品及結構性存款(附註)....	1,694,168	9,829,664	10,480,153
— 非上市股權投資.....	377,350	335,110	377,565
— 上市股權投資.....	—	—	132,205
— 遠期外匯合同.....	531	—	8,450
	2,072,049	10,164,774	10,998,373

貴公司

	於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
非即期			
— 非上市股權投資.....	201,011	356,757	324,211
即期			
— 銀行理財產品及結構性存款(附註)....	1,650,006	9,400,000	10,150,000
— 非上市股權投資.....	142,629	142,629	142,030
— 上市股權投資.....	—	—	27,056
— 遠期外匯合同.....	—	—	8,139
	1,792,635	9,542,629	10,327,225

附註：

銀行理財產品及結構性存款主要由中國信譽良好的銀行管理，主要投資於若干金融資產。由於其合同現金流量並非僅為支付本金及利息，故其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

由於 貴集團預期於各報告期後十二個月內變現該等金融資產，故銀行理財產品及結構性存款分類為流動資產。

附錄一

會計師報告

23. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

貴集團

	於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
非即期			
— 可轉讓大額存單 (附註(a))	—	190,319	187,855
即期			
— 可轉讓大額存單 (附註(a))	—	—	10,759
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的應收票據 (附註(b))	772,690	1,167,009	1,782,439
	772,690	1,167,009	1,793,198

附註：

- (a) 可轉讓大額存單，其合同現金流量僅為本金及利息，且 貴集團乃按目標透過收取合同現金流量及出售金融資產的業務模式持有。
- (b) 該結餘指 貴集團持有的應收票據，該等應收票據由信譽良好且信貸評級較高的中國銀行發行或擔保。於往績記錄期間，應收票據於各年末的六個月內到期。應收票據乃按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量，原因為該等票據乃按目標透過收取合同現金流量及出售金融資產的業務模式持有，而合同現金流量僅為支付未償還本金的本金及利息。 貴集團認為，應收票據不存在重大信用風險，因此不會因銀行違約而造成重大損失。由於應收票據屬短期性質，其公允價值變動極小。

已整體終止確認的金融資產

作為日常業務活動的一部分， 貴集團將若干由銀行或商業實體承兌的應收票據（「貼現及背書票據」）進行貼現或背書。於2023年、2024年及2025年12月31日，已轉讓予若干銀行及 貴集團若干供應商的票據賬面值分別約為人民幣1,491,869,000元、人民幣7,047,527,000元及人民幣4,026,657,000元。於往績記錄期間各年末，該等已貼現及背書票據的屆滿期限為一至六個月。根據《中華人民共和國票據法》，貼現及背書票據的持有人有權對包括 貴集團在內的任何一人、數人或者全體票據債務人行使追索權，且不受清償順序限制（「持續涉入」）。 貴集團認為，在承兌銀行未發生違約的情況下， 貴集團被貼現及背書票據持有人追索的風險較低。 貴集團已將與該等已貼現及背書票據相關的絕大部分風險及報酬轉移。因此， 貴集團已終止確認該等票據的全部賬面值及相關貿易應付款項。 貴集團可能因持續涉入該等貼現及背書票據而可能面臨的最高損失金額以及回購該等票據的未折現現金流量，等同於其賬面值。 貴集團認為， 貴集團持續涉入貼現及背書票據的公允價值並不重大。

貴公司

	於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
即期			
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的應收票據 (附註)	623,246	539,663	586,709

附錄一

會計師報告

附註：

已整體終止確認的金融資產

貴公司將若干由銀行或商業實體承兌的應收票據（「貼現及背書票據」）進行貼現或背書。於2023年、2024年及2025年12月31日，已轉讓予若干銀行及貴公司若干供應商的票據賬面值分別約為人民幣1,608,514,000元、人民幣2,415,847,000元及人民幣2,000,309,000元。於往績記錄期間各年末，該等已貼現及背書票據的屆滿期限為一至六個月。貴公司認為，在承兌銀行未發生違約的情況下，貴公司被貼現及背書票據持有人追索的風險較低。貴公司已將與該等已貼現及背書票據相關的絕大部分風險及報酬轉移，因此，貴集團已終止確認該等票據的全部賬面值及相關貿易應付款項。貴公司可能因持續涉入該等貼現及背書票據而可能面臨的最高損失金額以及回購該等票據的未折現現金流量，等同於其賬面值。貴公司認為，貴公司持續涉入貼現及背書票據的公允價值並不重大。

24. 應收賬款及應收票據

貴集團

	於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
非即期			
長期應收賬款.....	320,380	286,420	269,000
即期			
應收賬款.....	23,099,047	30,523,397	26,910,603
應收票據.....	698,135	851,025	1,240,517
長期應收賬款的即期部分.....	56,620	56,580	38,000
	23,853,802	31,431,002	28,189,120
減：減值準備.....	(2,008,782)	(2,891,381)	(3,419,841)
	21,845,020	28,539,621	24,769,279

金融資產轉移

未整體終止確認的金融資產

已背書或貼現的應收票據

作為日常業務活動的一部分，貴集團將若干由銀行或商業實體承兌的應收票據（「貼現及背書票據」）進行貼現或背書。於2023年、2024年及2025年12月31日，已轉讓予若干銀行及貴集團若干供應商的票據賬面值分別約為人民幣546,998,000元、人民幣592,738,000元及人民幣991,907,000元。貴公司董事認為，貴集團保留了與該等貼現及背書票據相關的絕大部分風險及報酬（包括違約風險），因此貴集團繼續確認該等貼現及背書票據的全部賬面值，並確認相應的借款或其他應付款。完成貼現及背書後，貴集團不再保留對該等貼現及背書票據的任何使用權，包括向任何第三方出售、轉讓或質押的權利。

附錄一

會計師報告

貿易應收款項保理

作為日常業務活動的一部分，貴集團訂立貿易應收款項保理安排（「該安排」），並將若干貿易應收款項轉讓予銀行。在該安排下，貴集團保留了所轉讓貿易應收款項的絕大部分風險及報酬。因此，貴集團繼續確認該等貿易應收款項的全部賬面值。於2023年、2024年及2025年12月31日，該安排下已轉讓但尚未結清的已轉讓貿易應收款項原始賬面值分別約為零、人民幣193,390,000元及人民幣9,359,000元。

若干貿易應收款項及應收票據已抵押作為貴集團借款的抵押，詳情於歷史財務資料附註41披露。

貴公司

	於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
非即期			
長期應收賬款			
— 應收子公司	3,592,651	2,854,451	843,556
— 應收其他方	320,380	286,420	269,000
	<u>3,913,031</u>	<u>3,140,871</u>	<u>1,112,556</u>
即期			
應收賬款			
— 應收子公司	4,040,083	5,886,933	6,462,048
— 應收其他方	8,698,442	12,752,683	10,000,770
應收票據	621,709	741,157	1,031,973
長期應收賬款的即期部分	<u>56,620</u>	<u>56,580</u>	<u>38,000</u>
	13,416,854	19,437,353	17,532,791
減：減值準備	<u>(1,266,442)</u>	<u>(1,792,261)</u>	<u>(2,037,859)</u>
	<u>12,150,412</u>	<u>17,645,092</u>	<u>15,494,932</u>

金融資產轉移

未整體終止確認的金融資產

已背書或貼現的應收票據

作為日常業務活動的一部分，貴公司將若干由銀行或商業實體承兌的應收票據（「貼現及背書票據」）進行貼現或背書。於2023年、2024年及2025年12月31日，已轉讓予若干銀行及貴集團若干供應商的票據賬面值分別約為人民幣528,183,000元、人民幣543,198,000元及人民幣874,633,000元。貴公司董事認為，貴公司保留了與該等貼現及背書票據相關的絕大部分風險及報酬（包括違約風險），因此貴集團繼續確認該等貼現及背書票據的全部賬面值，並確認相應的借款或其他應付款。完成貼現及背書後，貴公司不再保留對該等貼現及背書票據的任何使用權，包括向任何第三方出售、轉讓或質押的權利。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，授予客戶的信貸期一般為180天內。應收賬款及長期應收賬款基於確認日期的賬齡分析如下：

貴集團

	於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
於1年內	19,914,954	25,476,280	19,619,148
1年以上但於2年內	1,929,910	3,033,702	4,488,582
2年以上但於3年內	506,206	897,095	1,326,452
3年以上	1,124,977	1,459,320	1,783,421
	<u>23,476,047</u>	<u>30,866,397</u>	<u>27,217,603</u>

貴公司

	於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
於1年內	14,076,695	15,611,215	12,320,340
1年以上但於2年內	1,340,359	4,522,290	2,646,436
2年以上但於3年內	185,577	631,098	1,335,789
3年以上	1,105,545	1,072,464	1,310,809
	<u>16,708,176</u>	<u>21,837,067</u>	<u>17,613,374</u>

應收賬款及應收票據的減值變動如下：

貴集團

	於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
於年初	1,370,920	2,008,782	2,891,381
已確認減值虧損淨額(附註)	639,415	837,422	645,988
撤銷	(8,817)	(20,689)	(95,946)
通過收購一間子公司添置	129	56,703	—
匯兌調整	9,103	198	(1,072)
其他	(1,968)	8,965	(20,510)
於年末	<u>2,008,782</u>	<u>2,891,381</u>	<u>3,419,841</u>

附註：

有關應收賬款減值及 貴集團面臨的信貸風險的詳情載於附註49。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
於年初	1,200,121	1,266,442	1,792,261
已確認減值虧損淨額 (附註)	74,991	545,185	319,506
撇銷	(8,670)	(19,366)	(73,908)
於年末	<u>1,266,442</u>	<u>1,792,261</u>	<u>2,037,859</u>

25. 合同資產

貴集團

	於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
未到期質保金 (附註(a))	2,131,321	2,433,940	2,742,778
已完工未結算資產 (附註(b))	<u>684,421</u>	<u>917,455</u>	<u>942,479</u>
	2,815,742	3,351,395	3,685,257
減：減值準備	<u>(159,384)</u>	<u>(244,153)</u>	<u>(384,783)</u>
	<u>2,656,358</u>	<u>3,107,242</u>	<u>3,300,474</u>
流動	2,008,704	1,615,259	1,658,609
非流動	<u>647,654</u>	<u>1,491,983</u>	<u>1,641,865</u>
	<u>2,656,358</u>	<u>3,107,242</u>	<u>3,300,474</u>

附註：

- (a) 貴集團通常同意保留合同價值的3%至10%作為保固金。保留期通常為竣工後兩年至五年。該等款項於保留期結束前均計入合同資產，原因是 貴集團獲得最終付款的權利以項目於保留期內持續正常運作為前提。
- (b) 該等金額主要代表 貴集團對已完工但尚未開具賬單的工程所享有的對價權利，該等權利以 貴集團未來實現特定里程碑為條件。當 貴集團的權利變為無條件時，合同資產將重分類為貿易應收款項。 貴集團通常在客戶出具結算單時，將合同資產重分類為貿易應收款項，此時除時間因素外，收取對價的權利已成為無條件。
- (c) 有關合約資產減值及 貴集團信貸風險敞口的詳情載於附註49。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
未到期質保金	1,005,576	1,073,586	1,101,100
減：減值準備	(56,994)	(79,103)	(95,920)
	<u>948,582</u>	<u>994,483</u>	<u>1,005,180</u>
流動	531,060	560,201	549,639
非流動	417,522	434,282	455,541
	<u>948,582</u>	<u>994,483</u>	<u>1,005,180</u>

26. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於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
非即期			
購買長期資產的預付款項	267,551	462,161	562,648
產能擔保預付款項	15,653	12,246	8,642
其他	25,110	33,172	62,731
	<u>308,314</u>	<u>507,579</u>	<u>634,021</u>
即期			
其他應收款項			
— 按金	578,710	1,040,010	1,155,277
— 出售與電站項目相關的資產的 應收款項	884,698	907,095	877,646
— 其他	194,503	218,764	330,057
	<u>1,657,911</u>	<u>2,165,869</u>	<u>2,362,980</u>
減：減值準備	(249,038)	(405,182)	(539,264)
	<u>1,408,873</u>	<u>1,760,687</u>	<u>1,823,716</u>
材料及服務的預付款項	457,424	214,869	997,780
待抵扣進項稅	999,741	2,420,593	2,521,626
遞延[編纂]	—	—	[編纂]
其他	170,117	304,327	464,938
	<u>3,036,155</u>	<u>4,700,476</u>	<u>5,829,847</u>

貴公司

	於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
非即期			
購買長期資產的預付款項	189,566	217,155	239,454
產能擔保預付款項	15,653	12,246	8,642
其他	15,882	22,733	44,410
	<u>221,101</u>	<u>252,134</u>	<u>292,506</u>
即期			
其他應收款項			

附錄一

會計師報告

	於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
— 應收子公司	1,836,531	3,415,957	3,396,666
— 按金	191,430	599,947	478,525
— 其他	91,287	107,880	132,749
	2,119,248	4,123,784	4,007,940
減：減值準備	(200,289)	(356,953)	(394,192)
	1,918,959	3,766,831	3,613,748
材料及服務的預付款項	18,379	7,743	387,486
待抵扣進項稅	14	334,816	215,392
遞延[編纂]	—	—	[編纂]
其他	13,146	32,581	64,797
	1,950,498	4,141,971	4,303,210

部分其他應收款項已被質押作為 貴集團借款擔保，詳情披露於歷史財務資料附註41。

其他應收款項的減值變動如下：

貴集團

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	131,286	—	3,200	134,486
撥備	85,959	—	2,443	88,402
通過收購一間子公司添置	33,943	—	—	33,943
撇銷	(6,522)	—	—	(6,522)
匯兌調整	695	—	—	695
其他	(1,966)	—	—	(1,966)
於2023年12月31日	243,395	—	5,643	249,038
於2024年1月1日	243,395	—	5,643	249,038
撥備	164,828	—	—	164,828
通過收購一間子公司添置	949	—	—	949
撇銷	(1,234)	—	(3,200)	(4,434)
匯兌調整	855	—	—	855
其他	(6,054)	—	—	(6,054)
於2024年12月31日	402,739	—	2,443	405,182
於2025年1月1日	402,739	—	2,443	405,182
撥備	136,336	—	19,523	155,859
撇減	(651)	—	—	(651)
匯兌調整	(2,981)	—	—	(2,981)
其他	(18,145)	—	—	(18,145)
於2025年12月31日	517,298	—	21,966	539,264

附錄一

會計師報告

貴公司

	第1階段	第2階段	第3階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	96,648	—	3,200	99,848
撥備	102,346	—	—	102,346
撇銷	(1,905)	—	—	(1,905)
於2023年12月31日	197,089	—	3,200	200,289
於2024年1月1日	197,089	—	3,200	200,289
撥備	159,864	—	—	159,864
撇銷	—	—	(3,200)	(3,200)
於2024年12月31日	356,953	—	—	356,953
於2025年1月1日	356,953	—	—	356,953
撥備	34,268	—	2,971	37,239
於2025年12月31日	391,221	—	2,971	394,192

27. 遞延所得稅

貴集團

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且當遞延稅項資產與負債與同一稅務機關有關時，遞延稅項資產與負債可互相抵銷。

	於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
遞延稅項資產	2,182,534	3,084,065	3,349,372
遞延稅項負債抵銷	(111,246)	(132,576)	(156,331)
遞延稅項資產淨額	2,071,288	2,951,489	3,193,041
遞延稅項負債	123,854	214,905	239,488
遞延稅項資產抵銷	(111,246)	(132,576)	(156,331)
遞延稅項負債淨額	12,608	82,329	83,157

(a) 遞延稅項資產

於往績記錄期間，遞延稅項資產的變動（不計及同一稅務司法權區結餘的抵銷）如下：

	減值撥備	稅項虧損	集團內公司 間交易之未 變現利潤	應計費用 及撥備	以股份為 基礎的付款	遞延收益	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	270,901	33,942	606,945	94,578	19,410	23,597	48,784	1,098,157
計入／(扣除自) 損益	116,357	24,982	748,882	159,882	5,995	(358)	26,416	1,082,156
扣除自資本公積	—	—	—	—	(2,222)	—	—	(2,222)
匯兌調整	3,814	—	—	384	—	—	245	4,443
於2023年12月31日及 2024年1月1日	391,072	58,924	1,355,827	254,844	23,183	23,239	75,445	2,182,534

附錄一

會計師報告

	減值撥備	稅項虧損	集團內公司 間交易之未 變現利潤	應計費用 及撥備	以股份為 基礎的付款	遞延收益	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入／(扣除自) 損益.....	181,396	(31,262)	467,867	188,916	33,473	7,139	1,919	849,448
計入資本公積.....	–	–	–	–	18,519	–	–	18,519
匯兌調整.....	5,197	–	–	(579)	–	–	29	4,647
通過收購一間子公司添置.....	8,114	–	4	6,465	1,111	13,223	–	28,917
於2024年12月31日及								
2025年1月1日.....	585,779	27,662	1,823,698	449,646	76,286	43,601	77,393	3,084,065
計入／(扣除自) 損益.....	158,222	18,758	(365,867)	307,678	14,825	(5,415)	16,934	145,135
計入資本公積.....	–	–	–	–	119,020	–	–	119,020
匯兌調整.....	728	–	–	849	–	–	126	1,703
出售子公司減值.....	(551)	–	–	–	–	–	–	(551)
於2025年12月31日.....	744,178	46,420	1,457,831	758,173	210,131	38,186	94,453	3,349,372

(b) 遞延稅項負債

於往績記錄期間，遞延所得稅負債的變動（不計及同一稅務司法權區結餘的抵銷）如下：

	收購子公司 產生的公允 價值調整	按公允價值 計量的金融 資產的公允 價值變動	物業、廠房 及設備折舊	使用權資產	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	13,401	1,017	23,595	47,558	–	85,571
(計入)／扣除自損益.....	(796)	15,322	(800)	24,557	–	38,283
於2023年12月31日及						
2024年1月1日.....	12,605	16,339	22,795	72,115	–	123,854
(計入)／扣除自損益.....	(796)	7,144	28,901	3,047	14,645	52,941
通過收購一間子公司添置.....	37,469	(60)	635	66	–	38,110
於2024年12月31日及						
2025年1月1日.....	49,278	23,423	52,331	75,228	14,645	214,905
(計入)／扣除自損益.....	(4,433)	13,486	(32,210)	17,997	29,743	24,583
於2025年12月31日.....	44,845	36,909	20,121	93,225	44,388	239,488

附錄一

會計師報告

(c) 未確認遞延稅項資產的稅項虧損及可抵扣暫時性差異

遞延稅項資產於可能透過未來應課稅溢利變現相關稅務利益時予以確認。以下項目並無確認遞延稅項資產：

	於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
稅項虧損.....	371,058	1,947,493	2,589,090
可抵扣暫時性差異.....	3,626,112	5,180,415	6,422,474
	<u>3,997,170</u>	<u>7,127,908</u>	<u>9,011,564</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團可用於抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別約為人民幣756,676,000元、人民幣2,089,785,000元及人民幣2,867,811,000元。由於無法預測未來溢利來源，故並無就部分稅項虧損確認遞延稅項資產。截至上述各日期，未確認稅項虧損包括虧損分別約人民幣371,058,000元、人民幣1,947,493,000元及人民幣2,589,090,000元。

未就遞延稅項資產確認的可抵扣稅項虧損將於下列期間屆滿：

	於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
2025年.....	18	1,675	—
2026年.....	23,685	28,595	28,569
2027年.....	35,443	40,056	75,556
2028年.....	117,616	141,286	101,369
2029年.....	13,311	293,709	237,115
2030年.....	26,857	93,479	224,655
2031年.....	48,695	166,227	156,280
2032年.....	52,781	321,379	344,690
2033年.....	52,652	558,571	592,716
2034年.....	—	302,516	375,093
2035年.....	—	—	453,047
	<u>371,058</u>	<u>1,947,493</u>	<u>2,589,090</u>

貴公司

遞延稅項資產及負債抵銷後的淨額如下：

	於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
遞延稅項資產.....	500,613	824,727	1,133,227
遞延稅項負債抵銷.....	(29,465)	(33,000)	(32,439)
	<u>471,148</u>	<u>791,727</u>	<u>1,100,788</u>
遞延稅項負債.....	29,465	33,000	32,439
遞延稅項資產抵銷.....	(29,465)	(33,000)	(32,439)
遞延稅項負債淨額.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

(a) 遞延稅項資產

於往績記錄期間，遞延稅項資產的變動（不計及同一稅務司法權區結餘的抵銷）如下：

	減值撥備	應計費用 及撥備	以股份為 基礎的付款	遞延收益	租賃負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	214,878	79,864	14,997	21,992	7,317	339,048
計入／(扣除自) 損益	47,140	114,969	5,694	(924)	(4,219)	162,660
扣除自資本公積	—	—	(1,095)	—	—	(1,095)
於2023年12月31日及2024年1月1日 ..	262,018	194,833	19,596	21,068	3,098	500,613
計入／(扣除自) 損益	129,561	140,583	31,963	5,584	(1,357)	306,334
計入資本公積	—	—	17,780	—	—	17,780
於2024年12月31日及2025年1月1日 ..	391,579	335,416	69,339	26,652	1,741	824,727
計入／(扣除自) 損益	71,425	121,987	14,101	(3,425)	1,376	205,464
計入資本公積	—	—	103,036	—	—	103,036
於2025年12月31日	463,004	457,403	186,476	23,227	3,117	1,133,227

(b) 遞延稅項負債

於往績記錄期間，遞延所得稅負債的變動（不計及同一稅務司法權區結餘的抵銷）如下：

	使用權資產	收購子公司 產生的公允 價值調整	物業、廠房 及設備折舊	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	7,159	4,943	15,845	27,947
計入／(扣除自) 損益	(4,172)	8,069	(2,379)	1,518
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,987	13,012	13,466	29,465
計入／(扣除自) 損益	(971)	6,861	(2,355)	3,535
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,016	19,873	11,111	33,000
扣除自／(計入) 損益	1,355	307	(2,223)	(561)
於2025年12月31日	3,371	20,180	8,888	32,439

附錄一

會計師報告

28. 存貨

貴集團

	於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
原材料	4,301,582	3,704,448	5,031,011
半成品及在製品	586,037	937,682	1,063,878
履約成本	9,843,985	14,004,601	5,473,475
製成品	8,398,821	12,460,191	17,180,909
	23,130,425	31,106,922	28,749,273
減：減值撥備 (附註)	(1,688,920)	(2,079,361)	(1,493,856)
	21,441,505	29,027,561	27,255,417

貴公司

	於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
原材料	2,655,253	1,879,517	1,817,115
半成品及在製品	275,705	358,633	277,827
履約成本	—	—	5,902
製成品	3,230,020	5,505,099	4,251,955
	6,160,978	7,743,249	6,352,799
減：減值撥備 (附註)	(223,068)	(382,215)	(558,730)
	5,937,910	7,361,034	5,794,069

附註：

存貨於各報告期末按成本與可變現淨值中較低者列賬。可變現淨值指於當下業務過程中的估計售價減去適用成本、銷售開支及稅項支出。貴集團對可變現淨值及相應存貨減值作出最佳估計，然而該減值評估或會因市場狀況變化而出現重大變動。

29. 受限制銀行存款

貴集團

	於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
用作銀行承兌票據的已質押銀行存款	1,663,290	1,832,774	715,189
用作其他用途的已質押銀行存款 (附註)	100,305	249,438	117,660
	1,763,595	2,082,212	832,849

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
用作銀行承兌票據的已質押銀行存款	546,752	537,818	344,835
用作其他用途的已質押銀行存款 (附註)	18,657	17,570	17,007
	<u>565,409</u>	<u>555,388</u>	<u>361,842</u>

附註：

用作其他用途的已質押銀行結餘主要包括保函、土地復墾擔保及光伏貸款擔保。

30. 現金及現金等價物

貴集團

	於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
現金及銀行存款	<u>16,267,022</u>	<u>17,717,234</u>	<u>21,997,964</u>

以下列貨幣計值：

	於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
人民幣	14,571,397	13,503,046	15,378,602
美元	1,120,317	3,463,805	5,301,176
歐元	94,432	178,882	765,001
其他	480,876	571,501	553,185
	<u>16,267,022</u>	<u>17,717,234</u>	<u>21,997,964</u>

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國境內外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲批准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。銀行現金存款按每日銀行存款浮動利率計息。該等銀行結餘存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

貴公司

	於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
現金及銀行存款	<u>11,700,121</u>	<u>13,426,827</u>	<u>17,423,107</u>

附錄一

會計師報告

以下列貨幣計值：

	於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
人民幣	11,688,873	10,456,122	13,228,921
美元	7,912	2,855,262	3,785,399
歐元	3,184	3,130	390,638
其他	152	112,313	18,149
	<u>11,700,121</u>	<u>13,426,827</u>	<u>17,423,107</u>

31. 應付賬款及應付票據

貴集團

	於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
應付賬款	15,571,135	20,956,591	21,073,708
應付票據	<u>12,914,781</u>	<u>15,800,567</u>	<u>15,562,127</u>
	<u>28,485,916</u>	<u>36,757,158</u>	<u>36,635,835</u>

貴集團的應付貿易及票據款項的賬面值與其於結算日的公允價值相若。

供應商授予的信貸期一般在180天內。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團應付賬款基於確認日期的賬齡分析如下：

	於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
— 於1年內	15,146,216	20,625,794	20,252,735
— 1年以上但於2年內	290,276	221,810	675,800
— 2年以上但於3年內	79,380	46,729	47,908
— 3年以上	<u>55,263</u>	<u>62,258</u>	<u>97,265</u>
	<u>15,571,135</u>	<u>20,956,591</u>	<u>21,073,708</u>

貴公司

	於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
應付賬款			
— 應付其他方	7,183,355	8,393,944	6,741,860
— 應付子公司	<u>2,234,754</u>	<u>6,157,598</u>	<u>4,538,097</u>
應付票據	<u>6,536,521</u>	<u>5,852,635</u>	<u>7,233,307</u>
	<u>15,954,630</u>	<u>20,404,177</u>	<u>18,513,264</u>

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司應付賬款基於確認日期的賬齡分析如下：

	於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
— 於1年內	8,992,200	13,837,056	10,818,898
— 1年以上但於2年內	178,604	504,856	379,588
— 2年以上但於3年內	64,013	134,911	14,719
— 3年以上	183,292	74,719	66,752
	<u>9,418,109</u>	<u>14,551,542</u>	<u>11,279,957</u>

32. 合同負債

貴集團

	於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
客戶預付款項	<u>6,564,810</u>	<u>10,027,405</u>	<u>10,655,608</u>

貴公司

	於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
客戶預付款項			
— 子公司預付款項	192,925	652,671	734,458
— 其他方預付款項	<u>1,469,019</u>	<u>3,719,579</u>	<u>2,077,617</u>
	<u>1,661,944</u>	<u>4,372,250</u>	<u>2,812,075</u>

合同負債主要來自已確立履約責任但尚未提供相關服務或貨品的客戶的預付款項。

下表列示於往績記錄期間確認的收入中與結轉合同負債相關的金額：

貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入年初合同負債結餘的已確認收入	<u>3,469,681</u>	<u>6,018,151</u>	<u>9,460,595</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入年初合同負債結餘的已確認收入	424,291	1,272,718	3,891,639

33. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於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
非即期			
遞延收益	168,762	371,210	313,543
儲能服務系統項目按金	—	382,163	394,702
其他	—	4,754	—
	168,762	758,127	708,245
即期			
應付工資及福利	1,063,589	1,357,773	2,616,209
尚未終止確認且尚未到期的已背書			
應收票據	543,322	580,901	973,230
其他應付稅項	1,192,614	2,060,387	1,040,493
已收按金	1,293,801	1,335,095	807,223
應計[編纂]	—	—	[編纂]
其他	472,592	517,033	544,450
	4,565,918	5,851,189	5,987,760

貴公司

	於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
非即期			
遞延收益	140,457	177,681	154,848
即期			
應付子公司款項	2,851,637	6,644,667	5,573,934
應付工資及福利	440,162	518,649	892,995
尚未終止確認且尚未到期的已背書			
應收票據	526,491	531,361	874,633
其他應付稅項	167,269	256,606	296,068
已收按金	38,267	39,077	53,345
應計[編纂]	—	—	[編纂]
其他	42,273	73,036	96,483
	4,066,099	8,063,396	7,793,613

附錄一

會計師報告

34. 借款

貴集團

	於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
非即期			
<i>無抵押及無擔保</i>			
長期銀行借款.....	1,758,360	126,000	595,089
長期其他借款.....	49,562	305,762	44,466
	<u>1,807,922</u>	<u>431,762</u>	<u>639,555</u>
<i>無抵押及有擔保</i>			
長期銀行借款 (附註(a)).....	—	524,346	20,666
<i>有抵押及有擔保</i>			
長期銀行借款 (附註(c)).....	1,561,783	—	—
<i>有抵押及無擔保</i>			
長期銀行借款 (附註(b)).....	859,560	4,213,088	2,449,127
長期其他借款 (附註(b)).....	142,262	2,551,386	782,555
	<u>1,001,822</u>	<u>6,764,474</u>	<u>3,231,682</u>
	<u>4,371,527</u>	<u>7,720,582</u>	<u>3,891,903</u>
即期			
<i>無抵押及無擔保</i>			
供應商融資安排下的銀行借款 (附註(d)).....	1,873,028	2,952,512	1,556,777
短期銀行借款.....	809,697	942,468	49,746
應收款項保理銀行借款.....	—	203,568	9,852
長期銀行借款的即期部分.....	1,030,110	937,079	3,690
長期其他借款的即期部分.....	4,458	4,153	3,466
	<u>3,717,293</u>	<u>5,039,780</u>	<u>1,623,531</u>
<i>無抵押及有擔保</i>			
短期銀行借款 (附註(a)).....	110,294	115,161	806,071
長期銀行借款的即期部分 (附註(a)).....	—	—	16,000
	<u>110,294</u>	<u>115,161</u>	<u>822,071</u>
<i>有抵押及有擔保</i>			
長期銀行借款的即期部分 (附註(c)).....	144,437	—	—
<i>有抵押及無擔保</i>			
長期銀行借款的即期部分 (附註(b)).....	58,776	309,135	270,424
長期其他借款的即期部分 (附註(b)).....	23,124	615,208	149,628
	<u>81,900</u>	<u>924,343</u>	<u>420,052</u>
	<u>4,053,924</u>	<u>6,079,284</u>	<u>2,865,654</u>

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，短期銀行借款的年利率分別介乎0.40%至6.33%、2.25%至6.78%及2.10%至5.20%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，長期銀行借款的年利率分別介乎2.20%至4.75%、2.20%至4.75%及2.20%至3.80%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，其他長期借款的年利率分別介乎2.21%至5.05%、2.98%至3.36%及3.2%至5.00%。

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，子公司的銀行借款約人民幣110,294,000元、人民幣639,507,000元及人民幣842,737,000元由 貴公司或陽光新能源提供擔保。
- (b) 於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行借款約人民幣918,336,000元、人民幣4,522,223,000元及人民幣2,719,551,000元，以及其他借款約人民幣165,386,000元、人民幣3,166,594,000元及人民幣932,183,000元，由 貴集團的物業、廠房及設備、其他應收款項、貿易應收款項(附註41)及發電項目的收費權作抵押。
- (c) 於2023年12月31日，約人民幣1,706,220,000元的銀行借款由 貴集團的物業、廠房及設備、其他應收款項、貿易應收款項(附註41)及發電項目的收費權作抵押，並由 貴公司或陽光新能源提供擔保。
- (d) 貴集團引入第三方供應鏈信息服務平台，以 貴集團的電子債務憑證向其供應商提供服務。貴集團於電子債務憑證項下的付款責任為無條件及不可撤銷，且不受涉及轉讓電子債務憑證的各方之間任何商業糾紛的影響。貴集團不得就付款責任申索抵銷或提出任何抗辯。根據業務規則，貴集團應於付款日結清電子債務憑證所列金額。電子債務憑證是可轉讓的，在財務上是可行的。

根據供應商融資安排，銀行於原定到期日提前向供應商支付 貴集團欠款。貴集團對供應商的責任於相關銀行付款後依法消滅。貴集團其後於銀行結算後180天內與銀行結算該等安排可能延長原有付款期。於2023年、2024年及2025年12月31日，供應商融資安排項下借款的年利率分別介乎2.40%至3.2%、1.70%至3.05%及2.15%至2.45%，該等利率乃參照當時市場利率釐定。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，供應商融資安排項下的非現金交易分別約為人民幣1,922,011,000元、人民幣3,057,804,000元及人民幣3,057,776,000元。

作為供應商融資安排一部分的金融負債的賬面值如下：

	於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
作為下列一部分列示：			
— 貿易應付款項及應付票據.....	—	4,934	105,801
供應商已從銀行收到付款：			
— 供應商融資安排下的			
銀行借款.....	1,873,028	2,952,512	1,556,777

附錄一

會計師報告

供應商融資安排項下負債及可比貿易應付款項的付款到期日範圍如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
作為供應商融資安排項下銀行			
借款部分的負債	360天內	360天內	360天內
未納入供應商融資安排的可比			
貿易應付款項	180天內	180天內	180天內

於供應商融資安排項下負債的賬面值與其公允價值相若，乃由於其短期性質所致。

貴公司

	於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			
<i>無抵押及無擔保</i>			
長期銀行借款	811,360	—	—
流動			
<i>無抵押及無擔保</i>			
供應商融資安排下的銀行借款	—	157,164	360,078
短期銀行借款	12,122	11,837	—
應收款項保理銀行借款	—	203,568	8,481
長期銀行借款的流動部分	146,989	811,893	—
	159,111	1,184,462	368,559

貴集團及 貴公司之借款須償還如下：

貴集團

	於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
分析為：			
銀行借款：	4,026,342	5,459,923	2,712,560
— 1年內	1,935,669	466,955	297,477
— 超過1年但2年內	763,926	1,114,865	1,034,906
— 超過2年但5年內	1,480,108	3,281,614	1,732,499
— 超過5年	8,206,045	10,323,357	5,777,442
其他借款：	27,582	619,361	153,094
— 1年內	77,642	2,158,853	114,993
— 超過1年但2年內	58,059	209,032	228,539
— 超過2年但5年內	56,123	489,263	483,489
— 超過5年	219,406	3,476,509	980,115
總計	8,425,451	13,799,866	6,757,557

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
分析為：			
銀行借款：			
— 1年內	159,111	1,184,462	368,559
— 超過1年但2年內	811,360	—	—
	<u>970,471</u>	<u>1,184,462</u>	<u>368,559</u>

貴集團及 貴公司以相關集團實體貨幣計值的借款載列如下：

貴集團

計值貨幣：

	於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
人民幣	8,401,169	13,684,705	6,475,556
美元	—	115,161	282,001
其他	24,282	—	—
	<u>8,425,451</u>	<u>13,799,866</u>	<u>6,757,557</u>

貴公司

計值貨幣：

	於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
人民幣	970,471	1,184,462	368,559
歐元	—	—	—
	<u>970,471</u>	<u>1,184,462</u>	<u>368,559</u>

貴集團浮動利率借款的詳情於歷史財務資料附註49披露。

附錄一

會計師報告

35. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

貴集團

	於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
非即期			
— 因遠期股份購買協議產生的負債			
(附註(a))	—	408,604	—
— 對結構性實體其他投資者的贖回負債 (附註(b))	39,610	41,846	40,665
	<u>39,610</u>	<u>450,450</u>	<u>40,665</u>
即期			
— 因遠期股份購買協議產生的負債	—	—	190,782
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>190,782</u>

附註：

- (a) 根據收購協議，貴集團須於2026年12月31日前向許大紅收購泰禾智能額外10.13%的股權。於2025年，貴集團已向許大紅收購其中5.79%的股權。遠期股份購買協議項下的其餘付款責任確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。
- (b) 由於貴集團透過參與該等實體的相關活動而擁有權力、面臨可變回報風險並享有可變回報權利，且有能力透過其對該等實體的權力影響該等回報，故貴集團控制該等結構性實體。就自該等實體其他投資者籌集的款項而言，貴集團有合同責任向該等其他投資者償付該項負債，而管理層將其分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

36. 贖回負債

貴集團

	於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
贖回負債	—	867,400	881,720

於2024年，陽光新能源與A輪投資者訂立投資協議，據此，陽光新能源向A輪投資者發行及配發66,850,829股股份，代價約為人民幣847,000,000元。

同時，子公司與股東訂立協議，授予股東贖回權。貴集團初步按贖回金額的現值將贖回負債的可贖回權利確認為金融負債，其後按攤銷成本計量，並於財務成本中扣除利息，而財務成本按實際利率法於全面虧損表中確認。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，贖回負債的變動如下：

	人民幣千元
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年1月1日	—
添置	847,000
利息開支	20,400
	<u>867,400</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	867,400
已付利息	(11,090)
利息開支	25,410
	<u>881,720</u>
於2025年12月31日	<u>881,720</u>

已授出優先權的主要條款

贖回權

倘陽光新能源未能於A輪融資截止日期起計三年內達成獲所有投資者認可的證券交易所接納的合資格申請，A輪投資者有權要求 貴公司贖回其投資。贖回金額為投資者為獲得子公司股權而支付的總金額，另加自投資資金實際支付日期起至合同所述日期止至觸發贖回日期（按一個歷年365天計算）期間的3%單利年利率，並扣除任何已收現金所得款項（包括股息）。

37. 撥備

貴集團

	於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
保修撥備	2,528,439	4,234,974	5,568,918
退款負債 (附註)	34,270	109,361	97,869
其他	5,981	38,987	34,028
	<u>2,568,690</u>	<u>4,383,322</u>	<u>5,700,815</u>

附註：

退款負債產生自客戶的退貨權。於銷售時， 貴集團就預期將被退回產品確認退款負債，並對收入作出相應調整。該等估計亦採用預期價值法於組合基礎上釐定，以反映 貴集團歷史退貨模式。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間的撥備變動如下：

	保修撥備	退款負債	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,001,992	—	10,064	1,012,056
年內撥備／(使用) 款項淨額	1,513,562	34,270	(4,083)	1,543,749
匯兌調整	12,885	—	—	12,885
於2023年12月31日及				
2024年1月1日	2,528,439	34,270	5,981	2,568,690
年內撥備淨額	1,712,230	75,091	31,039	1,818,360
收購一家子公司的添置	—	—	1,967	1,967
匯兌調整	(5,695)	—	—	(5,695)
於2024年12月31日及2025年1月1日	4,234,974	109,361	38,987	4,383,322
年內撥備／(使用) 淨額	1,303,605	(11,492)	(5,246)	1,286,867
匯兌調整	30,339	—	287	30,626
於2025年12月31日	5,568,918	97,869	34,028	5,700,815

貴公司

	於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
保修撥備	834,813	1,270,862	1,733,980
			保修撥備
			人民幣千元
於2023年1月1日			532,429
年內撥備淨額			302,384
於2023年12月31日及2024年1月1日			834,813
年內撥備淨額			436,049
於2024年12月31日及2025年1月1日			1,270,862
年內撥備淨額			463,118
於2025年12月31日			1,733,980

附錄一

會計師報告

38. 股本及庫存股份

貴集團及 貴公司

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
股本	1,485,151	2,073,211	2,073,211
庫存股份儲備	(1,381,068)	(1,771,123)	(1,616,913)
	<u>104,083</u>	<u>302,088</u>	<u>456,298</u>

貴公司法定、已發行及繳足股本變動如下：

	股份數目 千股	股本 人民幣千元
每股人民幣1元的普通股		
於2023年1月1日	1,485,191	1,485,191
根據限制性股票激勵計劃註銷股份 (附註(a))	(40)	(40)
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,485,151	1,485,151
資本公積轉增股本 (附註(b))	588,060	588,060
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	<u>2,073,211</u>	<u>2,073,211</u>

於往績記錄期間各年末的庫存股份儲備及已發行庫存股份數目詳情如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於年初	520,750	1,381,068	1,771,123
根據限制性股票激勵計劃註銷股份 (附註(a))	(206)	—	—
購回股份 (附註(c))	980,071	517,786	299,975
限制性股份激勵計劃			
項下的股份行使權 (附註(d))	(119,547)	(127,731)	(454,185)
於年末	<u>1,381,068</u>	<u>1,771,123</u>	<u>1,616,913</u>
庫存股份數量 (千股)	<u>16,312</u>	<u>20,860</u>	<u>20,388</u>

附註：

- (a) 於2023年7月19日，2018年激勵計劃授予的限制性股票共計40,000股被註銷，原因是參與者已辭任。因此，股本人民幣40,000元及庫存股份約人民幣206,000元已終止確認。
- (b) 根據2024年5月28日召開的2023年股東周年大會批准的《關於2023年度利潤分配方案及資本公積金轉增股本的議案》，約人民幣588,060,000元的資本儲備已轉增為股本。

附錄一

會計師報告

- (c) 截至2023年12月31日止年度，貴公司通過深圳證券交易所購回11,316,009股自身普通股，已付總代價約為人民幣980,071,000元。

截至2024年12月31日止年度，貴公司通過深圳證券交易所購回6,056,202股自身普通股，已付總代價約為人民幣517,786,000元。

截至2025年12月31日止年度，貴公司通過深圳證券交易所購回5,255,103股自身普通股，已付總代價約為人民幣299,975,000元。

- (d) 根據截至2022年12月31日止年度獲批准的限制性股票激勵計劃（「**2022年激勵計劃**」），於2023年4月24日，2022年激勵計劃授予的符合歸屬限售條件的限制性股票共計1,488,750股解除限售並上市流通，庫存股份儲備約人民幣119,547,000元被終止確認。

於2024年4月22日，2022年激勵計劃授予的符合歸屬限售條件的限制性股票共計1,508,750股解除限售並上市流通，庫存股份儲備約人民幣127,731,000元被終止確認。

於2025年4月25日，2022年激勵計劃授予的符合歸屬限售條件的限制性股票共計2,010,050股解除限售並上市流通，庫存股份儲備約人民幣159,417,000元被終止確認。

根據截至2023年12月31日止年度獲批准的限制性股票激勵計劃（「**2023年激勵計劃**」），於2025年4月25日，2023年激勵計劃授予的符合歸屬限售條件的限制性股票共計3,417,750股解除限售並上市流通，庫存股份儲備約人民幣271,062,000元被終止確認。

於2025年9月30日，2023年激勵計劃授予的符合歸屬限售條件的限制性股票共計298,900股解除限售並上市流通，庫存股份儲備約人民幣23,706,000元被終止確認。

39. 以股份為基礎的僱員薪酬

- (a) 於往續記錄期間，以股份為基礎的付款開支如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以股份為基礎的付款開支.....	200,115	438,260	462,264

- (b) 股權激勵計劃

為表彰僱員的貢獻及激勵彼等進一步推動貴集團發展，貴集團子公司已採納股份激勵計劃（「**股份激勵計劃**」），向計劃參與者獎勵股份激勵平台的合夥權益。陽光新能源、陽光電動力、陽光智維、Sungrow FPV Sci、陽光氫能、泰禾智能設立股份激勵平台，作為最終實益擁有人持有特別授予合資格參與者的股份。

於2020年12月30日，陽光新能源向激勵平台及股份激勵對象發行實繳資本人民幣56,753,000元。認購價格為每人民幣1元註冊資本人民幣2.3元，而經專業評估機構評估的公允價值為每人民幣1元實繳資本人民幣3.64元。

附錄一

會計師報告

於2023年4月25日，陽光電動力向激勵平台及股份激勵對象發行實繳資本人民幣44,700,000元。認購價格為每人民幣1元註冊資本人民幣1元，而經專業評估機構評估的公允價值為每人民幣1元實繳資本人民幣1.12元。

於2023年4月24日，陽光智維向激勵平台及股份激勵對象發行實繳資本人民幣430,000,000元。認購價格為每人民幣1元註冊資本人民幣3.30元，而經專業評估機構評估的公允價值為每人民幣1元實繳資本人民幣5.34元。

於2023年10月27日，Sungrow FPV Sci.向激勵平台及股份激勵對象發行實繳資本人民幣324,000,000元。認購價格為每人民幣1元註冊資本人民幣2.30元，而經專業評估機構評估的公允價值為每人民幣1元實繳資本人民幣3.22元。

於2023年10月28日，陽光氢能SCI向激勵平台及股份激勵對象發行實收資本人民幣45,388,000元。認購價格為每人民幣1元註冊資本人民幣2.00元，經專業評估機構評估的公允價值為每人民幣1元實收資本人民幣1.20元。

該等激勵平台自授出日期起於指定服務期內分批授出。授予 貴集團激勵對象的限制性股票數量概述如下：

	陽光新能源 千股	陽光電動力 千股	陽光智維 千股	Sungrow FPV Sci. 千股	陽光氢能 SCI 千股	泰禾智能 千股
於2023年1月1日	245,253	—	—	—	—	—
授出	19,350	90,829	18,315	22,021	45,388	—
沒收	(19,100)	(740)	—	—	—	—
於2023年12月31日及2024年1月1日	245,503	90,089	18,315	22,021	45,388	—
授出	5,750	18,710	210	3,510	2,416	—
透過收購一間子公司添置	—	—	—	—	—	1,890
沒收	(4,500)	(18,650)	(210)	(3,610)	(2,420)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	246,753	90,149	18,315	21,921	45,384	1,890
授出	6,600	2,080	1,244	1,900	—	105
歸屬	—	—	—	—	—	(730)
沒收	(7,100)	(1,460)	(1,380)	(1,800)	—	(535)
於2025年12月31日	246,253	90,769	18,179	22,021	45,384	730

(c) 限制性股票激勵計劃

限制性股票是指參與者根據限制性A股計劃在滿足 貴集團業績條件和個人業績條件後可認購的普通股。限制性A股計劃項下的 貴集團及個人業績條件達成後，限制性股票參與者有權認購普通股。

- (i) 根據2022年5月30日 貴公司2022年第一次臨時股東會審議通過的《關於公司2022年限制性股票激勵計劃（草案）及其摘要的議案》（「2022年激勵計劃」）等議案， 貴公司於2022年5月完成向467名激勵對象首次授予6,165,000股限制性股票（含歸屬期）的登記工作，行權價格為每股人民幣35.54元，且授予的限制性股票的歸屬期為自授予日起1年、2年、3年及4年。根據 貴集團績效考核及個人績效考核，限制性股票將分別歸屬25%、25%、25%及25%。

附錄一

會計師報告

於2023年4月24日，貴公司已完成向30名激勵參與者以每股人民幣35.43元的行使價授予預留的320,000股設有歸屬期的受限制股份，授予的受限制股份歸屬期自授予日期起計分別為1年、2年及3年。根據貴集團績效考核及個人績效考核，將分別有30%、30%及40%的受限制股份可歸屬。

- (ii) 根據2023年12月22日貴公司2023年第一次臨時股東會審議通過的《關於公司2023年限制性股票激勵計劃（草案）及其摘要的議案》（「**2023年激勵計劃**」）等議案，貴公司於2023年12月完成向518名激勵對象首次授予限制性股票10,375,000股（含歸屬期）的登記工作，行權價格為每股人民幣43.22元，且授予的限制性股票的歸屬期為自授予日起1年、2年、3年及4年。根據貴集團績效考核及個人績效考核，限制性股票將分別歸屬25%、25%、25%及25%。

於2024年9月30日，貴公司已完成向73名激勵參與者以每股人民幣30.18元的行使價授予預留的1,575,000股設有歸屬期的受限制股份，授予的受限制股份的歸屬期自授予日期起計分別為1年、2年、3年及4年。根據貴集團績效考核及個人績效考核，將分別有25%、25%、25%及25%的受限制股份可歸屬。

- (iii) 根據貴公司於2025年3月18日召開的2025年第一次臨時股東會審議通過的《關於公司2025年限制性股票激勵計劃（草案）及其摘要的議案》（「**2025年激勵計劃**」）等議案，貴公司於2025年3月完成向874名激勵對象首次授予限制性股票9,105,000股（含歸屬期）的登記工作，行權價格為每股35.27元。根據2025年激勵計劃，授予的限制性股票的歸屬期為自授予日起1年、2年、3年及4年。根據貴集團績效考核及個人績效考核，限制性股票將分別歸屬25%、25%、25%及25%。

下表載列於整個往績記錄期間限制性股票激勵計劃項下尚未行使的限制性股票數目的變動詳情：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千股	千股	千股
於年初	6,020	14,995	19,649
資本公積轉增股本	—	5,185	—
授出	10,695	1,575	9,105
歸屬	(1,489)	(1,509)	(5,727)
沒收	(231)	(597)	(687)
於年末	14,995	19,649	22,340
於年末可行使	1,530	5,930	8,106

於授出日期授出的以權益結算的股權激勵的公允價值乃使用柏力克－舒爾斯期權定價模型並結合所授出股權激勵的條款及條件估計。下表列出所用模型的重大輸入數據：

	2022年激勵計劃	2023年激勵計劃	2025年激勵計劃
股價（人民幣）.....	76.32	83.01	68.78
行使價（人民幣）（附註）.....	35.54	43.22	35.27
預期波動率.....	26.34%–30.38%	16.43%–24.74%	27.15%–35.73%
預期壽命（年）.....	4年	4年	4年
無風險利率.....	1.50%–2.75%	1.50%–2.75%	1.50%–2.75%

附錄一

會計師報告

附註：

貴公司配發任何股份、派付股息或股本出現其他類似變動時，受限制股份的行使價可予以調整。

40. 儲備

貴集團

於往績記錄期間，貴集團的儲備金額及其變動詳情均呈列於綜合權益變動表內。

貴公司

	股本	庫存股份	資本儲備	其他全面 收益儲備	特別儲備	法定儲備	留存收益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	1,485,191	(520,750)	7,146,686	282	—	1,066,217	8,637,116	17,814,742
年內利潤	—	—	—	—	—	—	9,606,879	9,606,879
年內其他全面虧損	—	—	—	(282)	—	—	—	(282)
年內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	(282)	—	—	9,606,879	9,606,597
已宣派股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	(325,302)	(325,302)
受限制股東應佔可撤回股息								
(附註12)	—	—	—	—	—	—	(13)	(13)
根據限制性股票激勵計劃註銷股份	(40)	206	(153)	—	—	—	—	13
股份回購	—	(980,071)	—	—	—	—	—	(980,071)
除稅後以股份為基礎的付款開支	—	—	126,307	—	—	—	—	126,307
行使限制性股份激勵計劃項下的股份	—	119,547	(66,800)	—	—	—	—	52,747
專項儲備撥備	—	—	—	—	18,509	—	—	18,509
專項儲備使用	—	—	—	—	(7,206)	—	—	(7,206)
於2023年12月31日	1,485,151	(1,381,068)	7,206,040	—	11,303	1,066,217	17,918,680	26,306,323
於2024年1月1日	1,485,151	(1,381,068)	7,206,040	—	11,303	1,066,217	17,918,680	26,306,323
年內利潤	—	—	—	—	—	—	9,609,524	9,609,524
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	9,609,524	9,609,524
資本公積轉增股本	588,060	—	(588,060)	—	—	—	—	—
已宣派股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	(1,418,696)	(1,418,696)
股份回購	—	(517,786)	—	—	—	—	—	(517,786)
除稅後以股份為基礎的付款開支	—	—	332,373	—	—	—	—	332,373
行使限制性股份激勵計劃項下的股份	—	127,731	(74,608)	—	—	—	—	53,123
專項儲備撥備	—	—	—	—	23,771	—	—	23,771
專項儲備使用	—	—	—	—	(3,697)	—	—	(3,697)
於2024年12月31日	2,073,211	(1,771,123)	6,875,745	—	31,377	1,066,217	26,109,508	34,384,935

附錄一

會計師報告

	股本	庫存股份	資本儲備	其他全面 收益儲備	特別儲備	法定儲備	留存收益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	2,073,211	(1,771,123)	6,875,745	—	31,377	1,066,217	26,109,508	34,384,935
年內利潤	—	—	—	—	—	—	8,571,575	8,571,575
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	8,571,575	8,571,575
已宣派股息 (附註12)	—	—	—	—	—	—	(4,166,909)	(4,166,909)
股份回購	—	(299,975)	—	—	—	—	—	(299,975)
除稅後以股份為基礎的付款開支	—	—	452,162	—	—	—	—	452,162
行使限制性股份激勵計劃項下的股份 ..	—	454,185	(293,173)	—	—	—	—	161,012
專項儲備撥備	—	—	—	—	26,757	—	—	26,757
專項儲備使用	—	—	—	—	(393)	—	—	(393)
於2025年12月31日	2,073,211	(1,616,913)	7,034,734	—	57,741	1,066,217	30,514,174	39,129,164

41. 已抵押資產

貴集團

於各報告期末，貴集團若干資產已抵押作為貴集團獲授的應付票據、借款及銀行融資的擔保。
於各報告期末，貴集團已抵押資產的賬面值如下：

	於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
物業、廠房及設備	984,851	1,128,768	1,306,846
受限制銀行存款	1,763,595	2,082,212	832,849
貿易應收款項及應收票據	871,835	868,111	585,179
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產	71,405	15,047	—
	3,691,686	4,094,138	2,724,874

42. 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債對賬

於往績記錄期間融資活動產生的負債對賬如下：

	銀行借款	其他借款	租賃負債	贖回負債	應付股息	總計
	人民幣千元 附註34	人民幣千元 附註34	人民幣千元 附註15(b)	人民幣千元 附註36	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	6,312,544	599,722	508,552	—	—	7,420,818
現金流量	3,020,830	1,448,214	(79,719)	—	(362,911)	4,026,414
利息開支	268,082	18,008	32,847	—	—	318,937
新租賃、變更或終止租賃	—	—	(56,673)	—	—	(56,673)
宣派予貴公司股東及非控股權益 的股息	—	—	—	—	362,911	362,911
匯兌調整	(11,106)	—	—	—	—	(11,106)
其他非現金變動 (附註)	(1,384,305)	(1,846,538)	—	—	—	(3,230,843)

附錄一

會計師報告

	銀行借款	其他借款	租賃負債	贖回負債	應付股息	總計
	人民幣千元 附註34	人民幣千元 附註34	人民幣千元 附註15(b)	人民幣千元 附註36	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日及						
2024年1月1日	8,206,045	219,406	405,007	—	—	8,830,458
現金流量	577,232	1,202,983	(100,670)	847,000	(1,418,696)	1,107,849
利息支出	319,454	43,321	17,563	20,400	—	400,738
新租賃、變更或終止租賃	—	—	52,699	—	—	52,699
宣派予 貴公司股東的股息	—	—	—	—	1,418,696	1,418,696
匯兌調整	(1,747)	—	—	—	—	(1,747)
其他非現金變動 (附註)	1,222,373	2,010,799	—	—	—	3,233,172
於2024年12月31日及						
2025年1月1日	10,323,357	3,476,509	374,599	867,400	—	15,041,865
現金流量	(2,922,778)	(2,542,882)	(85,385)	(11,090)	(4,227,777)	(9,789,912)
利息開支	221,954	87,921	26,854	25,410	—	362,139
新租賃、變更或終止租賃	—	—	119,424	—	—	119,424
宣派予 貴公司股東及非控股權益的 股息	—	—	—	—	4,227,777	4,227,777
匯兌調整	(12,335)	—	—	—	—	(12,335)
其他非現金變動 (附註)	(1,832,756)	(41,433)	—	—	—	(1,874,189)
於2025年12月31日	<u>5,777,442</u>	<u>980,115</u>	<u>435,492</u>	<u>881,720</u>	<u>—</u>	<u>8,074,769</u>

附註：其他非現金變動包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度因直接向供應商付款及以票據結算導致的借款增加以及因出售與電站項目相關的資產導致的借款減少。

43. 業務合併

於2024年10月18日，貴集團與泰禾智能股東許大紅訂立股份轉讓協議，以現金方式收購泰禾智能10.24%股權。本次收購的總代價約為人民幣450,557,000.00元。於2025年12月31日，貴集團已支付收購代價。

同時，許大紅及其一致行動人楊亞琳，無條件且不可撤銷地放棄轉讓後彼等持有的泰禾智能剩餘23.45%股份的表決權。葛蘇徽及王金誠將轉讓後彼等持有的泰禾智能餘下3.13%股權對應的表決權無條件且不可撤銷地委託給貴集團。因此，貴集團持有泰禾智能總投票權的13.36%，為最大投票權持有人，而其餘投票權則高度分散於眾多小股東。2024年12月18日，泰禾智能召開2024年第五次臨時股東會，完成董事會改制。貴集團委任泰禾智能董事會7席中的6席，泰禾智能在上海證券交易所宣佈貴公司成為控股股東。

於2024年12月18日至2024年12月31日，泰禾智能分別為貴集團貢獻收入零元及淨利潤零元。截至2024年12月31日止年度，倘收購於2024年1月1日完成，泰禾智能分別貢獻收益約人民幣534,565,000元及淨利潤約人民幣20,319,000元。

附錄一

會計師報告

所收購資產及負債於收購日期的公允價值如下：

		於2024年12月18日
		人民幣千元
於收購日期所收購資產及確認負債		
現金及現金等價物	250,523	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	361,494	
貿易應收款項及應收票據	164,070	
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	5,945	
存貨	169,688	
合同資產	8,848	
預付款項、其他應收款項及其他資產	29,380	
物業、廠房及設備	478,230	
使用權資產	194,017	
無形資產	76,940	
投資性房地產	88,337	
於聯營公司的投資	11,561	
遞延稅項資產	28,276	
貿易應付款項及應付票據	(131,731)	
合同負債	(53,346)	
應付所得稅	(1,414)	
其他應付款項及應計費用	(139,310)	
撥備	(1,967)	
遞延稅項負債	(37,469)	
所收購可識別資產淨值	1,502,072	
收購產生的商譽：		
已轉讓代價	450,557	
加：非控股權益	1,348,493	
減：所收購資產淨值的公允價值	(1,502,072)	
收購產生的商譽(附註21)：	296,978	
		截至2024年12月31日
		止年度
		人民幣千元
因收購產生的現金流出淨額		
現金代價	450,557	
減：所收購現金及現金等價物結餘	(250,523)	
減：於2024年12月31日尚未償還的應付代價	(45,056)	
收購產生的現金流出淨額	154,978	

泰禾智能原最終控制方許大紅已就泰禾智能於2024年、2025年及2026年業績承諾期內的淨利潤作出業績承諾。他保證業績承諾期內通過現有業務實現的淨利潤每年不低於人民幣20,000,000元。根據容誠會計師事務所(特殊普通合夥)出具的審閱報告，泰禾智能於截至2024年及2025年12月31日止年度實現 貴公司權益持有人應佔淨利潤(不包括調整項目)約人民幣21,470,000元及人民幣24,399,000元。因此，截至2024年及2025年12月31日止年度的溢利承諾已達成。 貴集團預期於餘下期間可達致溢利承諾。

44. 出售子公司

於往績記錄期間，與出售子公司有關的交易對 貴集團的綜合財務報表並無重大影響。

附錄一

會計師報告

45. 承擔

於各報告期的年末，貴集團已訂約但未於歷史財務資料撥備的資本承擔如下：

	於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
— 物業、廠房及設備	1,596,398	1,653,041	1,112,065
— 認繳出資	751,995	739,513	780,453
	<u>2,348,393</u>	<u>2,392,554</u>	<u>1,892,518</u>

46. 關聯方交易

貴集團於往績記錄期間訂立以下關聯方交易。

(a) 與關聯方的關係

關聯方名稱	與 貴集團的關係
仁卓智能科技有限公司	合肥仁創二期股權投資(有限合夥)為仁卓智能科技有限公司的控股股東
合肥藍點數字電源有限公司	合肥仁創二期股權投資(有限合夥)為合肥藍點數字電源有限公司的控股股東
合肥零嫡科技有限公司	合肥仁創二期股權投資(有限合夥)為合肥零嫡科技有限公司的控股股東
簡愛數智(杭州)科技有限公司	合肥仁創二期股權投資(有限合夥)為簡愛數智(杭州)科技有限公司的控股股東
南京光獻科技有限公司	合肥仁創二期股權投資(有限合夥)為南京光獻科技有限公司的控股股東
仁潔智能科技有限公司	合肥仁創投資管理中心(有限合夥)為仁潔智能科技有限公司的第一大股東
貴公司董事長曹仁賢先生作為有限合夥人，持有合肥仁創二期股權投資合夥企業(有限合夥)99.9975%份額及合肥仁創投資管理中心(有限合夥)98.6562%份額。	
浙江上峰陽光新能源有限公司	陽光新能源的聯營企業
濰溪縣鑫風新能源有限公司	陽光新能源的聯營企業

附錄一

會計師報告

關聯方名稱	與 貴集團的關係
廣東穗開恒陽新能源有限公司.....	陽光新能源的聯營企業
安徽眾啟新能源有限公司.....	陽光新能源的聯營企業
常德凌陽新能源有限公司.....	陽光新能源的聯營企業
廣西恭城華電陽光新能源有限公司....	陽光新能源的聯營企業
合肥英特賽瑞工業智能科技有限公司..	陽光新能源的聯營企業
合肥碳睿科技有限公司.....	貴公司的聯營企業

(b) 與關聯方交易

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售交易			
廣東穗開恒陽新能源有限公司 (附註(a))	237,487	308,486	404,573
常德凌陽新能源有限公司.....	39,636	452,298	92,867
廣西恭城華電陽光新能源有限公司	—	—	76,289
安徽眾啟新能源有限公司.....	188,753	136,075	56,606
仁潔智能科技有限公司	4,187	8,495	7,012
仁卓智能科技有限公司	617	1,924	2,774
浙江上峰陽光新能源有限公司.....	14,508	1,368	2,070
合肥藍點數字電源有限公司.....	3,378	5,991	1,770
南京光獻科技有限公司 (附註(b))	—	966	1,395
合肥零熵科技有限公司 (附註(b))	—	883	956
合肥碳睿科技有限公司 (附註(b))	—	4	101
簡愛數智(杭州)科技有限公司 (附註(b))	—	—	73
合肥英特賽瑞工業智能科技有限公司	—	—	58
濉溪縣鑫風新能源有限公司 (附註(a)).....	5,347	—	—
	<u>493,913</u>	<u>916,490</u>	<u>646,544</u>

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
採購交易			
仁卓智能科技有限公司.....	265,995	133,822	57,108
合肥藍點數字電源有限公司.....	49,271	70,719	39,436
合肥零熵科技有限公司.....	—	213	5,317
仁潔智能科技有限公司.....	6,366	1,438	4,097
南京光獻科技有限公司.....	—	—	1,517
合肥碳睿科技有限公司.....	—	1,015	481
仁潔智能科技有限公司.....	—	481	998
	<u>321,632</u>	<u>206,673</u>	<u>109,488</u>
租賃費用			
仁潔智能科技有限公司.....	<u>605</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
租賃收益			
合肥零熵科技有限公司.....	—	1,034	3,600
合肥藍點數字電源有限公司.....	278	387	2,924
仁卓智能科技有限公司.....	—	3,342	1,590
南京光獻科技有限公司.....	—	331	1,083
簡愛數智(杭州)科技有限公司.....	—	—	166
仁潔智能科技有限公司.....	—	106	107
合肥碳睿科技有限公司.....	—	36	—
	<u>278</u>	<u>5,236</u>	<u>9,470</u>

(c) 與關聯方的結餘

	於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
貿易應收款項及應收票據			
廣東穗開恒陽新能源有限公司.....	50,832	101,522	90,468
常德凌陽新能源有限公司.....	—	21,474	55,368
安徽眾啟新能源有限公司.....	236,214	101,694	53,909
廣西恭城華電陽光新能源有限公司.....	—	—	33,586
合肥藍點數字電源有限公司.....	267	4,750	6,018
仁卓智能科技有限公司.....	673	3,302	4,122
仁潔智能科技有限公司.....	9,974	5,047	3,532
南京光獻科技有限公司.....	—	149	908
合肥零熵科技有限公司.....	—	175	647
浙江上峰陽光新能源有限公司.....	2,304	2,979	259
合肥碳睿科技有限公司.....	—	11	102
濉溪縣鑫風新能源有限公司.....	8,284	7,848	—
合肥英特賽瑞工業智能科技有限公司.....	—	1,414	—
	<u>308,548</u>	<u>250,365</u>	<u>248,919</u>

附錄一

會計師報告

	於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
預付款項、其他應收款項及其他資產			
安徽眾啟新能源有限公司.....	—	6,299	3,228
廣西恭城華電陽光新能源有限公司.....	—	—	1,819
仁卓智能科技有限公司.....	2,646	—	236
浙江上峰陽光新能源有限公司.....	—	95	90
合肥藍點數字電源有限公司.....	870	208	—
廣東穗開恒陽新能源有限公司.....	181	—	—
	<u>3,697</u>	<u>6,602</u>	<u>5,373</u>
貿易應付款項及應付票據			
合肥藍點數字電源有限公司.....	9,746	26,541	5,233
合肥零嫡科技有限公司.....	—	231	4,951
仁潔智能科技有限公司.....	79	305	3,285
仁卓智能科技有限公司.....	53,605	55,980	1,292
合肥碳睿科技有限公司.....	—	—	400
南京光獻科技有限公司.....	—	—	347
簡愛數智(杭州)科技有限公司.....	—	—	212
	<u>63,430</u>	<u>83,057</u>	<u>15,720</u>
合同負債			
廣東穗開恒陽新能源有限公司.....	5,405	2,796	2,254
南京光獻科技有限公司.....	—	—	231
合肥藍點數字電源有限公司.....	—	159	45
安徽眾啟新能源有限公司.....	24,441	78	17
浙江上峰陽光新能源有限公司.....	—	61	—
常德凌陽新能源有限公司.....	50,782	—	—
仁卓智能科技有限公司.....	198	—	—
	<u>80,826</u>	<u>3,094</u>	<u>2,547</u>
其他應付款項及應計費用			
合肥零嫡科技有限公司.....	—	231	231
仁卓智能科技有限公司.....	—	80	146
南京光獻科技有限公司.....	—	102	102
合肥藍點數字電源有限公司.....	—	—	100
安徽眾啟新能源有限公司.....	5,000	—	—
仁潔智能科技有限公司.....	850	—	—
	<u>5,850</u>	<u>413</u>	<u>579</u>

附註：

- (a) 該公司於2023年成為陽光新能源的聯營公司。
- (b) 該公司於2023年註冊成立。
- (c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，應收關聯方結餘及應付關聯方結餘均屬貿易性質。

附錄一

會計師報告

(d) 貴集團主要管理人員薪酬如下

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
袍金	247	240	240
薪金、津貼、酌情花紅及實物福利	63,327	67,356	65,404
退休計劃供款	595	612	610
以股份為基礎的付款開支	15,457	39,157	34,496
激勵基金	—	—	280,000
支付予主要管理人員的薪酬總額	79,626	107,365	380,750

47. 按類別劃分的金融工具

於報告期間各年度／期末，各金融工具的賬面值如下：

	於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
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產			
— 貿易應收款項及應收票據	22,165,400	28,826,041	25,038,279
— 其他應收款項 (不包括退稅)	1,405,340	1,759,261	1,822,087
— 受限制銀行存款	1,763,595	2,082,212	832,849
— 現金及現金等價物	16,267,022	17,717,234	21,997,964
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產			
— 銀行理財產品及結構性存款	1,694,168	9,829,664	10,480,153
— 非上市權益工具	877,367	1,150,372	1,274,619
— 上市權益工具	—	—	132,205
— 遠期外匯合同	531	—	8,450
以公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益的金融資產			
— 以公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益的應收票據	772,690	1,167,009	1,782,439
— 可轉讓大額存單	—	190,319	198,614
	44,946,113	62,722,112	63,567,659
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債			
— 貿易應付款項及應付票據	28,485,916	36,757,158	36,635,835
— 其他應付款項及應計費用			
(不包括應付工資及福利、其他			
應付稅項、遞延收益及儲能服務			
系統項目按金)	2,309,715	2,437,783	2,331,058
— 借款	8,425,451	13,799,866	6,757,557
— 租賃負債	405,007	374,599	435,492
— 贖回負債	—	867,400	881,720

附錄一

會計師報告

	於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
以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融負債			
— 遠期外匯合同	—	—	—
— 因遠期股份購買協議產生的負債	—	408,604	190,782
— 對結構性實體其他投資者的贖回負債	39,610	41,846	40,665
	39,665,699	54,687,256	47,273,109

48. 金融工具的公允價值計量

綜合財務狀況表內按公允價值計量的金融資產及負債分為三個公允價值等級。三個等級乃基於計量的輸入數據的可觀察程度及重要性界定如下：

第1級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。

第2級：資產或負債可直接或間接觀察且並無使用重大不可觀察輸入數據的輸入數據（第1級所包括的報價除外）。

第3級：資產或負債的重大不可觀察輸入數據。

金融資產或負債於公允價值層級中整體分類的層級乃基於對公允價值計量屬重大的最低層級輸入數據。

下表按計量公允價值所用估值技術輸入數據的層級分析 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日按公允價值列賬的金融工具。該等輸入數據於公允價值層級內分為以下三個層級：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）（第1級）。
- 資產或負債直接（即價格）或間接（即源自價格）可觀察的輸入數據（第一級內包括的報價除外）（第2級）；及
- 並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（即重大不可觀察輸入數據）（第3級）。

(a) 公允價值層級

於2023年、2024年及2025年12月31日，按上述三個層級按經常性基準按公允價值計量的金融工具分析如下：

	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 銀行理財產品及結構性存款	—	1,694,168	—	1,694,168
— 非上市股權投資	—	—	877,367	877,367
— 遠期外匯合同	—	531	—	531
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的應收票據	—	—	772,690	772,690
	—	1,694,699	1,650,057	3,344,756

附錄一

會計師報告

	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債				
— 對結構性實體其他投資者的贖回負債...	—	—	39,610	39,610
於2024年12月31日				
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 銀行理財產品及結構性存款.....	—	9,829,664	—	9,829,664
— 非上市股權投資.....	—	—	1,150,372	1,150,372
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的應收票據.....	—	—	1,167,009	1,167,009
— 可轉讓大額存單.....	—	190,319	—	190,319
	—	10,019,983	2,317,381	12,337,364
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債				
— 因遠期股份購買協議產生的負債.....	—	—	408,604	408,604
— 對結構性實體其他投資者的贖回負債...	—	—	41,846	41,846
	—	—	450,450	450,450
於2025年12月31日				
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 銀行理財產品及結構性存款.....	—	10,480,153	—	10,480,153
— 非上市股權投資.....	—	—	1,274,619	1,274,619
— 上市股權投資.....	18,757	—	113,448	132,205
— 遠期外匯合同.....	—	8,450	—	8,450
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產				
— 以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的應收票據.....	—	—	1,782,439	1,782,439
— 可轉讓大額存單.....	—	198,614	—	198,614
	18,757	10,687,217	3,170,506	13,876,480
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融負債				
— 因遠期股份購買協議產生的負債.....	—	—	190,782	190,782
— 對結構性實體其他投資者的贖回				
負債.....	—	—	40,665	40,665
	—	—	231,447	231,447

(b) 釐定公允價值所用估值技術

於活躍市場買賣的金融工具的公允價值按市場報價釐定；未在活躍市場交易的公允價值由貴集團採用估值技術確定。估值模型主要採用現金流量折現法及市場法。估值技術的輸入數據主要包括預期回報率、資產淨值、近期交易價格及折現率。

附錄一

會計師報告

第2級公允價值計量的資產及負債主要包括銀行理財產品、結構性存款、遠期外匯合同及可轉讓大額存單。該等資產使用估值技術進行估值以釐定其公允價值。於2023年、2024年及2025年12月31日，第2級公允價值計量的估值技術及主要輸入資料如下：

	公允價值層級	於12月31日			估值技術及主要輸入數據
		2023年	2024年	2025年	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
－銀行理財產品及結構性存款.....	第2級	1,694,168	9,829,664	10,480,153	銀行及金融機構根據參考相關投資的預期回報所提供的報價
－遠期外匯合同.....	第2級	531	–	8,450	基於合同匯率及遠期匯率的貼現現金流量
－可轉讓大額存單.....	第2級	–	190,319	198,614	銀行及金融機構根據參考相關投資的預期回報所提供的報價

於往績記錄期間，第1級與第2級之間以及彼等與第3級之間並無轉移。

於2023年、2024年及2025年12月31日，第3級公允價值計量的量化資料如下：

		於12月31日				
	公允價值層級	2023年	2024年	2025年	估值技術及 主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據的影響
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產						
－ 非上市股權投資	第3級	596,756	714,015	849,524	資產淨值 (附註(i))	不適用
		280,611	436,357	425,095	近期交易價格 (附註(ii))	不適用
上市股權投資	第3級	－	－	113,448	缺乏市場流動性貼現(DLOM)	缺乏市場流動性貼現越高， 公允價值越低 (附註(iii))
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的金融資產						
－ 以公允價值計量且 其變動計入其他全面 收益的應收票據	第3級	772,690	1,167,009	1,782,439	貼現率	貼現率越高，公允價值越低 (附註(iv))
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的金融負債						
－ 因遠期股份購買協議 產生的負債	第3級	－	408,604	190,782	基於預期波動率的期權模型	預期波動率越高，公允價值越高 (附註(v))
－ 對基金投資者的負債 . . .	第3級	39,610	41,846	40,665	資產淨值 (附註(i))	不適用

附錄一

會計師報告

附註：

- (i) 貴集團根據所呈報的資產淨值釐定於報告日期的公允價值。
- (ii) 貴集團將近期交易價格釐定為公允價值。
- (iii) 於2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，缺乏市場流動性貼現變動增加／減少5%，將分別使公允價值減少／增加人民幣849,000元／人民幣849,000元。
- (iv) 於2023年、2024年及2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，貼現率變動增加／減少5%，將分別使公允價值減少／增加人民幣340,000元／人民幣340,000元、人民幣324,000元／人民幣324,000元及人民幣1,051,000元／人民幣1,051,000元。
- (v) 於2024年及2025年12月31日，估計在所有其他變量保持不變的情況下，預期波動率變動增加／減少5%，將分別使公允價值增加／減少人民幣124,000元／人民幣215,000元及人民幣142,000元／人民幣93,000元。
- (c) 以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的公允價值

貴集團認為，於各報告期末，貴集團於歷史財務資料中以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

49. 金融風險管理目標及政策

貴集團的金融工具主要包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項及其他應收款項，其主要目的為支持貴集團的營運。貴集團擁有多項因經營而直接產生的其他金融資產及負債（如貿易應收款項及貿易應付款項等）。

貴集團亦訂立衍生工具交易，主要包括遠期外匯結算及銷售合約，用於管理貴集團經營過程中產生的外匯風險。

貴集團金融工具的風險主要來自外幣風險、價格風險、利率風險、信用風險及流動資金風險。貴集團審閱並同意各項風險管理政策，其概述如下。

外幣風險

外幣風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因匯率變動而波動的風險。

於2023年、2024年及2025年12月31日 貴集團面臨外幣風險的主要貨幣資產及負債列示如下：

	美元 人民幣千元	歐元 人民幣千元
於2023年12月31日		
資產	4,719,198	1,481,642
負債	406,507	244,737
淨敞口	4,312,691	1,236,905
於2024年12月31日		
資產	8,676,672	1,573,964
負債	491,765	95,170
淨敞口	8,184,907	1,478,794
於2025年12月31日		
資產	11,434,756	3,709,287
負債	1,966,354	77,843
淨敞口	9,468,402	3,631,444

附錄一

會計師報告

敏感度分析

如上表所示，貴集團主要面臨美元及歐元匯率變動的風險。以美元及歐元計值的金融工具產生的除所得稅前溢利對匯率變動的敏感度如下：

	於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
美元匯率			
— 增加5%.....	215,635	409,245	473,420
— 減少5%.....	(215,635)	(409,245)	(473,420)
歐元匯率			
— 增加5%.....	61,845	73,940	181,572
— 減少5%.....	(61,845)	(73,940)	(181,572)

證券價格風險

貴集團面臨的權益價格風險主要源自分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（附註22）及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債（附註35）的投資。該等投資或為戰略目的持有，或旨在獲取投資收益並同時平衡貴集團的流動性水平。各項投資均由貴集團高級管理層按個案基準進行管理。

管理層於每個報告期末進行敏感性分析，以評估貴集團財務業績對以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益價格風險。假設於2023年、2024年及2025年12月31日，在所有其他變量保持不變的情況下，貴集團持有的相關證券工具價格增加／減少5%，則除所得稅前利潤將分別增加／減少約人民幣41,888,000元、人民幣34,996,000元及人民幣58,769,000元。

利率風險

貴集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率發行的借款使貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率發行的借款及按固定利率計息的租賃負債使貴集團面臨公允價值利率風險。

貴集團一直監察利率水平。利率上升將增加浮息借款的利息成本，進一步影響貴集團的表現。

下表載列貴集團可變計息金融工具於2023年、2024年及2025年12月31日的利率概況：

	於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
浮動利率工具			
— 借款.....	5,701,650	6,469,145	3,353,957

倘浮動利率工具的利率上升／下降100個基點，而所有其他變量保持不變，則於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除所得稅前利潤將分別減少／增加約人民幣57,017,000元、人民幣64,691,000元及人民幣33,540,000元。

附錄一

會計師報告

信用風險

信用風險是指金融工具的交易對手未能履行其於金融工具條款項下的責任而對 貴集團造成財務損失的風險。 貴集團面臨的信用風險主要來自於其日常經營過程中向客戶授出信用及投資活動。

誠如歷史財務資料附註49所披露， 貴集團面臨的最大信用風險為現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、按攤銷成本及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、其他應收款項及合同資產。 貴集團並無持有任何抵押品或其他信用增級以保障與其金融資產有關的信用風險。

於2023年、2024年及2025年12月31日，除賬面值最能代表最大信用風險敞口的金融資產外， 貴集團並無信用風險。

(a) 現金及現金等價物及受限制銀行存款

為管理現金及現金等價物以及受限制現金產生的風險， 貴集團僅與國有或信譽良好的金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。該等工具被視為具有低信用風險，乃由於其違約風險低，且交易對手有強大能力於短期內履行其合同現金流量責任。現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，而已識別信用損失並不重大。

(b) 貿易應收款項、長期貿易應收款項、按攤銷成本及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據及合同資產

貴集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量所有貿易應收款項、長期貿易應收款項、應收票據及合同資產的預期存續期預期信用損失。為計量預期信用損失，貿易應收款項、長期貿易應收款項、應收票據及合同資產已根據共同信用風險特徵及賬齡分組。

預期損失率乃基於交易對手的信用評級及銷售付款情況及交易對手於往績記錄期間各年度持續基準的違約概率。歷史損失率會作出調整，以反映有關影響客戶償付應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性質料。 貴集團已識別國內生產總值、通脹率及失業率為最相關因素，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史損失率。

個別減值貿易應收款項、長期貿易應收款項、應收票據及合同資產與面臨意外經濟困難的客戶有關。 貴集團預期部分或全部應收款項將難以收回，並已確認減值損失。

誠如附註24及附註25所述， 貴集團的貿易應收款項及合同資產主要指向客戶銷售產品而收取的應收款項。

貿易應收款項

除按個別基準評估信用風險的應收款項外， 貴集團根據共同信用風險特徵將其應收款項分為以下不同組合：

第1組：應收客戶貿易款項(智能檢測及分揀、智能包裝業務除外)

第2組：來自智能檢測及分揀以及智能包裝業務的貿易應收款項

附錄一

會計師報告

於2023年及2024年以及2025年12月31日，貿易應收款項的減值準備釐定如下：

	賬面總值 人民幣千元	減值準備 人民幣千元	平均預期損失率
於2023年12月31日			
根據第1組進行評估	22,852,337	(1,754,828)	7.68%
單獨評估	246,710	(246,710)	100.00%
	<u>23,099,047</u>	<u>(2,001,538)</u>	<u>8.67%</u>
於2024年12月31日			
根據第1組進行評估	30,138,273	(2,662,624)	8.83%
根據第2組進行評估	219,809	(55,879)	25.42%
單獨評估	165,315	(164,658)	99.60%
	<u>30,523,397</u>	<u>(2,883,161)</u>	<u>9.45%</u>
於2025年12月31日			
根據第1組進行評估	25,865,687	(2,882,829)	11.15%
根據第2組進行評估	219,466	(45,005)	20.51%
單獨評估	825,450	(483,210)	58.54%
	<u>26,910,603</u>	<u>(3,411,044)</u>	<u>12.68%</u>

長期貿易應收款項

於2023年、2024年及2025年12月31日，長期貿易應收款項的減值撥備釐定如下：

	賬面總值 人民幣千元	減值準備 人民幣千元	平均預期損失率
於2023年12月31日			
長期貿易應收款項	<u>377,000</u>	<u>(2,831)</u>	<u>0.75%</u>
於2024年12月31日			
長期貿易應收款項	<u>343,000</u>	<u>(2,829)</u>	<u>0.82%</u>
於2025年12月31日			
長期貿易應收款項	<u>307,000</u>	<u>(1,900)</u>	<u>0.62%</u>

應收票據

貴集團根據全期預期信用損失計量應收票據減值撥備，並評估其由大型銀行發行的銀行承兌票據並無重大信用風險，因為貴集團預期該等信譽良好的銀行不會因不履約而產生任何重大損失。就商業承兌票據而言，該等票據通常於各自發行日期起計6個月至1年內結算。於2023年、2024年及2025年12月31日，應收票據的減值準備釐定如下：

	賬面總值 人民幣千元	減值準備 人民幣千元	平均預期損失率
於2023年12月31日			
商業承兌票據	<u>61,129</u>	<u>(4,413)</u>	<u>7.22%</u>
於2024年12月31日			
商業承兌票據	<u>70,647</u>	<u>(5,391)</u>	<u>7.63%</u>
於2025年12月31日			
商業承兌票據	<u>94,644</u>	<u>(6,897)</u>	<u>7.29%</u>

附錄一

會計師報告

合同資產

就合同資產而言，無論是否存在重大融資成分，貴集團均根據全期預期信用損失計量損失撥備。除按個別基準評估信用風險的合同資產外，貴集團根據共同信用風險特徵將其合同資產分為以下不同組合：

第1組：已完工未結算資產

第2組：未到期質保金

有關貴集團合同資產的信用風險資料載列如下：

	賬面總值	減值準備	平均預期損失率
	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年12月31日			
根據第1組進行評估	684,421	(34,221)	5.00%
根據第2組進行評估	2,131,321	(125,163)	5.87%
	<u>2,815,742</u>	<u>(159,384)</u>	<u>5.66%</u>
於2024年12月31日			
根據第1組進行評估	917,455	(45,873)	5.00%
根據第2組進行評估	2,428,060	(192,400)	7.92%
單獨評估	5,880	(5,880)	100.00%
	<u>3,351,395</u>	<u>(244,153)</u>	<u>7.29%</u>
於2025年12月31日			
根據第1組進行評估	927,952	(46,398)	5.00%
根據第2組進行評估	2,742,414	(323,494)	11.80%
單獨評估	14,891	(14,891)	100.00%
	<u>3,685,257</u>	<u>(384,783)</u>	<u>10.44%</u>

(c) 其他應收款項

就其他應收款項而言，貴集團透過適時就預期信用損失作出適當撥備，將其信用風險入賬。為評估其他應收款項的信用風險是否顯著增加，貴集團將金融資產於往績記錄期間各年末發生違約的風險與於初步確認日期發生違約的風險進行比較。其會考慮可用、合理及具支持性的前瞻性資料。特別是，納入了以下指標：

- 交易對手的外部信用評級（如有）。
- 預計將導致對手方履行其義務的能力發生重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方的預期表現及行為的重大變動，包括對手方付款情況的變動。

附錄一

會計師報告

根據歷史經驗及對前瞻性資料的考慮，應收關聯方的其他應收款項於到期後12個月內結清，因此預期信用損失甚微。歷史財務資料附註26所述的其他應收款項的減值按攤銷成本入賬，並按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量。按此基準，下表載列於2023年、2024年及2025年12月31日其他應收款項的減值：

	階段1	階段2	階段3	總計
	12個月預期 信用損失	存續期預期 信用損失	存續期預期 信用損失	
於2023年12月31日				
預期損失率.....	14.73%	—	100.00%	15.02%
賬面總值(人民幣千元).....	1,652,268	—	5,643	1,657,911
減值準備(人民幣千元).....	(243,395)	—	(5,643)	(249,038)
於2024年12月31日				
預期損失率.....	18.62%	—	100.00%	18.71%
賬面總值(人民幣千元).....	2,163,426	—	2,443	2,165,869
減值準備(人民幣千元).....	(402,739)	—	(2,443)	(405,182)
於2025年12月31日				
預期損失率.....	22.10%	—	100.00%	22.82%
賬面總值(人民幣千元).....	2,341,014	—	21,966	2,362,980
減值準備(人民幣千元).....	(517,298)	—	(21,966)	(539,264)

流動性風險

貴集團旨在維持充足現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，貴集團通過維持相關業務的充足結餘來保持資金的靈活性。下表根據往續記錄期間各年末至合同到期日的剩餘期間按相關到期組別分析貴集團的金融負債。下表中披露的金額為將交付的金融負債的合同未貼現現金流量金額。

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日					
貿易應付款項及應付票據.....	28,485,916	—	—	—	28,485,916
其他應付款項及應計費用(不包括應付 工資及福利、其他應付稅項 及遞延收益).....	2,309,715	—	—	—	2,309,715
借款.....	4,208,085	2,120,371	1,018,227	1,717,198	9,063,881
租賃負債.....	103,489	53,378	120,812	283,393	561,072
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債.....	39,610	—	—	—	39,610
	35,146,815	2,173,749	1,139,039	2,000,591	40,460,194

附 錄 一

會 計 師 報 告

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日					
貿易應付款項及應付票據.....	36,757,158	—	—	—	36,757,158
其他應付款項及應計費用(不包括應付 工資及福利、其他應付稅項、遞延收益 及儲能服務系統項目按金).....	2,433,029	—	4,754	—	2,437,783
借款	6,404,695	2,768,951	1,820,622	4,274,811	15,269,079
租賃負債.....	79,623	63,671	123,501	222,522	489,317
贖回負債.....	—	—	923,230	—	923,230
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	—	408,604	41,846	—	450,450
	<u>45,674,505</u>	<u>3,241,226</u>	<u>2,913,953</u>	<u>4,497,333</u>	<u>56,327,017</u>
於2025年12月31日					
貿易應付款項及應付票據.....	36,635,835	—	—	—	36,635,835
其他應付款項及應計費用(不包括 應付工資及福利、其他應付稅項、 遞延收益及儲能服務系統項目按金) ..	2,331,058	—	—	—	2,331,058
借款	2,929,164	551,695	1,608,883	2,721,549	7,811,291
租賃負債.....	84,418	86,511	132,916	244,453	548,298
贖回負債.....	—	912,140	—	—	912,140
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	190,782	—	40,665	—	231,447
	<u>42,171,257</u>	<u>1,550,346</u>	<u>1,782,464</u>	<u>2,966,002</u>	<u>48,470,069</u>

資本管理

貴集團管理資本的目標是保障 貴集團能夠持續經營，以為權益持有人提供回報，並維持最優資本結構以降低資本成本。

貴集團按風險比例設定資本金額。 貴集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構， 貴集團或會調整派付予股東的股息金額或向股東退回資本。 貴集團不受任何外部施加的資本規定的約束。於往續記錄期間，資本管理目標、政策或程序概無變動。

	於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
總資產	82,876,505	115,073,771	118,679,392
負債總額.....	<u>53,422,009</u>	<u>74,875,023</u>	<u>68,907,525</u>
資產負債率.....	<u>64.46%</u>	<u>65.07%</u>	<u>58.06%</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日， 貴公司董事認為 貴集團並無對其財務狀況造成重大影響的重大未決訴訟或或然負債。

附錄一

會計師報告

50. 財務擔保合同

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團向銀行及其他金融機構提供的擔保總額約為人民幣537,059,000元、人民幣453,365,000元及人民幣367,341,000元，為向合資格家庭客戶或工商分佈式業務客戶授出的信貸融資提供的擔保。該等財務擔保於初始確認日期的公允價值被視為不重大，且管理層經評估後認為其信用風險並不顯著，於各報告期末無需計提損失準備。

51. 或然負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司概無重大或然項目。

52. 報告期末後事項

截至2025年12月31日止年度的末期股息為每10股人民幣6.90元（含稅），合計約人民幣1,416,448,000元，已於2026年3月31日獲貴公司董事會批准。於2025年12月31日，貴集團尚未將該股息確認為負債。

除上述所披露事項外，貴集團於2025年12月31日後並無其他重大事項。

III. 後續財務報表

貴公司、貴集團或貴集團旗下任何公司概無就2025年12月31日之後的任何期間編製經審計財務報表。