

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務資料及相關附註，閱讀下列討論及分析。閣下應細閱本文件附錄一內的整份會計師報告。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，該準則可能與其他司法權區的公認會計原則在重大方面存在差異。

我們的歷史業績並不一定表明未來任何期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及認知，以及我們認為在有關情況下適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於各種因素，包括「風險因素」及本文件其他章節所載的因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述的預期存在重大差異。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是中國領先的AI賦能、基於分佈式儲能資產的新型用電服務提供商。根據灼識諮詢的資料，截至2025年12月31日，按分佈式儲能資產運營規模計，我們是中國最大的新型用電服務提供商，運營規模為799.5MWh，市場份額為7.4%。我們投資及開發分佈式儲能資產並提供電力服務。我們致力於聚合實時可調度的用戶端電力資源，為分佈式儲能資產提供最佳價值，節約電力成本，同時為電網穩定做出貢獻。

於往績記錄期間，我們主要從分佈式儲能及其他資產開發中獲得收入，而電力服務的收入穩步增長。我們的收入於往績記錄期間波動，首先由2023年的人民幣174.2百萬元下降28.4%至2024年的人民幣124.6百萬元，然後於2025年增長超過四倍至人民幣520.0百萬元，因為我們逐漸建立及完善了令人信服的商業模式，以把握分佈式儲能資產蓬勃發展的市場機遇。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣291.2百萬元、人民幣298.7百萬元及人民幣235.4百萬元。我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損由2023年的人民幣207.2百萬元小幅減少至2024年的人民幣192.7百萬元，並進一步收窄至2025年的人民幣76.9百萬元，乃主要由於我們於往績記錄期間擴大分佈式儲能資產規模以及開展增效舉措導致收入大幅增長。我們的目標是在未來通過把握新型電力服務市場增長機遇、專注核心資產投資方以擴大分佈式儲能系統資產運營規模、優化服務組合並拓展電力服務及提升營運效率實現盈利。請參閱「一 盈利之路」。

影響本公司經營業績的主要因素

一般因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受到以下影響我們經營所在整體行業的重大因素的影響：(i)宏觀經濟狀況，(ii)全球能源轉型及整體新型電力服務市場的增長；及(iii)分佈式儲能及電力交易的政府政策及法規。

具體因素

我們適應市場變化的能力

我們的經營業績取決於市場需求及中國新型電力服務市場的不斷變化。電動汽車的迅猛普及以及為滿足全球算力需求而擴建的數據中心，共同推動了電力消耗的激增。可再生能源的整合及與新能源相關的支持性政策等關鍵因素進一步推動了該市場需求增長。在電力消費需求及供應

財務資料

在時間及地理上持續不匹配的市場背景下，分佈式儲能技術的發展，推動了市場的快速擴張。我們預計該增長趨勢在未來將繼續，為我們的業務擴張及財務優化創造有利條件。詳情請參閱「行業概覽」及「業務－概覽－我們的市場機遇」。因此，我們預測、應對及適應市場條件變化的能力對我們的收入增長及盈利能力有直接影響。特別是，電力定價機制、交易結構及政策驅動的市場規則的變化可能會對客戶決策、項目經濟及我們業務模式的商業可行性產生重大影響。

我們財務韌性的一個關鍵決定因素是我們迅速調整業務模式以適應市場定價的結構性轉變的能力。中國主要地區電力市場近期的價格波動從根本上重塑了分佈式儲能項目的收入經濟，將傳統的單一來源模式（如峰谷套利）的回報轉向複雜的多流結構，其中峰谷套利、VPP參與及電力交易相結合。為此，我們通過深入的市場分析及前瞻性評估，迅速對我們的運營及合約框架進行了戰略調整。通過積極與客戶重新談判條款，並根據新的收入構成調整合約結構，我們成功地緩解了轉型過程中固有的利潤率壓縮風險。該適應性使我們能夠更有效地把握新興收入流，穩定我們的收入基礎，以應對市場波動，並增強我們盈利增長的可持續性。因此，我們及時適應市場變化的能力是在快速變化的市場格局中保持強勁財務表現的關鍵驅動力。

我們的服務組合

由於不同的收費模式、服務性質及市場動態，我們提供的每項服務的毛利率皆有所不同。因此，我們的服務組合可能會影響我們的整體利潤率狀況。為利用正在進行的電力市場改革，我們將重點從傳統的光伏資產轉移到雙向、可調度的分佈式儲能資產。這一轉型不僅加強了我們在分佈式儲能領域的核心競爭力，也推動了我們電力服務的同步增長，而電力服務通常較分佈式儲能及其他資產開發具有更高的毛利率。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為2.6%、4.2%及10.0%。我們打算動態調整我們的服務組合的策略，以最大限度地創造價值。展望未來，我們預計電力服務的持續規模化將進一步提升我們的整體毛利率。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的成本管理能力的提高對提高我們的總盈利能力至關重要。我們的銷售成本於2023年、2024年及2025年分別為人民幣169.6百萬元、人民幣119.4百萬元及人民幣468.1百萬元，而材料成本是我們銷售成本的最大組成部分。我們實施了嚴格的採購策略，與頂級供應商建立年度框架協議，並利用競爭性招標保持對採購成本的有效控制。此外，我們利用積累的品牌聲譽優化付款條款，逐步消除對項目預付款的需求。雖然我們維持管理原材料價格波動的機制，但我們持續確保優惠定價及付款條款的能力，是維持健康銷售成本的關鍵因素。

我們管理及控制營運開支的能力對我們實現盈利能力亦至關重要。我們的經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣170.4百萬元、人民幣166.9百萬元及人民幣143.1百萬元，分別佔同年總收入的97.8%、133.9%及27.5%。儘管我們於往績記錄期間進行業務擴張，我們的經營開支穩步下降。這一趨勢顯示我們的人均效率大幅提升。隨著我們進一步擴大業務規模，我們預期將從規模經濟中受益，推動營運效率的進一步提升。展望未來，我們繼續致力於不斷改善成本結構及運營效率，以維持長期的價值創造。

財務資料

盈利之路

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得虧損及全面虧損總額人民幣291.2百萬元、人民幣298.7百萬元及人民幣235.4百萬元。我們的非國際財務報告準則經調整淨虧損該金額為就以下影響調整的虧損及全面虧損總額：普通股贖回負債的利息、以權益結算以股份為基礎的付款開支（非現金項目）及[編纂]開支（非經常性）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣207.2百萬元、人民幣192.7百萬元及人民幣76.9百萬元。儘管我們於往績記錄期間嚴控經營開支水平，惟仍錄得虧損，乃由於我們於2023年開始在新興的新型電力服務市場探索最優商業模式，因此錄得相對較低的收入及毛利率。

我們於2023年、2024年及2025年的收入分別為人民幣174.2百萬元、人民幣124.6百萬元及人民幣520.0百萬元。我們於2023年及2024年收入相對較低，主要由於我們的戰略聚焦於新型電力服務市場，而該市場迄今仍處於初步發展階段。首先，我們於2023年終止先前的光伏資產開發業務的任何新舉措，轉向並開始專注於分佈式儲能系統資產作為構建我們電力服務的基礎。其次，為整合實時可調度的用戶端電力資源，我們專注於分佈式儲能系統資產開發並探索其運營模式，有關模式僅逐步獲資產投資方認可。第三，我們定位為業務模式下未來增長核心業務的電力服務，依賴分佈式儲能系統資產的龐大運營規模，且須待中國各地區與電力相關監管政策逐步放開方可推進。儘管如此，憑藉截至2025年12月31日我們最大的分佈式儲能系統資產運營規模，以及在中國監管政策範圍內於高負荷地區及時推出電力服務，我們於往績記錄期實現顯著的收入增長。

我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為2.6%、4.2%及10.0%。我們於往績記錄期間毛利率相對較低，主要由於我們的業務處於發展初期。首先，我們為準備開展高毛利率電力服務，戰略性擴大低毛利率的分佈式儲能系統資產開發業務規模。分佈式儲能系統及其他資產開發收入分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的79.0%、66.0%及89.1%。於2023年，分佈式儲能及其他資產開發的毛損率為5.7%。分佈式儲能系統及其他資產開發業務於2024年及2025年的毛利率分別為6.5%及10.1%。其次，由於高毛利率電力服務規模較小，且電力交易服務處於初步發展階段，其毛利率於往績記錄期間呈現短暫下降趨勢。電力服務於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為48.9%、38.0%及22.0%。儘管如此，我們於2025年的財務表現顯示規模經濟已初步體現。

我們於往績記錄期間錄得虧損，乃反映我們為驗證業務模式及於快速擴展的市場中取得領先地位而採納的審慎策略，而非經營效率不足。我們計劃主要透過以下措施建立清晰及可持續的盈利路徑。

把握新型電力服務市場增長機遇

新型電力服務處於發展初期，而分佈式儲能系統資產運營規模對電力服務至關重要。根據灼識諮詢的資料，分佈式儲能系統資產運營服務市場規模由2020年的0.2GWh增至2025年的10.7GWh，年均複合增長率達123.1%，預期於2030年將達123.3GWh，2025年至2030年的年均複合增長率為62.9%。根據灼識諮詢的資料，按截至2025年12月31日分佈式儲能系統資產運營規模計，我們為中國最大的新型用電服務供應商，運營規模為799.5MWh，市場份額為7.4%。根據灼識諮詢的資料，按服務費用計，2025年中國電力交易服務市場規模為人民幣3,613億元，而以運營分佈式儲能系統資產為基礎的電力交易服務滲透率為0.04%，預期2030年中國電力交易服務市場規模將達人民幣8,423億元，滲透率預期達0.7%。以分佈式儲能系統資產為主的可實時調度的用戶側電力資源與電力交易的整合，對新型電力服務至關重要。

我們計劃利用我們的市場地位及市場增長潛力，並藉助我們不斷擴大的分佈式儲能系統資產運營規模，推動收入持續增長。

財務資料

專注核心資產投資方以擴大分佈式儲能系統資產運營規模

我們一直專注核心資產投資方以擴大分佈式儲能系統資產運營規模，從而擴大收入基礎及電力服務業務基礎。我們將於特定年度投資10MWh或以上分佈式儲能系統資產的資產投資方定義為核心資產投資方。我們於往績記錄期間分佈式儲能系統及其他資產開發收入與毛利增長，驗證我們專注核心資產投資方策略已取得初步成效。隨著我們進一步提升於分佈式儲能系統資產開發領域的聲譽，我們將藉助核心資產投資方觸達更多資產投資方及電力用戶。

於往績記錄期間，我們的核心資產投資方數目逐步增長。2024年，我們擁有兩名核心資產投資方，我們來自該等投資者所產生的收入為人民幣57.7百萬元，佔年度分佈式儲能系統及其他資產開發收入的70.1%，我們來自該等投資者所產生的毛利為人民幣4.6百萬元，佔年度分佈式儲能系統及其他資產開發毛利的86.7%，為我們的盈利模式奠定堅實基礎。2025年，我們的核心資產投資方數目增至六名，我們來自該等投資者所產生的收入為人民幣453.3百萬元，佔年度分佈式儲能系統及其他資產開發收入的97.8%，我們來自該等投資者所產生的毛利為人民幣45.3百萬元，佔年度分佈式儲能系統及其他資產開發毛利的96.5%，持續豐富我們的核心投資者矩陣，並顯著提升盈利貢獻的穩定性、可持續性及抗風險能力。

我們計劃繼續專注核心資產投資方，進一步提升我們於分佈式儲能系統資產開發領域的聲譽，從而吸引更多資產投資方及電力用戶。首先，我們將與現有核心資產投資方探索更多分佈式儲能系統資產開發機會。透過雙方於過往分佈式儲能系統資產開發成功記錄所建立的互信，我們計劃提高各核心資產投資方帶來的收入及毛利貢獻，從而鞏固未來盈利基礎。其次，核心資產投資方可向我們推介電力用戶及分佈式儲能系統資產開發項目，使我們不僅能有效擴大分佈式儲能系統資產運營規模，亦可透過預先為分佈式儲能系統資產開發項目落實資產投資方，提升收入產生的確定性。第三，我們與核心資產投資方的業務關係可提升我們於其他分佈式儲能系統資產開發業務談判中的議價能力，協助我們控制成本效益，並帶動我們實現高質量、兼顧盈利的增長。

優化服務組合並拓展電力服務

我們的主要業務線為分佈式儲能系統資產開發及電力服務。儘管分佈式儲能系統資產開發一直並可能繼續為我們最大的業務線，我們將拓展高毛利率的電力服務以協助我們實現盈利。

首先，我們將藉助往年鋪墊，將電力服務由峰谷套利拓展至在中國重點省份開展電力交易、峰谷套利及虛擬電廠相結合的綜合服務。我們已取得江蘇、浙江及安徽的電力銷售資格，以及浙江省的虛擬電廠資格。截至2025年12月31日，我們已就2026年的簽約電力交易量達約60億kWh，我們相信此乃驗證我們的新型用電服務模式。隨著中國各地區逐步允許民間參與電力交易，我們將在電力服務業務內進一步擴大電力交易服務。自2026年1月1日起並直至最後實際可行日期，我們於2026年新增簽約電力交易量達251.4百萬kWh。

其次，我們預期整體毛利率將由2026年起提升。隨著我們的電力交易服務隨分佈式儲能系統資產運營規模擴大而拓展，其高毛利特徵可帶動整體毛利率上升。此外，我們以人工智能驅動的電力交易與分佈式儲能系統資產運營協同策略，亦能提升分佈式儲能系統資產開發業務的毛利率，而該業務於可見未來仍將為我們最大的業務板塊，從而進一步改善整體毛利率。

財務資料

提升營運效率

我們於往績記錄期間維持審慎的經營開支水平。我們的經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣170.4百萬元、人民幣166.9百萬元及人民幣143.1百萬元，分別佔同年總收入的97.8%、133.9%及27.5%。儘管我們的業務於往績記錄期間擴展，我們的經營開支仍穩步下降。我們將繼續嚴格控制經營開支並優化資源配置結構。

銷售及分銷開支

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣58.8百萬元、人民幣49.6百萬元及人民幣47.6百萬元，分別佔同年總收入的33.7%、39.8%及9.2%。我們預期隨著業務擴展，銷售及分銷開支絕對金額將由2026年起逐步上升，而銷售及分銷開支佔收入比例將由2026年起保持相對穩定。我們將銷售資源投放於中國高負荷地區及核心資產投資方，以提升銷售效率。

研發開支

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣48.3百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣19.4百萬元，分別佔同年總收入的27.7%、34.0%及3.7%。我們預期隨著我們開始投資人工智能應用以支持電力交易服務及分佈式儲能系統資產運營，研發開支絕對金額將由2026年起持續增加，而研發開支佔收入比例將保持相對穩定。我們的研發團隊支持蘑菇小美人工智能體平台、綠電來平台及PSS的開發。既往成果已帶來經濟效益，以相對較低的額外成本為未來發展奠定基礎。同時，我們分佈式儲能系統資產開發與電力服務的協同發展，令我們不斷累積經驗，放大技術規模效應，並增強核心競爭力及可持續發展能力。

行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣63.4百萬元、人民幣74.9百萬元及人民幣76.0百萬元，分別佔同年總收入的36.4%、60.1%及14.6%。我們預期未來行政開支絕對金額將保持相對穩定，而行政開支佔收入比例將持續下降。我們的行政人員高效履行監督及服務職能，確保日常營運規範高效推進，為各項業務活動發展提供堅實後勤支持。

呈列基準

我們的綜合財務資料已按照《國際財務報告會計準則》編製。在編製整個往績記錄期間的綜合財務資料期間，我們一貫採用所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的《國際財務報告會計準則》及其相關過渡性規定。

儘管截至2025年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣10.7億元（這主要由於[編纂]投資者具有贖回特點的融資產生了金額重大的人民幣14.6億元的普通股贖回負債），綜合財務資料仍按持續經營基礎編製。由於該贖回特點已於2026年4月不可撤銷地終止，上述普通股贖回負債

財務資料

不會導致在2025年12月31日起未來十二個月內產生現金付款。據此，本公司董事認為，我們無須在2025年12月31日起未來十二個月內清償該等贖回負債。

此外，董事已審閱涵蓋2025年12月31日起至少未來十二個月的現金流量預測。董事認為，我們將擁有充足的營運資金，以在金融負債及義務到期時予以償付，並支持我們自2025年12月31日起未來十二個月的持續運營。

除若干按公允價值計量的財務工具外，綜合財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

重大會計政策及重大會計判斷及估計

有關我們重大會計政策及重大會計判斷及估計的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要，以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。該資料應與本文件附錄一所述的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績並不一定表明我們未來的趨勢。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(千元，百分比除外)						
持續經營業務						
收入	174,152	100.0	124,618	100.0	519,976	100.0
銷售成本	(169,644)	(97.4)	(119,429)	(95.8)	(468,092)	(90.0)
毛利	4,508	2.6	5,189	4.2	51,884	10.0
其他收入及收益	5,149	3.0	12,150	9.7	49,798	9.6
銷售及分銷開支	(58,764)	(33.7)	(49,571)	(39.8)	(47,605)	(9.2)
行政開支	(63,360)	(36.4)	(74,947)	(60.1)	(76,006)	(14.6)
研發開支	(48,264)	(27.7)	(42,400)	(34.0)	(19,447)	(3.7)
金融資產減值虧損	(7,191)	(4.1)	(9,162)	(7.4)	(2,630)	(0.5)
其他開支	(394)	(0.2)	(73)	(0.1)	(20,162)	(3.9)
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的非上市投資的 變動	—	—	(5,034)	(4.0)	(4,742)	(0.9)
借款及租賃負債的利息開支...	(2,732)	(1.6)	(8,170)	(6.6)	(13,767)	(2.6)
普通股贖回負債的利息開支...	(80,668)	(46.3)	(97,721)	(78.4)	(143,260)	(27.6)
應付基金投資者的金融負債的 變動	(18,894)	(10.8)	(5,609)	(4.5)	(5,834)	(1.1)
應佔聯營公司損益	—	—	(4)	(0.0)	(194)	(0.0)

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
持續經營業務除稅前虧損.....	(270,610)	(155.4)	(275,352)	(221.0)	(231,965)	(44.6)
所得稅開支.....	—	—	(2,321)	(1.9)	(3,417)	(0.7)
來自持續經營業務的年內虧損 及全面虧損總額.....	(270,610)	(155.4)	(277,673)	(222.8)	(235,382)	(45.3)
終止經營業務						
來自終止經營業務的年內虧損 及全面虧損總額.....	(20,584)	(11.8)	(20,989)	(16.8)	—	—
年內虧損及全面虧損總額.....	(291,194)	(167.2)	(298,662)	(239.6)	(235,382)	(45.3)

非國際財務報告準則財務計量

在評估我們的業務時，我們考慮並使用非國際財務報告準則經調整淨虧損（一項非國際財務報告準則財務計量）以補充對我們經營業績的審查及評估。

我們將非國際財務報告準則經調整淨虧損定義為就以下影響調整的虧損及全面虧損總額：普通股贖回負債的利息、以權益結算以股份為基礎的付款開支（非現金項目）及[編纂]開支（非經常性）。

我們認為，非國際財務報告準則財務計量通過調整非現金及非經常性項目的潛在影響，促進了各期間及各公司之間經營表現的比較。我們相信，非國際財務報告準則經調整淨虧損為投資者及他人按它幫助我們管理層的相同方式理解及評估我們的綜合經營業績提供了有用的資料。我們對非國際財務報告準則經調整淨虧損的呈列可能無法與其他公司提出的類似指標進行比較。使用非國際財務報告準則財務計量作為分析工具具有局限性，閣下不應將其視為與我們根據國際財務報告會計準則報告的經營業績的分析相隔離或替代。

下表載列非國際財務報告準則經調整淨虧損與根據國際財務報告會計準則編製的最接近指標（即虧損及全面虧損總額）的對賬情況。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度虧損及全面虧損總額.....	(291,194)	(298,662)	(235,382)
加：			
普通股贖回負債的利息.....	80,668	97,721	143,260
以權益結算以股份為基礎的付款開支 ..	3,279	8,259	10,295
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年度非國際財務報告準則經調整淨虧損	(207,247)	(192,682)	(76,861)

非國際財務報告準則經調整淨虧損由2023年的人民幣207.2百萬元收窄7.0%至2024年的人民幣192.7百萬元，主要歸因於我們從光伏資產向分佈式儲能資產的戰略轉型，彼時其利潤高於光伏資產。

財務資料

非國際財務報告準則經調整淨虧損由2024年的人民幣192.7百萬元進一步收窄60.1%至2025年的人民幣76.9百萬元。這一改善主要是由於收入的大幅增長，受到分佈式儲能資產管理規模擴大及市場認可度提高的支持。同時，我們實施了一系列效率提升舉措，包括組織優化及數字化轉型，進一步縮小了虧損。

我們經營業績的主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自分佈式儲能及其他資產開發及電力服務。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣 (千元，百分比除外)	%	人民幣	%
分佈式儲能及其他 資產開發 ⁽¹⁾	137,561	79.0	82,245	66.0	463,528	89.1
電力服務 ⁽²⁾	18,506	10.6	35,598	28.6	49,038	9.5
其他 ⁽³⁾	18,085	10.4	6,775	5.4	7,410	1.4
總計	174,152	100.0	124,618	100.0	519,976	100.0

附註：

- (1) 於2023年，我們的能源資產主要由光伏資產構成。同年，我們策略性地由光伏資產轉向分佈式儲能資產。
- (2) 包括於往績記錄期間的峰谷套利服務、運營及維護服務以及虛擬電廠服務。
- (3) 包括使用我們綠電來平台的許可費用及銷售儲能產品所得收入。

於往績記錄期間，我們的收入波動主要是由分佈式儲能及其他資產開發收入所驅動，原因為我們於2023年策略性地由光伏資產轉向分佈式儲能資產，並於2024年探索並開始加快推進分佈式儲能資產開發業務，建立具有說服力的商業模式，並進一步擴大分佈式儲能資產的運營規模。

於往績記錄期間，我們的電力服務收入繼續增加，與我們整體分佈式儲能規模的擴大相一致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)建設成本及(iii)折舊。材料成本及建設成本與我們的分佈式儲能及其他資產開發業務有關。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣 (千元，百分比除外)	%	人民幣	%
材料成本.....	105,888	62.4	59,691	50.0	340,117	72.6
建設成本.....	41,471	24.4	16,147	13.5	66,098	14.1

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
折舊	8,329	4.9	19,149	16.0	29,776	6.4
外包服務開支...	3,873	2.3	2,183	1.8	14,001	3.0
人工成本	7,077	4.2	7,407	6.2	10,626	2.3
存貨撥備 ⁽¹⁾	3,006	1.8	14,852	12.5	7,474	1.6
總計	169,644	100.0	119,429	100.0	468,092	100.0

附註：

- (1) 存貨撥備乃由於若干已建成能源資產的可變現淨值低於其成本，主要由於相關電力用戶的經營狀況發生變化。

於往績記錄期間，我們的銷售成本由2023年的人民幣169.6百萬元減少至2024年的人民幣119.4百萬元，並於2025年增加至人民幣468.1百萬元，主要是由於材料成本及建設成本的波動，這與分佈式儲能資產的運營規模及分佈式儲能資產的出售節奏基本一致。

毛利及毛利率

毛利指收入及銷售成本之間的差額。毛利率指毛利佔總收入的百分比。2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣4.5百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣51.9百萬元，毛利率分別為2.6%、4.2%及10.0%。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率的明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
分佈式儲能及其他						
資產開發	(7,851)	(5.7)	5,308	6.5	46,890	10.1
電力服務	9,056	48.9	13,531	38.0	10,772	22.0
其他	6,309	34.9	1,202	17.7	1,696	22.9
減：存貨撥備 ⁽¹⁾	(3,006)	—	(14,852)	—	(7,474)	—
總計	4,508	2.6	5,189	4.2	51,884	10.0

附註：

- (1) 存貨撥備乃由於已建成能源資產的可變現淨值低於其成本，主要由於相關電力用戶的經營狀況發生變化。

於往績記錄期間，我們的毛利繼續增加，主要是由於我們分佈式儲能資產經營規模的擴大。

財務資料

於2023年，我們的分佈式儲能及其他資產開發產生毛損人民幣7.9百萬元，主要是由於市場波動影響了我們當時的光伏資產開發，這是我們於該年之前的主要收入來源，也是我們戰略轉向分佈式儲能資產的主要原因。我們的大部分光伏資產在相對較高的原材料價格下建造，鎖定了較高的成本，而光伏資產的原材料價格在光伏資產出售時迅速下跌，嚴重影響了銷售價格代價。

於往績記錄期間，我們的毛利率持續增加，主要由於(i)分佈式儲能及其他資產開發及其毛利率增長及(ii)分佈式儲能資產經營規模擴大帶動電力服務增長，其毛利率通常高於分佈式儲能及其他資產開發。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助、銀行利息收入及出售附屬公司的收益。2023年、2024年及2025年，我們的其他收入及收益分別為人民幣5.1百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣49.8百萬元。

下表載列我們於所示年度的其他收入及收益的明細，以絕對金額及佔我們其他收入及收益總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他收入：			
政府補助.....	1,924	7,027	2,190
銀行利息收入.....	2,241	2,432	1,764
按公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的股息收入.....	—	1,102	—
其他	127	409	687
	4,292	10,970	4,641
收益：			
出售附屬公司的收益	151	30	44,696
理財產品投資收益	706	1,150	461
	857	1,180	45,157
總計	5,149	12,150	49,798

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工福利開支，(ii)營銷及推廣開支，(iii)差旅費用，及(iv)以股份為基礎的付款開支。

下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支的明細，以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	40,307	68.6	33,010	66.6	27,007	56.7
營銷及推廣開支....	12,107	20.6	9,653	19.5	11,085	23.3
差旅費用.....	5,265	9.0	4,361	8.8	5,230	11.0
以股份為基礎的 付款開支.....	218	0.4	1,919	3.9	2,069	4.3
其他	867	1.4	628	1.2	2,214	4.7
總計	58,764	100.0	49,571	100.0	47,605	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支繼續減少，主要是由於我們在長三角地區的銷售渠道逐漸成熟，使我們能夠積極優化銷售團隊結構，導致員工福利開支減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工福利開支，(ii)折舊及攤銷開支，(iii)會議開支，(iv)以股份為基礎的付款開支，(v)[編纂]開支，及(vi)專業服務費。

下表載列我們於所示年度行政開支的明細，以絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	34,388	54.3	35,598	47.5	38,605	50.8
折舊及攤銷開支....	8,308	13.1	10,579	14.1	9,661	12.7
會議開支.....	3,222	5.1	6,941	9.3	7,978	10.5
以股份為基礎的 付款開支.....	371	0.6	3,246	4.3	5,013	6.6
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業服務費.....	11,897	18.8	12,299	16.4	3,200	4.2
辦公開支.....	2,699	4.3	2,561	3.4	2,443	3.2
差旅費用.....	1,464	2.3	1,619	2.2	1,015	1.3
其他.....	1,011	1.5	2,104	2.8	3,125	4.2
總計.....	63,360	100.0	74,947	100.0	76,006	100.0

於往績記錄期間，我們維持嚴格的行政開支水平，而我們的收益則大幅增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利開支，(ii)專業服務費，(iii)以股份為基礎的付款開支，及(iv)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示年度研發開支的明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	37,954	78.6	28,878	68.1	10,107	52.0
專業服務費.....	3,799	7.9	8,002	18.9	4,019	20.7
以股份為基礎的 付款開支.....	2,689	5.6	3,094	7.3	3,213	16.5
折舊及攤銷.....	932	1.9	1,035	2.4	1,047	5.4
材料及消耗品.....	1,635	3.4	558	1.3	631	3.2
其他.....	1,255	2.6	833	2.0	430	2.2
總計.....	48,264	100.0	42,400	100.0	19,447	100.0

財務資料

於往績記錄期間，我們的研發開支繼續下降，主要是由於我們利用現有綠電來平台及PSS戰略性地專注於基於數據分析的算法模型的迭代和優化，進而優化研發團隊結構，員工福利開支減少。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損主要指根據預期信貸虧損模型計算的貿易應收款項及應收票據以及其他金融資產的信貸減值虧損。2023年、2024年及2025年，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣7.2百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣2.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括出售物業、廠房及設備的虧損以及預付款項及其他非流動資產的虧損。2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣0.4百萬元、人民幣73,000元及人民幣20.2百萬元。

下表載列我們於所示年度其他開支的明細，以絕對金額及佔其他開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
預付款項及其他非流動						
資產的虧損	—	—	—	—	19,087	94.7
出售物業、廠房及						
設備的虧損	—	—	40	54.8	267	1.3
其他	394	100.0	33	45.2	808	4.0
總計	<u>394</u>	<u>100.0</u>	<u>73</u>	<u>100.0</u>	<u>20,162</u>	<u>100.0</u>

按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動

按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動指我們於一間實體的少數股權的公允價值變動。於2023年、2024年及2025年，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動分別為零、人民幣5.0百萬元及人民幣4.7百萬元。

借款及租賃負債的利息開支

我們的借款及租賃負債的利息開支包括銀行借款利息、其他借款利息及租賃負債利息。我們於2023年、2024年及2025年的利息開支分別為人民幣2.7百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣13.8百萬元。

下表載列我們於所示年度的借款及租賃負債的利息開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
銀行借款利息	2,165	6,507	9,996
其他借款利息	144	1,167	3,255
租賃負債利息	423	496	516
總計	2,732	8,170	13,767

普通股贖回負債利息

於2023年、2024年及2025年，我們的普通股贖回負債利息分別為人民幣80.7百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣143.3百萬元。於往績記錄期間，我們的普通股贖回負債利息持續增加，主要是由於股東出資增加及投資期限延長。

應付基金投資者的金融負債的變動

我們應付基金投資者的金融負債的虧損於2023年、2024年及2025年分別為人民幣18.9百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣5.8百萬元。

稅項

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規，本公司及在中國內地經營的附屬公司於往績記錄期間應納稅所得額按25%的稅率繳納企業所得稅，惟若干附屬公司根據財稅[2023]第12號《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》可享受20%的優惠稅率，該公告自2023年1月1日起生效，並將於2027年12月31日到期。

香港

我們於香港的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與稅務機關發生任何可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的爭議或未解決的稅務問題。

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣124.6百萬元增長超過四倍至2025年的人民幣520.0百萬元，主要是由於分佈式儲能及其他資產開發收入由2024年的人民幣82.2百萬元增長至2025年人民幣463.5百萬元。

財務資料

我們來自分佈式儲能及其他資產開發的收入由2024年的人民幣82.2百萬元大幅增長至2025年的人民幣463.5百萬元，主要由於2024年分佈式儲能資產開發提速以及2025年建立令人信服的商業模式，2025年大量出售分佈式儲能資產。

我們的電力服務收入由2024年的人民幣35.6百萬元增長37.8%到2025年的人民幣49.0百萬元，主要是由於利用分佈式儲能資產運營規模的增加擴大我們的電力服務。

我們的其他收入（包括使用綠電來平台的許可費用及銷售儲能產品的收入）保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣6.8百萬元及人民幣7.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣119.4百萬元大幅增加到2025年的人民幣468.1百萬元，這與我們的分佈式儲能資產運營規模及分佈式儲能資產的出售節奏基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣5.2百萬元增加到2025年的人民幣51.9百萬元。我們的毛利率由2024年的4.2%增加到2025年的10.0%，主要是由於分佈式儲能資產開發業務的增加及其毛利率由2024年的6.5%增加至2025年的10.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣12.2百萬元大幅增加到2025年的人民幣49.8百萬元，主要是由於我們積極優化業務組合，完成了附屬公司的戰略出售，出售附屬公司的收益增加人民幣44.7百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣49.6百萬元下降4.0%到2025年的人民幣47.6百萬元，主要是由於隨著長三角地區銷售渠道的逐步成熟，精簡銷售人員，員工福利開支減少人民幣6.0百萬元。

行政開支

2024年及2025年，我們的行政開支保持相對穩定，分別為人民幣74.9百萬元及人民幣76.0百萬元，主要是因為我們保持了人員擴張及成本管理的平衡。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣42.4百萬元下降54.1%到2025年的人民幣19.4百萬元，主要是由於我們利用現有綠電來平台及PSS戰略性地專注於基於數據分析的算法模型的迭代和優化，進而優化研發團隊結構，員工福利開支減少人民幣18.8百萬元。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2024年的人民幣9.2百萬元下降71.3%到2025年的人民幣2.6百萬元，主要由於我們強化了項目評估並制定了更嚴格的項目准入標準，從而提升了基礎資產質量，降低了預期信貸損失。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣73,000元增加至2025年的人民幣20.2百萬元，主要由於預付款項及其他非流動資產虧損增加人民幣19.1百萬元，主要由於若干供應商財務狀況持續惡化而與其終止協議所致。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動保持相對穩定，於2024年為人民幣5.0百萬元，於2025年為人民幣4.7百萬元。

借款及租賃負債的利息開支

我們的借款及租賃負債利息開支由2024年的人民幣8.2百萬元增加68.5%至2025年的人民幣13.8百萬元，主要由於用於支持業務擴張的銀行借款利息增加人民幣3.5百萬元。

普通股贖回負債利息

我們的普通股贖回負債利息由2024年的人民幣97.7百萬元增加46.6%至2025年的人民幣143.3百萬元，主要由於股東出資增加及投資期限延長。

應付基金投資者的金融負債的變動

我們應付基金投資者的金融負債的虧損保持相對穩定，於2024年為人民幣5.6百萬元，於2025年為人民幣5.8百萬元。

應佔聯營公司虧損

我們應佔聯營公司虧損由2024年的人民幣4,000元增加到2025年的人民幣0.2百萬元，主要由於我們的聯營公司正處於發展的初期，收入尚未達到覆蓋運營成本的規模。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣2.3百萬元增加47.2%到2025年的人民幣3.4百萬元，主要由於我們持有若干分佈式儲能資產的項目公司利潤增長。

年度虧損及全面虧損總額

由於上述原因，我們的年度虧損及全面虧損總額由2024年的人民幣298.7百萬元下降21.2%到2025年的人民幣235.4百萬元。

年度非國際財務報告準則計量下的經調整淨虧損

我們年度非國際財務報告準則計量下的經調整淨虧損由2024年的人民幣192.7百萬元下降60.1%至2025年的人民幣76.9百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣174.2百萬元下降28.4%到2024年的人民幣124.6百萬元，主要是由於分佈式儲能及其他資產開發收入由2023年的人民幣137.6百萬元下降至2024年的人民幣82.2百萬元，部分被電力服務收入由2023年的人民幣18.5百萬元增長至2024年的人民幣35.6百萬元所抵銷。

我們的分佈式儲能及其他資產開發的收入由2023年的人民幣137.6百萬元下降40.2%到2024年的人民幣82.2百萬元，主要是由於我們由光伏資產向分佈式儲能資產的戰略轉型，而後者處於收入增長階段。

我們的電力服務收入由2023年的人民幣18.5百萬元增長92.4%至2024年的人民幣35.6百萬元，主要是由於利用分佈式儲能資產運營規模的增加擴大我們的電力服務。

我們的其他收入，包括使用綠電來平台的許可費用及銷售儲能產品的收入，由人民幣18.1百萬元下降62.5%至人民幣6.8百萬元，主要是由於我們的業務重點向分佈式儲能資產開發的戰略轉移。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣169.6百萬元下降29.6%到2024年的人民幣119.4百萬元，這與我們的分佈式儲能資產運營規模及分佈式儲能資產的出售節奏基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣4.5百萬元增加到2024年的人民幣5.2百萬元。我們的毛利率由2023年的2.6%增加到2024年的4.2%，主要是由於我們從負利潤率的光伏資產開發轉向正利潤率的分佈式儲能資產開發。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣5.1百萬元大幅增加到2024年的人民幣12.2百萬元，主要是由於政府補助增加人民幣5.1百萬元，該等補貼主要源於數字能源運營補貼、財政支持補貼、產業發展引導基金。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣58.8百萬元下降15.6%到2024年的人民幣49.6百萬元，主要是由於精簡銷售人員導致僱員福利開支減少人民幣7.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣63.4百萬元增加18.3%到2024年的人民幣74.9百萬元，主要是由於(i)會議開支增加人民幣3.7百萬元，(ii)2024年實施的新員工持股計劃導致以股份為基礎的付款開支增加人民幣2.9百萬元，及(iii)折舊及攤銷開支增加人民幣2.3百萬元，主要由於辦公室遷移所致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣48.3百萬元下降12.1%到2024年的人民幣42.4百萬元，主要是由於我們利用現有綠電來平台及PSS戰略性地專注於基於數據分析的算法模型的迭代和優化，進而優化研發團隊結構，員工福利開支減少人民幣9.1百萬元。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2023年的人民幣7.2百萬元增加27.4%到2024年的人民幣9.2百萬元，主要由於我們在戰略業務轉變期間探索項目評估機制。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.4百萬元減少81.5%至2024年的人民幣73,000元。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資的變動由2023年的零大幅增加至2024年的人民幣5.0百萬元，主要由於我們於一家實體的少數股權權益增加。

借款及租賃負債的利息開支

我們的借款及租賃負債利息開支由2023年的人民幣2.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣8.2百萬元，主要由於用於支持業務轉型的銀行借款利息增加人民幣4.3百萬元。

普通股贖回負債利息

我們的普通股贖回負債利息由2023年的人民幣80.7百萬元增加21.1%至2024年的人民幣97.7百萬元，主要是由於股東出資增加及投資期限延長。

應佔聯營公司虧損

我們應佔聯營公司虧損由2023年的零增加至2024年的人民幣4,000元，主要由於我們的聯營公司自2024年起開始運營所致。

應付基金投資者的金融負債的變動

我們應付基金投資者的金融負債虧損由2023年的人民幣18.9百萬元下降70.3%到2024年的人民幣5.6百萬元，主要是由於一支綜合基金中非控股權益的公允價值增加，而該增加是由其相關分佈式儲能資產的強勁運營表現以及隨後的資本擴張所推動。

所得稅開支

我們於2023年沒有所得稅開支，而於2024年有所得稅開支人民幣2.3百萬元，主要是由於我們的若干附屬公司於2024年確認應納稅利潤。

財務資料

年度虧損及全面虧損總額

由於上述原因，我們的年度虧損及其他全面虧損總額由2023年的人民幣291.2百萬元增長2.6%到2024年的人民幣298.7百萬元。

年度非國際財務報告準則計量下的經調整淨虧損

我們年度非國際財務報告準則計量下的經調整淨虧損由2023年的人民幣207.2百萬元下降7.0%至2024年的人民幣192.7百萬元。

關於綜合財務狀況報表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況報表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
流動資產總額	666,188	999,645	999,931
非流動資產總額	90,340	82,542	102,026
總資產	756,528	1,082,187	1,101,957
流動負債總額	1,233,322	1,819,836	2,070,131
非流動負債總額	37,380	63,089	57,951
總負債	1,270,702	1,882,925	2,128,082
流動負債淨額	(576,134)	(820,191)	(1,070,200)
實繳資本	9,478	12,394	12,394
儲備	(524,380)	(815,539)	(1,040,963)
非控股權益	728	2,407	2,444
虧絀總額	(514,174)	(800,738)	(1,026,125)

於往績記錄期間，我們於各年度末錄得虧絀總額。我們的虧絀總額由截至2023年12月31日的人民幣514.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣800.7百萬元，主要由於年內虧損及全面虧損總額人民幣298.7百萬元。我們的虧絀總額由截至2024年12月31日的人民幣800.7百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣10.3億元，主要是由於年內虧損及全面虧損總額人民幣235.4百萬元所致。

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
		(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產：				
存貨	111,982	426,115	342,738	355,451
貿易應收款項及應收票據	151,847	105,894	285,177	145,268
預付款項、其他應收款項 及其他資產	90,726	114,471	62,183	76,228
質押及受限制存款	38,974	46,720	70,610	68,540
應收關聯公司款項	242	—	4,478	4,922

財務資料

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審核)
按公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產	40,000	40,000	10,000	40,000
現金及現金等價物	232,417	266,445	224,745	202,138
流動資產總額	666,188	999,645	999,931	892,547
流動負債：				
普通股贖回負債	1,035,605	1,313,326	1,456,586	1,474,473
計息銀行及其他借款	68,693	286,250	387,071	333,904
應付基金投資者的金融負債	26,191	43,558	3,650	3,685
貿易應付款項及應付票據	57,877	108,036	182,376	137,115
其他應付款項及應計費用	29,665	27,499	26,777	23,601
合約負債	7,390	34,385	4,606	6,089
租賃負債	7,901	4,461	5,070	4,502
應納稅項	—	2,321	3,995	4,035
流動負債總額	1,233,322	1,819,836	2,070,131	1,987,404
流動負債淨額	(567,134)	(820,191)	(1,070,200)	(1,094,857)

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的流動負債淨額分別為人民幣567.1百萬元、人民幣820.2百萬元、人民幣10.7億元及人民幣10.9億元。截至該等各個日期，我們的流動負債淨額狀況主要由於普通股贖回負債，但部分被我們的現金及現金等價物、存貨、預付款項、其他應收款項及其他資產抵銷。我們預計，於對普通股贖回負債進行重新分類後，我們將於本文件日期轉為流動資產淨值及資產淨值狀況。

截至2025年12月31日，我們的流動負債淨額保持相對穩定，為人民幣10.7億元，及截至2026年2月28日為人民幣10.9億元。這主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣139.9百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣22.6百萬元，及(iii)普通股贖回負債增加人民幣17.9百萬元，但被以下各項部分抵銷：(i)計息銀行及其他借款減少人民幣53.2百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣45.3百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣14.0百萬元，及(iv)存貨增加人民幣12.7百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣820.2百萬元增加30.5%到截至2025年12月31日的人民幣10.7億元。該增加主要是由於(i)普通股贖回負債增加人民幣143.3百萬元，(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣100.8百萬元，及(iii)存貨減少人民幣83.4百萬元，但部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣179.3百萬元及(ii)應付基金投資者的金融負債減少人民幣39.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣567.1百萬元增加44.6%到截至2024年12月31日的人民幣820.2百萬元。該增加主要是由於(i)普通股贖回負債增加人民幣277.7百萬元，(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣217.6百萬元，及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣50.2百萬元，但部分被存貨增加人民幣314.1百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)在製品（即處於在建中的分佈式儲能及其他資產），及(ii)製成品（即已建成但尚未出售的分佈式儲能及其他資產）。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
在製品	40,648	77,551	25,916
製成品	71,334	348,564	316,822
總計	111,982	426,115	342,738

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣112.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣426.1百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致分佈式儲能資產數量增加，從而令製成品增加人民幣277.2百萬元。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣426.1百萬元減少19.6%至截至2025年12月31日的人民幣342.7百萬元，主要是由於2025年大量出售分佈式儲能資產。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	225	822	300

附註：

(1) 存貨周轉天數乃按存貨期初及期末結餘的平均值除以當年銷售成本，再乘以365天計算。

我們的存貨周轉天數於2023年、2024年及2025年分別為225天、822天及300天。我們的存貨周轉天數由2023年到2024年大幅增加，主要是由於我們自2024年開始加快推進分佈式儲能資產開發業務，分佈式儲能資產建成與出售之間存在固有時間差。2024年至2025年，存貨周轉天數大幅下降，主要由於2025年大幅出售分佈式儲能資產所致。

下表載列我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	116,218	375,725	202,486
1年以上但不到2年	—	67,982	121,022
2年以上	—	—	42,696
存貨撥備	(4,236)	(17,592)	(23,466)
總計	111,982	426,115	342,738

財務資料

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨其後概無出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括按攤銷成本計量並扣除減值的貿易款項及應收票據。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	157,410	118,659	301,507
按攤銷成本計量的應收票據	465	2,190	890
減值	(6,028)	(14,955)	(17,220)
總計	151,847	105,894	285,177

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣151.8百萬元減少30.3%到截至2024年12月31日的人民幣105.9百萬元，主要是由於2024年我們的業務重心從光伏資產轉向分佈式儲能資產，並且分佈式儲能資產開發業務進入了加速發展階段。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣105.9百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣285.2百萬元，主要是由於2025年我們在分佈式儲能資產開發業務方面的顯著增長。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	279	377	137

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數的計算方法為貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值除以當年收入，再乘以365天。

我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為279天、377天及137天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年到2024年有所增加，主要是由於(i)我們在業務重心從光伏資產轉向分佈式儲能資產期間收入減少及(ii)若干往年應收款項賬齡延長。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2024年到2025年有所下降，主要是由於(i)隨業務拓展收入增加及(ii)我們加強了應收款項催收工作，提高了催收效率。

隨著我們在分佈式儲能資產開發市場地位的增強，我們通過優化資產投資方及其他客戶剖析，並在適當情況下調整付款條款，對貿易應收款實施嚴格的管控並持續加強管控，從而減少資本佔用及優化現金流量。

下表載列我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
180天內	143,986	62,341	275,032
超過180天但不到一年	3,163	1,648	3,433
超過一年但不到兩年	4,698	41,905	3,886
超過兩年但不到三年	—	—	2,826
總計	151,847	105,894	285,177

我們於2024年錄得更高比例的賬齡應收款項，主要是由於一個光伏項目的合約付款機制要求須待項目達成預先設定的績效標準方能收回款項。由於標準達成及收到款項，賬齡結構隨後於2025年得以改善。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣165.4百萬元或58.0%已後續收回。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付予供應商的款項、按金及其他應收款項，以及可收回的增值稅。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動：			
按金及其他應收款項	2,151	5,515	8,153
可收回增值稅	11,233	24,173	29,972
流動：			
按金及其他應收款項	17,656	7,022	18,893
預付款項	61,277	77,690	30,730
預付增值稅	—	18,040	15,493
可收回增值稅	11,793	11,719	6,113
遞延發行成本	—	—	934
減值撥備	—	—	(9,980)
總計	104,110	144,159	100,308

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣104.1百萬元增加38.5%至截至2024年12月31日的人民幣144.2百萬元，主要是由於(i)預付增值稅增加人民幣18.0百萬元；及(ii)對供應商的預付款項增加人民幣16.4百萬元，主要是由於2024年設備及建設採購需求不斷上升以支持分佈式儲能資產開發。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣144.2百萬元減少30.4%至截至2025年12月31日的人民幣100.3百萬元，主要歸因於對供應商的預付款項減少人民幣47.0百萬元，此乃主要由於我們的行業地位增強，這使我們能夠優化與供應商的結算條款並延長採購付款期限，但部分被主要因業務擴大導致按金及其他應收款項增加人民幣14.5百萬元所抵銷。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據包括應付予設計、設備及工程服務供應商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據為無息，通常於180天內結算。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣57.9百萬元增長86.7%至截至2024年12月31日的人民幣108.0百萬元，並進一步增長68.8%至截至2025年12月31日的人民幣182.4百萬元，主要是由於(i)支持2024年及2025年分佈式儲能資產開發的採購需求不斷上升以及(ii)我們與供應商的付款條款優化，由此方式，我們延長了採購付款周期，減少了採購活動的資金佔用。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及 應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	231	254	113

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數的計算方法為貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的平均值除以當年銷售成本，再乘以365天。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數於2023年、2024年及2025年分別為231天、254天及113天。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年到2024年有所增加，主要是由於自戰略性地由光伏資產轉向分佈式儲能資產後，2024年分佈式儲能資產開發及建設階段的採購需求強勁。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年到2025年有所減少，主要是由於2024年項目積累後2025年大量出售分佈式儲能資產。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	57,173	107,061	181,624
一年以上兩年內	639	788	601
兩年以上	65	187	151
總計	57,877	108,036	182,376

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣56.8百萬元或31.1%已結算。

債務

我們於往績記錄期間的債務包括應付基金投資者的金融負債、普通股贖回負債、計息銀行借款及其他借款及租賃負債。就本文件內的債務聲明而言，2026年2月28日是最後實際可行日期。

財務資料

下表載列本公司截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動：				
普通股贖回負債	1,035,605	1,313,326	1,456,586	1,474,473
計息銀行及其他借款	68,693	286,250	387,071	333,903
租賃負債	7,901	4,461	5,070	4,502
應付基金投資者的金融負債	26,191	43,558	3,650	3,685
	<u>1,138,390</u>	<u>1,647,595</u>	<u>1,852,377</u>	<u>1,816,563</u>
非流動：				
計息銀行及其他借款	18,027	50,117	49,546	57,814
租賃負債	19,353	9,160	4,515	3,662
	<u>37,380</u>	<u>59,277</u>	<u>54,061</u>	<u>61,476</u>
總計	<u>1,175,770</u>	<u>1,706,872</u>	<u>1,906,438</u>	<u>1,878,039</u>

普通股贖回負債

我們的普通股贖回負債，包括A、B、B+、C、D、D+系列股份，由截至2023年12月31日的人民幣10.4億元增加26.8%至截至2024年12月31日的人民幣13.1億元，並進一步增加10.9%至截至2025年12月31日的人民幣14.6億元，主要是由於計量機制，該機制將贖回價格設定為本金加單利10%或公允價值中較高者。隨著投資期限的延長，以及本公司公允價值隨業務發展而增加，普通股贖回負債也相應增加。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款指有抵押及無抵押銀行貸款以及銷售及售後回租安排相關借款。

下表載列我們截至所示日期的計息銀行及其他借款的明細。

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
無抵押	10,009	57,808	24,831	10,000
有擔保	49,942	207,466	344,196	312,165
有抵押及有擔保	6,542	13,506	10,250	9,702
有抵押	20,227	57,587	57,340	59,851
總計	<u>86,720</u>	<u>336,367</u>	<u>436,617</u>	<u>391,718</u>

財務資料

我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣86.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣336.4百萬元，並進一步增加29.8%至截至2025年12月31日的人民幣436.6百萬元，主要是由於財務槓桿增加以支持業務擴張。

截至2026年2月28日，我們的計息銀行及其他借款為人民幣391.7百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行及其他借款年利率分別為2.60%至5.40%、2.05%至5.04%及1.55%至6.04%。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行及其他借款、拖欠銀行及其他借款或違反契約方面並無遇到任何困難。截至最後實際可行日期，除了我們現有的銀行及其他借款外，我們並無任何其他重大外債融資的計劃。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年2月28日，我們的租賃負債分別為人民幣27.3百萬元、人民幣13.6百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣8.2百萬元。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣27.3百萬元下降50.0%至截至2024年12月31日的人民幣13.6百萬元，並進一步下降29.6%至截至2025年12月31日的人民幣9.6百萬元，主要是由於2024年充電樁業務的出售。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債。

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
		(人民幣千元)		(未經審核)
租賃負債：				
流動	7,901	4,461	5,070	4,502
非流動	19,353	9,160	4,515	3,662
總計	27,254	13,621	9,585	8,164

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年2月28日，我們並無銀行貸款、或任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自2026年2月28日至本文件日期，我們的債務並無任何重大變化，惟我們隨後產生人民幣20百萬元的銀行貸款除外。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金的來源

我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行貸款及股權融資為資本支出及營運資金需求提供資金。

財務資料

展望未來，我們相信流動性需求將得以滿足，資金來源包括經營活動產生的現金、銀行貸款、[編纂]的估計[編纂]，以及不時從資本市場籌集的其他資金。我們將密切監控我們的營運資金水平，並認真審查未來的現金流量需求，並在必要時調整我們的運營及擴張計劃，以確保我們保持足夠的營運資金來支持業務運營。

考慮到我們目前可用的財務資源，我們的董事認為，我們可用的現金及現金等價物、預期的運營現金流量、銀行貸款及[編纂]的估計[編纂]將足以滿足我們目前及預期的從本文件之日起未來12個月的現金需求。

現金流量

下表載列我們於所示年度的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所用現金流量淨額.....	(332,538)	(385,537)	(180,981)
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	16,639	(6,742)	19,632
融資活動所得現金流量淨額.....	287,181	426,320	119,649
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額.....	(28,718)	34,041	(41,700)
年初現金及現金等價物.....	261,460	232,417	266,445
匯率變動的影響，淨額.....	(325)	(13)	—
年末現金及現金等價物.....	232,417	266,445	224,745

經營活動所用現金流量淨額

2025年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣181.0百萬元，主要是由於持續經營業務的稅前虧損人民幣232.0百萬元，經部分非現金及非經營項目調整，主要包括普通股贖回負債利息人民幣143.3百萬元、出售附屬公司的收益人民幣44.7百萬元、借款及租賃負債的利息開支人民幣13.8百萬元，以及對我們現金流量產生積極影響的營運資金變化，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣78.4百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣24.8百萬元，部分被對我們現金流量產生負面影響的營運資金變化所抵銷，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣176.1百萬元，以及已抵押及受限制存款增加人民幣33.9百萬元。

2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣385.5百萬元，主要是由於持續經營業務的稅前虧損人民幣275.4百萬元，終止經營業務的稅前虧損人民幣21.0百萬元，經部分非現金及非經營項目調整，主要包括普通股贖回負債利息人民幣97.7百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣16.5百萬元，以及對我們現金流量產生積極影響的營運資金變化，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣65.1百萬元及貿易應收款項及應收票據減少人民幣29.1百萬元，部分抵銷了對我們現金流量產生負面影響的營運資金變化，主要包括存貨增加人民幣329.0百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣62.6百萬元。

財務資料

2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣332.5百萬元，主要是由於持續經營業務的稅前虧損人民幣270.6百萬元，經部分非現金及非經營項目調整，主要包括普通股贖回負債利息人民幣80.7百萬元及物業、廠房、設備折舊人民幣24.2百萬元，但部分被對我們現金流量產生負面影響的營運資金變化所抵銷，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣133.7百萬元，預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣38.4百萬元。

投資活動所得或所用現金流量淨額

2025年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣19.6百萬元，主要是由於出售按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人民幣209.1百萬元，但部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣177.2百萬元抵銷。

2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣6.7百萬元，主要是由於購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣305.5百萬元，但部分被出售按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人民幣286.9百萬元及出售附屬公司所得款項人民幣18.1百萬元所抵銷。

2023年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣16.6百萬元，乃由於出售按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人民幣458.1百萬元，但部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產417.0百萬元抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

2025年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣119.6百萬元，主要是由於新增銀行貸款及其他借款人民幣542.3百萬元，但部分被銀行貸款及其他借款還款人民幣406.5百萬元抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣426.3百萬元，主要是由於新增銀行貸款及其他借款人民幣457.6百萬元，以及股東出資人民幣182.2百萬元，但部分被銀行貸款及其他借款還款人民幣209.1百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣287.2百萬元，主要是由於股東出資人民幣252.6百萬元，新增銀行貸款及其他借款人民幣105.5百萬元，但部分被銀行貸款及其他借款還款人民幣68.0百萬元抵銷。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無或然負債。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備項目。

2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣16.8百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣4.7百萬元。

我們預計在不久的將來產生資本支出，主要用於購買研發所需的硬件和軟件，以優化和迭代蘑菇小美人工智能體平台。我們打算用經營活動產生的現金流量、銀行貸款、股權融資及[編

財務資料

纂]的[編纂]的組合方式來為未來的資本支出提供資金。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。我們可能會根據我們的持續業務需要，重新分配用於資本支出及長期投資的資金。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

[編纂]開支

基於[編纂]中位數[編纂]港元，假設並無根據[編纂]發行新股份，則與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。該估計[編纂]開支總額包括(i)約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]相關開支；(ii)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。

直至2025年12月31日，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]開支被計入損益，而截至2025年12月31日，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）被確認為預付款項項下待資本化[編纂]開支，預計該金額將於[編纂]時直接確認為權益扣減。

我們預計將產生約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的額外[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將計入我們的損益，約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將從權益中扣減。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們進行各種關聯交易。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38及「與控股股東的關係」。

我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易是按公平基準進行，該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的歷史業績不能反映我們的未來業績。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	2.6	4.2	10.0
非國際財務報告準則經調整 淨虧損率 ⁽¹⁾ (%)	(119.0)	(154.6)	(14.8)
	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽²⁾ (倍)	0.5	0.5	0.5
速動比率 ⁽³⁾ (倍)	0.4	0.3	0.3

附註：

- (1) 非國際財務報告準則經調整淨虧損率乃按年度非國際財務報告準則經調整淨虧損除以總收益計算。
- (2) 流動比率乃按流動資產總額除以流動負債總額計算。

財務資料

(3) 速動比率乃按流動資產總額減存貨再除以流動負債總額計算。

財務風險披露

我們面臨的各種財務風險主要來自我們的金融工具，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險敞口，以確保及時有效地實施適當的措施。有關更多詳情，包括相關敏感性分析，請參閱本文件附錄一所列的會計師報告附註40。

利率風險

我們面臨的利率風險主要與我們浮動利率的銀行借款有關。我們並無使用衍生金融工具對沖利率風險。

信貸風險

我們僅與公認的及有信譽的第三方進行交易。我們的政策規定，對所有希望以信貸條款進行交易的客戶進行信貸核查程序。此外，應收款項結餘受到持續監控，我們面臨的壞賬風險並不重大。

流動性風險

為管理流動性風險，我們持續監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。

股息

我們是一家根據中國法律註冊成立的股份公司。根據中國公司法，在中國註冊成立的公司必須在彌補過往幾年根據中國企業會計準則釐定的累積虧損（如有）後，每年撥出至少10%的稅後利潤至若干法定公積金，直到該等基金的總額達到其註冊資本的50%。公司在如上所述彌補累計虧損及撥付法定公積金後，可從稅後利潤中支付股息。據我們的中國法律顧問所告知，除非我們有合法的利潤及儲備可供分派，否則不得宣派或派付股息。我們未來的任何淨利潤皆必須首先用於彌補我們歷史上積累的虧損（如有），在此之後，我們將有義務將我們淨利潤的10%分配至法定公積金，直到該公積金達到我們註冊資本的50%以上。

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。目前，我們並無正式的股息政策。

可分派儲備

截至2026年2月28日，我們無可分派儲備。

上市規則第13章規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，並不存在根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。

財 務 資 料

無重大不利變化

在進行了董事認為適當的充分盡職調查工作，並經過審慎周詳的考慮後，董事確認，除本節另有披露外，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一內會計報告中所列的我們綜合財務報表的最近一期報告期結束日期）以來，我們的財務、運營或交易狀況或前景沒有發生重大不利變化，並且自2025年12月31日以來並無發生任何事件對本文件附錄一所載的會計報告所載資料產生重大影響。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨額報表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。