

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》會計準則編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據我們對歷史趨勢、當前狀況和預期未來發展的經驗和看法以及我們認為在有關情況下適當的其他因素所作出的假設和分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期和預測取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節。

就本章節而言，除文義另有所指外，凡提及2023年、2024年及2025年，均指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是一家全球領先、創新驅動的工業科技集團。順應工業智能發展和能源變革的時代浪潮，依託在自動化、數字化、智能化領域的深厚技術積澱和持續前沿創新，我們已構建起橫跨工業自動化與數字化、新能源汽車動力系統、智能機器人、數字能源解決方案等協同發展的龐大業務生態，致力於為全球客戶提供智能、高效、綠色、安全的綜合產品和解決方案，以技術突破與創新應用，「推進工業文明、共創美好生活」。

於往績記錄期間，我們實現穩定的收入增長。我們的收入由2023年的人民幣30,392.4百萬元增至2024年的人民幣37,013.3百萬元，並進一步增至2025年的人民幣45,085.3百萬元，2023年至2025年的複合年均增長率為21.8%。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得年內利潤人民幣4,775.6百萬元、人民幣4,346.4百萬元及人民幣5,172.7百萬元。

呈列基準

我們已根據所有適用的《國際財務報告準則》（該統稱包括國際會計準則理事會發佈的所有適用單項國際會計準則及詮釋）編製歷史財務資料。就編製歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期間一貫採用於2025年生效的所有《國際財務報告準則》會計準則及相關過渡條款。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，但以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產除外，該等資產於各年度末按公允價值計量。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們業務的成功取決於諸多因素。以下為已經影響且將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

財務資料

我們把握核心業務增長機會的能力

我們核心業務（即工業自動化與數字化及新能源汽車動力系統）的表現與宏觀經濟狀況密切相關，尤其與相關行業的製造活動水平及資本開支週期相關。

我們的工業自動化與數字化業務受中國製造業固定資產投資、自動化升級需求及勞動力成本變化影響，具有周期性。然而，我們的產品及解決方案廣泛應用於超過40個行業，且我們還在不斷拓展新行業，各行業處於不同發展階段並受不同需求週期影響。該等多元化行業覆蓋創造天然對沖，有助於緩解週期性波動影響及把握各行業的機遇，助力整體財務表現更加穩定。此外，我們預計中國及全球製造業數字化及智能化轉型趨勢將持續，這將在中長期帶來結構性需求增長。

我們的新能源汽車動力系統業務主要受新能源汽車滲透率增長速度的影響，而該進程則由技術發展、監管政策及消費者信心推動。於往績記錄期間，我們錄得該業務分部收入快速增長，從2023年至2025年的複合年均增長率為47.3%。未來，我們相信新能源汽車動力系統業務將保持增長勢頭。

我們發展及擴大新興業務的能力

我們正在將業務拓展至智能機器人及數字能源，該等領域具備潛在的新增長驅動因素。該等業務發展處於不同的階段，且於往績記錄期間，錄得顯著收入增長，從2023年至2025年的複合年均增長率為32.8%。該等業務整體符合智能製造、減碳及AI等相關產業機遇。鑒於其處於早期發展階段，該等業務隨著規模擴大和運營效率提升，盈利能力有進一步提升的空間。我們計劃進一步擴展我們的產品及項目儲備，並隨時間推移提升利潤率。

我們計劃利用核心業務的既有能力，包括底層技術、工業經驗、客戶資源及大規模製造能力，以加快該等業務發展並隨時間推移提升該等業務的盈利能力。

我們保持技術領先及滿足客戶需求的能力

我們的研發能力使我們能夠將技術能力轉化為滿足不斷變化的客戶需求的產品及解決方案。該等能力對維持長期競爭力至關重要，並直接影響財務業績。在技術快速演進及數字化程度不斷提升的背景下，我們持續投入技術迭代，以保持我們的技術領先地位。於往績記錄期間，我們的累計研發開支超過人民幣100億元，佔我們累計收入的8.9%。憑藉平台化、模塊化兼具的技術架構，我們已建立快速產品開發及高效技術複製能力，使我們能夠由提供單一產品擴展至提供綜合解決方案，從而加深在現有客戶中的滲透並吸引同一行業的新客戶。此外，我們亦能迅速複製並調整我們的解決方案以適用於新行業，使我們得以加快進入新市場、拓展行業覆蓋範圍並把握更多增長機遇。我們預測行業趨勢、洞察客戶需求、匹配產品開發與應用場景，以及將端到端解決方案高效推向市場的能力，將持續幫助我們把握市場機遇，並對我們業務擴展的速度與規模至關重要。

財務資料

我們管理產品組合、成本結構及盈利水平的能力

我們的不同業務板塊具有不同的利潤率水平。於往績記錄期間，我們的工業自動化與數字化業務的毛利率整體高於新能源汽車動力系統業務，而我們的新興業務仍處於發展初期階段。其增長速度及收入貢獻變化可能導致整體毛利率波動。同一板塊內，盈利能力可能因產品定位、定製化程度、技術複雜性及競爭態勢不同而有所差異。為提升整體盈利能力，我們積極專注於開發、推廣及供應每個分部內的高毛利率產品。

我們的銷售成本受關鍵零部件及原材料價格影響，包括功率半導體、芯片、線材及永磁材料。我們通過發揮採購規模優勢、提升生產效率，以及持續優化生產規劃及資源配置等措施來應對該等成本影響。我們亦依賴規模經濟及供應鏈優化，以提升營運效率並加強成本控制。

我們拓展海外市場的能力

未來增長亦可能受我們拓展海外市場能力影響。全球工業自動化與數字化以及新能源汽車解決方案需求持續增長，中國製造企業及汽車客戶亦逐步拓展海外業務。這些趨勢可能為我們發展海外業務帶來機遇。

我們的國際化目前仍處於早期階段。儘管我們的海外收入於2025年僅佔我們總收入的5.9%，但從2023年至2025年間實現23.4%的複合年均增長率，顯示進一步增長的潛力巨大。進軍海外市場成功與否，取決於我們能否獲取海外客戶，以及有效應對監管環境、客戶偏好、競爭及營運難題方面的差異等因素。我們已建立海外研發中心、生產基地以及銷售與服務網絡，並計劃進一步擴大我們的國際版圖。展望未來，我們計劃通過深化與現有客戶的合作、支持中國客戶向海外擴張，以及通過拓展本地銷售及服務網絡、強化本地化產品供應的方式積極獲取新的海外客戶，從而實現海外收入的增長。

重大會計政策、估計及判斷

按照《國際財務報告準則》會計準則編製財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。其涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料具有重大影響的範疇。有關我們重大會計政策、估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4及5。

財務資料

綜合損益表主要組成部分說明

下表概述我們於所示年度的經營業績。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	30,392,392	100.0%	37,013,308	100.0%	45,085,253	100.0%
銷售成本	(20,767,055)	(68.3)%	(26,694,061)	(72.1)%	(32,405,051)	(71.9)%
毛利	9,625,337	31.7%	10,319,247	27.9%	12,680,202	28.1%
銷售及分銷開支	(1,574,384)	(5.2)%	(1,480,878)	(4.0)%	(1,535,569)	(3.4)%
行政開支	(1,503,237)	(4.9)%	(1,781,614)	(4.8)%	(2,107,732)	(4.7)%
研發開支	(2,624,148)	(8.6)%	(3,147,081)	(8.5)%	(4,255,774)	(9.4)%
其他收入、收益及虧損淨額	904,450	3.0%	821,945	2.2%	971,838	2.2%
融資成本	(178,388)	(0.6)%	(161,645)	(0.4)%	(170,396)	(0.4)%
應佔合營企業及聯營公司業績	350,612	1.1%	38,861	0.1%	(149,174)	(0.3)%
稅前利潤	5,000,242	16.5%	4,608,835	12.5%	5,433,395	12.1%
所得稅開支	(224,670)	(0.8)%	(262,438)	(0.8)%	(260,701)	(0.6)%
年內利潤	4,775,572	15.7%	4,346,397	11.7%	5,172,694	11.5%
歸屬於以下人士的年內利潤：						
本公司擁有人	4,741,864	15.6%	4,285,493	11.5%	5,050,002	11.2%
非控股權益	33,708	0.1%	60,904	0.2%	122,692	0.3%

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自工業自動化與數字化、新能源汽車動力系統及新興業務。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣30,392.4百萬元、人民幣37,013.3百萬元及人民幣45,085.3百萬元。

財務資料

按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
工業自動化與數字化	19,365,950	63.7%	18,727,221	50.6%	22,245,402	49.3%
新能源汽車動力系統	9,366,813	30.8%	16,079,756	43.4%	20,322,582	45.1%
新興業務	1,017,667	3.3%	1,550,093	4.2%	1,795,019	4.0%
其他 ⁽¹⁾	641,962	2.2%	656,238	1.8%	722,250	1.6%
合計	30,392,392	100.0%	37,013,308	100.0%	45,085,253	100.0%

附註：

(1) 主要包括軌道交通業務的收入。

工業自動化與數字化。我們的工業自動化與數字化業務是我們的基礎業務線。我們提供涵蓋數字層、邊緣層、控制層、驅動層、執行層與傳感層的自動化與數字化產品及解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們工業自動化與數字化業務的收入分別為人民幣19,366.0百萬元、人民幣18,727.2百萬元及人民幣22,245.4百萬元，分別佔我們同年總收入的63.7%、50.6%及49.3%。

新能源汽車動力系統。我們的新能源汽車動力系統包括用於純電動汽車、插電式混合動力汽車及增程式電動汽車的組件及解決方案，涵蓋電驅、電源及智能底盤系統，共同提升整車性能、能源效率、安全性及系統可靠性。於2023年、2024年及2025年，新能源汽車動力系統所得收入分別為人民幣9,366.8百萬元、人民幣16,079.8百萬元及人民幣20,322.6百萬元，分別佔我們同年總收入的30.8%、43.4%及45.1%。

新興業務。我們的新興業務主要包含：(i)智能機器人，包括端到端的工業機器人解決方案、人形機器人核心零部件及機器人視覺產品；(ii)數字能源解決方案，包括面向工業客戶與生態合作夥伴的PCS、儲能升壓一體機、儲能及數字能源管理系統產品與解決方案。於2023年、2024年及2025年，新興業務所得收入分別為人民幣1,017.7百萬元、人民幣1,550.1百萬元及人民幣1,795.0百萬元，分別佔我們同年總收入的3.3%、4.2%及4.0%。

財務資料

按地理區域劃分的收入

於2023年、2024年及2025年，我們絕大部分收入來自中國內地。下表載列我們於所示年度按地區(按客戶註冊所在司法管轄區確定)劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地	28,652,573	94.3%	34,973,974	94.5%	42,436,361	94.1%
境外 ⁽¹⁾	1,739,819	5.7%	2,039,334	5.5%	2,648,892	5.9%
合計	30,392,392	100.0%	37,013,308	100.0%	45,085,253	100.0%

附註：

(1) 主要包括亞洲、歐洲的部分國家及地區。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔收入的68.3%、72.1%及71.9%。因此，我們各主要業務線的銷售成本在很大程度上受特定年份此類產品銷售額變化的影響。下表載列我們於所示年度按業務線劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
工業自動化與數字化	11,655,017	56.1%	11,510,333	43.1%	13,328,301	41.1%
新能源汽車動力系統	8,056,740	38.8%	13,723,919	51.4%	17,371,181	53.6%
新興業務	613,094	3.0%	1,057,587	4.0%	1,286,261	4.0%
其他 ⁽¹⁾	442,204	2.1%	402,222	1.5%	419,308	1.3%
合計	20,767,055	100.0%	26,694,061	100.0%	32,405,051	100.0%

附註：

(1) 主要包括軌道交通業務的銷售成本。

我們新能源汽車動力系統業務的銷售成本於往績記錄期間持續增長，主要由於(i)我們新能源汽車動力系統業務產生的收入增長；及(ii)與我們其他業務分部相比，該業務的原材料及製造成本相對較高。

財務資料

我們的銷售成本主要包括：(i)原材料成本，主要是指功率半導體、芯片、線材及永磁材料的採購成本；(ii)製造成本及其他；及(iii)人工成本。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本	17,388,063	83.7%	22,466,340	84.2%	27,380,329	84.5%
製造成本及其他 ⁽¹⁾	2,348,576	11.3%	3,083,337	11.6%	3,588,412	11.1%
人工成本	829,257	4.0%	842,299	3.1%	1,058,768	3.3%
存貨及合約履約成本撇減						
虧損	201,159	1.0%	302,085	1.1%	377,542	1.1%
合計	20,767,055	100.0%	26,694,061	100.0%	32,405,051	100.0%

附註：

(1) 其他主要指保修成本及運輸成本。

於整個往績記錄期間，原材料成本主要隨收入增長而上升，此類上升主要歸因於我們產品的銷量增加。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
工業自動化與數字化	7,710,933	39.8%	7,216,888	38.5%	8,917,101	40.1%
新能源汽車動力系統	1,310,073	14.0%	2,355,837	14.7%	2,951,401	14.5%
新興業務	404,573	39.8%	492,506	31.8%	508,758	28.3%
其他 ⁽¹⁾	<u>199,758</u>	31.1%	<u>254,016</u>	38.7%	<u>302,942</u>	41.9%
合計	<u>9,625,337</u>	31.7%	<u>10,319,247</u>	27.9%	<u>12,680,202</u>	28.1%

附註：

(1) 主要是指我們軌道交通業務。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)僱員薪酬開支；(ii)差旅開支；(iii)專業服務費；(iv)業務拓展開支；(v)營銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣1,574.4百萬元、人民幣1,480.9百萬元及人民幣1,535.6百萬元，分別佔我們總收入的5.2%、4.0%及3.4%。下表載列我們於所示年度的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬開支	871,705	55.4%	818,330	55.3%	793,073	51.6%
差旅開支	174,057	11.1%	167,153	11.3%	164,709	10.7%
專業服務費	153,888	9.8%	154,353	10.4%	148,100	9.6%
業務拓展開支	137,344	8.7%	125,827	8.5%	141,568	9.2%
營銷開支	84,975	5.4%	80,550	5.4%	114,579	7.5%
股份支付開支	70,183	4.5%	47,064	3.2%	48,841	3.2%
折舊、攤銷	18,214	1.2%	17,986	1.2%	29,192	1.9%
運輸開支	21,413	1.3%	19,754	1.3%	23,980	1.6%
租金開支	17,469	1.1%	15,238	1.0%	16,412	1.1%
其他 ⁽¹⁾	25,136	1.5%	34,623	2.4%	55,115	3.6%
合計	1,574,384	100.0%	1,480,878	100.0%	1,535,569	100.0%

附註：

(1) 主要指測試及認證費用、與銷售部門的數字化平台開發相關的開支以及低值易耗品。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪酬開支；(ii)稅金及附加；及(iii)折舊及攤銷。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣1,503.2百萬元、人民幣1,781.6百萬元及人民幣2,107.7百萬元，分別佔我們總收入的4.9%、4.8%及4.7%。下表載列我們於所示年度的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬開支	851,194	56.6%	1,030,555	57.9%	1,126,470	53.4%
税金及附加	197,209	13.1%	230,523	12.9%	272,863	12.9%
折舊及攤銷	137,231	9.1%	182,455	10.2%	247,781	11.8%
後勤及行政支持服務費	29,102	1.9%	42,969	2.4%	68,244	3.2%
股份支付開支	87,313	5.8%	57,832	3.2%	67,028	3.2%
辦公開支	48,182	3.2%	53,371	3.0%	62,322	3.0%
專業服務費	28,888	1.9%	35,866	2.0%	50,443	2.4%
差旅開支	25,003	1.7%	28,857	1.6%	33,541	1.6%
租金及物業管理開支	12,905	0.9%	25,291	1.4%	24,499	1.2%
業務發展開支	24,532	1.6%	21,062	1.2%	22,132	1.1%
維護開支	9,661	0.6%	16,948	1.0%	22,695	1.1%
銀行手續費開支	7,272	0.5%	9,738	0.6%	9,786	0.4%
其他 ⁽¹⁾	44,745	3.1%	46,147	2.6%	99,928	4.7%
合計	1,503,237	100.0%	1,781,614	100.0%	2,107,732	100.0%

附註：

(1) 主要指招聘開支及測試及認證費用。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括：(i)僱員薪酬開支；(ii)專業服務費；(iii)材料及耗材；及(iv)折舊及攤銷。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣2,624.1百萬元、人民幣3,147.1百萬元及人民幣4,255.8百萬元，分別佔我們總收入的8.6%、8.5%及9.4%。下表載列我們於所示年度的研發開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員薪酬開支	1,753,392	66.8%	2,333,833	74.2%	3,016,704	70.9%
專業服務費	138,615	5.3%	136,288	4.3%	267,513	6.3%
材料及耗材	192,579	7.3%	187,712	6.0%	250,690	5.9%
折舊及攤銷	165,172	6.3%	147,297	4.7%	188,462	4.4%
差旅開支	54,327	2.1%	86,201	2.7%	135,269	3.2%
辦公開支	71,005	2.7%	70,475	2.2%	119,071	2.8%
股份支付開支	117,499	4.5%	83,779	2.7%	114,925	2.7%
其他 ⁽¹⁾	131,559	5.0%	101,496	3.2%	163,140	3.8%
合計	2,624,148	100.0%	3,147,081	100.0%	4,255,774	100.0%

附註：

(1) 主要指樣機費。

財務資料

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額主要包括：(i)增值稅退稅；(ii)政府補助；(iii)銀行利息收入；及(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已實現及未實現收益／(虧損)。下表載列我們於所示年度其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
增值稅退稅	497,386	446,002	474,306
政府補助	170,725	152,402	230,199
銀行利息收入	192,060	218,293	229,526
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的已實現及未實現收益／(損失)	326,703	6,086	180,131
匯兌收益／(虧損)淨額	41,238	(37,538)	27,998
租金收入	27,533	27,644	19,591
增值稅進項稅加計扣除	47,263	92,561	17,441
來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的股息	7,994	5,428	2,691
合同資產(減值虧損)／減值虧損撥回	(1,990)	(3,116)	734
其他應收款項及預付款項減值虧損	(2,191)	(6,762)	(4,273)
出售及撤銷物業、廠房及設備以及其他資產的			
(虧損)／收益	(16,689)	137,273	(10,673)
其他金融負債的公允價值變動	(48,405)	(6,179)	(11,623)
租金成本	(17,621)	(17,427)	(17,430)
物業、廠房及設備減值虧損	(15,109)	(67,416)	(30,532)
商譽減值虧損	—	—	(57,924)
貿易應收款項及應收票據減值虧損淨額	(314,820)	(143,203)	(81,902)
出售聯營公司的虧損	(1,602)	—	—
於一家聯營公司的投資減值虧損	(18,287)	—	—
因收購附屬公司而產生的議價購買收益	—	412	—
其他 ⁽¹⁾	30,262	17,485	3,578
合計	904,450	821,945	971,838

附註：

(1) 主要指個人所得稅服務費退款、訴訟產生的補償及索償及捐贈支出。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行借款、(ii)已貼現應收票據及(iii)租賃負債。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得融資成本人民幣178.4百萬元、人民幣161.6百萬元及人民幣170.4百萬元。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
以下項目的利息：			
銀行借款	126,407	118,526	99,144
已貼現應收票據 ⁽¹⁾	44,744	31,519	32,199
租賃負債	7,001	9,849	14,386
其他 ⁽²⁾	236	1,751	24,667
合計	178,388	161,645	170,396

附註：

- (1) 指向銀行貼現轉讓的應收票據。
- (2) 指(i)就履行我們的回購義務而言，我們支付的對價中超出原始認購本金的部分，該部分已確認為資金佔用成本；及(ii)現金結算折扣。

應佔合營企業及聯營公司業績

我們應佔合營企業及聯營公司業績是指我們對合營企業和聯營公司股權投資的收益或虧損。我們應佔合營企業及聯營公司的業績主要受到我們作為合營企業核算的一項投資基金的投資收益影響。於2023年及2024年，我們分別錄得應佔合營企業及聯營公司溢利人民幣350.6百萬元及人民幣38.9百萬元，而於2025年則錄得應佔虧損人民幣149.2百萬元。

所得稅開支

我們於2023年、2024年及2025年的所得稅開支分別為人民幣224.7百萬元、人民幣262.4百萬元及人民幣260.7百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已經向相關稅務當局進行所有必要的稅務申報，且我們與這些稅務當局並無任何未解決或潛在糾紛。

於往績記錄期間，我們於中國內地及海外的實體之間曾進行集團內跨境交易。在不同的司法管轄區，我們須繳納不同的所得稅稅率。下文概述影響我們在中國內地、香港及其他司法管轄區適用稅率的主要因素。

中國內地

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司的估計應稅利潤須按25%的法定稅率納稅。於往績記錄期間，本公司及我們的若干附屬公司有資格享受0%至20%的優惠所得稅稅率。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須繳納香港利得稅，對在香港產生的任何估計應稅利潤，按法定稅率16.5%徵稅。

財務資料

其他司法管轄區

我們已根據其他司法管轄區的年度預估應稅利潤，於往績記錄期間按各相關司法管轄區現行稅率計算所得稅。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

各年度的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣37,013.3百萬元增加21.8%至2025年的人民幣45,085.3百萬元。有關增加的主要原因是新能源汽車動力系統業務的增長，以及工業自動化與數字化業務及新興業務的穩健增長，分別實現收入增長26.4%、18.8%及15.8%。

- 我們的工業自動化與數字化業務所得收入由2024年的人民幣18,727.2百萬元增加18.8%至2025年的人民幣22,245.4百萬元，主要歸因於：(i)來自鋰電池、風力發電、包裝、物流設備和汽車製造、建築機械、暖通空調、注塑機、機床和精密金屬加工等行業的銷量增加；及(ii)由於我們對客戶多樣化需求的深刻洞察以及我們多產品交叉銷售策略的有效實施，我們的伺服系統、低壓變頻器、PLC、氣動元件、計算機數控和高效電機的銷量有所增加。
- 我們的新能源汽車動力系統業務所得收入由2024年的人民幣16,079.8百萬元增加26.4%至2025年的人民幣20,322.6百萬元，主要增長動力來自我們電驅系統和電源系統產品的銷量增長，得益於(i)受多個客戶車輛項目出貨量增加推動，這些項目中我們已取得定點；及(ii)汽車主機廠客戶數量的增加和客戶結構的優化，使我們能夠覆蓋新興及傳統的中國汽車主機廠及海外汽車主機廠。
- 我們的新興業務所得收入由2024年的人民幣1,550.1百萬元增加15.8%至2025年的人民幣1,795.0百萬元，主要是由於工業機器人及儲能系統產品需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣26,694.1百萬元增加21.4%至2025年的人民幣32,405.1百萬元，這與我們的收入增長相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣10,319.2百萬元增至2025年的人民幣12,680.2百萬元。我們的毛利率由2024年的27.9%增至2025年的28.1%。

- 我們工業自動化與數字化業務的毛利率由2024年的38.5%增至2025年的40.1%，主要是由於(i)來自銷售組合中高利潤率產品的收入貢獻增加；及(ii)我們持續致力於降低採購成本、提升生產效率，進而降低單位製造成本。

財務資料

- 我們新能源汽車動力系統業務的毛利率於2024年及2025年均保持相對穩定，分別為14.7%和14.5%。
- 我們新興業務的毛利率由2024年的31.8%小幅減至2025年的28.3%，主要是由於(i)中大型六關節工業機器人的收入佔比增加，其毛利率相對較低；及(ii)數字能源解決方案項目毛利率略有下降，主要因為2025年確認收入的項目毛利率較低，與2024年交付的項目相比，該等項目所涉產品及服務組合存在差異。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣1,480.9百萬元增加3.7%至2025年的人民幣1,535.6百萬元，主要是由於(i)營銷開支增加人民幣34.0百萬元，主要由於2025年我們在工業數字化及自動化以及新能源汽車動力系統業務相關的行業展會及營銷活動的開支增加；及(ii)業務拓展開支增加人民幣15.7百萬元，主要由於業務規模擴大。我們銷售及分銷開支佔收入的百分比由2024年的4.0%下降至2025年的3.4%，主要由於我們的運營效率有所提升。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣1,781.6百萬元增加18.3%至2025年的人民幣2,107.7百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣95.9百萬元，主要由於僱員薪酬水平的整體提升；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣65.3百萬元，因新基地投入使用導致相關折舊增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣3,147.1百萬元增加35.2%至2025年的人民幣4,255.8百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣682.9百萬元，因我們持續擴大研發團隊並實施具市場競爭力的薪酬調整；及(ii)專業服務費用增加人民幣131.2百萬元，因我們委託更多第三方檢測以滿足更高的技術及交付要求。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2024年的人民幣821.9百萬元增加18.2%至2025年的人民幣971.8百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已實現及未實現收益增加人民幣174.0百萬元，主要由於2025年處置若干股權投資；及(ii)政府補助增加人民幣77.8百萬元，主要由於我們於2025年就投資項目獲得額外補貼，部分被物業、廠房及設備以及其他資產處置及撤減產生的(虧損)/收益由2024年的收益人民幣137.3百萬元轉為2025年的虧損人民幣10.7百萬元所抵銷，主要由於我們於2024年出售若干製造廠房。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣161.6百萬元增加5.4%至2025年的人民幣170.4百萬元，主要是由於我們支付與履行回購義務相關的超出原本認購本金部分的對價(被確認為資本佔用成本)，導致其他利息支出增加人民幣22.9百萬元，部分被我們縮小借款規模導致銀行借款利息支出減少人民幣19.4百萬元所抵銷。

財務資料

應佔合營企業及聯營公司業績

我們於2024年錄得應佔合營企業及聯營公司業績人民幣38.9百萬元，而於2025年轉為應佔虧損人民幣149.2百萬元，主要由於一項投資基金的投資收益減少所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣4,346.4百萬元增加19.0%至2025年的人民幣5,172.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣30,392.4百萬元增加21.8%至2024年的人民幣37,013.3百萬元。該增長主要是由於我們新能源汽車動力系統業務快速增長，錄得收入增長71.7%。

- 我們的工業自動化與數字化解決方案業務所得收入由2023年的人民幣19,366.0百萬元減少3.3%至2024年的人民幣18,727.2百萬元，主要是由於(i)製造業整體下行；及(ii)因2024年房地產市場低迷，我們智能電梯產品的需求下降。
- 我們的新能源汽車動力系統業務所得收入由2023年的人民幣9,366.8百萬元增加71.7%至2024年的人民幣16,079.8百萬元，主要受電驅系統和電源系統產品銷量快速增長所推動，主要是由於(i)新能源汽車滲透率不斷攀升；及(ii)我們已取得定點的車型進入批量交付階段。
- 我們的新興業務所得收入由2023年的人民幣1,017.7百萬元增加52.3%至2024年的人民幣1,550.1百萬元，主要受我們的智能機器人和數字能源解決方案大幅增長所推動，主要是由於(i)消費電子及汽車製造行業需求增加以及(ii)我們產品組合的擴展。尤其是，2024年7月，多項數字能源產品的新國標生效，我們是首批獲得新標準下相關認證的企業之一，這使我們在同行中獲得了先發優勢。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣20,767.1百萬元增加28.5%至2024年的人民幣26,694.1百萬元，主要是由於我們新能源汽車動力系統業務的銷售成本增加人民幣5,667.2百萬元。這主要歸因於電驅系統和電源系統的銷量顯著增加，導致原材料(如功率半導體)成本和製造成本增加。此外，隨著我們持續致力於提升製造自動化水平及擴大規模經濟，我們的人工成本佔總銷售成本的比例由2023年的4.0%降至2024年的3.1%。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣9,625.3百萬元增至2024年的人民幣10,319.2百萬元。我們的毛利率由2023年的31.7%減至2024年的27.9%，主要歸因於我們新能源汽車動力系統業務的收入貢獻增加，而與工業自動化與數字化業務相比，該業務的毛利率相對較低。

財務資料

- 我們工業自動化與數字化業務的毛利率由2023年的39.8%略微減至2024年的38.5%，主要由於我們毛利率相對較高的伺服驅動器和PLC的收入貢獻下降。
- 我們新能源汽車動力系統業務的毛利率由2023年的14.0%增至2024年的14.7%，主要歸因於實現新能源汽車動力系統業務更高規模經濟效應，導致單位原材料及製造成本下降。
- 我們新興業務的毛利率由2023年的39.8%減至2024年的31.8%，主要是由於(i)毛利率較低的六軸機器人產品業務收入佔比上升；及(ii)毛利率較低的數字能源解決方案業務收入佔比上升。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣1,574.4百萬元減少5.9%至2024年的人民幣1,480.9百萬元，主要歸因於：(i)由於我們提高了運營效率，精簡了組織架構，僱員薪酬開支減少人民幣53.4百萬元；(ii)股份支付開支減少人民幣23.1百萬元，主要因為我們通常以約兩年為一個週期授予股權激勵，而與2023年相比，2024年授予的股權較少；及(iii)業務拓展開支減少人民幣11.5百萬元，主要歸因於全公司實施成本控制措施。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由2023年的5.2%下降至2024年的4.0%，主要由於我們的運營效率提升。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣1,503.2百萬元增加18.5%至2024年的人民幣1,781.6百萬元，主要是由於：(i)僱員薪酬開支增加人民幣179.4百萬元，主要由於僱員薪酬水平的整體提升；(ii)折舊及攤銷增加人民幣45.2百萬元，原因是在蘇州和南京開始使用新的辦公場所及相關設備。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣2,624.1百萬元增加19.9%至2024年的人民幣3,147.1百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣580.4百萬元；及(ii)差旅開支增加人民幣31.9百萬元，主要由於我們研發人員人數增加。

其他收入、收益及虧損淨額

我們的其他收入、收益及虧損淨額由2023年的人民幣904.5百萬元減少9.1%至2024年的人民幣821.9百萬元，主要是由於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減少人民幣320.6百萬元，主要是因為股權投資的公允價值變動。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣178.4百萬元減少9.4%至2024年的人民幣161.6百萬元，主要是由於貼現應收票據利息減少人民幣13.2百萬元。

應佔合營企業及聯營公司業績

我們應佔合營企業及聯營公司業績由2023年的人民幣350.6百萬元顯著減至2024年的人民幣38.9百萬元，主要是由於我們合營企業的一只投資基金的投資收益減少。

財務資料

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣4,775.6百萬元減少9.0%至2024年的人民幣4,346.4百萬元。

對合併財務狀況表中若干關鍵組成部分的討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	6,885,236	8,290,974	11,543,647
使用權資產	698,051	793,442	1,096,997
投資性房地產	345,009	327,582	—
商譽	2,161,297	2,153,558	2,094,586
無形資產	235,234	241,013	233,498
於聯營公司及合資企業的權益	2,459,068	2,495,703	2,302,274
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,385,329	2,605,518	2,737,469
預付款項	432,454	794,866	656,346
定期存款	1,093,265	7,837,278	6,191,265
合同資產	155,348	228,543	308,120
合同履約成本	107,129	103,609	1,250
遞延稅項資產	752,682	856,052	1,140,204
非流動資產總值	17,710,102	26,728,138	28,305,656
流動資產			
存貨及合同成本	6,247,889	6,955,505	8,078,995
貿易應收款項及應收票據	12,589,694	14,219,171	15,744,052
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	2,132,435	2,375,164	3,507,049
合同資產	113,656	101,871	86,084
其他應收款項、按金及預付款項	878,220	990,743	1,281,660
可收回稅項	23,359	18,427	25,309
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	671,887	1,782,863	5,127,572
已抵押銀行存款	67,347	92,404	132,397
定期存款	138,806	710,365	2,184,629
銀行餘額及現金	8,384,169	3,204,173	6,840,991
流動資產總值	31,247,462	30,450,686	43,008,738
資產總值	48,957,564	57,178,824	71,314,394

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	15,718,800	20,843,828	26,196,530
合同負債	870,689	903,180	775,194
稅項負債	127,711	144,964	169,551
銀行及其他借款	2,880,390	1,392,768	2,619,748
租賃負債	46,238	89,223	133,035
流動負債總額	19,643,828	23,373,963	29,894,058
流動資產淨值	11,603,634	7,076,723	13,114,680
資產總值減流動負債	29,313,736	33,804,861	41,420,336
非流動負債			
銀行借款	2,345,229	2,874,283	1,572,375
遞延稅項負債	261,624	245,817	198,219
其他應付款項	11,976	13,105	13,337
租賃負債	86,628	146,665	211,405
撥備	488,863	650,253	598,564
遞延收入	281,581	372,680	382,441
其他金融負債	836,227	1,071,406	1,306,529
其他非流動負債	615	1,522	2,656
非流動負債總額	4,312,743	5,375,731	4,285,526
負債總額	23,956,571	28,749,694	34,179,584
資產淨值	25,000,993	28,429,130	37,134,810

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括廠房及樓宇、機械及設備、租賃物業裝修及在建工程。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣6,885.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣8,291.0百萬元，主要因為：(i)廠房及樓宇增加人民幣1,303.9百萬元，主要由於我們開始建設多個製造廠房及辦事處；及(ii)由於我們為這些新建製造工廠和辦事處採購並安裝相關機器和設備，機械增加人民幣855.2百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣8,291.0百萬元進一步增至截至2025年12月31日的人民幣11,543.6百萬元，主要是由於(i)機器設備增加人民幣1,688.5百萬元，主要反映部分新建生產基地投產及新增機器設備採購；(ii)廠房及建築物增加人民幣894.1百萬元，主要由於部分新建生產基地開始建設；及(iii)租賃裝修增加人民幣201.7百萬元，主要由於新建生產基地的裝修及相關裝飾工程增加。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括土地使用權、租賃物業及租賃設備。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣698.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣793.4百萬元，主要由於用於辦公室及製造廠房的租賃樓宇增加。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣793.4百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,097.0百萬元，主要由於獲得新建生產基地新增土地使用權以及確認倉庫、生產基地及辦公場所新增租賃合同。

商譽

我們的商譽產生於企業合併，以成本減累計減值虧損計量。我們每年至少評估一次商譽是否減值。減值測試涉及對已分配商譽的現金產生單位的使用價值進行評估。該過程要求我們估計預期來自現金產生單位的未來現金流量，並應用適當的貼現率來確定這些現金流量的現值。截至2023年及2024年12月31日，我們的商譽保持穩定，分別為人民幣2,161.3百萬元及人民幣2,153.6百萬元，且我們同年未錄得任何商譽減值虧損。截至2025年12月31日，我們的商譽小幅減至人民幣2,094.6百萬元，主要由於我們確認商譽減值約人民幣57.9百萬元，涉及部分收購業務，該等業務商譽規模相對較小，相關減值對我們的綜合財務報表並不重大。有關我們商譽減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非流動金融資產主要為我們對中國價值鏈上下游公司作出的少數股權投資。我們持有上市公司及非上市公司的股本證券。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產主要包括理財產品及結構性存款。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產組成部分：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
已上市股本證券	205,671	158,774	91,890
未上市股本證券	2,179,658	2,446,744	2,645,579
	<u>2,385,329</u>	<u>2,605,518</u>	<u>2,737,469</u>
流動			
理財產品及結構性存款	671,635	1,782,863	5,124,697
衍生品	252	—	2,875
	<u>671,887</u>	<u>1,782,863</u>	<u>5,127,572</u>
合計	<u>3,057,216</u>	<u>4,388,381</u>	<u>7,865,041</u>

財務資料

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣2,385.3百萬元增加9.2%至截至2024年12月31日的人民幣2,605.5百萬元，主要反映我們於2024年的額外股本投資。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產非流動部分由截至2024年12月31日的人民幣2,605.5百萬元增加5.1%至截至2025年12月31日的人民幣2,737.5百萬元，主要是由於我們的未上市股本證券增加人民幣198.8百萬元，主要反映我們對若干非上市公司的新股權投資，部分被因處置若干股權投資導致已上市股本證券減少人民幣66.9百萬元所抵銷。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分由截至2023年12月31日的人民幣671.9百萬元增加165.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,782.9百萬元，主要是由於我們增加對理財產品及結構性存款的現金投資。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產流動部分由截至2024年12月31日的人民幣1,782.9百萬元大幅增至截至2025年12月31日的人民幣5,127.6百萬元，主要是由於(i)理財產品及結構性存款增加人民幣3,341.8百萬元，因我們購買了新的理財產品及結構性存款；及(ii)衍生品增加人民幣2.9百萬元，因我們訂立了遠期外匯合約以對沖外匯風險。

我們購買理財產品作為短期內提高現金使用率的補充手段。我們認為，投資低風險金融產品有助於更好地利用現金、拓展收入來源，同時確保業務運營或資本支出所需的充足現金流。理財產品的購買由我們的財務部門進行嚴格審查和評估。所有購買合同須經我們的財務總監批准。我們已採納一套全面的內部政策及指引，以管理我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資。該等政策和措施包括：

- 我們在做出投資決策前，會全面考慮多項因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行金融機構的風險控制與信用情況、我們的營運資金狀況以及預期收益；
- 我們僅購買低風險且由合格金融機構發行的理財產品；及
- 投資完成後，我們會定期密切監控其表現和公允價值。

[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照內部政策及程序、組織章程細則以及《上市規則》第十四章的適用合規要求進行及管理有關投資。我們對該等產品的投資策略，專注於通過將閒置資金投資於銀行存款及金融機構發行的理財產品，保障本金、提高資金使用效率並獲取合理回報。

銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金由截至2023年12月31日的人民幣8,384.2百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3,204.2百萬元，主要是由於我們動用部分銀行結餘及現金購買到期期限較長的定期存款及結構性存款。我們的銀行結餘及現金由截至2024年12月31日的人民幣3,204.2百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣6,841.0百萬元，主要是由於我們業務增長導致經營活動現金流入增加，以及我們決定優先購買定期存款。

財務資料

存貨及合同成本

我們的存貨及合同履約成本包括(i)原材料及耗材；(ii)在製品；(iii)製成品；(iv)在途商品；及(v)合同履約成本。下表載列截至所示日期的存貨及合同履約成本明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
存貨			
原材料及耗材	3,110,424	2,639,584	3,064,979
在製品	386,255	835,466	1,087,058
製成品	1,028,163	1,216,399	1,536,638
在途商品	1,897,307	2,464,725	2,792,683
	6,422,149	7,156,174	8,481,358
撇減	(259,147)	(374,048)	(468,330)
	6,163,002	6,782,126	8,013,028
合同成本			
合同履約成本			
流動	120,996	199,216	66,352
撇減	(36,109)	(25,837)	(385)
	84,887	173,379	65,967
非流動	107,129	103,609	1,250
	192,016	276,988	67,217

我們的存貨及合同履約成本由截至2023年12月31日的人民幣6,247.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6,955.5百萬元，主要是由於在途商品增加人民幣567.4百萬元，主要反映出我們儲能產品的訂單量上升，而該等產品一般在交付後需較長時間方可獲得客戶驗收，部分被原材料及耗材減少人民幣470.8百萬元所抵銷。於2023年，由於市場供應短缺，因此我們戰略性地將芯片、半導體及磁性鋼原材料儲備維持在較高水平，並在年末增加了採購量。於2024年，該等原材料的市場供應更為穩定，我們相應降低了存貨水平。我們的存貨及合同成本由截至2024年12月31日的人民幣6,955.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣8,079.0百萬元，主要是由於(i)原材料及耗材增加人民幣425.4百萬元，這是由於我們根據業務增長戰略性地增加原材料儲備；(ii)在途商品增加人民幣328.0百萬元，乃由於客戶訂單量增加，尤其是新能源汽車動力系統產品；及(iii)製成品增加人民幣320.2百萬元，這是因為我們根據市場需求及業務擴展，維持了新能源汽車動力系統、伺服系統、工業機器人及變頻器產品的較高庫存水平。

財務資料

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	100	87	82

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於相關期間存貨期初餘額與期末餘額的平均值，除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數（即一個財政年度為360天）。

我們的存貨周轉天數由2023年的100天減至2024年的87天，主要是由於我們如上文所述根據市場狀況減少原材料儲備。因此，我們的存貨整體增幅低於銷售成本增幅。我們的存貨周轉天數由2024年的87天減至2025年的82天，主要原因是我們根據市場情況動態調整存貨水平，使存貨增長略低於銷售成本的增幅。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨及合同履約成本中的人民幣4,015.2百萬元（或49.7%）隨後已售出或動用。

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指於日常業務過程中就所出售產品應收客戶款項。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	9,608,467	11,404,086	12,281,069
減：預期信貸虧損	(813,597)	(690,261)	(762,262)
	8,794,870	10,713,825	11,518,807
應收票據	3,796,436	3,506,347	4,225,825
減：預期信貸虧損	(1,612)	(1,001)	(580)
	3,794,824	3,505,346	4,225,245
合計	12,589,694	14,219,171	15,744,052

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12,589.7百萬元增加12.9%至截至2024年12月31日的人民幣14,219.2百萬元，主要驅動因素為貿易應收款項增加，主要由於我們新能源汽車動力系統業務的收入增加，導致於2024年年末的貿易應收款項結餘增加。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14,219.2百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣15,744.1百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項增加，與我們的業務擴張相符；及(ii)應收票據增加，乃由於客戶通過銀行承兌匯票及其他票據結算的銷售交易金額增加。

財務資料

我們通常向客戶授予30至150天的信貸期。下表載列截至所示日期基於收入確認日期對貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	8,621,857	10,429,060	11,150,345
1至2年	134,160	257,403	297,918
2至3年	37,796	23,976	70,275
3年以上	1,057	3,386	269
合計	8,794,870	10,713,825	11,518,807

下表載列於所示年度我們貿易應收款項的周轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	90	95	89

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數等於相關期間貿易應收款項期初餘額與期末餘額的平均值，除以同期總收入，再乘以該期間的天數（即一個財政年度為360天）。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別為90天、95天及89天。

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9,227.3百萬元（或58.6%）隨後已結清。

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括(i)收購物業、廠房及設備預付款項；(ii)預付供應商款項及其他；及(iii)增值稅留抵退稅。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他應收款項、按金及預付款項的主要組成部分。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
收購物業、廠房及設備預付款項	428,449	793,943	656,023
預付諮詢服務費	4,005	923	545
減：預期信貸虧損	—	—	(222)
	432,454	794,866	656,346
流動			
預付供應商款項及其他	384,993	465,815	732,198
按金	38,657	64,661	74,051
員工墊款	4,959	2,694	2,856
增值稅抵扣退稅	445,500	416,376	474,276
其他應收款項	19,058	62,424	20,567
減：預期信貸虧損	(14,947)	(21,227)	(22,288)
	878,220	990,743	1,281,660
合計	1,310,674	1,785,609	1,938,006

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,310.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,785.6百萬元，主要是由於(i)收購物業、廠房及設備預付款項增加人民幣365.5百萬元，原因是我們為配合業務擴張，就新生產廠房及設備支付額外預付款項；及(ii)預付供應商款項及其他增加人民幣80.8百萬元，原因是我們增加原材料及服務採購，部分被增值稅抵扣退稅減少所抵銷。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣1,785.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,938.0百萬元，主要是由於預付供應商款項及其他增加人民幣266.4百萬元，因我們就若干預計價格上漲的原材料增加價格鎖定預付款項，部分被收購物業、廠房及設備預付款項減少人民幣137.9百萬元所抵銷，主要由於2025年部分生產器械及設備在驗收完成後由預付款項轉入物業、廠房及設備。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要包括應付供應商款項及應付工資及福利。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
其他應付款項	11,976	13,105	13,337
流動			
貿易應付款項	6,644,929	9,779,009	12,064,521
應付票據	5,120,030	6,858,090	9,184,367
應付工程款項	546,201	583,913	592,033
其他應納稅款	288,964	326,913	394,921
應付工資及福利	1,223,092	1,396,445	1,494,774
向供應商應收的已背書票據	1,264,516	1,053,871	1,394,537
其他應付款項	631,068	845,587	987,994
撥備	—	—	83,383
小計	15,718,800	20,843,828	26,196,530
合計	15,730,776	20,856,933	26,209,867

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣15,730.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣20,856.9百萬元，主要由於(i)我們的原材料採購隨收入增加而增加；及(ii)我們憑藉與供應商的良好合作關係及信用狀況，與若干主要供應商協商延長付款期。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣20,856.9百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣26,209.9百萬元，主要由於我們的採購規模及生產人員增加，與我們的業務擴張一致。

於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們30至180天的信貸期。下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	6,581,873	9,697,352	11,944,351
1至2年	43,075	46,075	78,005
2至3年	9,259	15,973	16,846
3年以上	10,722	19,609	25,319
合計	6,644,929	9,779,009	12,064,521

財務資料

下表載列於所示年度我們貿易應付款項的周轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	94	111	121

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數等於相關期間貿易應付款項期初餘額與期末餘額的平均值，除以同期總銷售成本，再乘以該期間的天數（即一個財政年度為360天）。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的94天增至2024年的111天，並進一步增至2025年的121天，主要由於我們的採購規模擴大及我們的主動磋商，使主要供應商向我們授予了較長的信貸期。

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7,799.8百萬元（或37.0%）隨後已結清。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們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
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
資產				
流動資產				
存貨及合同履約成本	6,247,889	6,955,505	8,078,995	9,355,993
貿易應收款項及應收票據	12,589,694	14,219,171	15,744,052	14,122,950
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	2,132,435	2,375,164	3,507,049	4,208,231
合同資產	113,656	101,871	86,084	94,806
其他應收款項、按金及預付款 項	878,220	990,743	1,281,660	1,497,633
可收回稅項	23,359	18,427	25,309	56,297
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	671,887	1,782,863	5,127,572	4,854,122
已抵押銀行存款	67,347	92,404	132,397	319,001
定期存款	138,806	710,365	2,184,629	2,133,485
銀行結餘及現金	8,384,169	3,204,173	6,840,991	4,389,378
流動資產總值	31,247,462	30,450,686	43,008,738	41,031,896
負債				
流動負債				
貿易應付款項、應付票據及其 他應付款項	15,718,800	20,843,828	26,196,530	24,884,197
合同負債	870,689	903,180	775,194	916,836
稅項負債	127,711	144,964	169,551	101,190
銀行及其他借款	2,880,390	1,392,768	2,619,748	2,189,514
租賃負債	46,238	89,223	133,035	135,291
流動負債總額	19,643,828	23,373,963	29,894,058	28,227,028
流動資產淨值	11,603,634	7,076,723	13,114,680	12,804,868

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣11,603.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣7,076.7百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金減少人民幣5,180.0百萬元，原因是我們將部分現金重新配置為較長期定期存款；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣5,125.0百萬元，主要由於銀行承兌票據使用增加(與我們的採購規模擴大保持一致)，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,629.5百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣1,111.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,076.7百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣13,114.7百萬元，主要是由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣3,636.8百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣3,344.7百萬元，主要由於我們在2025年為加強資金管理而增加對低風險理財產品及結構性存款的投資；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,524.9百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣5,352.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣13,114.7百萬元減至截至2026年2月28日的人民幣12,804.9百萬元，主要是由於(i)銀行結餘及現金減少人民幣2,451.6百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣1,621.1百萬元，部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣1,312.3百萬元；及(ii)由於業務規模擴大導致存貨和履約成本增加人民幣1,277.0百萬元所抵銷。

流動資金及資金資源

營運資金充足性

董事認為，且聯席保薦人同意，考慮到我們的可用資源，包括手頭的現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資以及來自[編纂]的預計[編纂]淨額，我們有足夠的營運資金滿足我們目前的需求以及自本文件日期起未來12個月的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營所得現金及銀行借款滿足我們的現金需求。截至2026年2月28日，我們的銀行結餘及現金為人民幣4,389.4百萬元，定期存款為人民幣2,133.5百萬元，以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產為人民幣4,854.1百萬元及未動用之信貸融資為人民幣46,547.9百萬元。

現金流量

下表載列於所示年度的節選現金流量表。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	3,369,917	7,200,440	6,681,025
投資活動所用現金淨額	(454,477)	(10,550,521)	(5,535,672)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(322,848)	(1,833,115)	2,891,617
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,592,592	(5,183,196)	4,036,970
年初現金及現金等價物	5,964,100	8,537,082	3,337,008
年末現金及現金等價物	8,537,082	3,337,008	7,383,529

財務資料

經營活動所得現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣6,681.0百萬元，主要歸因於稅前溢利人民幣5,433.4百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣895.0百萬元；(ii)存貨及合同成本撇減人民幣377.5百萬元；(iii)股份支付開支人民幣252.9百萬元；及(iv)利息收入人民幣229.5百萬元。該金額已因營運資金負變動人民幣92.9百萬元、已付所得稅人民幣475.6百萬元及收到的利息人民幣25.9百萬元而作進一步調整。營運資金負變動主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,082.7百萬元；(ii)存貨及合同成本增加人民幣1,501.2百萬元；及(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增加人民幣1,131.9百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣5,096.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣7,200.4百萬元，這主要歸因於稅前溢利人民幣4,608.8百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣682.7百萬元；(ii)存貨及合同成本撇減人民幣302.1百萬元；(iii)利息收入人民幣218.3百萬元；及(iv)股份支付開支人民幣206.5百萬元。該金額已因營運資金正變動人民幣1,553.5百萬元、已付所得稅人民幣353.2百萬元及收到的利息人民幣112.6百萬元而作進一步調整。營運資金正變動主要歸因於貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣4,835.8百萬元，部分被存貨及合同成本增加人民幣1,008.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣3,369.9百萬元，這主要歸因於稅前溢利人民幣5,000.2百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣478.4百萬元；(ii)應佔合營企業及聯營公司業績人民幣350.6百萬元；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已實現及未實現虧損淨額為人民幣326.7百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據減值虧損淨額人民幣314.8百萬元。該金額已因營運資金負變動人民幣2,482.0百萬元、已付所得稅人民幣75.0百萬元及收到的利息人民幣142.4百萬元而作進一步調整。營運資金負變動主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加人民幣5,311.5百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,920.7百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣5,535.7百萬元，主要歸因於：(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣14,556.3百萬元；及(ii)存放定期存款人民幣8,625.8百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期後所得款項人民幣11,492.8百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣8,993.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣10,550.5百萬元，主要歸因於：(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣14,532.4百萬元；及(ii)存放定期存款人民幣12,535.6百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期後所得款項人民幣13,162.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣454.5百萬元，主要歸因於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,650.0百萬元；(ii)存放定期存款人民幣1,971.1百萬元；(iii)收購物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣1,508.7百萬元，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期後所得款項人民幣3,703.1百萬元；及(ii)提取定期存款人民幣2,217.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,891.6百萬元，主要歸因於(i)一家附屬公司發行A股所得款項淨額人民幣3,532.1百萬元；及(ii)銀行及其他借款所得款項人民幣3,432.9百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣3,680.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,833.1百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣4,237.6百萬元，(ii)派付股息人民幣1,204.7百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項人民幣3,460.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣322.8百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣3,540.6百萬元，部分被銀行及其他借款所得款項人民幣3,314.7百萬元所抵銷。

負債

下表載列截至所示日期的負債明細。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動				
銀行及其他借款	2,880,390	1,392,768	2,619,748	2,189,514
租賃負債	46,238	89,223	133,035	135,291
非流動				
銀行借款	2,345,229	2,874,283	1,572,375	1,439,741
租賃負債	86,628	146,665	211,405	223,902
負債總額	5,358,485	4,502,939	4,536,563	3,988,448

財務資料

銀行及其他借款

下表載列截至所示日期的銀行及其他借款明細。

	截至12月31日			截至2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	(未經審計)
(人民幣千元)				
流動				
銀行貸款—有抵押	87,257	240,915	500,303	502,187
銀行貸款—有擔保	295	280	104	51
銀行貸款—無抵押	1,746,771	950,943	1,415,277	1,272,583
應收貼現票據	1,046,067	200,630	704,064	414,693
小計	2,880,390	1,392,768	2,619,748	2,189,514
非流動				
銀行貸款—有抵押	246,132	874,055	479,898	549,315
銀行貸款—有擔保	397	99	—	—
銀行貸款—無抵押	2,098,700	2,000,129	1,092,477	890,426
小計	2,345,229	2,874,283	1,572,375	1,439,741
合計	5,225,619	4,267,051	4,192,123	3,629,255

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的無抵押銀行貸款分別為人民幣3,845.5百萬元、人民幣2,951.1百萬元、人民幣2,507.8百萬元及人民幣2,163.0百萬元，以及有抵押及有擔保銀行貸款分別為人民幣334.1百萬元、人民幣1,115.3百萬元、人民幣980.3百萬元及人民幣1,051.6百萬元。於往績記錄期間，我們的固定利率銀行借款的實際利率介乎每年0.55%至4.60%，而浮動利率銀行借款的實際利率介乎每年2.00%至4.23%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的應收貼現票據分別為人民幣1,046.1百萬元、人民幣200.6百萬元、人民幣704.1百萬元及人民幣414.7百萬元，指我們在保留該等票據絕大部分風險及回報的情況下貼現以提前取得現金所得款項的承兌票據。詳情請參閱本文件附錄一附註25(b)及31。

我們的銀行借款載有商業銀行貸款常用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何困難、並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反有關契諾。

租賃負債

我們的租賃負債與製造設施、辦公室及設備租賃相關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別確認租賃負債人民幣132.9百萬元、人民幣235.9百萬元、人民幣344.4百萬元及人民幣359.2百萬元。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣132.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣235.9百萬元，主要由於我們額外租賃生產設施。我們的租賃負債進一步增至截至2025年12月31日的人民幣344.4百萬元及截至2026年2月28日的人民幣359.2百萬元，主要由於我們就辦公場所及生產設施新增租賃所致。

財務資料

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣1,508.7百萬元、人民幣2,112.2百萬元及人民幣3,023.9百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要與物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產有關。我們預計通過經營活動所得現金流量、銀行貸款及[編纂]淨額為資本開支提供資金。我們可以根據我們的發展計劃，或根據市場狀況及我們認為適當的其他因素，調整任何一年的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已訂約但尚未發生的資本承擔主要涉及收購物業、廠房及設備預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本開支分別為人民幣412.5百萬元、人民幣298.8百萬元及人民幣604.2百萬元。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的資本承擔並無重大不利變化。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，除我們就授予我們若干客戶的銀行融通而向銀行發出的財務擔保外，我們並無任何重大或有負債。倘要求全數履行擔保，截至2023年、2024年及2025年12月31日，擔保總額度分別為人民幣600.0百萬元、人民幣900.0百萬元及人民幣900.0百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的客戶已分別動用約人民幣441.4百萬元、人民幣480.5百萬元及人民幣632.6百萬元。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或有負債並無重大變化。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度的關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
速動比率 ⁽¹⁾	1.3	1.0	1.2
淨利率 ⁽²⁾	15.7%	11.7%	11.5%
權益回報率 ⁽³⁾	21.2%	16.3%	15.8%

附註：

- (1) 速動比率按截至所示日期的流動資產總值減去存貨和合同履約成本後，再除以流動負債總額計算。
- (2) 純利率按年內純利除以同年的收入計算。
- (3) 權益回報率按年內純利除以該年度期初及期末總權益平均值計算得出。

財務資料

我們的速動比率由截至2023年12月31日的1.3下降至截至2024年12月31日的1.0，主要是由於我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的增幅超過了貿易應收款項及應收票據的增幅。我們的速動比率由截至2024年12月31日的1.0上升至截至2025年12月31日的1.2，主要是由於我們的銀行結餘及現金以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加。

我們的淨利率由2023年的15.7%下降至2024年的11.7%，主要是由於新能源汽車動力系統業務（其毛利率較低）的收入貢獻增加。我們的淨利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為11.7%及11.5%。

我們的權益回報率由2023年的21.2%下降至2024年的16.3%，主要是由於我們的年內利潤減少。我們的權益回報率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為16.3%及15.8%。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們概無任何未償還的資產負債表外安排。

財務風險管理

我們的主要金融工具包括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當期損益的金融資產、貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及按金、已質押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項以及銀行借款。與我們的金融工具有關的主要風險包括市場風險、信貸風險及流動性風險。我們的董事定期審閱該等風險，並制定政策以有效管理及減緩其影響。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行了以下重大交易。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易性質：			
銷售製成品／提供服務	1,627,372	4,076,716	2,443,651
採購原材料及製成品／採購服務	5,023	2,493	1,892
非貿易性質：			
租賃收入	2,114	5,110	4,923
代為支付的公用設施費用	2,388	4,828	3,790
資產轉移	—	151	—
購買資產	—	—	15,500

有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一附註49。我們的董事認為，該等交易是在日常和慣常的業務過程中按正常商業條款及公平基準進行，並沒有扭曲我們的經營業績，亦無導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

股息及股息政策

於2023年、2024年及2025年，本公司分別宣派股息人民幣957.6百萬元、人民幣1,204.7百萬元及人民幣1,104.4百萬元。

財務資料

根據中國《公司法》及其他適用的中國法律法規，在足額提取法定及任意公積金後，且在現金流量足以滿足我們正常運營及發展計劃的前提下，本公司將以現金股息的形式分配利潤，金額不少於該年度實現的可分配利潤的10%。此外，任何連續三個年度內以現金股息形式分配的利潤總額將不少於該三個年度期間實現平均可分配利潤的30%。任何特定年度的特定股息支付比例將由董事會於考慮我們的年度盈利能力及未來資金計劃提出建議，並須經股東會批准。

未來利潤分配可以採取現金股息或股票股息或現金股息與股票股息相結合的方式進行。任何建議的股息分派均須由董事會酌情決定及經股東會批准。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、運營需求、資本需求、股東利益及董事會可能認為相關的任何其他條件後建議於未來分派股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可供分派予股東的留存利潤約人民幣220億元。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂]港元(即[編纂]的中位數)計算，估計由我們承擔的[編纂]約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，有關開支可進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)已經或預期將計入我們的綜合損益表，而其中人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，預期[編纂]將佔[編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，自2025年12月31日(即編製本集團最新經審計綜合財務資料的日期)起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無發生重大不利變動，且並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料中列示的資料造成重大影響。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無發生將引致須遵照《上市規則》第13.13至13.19條披露規定的情況。