

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，應連同本文件全文一併閱讀。由於僅為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特有風險載於「風險因素」。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。本節所使用的各種表述的定義或解釋見本文件「釋義」及「技術詞彙表」。

概覽

我們成立於1995年，是一家以技術驅動的智能配電設備及控制系統提供商，主要服務數據中心及電網應用領域。憑藉三十多年深厚的行業專業知識，我們已成長為中國領先的高低壓成套開關設備綜合提供商。我們持續的技術創新與廣泛的行業專長是推動我們增長的基礎所在。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年數據中心行業(通信行業的一個細分領域)成套配電設備解決方案的收入計，我們以3.3%的市場份額排名第二。根據相同資料來源，以2025年通信行業成套配電設備解決方案的收入計，我們以3.6%的市場份額排名第三。

我們具備貫穿整個價值鏈的垂直整合能力，涵蓋電氣產品及系統的設計、研發、製造、質量檢測及售後維護。以我們自有的智能高低壓成套開關設備及配套元器件為依託，我們致力於為客戶提供系統化的端到端電力解決方案。我們相信，我們的全生命週期服務模式使我們能夠確保嚴格的質量控制、迅速響應運營需求，並贏得客戶的長期信任。我們的產品組合主要包括：(i)低壓成套開關設備；(ii)高壓成套開關設備；及(iii)其他電氣產品。憑藉三十多年的生產經驗及技術創新，我們已掌握配電及控制系統領域的關鍵生產工序及核心技術。我們的解決方案廣泛部署於智能電網場景。作為支撐5G、算力及AI等先進技術的關鍵基礎設施，我們的電力設備應用場景正不斷擴大。在鞏固我們於智能電網領域已建立的市場地位的同時，我們已策略性地將業務拓展至數據中心行業，以提供穩定及可靠的電力解決方案。此外，我們的產品廣泛應用於交通及工業等領域。憑藉嚴格的質量控制與系統化的服務能力，我們已與多家跨國大型電氣設備

概 要

製造商建立戰略合作關係。我們亦成功融入知名汽車電池生產商的供應鏈，並與電力及通信行業的主要企業以及多家中國大型國有企業保持長期穩定的合作。

我們建立了完善的研發體系，專注於智能高低壓成套開關設備的持續創新。我們先進的電氣實驗室已獲得CNAS的認可。此外，我們的研究設施被認定為省級企業技術中心及專家工作站。知識產權是我們業務的基礎。截至最後實際可行日期，我們的知識產權組合包括30項已獲授權的發明專利、49項已獲授權的實用新型專利、1項已獲授權的設計專利及32項已註冊的軟件著作權，以及正在申請的3項發明專利和9項實用新型專利。除自主研發工作外，我們亦積極參與行業標準建設，已參與起草或修訂13項國家及行業標準。

我們的成就及行業領導地位已獲得主管機關及行業協會的廣泛認可。特別是，我們已被認定為國家級專精特新「小巨人」企業及高新技術企業。有關我們重要獎項及表彰的進一步詳情，請參閱「業務 — 獎項及表彰」一段。該等榮譽體現了我們在可持續經營、技術創新、專業知識及區域產業進步方面的持續承諾與領導地位。

我們的產品組合

經過多年的技術沉澱以及行業洞見，我們的產品主要部署於智能電網及數據中心場景。我們的具體產品主要包括：(i)高壓成套開關設備；(ii)低壓成套開關設備；及(iii)其他電氣產品。我們的產品廣泛應用於新基礎設施建設行業、電力行業、建築業、製造業及其他行業。

高壓成套開關設備

高壓成套開關設備是接收電力系統中的高壓電能（通常為1kV以上）進行傳輸、分配、控制和保護的電氣設備。該等成套開關設備通過內部迴路設計將總電源按需求分配至各分支迴路，同時對電路進行實時監測及保護。

概 要

低壓成套開關設備

低壓成套開關設備是接收低壓電能（通常為1kV及以下）進行傳輸、分配、控制和保護的電氣設備，此設備直接連接至終端用電設備，通常與高壓成套開關設備配合使用。高壓及低壓成套開關設備共同廣泛應用於新基礎設施建設行業、電力行業、建築業、製造業及其他行業。

其他電氣產品

我們的其他電氣產品主要包括密集絕緣型低壓交流母線槽、智能模塊化母線槽系統、預製化電力模塊及其他電氣元器件。

密集絕緣型低壓交流母線槽指由母線導體、絕緣支撐件、連接單元及智能監測模塊組成的成套配電連接裝置。其用於低壓配電系統中傳輸電能。主要運營特點包括載流量大、結構安全、體積小、能耗低及安裝方便。

智能模塊化母線槽系統指由母線導體、絕緣系統及智能監測模塊組成的模塊化及智能化低壓配電傳輸系統。通過一體化設計，該等系統可實現電能的高效傳輸、實時狀態監測及智能運維，是傳統電纜的先進替代方案。其主要應用於數據中心的模塊化機房。

預製化電力模塊是由高壓配電單元、變壓器、低壓配電單元、UPS系統及智能監控系統經預製銅排連接而成的集成式供電系統。此外，該等模塊設計用於便利電力輸送、分配及管理。其主要部署於數據中心及工業設施等運營場景，以提供高效穩定的電力分配及管理服務。

我們的競爭優勢

我們認為，我們的成功有賴於以下競爭優勢：

- 廣泛的行業應用場景及全面的解決方案。
- 高質量且多元化的客戶基礎。

概 要

- 強大的全棧技術能力及豐富的行業經驗。
- 貫徹智能生產原則，全鏈條質量保障。
- 高瞻遠矚、穩定及經驗豐富的管理團隊，具備協作型企業文化。
- 秉持高ESG標準，賦能綠色可持續發展進程。

我們的策略

我們致力成為中國領先的智能電氣與新能源設備提供商。為實現該目標，我們計劃推行以下主要策略。

- 持續深化行業專業化，擴大產品組合。
- 系統化擴充產能，提升智能製造能力。
- 尋求戰略投資及拓展全球佈局。
- 持續吸引、培養及留住人才。

主要客戶

我們的客戶主要包括國有基礎設施公司、電氣設備製造商及製造公司。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自我們最大客戶的收入分別佔我們收入總額的28.7%、32.7%及36.4%。同期，我們向五大客戶的銷售額合共分別佔我們收入總額的72.7%、81.7%及82.9%。請參閱「業務 — 我們的客戶」。

主要供應商

我們的供應商主要包括原材料供應商及電子零部件提供商。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自我們最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的19.5%、20.9%及19.3%。同期，我們向五大供應商的採購額合共分別佔我們總採購額的52.2%、48.5%及49.2%。請參閱「業務 — 採購及供應鏈管理」。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的財務資料的概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下表所載的財務數據概要應連同本文件中的財務報表(包括相關附註)一併閱讀，且整體上須以該等財務報表(包括相關附註)為準。我們的財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們截至所示年度的綜合損益及其他全面收益表(項目以絕對金額呈列)。

	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	520,813	625,128	655,143
銷售成本	(338,781)	(375,872)	(411,730)
毛利	182,032	249,256	243,413
其他收益淨額	5,547	5,497	6,529
銷售開支	(24,435)	(30,408)	(31,922)
行政開支	(19,389)	(17,470)	(23,406)
研發開支	(19,943)	(23,695)	(23,805)
貿易及其他應收款項以及 合約資產減值虧損	(8,497)	(10,035)	(9,004)
經營利潤	115,315	173,145	161,805
融資成本	(3,053)	(1,708)	(1,239)
稅前利潤	112,262	171,437	160,566
所得稅	(14,077)	(22,103)	(20,640)
年內利潤及全面收益總額	<u>98,185</u>	<u>149,334</u>	<u>139,926</u>
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.63</u>	<u>0.96</u>	<u>0.90</u>

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(i)高壓成套開關設備；(ii)低壓成套開關設備；及(iii)其他電氣產品，包括密集絕緣型低壓交流母線槽、智能模塊化母線槽系統及預製化電力模塊。請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」。

概 要

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、生產成本及員工成本，於2023年、2024年及2025年合共分別佔我們銷售成本的96.7%、96.2%及95.0%。

毛利及毛利率

我們於2023年、2024年及2025年的毛利分別為人民幣182.0百萬元、人民幣249.3百萬元及人民幣243.4百萬元。我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為35.0%、39.9%及37.2%。

年內利潤

於2023年、2024年及2025年，我們的年內利潤分別為人民幣98.2百萬元、人民幣149.3百萬元及人民幣139.9百萬元，同年淨利潤率分別為18.9%、23.9%及21.4%。

綜合財務狀況表節選項目

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	149,488	146,518	169,042
流動資產	642,359	642,250	809,645
非流動負債	16,728	9,171	7,535
流動負債	282,502	238,446	434,297
流動資產淨值	359,857	403,804	375,348
資產淨值	492,617	541,151	536,855

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣359.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣403.8百萬元，主要由於計息借款減少人民幣41.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣403.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣375.3百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣149.2百萬元，及(ii)計息借款增加人民幣33.0百萬元，惟部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣106.8百萬元，及(ii)存貨及其他合約成本增加人民幣42.0百萬元所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣375.3百萬元輕微增加至截至2026年4月30日的人民幣393.0百萬元，主要由於(i)合約資產增加人民幣57.5百萬元，及(ii)計息借款減少人民幣18.2百萬元。

綜合現金流量表節選項目

	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
經營活動所得現金淨額	103,762	144,746	144,135
投資活動所用現金淨額	(2,621)	(4,671)	(33,885)
融資活動所用現金淨額	(45,803)	(154,400)	(119,852)
現金及現金等價物變動淨額	55,338	(14,325)	(9,602)
年初現金及現金等價物	156,536	211,874	197,549
年末現金及現金等價物	211,874	197,549	187,947

下表載列於所示年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	35.0%	39.9%	37.2%
資產負債率 ⁽²⁾	37.8%	31.4%	45.1%
股本回報率 ⁽³⁾	21.4%	28.9%	26.0%
資產回報率 ⁽⁴⁾	12.6%	18.9%	15.8%

附註：

- (1) 指期內毛利除以同年收入，以百分比列示。
- (2) 資產負債率乃按負債總額除以資產總額再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內利潤除以權益總額的期初及期末結餘的平均值再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年內利潤除以資產總額的期初及期末結餘的平均值再乘以100%計算。

概 要

[編纂]統計數據⁽¹⁾

下表數字乃基於下列假設：(i)[編纂]已完成，且[編纂]中[編纂]及出售[編纂][編纂]；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後，已發行及流通在外[編纂]股股份。

	按每股H股 [編纂]港元 計算	按每股H股 [編纂]港元 計算
[編纂]完成後的H股[編纂] ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]完成後的股份[編纂] ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股股份有形資產淨值 ⁽⁴⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表的所有統計數據基於[編纂]未獲行使之假設而呈列。
- (2) [編纂]乃基於預期於[編纂]完成後[編纂]及流通在外的[編纂][編纂]計算。
- (3) [編纂]乃基於預期於[編纂]完成後將予發行及流通在外的[編纂]股股份計算。
- (4) 未經審核[編纂]經調整每股綜合[編纂]資產乃根據本文件「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」所述調整，基於已發行[編纂]股股份（假設[編纂]已於2025年12月31日完成）且不計及因行使[編纂]而可能獲配發及發行的任何股份而計算。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，周先生為已發行股份總數的約80.0%的實益擁有人，因而控制本公司股東大會約80.0%的投票權。[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），周先生將為已發行股份總數約[編纂]%的實益擁有人，因而將控制本公司股東大會約[編纂]%的投票權。因此，周先生截至最後實際可行日期為我們的控股股東，並將於[編纂]完成後仍為我們的控股股東。有關詳情請參閱「與控股股東的關係」。

概 要

截至最後實際可行日期，除本集團業務外，我們的控股股東及其任何緊密聯繫人概無於任何直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益，而須根據上市規則第8.10條作出披露。

股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別批准及派發股息人民幣31.0百萬元、人民幣100.8百萬元及人民幣144.2百萬元。

[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可能以股份或現金，或股份與現金的組合方式分派股息。根據我們的組織章程細則，我們的董事或會於考量我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及董事會當時認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。任何股息宣派及支付以及金額均須受制於我們的章程文件、適用中國法律及我們的股東批准。

我們的未來股息宣派可能未必與過往股息宣派一致，且須經我們的股東批准。請參閱「風險因素 — 與[編纂]有關的風險 — 我們的歷史股息可能無法代表我們未來的股息政策，亦不能保證我們將來會派付股息」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險（載於本文件「風險因素」一節）。在決定[編纂][編纂]前，閣下應完整閱讀該節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們經營所在的市場競爭激烈，我們可能無法有效競爭。
- 我們高度依賴少數核心產品。倘我們無法維持我們核心產品的銷量、定價水平及毛利率，則我們的收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

概 要

- 我們的過往業績未必能反映我們未來的表現。倘我們未能有效管理增長或執行策略，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。
- 我們於往績記錄期間的大部分收入來自少數客戶，且於往績記錄期間後，我們可能仍面臨客戶集中的風險。
- 終止我們與施耐德電氣及ABB的業務及許可關係可能對我們的競爭力及業務營運造成重大不利影響。
- 能源及電力市場需求的波動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們營運(尤其是生產活動)中的任何中斷，均可能對我們的業務產生不利影響。
- 我們可能在產品開發、技術變革及市場需求方面面臨風險及挑戰。
- 我們拓展新產品、服務及業務活動可能使我們面臨若干風險。

[編纂]

[編纂]指[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使，並根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)計算，我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，其進一步分類為(a)法律顧問及會計費用及開支人民幣[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)，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)已於或預期將於我們的綜合損益及其他全面收益表扣除，而約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，以及[編纂]未獲行使，預期[編纂]佔[編

概 要

纂][編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有差異。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)及[編纂]未獲行使，扣除我們就[編纂]已付及應付的[編纂]佣金及其他估計開支後，我們估計將自[編纂]獲得[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。按照我們的策略，我們擬將[編纂][編纂]按以下金額投入以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%(或[編纂]港元)預計將用於透過對配電設備進行持續性研發以升級及優化現有產品、擴充我們的產品組合，並進一步鞏固我們的行業地位。
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或約[編纂]港元)預計將用於我們現有產品線的技術升級改造及產能擴張，以提升我們的生產效率、產能及產品質量及我們滿足市場需求的能力。
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或約[編纂]港元)預計將用於我們行業價值鏈上的戰略投資。
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或約[編纂]港元)預計將用於品牌建設、營銷以及升級我們的全球銷售及服務網絡，以提升我們的市場競爭力及客戶滿意度。
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或約[編纂]港元)預計將用於透過應用AI與數字技術，對生產、營運及其他核心業務分部的現有技術系統進行智能升級。
- [編纂]淨額的約[編纂]%(或約[編纂]港元)預計將用於營運資金及一般公司用途。

概 要

近期發展及無重大不利變動

自2025年12月31日之後，我們持續穩步拓展業務。截至2026年4月30日止四個月，我們實現低壓櫃及高壓櫃的銷量分別達1,945件及1,072件。與2025年同期銷售810件低壓櫃及403件高壓櫃相比，分別大幅增長140.1%及166.0%，反映持續執行我們的增長策略及市場拓展。截至最後實際可行日期，我們進一步擴大了全球業務版圖，成功進入南美洲地區市場，獲得了當地企業的首批訂單，並加深我們於東南亞及中東的合作，標誌著我們的海外業務拓展策略取得了初步成效。

我們的董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告最新年度的結束日期）以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告的資料造成重大影響。