

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我們的過往財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的過往財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前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經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測存在重大差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」以及其他章節所討論內容，閣下評估我們的業務時應審慎考慮該等討論內容。

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，主要服務於數據中心及電網應用領域。憑藉三十餘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業知識一直是我們增長的根本所在。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年數據中心行業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。

我們主要透過出售高壓成套開關設備、低壓成套開關設備及其他電氣產品產生收入。自2023年至2025年，我們實現了快速增長，分別產生收入人民幣520.8百萬元、人民幣625.1百萬元及人民幣655.1百萬元，毛利率分別為35.0%、39.9%及37.2%。我們於往績記錄期間錄得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。

財務資料

呈報基準

歷史財務資料乃根據所有適用香港財務報告準則會計準則編製，該統稱包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。有關本集團歷史財務資料的編製及呈報基準詳情載於本文件附錄一會計師報告附註1。

編製符合香港財務報告準則會計準則的過往財務資料需管理層作出會影響政策應用及資產、負債、收入及開支申報金額的判斷、估計及假設。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對我們的過往財務資料屬重大的假設及估計範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

影響我們經營業績的主要因素

本集團經營業績已經及預計將繼續受多項因素影響，包括本文件「風險因素」一節及下文所載的主要因素：

中國能源需求及電力市場

我們的大部分收入來自在中國設計、生產及銷售電氣開關及其他電氣產品。中國對能源及電力的需求受週期性波動以及中國宏觀經濟趨勢、人口、城市化、固定資產投資及技術發展等多種因素影響。特別是，數據中心（我們產品的主要終端市場）的快速擴張正驅動對可靠配電解決方案的龐大需求，而該需求受到雲計算、人工智能及數字基礎設施投資增長所推動。同時，光伏、風電等新能源行業的快速發展及規模化佈局亦帶來了對電力系統穩定性的更高要求，從而推動了電力系統的升級，為配電解決方案市場帶來持續增量空間。我們的客戶對我們的電氣開關及其他電氣產品的需求可能會受其固定資產投資計劃、項目預算、政府政策及市場趨勢等因素影響。因此，儘管科技相關行業的持續增長可能部分抵銷週期性下滑，中國經濟放緩可能會削減對我們設備及解決方案的需求。

財務資料

自我們的主要客戶獲取合約的能力

我們收入及市場份額的增長較大幅度取決於我們獲取長期客戶的能力，尤其是客戶A及客戶B（即我們於往績記錄期間的兩名最大客戶）等主要客戶，而於2023年、2024年及2025年，我們來自該等兩大主要客戶的收入分別為人民幣298.2百萬元、人民幣380.1百萬元及人民幣415.0百萬元，分別佔我們各年度收入總額的57.3%、60.8%及63.3%。客戶A及客戶B均為業內的主要客戶，來自該等兩家客戶的投標合約減少可能對我們的經營業績造成重大影響。

我們項目的定價

我們大部分收入來自通過招投標獲取的項目。我們項目招投標的合約價格乃基於各種財務及商業考量，包括如生產成本、其他競爭者的費用估算、與客戶的業務關係及產品對我們整體業務的影響。我們項目的定價或會出現波動，並受我們多項考量因素影響，此舉旨在保持我們在投標過程中的競爭力。我們項目的定價波動將影響我們的營運及盈利能力。

我們產品生產所需的電氣元器件供應

我們的經營業績受生產我們產品及為我們客戶提供解決方案所需電氣元器件的成本影響。該等電氣元器件的絕大部分由第三方提供。我們的生產及項目成本受元器件供應及向供應商採購的價格及條款影響。我們項目的定價或會出現波動，並受多項考量因素影響，此舉旨在保持我們在投標過程中的競爭力。我們項目的定價波動將影響我們的整體營運及盈利能力。

原材料價格變動

我們業務依賴於採購優質原材料。我們所有產品的生產均需金屬原材料，例如鋼鐵及銅製品。該等金屬基原材料受中國價格週期性及週期性供應短缺影響。我們的合約價格乃基於我們於遞交項目標書時所估計項目成本加利潤率，惟金屬基原材料的實

財務資料

際成本乃於我們向供應商採購時釐定，受市場波動影響。由於我們的銷售成本主要包括原材料成本，任何原材料成本的波動(包括任何金屬基原材料成本的波動)均會影響我們的盈利能力。

我們業務的經營業績或會因季節性而波動

我們的經營業績過去受季節性模式影響。於往績記錄期間，我們於第三及第四季度錄得的收入一般高於第一及第二季度，而我們的最高收入一般於該年的第四季度錄得。我們認為，部分原因可能由於眾多國有公司在其資本投資項目上的支出模式，即較多規劃工作(包括項目規劃及資金及庫務規劃)於每年上半年進行，而我們的客戶通常於第三及第四季度發出採購訂單。

我們控制成本及提高營運效率的能力

我們的銷售成本主要包括原材料成本。我們透過技術創新及供應鏈管理提升生產效率並降低生產成本。此外，我們的營運費用包括研發開支、行政及其他營運開支，以及銷售開支等。我們提升營運效率及維持有效成本控制的能力亦將影響我們的經營業績。

我們產品的產品質量、所需認證及許可

我們的經營業績受我們獲取及維持強制性認證及核心知識產權許可的能力所影響。我們的大部分產品須符合中國強制性產品認證(CCC)要求，我們已自中國質量認證中心取得我們現有產品線的所有相關證書。此外，我們根據第三方(包括(其中包括)施耐德電氣及ABB)的許可製造我們的若干核心產品，該許可使我們得以整合專有技術與設計，從而提升我們產品組合及市場競爭力。隨著我們繼續將全球業務推向其他國際市場，我們亦可能須遵守該等當地司法權區的額外認證及監管規定。

保留該等認證及許可對我們的生產及銷售活動至關重要。中國或海外的監管標準、認證要求或許可條款發生變更，均可能影響我們生產或銷售若干產品的能力。我們積

財務資料

極監控監管發展並與許可方及認證機構保持持續溝通，以確保合規及持續性。若未能及時更新認證或維持關鍵許可協議，可能會中斷生產，限制相關產品的收入，進而影響我們的財務表現。

市場競爭

我們正面臨來自中國及全球其他市場參與者的激烈競爭。我們相信，維持我們在該等市場競爭力的關鍵因素包括我們對產品進行內部研發的能力、我們各個業務分部的協同效應、我們根據客戶喜好及規格定製產品及服務的能力、我們與主要客戶及供應商的關係、我們營銷渠道的覆蓋範圍，以及我們具有競爭力的價格及品牌知名度。我們相信我們的競爭優勢來自於上述實力。然而，競爭加劇或我們無法維持此優勢可能會對我們的營運表現造成不利影響。

重大會計政策及估計

我們已識別出對根據香港財務報告準則會計準則編製我們的過往財務資料乃屬重大的若干會計政策及估計。部分會計政策涉及影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額以及隨附披露及或有負債的披露的主觀假設、估計及判斷。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及於有關情況下被認為屬合理的多項其他因素持續進行檢討。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏離，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。

我們的重大會計政策、估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，詳見本文件附錄一會計師報告附註2及3。

財務資料

經營業績

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。

	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>

財務資料

我們綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

收入

於2023年、2024年及2025年，我們的收入總額分別為人民幣520.8百萬元、人民幣625.1百萬元及人民幣655.1百萬元。於往績記錄期間，我們的收入主要來自中國。我們自2025年起拓展了全球據點，於2025年，我們來自中國境外的收入為人民幣8.2百萬元，佔我們收入總額的1.3%。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售(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。於往績記錄期間的其他收入主要包括銷售廢料所得收入。請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」。

下表載列我們於所示年度按所提供的主要產品及服務線劃分的收入明細，均以絕對金額及佔我們收入總額的百分比呈列。

	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	%
高壓成套開關設備.....	146,990	28.2	143,214	22.9	188,093	28.7
低壓成套開關設備.....	346,442	66.5	424,146	67.9	361,589	55.2
其他電氣產品.....	24,054	4.6	51,571	8.2	98,821	15.1
其他.....	3,327	0.7	6,197	1.0	6,640	1.0
總計.....	<u>520,813</u>	<u>100.0</u>	<u>625,128</u>	<u>100.0</u>	<u>655,143</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度按所提供的應用行業劃分的收入明細，均以絕對金額及佔我們收入總額的百分比呈列。

	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	%
新基礎設施建設行業	219,592	42.2	324,071	51.8	371,428	56.7
其中：通信	218,227	41.9	321,526	51.4	370,312	56.5
再其中：數據中心	146,229	28.1	200,188	32.0	223,448	34.1
電力行業	149,731	28.8	171,714	27.5	177,038	27.0
建築業	66,290	12.7	35,188	5.6	53,198	8.1
製造業	81,931	15.7	87,823	14.1	46,845	7.2
其他	3,269	0.6	6,332	1.0	6,634	1.0
	520,813	100.0	625,128	100.0	655,143	100.0

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%。下表載列我們於所示年度的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比呈列。

	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	%
原材料	288,329	85.1	320,838	85.4	348,612	84.7
員工成本	23,476	6.9	26,461	7.0	25,710	6.2
生產成本	15,723	4.7	14,340	3.8	16,720	4.1
合同履約成本	6,066	1.8	9,121	2.4	15,119	3.7
稅金及附加	4,818	1.4	4,530	1.2	4,966	1.2
存貨減值虧損	369	0.1	582	0.2	603	0.1
總計	338,781	100.0	375,872	100.0	411,730	100.0

財務資料

下表載列我們於所示年度按產品類別劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比呈列。

	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	%
高壓成套開關設備.....	106,877	31.6	102,234	27.2	139,871	34.0
低壓成套開關設備.....	224,750	66.3	239,362	63.7	207,364	50.4
其他電氣產品.....	6,927	2.0	32,070	8.5	63,485	15.4
其他.....	227	0.1	2,206	0.6	1,010	0.2
總計.....	338,781	100.0	375,872	100.0	411,730	100.0

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%。下表載列我們於所示年度按所提供不同業務類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率(%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率(%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率(%)
高壓成套開關設備.....	40,113	27.3	40,980	28.6	48,221	25.6
低壓成套開關設備.....	121,692	35.1	184,784	43.6	154,225	42.7
其他電氣產品.....	17,127	71.2	19,502	37.8	35,339	35.8
其他.....	3,100	93.2	3,990	64.4	5,628	84.8
總計.....	182,032	35.0	249,256	39.9	243,413	37.2

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收益及公允價值變動淨額、政府補助、利息收入、增值稅進項稅額的額外扣減及其他。政府補助指政府核准符合其政策要求的申請後所發放款項。我們能否獲得政府補助，

財務資料

以及倘會獲得，何時將獲得，均存在重大不確定性。我們無法保證未來會持續獲得政府補助。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入淨額分別為人民幣5.5百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣6.5百萬元。

下表載列我們於所示年度其他收入淨額的明細，均以絕對金額及佔我們其他收入淨額總額的百分比呈列。

	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	%
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收益及公允價值變動淨額	1,197	21.6	949	17.2	1,319	20.2
利息收入	601	10.8	1,291	23.5	422	6.5
政府補助 ⁽¹⁾	1,152	20.8	763	13.9	1,533	23.5
進項增值稅額外扣減 ⁽²⁾	2,781	50.1	3,203	58.3	3,487	53.4
其他	(184)	(3.3)	(709)	(12.9)	(232)	(3.6)
總計	5,547	100.0	5,497	100.0	6,529	100.0

附註：

1. 政府補助來自若干地方政府部門，作為對本集團於當地經濟作出貢獻的表彰。
2. 根據《財政部、國家稅務總局關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》(財政部及國家稅務總局公告2023年第43號)第一條，自2023年1月1日至2027年12月31日期間，本公司被認定為先進製造業企業，且被允許按當期可抵扣進項增值稅額加計5%抵減應納增值稅額。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括員工成本、售後服務費以及差旅及招待費。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣24.4百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣31.9百萬元，分別佔同年我們收入總額的4.7%、4.9%及4.9%。下表載列我們於所示年度的銷售開支明細：

	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	%
員工成本	11,615	47.5	14,102	46.4	17,490	54.8
售後服務費	3,838	15.7	5,852	19.2	2,121	6.6
差旅及招待費	4,040	16.5	5,137	16.9	5,768	18.1
投標費用	2,578	10.6	2,419	8.0	3,735	11.7
其他	2,364	9.7	2,898	9.5	2,808	8.8
總計	24,435	100.0	30,408	100.0	31,922	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷、第三方服務費以及差旅及招待費。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣19.4百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣23.4百萬元，分別佔同年我們收入總額的3.7%、2.8%及3.6%。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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	8,913	46.0	10,149	58.1	11,859	50.7
折舊及攤銷	2,301	11.9	2,381	13.6	2,806	12.0
第三方服務費	4,575	23.6	1,116	6.4	3,898	16.7
差旅及招待費	1,010	5.2	895	5.1	1,114	4.7
其他	2,590	13.3	2,929	16.8	3,729	15.9
總計	19,389	100.0	17,470	100.0	23,406	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括材料費用、員工薪酬及試驗費。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣19.9百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣23.8百萬元，分別佔同年我們收入總額的3.8%、3.8%及3.6%。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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
材料費用	10,506	52.7	7,900	33.3	7,169	30.1
員工成本	5,992	30.0	9,398	39.7	10,529	44.2
試驗費.....	2,600	13.0	5,147	21.7	5,429	22.9
其他.....	845	4.3	1,250	5.3	678	2.8
總計.....	<u>19,943</u>	<u>100.0</u>	<u>23,695</u>	<u>100.0</u>	<u>23,805</u>	<u>100.0</u>

貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損

貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損主要指客戶的貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損人民幣8.5百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣9.0百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括計息借款利息及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的融資成本分別為人民幣3.1百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.2百萬元。

所得稅

我們須就於我們經營業務所在司法權區產生或獲得的利潤按實體基準繳納所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅人民幣14.1百萬元、人民幣22.1百萬元及人民幣20.6百萬元。

中國內地

中國法定企業所得稅稅率為25%。

財務資料

中國企業所得稅法允許企業申請「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)證書，符合認定標準的合資格企業可享受15%的優惠所得稅稅率。本公司具備高新技術企業資格，並於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度享受15%的優惠所得稅稅率。

根據中國相關稅法規定，合資格研發開支可享受企業所得稅額外扣除優惠，自2021年1月1日起該等支出的額外100%均被視為可扣減項目。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團適用上述優惠政策。

我們的若干附屬公司已登記為小型微利企業。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等合資格附屬公司享有5%的優惠所得稅稅率。

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%。

各年度的經營業績比較

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣520.8百萬元增加20.0%至2024年的人民幣625.1百萬元。

銷售高壓成套開關設備所得收入。我們來自銷售高壓成套開關設備的收入由2023年的人民幣147.0百萬元略微減少2.6%至2024年的人民幣143.2百萬元，主要歸因於客戶採購需求的正常波動。

銷售低壓成套開關設備所得收入。我們來自銷售低壓成套開關設備的收入由2023年的人民幣346.4百萬元增加22.4%至2024年的人民幣424.1百萬元，主要歸因於數據中心擴建及因網絡雲計算設施需求上升令低壓成套開關設備市場需求增加。

財務資料

銷售其他電氣產品所得收入。我們來自銷售其他電氣產品的收入由2023年的人民幣24.1百萬元增加114.4%至2024年的人民幣51.6百萬元，主要歸因於我們密集絕緣型低壓交流母線槽獲得集採項目的中標，帶動銷售收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣338.8百萬元增加10.9%至2024年的人民幣375.9百萬元，與收入增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣182.0百萬元增加36.9%至2024年的人民幣249.3百萬元。我們的毛利率由2023年的35.0%增至2024年的39.9%，主要由於我們自毛利率相對較高的低壓成套開關設備產生的收入佔比有所增加。

- 我們高壓成套開關設備的毛利保持相對穩定，於2023年為人民幣40.1百萬元及於2024年為人民幣41.0百萬元。我們的毛利率由2023年的27.3%略微提高至2024年的28.6%，主要由於我們的產品結構的差異所引起的略微波動。
- 我們低壓成套開關設備的毛利由2023年的人民幣121.7百萬元增加至2024年的人民幣184.8百萬元，主要由於我們的數據中心業務擴張及網絡雲計算設施的需求增長。我們的毛利率由2023年的35.1%增至2024年的43.6%，主要由於我們自毛利率相對較高的數據中心業務產生的收入佔比有所增加。
- 我們其他電氣產品的毛利由2023年的人民幣17.1百萬元略微增加至2024年的人民幣19.5百萬元。我們的毛利率由2023年的71.2%減至2024年的37.8%，主要由於我們自密集絕緣型低壓交流母線槽產生的收入佔比提高，其毛利率相對較低。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣5.5百萬元保持穩定至2024年的人民幣5.5百萬元。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣24.4百萬元增加24.4%至2024年的人民幣30.4百萬元，主要由於我們的業務表現增長導致僱員人數相應增加，進而產生更高員工成本及售後服務費增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣19.4百萬元減少9.9%至2024年的人民幣17.5百萬元，主要由於2023年我們向北京證券交易所提交上市申請而產生第三方服務費用。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣19.9百萬元增至2024年的人民幣23.7百萬元，主要由於試驗費以及員工薪酬的增加。

貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損

我們於2023年錄得貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損人民幣8.5百萬元，於2024年則錄得人民幣10.0百萬元。該增加主要由於尚未到回款期的合約資產增加。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣3.1百萬元減少44.1%至2024年的人民幣1.7百萬元，主要由於企業貸款金額下降。

所得稅

我們的所得稅開支由2023年的人民幣14.1百萬元增加57.0%至2024年的人民幣22.1百萬元，主要由於稅前利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們於2023年錄得年內利潤人民幣98.2百萬元，於2024年則錄得人民幣149.3百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣625.1百萬元增加4.8%至2025年的人民幣655.1百萬元。

銷售高壓成套開關設備所得收入。我們來自銷售高壓成套開關設備的收入由2024年的人民幣143.2百萬元增加31.3%至2025年的人民幣188.1百萬元，主要歸因於我們電力客戶對該產品的需求增加。

銷售低壓成套開關設備所得收入。我們來自銷售低壓成套開關設備的收入由2024年的人民幣424.1百萬元減少14.7%至2025年的人民幣361.6百萬元，主要歸因於我們工業客戶的需求減少。

銷售其他電氣產品所得收入。我們來自銷售其他電氣產品的收入由2024年的人民幣51.6百萬元大幅增加91.6%至2025年的人民幣98.8百萬元，主要歸因於我們來自密集絕緣型低壓交流母線槽銷售產生的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣375.9百萬元增加9.5%至2025年的人民幣411.7百萬元，與同年收入增長一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣249.3百萬元減少2.3%至2025年的人民幣243.4百萬元。我們的毛利率由2024年的39.9%減少至2025年的37.2%，主要由於我們自毛利率相對較高的低壓成套開關設備產生的收入佔比有所降低。

- 我們高壓成套開關設備的毛利由2024年的人民幣41.0百萬元增加至2025年的人民幣48.2百萬元。我們高壓成套開關設備的毛利率由2024年的28.6%下降至2025年的25.6%，主要由於原材料成本增加。

財務資料

- 我們低壓成套開關設備的毛利由2024年的人民幣184.8百萬元減少16.5%至2025年的人民幣154.2百萬元，主要由於低壓開關設備的銷售減少。我們低壓成套開關設備的毛利率保持相對穩定，由2024年的43.6%減少至2025年的42.7%。
- 我們其他電氣產品的毛利由2024年的人民幣19.5百萬元增加81.2%至2025年的人民幣35.3百萬元，我們的毛利率由2024年的37.8%減少至2025年的35.8%，主要由於我們自毛利率相對較低的密集絕緣型低壓交流母線槽產生的收入佔比有所增加。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2024年的人民幣5.5百萬元增加18.8%至2025年的人民幣6.5百萬元，主要由於政府補助及理財產品投資收益增加。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣30.4百萬元增加5%至2025年的人民幣31.9百萬元，主要由於我們的業務表現增長導致僱員人數相應增加，進而產生更高員工成本及業務發展費增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣17.5百萬元增加34.0%至2025年的人民幣23.4百萬元，主要由於員工成本及上市相關開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣23.7百萬元保持穩定至2025年的人民幣23.8百萬元。

貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損

我們於2024年錄得貿易及其他應收款項以及合約資產減值虧損人民幣10.0百萬元，於2025年則錄得人民幣9.0百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣1.7百萬元減少27.5%至2025年的人民幣1.2百萬元，主要由於企業貸款利率下降。

所得稅

我們的所得稅開支由2024年的人民幣22.1百萬元減少6.6%至2025年的人民幣20.6百萬元，主要由於稅前利潤減少。

年內利潤

由於上述原因，我們於2024年錄得年內利潤人民幣149.3百萬元，於2025年則錄得人民幣139.9百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債的組成部分：

	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：			
物業、廠房及設備.....	142,211	137,498	156,466
無形資產	893	898	2,577
其他非流動資產.....	—	—	323
遞延稅項資產	6,384	8,122	9,676
	149,488	146,518	169,042
非流動負債：			
計息借款	10,307	—	—
租賃負債	1,682	3,828	3,280
撥備.....	1,722	2,703	2,022
遞延收入	3,017	2,640	2,233
	16,728	9,171	7,535

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)持作自用租賃土地及樓宇的所有權權益，(ii)其他自用租賃物業，(iii)機器，(iv)汽車，(v)辦公室及其他設備，(vi)租賃物業改良，及(vii)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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
持作自用租賃土地及樓宇的			
所有權權益	117,294	112,599	105,607
其他自用租賃物業	2,328	4,604	4,097
機器	15,878	14,452	17,395
汽車	777	848	981
辦公室及其他設備	4,339	4,004	3,575
租賃物業改良	1,414	984	2,265
在建工程	181	7	22,546
總計	142,211	137,498	156,466

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣142.2百萬元略微下降至截至2024年12月31日的人民幣137.5百萬元，主要由於折舊，但增加至截至2025年12月31日的人民幣156.5百萬元，原因為機器、租賃物業改良及在建工程增加所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)專利權，及(ii)軟件。下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	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
專利權	65	60	335
軟件	828	838	2,242
總計	893	898	2,577

財務資料

我們的無形資產截至2023年12月31日為人民幣0.9百萬元，截至2024年12月31日為人民幣0.9百萬元及截至2025年12月31日為人民幣2.6百萬元。整體上升主要由於我們購置新軟件，導致無形資產賬面值增加。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣6.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.1百萬元及截至2025年12月31日的人民幣9.7百萬元。於往績記錄期間，整體增加主要是由於貿易應收款項及合約資產的信貸虧損撥備增加。

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債的組成部分：

	於12月31日			於4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產：				
存貨及其他合約成本	80,643	72,137	114,113	148,579
合約資產	141,887	176,782	171,059	228,571
貿易及其他應收款項	198,420	182,998	289,821	283,814
以公允價值計量且其變動計入 損益(「以公允價值計量且其 變動計入損益」)的金融資產.	—	—	13,578	143,080
受限制銀行存款.....	9,535	12,784	33,127	38,904
現金及現金等價物.....	211,874	197,549	187,947	21,722
流動資產總額	642,359	642,250	809,645	864,670
流動負債：				
貿易及其他應付款項	202,491	199,041	348,193	388,464
合約負債	5,724	6,959	16,143	31,890
計息借款	59,396	18,324	51,254	33,083
租賃負債	638	882	957	967
撥備.....	—	—	1,538	1,062
其他流動負債.....	6,087	3,215	4,189	6,054
即期稅項	8,166	10,025	12,023	10,187
流動負債總額	282,502	238,446	434,297	471,707
流動資產淨值	359,857	403,804	375,348	392,963

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。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣375.3百萬元略微增加至截至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。

存貨及其他合約成本

我們的存貨及其他合約成本主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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.....	44,607	34,799	34,865
在製品.....	22,799	18,657	26,798
製成品.....	5,567	11,224	7,967
在途貨品	6,721	6,412	43,434
週轉材料	699	763	709
	80,393	71,855	113,773
其他合約成本	250	282	340
	80,643	72,137	114,113

我們的存貨及其他合約成本由截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣72.1百萬元，主要是由於持續成本優化及加強存貨管理導致存貨量減少。我們的存貨及其他合約成本由截至2024年12月31日的人民幣72.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣114.1百萬元，主要是由於2025年底有一個項目的大額訂單正在交付中，導致截至2025年12月31日的在途貨品增加。

財務資料

下表載列於所示日期的存貨賬齡分析概要：

	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
一年以內	65,519	58,277	99,539
一至二年	8,042	4,917	3,080
二年以上	7,874	10,282	13,358
減：存貨撇減	(792)	(1,339)	(1,864)
總計	80,643	72,137	114,113

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	98	74	83

附註：

- (1) 我們使用該年度存貨總額期初及期末結餘的平均值，除以同年相應的銷售成本，再乘以該年度的天數，計算存貨週轉天數。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為98天、74天及83天。我們的存貨週轉天數從2023年的98天減少至2024年的74天，主要是由於我們的存貨管理改善及我們的供應鏈交付期優化。我們的存貨週轉天數從2024年的74天大幅增加至2025年的83天，主要是由於2025年底有一個項目的大額訂單正在交付中，導致截至2025年12月31日的存貨增加。

合約資產

當本集團根據合約條款在無條件享有代價權利之前確認收入時，即確認合約資產。合約資產按預期信貸虧損進行評估，並於代價權利成為無條件時重新分類為應收款項。下表載列截至所示日期我們的合約資產。

財務資料

	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
因履行客戶合約而產生	154,788	193,030	189,467
減：虧損撥備	(12,901)	(16,248)	(18,408)
合約資產總值	141,887	176,782	171,059

我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣141.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣176.8百萬元，主要由於銷售增長，部分項目尚未達到驗收期，以及質保期安排。我們的合約資產由截至2024年12月31日的人民幣176.8百萬元略微減少至截至2025年12月31日的人民幣171.1百萬元。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要為(i)貿易應收款項，(ii)應收票據，(iii)其他應收款項，及(iv)預付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項。

	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	201,079	189,795	290,661
按攤銷成本計量的應收票據	13,888	20,531	8,584
減：預期信貸虧損撥備	(28,451)	(34,786)	(41,975)
	186,516	175,540	257,270
其他應收款項	3,311	3,844	4,604
減：預期信貸虧損撥備	(1,207)	(1,354)	(1,009)
	2,104	2,490	3,595
預付款項	3,524	3,284	4,187
預付[編纂]	—	—	[編纂]
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據	6,276	1,684	18,853
	198,420	182,998	290,144
減：非流動部分			
— 購買物業、廠房及設備的預付款項	—	—	(323)
流動部分	198,420	182,998	289,821

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣198.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣183.0百萬元，主要由於2024年的銷售受季節性波動的影響較小。我們的貿易及其他應收款項大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣290.1百萬元，主要由於大部分銷售於2025年第四季度發生且尚未收到款項。

我們一般向客戶授予介乎5天到184天的信貸期。下表載列截至所示日期我們基於收入確認日期及虧損撥備淨額按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	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
一年以內	123,314	134,170	210,278
超過一年但於兩年內	41,233	22,919	28,244
超過兩年但於三年內	15,051	13,654	13,312
超過三年但於四年內	5,858	3,239	4,700
超過四年但於五年內	1,060	1,558	736
總計	<u>186,516</u>	<u>175,540</u>	<u>257,270</u>

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據			
週轉天數 ⁽¹⁾	142	122	140

附註：

- (1) 我們使用該年度按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘的平均值，除以同年相應的收入總額，再乘以該期間的天數，計算貿易應收款項及應收票據週轉天數。

於2023年、2024年及2025年，貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為142天、122天及140天。2024年的貿易應收款項及應收票據週轉天數較少，主要是由於2024年的銷售季節性較不明顯。

財務資料

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款已抵押作為應付票據及保函的擔保。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的受限制銀行存款由2023年的人民幣9.5百萬元增加至2024年的人民幣12.8百萬元，再進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣33.1百萬元，主要由於應付票據及保函的結餘增加，導致所需抵押保證金相應增加。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣211.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣197.5百萬元，並進一步減少至人民幣187.9百萬元，主要是由於我們向股東分派股息，導致整體現金持有量相應減少。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要為(i)貿易應付款項，及(ii)應付票據。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	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
貿易應付款項	85,544	64,138	138,429
應付票據	89,481	111,940	186,893
應付薪酬及福利	9,094	11,018	11,446
其他應付稅項	11,153	5,012	5,586
其他應付款項及應計費用	7,219	6,933	5,839
貿易及其他應付款項總額	202,491	199,041	348,193

我們的貿易及其他應付款項維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣202.5百萬元及截至2024年12月31日為人民幣199.0百萬元以及增加至截至2025年12月31日的人民幣348.2百萬元，主要由於大部分銷售於2025年第四季度發生，導致原材料採購相應增加。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按發票日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	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
一年以內	165,104	159,780	319,474
超過一年但於兩年內	4,688	7,418	1,706
超過兩年但於三年內	3,081	3,665	197
超過三年	2,152	5,215	3,945
總計	175,025	176,078	325,322

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據			
週轉天數 ⁽¹⁾	203	168	219

附註：

- (1) 我們使用某一年度的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以該年度銷售成本總額再乘以該年度天數計算貿易應付款項及應付票據週轉天數。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為203天、168天及219天。2024年貿易應付款項及應付票據週轉天數較低，主要是由於2024年銷售受季節性波動的影響較小，導致2024年第四季度的原材料採購量相對減少。

流動資金及資本資源

我們過往主要透過業務經營所產生的現金及銀行借款滿足現金需求。**[編纂]**後，我們擬透過業務經營所產生的現金、銀行借款及**[編纂][編纂]**為未來資本需求提供資金。我們預期未來撥付營運的融資可用性方面不會有任何變化。

財務資料

現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營活動所得現金撥付現金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣211.9百萬元、人民幣197.5百萬元及人民幣188.0百萬元。

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	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

經營活動所得現金淨額

於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣144.1百萬元，主要為稅前利潤160.6百萬元，已就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括(a)折舊人民幣10.1百萬元及(b)貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣9.0百萬元)；(ii)營運資金變動(主要包括(a)貿易及其他應收款項增加人民幣109.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣140.1百萬元所抵銷，(b)存貨及其他合約成本增加人民幣42.6百萬元，及(c)受限制銀行存款增加人民幣20.3百萬元)；及(iii)繳納所得稅人民幣20.2百萬元。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣144.7百萬元，主要為稅前利潤171.4百萬元，已就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括(a)折舊人民幣10.0百萬元及(b)貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣10.0百萬元)；(ii)營運資金

財務資料

變動(主要包括(a)存貨及其他合約成本減少人民幣7.9百萬元及(b)貿易及其他應收款項減少人民幣9.3百萬元，(c)合約資產增加人民幣38.2百萬元，及(d)貿易及其他應付款項減少人民幣2.7百萬元)；及(iii)繳納所得稅人民幣22.0百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣103.8百萬元，主要為稅前利潤人民幣112.3百萬元，已就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括(a)折舊人民幣10.3百萬元及(b)貿易及其他應收款項及合約資產減值虧損人民幣8.5百萬元)；(ii)營運資金變動(主要包括(a)受限制銀行存款減少人民幣25.9百萬元，(b)存貨及其他合約成本減少人民幣20.6百萬元，(c)貿易及其他應收款項增加人民幣33.9百萬元，及(d)貿易及其他應付款項減少人民幣14.0百萬元)；及(iii)繳納所得稅人民幣12.6百萬元。

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33.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣21.8百萬元及收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣1,310.6百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,298.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣4.7百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣5.6百萬元及收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款為人民幣722.5百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣723.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣3.8百萬元及收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款人民幣675.1百萬元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣676.3百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣119.9百萬元，主要由於向本公司權益股東派發股息人民幣144.2百萬元及償還計息借款人民幣64.9百萬元，部分被新增計息借款所得款項人民幣97.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣154.5百萬元，主要由於向本公司權益股東派發股息人民幣100.8百萬元及償還計息借款人民幣100.7百萬元，部分被計息借款所得款項人民幣49.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣45.8百萬元，主要由於償還計息借款人民幣49.1百萬元及向本公司權益股東派發股息人民幣31.0百萬元，部分被計息借款所得款項人民幣38.1百萬元所抵銷。

債項

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的債項包括計息借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債項明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動				
計息借款	59,396	18,324	51,254	33,083
租賃負債	638	882	957	967
非流動				
計息借款	10,307	—	—	—
租賃負債	1,682	3,828	3,280	2,955
總計	72,023	23,034	55,491	37,005

計息借款

我們的計息借款包括銀行貸款及應付票據(融資性質)。於2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣51.1百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣33.1百萬元。於往績記錄期間，固定利率銀行貸款的利率介乎1.55%至4.7%。浮動利率銀行貸款的利率與中國貸款市場報價利率有關。我們於往績記錄期間的應付票據(融資性質)為按攤銷成本計量及須於一年內償還的匯票及信用證。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債指主要與我們的租賃樓宇及物業有關的未償還租賃款項現值。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動部分	638	882	957	967
非流動部分	1,682	3,828	3,280	2,955
總計	2,320	4,710	4,237	3,922

債項聲明

除上文所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何其他已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款及其他類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們董事確認，自2026年4月30日（即債項聲明的最後實際可行日期）起直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大變動。截至2026年4月30日，我們自金融機構取得的未動用銀行融資額度為人民幣198.7百萬元。

資本承擔

我們的資本承擔主要指購買我們已授權或訂約但尚未付款的物業、廠房及設備。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣0.1百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣2.7百萬元。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。我們的董事認為，該等交易乃於日常及一般業務過程中進行，且並無扭曲我們的經營業績，亦無使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間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。

毛利率

有關於往績紀錄期間影響我們毛利率因素的討論，請參閱「— 各年度的經營業績比較」。

資產負債率

我們的資產負債率由2023年的37.8%減少至2024年的31.4%，主要由於每年的淨利潤持續高於當年支付的股息及銀行借款償還額，所形成的未分配利潤使得股東權益增加。我們的資產負債率於2025年增加至45.1%，主要由於我們大部分銷售發生在2025年第四季度，導致2025年底的槓桿水平有所上升。

股本回報率及資產回報率

我們的股本回報率由2023年的21.4%增加至2024年的28.9%，主要由於我們的盈利能力持續提高。我們的股本回報率於2025年略微減少至26.0%，主要由於我們的淨利潤略微減少。

財務資料

我們的資產回報率由2023年的12.6%增加至2024年的18.9%，主要由於我們的盈利能力持續提高。我們的資產回報率於2025年減少至15.8%，主要由於槓桿比率及資產總值的增加。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外安排。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。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3.8百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣21.8百萬元。

我們將繼續產生資本開支，以滿足我們業務的預期增長及我們的擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們擬以我們可用財務資源，包括我們現有的現金結餘、營運活動所得現金及[編纂][編纂]為我們的未來資本開支提供資金。

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨各種財務風險，包括信貸、流動性及利率風險。我們的整體風險管理策略旨在將上述風險對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任，導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自以攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據以及合約資產。我們因現金及現金等價物、受限制銀行存款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而承受的信貸風險有限，此乃由於我們認為交易對手為低信貸風險的銀行及金融機構。

我們不提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。

財務資料

貿易應收款項及應收票據以及合約資產

我們已制定一套信貸風險管理政策，據此，我們會對所有需要超過一定信貸金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往繳付到期款項的記錄及現時付款能力，並考慮客戶的具體資料以及與客戶經營所在地的經濟環境有關的資料。貿易應收款項於發單日期起計5至184日內到期。一般而言，我們不會自客戶獲取抵押物。

我們於客戶所屬行業或國家並無顯著的信貸風險集中現象。重大信貸風險集中主要源於對個別客戶的重大風險敞口。於2023年、2024年及2025年12月31日，在貿易應收款項及應收票據以及合約資產總額中，分別有57.2%、73.0%及67.2%來自五大客戶；在貿易應收款項及應收票據以及合約資產總額中，分別有7.7%、32.1%及34.9%來自最大客戶。

我們對貿易應收款項的虧損撥備、按攤銷成本計量的應收票據及按相等於全期預期信貸虧損的金額（該金額乃使用撥備矩陣計算得出）計量的合約資產進行計量。由於我們過往的信貸虧損經驗並無顯示不同類型的客戶有顯著不同的虧損模式，因此基於逾期狀態的虧損撥備並未在我們不同的客戶類型中區分開來。

流動性風險

我們負責現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集資金以支付預期的現金需求。我們的政策為定期監控其流動資金需求、遵守借貸契約的情況以及與融資提供方的關係，以確保其維持充足現金儲備及自主要金融機構獲得充足承諾融資額度，進而滿足其短期及較長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自計息借款。以浮動利率及固定利率發行的計息借款分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

財務資料

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，我們的董事會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」。

營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源，包括我們的經營活動所得現金流量、手頭現金及現金等價物、銀行融資及[編纂][編纂]，我們的董事認為，我們擁有充足營運資金以滿足我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需求。

[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]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)；(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

財務資料

(即指示性[編纂]的中位數)，以及[編纂]未獲行使，預期[編纂]佔[編纂][編纂]約[編纂]%。上述[編纂]開支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。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露。

無重大不利變動

除「概要 — 近期發展」所披露者外，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。