

## 業 務

### 概覽

#### 我們是誰

我們是全球領先的智能配用電設備及整體解決方案提供商，同時也是中國領先的康復專科醫療服務集團。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年智能配用電設備及解決方案收入計，我們全球排名第七、中國排名第一，全球市場份額為1.9%，中國市場份額為5.0%。於2025年，按出貨量計，我們的智能電表自2020年起連續第六年位居全球第一，全球市場份額達10.1%。我們是中國最大的康復專科醫療服務集團，打造以重症康復為特色，神經康復與功能康復為核心，老年康復為基礎的差異化康復醫療服務。根據弗若斯特沙利文數據，於2025年，我們以25家經營中的康復醫院的數量，在中國連鎖康復醫院集團中按康復醫院間數排名第一，市場佔有率達2.8%。

我們致力於成為全球領先的電網設備及解決方案提供商、中國領先的醫療服務集團，深度踐行「雙碳」戰略與民生健康使命，打造產品領先、全球發展、服務一流的企業集團。

於往績記錄期間，我們的智能配用電板塊業務穩健且持續增長，奠定了我們業績的基石，醫療服務板塊充分體現公司對社會責任與長期價值創造的重視。該雙主業結構有效分散了經營風險，增強了公司整體抗風險能力。

具體而言，我們是業內少數同時專注智能配用電設備及解決方案全產業鏈的市場參與者之一，此競爭優勢使我們有別於專注單一細分領域的同業。在智能配用電板塊，我們深耕行業近四十年，已形成覆蓋智能用電設備及解決方案、智能配電設備及解決方案、新能源產品三大業務方向的完整產品矩陣。截至2025年12月31日，我們在全球擁有十個生產基地，其中包括九個設立於中國、巴西、印尼、波蘭、德國、墨西哥及肯尼亞的生產基地，以及一個位於巴西的在建生產基地，連同全球超過40個銷售中心，彰顯我們致力於持續擴大全球產能的承諾。根據弗若斯特沙利文的數據，我們的業務遍及約70個國家及地區，包括20個歐洲國家，這使我們成為在歐洲市場覆蓋範圍最廣的中國電網設備企業之一。

下圖載列有關說明行業地位的若干代表性指標：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2025年，按智能電表出貨量計，本集團連續六年在全球排名第一。
- (2) 根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年智能配用電設備及解決方案所得收入計，本集團在全球排名第七、在國內排名第一。

在醫療服務領域，我們是國內較早進入私營康復醫院領域的醫療集團之一，在康復醫院連鎖專科佈局上已形成了一定的先發優勢與規模效應。我們同時建立醫教研一體化平台，培養了大批領先醫療人才，鞏固了我們領先的市場地位。

## 業 務

### 我們的發展歷程

自創立以來，我們歷經近四十年的砥礪前行，從配用電擴展至醫療服務領域，確立了配用電和醫療行業領軍地位：

- **創業與深耕 (1986年－2007年)**：我們的經營始於1986年，並於1989年涉足電表行業，研製出國內首創的全塑型電度表罩底殼；1991年創立「三星」品牌，1993年成為中國電能表行業龍頭；2001年正式進軍配電產業，率先開啟「配用電一體化」佈局。
- **資本助力與戰略拓展 (2008年－2015年)**：我們於2008年整體改制為股份有限公司；2011年於上交所主板掛牌上市（股票代碼：601567.SH）；於2015年，我們開始提供醫療服務，正式確立「智能配用電設備及解決方案+醫療服務」雙主業格局。
- **全球化、多元化 (2015年至今)**：我們於2015年正式啟動國際化戰略；隨後陸續在巴西、印尼、波蘭、德國、墨西哥建立生產基地，系統性加強我們的全球供應鏈及產能。自2022年起，我們的產品組合進一步擴展，納入新能源產品，以提供智能配用電設備及整體解決方案。我們自2023年起開始拓展海外配電業務。截至2025年12月31日，我們設有38家醫院，包括32家康復醫院。其中，八家醫院（包括七家康復醫院）正在建設或籌備階段。

### 我們的產品矩陣及服務

於智能配用電領域，憑藉近四十年的深厚產業專業知識，我們已建立起一套全面且具差異化的產品矩陣，涵蓋三大核心業務線：智能用電設備及解決方案、智能配電設備及解決方案以及新能源產品。這三大業務線共同涵蓋了電力使用的全景，從發電端（「源」）、輸配電端（「網」），到用電端（「荷」）及儲能端（「儲」），以滿足現代電力產業日益整合的需求。



附註：就收入分類而言，發電側分類中，清潔能源變電設備屬於我們的智能配電設備及解決方案，併網逆變器屬於我們的新能源產品；電網側分類均屬於我們的智能配電設備及解決方案；負荷側分類中充電樁屬於我們的新能源產品，其餘均屬於我們的智能用電設備及解決方案；儲能側分類均屬於我們的新能源產品。

## 業 務

### 智能用電設備及解決方案

我們的智能用電設備及解決方案以智能電表為核心，涵蓋關口表、智能終端及AMI/MDM平台等系統集成解決方案。公司引領國內技術標準迭代更新，推廣應用國產高端關口表，解決計量技術瓶頸；基於兩大國家級電網集團2024年／2025年新標準開發的新一代智能表、能源控制器等產品，具有量程更寬、更穩定、更智能的優點，滿足新能源特殊場景的應用需求。在海外市場，公司推出多套AMI解決方案，涵蓋基於Wi-SUN/PLC/4G等通信方式構建的新一代AI智能電網解決方案，支持採集率、線損控制率、防竊電、智能運維及實時電網數據分析等功能。例如在歐洲區域，我們的表計產品具有高可靠性，採取長壽命設計，具有高安全等級(Suite 2)，可實現實時電能質量監控，探測如諧波、閃變、RVC等情況。我們作為總包方，聯合一家領先的全球系統供應商及歐洲一家大型電信運營商，在瑞典現場實施約1百萬台AMI項目，實現4模通信方案，KPI 15分鐘超97%，24小時超99.7%，達到行業領先水平。

### 智能配電設備及解決方案

我們的智能配電設備及解決方案實現35kV及以下配電主營產品全覆蓋，形成涵蓋變壓器、光伏／風電箱變、儲能一體機、環網櫃／環保氣體櫃及開關的完整產品矩陣。公司自主研發的新能效節能變壓器低噪音指標優於國標，代表了國內領先的製造水準；氣體絕緣封閉開關設備已被評為國內首台套。海外產品方面，公司產品具備全球高端市場的競爭力，例如油浸式變壓器在空載損耗、負載損耗、頂層油溫升等多項指標上優於歐盟EN標準，並得到了海外客戶的高度認可。公司以綜合排名第一的成績，於2026年3月中標荷蘭電網配電項目，合同金額超1億歐元，彰顯了公司配電產品在海外市場的競爭力。

### 新能源產品

我們的新能源產品業務涵蓋光伏併網逆變器、混合逆變器、戶儲電池包、機架式電池系統及電動汽車充電樁，形成「樁逆儲」一體化的新能源產品矩陣。我們的逆變器產品線涵蓋3-330kW光伏併網逆變器及3.6-50K混合逆變器，適用於住宅、商業、工業和公用事業規模的應用，並由我們自主研發的AI驅動診斷平台提供支持。我們的儲能解決方案涵蓋5-16kWh住宅系統至5MWh大儲直流艙，並配備自主研發的BMS和EMS，實現智能能源管理。我們的充電樁產品功率範圍從7kW到640kW，包括支持國家、歐洲和美國標準的直流充電器。

### 醫療服務板塊

醫療服務板塊，我們持續佈局長三角、珠三角等重點區域，截至2025年12月31日，下屬醫院共38家，包括康復醫院32家。其中，八家醫院(包括七家康復醫院)正在建設或籌備階段。多年的康復醫療服務領域的深耕與積累已讓我們成為一個優質醫療服務品牌，依託臨床專業化和標準化診療流程以及一支高度敬業的醫療團隊，在病患之中建立了廣泛的信任和強有力的品牌認知度。

## 業 務

### 我們的財務表現

於往績記錄期間，我們的業務及財務業績實現了穩健增長。公司的營業收入由2023年的人民幣11,462.5百萬元增長至2024年的人民幣14,600.5百萬元，並保持相對穩定於2025年的人民幣14,360.8百萬元。2023年、2024年及2025年，公司的淨利潤分別為人民幣1,920.8百萬元、人民幣2,273.2百萬元及人民幣1,248.8百萬元。

海外業務已成為驅動公司財務業績增長的核心引擎之一，海外收入佔比持續提升以及智能配電業務的貢獻顯著增長。我們的海外業務收入由2023年的人民幣1,960.6百萬元增至2025年的人民幣2,780.8百萬元，複合年增長率為19.1%。公司在歐洲、中東、拉美等核心市場的本地化佈局持續深化，尤其於歐洲市場表現亮眼。我們於2025年在匈牙利、羅馬尼亞及斯洛伐克等多個新國家，以及於2026年上半年在荷蘭，實現配電業務的首單突破，彰顯海外拓展策略的強勁勢頭及可複製性。

### 我們的市場機遇

#### 配用電業務相關市場

全球電網投資規模以創紀錄的速度持續擴張。根據IEA的資料，預計2025年全球電網投資將達到4,700億美元，較上年增長約16%，創下歷史新高。多數國家電網基礎設施面臨智能化水平不足、設備老化等問題，老舊電網改造需求迫切。智能配用電設備及解決方案板塊作為全球配用電設備及解決方案市場的關鍵細分領域，增速較整體市場更快。根據弗若斯特沙利文資料，全球智能配用電設備及解決方案市場規模由2021年的人民幣3,264億元增至2025年的人民幣5,824億元，複合年增長率達15.6%；預計於2030年進一步增至人民幣10,056億元，2025年至2030年期間的複合年增長率為11.5%。

與此同時，人工智能產業的高速發展正在深刻重塑全球電力需求格局，據弗若斯特沙利文預測，中國市場算力整體規模從2020年的136 EFLOPs增長至2024年的617 EFLOPs，期間年均複合增長率45.9%；預計至2029年算力總規模將達3,443 EFLOPs，期間年均複合增長率預計達40.0%。智能算力規模將從2020年的59 EFLOPs增長至2024年的438 EFLOPs，預計至2029年，智能算力將以45.3%的年均複合增長率增長至3,036 EFLOPs。數據中心規模高速擴張對配用電設備的穩定性提出更高要求。

在歐洲及北美等發達市場，電網投資的核心驅動力來源於能源結構轉型與基礎設施老化的雙重挑戰。2023年，歐盟啟動電網行動計劃，分配5,840億歐元用於檢修、改善和升級歐洲電網及其相關設施，並於2025年6月發佈《前瞻性電網投資指導意見》，延續並深化前述計劃。美國能源部已通過「電網彈性與創新合作夥伴計劃」，在五年內提供105億美元支持電網基礎設施發展。預計這些舉措將持續推動歐洲和北美地區對變壓器及其他配電設備的強勁更新需求。

新興市場方面，電氣化率低與智能化率不足並存，增長潛力尤為突出。在拉丁美洲（智能配用電增長潛力最大的地區之一），巴西政府已啟動多項促進投資的政策舉措，如啟動《國家能源轉型政策》，推進電力市場全面自由化改革等。於亞太地區，受持續的電網現代化舉措、不斷提高的電氣化率及由政府主導的智能電表部署計劃所支持，新興國家預期將成為智能電表領域的重要增長來源。在非洲市場，世界銀行、非洲開發銀行聯合啟動「使命300」計劃，承諾投入至少500億美元，致力於在2030年前為3億非洲人提供電力。亞非拉地區普遍存在線損高、智能表普及率低的問題，未來十年具有持續且可預期的替換升級需求，區域市場空間巨大。

## 業 務

在國內市場，國家加大電網建設投入力度，為公司提供穩固的基本盤支撐。國家電網宣佈「十五五」期間投資總額預計將達到人民幣4萬億元，較「十四五」增長約40%。2025年上半年電網工程投資完成額達人民幣2,911億元，同比增長14.6%。2025年，國家電網及南方電網固定資產投資合計較2024年增加人民幣2,200億元。與此同時，國內計量設備正處於新老標準替換階段，國網於2025年6月發佈新一代智能電能表全性能試驗檢測相關公告，帶動用電業務產品迭代升級的市場機遇。而隨著城市化進入質量提升期，電網投資由側重於特高壓輸電轉向配電網，例如一二線城市的老舊小區電力改造及地下管廊建設，直接驅動了緊湊型、高可靠性中壓開關櫃的需求。

### 醫療服務相關市場

中國醫療衛生開支一直保持穩定增長。在居民人均年可支配收入持續增長、健康意識日益提升、公共醫療保險覆蓋面擴大以及商業保險的發展、慢性疾病和心血管病高發、以及人口老齡化日益加劇的推動下，近年中國整體醫療服務市場實現穩步發展。

康復醫院是醫療服務市場中高速增長的細分領域。根據弗若斯特沙利文資料，中國康復醫院行業規模由2021年的人民幣190億元增至2025年的人民幣334億元，複合年增長率達15.1%；預計到2030年將進一步增長至人民幣525億元，2025年至2030年期間的複合年增長率為9.5%。

### 競爭優勢

#### 深耕電力行業四十載，奠定全球領先地位

我們深耕智能配用電領域近四十年，廣泛參與中國電力系統轉型升級。我們已由單一電表產品逐步拓展至涵蓋配用電設備及解決方案以及新能源產品的多元產品線，建立覆蓋智能配電、智能用電及新能源的全面產品矩陣及解決方案。憑藉該等產品及解決方案，我們能夠滿足國內外客戶在各類應用場景下多元化的智慧能源管理需求，多條產品線於國內市場排名第一。公司具備由單一產品至完整AMI系統的端到端交付能力，並深度參與中國智能電表及配電設備國家標準的制定，擁有豐富的核心自主知識產權。

經過多年策略性發展，我們已建立廣泛的海外銷售網絡。截至2025年12月31日，我們的業務覆蓋約70個國家及地區，並已於20個歐洲國家建立業務佈局。我們的海外配電業務聚焦歐洲、中東及拉丁美洲的核心市場。例如，我們已在沙特阿拉伯、希臘、墨西哥及巴西獲得首批訂單。我們於2025年在匈牙利、羅馬尼亞及斯洛伐克等多個新國家，以及於2026年上半年在荷蘭，實現配電業務的首單突破，彰顯海外拓展策略的強勁勢頭及可複製性。我們的海外用電業務瞄準高端市場，同時拓展新興市場。於2025年，我們在美國獲得首筆主要智能電表訂單。同時，我們繼續在新市場及現有市場推進產品認證工作，穩步在各個地區取得更多產品認證。

我們深度參與源網荷儲全鏈條，以完整的產品與服務滿足不同客戶從發電到終端用戶的多場景需求，構建起「源、網、荷、儲」全產業鏈上下游拓展的產品線，在電力行業的深度參與使得我們能夠前瞻性、系統性地把握行業機遇。

在「源」側，公司為光伏、風電發電項目提供新能源箱式變電站以及併網逆變器，滿足發電側併網低電壓要求，是發電企業實現清潔電力併網的核心配套設備供應商。在「網」側，公司已建立以變壓器及開關設備為核心的高品質配電設備產品矩陣。於2025年，我們的變壓器按某大型國家級電網集團授出的中標額排名第一，並在噪音、燒毀率及滲油率等關鍵指標方面表現良

## 業 務

好，是少數具備在極端環境下持續可靠供貨能力的製造商之一。在「荷」側，公司以智能電表為核心，結合智能終端、通信模塊及AMI/MDM系統，為電力公司提供從電量採集、線損管理到用電數據分析的完整用戶側管理解決方案，並向用戶側滲透電費結算、需求響應。在「儲」側，公司自主研发BMS、EMS核心系統，形成從低壓戶儲、高壓戶儲到5MWh大儲直流艙的全場景儲能產品矩陣，同時配套覆蓋7kW至1.6MW全功率段的充電樁產品線，該等產品線共同涵蓋「源—網—荷—儲」，以滿足現代電力產業日益整合的需求。

### 與頭部客戶建立穩定良好的業務關係

我們與全球能源行業的頭部客戶建立了長期互信的夥伴關係。在國內市場，我們是兩大國家級電網集團、前五大發電集團及其附屬公司、以及區域性發電公司的核心供應商。按2025年某大型國家級電網集團授出的計量設備中標額計，本集團於中國排名第三，市場份額為2.8%。按該集團於2025年授出的配電變壓器及預製變電站中標額計，本集團於兩個類別均排名第一，充分證明了市場對我們產品品質與交付能力的認可。此外，我們持續拓展新的應用場景與客戶群。於新興領域，我們與新能源中央國有企業、數據中心及儲能企業等客戶合作，取得了快速成長。我們從中國三大電信營運商獲得了數據中心應用訂單。在海外市場，本集團已成功進入瑞典、巴西和沙特等地知名電網運營商及能源集團的供應商名錄。

我們卓越的產品競爭力亦體現在與客戶的長期及深度的合作關係。於往績記錄期間，我們於各年度與前五大客戶的平均業務關係超過10年，與兩大國家級電網集團的合作超過20年，深度覆蓋電力行業龍頭客戶。這種長效關係源於我們對客戶業務場景的深刻理解，我們能夠針對客戶面臨的若干特殊應用場景，例如高海拔、零下40°C極寒環境、沿海高鹽環境等提供定制化的產品。我們曾完成全國首個海拔超5,000米的箱變項目，並實現了10兆瓦級大容量箱變的規模化應用。我們對海外客戶亦有深入的了解，並為彼等提供創新產品。我們通過自主研发的AMI系統，幫助電力局實現能效管理，目前我們的系統服務已支持數千萬聯網用戶。這種基於系統軟件的深度嵌入，有效提升了客戶黏性，使我們在後續設備採購中處於有利地位。

深厚的客戶關係為本集團提供了穩定的訂單來源和較強的抗風險能力。我們的在手訂單由截至2023年12月31日的人民幣105億元增至截至2024年12月31日的人民幣132億元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣148億元，2023年至2025年的複合年增長率為18.8%。截至2026年3月31日，我們的在手訂單達到人民幣157億元，為未來業績增長提供了有力支持。

### 行業領先的研發創新和科研能力

研發創新是我們持續領跑行業的動力源泉。智能配用電板塊，公司成功通過了全球軟件領域最高等級的CMMI V2.0 L5國際認證，標志著我們的軟件開發與項目管理能力已達到國際頂級水平。我們深度參與國際與國家標準的制定，作為電機電子工程師學會(「IEEE」)的實體會員，我們牽頭起草了IEEE P3197智能電表數據傳輸接口導則等國際標準。此外，我們實現了關口表技術的國產化，打破了該核心技術長期依賴進口的壁壘，成為首家進入一家國家級大型電網集團相關採購名單的民營企業。

## 業 務

我們目前營運四個研發中心，依託省級企業技術中心、博士後工作站及工業設計中心，掌握整個行業的關鍵核心技術。我們的技術基礎設施涵蓋行業內最全面的測試設施，包括獲國際認可的ISO/IEC 17025實驗室及獲CNAS認可的國家實驗室，以及專門的EMC實驗室、AMI通訊實驗室、可靠性實驗室、失效分析及戶外模擬測試站，為我們的產品開發及質量控制提供堅實的技術保障。我們的成就包括多項原創及突破性創新：我們的氣體絕緣開關設備獲認可為中國首台套產品，而我們的能源控制器則獲認可為省級首台套產品。於2025年2月，我們對大型電網基於人工智能的負荷預測及調節系統的研究被指定為浙江省人工智能應用場景。

該等能力為我們贏得重大認可：我們被指定為國家級知識產權示範企業及設有省級企業技術中心的省級重點企業研究院。我們的附屬公司三星智能已獲認可為國家級知識產權優勢企業，並擁有省級高新技術企業研發中心稱號。

醫療服務板塊，我們在重症康復領域持續深耕臨床專科化，重點發展呼吸機脫機、昏迷促醒兩大專病中心。通過在我們的重症監護病房（「HDU」）中實施多學科合作的重症康復模式，我們打造了重症康復重點學科群，提升醫院的內涵臨床價值。同時，我們加強了我們的學術地位，起草了從重症醫學角度編寫的重症康復專著（一項強調器官康復、肢體康復及心理康復整合的開創性學術著作），並在科學引文索引(SCI)期刊及中國領先核心期刊發表數十篇具有前瞻性的論文。

我們下屬部分醫院已與多家同級醫院簽訂醫聯體合作和康復聯盟，並通過採用脊髓刺激(SCS)和腦深部刺激(DBS)等先進治療技術以及在浙江明州康復醫院建立了ECMO腦復甦中心，不斷豐富診療手段，滿足患者更加多樣化的康復需求。同時，我們推進數字化轉型戰略，提升患者體驗和醫療質量，整合「病案質控系統」、「康復治療系統」、「臨床路徑系統」、「互聯網醫療服務」，規劃打造一體化患者服務平台，推動院內診療服務智能化升級和等級評審信息化建設。

### 領先的全球化運營體系及多樣化銷售渠道

我們已為智能配用電分部建立全面的全球生產及銷售網絡，使我們能夠把握全球主要市場的增長機遇。截至2025年12月31日，我們於全球擁有十個生產基地（其中九個已建成及一個在建）及超過40個銷售中心，業務輻射約70個國家和地區。國內市場，公司深耕近四十年，設5大區31個辦事處，輻射全國，實現電網及用戶市場全面覆蓋；於海外市場，我們的海外業務收入由2023年的人民幣1,960.6百萬元增至2025年的人民幣2,780.8百萬元，複合年增長率為19.1%。公司深耕海外市場10餘年，業務覆蓋歐洲、中東及亞非拉地區，其中在歐洲市場，根據弗若斯特沙利文數據，公司業務已覆蓋20個國家，成為行業內在歐洲市場覆蓋國家數量最多的中國電網設備公司之一。通過本地化製造，我們顯著縮短交付週期，全面提升產品在當地市場的競爭力。我們在巴西等重點市場建立了專業本地化服務團隊，服務標準對標並超越競爭對手。我們在沙特、德國等地的產能擴張將進一步夯實我們的海外佈局。

## 業 務

我們推行專有的「技術營銷」及「鐵三角」協作模式。我們在全球各辦事處均配置了銷售、技術支持與售後服務的固定團隊。這種深度服務模式使我們在歐洲等高端市場的客戶滿意度始終保持行業領先水平，使得我們能夠深度挖掘客戶在複雜應用場景下的隱性需求，驅動研發端的精準定制與快速響應，推動公司實現了從單一設備銷售向「產品+服務」整體解決方案提供商的戰略轉型。憑藉有效的營銷服務體系及扁平化的管理機制，公司在海外市場構建了極強的客戶黏性，為全球化擴張提供了核心動力，已成為公司在能源轉型週期中持續獲取高質量訂單並維持海外業務迅速增長的關鍵支撐。

### 智能化與綠色製造能力以及業內領先的自動化與認證

公司秉承精確、高效、務實、簡單的核心文化並秉持我們「智能化、信息化及數字化」的理念，圍繞自動化、信息化、裝備互聯、綠色發展及品質零缺陷五大專題，持續推動智能製造與綠色製造。我們已構建起覆蓋從源單到回款、從戰略規劃到批量生產、從計劃排產到庫存發貨全流程的數字化運營管理平台，實現了設計、生產、銷售、服務等產業要素的泛在互聯，完成全流程的信息化與數字化管理。面向海外市場，公司針對性解決區域化需求，打造具備快速適配、高效推廣特性的海外系統模板，為全球市場規模化拓展提供核心支撐引擎。

公司及旗下核心附屬公司榮獲國家級綠色工廠、國家級綠色供應鏈、國家級綠色設計示範、國家級服務型製造示範企業、國家級智能製造示範場景、市級零碳工廠等多項權威認證。此外，我們擁有並運營一家數字化工廠，且我們亦被認定為省級智能工廠、省級未來工廠試點企業、省級5G全連接工廠和數字化示範工廠。

寧波前灣基地竣工並逐步投入使用，標志著我們智能製造能力躍升的重要里程碑。該基地就我們智能用電設備及解決方案所用的鐵核心零部件實現約80%的整體自動化率。通過CRM、PLM、SAP、MES、WMS等核心系統的深度集成，打通市場、計劃、採購、物流、製造、銷售六大業務領域，應用工業機器人、AGV智能調度、干變自動疊片及APS集成排產，全面提升製造精度與交付效率，實施主體入選2025年國家級數字轉型試點計劃。

### 富有開拓精神及行業經驗的管理層，高素質的人才梯隊

我們的核心管理團隊擁有深厚的行業經驗和深刻的市場洞察力，對我們的持續成功和增長至關重要。他們平均在行業累計擁有約20年的經驗，對相關行業有深刻的理解。我們的創始人鄭堅江先生具備卓越的企業家精神和敏銳的市場洞察，在家用電器、配用電設備、新能源、醫療等多領域成功創立了行業領先的公司，並繼續領導本集團的戰略方向。

我們的核心管理團隊成員深耕電力設備及相關行業多年，透過長期合作建立了清晰且高效的分工與協作機制。彼等於業務營運、財務管理、戰略發展、資本管理及企業管治方面累積了豐富的全面管理經驗，對行業政策及未來趨勢具備精準的洞察力，使我們能夠制定清晰的發展戰略。管理團隊始終保持高度穩定，為戰略規劃的一致性與延續性提供了強有力的支持。儘管面臨

## 業 務

行業週期波動，管理團隊始終秉持長遠視野，穩健推動業務發展，精準把握電力設備及相關行業的高成長機遇。基於共同的價值觀及開放合作的文化，團隊持續吸引海內外優秀人才，並透過系統化的人才發展計劃，有條不紊地提升組織能力，為我們的長期發展奠定堅實的人才基礎。

我們透過積極且具競爭力的人才戰略，不斷吸引及挽留優秀的行業專業人士，建立起成熟、高質素的人才梯隊。透過實施穩健的股權激勵計劃及培育學習型組織，我們建立全球化的人才體系，賦能我們的團隊以推動持續增長。

### 我們的戰略

我們的智能配用電業務，目前正聚焦於「源網荷儲」全產業鏈的應用場景。我們正在積極開拓包括主變壓器及氣體絕緣開關設備(GIS)在內的新業務線，同時不斷擴大儲能系統及逆變器等新能源產品的市場份額。我們正致力於從傳統的電網設備供應商，轉型為專注於新型電力電子技術的全鏈路綜合解決方案提供商。

### 深化全球本地化佈局

我們將持續推進全球化戰略，透過建立海外生產基地、銷售中心以及由本地化團隊駐守的研發中心來實現該目標。通過本地化製造、運維及戰略合作相結合的模式，我們致力於更好地滿足客戶需求，提升全球交付能力，並鞏固我們的行業領先地位。

**智能用電設備及解決方案：**我們正在鞏固在歐洲和中東等成熟高端市場的現有地位，同時瞄準北美和非洲等新興市場，積極尋求擴張。

**智能配電設備及解決方案：**我們將藉助智慧用電板塊的海外渠道優勢，鞏固在歐洲、中東及拉美的市場地位，同時持續深耕北美市場，並加快推進智慧配電產品及解決方案的海外生產基地佈局。

**新能源產品：**我們將藉助現有的海外渠道，鞏固在美洲及亞太地區的市場地位，同時瞄準歐洲市場，力求實現突破性的擴張。

### 加大研發投入，實現新業務突破

隨著全球能源結構經歷深刻轉型，新型電力系統的建設正在加速推進。人工智能與數字經濟的蓬勃發展，正在推動電力基礎設施的爆發式增長；而「雙碳」目標下新能源裝機容量的持續飆升，也為電力設備產業創造了歷史性發展機遇。我們將加大研發投入，統籌技術研發、市場開拓與生態合作，持續強化在主網裝備及新能源領域的核心競爭力。

**主網輸變電：**全球能源轉型與電力基礎設施大規模更新迭代正加速推進，主網側超高壓、特高壓變壓器需求持續擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，全球電網投資規模持續增長，尤其是跨國跨區域大容量輸電走廊的建設，對高性能主變壓器提出了更高的技術與可靠性要求。我們將

## 業 務

以主變壓器及氣體絕緣開關設備為核心產品，重點面向全球市場拓展。主變壓器方面，我們依託深厚的電力變壓器研發與製造積累，持續提升產品在高電壓等級、大容量、低損耗等維度的技術指標。氣體絕緣開關設備方面，該類產品以其優異的防爆、防潮及空間緊湊特性，在城市地下變電站、高寒高海拔等特殊應用場景中具備不可替代的市場地位。我們計劃加大研發投入與產能佈局，積極拓展海外市場，打造具備全球競爭力的產品矩陣。

**新能源產品：**我們計劃探索光儲充一體化業務。在政策扶持與電力市場改革的雙重驅動下，國內工商業儲能及集中式地面電站儲能的需求正步入快速增長期。與此同時，歐洲和北美等海外市場的戶用儲能需求，依然保持著強勁的增長勢頭。我們緊抓全球能源格局轉型帶來的機遇，我們正全力推進「儲能賽道深耕+逆變核心製造」的雙軌戰略。在儲能產品領域，我們重點聚焦於戶用儲能、工商業儲能以及大型電網級儲能系統。在逆變器領域，我們瞄準了面向戶用及工商業用戶的大功率逆變器以及混合逆變器。

### 強化源網荷儲全價值鏈覆蓋

憑藉在電力行業的深厚積累，以及貫穿「源網荷儲」價值鏈的穩固佈局，我們持續完善涵蓋「發電、輸電、變電、配電、儲電、用電、充電」的綜合產品矩陣。我們聚焦新型電力電子技術，持續深耕電力行業全產業鏈產品佈局，為電網、新能源開發商、市政公用事業單位及工業企業等客戶，提供全鏈路一站式解決方案。

我們以客戶需求為核心，正從單一設備供應向智慧能源管理的系統整合與交鑰匙交付轉型。我們持續推進AMI總包項目的落地交付，並已成功完成了包括尼日利亞TCN和巴西COPEL智能電表總包項目在內的多個標桿工程。展望未來，我們將深化AI技術應用，積極拓展新能源與多能管理，以及電網智能化升級服務，並重點佈局亞非拉及一帶一路沿線國家市場。

在智能電表EPC及能源總包項目中，我們透過跨板塊聯動，大幅提升項目交付效率、計量精準度與系統運維可靠性，精準解決了客戶在設備相容性、穩定精準計量以及端到端服務銜接等方面的核心訴求。透過有效降低客戶的採購、營運及管理總成本，我們持續增強客戶黏著度，並鞏固在智能計量與能源測量領域的競爭優勢。

### 加快數智化轉型

我們以客戶需求為核心，深度集成SAP、CRM、SRM、MES及APS等核心系統，貫通銷售、排程、製造到供應商協同的全流程業務鏈條。我們已構建起端到端的數字化供應鏈網絡，實現了訂單、生產、物料信息實時流轉可視，有效提升了價值鏈的韌性與透明度，從而進一步強化了我們的核心競爭力。在海外業務上，我們始終堅持合規優先、穩健經營的理念，充分借力國內成熟的數字化能力，推進海外系統建設與數據整合，建立起國內外業務與數據流的無縫協同。我們的寧波前灣基地已奠定堅實的數字化車間底座，橫向複製智能裝備、智慧管理軟硬件及成熟實踐經驗，縱向深度融合5G、物聯網及大數據，成功落地了定制化生產、網絡化協同、數字化設

## 業 務

計、遠端運維及安全智能管控等創新生產模式。透過全鏈條的智能化升級，我們實現生產設備自動化、運行數據透明、異常及時干預、物流智能化、能耗集約化管理以及廠區數據全互聯互通，並透過數據挖掘賦能決策，成功打造出智能製造的標桿工廠。展望未來，我們將持續加大數智化投入，著力夯實數據管理、技術應用及人工智能三大底座。我們將深化全業務場景的數智化應用，升級核心系統並完善全球協同框架，以數字化賦能全價值鏈升級，鞏固行業領先地位，為企業的長遠可持續發展提供堅實支撐。

### 強化人才培育及組織變革

為支撐業務擴張，我們致力於打造一支技術型、複合型與國際化的人才隊伍。我們正積極加大全球引才力度，重點鎖定行業領軍人物、資深研發工程師及營銷專業人才。

我們已在業內建立起極具競爭力的薪酬激勵體系。我們已完成六輪股權激勵計劃，未來將持續推行並擴大該計劃的覆蓋範圍，其中包括針對高階人才的專項股權激勵方案，旨在吸引頂尖專業人才，並讓他們共享企業的發展紅利。

我們計劃進一步深化組織扁平化改革，賦予區域管理者更大的決策權，使其能夠對當地市場的變化做出快速反應，我們亦計劃將現有的股權激勵計劃擴大到更廣泛的核心人員群體，進一步強化以績效為導向的企業文化。

### 智能配用電業務

我們是全球領先的綜合智能配用電設備及解決方案供應商。我們的產品矩陣主要包括三大類別：智能用電設備及解決方案、智能配電設備及解決方案以及新能源產品。下表載列於所示年度按產品類別劃分的收入絕對金額及佔我們智能配用電業務分部所產生收入的百分比明細。

	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	%
智能用電設備 及解決方案...	4,423,330	52.4	5,173,819	46.5	4,223,444	37.8
智能配電設備及 解決方案.....	3,932,846	46.6	5,827,984	52.4	6,503,860	58.3
新能源產品.....	80,168	1.0	118,326	1.1	435,357	3.9
<b>總計</b> .....	<b>8,436,344</b>	<b>100.0</b>	<b>11,120,129</b>	<b>100.0</b>	<b>11,162,661</b>	<b>100.0</b>

## 業 務

憑藉近四十年的深厚行業專業知識，我們已在國內市場建立穩固基礎，提供全面且差異化的產品矩陣。根據弗若斯特沙利文的數據，2025年我們於智能配用電設備及解決方案行業按收入計排名國內第一，市場份額為5.0%。依託我們在中國市場的領先地位，我們已成功將業務拓展至全球市場。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年，我們的智能電表銷量連續第六年位居全球第一。截至2025年12月31日，我們為全球約70個國家及地區提供服務。值得一提的是，我們的業務已覆蓋歐洲20個國家，為業內歐洲市場覆蓋範圍最廣的中國企業之一。

於往績記錄期間，我們的業務增長主要得益於我們持續聚焦海外策略及本地化運營。就智能用電設備及解決方案而言，我們已深入滲透亞洲、非洲、拉丁美洲、中東及歐洲市場，並於2025年在美國取得我們的首筆重大智能電錶訂單。就智能配電設備及解決方案而言，我們聚焦歐洲、中東及拉丁美洲等優勢市場。我們亦通過構建完善的全球網絡加強本地化運營。截至2025年12月31日，我們於全球擁有十個生產基地（其中九個已建成及一個在建）及超過40個銷售中心，為我們海外業務拓展提供有力支撐。

下表載列於所示年度按地域劃分的收入絕對金額及佔我們智能配用電業務分部所產生收入的百分比明細。

	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	%
中國內地.....	6,475,698	76.8	8,406,628	75.6	8,381,890	75.1
海外 <sup>(1)</sup> .....	1,960,646	23.2	2,713,501	24.4	2,780,771	24.9
<b>總計</b> .....	<b>8,436,344</b>	<b>100.0</b>	<b>11,120,129</b>	<b>100.0</b>	<b>11,162,661</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 包括銷售予約70個國家及地區（包括巴西、沙特阿拉伯、印尼及瑞典）的客戶。

### 我們的產品

我們提供一系列產品及服務，旨在滿足國內外客戶的智慧能源管理需求。我們的解決方案涵蓋源網荷儲全價值鏈，包括智能電表、智能終端、通訊模組、系統軟件、變壓器、箱式變電站、開關櫃及配電箱。通過此全面的產品組合，我們協助客戶構建可靠、優質的電網系統。

## 業 務




### 智能用電設備及解決方案

我們推廣應用國產高端關口表，解決以往依賴進口設備的重大技術瓶頸。在關鍵計量算法、AI部署上行業領先，開發新一代智能表、能源控制器等產品，具有量程更寬、更穩定、更智能的優點，滿足國內新能源應用場景的嚴苛要求。

我們在海外推出多套先進計量基礎設施(「AMI」)智慧能源解決方案，解決海外公用事業及電網運營商的多樣化需求。我們的國際產品主要包括四大集成解決方案：(i)基於Wi-SUN/PLC/4G等多協議通信技術構建的新一代AI智能電網解決方案，(ii)基於雲端SaaS服務的產品交付解決方案，(iii)基於AI的一體化智能運維解決方案，以及(iv)基於邊緣計算(ECU)的智能配電解決方案，可在網絡邊緣實現實時數據處理，提升配電管理響應速度並降低延遲。

根據弗若斯特沙利文的資料，按銷量計，我們的智能電表自2020年起至2025年已連續六年位居全球第一。

下表載列我們代表性的智能用電設備及解決方案的詳細信息：

產品	描述
 國內智能電表	該系列智能電表涵蓋單相和三相配置，適用於居民、工商業及電網計量等全場景，所有產品均已通過國家級大型電網公司的專項測試及認證。產品採用自動化生產線製造，設計使用壽命長達18年。

## 業 務

產品	描述
海外智能電表 	一款專為海外市場量身打造的智能電表裝置，目前服務遍及全球約70個國家及地區。我們的產品可根據目標市場的法規與技術標準進行定制化，包括歐盟MID及美國ANSI，使我們能夠滿足不同地區多樣且嚴格的計量與安全要求。
關口表 	一款高精度計量設備，為經國家級大型電網公司專項測試與認證的產品，並參與了行業標準的制定。憑藉在中國內地各省佔有可觀的市場份額，我們的關口表已建立起穩固的市場地位，並有效減輕了市場長期以來對進口產品的依賴。該產品達到業界最高的E級計量精度，運行零故障，並擁有多項發明專利。
智能融合終端 	一款智能現場裝置，採用專用架構設計，為每個配電區提供專用終端，並為每個通訊通道配備專用加密金鑰。此原則確保全面覆蓋與高度安全的資料傳輸，有效滿足行銷、設備管理及調度等部門的多專業營運需求，同時顯著提升其監控與管控該等配電區內活動的能力。我們的智能整合終端機亦支持與電力公司關鍵平台及系統的無縫互動，例如電錶資料收集(MDC)主站、配電自動化(DA)主站(包含基於雲端的DA平台)、物聯網管理平台，以及調度自動化系統。此外，該終端機整合了安全功能，以保護裝置存取權限、軟件系統及資料交換協議。
智能量測終端 	用於安裝於公用及專用變壓器配電台區的智能數據採集設備及控制終端設備。基於「電力鴻蒙OS」操作系統，其具有模塊化硬件設計及軟件定義功能。支援多源數據採集、大容量存儲及高性能運算，提供包括電能計量、數據採集、負荷控制及用電管理在內的功能。

## 業 務

產品	描述
用電管理系統平台	依託大數據和AIoT技術打造的一個集頭端系統(HES)、網絡管理系統(NMS)、現場設備管理(FDM)、MDM和計費等系統於一體的綜合軟件平台。該平台專為智能用電場景的全面管理而設計，提供貫穿全價值鏈的端到端數字化運營解決方案，涵蓋設備感知、數據採集、智能分析和運維決策的全過程，為電網運營商帶來統一的全互聯管理解決方案。



我們的智能用電設備及解決方案具備以下優勢：

- **高精度計量及多費率支持。**我們的智能計量產品通常達到有功電能精度1級和無功精度2級，滿足民用及商用主流標準。數據集中器等部分產品計量精度最高可達0.5S級，工業和電網結算應用的更嚴格要求。產品支持最多8種費率，可適配不同市場的複雜階梯式定價結構。
- **多元通信及模塊化架構。**我們的產品通過可互換式模塊化通信單元，支持4G/3G/GPRS/LTE-M/NB-IoT/G3-PLC/HPLC/PRIME/RF/Wi-SUN等多種通信協議，且具備本地及遠程固件升級能力，可長期適配不斷演進的網絡技術，降低電網企業的全生命週期成本。
- **高安全性及防竊電設計。**產品內置DLMS安全套件，搭載高級加密標準(AES)和橢圓曲線密碼學(ECC)加密技術，實現數據高強度防護。全面的防竊電功能可對接線異常、表蓋開啟及旁路檢測，有效保障電網企業收益。
- **端到端系統解決方案。**除終端設備外，我們還提供覆蓋AMI、網絡管理系統(NMS)、預付費售電管理、現場數據管理(FDM)的全套系統解決方案，均支持多供應商設備互聯互通及第三方集成，實現從部署到運營管理的全流程數字化。

### 智能配電設備及解決方案

我們提供全面的智能配電設備及解決方案，涵蓋35kV及以下電壓等級的所有主要產品類別，以滿足主流配電需求的全譜系。我們的產品組合主要包括變壓器、環網櫃、環保氣體櫃、智能配電終端、一二次融合成套設備、高低壓開關成套設備、智能化預裝式變電站等。

此外，作為我們對可持續發展承諾的一部分，我們已自主研發一系列節能環保產品，包括新能效節能變壓器、小型化變壓器、小型化環網櫃及環保氣體絕緣開關櫃，以及其核心部件。我們亦已前置部署大容量箱式變電站、大電流中置開關櫃及低壓開關櫃，以把握該等領域的預期增長。

## 業 務

下表列出了我們代表性的智能配電設備及解決方案的詳細信息：

產品	描述
<p>干式電力變壓器</p> 	<p>一款採用德國先進技術開發的干式電力變壓器，採用H級絕緣材料和真空壓力鏡面澆注工藝，實現H級絕緣等級環氧樹脂澆注封裝。適用於35kV及以下、50Hz或60Hz運行的配電系統，產品廣泛應用於各類住宅、商業建築、公共設施、工礦企業、發電設施以及城鄉電網，是一種理想的綠色環保型供配電設備。</p>
<p>油浸式配電變壓器</p> 	<p>作為核心電力設備，通過油紙絕緣技術將高壓電降壓後輸送給終端用戶，確保運行安全穩定。該產品具備極高的環境韌性，能夠承受極端天氣條件。憑藉精密的結構設計，能有效應對電網負荷波動，運行穩定性高，噪音低，容量配置範圍廣，適用於各種電網部署環境。</p>
<p>光伏／風電箱變</p> 	<p>一款專為太陽能和風力發電應用設計的預裝式高壓／低壓變電站，集高壓開關設備、油浸式升壓變壓器、低壓開關設備及相關輔助設備於一體。該產品通過油浸式變壓器將PV併網逆變器或風力發電機的低壓輸出升壓至35kV，從而可經由35kV架空線路向電網輸送電能。我們的產品是大型太陽能和風力發電系統的理想配套設備。</p>
<p>儲能一體機</p> 	<p>儲能變電站整合式轉換器，作為儲能系統的關鍵組件，將電力轉換系統、變壓器、高壓開關設備、低壓開關設備及相關輔助設備整合於單一預製式高壓／低壓變電站單元內。其支持35kV及以下電壓等級的並網。本產品適用於廣泛的應用場景，包括商業儲能、電網尖峰負荷調節及再生能源儲能。</p>

## 業 務

產品	描述
<p>環網櫃</p> 	<p>一種緊湊型中壓開關櫃解決方案，將高壓開關設備、母線和輔助部件集成於同一櫃體內，旨在為配電網絡提供環網供電、線路分段、開關操作及短路保護。該產品廣泛應用於住宅小區、工業園區、緊湊型變電站和城市電纜網絡。其具有佔地面積小、可靠性高、設計先進等特點，並可靈活配置，以適應各種現場條件。</p>
<p>中置櫃</p> 	<p>一款用於輸電、配電和變電的中壓配電產品，可有效實現對電氣設備的保護、監測和控制。該產品具有先進的設計、靈活的電氣方案組合及高容量，主要用於發電廠、中小型發電機升壓應用、二次變電站的受電和送電，以及工礦企業配電。</p>
<p>低壓櫃</p> 	<p>一款用於電力輸送、分配和轉換的低壓成套開關設備產品，可對電氣設備提供有效的保護、監測和控制。我們的產品結構堅固、設計靈活、操作簡便，電氣方案組合適應性強，容量大。產品提供固定式和抽屜式兩種配置，採用專有母排系統，使用C形銅母排，在載流能力、機械強度、散熱性能以及無孔連接方面表現出色，相較於市場上同類產品具有顯著優勢。</p>

我們的智能配電設備及解決方案具有以下優勢：

- **模塊化設計與靈活配置。**我們的產品圍繞獨立、高互換性的功能單元設計，可實現針對客戶具體需求的靈活系統配置，同時支持現場擴容和模塊更換。
- **全絕緣、全密封與使用壽命長。**環網櫃產品採用全絕緣、全密封結構，所有帶電導體均完全封裝在充滿絕緣氣體的不銹鋼氣封外殼內，年漏氣率不超過0.05%。產品全面配置了完善的機械和電氣聯鎖裝置，並採用優質材料，確保不低於30年的使用壽命。
- **極端環境適應性。**產品設計可在高海拔、寬溫度範圍以及強風、沙塵、荒漠等惡劣條件下可靠運行。部分產品尤其適用於海拔高達5,000米、工作溫度範圍為-40°C至45°C的環境。

## 業 務

- **智能化與IT/OT融合。**我們融合信息技術(IT)與操作技術(OT)，為配電設備提供實時監控、遙測和遠程控制功能，從而提高運營效率和故障響應速度。
- **緊湊設計與高度集成。**我們的產品採用高度集成的緊湊架構，相較於傳統設備，能大幅縮減物理尺寸。這種節省空間的設計，不僅能降低客戶的工程與安裝成本，更能讓設備在人口稠密的都市區及複雜的工業環境中靈活部署。
- **環境可持續。**我們於智能配電設備及解決方案設計及生產時納入環境考慮因素。例如，我們出口到希臘的智能配電設備及解決方案均嚴格遵循歐盟環境標準進行設計與製造。我們開發出兼具節能與環保意識的產品，在產品生命週期中實現顯著的碳排放削減與能源效率提升。

### 新能源產品

我們的新能源產品覆蓋清潔能源基礎設施領域的關鍵領域，包括光伏逆變器、電動汽車充電設施及儲能相關產品。我們深入佈局國內外市場，依託自主技術為各類產品提供支撐。

下表列出了我們代表性的新能源產品的詳細信息：

產品	描述
光伏併網逆變器 (3-330kW)	將太陽能板產生的直流電轉換為滿足電網要求的交流電匯入電網。多路獨立MPPT設計，有效降低遮擋與組件失配損失；提升發電收益；產品功率覆蓋廣，安裝靈活；IP66防護；適應各種惡劣環境，能滿足工商業等分佈式光伏長期穩定運行的需求。
	
混合逆變器 (3.6-50kW)	一款智能能源管理裝置，將太陽能匯集、直流／交流轉換、自動並網／離網切換以及多能源協調功能整合為單一系統。其可同時接入光伏、電池、市電與負載，具備併網發電、離網備電、儲能充放電、多能源協同調度能力；轉換效率高、運行穩定、抗干擾能力強、支持遠程監控、多重安全保護，適配大功率三相負載。
	

## 業 務

產品	描述
<p>戶儲電池包</p> 	<p>一款基於磷酸鐵鋰電池技術的家用儲能解決方案，提供5 kWh、10 kWh和16 kWh三種配置，以滿足不同家庭的能源需求。該產品設計兼顧了便攜性和易安裝性，能夠在各種環境條件下穩定運行。其支持多種通信協議和多語言設置，適用於全球範圍內的部署。對於配備了屋頂太陽能系統的家庭而言，這款產品是理想的備用電源解決方案，同時還支持多單元擴展，以滿足不斷增長的能源需求。</p>
<p>機架式電池系統 (60kWh-261kWh)</p> 	<p>機架式模塊化設計，支持熱插拔與靈活擴容；集成度高，節省安裝空間，提升部署效率；高品質電芯，循環壽命長、充放電效率高；智能BMS系統，監測電芯運行狀態，實現精準均衡管理與多重安全保護；支持RS485、CAN通訊，實現遠程監控和數據上傳。</p>
<p>一體化電動汽車 充電樁</p> 	<p>一款緊湊型一體化電動汽車充電樁，可在-30°C至55°C的完整工作溫度範圍內提供可靠性能，並達到IP55防護等級。該設備支持380V、400V、440V和480V多種電網電壓標準，能夠輕鬆部署於全球不同市場。該設備採用擺臂式設計，並內置頂燈，使用便捷。其待機功耗超低，僅為18.87W，並具備動態配電管理功能，可最大限度地提高能源效率。</p>
<p>分體式電動汽車 充電樁</p> 	<p>一款專為高密度充電環境設計的模塊化電動汽車充電系統，可在-30°C至55°C的完整工作溫度範圍內運行，並達到IP55防護等級。緊湊的佔地面積和空間優化設計使其非常適用於地面空間有限的場所。該系統支持靈活的充電槍配置，可選配1至6個雙槍模塊，兼容380V、400V、440V和480V電網標準，並具備動態配電管理功能，可最大限度地提高能源利用效率。</p>

## 業 務

我們的新能源產品及系統具備以下優勢：

- **混合逆變器的高效能量轉換技術。**我們的混合逆變器是PV儲能併網及離網綜合系統的核心設備，覆蓋住宅、工商業及微電網應用。我們的混合逆變器採用專有的高效功率拓撲架構及優化控制算法，實現高達99%的最大功率點追蹤（「MPPT」）效率。
- **全場景適應性。**我們的混合逆變器專為適應不同國家和地區的電網標準、負載類型及安裝環境而設計，內置10種運行模式，涵蓋5種核心應用場景及50種子場景。
- **高可靠性及低故障率。**我們的混合逆變器均經過超過300項可靠性測試驗證，並配備全面的安全保護機制，包括過壓、過流、防孤島及絕緣檢測。我們的現場維護故障率控制在約5,000 ppm，我們認為此處於行業領先水平。
- **模塊化電池系統技術。**（60至261kWh），具有高集成密度，可減少安裝空間並提升部署效率。該系統採用長循環壽命的高品質電芯，並配備智能電池管理系統，可實現電芯級監控及精準均衡管理，提供多重安全保護。

## 銷售及營銷

### 我們的銷售模式

根據銷售覆蓋範圍及規模，我們已針對不同銷售渠道及區域制定有效的銷售策略。截至2025年12月31日，我們的智能配用電業務擁有700名銷售人員。我們的銷售及市場營銷團隊負責制定銷售計劃、發掘及拓展銷售機會、追蹤及跟進訂單，並監督及管理我們與全球銷售網絡的合作。

我們採用直銷與分銷相結合的銷售模式。下表載列於所示年度按銷售渠道劃分的收入明細（以絕對金額及佔智能配用電業務所得收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直銷 . . . . .	7,433,699	88.1	9,914,894	89.2	10,242,662	91.8
分銷 . . . . .	1,002,645	11.9	1,205,235	10.8	919,998	8.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>8,436,344</b>	<b>100.0</b>	<b>11,120,129</b>	<b>100.0</b>	<b>11,162,661</b>	<b>100.0</b>

### 直銷

我們主要面向企業客戶開展直銷業務。憑藉多元化產品組合及良好市場聲譽，我們已就配用電業務建立以電網及電力行業為核心的穩固客戶群體。例如，我們已與兩家大型國家級電網集

## 業 務

團及五大發電集團及其附屬公司以及區域電力公司等關鍵客戶業建立長期服務關係。我們也服務了新興產業的客戶，例如新能源領域的中央國有企業、數據中心及儲能企業。

鑒於我們客戶群體的性質主要為電力行業央企及國企，我們大部分產品及解決方案合同均通過公開競爭性招標獲取。根據《中華人民共和國招標投標法》，依法必須進行招標的項目相關招標、投標活動須履行招標程序。我們專職銷售團隊持續關注相關網站，以發掘適合我們參與投標的項目。在決定是否投標時，我們將綜合評估多項因素，包括但不限於項目工作範圍、所需專業能力及資質、過往經驗等。倘我們決定參與項目投標或談判，我們將開展成本詢價、成本編製、成本及定價審核等評估工作，確定可接受的報價。

### 分銷

我們策略性地利用分銷渠道，以補充我們的直銷模式。在若干海外市場，我們為新能源產品與智能用電設備及解決方案委聘當地分銷商，藉助其本地市場經驗服務終端客戶。該合作方法使我們專注於產品質量及技術創新。此舉提升了我們的市場拓展能力，並使我們能夠以具成本效益的方式服務更廣泛的客戶群。在國內市場，我們亦針對部分產品採用分銷模式。據弗若斯特沙利文告知，該分銷模式符合行業慣例。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有50家、59家及84家分銷商。於2023年、2024年及2025年，我們來自智能配用電設備及解決方案分銷商的收入分別為人民幣1,002.6百萬元、人民幣1,205.2百萬元及人民幣920.0百萬元，分別佔各年度智能配用電業務所得收入的11.9%、10.8%及8.2%。

我們與分銷商之間為買賣關係。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與分銷商保持良好業務關係。下表載列於往績記錄期間我們分銷商總數及其變動情況。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年初分銷商數量 <sup>(1)</sup> . . . . .	43	50	59
新增分銷商數量 <sup>(2)</sup> . . . . .	22	26	49
終止合作經分銷數量 <sup>(3)</sup> . . . . .	15	17	24
經銷商淨增加數量 . . . . .	7	9	25
<b>年末分銷商數量 . . . . .</b>	<b>50</b>	<b>59</b>	<b>84</b>

附註：

- (1) 本表所載分銷商數量按實體口徑計算，並合併同一集團旗下的分銷商。
- (2) 新分銷商指符合以下條件的分銷商：(i)在相關年度內與我們有至少一筆交易；且(ii)在緊接的前一個財政年度內與我們沒有任何交易。
- (3) 終止合作分銷商指符合以下條件的分銷商：(i)在相關年度內與我們沒有任何交易；且(ii)在緊接的前一個財政年度內與我們有至少一筆交易。

---

## 業 務

---

於往績記錄期間，我們每年的新增分銷商主要源於業務增長及銷售網絡擴展。據我們所知，於往績記錄期間，我們所有分銷商均為獨立第三方。

### 海外分銷

在甄選海外分銷商時，我們在考慮區域差異的同時亦會綜合考慮多項甄選與評估標準，包括但不限於行業經驗、市場覆蓋能力、聲譽與信譽、財務狀況、管理能力、合法合規情況、對我們品牌理念及經營理念的理解程度以及倉儲物流能力等。僅通過我們篩選及評估標準的候選方可成為我們簽約分銷商。

我們僅與分銷商訂立直接合約，而分銷商可能會將我們的產品進一步分銷給其次級分銷商。我們通常不會與次級分銷商訂立協議。因此，我們主要依賴分銷商來管理其次級分銷商的業務活動，並監督該等次級分銷商(如有)的表現。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們所知，不存在重大違反我們與海外分銷商的協議條款及條件的情況。

我們通常與我們的海外分銷商訂立分銷協議。以下為我們與海外分銷商簽訂的標準分銷協議的主要條款：

- **期限**：分銷協議的期限根據各分銷商的具體情況逐一確定。
- **銷售目標**：我們可為分銷商設定銷售目標。銷售目標作為評估分銷商業績及向其支付返利的參考(如適用)，同時使我們可靈活調整與分銷商的銷售安排。
- **價格調整**：我們可根據競品價格、原材料價格、匯率及市場情況等因素，經雙方同意後修訂產品價目表。
- **採購訂單**：分銷商應提交採購訂單，列明產品型號、數量、交貨地點及要求的交貨日期。分銷商對其指定下級分銷商發出的所有採購訂單承擔全部責任。
- **營銷及廣告**：分銷商有權就推廣及銷售我們的產品而使用我們的品牌資料。
- **產品退貨**：我們僅允許分銷商因產品質量問題退回產品。
- **合規義務**：合約方應遵守適用的數據安全及隱私保護法律法規。
- **終止**：若分銷商重大違約且未能在合理時間內整改，各方有權終止分銷協議。

### 國內分銷

於往績記錄期間，我們在中國的分銷業務主要透過大型電網集團指定的集中採購平台進行分銷，該集團乃本公司智能配用電設備的終端客戶。集中採購平台最終由該大型電網集團控制。

## 業 務

該大型電網集團採用此銷售模式，主要是為了簡化其集中採購安排並提升採購效率。由於該大型電網集團的內部安排，其隨後轉為與本公司直接銷售，導致我們於往績記錄期間透過此銷售模式產生的收入逐漸減少。

### 分銷網絡管理

我們制定了一系列管理政策，以監督分銷商並確保分銷網絡有序運作，從而維護我們的品牌聲譽及商業利益。

- **分銷商資質。**我們對分銷商實施結構化的資質審核及委任流程。在委任前，潛在分銷商需提交相關資格文件，包括相關的產業經驗、本地市場知識及已建立的客戶網絡。在簽訂協議前，我們會對潛在分銷商進行盡職調查，包括審查其商業資格、業績記錄及財務狀況。
- **合約框架。**我們與每家分銷商簽訂書面分銷協議，明確界定規管分銷商關係的權利及義務。分銷商必須嚴格遵守合約條款，我們保留監督分銷商履行義務情況的權利。
- **品質控制及售後服務標準。**分銷商需即時告知我們市場上發現的任何產品質量問題。我們通常要求分銷商按照我們的質量標準及服務承諾向終端客戶提供售後服務。我們會監控分銷商的服務品質，並在服務未達標時要求其進行整改。
- **持續監察及檢討表現。**我們對分銷商進行多層級的檢討，以確保其持續符合我們的資質標準及業務要求。我們的檢討流程包括定期檢討及隨機檢討，前者每半年進行一次並涵蓋關鍵績效維度；後者則於我們注意到分銷商的情況出現重大變動時觸發。

### 品牌建設及市場營銷

我們的銷售及營銷策略核心在於建立穩定且統一的品牌形象與聲譽，以推動可持續的業務增長。為實現此目標，我們採取多維度策略，充分利用我們廣泛的全球網絡與藍籌客戶基礎、我們以技術推動且以客戶為中心的服務模式以及聚焦產品的品牌建設舉措。

我們建立了廣泛且深度整合的全球網絡，實現了全面的市場覆蓋。我們深耕中國近四十年，設5大區31個辦事處，輻射全國，實現電網及用戶市場全覆蓋，具有充分的品牌認可度；與此同時，十多年來，我們系統性地拓展了海外業務，業務範圍遍及歐洲、中東、亞洲、非洲和拉丁美洲。值得注意的是，我們的業務覆蓋歐洲20個國家，據弗若斯特沙利文報告，這使我們成為

## 業 務

業內在歐洲國家覆蓋範圍最廣的中國電網設備企業之一。截至2025年12月31日，我們的全球佈局包括十個生產基地（其中九個已建成及一個在建）、4大研發中心及40多個銷售中心，業務輻射約70個國家和地區。這一廣泛的網絡為我們奠定了以電力電網行業為核心的優質客戶基礎。我們的國內客戶主要包括兩家大型國家級電網集團及五大發電集團及其附屬公司，以及區域電力公司。我們也服務新興產業的客戶，例如新能源領域的中央國有企業、數據中心及儲能企業。在國際上，我們的客戶主要包括國家級電網公司。

我們主要採用以客戶為中心的服務模式，並以深厚的技術專業知識為基礎。我們的國內外辦事處、銷售中心均配有專業的技術、銷售、售後人員，在客戶參與的全週期提供端到端的支持。接到諮詢後，快速出具初步解決方案，在項目週期期間全程跟蹤閉環，直到讓客戶滿意為止。於2025年，我們的客戶平均滿意度約96%，反映高度的客戶認知及服務質素。我們相信，這種以客戶為中心的一體化服務模式，對於建立長期客戶關係、支撐業務發展發揮了關鍵作用。

我們的品牌知名度還通過以產品為核心的銷售方式和精準的營銷活動得到進一步提升。我們相信卓越的技術能力與產品質量是最有效的營銷工具。因此，我們積極參與行業標準及技術規範的制定。該參與確保我們始終緊跟技術趨勢及監管要求的前沿，而我們快速響應新頒佈的標準彰顯我們的研發實力。與此同時，我們通過積極參與國內外重大行業展會致力於開展針對性的線下營銷活動。該等活動是我們向全球客戶展示我們的全面產品組合及最新技術創新成果的重要平台，使我們可與潛在客戶直接交流，提升在重點區域市場的品牌知名度。

### 定價

我們的產品根據多種因素來定價，包括市場成熟度、滲透率、消費能力、競爭格局及銷售成本。此外，我們亦參考公開招標或邀請招標結果釐定我們的定價。

### 第三方付款安排

於往績記錄期間，少數客戶透過並非相關買賣協議（該等安排統稱「**第三方付款安排**」）訂約方所持有的賬戶向我們結付款項。於2023年、2024年及2025年，涉及第三方付款安排的客戶（「**相關客戶**」）數目分別為44名、43名及33名。於2023年、2024年及2025年，相應交易金額分別為人民幣117.7百萬元、人民幣96.3百萬元及人民幣57.8百萬元，分別佔我們同期總收入的1.0%、0.7%及0.4%。於往績記錄期間，主要包括(i)客戶透過其聯屬實體（包括客戶的附屬公司或與彼等受共同控制的實體，而該等實體並非相關合約的訂約方）結算付款；(ii)客戶要求透過與相關客戶有聯繫的人士或與相關客戶有關聯的實體（例如股東、法定代表人或僱員）結算付款；及(iii)客戶要求透過相關客戶的業務夥伴（與相關客戶存在其他業務交易，並透過有關付款安排協助清償未償還應付款項）結算付款。

## 業 務

據我們所知，於往績記錄期間，涉及非合同方為結算應付我們款項的第三方付款安排的採用，主要由於以下原因：(i)大型企業集團實行集中財務管理，由相關客戶旗下受共同控制的實體負責付款；及(ii)出於商業便利或項目執行需要，由股東、法定代表人、員工或商業夥伴代表相關客戶進行付款。根據弗若斯特沙利文的資料，此類安排在中國大陸的電力設備及解決方案行業中並不罕見。

於2026年6月，我們通過頒佈關於處理第三方付款的詳細指南，加強了內部控制措施。該指南規定(其中包括)：(i)我們通常不接受第三方付款安排，但應客戶要求在有限情況下除外；我們的員工必須向合同對手方告知我們的內部要求，並要求其通過以相關合同對手方名義開設的銀行賬戶進行付款；(ii)如果客戶(不包括採用集中支付安排的大型國有企業)要求維持現有的第三方結算慣例，則付款第三方必須與我們及合同客戶簽訂三方協議，以明確其付款義務和結算安排；(iii)如果客戶是一家採用集中付款安排的大型國有企業，我們至少必須獲得由指定付款實體出具的付款指令，以確認其有權代表合同客戶進行付款；及(iv)任何由合同對手方以外的實體提出的付款請求，都必須經過嚴格的內部評估並妥善記錄。截至最後實際可行日期，我們已實施上述措施，且除非獲得上述文件的批准和支持，否則不接受第三方支付的款項用於結算。經我們的獨立內部控制顧問確認，在針對本公司第三方付款安排的內部控制審查過程中，未發現任何重大缺陷。

誠如中國法律顧問所告知，我們的第三方付款安排並未違反《民法典》等中國法律法規的強制性規定。此外，我們的第三方支付安排被認定構成洗錢罪並依據《中華人民共和國刑法》第191條承擔相關刑事責任的風險相對較低。上述觀點主要基於以下理由：(i)該等安排係由相關客戶為進行真實商業交易而發起；(ii)我們從未為規避中國相關法律法規或基於任何其他原因而提出或發起任何第三方支付安排，且自2025年起，我們已與第三方付款人及／或客戶訂立第三方付款協議，或收到來自第三方付款人及／或客戶的付款授權通知；(iii)我們未曾發生任何須就相關交易退還款項的事件；(iv)就洗錢事宜而言，我們未曾受到任何主管當局作出的已定案或正在進行的刑事制裁、公共安全調查或行政處罰；及(v)我們並未獲悉任何可能導致董事對相關交易的真實性或相關當事方的誠信產生懷疑的情況。

### 售後服務

我們致力於提供優質全面的售後服務，以提升客戶滿意度、建立穩固客戶關係，進而增強客戶忠誠度並推動業務增長。

截至2025年12月31日，除了在中國內地的國內服務網絡外，我們的售後服務網絡還包括覆蓋歐洲、拉丁美洲、亞洲和中東等主要市場的超過12個海外服務網點。此外，我們已為境內外銷售網絡組建售後服務團隊。服務人員須符合嚴格的服務標準，其表現亦會受到定期監控及評估。對於通過我們的海外分銷商銷售的若干產品，我們亦委聘分銷商向終端客戶提供售後服務。為確保分銷網絡服務質量一致，我們向分銷商服務人員提供全面技術培訓及持續支持，使其具備必要專業知識，以維持我們的產品質量標準及客戶服務水平。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未知悉任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的客戶投訴。

---

## 業 務

---

根據我們的一般銷售條款及條件以及行業慣例，我們通常就產品提供有限保修，承諾對存在質量問題的產品進行退換、維修或更換。保修條款因產品類型、客戶及地區市場而異。對於境內市場，我們主要提供一至五年免費保修期。保修期屆滿後，我們提供終身售後服務，包括技術支持、折扣保養及維修服務。對於海外市場，我們主要提供五至六年的免費保修期，以反映不同地區客戶需求及競爭態勢的差異。

### 研究與開發

#### 全面研發體系

作為智能配用電領域的領先企業，自成立以來，對研發和創新的專注始終是我們運營的基石。通過持續投入，我們已構建完善的核心技術體系，成功推出多款契合新興市場需求的創新產品；同時我們積極參與行業標準及技術規範的制定工作，進一步提升了在行業內的影響力。

截至2025年12月31日，我們擁有998名智能配用電領域的專職研發人員，確保團隊具備成熟度與專業性。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們智能配用電領域研發開支分別為人民幣468.6百萬元、人民幣523.3百萬元及人民幣607.3百萬元。該投資彰顯了我們深耕培育專業工程技術團隊、積極引進電力電子與自動化領域高端專業人才的堅定決心。

我們取得的CMMI V2.0 L5國際認證彰顯我們對卓越的不懈追求，該認證是軟件開發能力成熟度模型集成框架中的最高級別認證。截至2025年12月31日，我們擁有4大研發中心，依託省級企業技術中心、博士後工作站，工業設計中心，在測試與驗證能力方面，我們擁有一個IAS 17025認證實驗室和一個CNAS認證國家級實驗室。我們自有內部實驗室群包括EMC實驗室、AMI通信實驗室、可靠性實驗室、故障分析實驗室以及戶外仿真試驗站，為我們的研發活動和產品開發項目提供了堅實基礎。該等設施使我們能夠掌握多項行業關鍵核心技術，擁有多項突破性成果，如能源控制器被評為省內首台套、氣體絕緣封閉開關設備被評為國內首台套。

展望未來，我們的戰略研發目標聚焦於打造下一代產品儲備、提升運營效率及實現技術突破。我們定期評估及優化研發流程，結合項目評估反饋及最佳行業實踐。

#### 研發流程

我們自成立以來一直高度重視研發工作，通過持續投入及不斷創新構建先進的產品組合。我們已建立全面、多層級的研發體系，並由產品生命週期管理(PLM)系統提供支持，該系統對整個開發週期進行嚴格管控及文件記錄。我們通過培育技術精湛的工程技術人才團隊、積極引進頂尖技術專家，持續提升自主創新能力，強化核心技術競爭力。

我們已制定標準化的新產品開發流程，包括以下五個階段：

## 業 務

- **項目立項**。在識別到市場機遇或客戶需求後，項目團隊編製立項材料，包括市場分析、可行性評估、資源計劃及預算估算等。該等材料由跨職能團隊進行評審，以評估項目的戰略契合度及資源配置情況。項目獲批准後，將召開項目啟動會，正式啟動項目、明確團隊職責，並設定開發里程碑。
- **設計評審**。項目團隊將客戶需求及市場洞察轉化為詳細的技術規格及設計參數，並制定整體設計方案。我們會開展設計評審，確保產品規格與客戶預期保持一致。
- **詳細設計與樣機開發**。我們工程團隊制定全面的詳細設計方案，包括結構圖紙、零部件規格及物料清單。所有技術文件均經過內部審核，以確保技術準確性、符合行業標準及可生產性。審核通過後，我們將進行樣機製作並開展樣機測試，以發現並解決任何問題。
- **量產審批**。樣機測試成功後，我們的項目管理部門開展量產準備評審，對產品的功能性能、技術規格、生產可行性及成本目標進行評估。評審合格後，將簽發正式的量產批准通知，批准轉入規模化生產階段。
- **項目結題及資料歸檔**。收到量產批准通知後，各工廠負責人進行最終核查評審，確認其各自廠區的生產準備情況，確保生產流程、設備、質量控制體系及人員培訓均已準備就緒。經批准後，項目正式結題，所有文件均歸檔至我們PLM系統。

### 核心創新

依託研發工作，我們已為智能配用電業務建立豐富的自主技術組合。截至2025年12月31日，我們在中國內地持有超過450項知識產權，包括超過300項發明專利、超過130項實用新型專利、超過6項外觀設計專利及超過70項軟件著作權，以及三項重要的集成電路佈圖設計，另有申請正在審查中。有關詳情，請參閱「一 知識產權」。

我們針對智能計量產品研發了全面的自主技術及創新解決方案，涵蓋高精度計量技術、高性价比設計能力及先進通信系統。該等技術能力使我們實現強勁的表現，並在境內外市場成功完成大規模落地應用。我們的技術能力已獲得客戶的廣泛認可。在大型國家電網公司對產品樣品進行的年度績效考核中，我們的智能電表始終表現優異。通過持續的研發投入與創新，我們在智能配電設備及解決方案方面取得了重大的技術進步。我們的專有技術涵蓋變壓器設計、開關設備及緊湊型變電站解決方案。詳情請參閱本節「一 我們的產品」。

## 業 務

### 製造及生產

#### 生產設施

截至2025年12月31日，我們共有十個生產基地，包括九個已建成生產基地分別位於中國、巴西、印尼、波蘭、德國、墨西哥及肯尼亞，而一個在建生產基地位於巴西。該等設施共同具備穩健產能，可高效製造、研發及分銷我們的優質產品。以下圖片展示了我們的九個已設立的生產基地：



中國寧波高新技術開發區基地



中國寧波前灣基地



中國寧波慈城基地



巴西



印度尼西亞



墨西哥



德國



波蘭



肯尼亞

截至2025年12月31日，我們擁有生產流程所用的全部機器設備，主要包括表面貼裝技術設備、自動化存儲及提取系統、元器件插裝機及老化房。我們的生產機器設備的使用壽命通常約為5至15年，且截至2025年12月31日，我們的主要機器設備已投入使用約2至5年。我們通常採用直線法計算機器設備的折舊，以在預估使用年期內將各項資產的成本攤銷至其殘值。我們對生產機器設備進行日常及預防性維護，確保其正常運行。我們通常會在機器設備達到預估使用年期的終點時，或因技術進步而需要提升生產效率時，進行更換或升級。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生因機器設備故障導致的重大生產中斷情況。

## 業 務

### 產能

下表載列所示年度的設計產能、產量及利用率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
設計產能(千台).....	21,400	29,205	30,230
產量(千台).....	18,571	25,498	24,068
利用率 <sup>(1)</sup> .....	86.8%	87.3%	79.6%

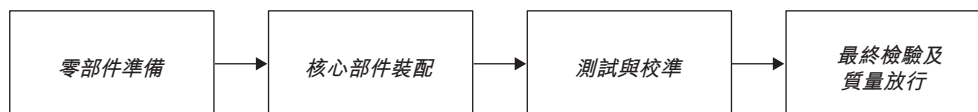
附註：

(1) 利用率等於同期產量除以同期設計產能。

我們的產能利用率由2023年的86.8%上升至2024年的87.3%，主要由於產品市場需求增長帶動銷售增長，從而推動產量增加所致。鑒於海外市場對我們產品的需求強勁，我們於2025年進一步擴充海外銷售的產能以滿足此類需求。然而，我們的產能利用率由2024年的87.3%下降至2025年的79.6%，主要由於年內國內產量下降所致。

### 生產流程

我們各產品線的生產流程遵循標準化框架，包括四個關鍵階段：(i) 零部件準備；(ii) 核心部件裝配；(iii) 測試與校準；及(iv) 最終檢驗及質量放行。儘管具體程序因產品類型而異，該系統化流程確保我們智能配用電設備及解決方案的質量及性能保持穩定。下圖闡釋了我們生產流程的典型流程：



- 零部件準備。**本階段涉及製備產品組裝所需的基礎零部件。就我們的智能用電業務而言，我們主要採購的原材料包括芯片、電子元器件、定製部件及結構組件。就我們的智能配電業務而言，該等原材料包括大宗商品（包括銅、鐵及礦物絕緣油）、電子組件及其他輔助材料。
- 核心部件裝配。**我們將製備完成的零部件集成至各功能模塊。對於智能電表，該環節包括將已貼裝的電路板與表殼、顯示模塊、接線端子進行組裝。對於變壓器及變電站，該環節包括變壓器器身組裝及二次線、電氣元器件的安裝。對於逆變器，該環節包括將電路板與熱管理組件、防護外殼進行集成組裝。
- 測試與校準。**每件產品均根據其功能要求接受嚴格的測試程序。智能電表接受老化測試及精準校準以確保計量精度，隨後配置通信設置、電表編號及費率結構。配電產品接受電氣性能驗證及參數確認。逆變器接受電路功能測試，以驗證電氣連通性、元器件功能及電路性能是否符合設計規格。

## 業 務

- **最終檢驗及質量放行。**每件產品均接受全面的最終檢驗，涵蓋外觀質量、電氣性能、計量精度驗證及符合適用標準等方面。僅通過所有檢驗標準的產品方可入庫作為成品交付客戶。

### 智能化生產

我們已在整個生產製造鏈推行全面的數字化戰略，部署先進的自動化技術，以提升運營效率、產品質量及生產一致性。我們在裝配方面應用工業機器人、電荷耦合器件(CCD)視覺引導、PLC柔性控制等先進技術，實現高度自動裝配；檢定方面應用智能電測、視覺識別等先進技術，實現電表耐壓、誤差調試、誤差總檢。物流方面，推動人工智能AI進行系統化管理，實行立庫結合自動導引車(AGV)智能調度，實現物料流優化；變壓器製造採用先進的干變機器人自動疊片及自動打磨技術來提升精度。例如，我們於2025年3月落成並投入營運的寧波前灣基地已就我們智能用電設備及解決方案所用的鐵核心零部件實現高達約80%的自動化率。我們亦導入APS集成，計劃由人管轉變為自動管，並通過集成供方系統，優化製造交付全流程，實現了精準前置備料。

我們構建了覆蓋全價值鏈的綜合數字化運營管理平台。通過引入物聯網、圖像識別、人工智能、大數據等新一代信息技術，打造工業場景下人、機、物全面互聯的智慧型數智體系。我們的信息化系統基礎設施涵蓋SAP、PLM、MES、CRM、WMS、SRM、APS、QMS、CSS，達成全生產流程端到端信息化、數字化管理與運營。我們同步推進海外數字化戰略佈局，聚焦為全球業務搭建安全、可控、可持續升級的技術底座。透過深度整合營銷、規劃、採購、物流、製造及銷售，我們的綜合數字化營運平台實現了從訂單管理至交付的全數字化運營。

### 採購及供應鏈管理

#### 原材料、零件及零部件

我們的產品由確保卓越性能及可靠性的關鍵原材料及零部件構成。我們在智能用電設備及解決方案的生產過程中主要使用的原材料及零部件包括芯片、電子元器件、定制部件和結構組件；而在智能配電設備及解決方案的生產過程中，我們主要使用大宗商品（包括銅、鐵及礦物絕緣油）、結構組件、電子組件及其他輔助材料。我們精挑細選，從恪守嚴格質量標準的聲譽卓越的供應商處採購該等原材料及零部件。通過與供應商建立穩固合作關係並實施嚴格的質量管控措施，我們確保零部件在整個供應鏈中的完整性與一致性。堅持高品質採購對於交付滿足並超越客戶預期的產品、同時支持可持續發展及成本效益目標至關重要。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生原材料供應重大短缺情況，該等短缺無論單獨或共同均不會對我們的生產計劃、經營業績、財務狀況或增長前景構成任何重大不利影響。

## 業 務

為緩解原材料價格波動的影響，我們已採取以下措施：(i)核心原材料維持多元化供應商基礎，避免單一來源依賴；(ii)對主要原材料類別每年開展競爭性招標，以確定年度合同價格；(iii)在供應商協議中加入與市場指數掛鈎的價格調整條款，分擔價格波動風險；及(iv)探索新技術、新工藝及替代材料，通過技術創新實現成本優化。

### 供應商管理

穩定可靠的供應鏈體系對我們的業務的有效生產管理及成本控制至關重要。為降低依賴單一供應商的風險、維持採購穩定性及議價能力，我們通常就主要原材料及設備保留多家供應商。我們已制定供應商資質及供應商管理程序。對於新供應商，我們開展資質評估及盡職調查、核驗所提供樣品並進行審批評審。獲批供應商其後被納入合資格供應商名單。於往績記錄期間，我們主要從中國聲譽卓越的供應商採購原材料及設備，定價及質量標準符合行業水平。我們與核心供應商建立長期合作夥伴關係，保障及時交貨，並按所提供產品或服務的質量、交貨期及定價定期對其進行評估。

我們已實現全供應鏈流程數字化，涵蓋銷售需求預測、生產計劃、訂單下達、供應商接單、發貨、原材料入庫及財務結算。通過全面整合，實現端到端的信息化與數字化管理。借助我們的SRM系統，我們與供應商系統實現數據無縫互聯，並推進協同計劃舉措。我們與供應商保持溝通，分享關鍵營運指標，以實現對供應鏈的有效監控與管理。這種數字化協同效應助力戰略規劃與高效的庫存管理，推動供應鏈整體優化。

### 質量控制

我們實施嚴格的質量保證政策及流程，確保產品符合產品規格及行業適用標準。所有產品在全生命週期內均經過嚴格的內部質量保證檢測，覆蓋設計、生產及性能驗證環節。針對質量檢測中發現的不合格產品，我們已建立系統化的整改流程：個別質量問題直接返工或維修處理；批次質量問題則由相關部門開展根本原因分析並制定全面返工方案。所有返工或維修後的產品均需重新檢驗並驗證符合質量標準後方可放行。截至2023年、2024年及2025年12月31日，本集團產品質量保養撥備結餘分別為人民幣25.9百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣27.2百萬元。有關保養撥備金額乃根據合約條款、往期產品保修索償歷史成本及產品銷量作出估計。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾發生任何與產品相關的重大安全或質量事故，亦未曾因質量問題而面臨任何對我們的業務、經營業績或財務狀況構成重大影響的產品責任索賠。

我們積極參與國內外行業標準的制定工作，為多家領先標準組織的成員，包括IEEE企業會員、G3聯盟、Prime聯盟及Wi-SUN聯盟會員。我們同時是中國儀器儀表行業協會電工儀器儀表分會副理事長單位、中國電力企業聯合會會員單位及中國電力發展促進會理事單位。在標準制定方面，我們牽頭起草了智能電表數據傳輸接口國際標準IEEE P3197。此外，我們參與了多項中國國家標準的修訂與制定，包括GB/T 17215、GB/T 1984及GB 20052。

## 業 務

我們建立了完善的產品召回機制。凡發現已交付產品存在或可能存在批量質量缺陷或安全隱患，我們將啟動召回程序。總經理負責召回決策及整體監督工作，所有相關部門將履行各自職責，包括客戶溝通、產品調查，以及不合格產品的儲存與標示，並在整個召回過程中通力合作。召回流程遵循結構化的四階段工作流程：(i) 召回信息確認；(ii) 召回啟動；(iii) 召回產品調查；及(iv) 召回評估與歸檔。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾因質量問題啟動過任何重大產品召回。

### 物流、運輸及庫存管理

我們運營一套數字化庫存管理系統以確保高效管理製成品、半成品、零部件及原材料。我們的倉儲運營採用自動化存儲及提取系統及智能貨架，並與SAP系統、WMS系統集成，實現庫存實時可視化並消除倉儲與生產環節的信息孤島。該系統根據生產計劃持續監控物料實時消耗情況，當庫存水平低於預設閾值時自動觸發補貨，實現精準庫存管控，避免庫存積壓或短缺。

我們已於我們的設施部署自動化系統，簡化物料流轉、提升生產效率。在運營中，我們採用懸掛式輸送鏈、堆垛機、穿梭車、自動導引車(AGV)、自動導引小車(AGC)及工業機器人執行物料轉運，顯著提升物料流轉效率、人機協作及生產安全。

我們與境內外頭部物流服務商建立長期合作關係，確保高效、及時地向全球客戶交付產品。境內配送方面，我們與3A級認證的物流合作夥伴合作，通過涵蓋運輸規劃、倉儲及信息共享的一體化管理平台開展合作。境外配送方面，我們與多家頂級物流公司合作，實現全球網絡全面覆蓋。先進的數字化管理系統為運輸運營提供支持，實現貨物實時跟蹤以確保高效、安全、及時的產品交付。

### 我們的醫療服務業務

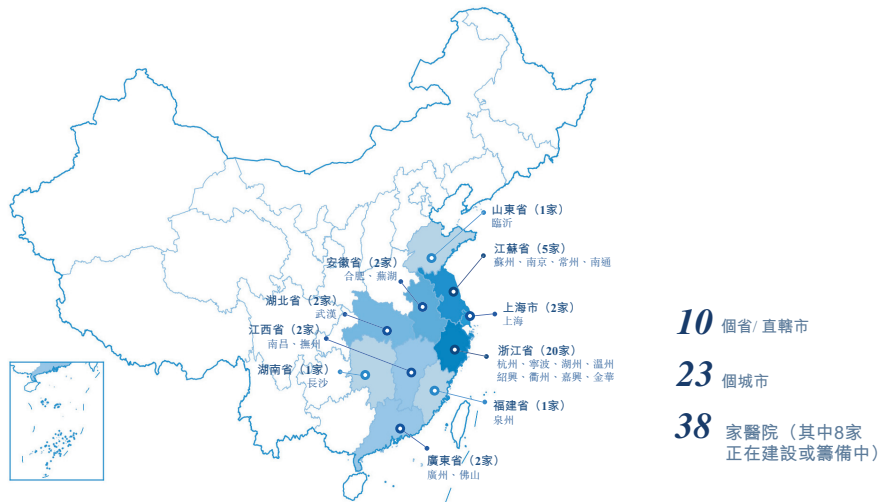
除配用電業務外，我們亦圍繞醫院開發、運營及投資併購，發展醫療服務板塊。我們自2015年開始持續佈局長三角、珠三角等重點區域，打造以重症康復為特色，神經康復與功能康復為核心，老年康復為基礎的高品質康復連鎖專科。截至2025年12月31日，我們有38家下屬醫院，其中32家專科康復醫院。其中，八家醫院(包括七家康復醫院)正在建設或籌備階段。於2023年、2024年及2025年，我們的醫療服務產生的收入分別為人民幣2,782.5百萬元、人民幣3,258.1百萬元及人民幣2,975.7百萬元，分別佔各年度總收入的24.3%、22.3%及20.7%。

## 業 務

### 我們的醫院網絡

下表載列截至2025年12月31日我們醫院的分佈情況：

#### 我們的醫院網絡



在涉足醫療服務業務初期，我們的增長主要源自對現有醫院的戰略收購，使我們迅速在康復醫療市場佔據一席之地。隨着對康復醫療領域理解的不斷深入，自2024年起，我們實施了戰略轉型，將增長模式轉向了自建醫院。這一轉型不僅體現了我們對自建醫院開發和運營能力日益增強的信心，也彰顯了我們致力於構建一個更具整合性和可持續性康復醫療網絡的決心。

我們的醫院擴張數據清晰地體現出這種戰略調整：2023年年初，我們的醫院網絡共有18家，其中11家為收購醫院，7家為自建醫院。而在隨後的兩年裡，我們加快了自建步伐，僅2024年就新開了9家自建醫院，同期僅新增了1家收購醫院。截至2024年底，我們的醫院網絡總數已增至38家，其中包括17家收購醫院和21家自建醫院。其中，八家醫院（包括七家康復醫院）正在建設或籌備階段。自建醫院的數量已經超過了收購醫院，佔醫院網絡總數的約55%。進入2025年，在實現了穩健的網絡規模後，我們策略性地將重心轉向優化現有佈局，並過渡至穩健、高質量發展的階段。在此期間，我們並未追求進一步的量化擴張，而是優先提升內部營運效率、整合現有醫療資源及鞏固基礎能力。於2025年，我們未運營新增醫院。

## 業 務

下表載列於所示年度我們醫院的若干關鍵運營及財務數據。於往績記錄期間，我們的整體營運指標略有下降，主要歸因於實施更嚴格的國家醫療保險政策以及我們維持穩健、高質量發展而非持續擴張的策略。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
門診人次(千次).....	1,086	1,068	989
門診次均支出(人民幣元).....	479	515	525
住院患者出院人次(千次).....	61	69	63
住院次均支出(人民幣元) <sup>(1)</sup> .....	29,991	34,877	36,287
住院患者平均住院天數(天) <sup>(2)</sup> .....	22	26	31
手術次數.....	14,972	14,413	12,307
核定床位數.....	3,527	4,964	5,997

附註：

- (1) 住院次均支出的計算方法為總出院開支除以住院患者出院人次。
- (2) 住院患者平均住院天數的計算方法為出院患者的總住院天數除以住院患者出院人次。

### 我們的醫療服務

#### 我們的康復服務

截至2025年12月31日，我們擁有一個由38家醫院組成的綜合網絡，包括32家康復專科醫院及6家綜合醫院或體檢機構，以康復作為我們的核心醫療專科。其中，八家醫院(包括七家康復醫院)正在建設或籌備階段。我們專注於提供重症康復、神經康復及功能康復。我們已開發出一套結合重症醫學、全面康復療法及高壓氧治療的一體化重症模式。憑藉在急性疾病或損傷後的關鍵早期干預窗口期進行佈局，我們的治療方案旨在提升患者從重症狀態向功能獨立轉變過程中的康復成效。我們的康復醫療服務具備以下六大核心特色。

- **早期呼吸機支持下高壓氧治療。**我們直接將接受呼吸機輔助呼吸的重症患者收治入我們的高壓氧艙，於艙內同時提供呼吸機支援與高壓氧治療，從而加快在重症急性期的生理復原及改善臨床療效。
- **呼吸機脫機。**我們的呼吸機脫機中心採用標準化、循證的診療方案，系統、安全地幫助患者脫離呼吸機輔助呼吸，縮短脫機時間，最大限度降低因長期依賴呼吸機而引發的併發症。
- **昏迷促醒與意識恢復。**我們致力於建設昏迷促醒與意識恢復中心，運用多種治療手段促進意識障礙患者的意識恢復這些治療方式主要包括脊髓電刺激(SCS)、腦深部電

---

## 業 務

---

刺激(DBS)、經顱磁刺激及正中神經刺激。這些治療方法已有效幫助部分持續昏迷超過三個月的患者恢復意識，使其從植物狀態中蘇醒。

- **高壓氧艙治療。**我們先進的高壓氧設施可收治重症患者，包括需同步接受機械通氣支持的患者，可實現早期干預，提升細胞氧合水平，加速功能恢復。
- **康復治療早期介入。**我們的康復專科醫師在重症急性期及亞急性期即開展床旁治療，實施早期活動及功能訓練方案，預防患者機能衰退，減少併發症及促進運動及認知功能更快恢復。
- **綜合支持治療與併發症防控。**通過整合診療技術，我們維持重症患者的重要臟器功能，積極防控基礎疾病相關併發症。

### 我們的醫療設施及設備

我們致力於為我們的客戶及／或患者提供高品質醫療服務。我們的醫院配備先進的醫療、外科及康復設備。這些設施使我們能夠在腫瘤學、疼痛管理及骨科康復領域提供高效治療方案，助力患者有效加快功能康復、減輕疼痛並降低術後併發症風險，並提升患者的整體生活質量。我們的主要先進設備包括：

#### 腫瘤康復設備

依託高精度診斷和治療設備，我們的腫瘤康復不僅治療原發腫瘤，而且針對腫瘤或後續化療或放療引起的繼發性功能障礙進行干預。我們配備了世界一流的診斷影像學系統。這些設備可提供超高分辨率影像，用於腫瘤的早期檢測、精準分期以及療效評估。

在腫瘤放射治療方面，我們採用先進的放射治療平台，例如醫用電子直線加速器以及伽瑪刀，能夠向腫瘤區域精準輸送高劑量放射線，同時盡力保護周圍的健康組織。此外，我們的腫瘤深部熱療設備可作為強有力的輔助治療手段，這一全面的設備矩陣使我們能夠有效緩解癌症相關的疼痛、呼吸功能障礙和淋巴水腫，顯著提高腫瘤患者的生存率和生活質量。

#### 疼痛康復設備

針對頸椎和腰椎關節強硬、軟組織損傷、骨關節炎以及肌筋膜炎綜合徵等各類疼痛病症，我們配備了多種現代物理治療以及中醫康復設備，其中核心設備包括超聲治療儀、低頻脈衝痙攣肌治療儀以及超短波治療儀，能夠利用聲波以及電磁場改善局部血液循環，減輕炎症，並緩解肌肉痙攣。

## 業 務

此外，我們還通過定向透藥治療儀及中藥熏蒸機將中醫治療與現代科技相結合，促進藥物深層滲透至組織，並採用先進的富血小板血漿製備設備進行關節再生治療。我們提供將這些先進設備與心理評估及微創手術相結合的整體治療方案，有效緩解或消除患者疼痛，並幫助其恢復日常功能。

### 骨科康復設備

我們的骨科康復採用MDT模式，為患者制定涵蓋術前評估、手術治療和術後康復全流程的個性化治療方案。為支持這一整合模式，我們配備了先進的手術設備，包括C型臂X光機、康美(ConMed)關節鏡、手術顯微鏡以及等離子體刀，並擁有100級潔淨手術室。借助這些設施，我們能夠開展從微創關節鏡手術到複雜關節重建以及嚴重創傷修復等各類手術。

在術後功能恢復方面，我們使用智能康復設備，包括骨科外骨骼機器人、關節康復訓練儀和電動站立床，為患者提供精準、可量化且可重複的運動訓練，有效預防骨科創傷後的肌肉萎縮、關節僵硬和深靜脈血栓形成。憑藉這些先進設施，我們的醫院取得了顯著的臨床效果，並實現了較高的接診量。

### 我們的醫療專業人員

我們已組建一支由技術嫻熟且經驗豐富的醫療專業人員組成的多學科醫療團隊，以持續維持我們醫院服務的高質量。截至2025年12月31日，我們有1,127名醫師、3,732名技術人員、藥劑師和護士以及166名其他醫療專業人員。

在中國，執業醫生須接受中國公共衛生部門授權的機構或組織對其專業技能、工作業績及職業道德的定期考核。醫生的專業技術資格分為三個級別，從低到高依次為：(i)初級資格：住院醫師，須持有醫學學位，通常在主治醫師或其他上級指導下承擔入門級工作，如準備病歷等；(ii)中級資格：主治醫師，可指導住院醫師，通常承擔常規臨床治療、教學、科研及疾病預防任務；及(iii)高級資格：副主任醫師及主任醫師，通常擁有特定學科最高水平的醫療能力，一般為臨床科室負責人，可指導主治醫師及住院醫師、指導特定學科的科研工作，以及承擔複雜及罕見的臨床治療。

截至2025年12月31日，在我們醫院執業的每位醫生均已取得醫師資格證書，而其他在我們醫院執業的醫療專業人員(醫師助理除外)截至同日均已取得其在中國行醫所需的必要資格證書。我們亦持續密切監察資格註冊及執業許可記錄，以確保在我們醫院執業的所有醫生均符合中國法律法規的所有適用要求，尤其是每位醫生的執業範圍均在其資格及許可證範圍內。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何有關我們醫院醫生超出其各自許可證範圍執業的重大投訴或重大處罰。

## 業 務

### 我們的智慧醫療及信息技術系統

於往績記錄期間，我們積極推進醫療服務的全面數字化轉型，以人工智能為核心抓手，提升患者體驗和醫療質量。我們的智慧醫療及信息技術系統，由我們的專屬研發團隊內部開發，正在從初診及診斷到治療實施及護理後跟進的整個患者護理流程中部署人工智能賦能應用。同時，我們正開發一款集成的患者服務小程序，通過移動端為患者提供預約掛號、病歷查詢及費用結算的統一入口。這些數字化舉措正系統性地推動我們醫療服務的智能化升級，並構建一個高效、安全且以患者為中心的醫療生態系統。

此外，我們已在所有運營中的醫院全面實施了醫院信息系統(HIS)。我們的HIS系統通過數字化整合患者病歷、賬單記錄管理、門診掛號及住院辦理等核心流程，簡化日常運營。該數字化基礎設施提升運營效率、提高數據準確性、減輕醫護人員行政負擔，並支持實時調取患者信息，助力更優的臨床決策。

我們持續落地智能技術及數字化解決方案，優化患者體驗及運營效率。我們已實現線上預約掛號、線上繳費等核心服務觸點的數字化。該等數字化創新不僅能提升患者滿意度與便捷性，亦提升我們在目標市場的品牌知名度。

### 患者投訴管理

我們已實施標準化投訴管理體系及專用投訴管理平台，以及時、準確、全面地收集患者反饋。我們的運營人力資源部門負責初步處理、調查及協調解決方案，患者服務團隊負責回訪及滿意度調查，確保投訴得到妥善處理。患者可通過多個渠道提交投訴，包括：(i)由我們的系統在入院後第3天及第40天自動觸發的住院評價及隨訪電話；(ii)每半年開展的第三方滿意度調查；(iii)親臨我院客戶服務中心；(iv)熱線電話；及(v)其他方式。我們的患者服務團隊每日受理患者投訴，確保及時響應和解決。我們根據問題嚴重程度設定了響應時限：一般問題現場解決；需調查核實的問題根據複雜程度在3個、5個或7個工作日內解決；情況較為複雜的，上報醫院管理層並在1個工作日內解決。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無知悉任何會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大患者投訴，亦無發生任何重大醫療事故。

### 品牌建設與市場營銷

我們的品牌建設及市場營銷策略主要依託於專業醫療能力及知名醫師品牌樹立的良好聲譽。我院院長及主任醫師均為在運營地區具備重要專業影響力的知名專家，構成我們獲取患者的核心基礎。我們亦高度依賴口碑推薦及患者自然轉介，藉此在服務區域內建立了穩固的患者群體。

我們已搭建數字化平台，包括「明州醫療」微信公眾號及「明州康復」小程序，以提升患者互動及品牌曝光度。通過該等渠道，我們提供醫療服務、預約流程及患者護理方案等全面信息。該等數字化平台為重要的品牌建設工具，展示我們醫療團隊專業能力、臨床成果、認證資質及健康教育內容，強化我們作為值得信賴醫療服務機構的定位。

## 業 務

### 定價

#### 醫療服務定價

在醫療服務定價方面，民營營利性醫院一般有權根據自身成本結構、市場需求及其他因素自主制定醫療服務價格。然而，若醫療機構為醫保定點醫療機構，則僅可根據當地醫療主管部門及醫保經辦機構制定的定價指引收取醫療費用。該等指引列明中國公共社會保險制度項下的中國公共醫療保險計劃參保患者可適用的收費範圍。

截至2025年12月31日，我們共有28家醫院為醫保定點醫療機構。就公共醫療保險計劃所涵蓋的服務而言，我們嚴格遵守相關地方醫療行政主管部門制定的定價指引。對於定價指引未涵蓋的高端及定制化醫療服務，我們參考該地區同類醫療服務市場價格，並根據治療複雜程度、運營開支、當地市場情況及競爭對手同類服務定價等因素制定醫療服務價格。

#### DRG付費制度實施

自2019年起，中國政府推行按疾病診斷相關分組(DRG)的住院服務付費制度。在DRG制度下，醫保報銷按照每一診斷組的預設標準執行，而非按實際發生費用結算。該制度旨在激勵醫院提升效率、控制成本。儘管尚未在全國強制實施，但國家鼓勵推行，已實施該制度地區的醫保定點醫療機構須遵守。截至2025年12月31日，我們共有22家醫院已採用DRG制度。

DRG制度為各治療組設定標準報銷金額。若醫院實際成本超出該金額，超出部分由醫院自行承擔。我們的絕大多數患者均受政府公共醫療保險計劃覆蓋，而我們就所提供的醫療服務向相關政府醫療保險主管部門申領醫療服務費用。因此，我們於向患者提供相關醫療服務時確認收入。由於報銷金額須經政府年度額度審批程序確定，故被視為可變對價，並根據過往慣例及確認時所有合理可得資料，採用預期價值法進行估計。倘我們估計的可變對價與政府最終批准的年度額度之間存在差異，則有關差額於年度額度獲批准期間作為收入調整入賬。於2023年、2024年及2025年，我們於該等結算後分別確認收入調增人民幣8.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣30.1百萬元。我們通常在兩至三個月內收到大部分報銷款項。

#### 採購及供應鏈管理

我們主要採購經營所需的藥品、醫療設備及耗材。我們根據嚴格標準及適用法律法規甄選供應商，以確保物資的質量。甄選供應商時，我們對產品供應、資質、聲譽、質量穩定性及交貨期等因素進行綜合評估。我們的供應商須具備開展經營所需的全部執照及許可，包括GMP證書及／或GSP證書。僅符合全部甄選標準的供應商方可被選用。

我們的醫療物資主要採購自中國境內。根據物資類別及與供應商的關係，我們與供應商訂立的供應協議條款有所不同。我們一般與我們的供應商簽訂長期協議。醫療物資供應商通常給予我們90日的信用期。我們的供應商一般負責安排送貨至我們的醫院，費用由其自行承擔。對於所有訂購的產品，我們的倉庫管理團隊會在到貨時進行初步檢查，以核實包裝、標籤及整體狀

## 業 務

況。隨後，產品將分發至相關部門進行詳細的質量檢查：藥品由藥房部門審查，耗材由財務部門核驗，設備則由總務或設備管理部門檢查。質量檢查涵蓋有效期、包裝、產品說明及其他質量指標，以確保嚴格的質量控制。

我們為醫院業務以及藥品、醫療設備和耗材業務安排集中採購，以便降低價格並節省成本。這些醫療機構將通過集中招標或談判的方式，評估並選出合格供應商，利用商定的採購量換取更優惠的價格。我們認為，集中採購能夠幫助我們實現規模經濟，並更有效地控制採購的藥品、醫療設備及耗材的質量。於往績記錄期間，我們的供應價格未出現任何顯著波動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發生藥品、醫療設備及耗材供應重大短缺的情況，該等短缺無論單獨或共同均不會對我們的業務、財務狀況或增長前景構成任何重大不利影響。

### 庫存管理

我們的醫療物資(包括藥品、醫療設備及耗材)由供應商根據供應合同條款交付。經質控團隊檢驗後，醫療物資其後根據儲存要求及適用法律法規存入溫濕度受控的倉儲區域。我們對藥品、醫療設備及耗材存貨設有專門倉庫儲存，未委託任何第三方倉儲公司。此外，我們的存貨按照入庫及有效期進行嚴格管理。我們密切監控藥品有效期，確保不使用過期藥品，並根據適用法律法規安全處置。我們定期開展存貨實地盤點及評估，核對內部記錄。藥品或物資過期、或醫療設備達到使用年限後，我們根據適用法律法規進行安全處置，並對該等醫療物資相應核銷。

於往績記錄期間，我們在所有重大方面均遵守與醫療物資儲存相關的適用法律法規。

### 我們的客戶

於往績記錄期間，我們智能配用電業務的客戶主要包括兩家大型國家級電網集團及五大發電集團及其附屬公司，以及區域電力公司。我們亦服務新興行業的客戶，例如新能源中央國有企業、數據中心及儲能企業。

於往績記錄期間，我們醫療服務業務分部的客戶主要包括患者。我們主要從以下來源收取款項：(i)中國公共社會保險制度下的公共醫療保險計劃；及(ii)自費支付醫療費用及／或由商業保險提供者資助的患者。於往績記錄期間各年度，我們醫療服務業務分部的最大客戶合計貢獻的收益約為或少於我們各年度總收益的0.05%。我們通常給予客戶30至180天的信用期。

於往績記錄期間，我們並無與客戶發生任何單獨或合共會對我們的經營業績、財務狀況及增長前景產生重大不利影響的重大糾紛。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於各期間向五大客戶銷售所產生的收入合計分別為人民幣4,807.3百萬元、人民幣5,466.9百萬

## 業 務

元及人民幣5,333.0百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的41.9%、37.4%及37.1%。於同期，我們向最大客戶銷售所產生的收入分別為人民幣3,197.9百萬元、人民幣3,022.0百萬元及人民幣2,719.5百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的27.9%、20.7%及18.9%。

下表載列於往績記錄期間我們的五大客戶詳情。

客戶	背景	所售產品	業務關係起始時間	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比 (%)
<i>截至2023年12月31日止年度</i>					
客戶A.....	一家註冊於北京的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2001年	3,197,858	27.9
客戶B.....	一家註冊於廣東省的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2004年	879,578	7.7
客戶C.....	一家總部位於沙特阿拉伯的公司(主要從事電氣產品的製造及供應)的聯屬人士。	智能用電設備及解決方案	2021年	322,533	2.8
客戶D.....	一家總部設於印尼的國有企業(主要從事發電、輸電、配電及供電業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2021年	220,709	1.9
客戶E.....	一家總部位於深圳的公司(專門從事智能電計量、電力設備及新能源電動汽車充電解決方案)的聯屬人士。	智能用電設備及解決方案	2015年	186,632	1.6
總計 .....				<b>4,807,310</b>	<b>41.9</b>
<i>截至2024年12月31日止年度</i>					
客戶A.....	一家註冊於北京的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2001年	3,022,023	20.7
客戶B.....	一家註冊於廣東省的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2004年	1,060,221	7.3
客戶C.....	一家總部位於沙特阿拉伯的公司(主要從事電氣產品的製造及供應)的聯屬人士。	智能用電設備及解決方案	2021年	645,827	4.4
客戶F.....	一家總部位於北京的公司(主要從事建築工程、物業發展及相關服務)的聯屬人士。	智能配電設備及解決方案	2021年	377,383	2.6
客戶G.....	一家總部位於北京的公司(主要從事清潔能源及基礎設施開發、工程設計及施工服務)的聯屬人士。	變壓器、箱式變電站及配件	2022年	361,494	2.5
總計 .....				<b>5,466,949</b>	<b>37.4</b>

## 業 務

客戶	背景	所售產品	業務關係起始時間	收入 (人民幣千元)	佔總收入的百分比 (%)
<i>截至2025年12月31日止年度</i>					
客戶A.....	一家註冊於北京的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2001年	2,719,547	18.9
客戶B.....	一家註冊於廣東省的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配用電設備及解決方案	2004年	1,268,439	8.8
客戶H.....	一家註冊於河北省的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配電產品及解決方案	2023年	572,099	4.0
客戶I.....	一家註冊於希臘的公司(主要從事電力輸配業務)的聯屬人士。	智能配電產品及解決方案	2024年	391,011	2.7
客戶G.....	一家總部位於北京的公司(主要從事清潔能源及基礎設施開發、工程設計及施工服務)的聯屬人士。	變壓器、箱式變電站及配件	2022年	381,876	2.7
總計 .....				<u>5,332,971</u>	<u>37.1</u>

截至最後實際可行日期，據我們的董事所知，我們的董事、其各自聯繫人及任何持有我們已發行股本超過5%的股東於往績記錄期間各年度均無在我們的五大客戶中擁有任何權益。

### 我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括我們在生產過程中主要使用的原材料和零部件的供應商。就智能配用電業務而言，主要包括芯片、電子元件、定制部件、結構部件、大宗商品(包括銅、鐵及礦物絕緣油)及其他輔助材料。我們亦聘請服務提供商提供收集和提供市場資料等服務。此外，我們還有醫療服務業務的藥品、醫療設備及耗材供應商。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與供應商之間並無發生任何單獨或共同可能對我們的經營業績、財務狀況及發展前景造成重大不利影響的重大糾紛。此外，我們相信該等物資存在充足的替代供應來源，且已就該等物資正式制定替代方案。我們將根據供應連續性風險評估與替代供應來源建立必要的合作關係。我們的供應商通常給予我們約一至三個月的信用期。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們於各期間向五大供應商的採購額合共分別為人民幣1,128.1百萬元、人民幣1,058.4百萬元及人民幣1,163.4百萬元，分別佔各期間總採購額的14.0%、11.3%及13.2%。同期，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣468.5百萬元、人民幣296.0百萬元及人民幣314.4百萬元，分別佔各期間總採購額的5.8%、3.2%及3.6%。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間我們的五大供應商的詳情。

供應商	背景	所採購 物資／服務	業務關係 起始時間	採購額 (人民幣千元)	佔總採購 額的百分比 (%)
<i>截至2023年12月31日止年度</i>					
供應商A	一家總部位於湖北省的公司，主要從事	原材料	2009年	468,485	5.8
	金屬材料及有色金屬的銷售。				
供應商B	一家總部位於江蘇省的公司，主要從事	原材料	2014年	216,644	2.7
	繞組線的開發及製造。				
供應商C	一家總部位於浙江省的公司，主要從事	原材料	2016年	184,050	2.3
	電纜、電線及其他金屬材料的製造及				
	銷售。				
供應商D	一家總部位於安徽省的公司，主要從事	原材料	2017年	147,220	1.8
	金屬材料加工及相關貿易服務。				
供應商E	一家總部位於深圳的公司，主要從事開	原材料	2019年	111,695	1.4
	關電源集成電路及相關電子元件的開				
	發及銷售。				
總計				<b>1,128,094</b>	<b>14.0</b>
<i>截至2024年12月31日止年度</i>					
供應商A	一家總部位於湖北省的公司，主要從事	原材料	2009年	295,971	3.2
	金屬材料及有色金屬的銷售。				
供應商D	一家總部位於安徽省的公司，主要從事	原材料	2017年	248,561	2.6
	金屬材料加工及相關貿易服務。				
供應商B	一家總部位於江蘇省的公司，主要從事	原材料	2014年	196,041	2.1
	繞組線的開發及製造。				
供應商F	一家總部位於江蘇省的公司，主要從事	原材料	2022年	177,836	1.9
	電纜及電線製造。				
供應商C	一家總部位於浙江省的公司，主要從事	原材料	2016年	140,039	1.5
	電纜、電線及其他金屬材料的製造及				
	銷售。				
總計				<b>1,058,448</b>	<b>11.3</b>
<i>截至2025年12月31日止年度</i>					
供應商A	一家總部位於湖北省的公司，主要從事	原材料	2009年	314,406	3.6
	金屬材料及有色金屬的銷售。				
供應商F	一家總部位於江蘇省的公司，主要從事	原材料	2022年	295,326	3.4
	電纜及電線製造。				
供應商C	一家總部位於浙江省的公司，主要從事	原材料	2016年	189,006	2.1
	電纜、電線及其他金屬材料的製造及				
	銷售。				
供應商D	一家總部位於安徽省的公司，主要從事	原材料	2017年	187,757	2.1
	金屬材料加工及相關貿易服務。				
供應商G	一家總部位於江蘇省的公司，主要從事	原材料	2014年	176,911	2.0
	電氣銅導體的開發及製造。				
總計				<b>1,163,407</b>	<b>13.2</b>

## 業 務

截至最後實際可行日期，據我們的董事所知，我們的董事、其各自聯繫人或任何持有我們已發行股本超過5%的股東於往績記錄期間各年度均無在我們的五大供應商中擁有任何權益。

### 數據隱私及數據安全

我們認識到，我們的活動涉及大量個人信息的收集、處理和管理，這對我們在配用電業務及我們的醫療服務業務的成功運營和競爭優勢至關重要。於智能配用電業務中，我們收集的數據類型可能包括在設計驗證及生產過程中所產生的產品性能及測試數據、營運及供應鏈數據、客戶提供的規格及技術文件以及內部系統使用數據。於醫療服務業務中，我們收集的主要數據類型為患者的個人信息。為了降低與數據處理相關的固有風險並堅持數據保護的最高標準，我們建立了一個全面的個人信息保護管理體系。

我們已建立全面的信息安全管理框架，該框架以一系列內部制度為支撐，包括「信息安全管理體系」、「IT資產管理體系」、「信息安全資產識別控制程序」、「信息安全風險評估管理程序」以及「IT應急響應管理標準」。上述制度的執行由專職團隊監督，該團隊由IT部門人員、IT運營經理以及兩大業務板塊的相關部門負責人組成。

我們的技術防護措施採用多層防禦架構，涵蓋防火牆、Web應用防火牆、零信任網絡訪問控制、漏洞掃描及滲透測試。這些措施通過用於設備和用戶身份驗證的網絡准入控制得到加強，並通過定期開展高可用性演練驗證系統彈性。在數據保密性方面，我們實施嚴格的數據權限控制，確保任何單一用戶均無法訪問所有業務數據。通常而言，所有系統數據均要求存儲在數據中心存儲介質上，嚴禁將數據移出數據中心。數據導出均需經過相關業務部門開展的脫敏評估流程。敏感數據在傳輸和靜態存儲過程中均進行加密處理，各業務系統的所有下載操作均留存詳細日志記錄，包括人員身份、時間及數據量，以確保完全可追溯和可審計。針對我們的醫療服務業務，電子病歷及患者檔案系統納入患者身份驗證機制以保護隱私，臨床決策支持系統得到持續維護，以確保醫療數據的準確性與合規性。我們還開展專項信息年度安全活動、培訓項目、技術升級及安全意識宣傳活動，形成濃厚的員工信息安全文化，尤其重視患者隱私與醫療數據保護。

我們每月對信息安全管理系統開展內部審查，並定期開展系統抽查，覆蓋用戶身份識別與認證、訪問控制、安全審計、數據完整性與保密性以及權限管理。

通過這些綜合措施，我們不僅遵守了所有適用的數據保護法律，而且還通過展示我們對保護個人信息和尊重個人隱私的堅定承諾，在利益相關者之間建立了信任和信心。我們的中國法律顧問認為，我們的上述數據處理屬於中國相關網絡安全、數據隱私及個人信息保護法律法規的監管範圍。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何重大數據洩露或數據丟失的情況。如我們的中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守有關數據安全的法律法規。

## 業 務

我們有關各類數據的收集、使用、儲存、披露及轉移的做法可能面臨更嚴格的監管審查。有關詳情，請參閱「風險因素－有關政府法規的風險－我們須遵守嚴格的隱私法律、信息安全政策以及與數據隱私及安全相關的合同義務」。

### 知識產權

我們目前持有多項與核心技術相關的知識產權，並投入大量時間及資源進行開發及保護。我們依靠中國專利、商標、版權、域名、商業秘密及其他專有權利保護法以及保密流程及合同條款保護我們的知識產權。

截至2025年12月31日，我們於中國內地取得超過440項註冊專利，其中包括超過300項發明專利以及三項重要的集成電路佈圖設計。我們亦於中國內地為超過20項註冊商標、超過70項軟件版權及超過6項域名的註冊持有人。截至同日，我們於海外取得四項註冊專利及超過170項註冊商標。

截至最後實際可行日期，我們的董事認為，上述專利、版權、商標及域名的續期不存在會對我們的業務產生重大不利影響的法律障礙。有關詳情，請參閱「附錄五－法定及一般資料－A. 有關我們業務的進一步資料－2. 我們的知識產權」段落。

為了保護和利用我們的知識產權資產，我們建立了一個全面的知識產權管理框架。該框架經過精心設計，符合國家標準和我們的戰略業務目標，確保所有與知識產權相關的活動都得到系統地管理、保護和利用，以增強我們的競爭優勢。我們的知識產權管理框架納入主動風險管理策略，以識別及降低潛在風險。例如，於發現配用電產品設計存在潛在衝突時，我們會評估侵權風險，並實施必要的設計調整或尋求許可協議，以確保合規並維護我們市場地位。若發生糾紛，我們既定流程可通過行政及司法渠道及時有效解決爭議。

為確保我們的知識產權戰略的有效實施，我們備存詳細的管理台賬及分類檔案，並根據檔案管理政策更新。該等記錄包括專利管理台賬、版權管理台賬及專利價值評估表。該等詳盡記錄確保所有知識產權資產均獲準確追蹤、維護，並可隨時用於戰略決策。

### 季節性

我們的業務存在季節性波動。就我們的醫療服務業務而言，農曆新年前夕及節後短期內，我們的患者就診人次通常較少，這與中國醫療服務行業的特點相符。我們的國內智能配用電業務在第一季度通常較為清淡。這主要是因為春節假期期間的項目與營運暫停，以及冬季的不利天氣條件所致。因此，預期於往績記錄期間，我們各財政年度第一季度的收入及盈利能力將略低。

## 業 務

### 競爭

我們所經營的市場競爭激烈。我們的智能配用電業務面臨來自成熟國際及國內製造商的激烈競爭。在醫療服務業務方面，我們現有及潛在競爭對手亦包括民營康復醫院、公立康復醫院以及綜合醫院的康復科。我們預計，該等市場將持續發展，並在技術、行業標準、監管要求及客戶偏好方面不斷發生變化。為保持競爭力，我們必須持續創新並改進產品、服務及運營，以滿足客戶不斷變化的需求，並保持相對於競爭對手的優勢。

我們認為，憑藉上述因素，我們具備良好的競爭地位。然而，我們現有或未來的部分競爭對手可能擁有較我們更長的經營歷史、更高的品牌知名度、更佳的供應商關係、更龐大的客戶基礎或更雄厚的財務、技術或市場推廣資源。我們持續鞏固自身競爭優勢，並致力於拓展全球業務佈局及提升運營效率。詳情請參閱「行業概覽」。

### 員工

員工隊伍的實力及人才對我們的業務成功至關重要，我們持續致力於根據業務在經營環境中的需求，吸引、培養及留住人才。截至2025年12月31日，我們共有12,843名全職員工，其中11,712名位於中國內地，1,131名位於海外。下表載列截至2025年12月31日我們按職能劃分的員工數量：

職能	數量
技術 .....	6,017
生產製造 .....	3,997
行政 .....	1,727
銷售及市場營銷 .....	750
財務及會計 .....	217
採購 .....	135
<b>總計 .....</b>	<b>12,843</b>

我們通過招聘網站、獵頭及內部推薦招聘員工。為遵守中國相關法律法規，我們與員工簽訂標準勞動合同，約定工資、福利及解聘理由等事項。我們亦與核心員工及離職人員簽訂標準保密及不競爭協議。我們致力於嚴格遵守不同國家及地區與工作場所安全相關的適用法律、法規及標準，為員工提供安全健康的工作場所，並實施有效的管理體系以保障員工安全與福祉。根據中國內地法律法規要求，我們參與各項員工社會保障計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金計劃。

我們深知人才培養的重要性，為員工提供多元化的培訓及職業發展機會，使其掌握技術專業技能。每名新員工均參與全面的入職培訓計劃，該計劃根據其職能及職責提供系統性培訓，內容涵蓋企業文化、員工權利與責任、工作場所安全、數據安全及其他行政後勤事宜，同時提供專

---

## 業 務

---

項培訓，提升員工在與我們業務相關的若干重要領域的知識與專業技能。在日常運營中，我們組織技術培訓課程及外部培訓課程，持續培養各級員工的專業技能。

我們認為我們已與員工保持良好的工作關係，並已成立工會代表員工處理員工事務。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未發生任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大勞動糾紛或罷工事件。

### 保險

我們認為，我們的保險覆蓋充足，符合我們所從事行業的商業慣例。配用電業務方面，我們已購買財產保險，保險範圍涵蓋我們的產品庫存和固定資產的所有實際損失、毀壞或損壞風險。我們亦已購買安全生產責任險，以覆蓋生產運營中因工作場所安全事故及職業危害產生的潛在責任。我們的醫療服務業務方面，如我們的中國法律顧問所告知，中國任何適用法律法規並未要求我們的醫院投保醫療責任險。作為評估旗下醫院投保醫療責任保險必要性並探索合適保險產品計劃的一部分，我們已為旗下大部分醫院投保醫療責任保險（每年續保），並於隨後逐步為其他醫院辦理投保。此外，我們還購買了財產一切險和公眾責任險，以有效緩解潛在的運營風險。

我們為中國內地員工提供社會保障保險，包括養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險和醫療保險，並為海外員工提供法定保險。針對我們的海外基地，除法定保險外，我們亦為員工提供海外人身意外保險及高端醫療保險，以保障其健康與安全。我們的管理層將不時評估我們的保險覆蓋是否充足，並根據需要購買額外的保險。

然而，我們的保單未必覆蓋所有潛在風險，且無法保證我們不會出現超出保險範圍或限額的損失或索賠。請參閱「風險因素－有關我們營運的風險－我們的保險範圍有限，未必能涵蓋所有損失，這可能增加我們的運營成本」。

### 環境、社會及管治

我們致力於貫徹ESG理念，並已建立符合國際標準與監管要求的全面ESG政策框架。我們將遵守上市規則附錄C2項下有關ESG報告及披露的規定，並每年發佈ESG報告。

### ESG治理

我們已建立三級ESG治理架構，包括(i)董事會和戰略及ESG委員會作為決策機構，負責審議及批准ESG戰略、目標及披露報告；(ii) ESG工作小組作為管理機構，負責執行ESG戰略及制定ESG工作計劃；及(iii)各職能部門作為執行機構，就ESG工作進展提供及時反饋。為建立並完善合規治理體系，我們已將合規治理細則納入《ESG管理辦法》、《環境聲明》、《勞工與人權聲明》及《反商業賄賂和反舞弊聲明》等重要制度文件。

## 業 務

我們認識到與ESG相關的風險與機遇，亦致力於通過環境影響評估與管理識別並應對這些因素。我們正探索多項措施以緩解ESG相關風險，同時力求在成本效益與可持續發展之間取得平衡。截至最後實際可行日期，本公司分別獲得MSCI(明晟) ESG評級「A」、Wind(萬德) ESG評級「AA」以及華證指數ESG評級「AA」。相較於往年，本公司的所有ESG評級均顯著提升。我們正處於研究運營活動對環境的影響並設定ESG目標的初步階段。我們計劃在[編纂]後實施與業務擴張相契合且切實可行的ESG目標，同時盡量減少對環境的影響與風險。此外，我們致力於培育合規文化，目標是透過跨部門協作，確保全體員工均知悉並遵守相關ESG規章制度及要求。

### 環境管理

我們對環境可持續發展的投入，體現於我們完善的環境管理體系及旨在盡量減少生態足跡的主動措施。我們已獲得ISO14001環境管理體系認證，彰顯了我們致力於持續改進環境表現的承諾。

### 能源

我們的配用電業務所消耗的能源種類主要包括生產及辦公用電、公務車輛所用汽油、擺渡車所用柴油以及員工食堂所用天然氣。醫療服務業務所用能源種類主要包括各類醫療機構運營用電、公務車輛所用汽油、擺渡車所用柴油、員工食堂所用天然氣，以及用於滅菌等用途的蒸汽。截至2025年12月31日，本公司及兩家附屬公司已分別取得ISO 50001能源管理體系認證。

### 水資源

我們致力於踐行負責任的水資源管理，積極履行保護水資源的社會責任。供水主要來源於市政供水管網，於往績記錄期內，我們在獲取充足水源方面未遇到任何重大困難。運營過程中，配用電業務產生生活污水及工業廢水，醫療服務業務則產生醫療廢水。工業廢水經由現場污水處理設施處理，確保符合適用的排放監管標準後，再排入市政污水管網。醫療廢水同樣於廠區內處理後再行排放。本集團每年委聘合資格第三方檢測機構開展常規檢測，確保持續遵守適用公共衛生及環保標準。

### 排放物

#### 廢棄物

我們已制定全面的廢棄物管理程序，旨在確保廢棄物處置符合監管合規要求，並盡量減少對環境的影響。用配電業務產生危險廢棄物(包括清洗廢液、廢包裝桶、廢活性炭)及一般工業固體廢物等非危險廢棄物(如廢包裝材料、不合格產品及生活垃圾)。醫療服務業務產生醫療廢物類危險廢棄物(包括一次性醫療器械、廢針頭及過期藥品)以及生活垃圾類非危險廢棄物。所有

## 業 務

危險廢棄物及一般工業固體廢物均移交具備資質的第三方處置公司妥善處理，生活垃圾則由市政環衛部門收集管理。醫療廢物嚴格按照適用法規，由政府指定的醫療廢物收集單位處置。

### 溫室氣體排放

我們的用配電業務運營活動相關的溫室氣體排放主要包括：(i)公務車輛汽油燃燒、擺渡車柴油燃燒、員工食堂天然氣燃燒產生的範圍1直接排放，以及空調系統製冷劑逸散排放；及(ii)生產及辦公運營外購電力產生的範圍2間接排放。截至2025年12月31日，本公司及三家附屬公司已分別取得ISO 14001環境管理體系認證。為響應國家碳中和目標，我們積極致力於減少運營過程中產生的溫室氣體排放。

### 指標與數據

我們依據行業標準採用多項指標衡量環境風險影響。該等風險包括資源消耗量、廢水產生量及危險廢棄物產生量。下表載列我們於往績記錄期內的資源消耗及排放的資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>資源消耗：</b>			
用水量(立方米).....	1,102,799.0	571,674.0	545,301.1
用水密度 <sup>(1)</sup> (立方米／人民幣百萬元).....	96.2	39.2	38.0
外購電量(兆瓦時).....	72,745.2	63,914.4	121,638.8
外購電力強度 <sup>(1)</sup> (兆瓦時／人民幣百萬元) ..	6.3	4.4	8.5
<b>排放：</b>			
危險廢棄物(噸).....	704.9	402.2	2,078.8
危險廢棄物密度 <sup>(1)</sup> (噸／人民幣百萬元)....	0.06	0.03	0.14
非危險廢棄物(噸).....	12,729.0	13,887.7	19,883.5
非危險廢棄物密度 <sup>(1)</sup> (噸／人民幣百萬元) ..	1.1	1.0	1.4
廢水量(立方米).....	603,088.0	717,273.0	863,513.0
廢水密度 <sup>(1)</sup> (立方米／人民幣百萬元).....	52.6	49.1	60.1
溫室氣體排放量(噸二氧化碳當量) <sup>(2)</sup> .....	42,703.0	33,541.2	62,487.5
－ 範圍1(直接排放) <sup>(3)</sup> (噸二氧化碳當量) ..	1,216.4	1,501.0	1,984.4
－ 範圍2(間接排放) <sup>(4)</sup> (噸二氧化碳當量) ..	41,486.6	32,040.2	60,503.1
溫室氣體排放密度 <sup>(1)</sup> (噸二氧化碳當量／人民幣百萬元).....	3.7	2.3	4.4
－ 範圍1(直接排放)密度 <sup>(1)(3)</sup> (噸二氧化碳當量／人民幣百萬元)....	0.1	0.1	0.1
－ 範圍2(間接排放)密度 <sup>(1)(4)</sup> (噸二氧化碳當量／人民幣百萬元)....	3.6	2.2	4.2

## 業 務

附註：

- (1) 計算密度時用作分母的金額為我們於所示年度的總收入（以人民幣百萬元計）。
- (2) 溫室氣體總排放量為範圍1及範圍2溫室氣體排放量的總和。
- (3) 範圍1排放主要源於生產及營運過程中消耗的天然氣、公司車輛消耗的汽油以及公司巴士消耗的柴油。
- (4) 範圍2排放主要源於我們的外購電力及蒸汽消耗。

於2023年至2024年，我們的資源消耗及排放量總體呈下降趨勢，這主要得益於我們在整個營運過程中積極採取的資源節約措施。尤其是用水量的顯著減少，歸因於我們加強了洩漏檢測與修復計劃，以及在營運中持續推進能源效率的提升。於2024年至2025年，我們的資源消耗及排放量整體有所增加，其中尤以外購電力消耗、有害廢棄物產生量以及溫室氣體排放的增幅最為顯著。於醫療服務業務方面，該增長主要歸因於兩大關鍵因素。首先，我們旗下的部分醫院於2025年進行了系統性的基礎設施升級及設施翻新工程，包括多個院區的病房整修、結構修繕及環境改善工程，這導致施工期間的能耗及廢棄物產生量出現暫時性上升。其次，隨著臨床及支持團隊的擴編，我們的醫療服務業務在員工住宿及醫院日常運營方面產生了更高的電力消耗及溫室氣體排放。而於智能配電用電業務方面，有害廢棄物產生量的增加，主要是由於新建生產設施正式投入運營所致。

### 量化目標及實施措施

我們決心提升全價值鏈的環境表現，涵蓋辦公運營、供應商篩選、原材料流入、生產流程及廢棄物管理。我們的目標是在與行業標準和最佳實踐保持一致的同時，提高能源效率、優化能源使用，以支持業務可持續增長。為實現上述長期目標，我們正逐步優化生產流程、提高能源效率，並提高運營中清潔能源的使用比例。

在制定上述指標時，我們已考慮往績記錄期間的歷史表現，並對預期業務擴張進行了全面審慎的評估，以期在業務發展與環境保護之間取得適當平衡，追求可持續發展。鑒於業務運營擴張預計將導致員工數量和生產規模增加，我們對智能配電分部設定的目標為將總體排放及廢物產生強度維持在大致相當的水平，並力爭到2030年較2023年的水平降低5%。

為實現這些目標，我們在配電業務以及醫療服務業務領域採取了多項關鍵措施：

- **能源管理與效率。** 我們積極推行策略以降低運營全過程的能源消耗，重點關注電力。我們已建立由正式政策和專門監督機構支撐的全面能源管理框架，包括用配電業務的專門能源管理團隊以及《能源管理政策》及相關內部政策，以統一能源計量、核算及節能要求。於2025年，我們完成了相關產品系列的能源審計，並實施了約120項覆蓋生產工藝及用電設備的節能技術改造和管理改進項目，累計節電約7.7百萬千

## 業 務

瓦時，減少了超過3,800噸二氧化碳當量的碳排放，並節省了約人民幣5.7百萬元的基本。對於我們的醫療服務業務，我們於2025年在清潔能源部署上取得了實質進展。其中，有四家醫院完成了屋頂PV系統的安裝，可進行現場太陽能發電以供自用。此外，已有一家醫院配備了儲能設備，另有醫院正在推進其儲能項目。

- **水資源節約。**我們在兩大業務板塊均實施了系統性的節水措施。用配電業務開展每日抄表和數據對比分析，及時發現並修復管道洩漏，杜絕洩漏點每日高達80噸的水損失。此外，對主要用水點進行日常監測，以發現異常用水模式並減少不必要的資源損耗。醫療服務業務制定了《泵房管理規定》，並實行設備定期檢查、預防性維護及儀器校準制度。通過張貼節水標識及安裝流量控制裝置，進一步在各醫療機構普及節水意識。
- **循環經濟與減廢。**我們在運營全過程積極推廣循環經濟理念。通過對可回收廢棄物的精細分類，我們於2023年、2024年及2025年分別實現可回收廢棄物銷售收入約人民幣75.7百萬元、人民幣83.2百萬元及人民幣98.4百萬元。我們還鼓勵供應商重複使用運輸包裝，以最大限度減少供應鏈中的物料浪費。

## 社會責任

### 多樣性與僱傭

我們相信員工是我們最寶貴的資產，並致力於營造支持、包容的工作環境，為員工提供持續的專業發展機會及全面福利待遇。

我們的員工隊伍體現了對多樣性的堅定承諾。截至2025年12月31日，我們49.0%的員工為女性，女性員工在研發、生產管理及銷售營運中均擔任要職。我們透過為女性員工提供充足的職業發展機會，積極促進性別平等。我們的董事會組成同樣地反映出對多樣化的承諾，截至2025年12月31日由九名董事組成，其中四名為女性董事，為公司的決策帶來了全面的視角和更豐富的經驗。

我們實施了完善的招聘制度，強調透明、公平及唯才是用，利用內部推薦及外部人才引進策略。年度人力資源計劃及預算控制確保人力資源規劃與我們的整體業務戰略高度一致。

我們致力於尊重每位員工的尊嚴、個性及隱私，堅持公平、透明且以績效為導向、與市場標準、職位價值及個人貢獻掛鈎的薪酬及晉升體系。我們為不同類型的人才設計了各具特色的晉升路徑，並輔以標準化的評估標準和流程。我們亦建立了全面、多層次的員工培訓體系，涵蓋入職培訓、專項技能培訓、管理發展項目及外部學習活動(包括國際論壇)。

### 職業健康與安全

我們嚴格遵守有關安全生產及職業病防治的相關法律法規，並致力於為員工提供健康及安全的工作環境。根據相關規定及標準，我們定期對存在職業危害的場所進行職業危害因素監測，以確保工作環境符合衛生標準。對於從事接觸職業危害崗位的員工，我們定期組織職業健康檢查，以便及時發現並處理潛在的健康問題。我們亦提供全面的個人防護裝備以保障員工安全，特

---

## 業 務

---

別是針對醫院的放射科人員，我們為其配備了鉛圍裙及鉛帽，以盡量減少電離輻射暴露並保護其長期健康。此外，我們定期組織員工安全培訓、應急演練及其他活動，以增強員工的安全意識，並營造優先考慮健康與安全的企業文化。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未涉及任何對我們的經營業績、財務狀況或增長前景產生任何重大不利影響的職業健康及安全事故，亦無面臨任何因人身傷害或財產損失而提出的索償。

### 社會貢獻

我們堅信，社會責任與商業成功相輔相成，企業的持續發展離不開對社會的回饋。因此，我們積極履行社會責任，深度參與鄉村振興，以實際行動促進社會和諧與進步。

我們積極招聘來自發展中地區的勞工，這不僅滿足了我們內部的人力資源需求，亦支持了當地生計，並有助於縮減地區間的就業差異。截至2025年12月31日，我們已僱用超過100名來自該等發展中地區的員工。同時，我們致力於讓優質醫療服務更廣泛地惠及各地民眾。我們在全國多座城市積極組織並開展義診及健康講座，動員醫務人員深入當地社區及農村地區，為居民提供免費體檢、健康諮詢，並普及基本的疾病預防知識。

### 風險管理及內部控制

我們已採納並實施全面的風險管理政策，涵蓋研發、採購管理、生產管理、銷售管理等環節可能產生的風險。同時，我們致力於監督及評估風險管理與內部控制系統的有效性，確保該等系統在業務發展過程中得到及時完善及有效管控。

為監督[編纂]風險管理政策及公司治理措施的持續執行，我們已採取或將繼續採取以下風險管理措施：

- 我們的董事會負責監督內部控制系統，評估其有效性，並維持適當且有效的風險容忍水平。
- 我們的審計部協助管理層制定風險管理政策、審閱重大風險管理事項，就風險管理措施向相關部門提供指導，並監督風險管理政策的執行。
- 我們的財務部、法律合規部、人力資源部及其他相關部門負責執行風險管理政策並開展日常風險管理活動。
- 必要時，我們聘請外部專業顧問與內部審計及法律團隊合作進行定期審閱，確保所有註冊、許可、批文、備案及批准的有效性。

## 業 務

### 物業

#### 自有物業

截至最後實際可行日期，我們就總佔地面積超過923,000平方米的物業取得十項土地使用權證；於該等土地上，我們在中國內地擁有13棟建築物，總建築面積超過1,111,000平方米。該等物業主要用作生產及營運以及醫院營運。我們亦於海外擁有若干物業。截至最後實際可行日期，我們在印尼擁有一項總佔地面積約24,000平方米的物業。我們擁有的物業主要用作生產及辦公用途。

獨立物業估值師仲量聯行出具的物業估值報告（載於本文件附錄三）詳列了我們於2026年3月31日的選定物業權益詳情。仲量聯行對該等物業權益於2026年3月31日的估值為人民幣1,210.0百萬元。除仲量聯行出具的物業估值報告所載的物業權益外，概無其他物業權益用於《上市規則》第5.01條所界定的物業活動。截至2026年3月31日，構成本集團非物業活動一部分的任何單一物業權益，其賬面值均未佔我們總資產的15%或以上。

#### 租賃物業

截至最後實際可行日期，我們通過中國內地47處租賃物業（總建築面積超過460,000平方米）經營業務。該等物業主要用作我們的辦公場所、研發中心及醫院。同日，我們於海外租賃7處物業，總佔地面積約為65,000平方米，主要用作我們的生產基地。

根據適用的中國法律法規，物業租賃協議須向中國住房和城鄉建設部地方分支機構登記。截至最後實際可行日期，我們在中國的租賃協議中有16份尚未登記。我們的中國法律顧問認為，租賃協議未辦理登記不會影響該等租賃協議的有效性，但相關地方房屋行政管理部門可能要求我們在指定期限內完成登記，且我們可能因延遲辦理登記而就每份租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。倘未能按相關地方房屋行政管理部門的要求完成租賃登記，我們可能面臨罰款風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因租賃協議未登記而受到任何處罰。對於我們在中國的部分租賃物業，出租人未能提供有效的權屬證明以證明其對租賃物業的所有權。在此情況下，我們就該等物業所享有的權利可能無法得到完全保障。此外，若干租賃物業的實際用途與其各自許可用途不符，這亦可能對我們使用及佔用相關物業構成挑戰或中斷。詳情請參閱「風險因素－有關我們營運的風險－我們的租賃物業可能存在不合規或爭議，可能影響我們日後對其的使用」。

#### 牌照、批准及許可

我們須接受地方監管機構的定期檢查、審查及審核，並須維持或續期業務所需的許可、牌照及證書。截至最後實際可行日期，我們已取得相關監管機構就我們的經營屬重大的所有必要牌照、批准及許可，且該等牌照、許可及證書均具有十足效力。有關我們須遵守的法律法規的更多詳情，請參閱本文件「監管概覽」。

截至最後實際可行日期，我們在取得或續期業務運營所需牌照、許可、批准及證書方面未遇到任何重大困難。只要我們遵守適用法律、法規及規則，預期該等牌照、許可、批准及證書於未來屆滿時續期將不存在任何重大法律障礙。

## 業 務

下表載列截至最後實際可行日期我們的重大牌照、許可及批准的詳情：

牌照／許可／證書	持有人	頒發日期	屆滿日期
醫療機構執業許可證 . . . . .	寧波明州醫院有限公司	2025年4月22日	2027年6月30日
無線電發射設備型號核准證 . . . . .	本公司	2025年10月24日	2028年11月3日
報關單位備案證明 . . . . .	本公司	2025年10月20日	不適用
報關單位備案證明 . . . . .	奧克斯科技	2024年1月15日	不適用
無線電發射設備型號核准證 . . . . .	本公司	2023年11月17日	2028年11月17日
電信設備進網許可證 . . . . .	本公司	2023年10月16日	2026年10月16日

### 獎項及認可

於往績記錄期間，我們的產品及服務獲得多項認可。我們獲得的一些重要獎項及認可如下：

授予年份	獎項／認可	頒發機構／主管機關
2025年 . . . . .	國家級綠色供應鏈	工業和信息化部
2025年 . . . . .	浙江省人工智能應用場景	浙江省經濟和信息化廳
2024及2025年 . . . . .	艾力彼社會辦醫醫院集團7強	廣州艾力彼醫院管理研究中心
2025年 . . . . .	2家醫院入選艾力彼社會辦醫康復醫院300強、7家醫院入選艾力彼社會辦醫康復醫院500強	廣州艾力彼醫院管理研究中心
2024年 . . . . .	1家醫院入選艾力彼社會辦醫康復醫院300強、8家醫院入選艾力彼社會辦醫單體醫院500強	廣州艾力彼醫院管理研究中心
2024年 . . . . .	「機器人+」應用標桿企業	浙江省經濟和信息化廳
2024年 . . . . .	省工業設計中心	浙江省經濟和信息化廳

## 業 務

授予年份	獎項／認可	頒發機構／主管機關
2024年	省內首台(套)－能源控制器 (ECU4H13-SX7910)	浙江省經濟和信息化廳
2024年	浙江省出口名牌	浙江省商務廳
2023年	國家級服務型製造示範企業	工業和信息化部
2023年	國家級綠色工廠	工業和信息化部
2023年	綠色設計示範	工業和信息化部
2023年	浙江省企業技術中心	浙江省經濟和信息化廳
2023年	浙江省重點企業研究院	浙江省科學技術廳
2023年	國家級智能製造優秀場景	工信部、發改委、財政部、國資 委及國家市場監督管理總局
2023年	國家級知識產權優勢企業	國家知識產權局

## 法律訴訟及合規

### 法律訴訟

我們面臨在日常業務過程中產生的法律程序、糾紛及申索。具體而言，我們可能會面臨患者及／或其家屬針對我們的醫院提出的醫療糾紛及醫療事故申索。該等醫療糾紛及醫療事故申索主要與患者聲稱在我們的醫院接受醫療服務期間或之後所遭受的併發症及身體傷害有關。由於醫療保健行業的性質及治療患者的固有風險（尤其是需要重症監護或進行高風險臨床程序的複雜病情患者），我們面臨無法完全消除的醫療糾紛風險。有關詳情，請參閱「風險因素－有關我們醫療服務業務及行業的風險－我們面臨醫療糾紛、醫療事故索償及因我們的營運而產生或與之相關的其他糾紛的風險，可能導致我們產生成本並損害我們的聲譽」及「風險因素－有關我們營運的風險－當前或未來訴訟及監管行動出現不利結果，可能對我們的業務造成不利影響」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未涉及任何可能對我們的經營、財務狀況、發展前景或聲譽產生重大影響的任何重大法律或行政程序。

### 合規

我們嚴格遵守所有適用於業務經營的法律法規。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未發生且未涉及任何重大不合規事件，導致可能單獨或共同對我們業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的罰款、強制執行行動或其他處罰。