

財務資料

以下討論及分析應與「附錄一 – 會計師報告」所載綜合財務報表連同相關附註一併閱讀。綜合財務報表乃按國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢的理解、現時狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

概覽

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，於2025年全球市場份額達10.1%。根據弗若斯特沙利文的數據，我們的業務遍及超過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。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)、四個研發中心及超過40個銷售中心。截至同日，我們的醫療服務業務下屬醫院共計38家，其中包括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。

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且差異化產品矩陣。這三大業務線共同涵蓋了電力使用的全景，以滿足現代電力產業日益整合的需求。在醫療服務領域，我們是國內較早進入私營康復醫院市場的醫療集團之一，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經濟效應。

我們的收入由2023年的人民幣11,462.5百萬元增加27.4%至2024年的人民幣14,600.5百萬元，並於2025年維持相對穩定於人民幣14,360.8百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的整體毛利率分別為33.5%、34.1%及27.1%。於2023年、2024年及2025年，我們的年內溢利分別為人民幣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。我們於2023年、2024年及2025年的EBITDA(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣2,658.9百萬元、人民幣3,168.1百萬元及人民幣2,202.5百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製，其包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)批准的所有準則及詮釋。我們已於編製整個相關期間的歷史財務資料時提早採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。除非另有說明，否則我們的歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的財務狀況、經營業績及財務業績的同期可比性已經且預期將繼續受到若干因素的影響，主要包括下文所載者：

主要市場的經濟狀況及競爭格局

由於我們的絕大部分收益來自智能配用電產品行業及醫療服務行業，我們的經營業績取決於該等行業的市場狀況及整體發展。智能配用電產品行業的市場需求受到各種因素的影響，例如整體經濟增長、電網基礎設施投資、可再生能源產能擴張、交通電氣化以及中國乃至全球智慧電網及儲能系統的技術升級。醫療服務行業（尤其是康復醫學）的市場需求受到人口老化、慢性病發病率上升、政府醫療政策及改革以及包括DRG支付系統在內的醫療保險制度發展等因素的影響。政府的監管發展及政策方向亦會對我們的經營環境產生重大影響。我們監控行業趨勢、應對宏觀經濟變化及維持監管合規的能力，對於維持增長及管理與市場波動、政策調整及競爭動態有關的潛在風險至關重要。

我們的客戶群

我們的財務表現受到我們與主要客戶維持穩定及長期關係的能力的影響。就我們的智能配用電業務而言，我們大部分收入來自主要客戶，其主要包括國家級及區域主要電網集團及公司。就我們的醫療服務業務而言，客戶主要包括患者。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年各年來自五大客戶的收入分別為人民幣4,807.3百萬元、人民幣5,466.9百萬元及人民幣5,333.0百萬元，分別佔同期總收入的41.9%、37.4%及37.1%。然而，由於我們的收入及貿易應收款項及應收票據相對集中，我們主要客戶的財務狀況及採購政策將對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。我們的持續增長亦取決於我們優化客戶基礎及使客戶基礎多樣化的能力，包括拓展海外市場及加強與可再生能源開發商、工業企業及新興電網技術公司的關係。

我們持續擴大中國內地境外業務的能力

我們在中國內地境外地區擴展業務的能力將對我們的未來增長產生重大影響。於往績記錄期間，儘管我們的收入大部分來自中國內地，但我們仍積極於海外市場尋求機遇，該地區對輸配電設備的需求一直在增長。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年來自海外市場的收入分別為人民幣1,960.6百萬元、人民幣2,713.5百萬元及人民幣2,780.8百萬元，分別佔同期總收入的17.1%、18.6%及19.4%。截至2025年12月31日，我們在全球設立生產基地及銷售中心，包括巴西、印度尼西亞、波蘭、德國、墨西哥及肯尼亞，服務約70個國家及地區。進軍海外市場需要我們克服監管制度、產品認證要求、技術標準及當地市場慣例差異等挑戰。此外，我們面臨來自擁有強大品牌知名度及長期客戶關係的知名國際參與者的競爭。我們能否成功進行國際擴張，將取決於我們能否根據當地要求調整產品、建立有效的分銷及服務網絡，以及是否遵守外國法律及法規，包括貿易、環境及網絡安全標準。其亦使我們面臨諸如地緣政治緊張局勢、貨幣波動及外國政府政策變化等風險。

財務資料

我們的產品及服務組合

我們未來的增長及競爭力取決於我們繼續使產品及服務組合多樣化及擴展的能力。於往績記錄期，我們的收入主要來自銷售智能配用電設備及解決方案產品以及提供醫療服務。儘管該等產品及服務仍然是我們的核心產品，但不斷發展的行業格局要求我們拓寬產品組合，以抓住更多領域的機遇。我們產品及服務組合的多元化使我們能夠減少對有限產品及客戶的依賴，降低與市場波動相關的風險，並加強我們應對技術及監管變化的能力。然而，擴張至新的產品類別及服務，需要在研發、人才招聘及營銷方面進行大量投資。這亦使我們面臨諸如客戶接受度不確定、產品開發週期較長及潛在監管障礙等風險。我們持續優化產品及服務組合同時保持營運效率及成本控制的能力將繼續是影響我們財務表現的重要因素。

我們管理成本的能力

我們有效管理銷售成本的能力對推動我們的增長及盈利能力至關重要。我們的大部分銷售成本包括原材料及元件，主要包括用於我們配用電業務的芯片、電子元器件、定製部件、結構組件、大宗商品（包括銅、鐵及礦物絕緣油）及其他輔助材料，以及醫療服務業務的藥品及耗材。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣7,619.0百萬元、人民幣9,616.4百萬元及人民幣10,470.4百萬元。若干我們無法控制的因素對該等材料的價格有重大影響，包括市場供求波動、國際貿易政策及關稅、運輸成本及貨幣匯率的變化。我們透過對沖措施、集中採購及供應商管理來管理成本。我們的大規模生產使我們能夠實現規模經濟。

外匯風險

我們的綜合財務業績受貨幣匯率波動的影響。我們開展業務時採用的人民幣與外幣之間的匯率波動可能會影響我們的經營業績及財務狀況。我們在海外市場的銷售以多種貨幣計值，包括美元、歐元及其他當地貨幣。我們主要向中國內地的供應商採購相應用品，主要以人民幣向供應商付款。由於我們於中國內地產生的大部分銷售成本以人民幣計值，而我們的大部分收入以外幣計值，我們的經營業績受到人民幣兌外幣匯率波動的影響。外幣兌人民幣的任何貶值一般會對我們的盈利能力產生負面影響，而外幣兌人民幣的升值通常會對我們的盈利能力產生積極影響。外幣波動亦可能影響我們業務及經營業績的基本趨勢。

重大及重要會計政策及估計

編製綜合財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響所呈報的收入、開支、資產及負債及其隨附披露以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能會導致日後可能需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。我們會根據自身的歷史經驗、對當前業務和其他狀況的了解及評估、基於現有資訊對未來的預期以及我們最佳的假

財務資料

設，持續評估這些估計。這些因素共同構成了我們對其他來源不易察覺的事項做出判斷的基礎。由於使用估計為財務報告過程不可或缺的一部分，故我們的實際結果可能與該等估計及預期存在差異。我們的關鍵會計政策及估計詳情載於本文件附錄一所附會計師報告附註2及附註3。

綜合損益及其他全面收益表若干項目的說明

下表載列所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表概要。我們於下文呈列的歷史業績並不一定表示任何未來期間可預期的業績。

	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	11,462,508	100.0	14,600,478	100.0	14,360,766	100.0
銷售成本.....	(7,618,978)	(66.5)	(9,616,445)	(65.9)	(10,470,364)	(72.9)
毛利	3,843,530	33.5	4,984,033	34.1	3,890,402	27.1
其他收入及收益	475,142	4.1	461,775	3.2	748,710	5.2
銷售及分銷開支	(841,754)	(7.3)	(1,016,915)	(7.0)	(1,123,240)	(7.8)
行政開支.....	(868,023)	(7.6)	(979,538)	(6.7)	(897,351)	(6.2)
商譽減值虧損	(8,683)	(0.1)	(13,604)	(0.1)	(355,865)	(2.5)
研發開支.....	(470,827)	(4.1)	(523,327)	(3.6)	(607,283)	(4.2)
分佔聯營公司投資的淨利潤..	230,272	2.0	194,975	1.3	146,605	1.0
金融及合約資產減值虧損....	(13,975)	(0.1)	(38,897)	(0.3)	(48,933)	(0.3)
其他開支.....	(30,864)	(0.3)	(300,945)	(2.1)	(49,703)	(0.3)
融資成本.....	(52,751)	(0.5)	(95,001)	(0.7)	(124,494)	(0.9)
除稅前溢利.....	2,262,067	19.7	2,672,556	18.3	1,578,848	11.0
所得稅收入.....	(341,263)	(3.0)	(399,319)	(2.7)	(330,002)	(2.3)
年內溢利.....	1,920,804	16.8	2,273,237	15.6	1,248,846	8.7
以下人士應佔：						
母公司擁有人.....	1,903,702	16.6	2,259,518	15.5	1,273,962	8.9
非控股權益.....	17,102	0.1	13,719	0.1	(25,116)	(0.2)

非國際財務報告準則計量

為補充我們按國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量，該等計量並非國際財務報告準則會計準則所規定，亦非按國際財務報告準則會計準則呈列。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年內利潤加(i)折舊及攤銷（即物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業的折舊以及無形資產的攤銷）；(ii)財務成本；及(iii)所得稅開支，減去利息收入。我們相信，該非國際財務報告準則計量有助於比較按年及公司間的經營業績。我們相信，該指標以有助於我們管理層的相同方式為[編

財務資料

纂]及其他人士了解並評估我們的經營業績提供有用信息。然而，我們對EBITDA（非國際財務報告準則計量）的呈列可能與其他公司呈列的類似名稱的計量不可比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況的分析分開考慮，或用作其替代方法。

下表載列所示年度我們按照國際財務報告準則會計準則計算的EBITDA（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	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
年內溢利.....	1,920,804	2,273,237	1,248,846
加：			
折舊及攤銷.....	390,479	476,346	541,661
財務成本.....	52,751	95,001	124,494
所得稅開支.....	341,263	399,319	330,002
減：			
利息收入.....	46,439	75,791	42,465
EBITDA（非國際財務報告準則計量）.....	2,658,858	3,168,112	2,202,538

收入

於往績記錄期間，我們主要來自(i)我們的智能配用電業務，包括銷售智能配電、智能用電設備以及解決方案及新能源產品；及(ii)我們的醫療服務業務（主要包括來自我們醫院提供的住院及門診服務的收入）產生收入。我們亦來自其他業務產生收入，如銷售其他配件、備件及相關服務，以及自運營租賃產生總租金收入。

下表載列所示年度我們按產品及服務類型劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售智能配電及用電產品.....	8,436,344	73.6	11,120,129	76.2	11,162,661	77.7
— 智能配電設備及解決方案...	3,932,846	34.3	5,827,984	39.9	6,503,860	45.3
— 智能用電設備及解決方案...	4,423,330	38.6	5,173,819	35.4	4,223,444	29.4
— 新能源產品.....	80,168	0.7	118,326	0.8	435,357	3.0
醫療服務.....	2,782,527	24.3	3,258,073	22.3	2,975,697	20.7
其他.....	243,637	2.1	222,276	1.5	222,408	1.6
總計.....	11,462,508	100.0	14,600,478	100.0	14,360,766	100.0

財務資料

於2023年、2024年及2025年，來自銷售智能配用電產品的收入分別為人民幣8,436.3百萬元、人民幣11,120.1百萬元及人民幣11,162.7百萬元，佔同年總收入的73.6%、76.2%及77.7%。於2023年、2024年及2025年，來自我們醫療服務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，分別佔相關年度總收入的24.3%、22.3%及20.7%。

下表載列所示年度我們按地理位置劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地.....	9,501,862	82.9	11,886,977	81.4	11,579,995	80.6
海外 ⁽¹⁾	1,960,646	17.1	2,713,501	18.6	2,780,771	19.4
總計	11,462,508	100.0	14,600,478	100.0	14,360,766	100.0

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。

中國內地佔我們的最大單一市場，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總收入的82.9%、81.4%和80.6%。於2023年、2024年及2025年，我們來自海外銷售的收入分別為人民幣1,960.6百萬元、人民幣2,713.5百萬元及人民幣2,780.8百萬元，分別佔同期總收入的17.1%、18.6%及19.4%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)原材料及零部件，其為往績記錄期間我們銷售成本的最大組成部分，主要包括用於我們智能配用電業務的芯片、電子元器件、定製部件、結構組件、大宗商品（包括銅、鐵及礦物絕緣油）及其他輔助材料，以及用於我們醫療服務業務的藥品及耗材；(ii)僱員薪資及福利，指我們智能配用電業務生產僱員及我們醫療服務業務醫療專業人員的薪資及福利；(iii)製造費用，主要包括智能配用電設備及解決方案的生產成本；及(iv)其他，主要包括折舊、公用事業費用及醫療服務業務的其他運營開支。

下表載列所示年度我們按性質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	%
原材料及零部件.....	5,621,190	73.8	7,448,950	77.4	8,193,594	78.3
僱員薪金及福利.....	1,069,748	14.0	1,121,528	11.7	1,321,652	12.6
製造費用.....	340,054	4.5	345,021	3.6	294,699	2.8
其他.....	587,986	7.7	700,946	7.3	660,419	6.3
總計	7,618,978	100.0	9,616,445	100.0	10,470,364	100.0

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按產品及服務類型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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售智能配電及用電產品.....	2,834,258	33.6	3,785,351	34.0	2,898,381	26.0
– 智能配電設備及解決方案....	869,476	22.1	1,445,293	24.8	1,283,702	19.7
– 智能用電設備及解決方案....	1,954,727	44.2	2,318,946	44.8	1,583,982	37.5
– 新能源產品.....	10,055	12.5	21,112	17.8	30,697	7.1
醫療服務.....	874,051	31.4	1,117,365	34.3	858,043	28.8
其他.....	135,221	55.5	81,317	36.6	133,978	60.2
總計.....	3,843,530	33.5	4,984,033	34.1	3,890,402	27.1

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利總額人民幣3,843.5百萬元、人民幣4,984.0百萬元及人民幣3,890.4百萬元，而毛利率為33.5%、34.1%及27.1%。

我們的整體毛利率主要受我們產品組合的變動以及各產品線對總收入的相對貢獻所帶動。於往績記錄期間，我們的大部分銷售來自中國內地，於該期間我們的智能用電設備及解決方案（如智能電表）的毛利率通常高於我們的智能配電設備及解決方案（如變壓器）。智能配用電業務的毛利率存在差異主要由於智能配電設備及解決方案的價格競爭更為激烈；而我們的智能用電設備及解決方案採用具有較高附加值的組件（如通訊模塊、芯片及軟件），從而帶來較高比例的技術驅動價值。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助（包括與收入相關及與資產相關的政府補助）；(ii)銀行利息收入；(iii)增值稅進項稅額附加扣除；(iv)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益；(v)外匯收益淨額；(vi)與過往年度收購附屬公司有關的業績補償；(vii)與過往年度收購一家附屬公司非控股權益有關的業績補償；(viii)知識產權侵權賠償收入；(ix)供應商賠償款；(x)出售附屬公司收益；(xi)衍生金融工具的公允價值收益；及(xii)其他收益。下表載列所示年度我們的其他收入及收益明細。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
政府補貼.....	137,641	203,878	206,304
銀行利息收入.....	46,439	75,791	42,465
增值稅進項稅額附加扣除.....	43,647	42,555	39,607
按公允價值計入其他全面收益的債務投資			
利息收入.....	—	985	5,975
其他收入總額.....	227,727	323,209	294,351
其他收益			
按公允價值計入損益的			
金融資產公允價值收益.....	143,670	—	204,051
外匯差異淨額.....	40,921	—	139,416
與過往年度收購附屬公司有關的績效補償 ..	—	—	39,917
與過往年度收購一間附屬公司的			
非控股權益有關的績效補償.....	—	—	26,550
就知識產權侵權收取的賠償.....	—	100,000	20,000
供應商的賠償.....	9,701	18,027	16,748
出售使用權資產的收益.....	—	13	1,250
出售一間附屬公司的收益.....	50,979	—	—
衍生金融工具的公允價值收益.....	—	12,996	—
其他.....	2,144	7,530	6,427
其他收益總額.....	247,415	138,566	454,359
總計.....	475,142	461,775	748,710

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)諮詢服務費，即就收集及提供市場信息等服務而支付予外部服務提供商的費用；(ii)我們銷售及營銷人員的僱員薪金及福利，包括以股份為基礎的付款開支；(iii)差旅及款待開支；(iv)招標服務費及樣品開支；及(v)其他，主要包括品牌推廣及營銷開支及維護費。下表載列所示年度我們的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
諮詢服務費.....	363,571	43.2	467,265	46.0	554,119	49.3
僱員薪金及福利.....	208,064	24.7	240,329	23.6	240,252	21.4
差旅及款待開支.....	169,682	20.2	179,435	17.7	173,911	15.5
招標服務費及樣品開支 ...	60,026	7.1	74,569	7.3	92,936	8.3
其他.....	40,411	4.8	55,317	5.4	62,022	5.5
總計.....	841,754	100.0	1,016,915	100.0	1,123,240	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪金及福利，包括我們行政人員的薪金、花紅及其他福利，以及與我們的股權激勵計劃有關的以股份為基礎的付款開支；(ii)折舊及攤銷，主要與醫院租賃的使用權資產、辦公設備及無形資產有關；(iii)稅項及附加費，主要指房產稅、土地使用稅及印花稅；及(iv)辦公及差旅開支；(v)維護費；(vi)銀行服務費；及(vii)其他，主要包括專業服務費、酬酢開支及其他雜項行政成本。下表載列所示年度我們的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪金及福利	512,365	59.0	555,057	56.7	420,261	46.8
折舊及攤銷	96,567	11.1	155,477	15.9	181,730	20.2
辦公及差旅開支	87,209	10.1	101,984	10.4	108,339	12.1
稅項及附加費	41,519	4.8	44,599	4.5	52,722	5.9
維護費	19,252	2.2	16,360	1.7	23,091	2.6
銀行服務費	25,770	3.0	27,476	2.8	22,996	2.6
其他	85,341	9.8	78,585	8.0	88,212	9.8
總計	868,023	100.0	979,538	100.0	897,351	100.0

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損主要指收購醫療服務分部醫院產生的商譽減值。於2023年、2024年及2025年，我們的商譽減值虧損分別為人民幣8.7百萬元、人民幣13.6百萬元及人民幣355.9百萬元。

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)我們研發人員的僱員薪金及福利，包括以股份為基礎的付款開支；(ii)研發活動的材料成本；(iii)技術服務費；(iv)與研發活動相關的辦公開支；(v)研發設備及無形資產的折舊及攤銷；及(vi)其他費用，主要包括市場調研費、維修及保養費以及其他研發相關成本。下表載列所示年度我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。下表載列所示年度我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

財務資料

	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	%
僱員薪金及福利	258,762	55.0	291,871	55.8	302,685	49.8
材料成本	107,311	22.8	103,493	19.8	175,468	28.9
技術服務費	38,190	8.1	36,255	6.9	36,242	6.0
辦公開支	30,575	6.5	46,085	8.8	32,692	5.4
折舊及攤銷	16,955	3.6	29,091	5.6	38,880	6.4
其他	19,034	4.0	16,532	3.1	21,316	3.5
總計	470,827	100.0	523,327	100.0	607,283	100.0

分佔聯營公司投資的淨利潤

我們分佔聯營公司投資的淨利潤主要包括投資於聯營公司產生的利潤及虧損。於2023年、2024年及2025年，我們分佔聯營公司投資的淨利潤分別為人民幣230.3百萬元、人民幣195.0百萬元及人民幣146.6百萬元。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損主要包括我們的貿易應收款項及合約資產的預計信貸虧損撥備。於2023年、2024年及2025年，我們的金融及合約資產減值虧損分別為人民幣14.0百萬元、人民幣38.9百萬元及人民幣48.9百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)向客戶支付的補償，主要由於產品質量索賠及合約履行糾紛；(ii)出售物業、廠房及設備項目的虧損；(iii)稅項滯納金，主要指內部稅務審查過程並經與相關稅務機關溝通後的滯納金。據我們的中國法律顧問告知，因未在規定期限內繳納稅款而產生的滯納金屬於相關稅務機關的徵稅行為，而非行政處罰。因此，該稅款的滯納金不具有處罰性質；(iv)衍生金融工具的公允價值虧損；(v)出售使用權資產項目的虧損；(vi)出售無形資產項目的虧損；(vii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損；(viii)外匯差異淨額；(ix)捐款；及(x)其他。下表載列所示年度我們的其他開支明細。

	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
向客戶支付的補償	10,975	6,823	16,472
出售物業、廠房及設備項目的虧損	1,083	3,944	6,203
稅項滯納金	–	17,034	5,761
衍生金融工具的公允價值虧損	10,200	–	5,165
按公允價值計入損益的			
金融資產公允價值虧損	–	154,146	–
外匯差異淨額	–	111,941	–
捐款	66	896	28
其他	8,540	6,161	16,074
總計	30,864	300,945	49,703

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要指(i)銀行借款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列所示年度我們的融資成本明細。

	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
銀行借款利息	19,758	43,934	67,876
租賃負債利息	32,993	51,067	56,618
總計	52,751	95,001	124,494

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括與來自中國附屬公司的股息有關的中國企業所得稅及預扣稅。於往績記錄期間，本集團內若干實體享有稅收優惠待遇。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣341.3百萬元、人民幣399.3百萬元及人民幣330.0百萬元。我們按不同司法管轄權區的稅率繳納稅項。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註11。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無遭相關稅務機關處以任何重大稅務行政處罰。

中國

在中國，根據《企業所得稅法》及《企業所得稅法》的實施條例，本公司及我們的中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。我們若干附屬公司因被認定為「高新技術企業」而享有稅收優惠，主要包括15%的稅率。此外，我們已就確定我們若干附屬公司於往績記錄期間的應課稅溢利而申領與研發活動有關的額外稅項減免作出最佳估計。

香港

香港利得稅乃按於往績記錄期在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%計算，唯一家於香港註冊成立的附屬公司除外，其為符合兩級制利得稅稅率制度的實體。根據利得稅兩級制稅率制度，合資格實體應課稅溢利的首2,000,000港元按8.25%繳稅，而餘下溢利按16.5%繳稅。

其他司法管轄權區

來自其他司法管轄權區（包括巴西、印度尼西亞、孟加拉、瑞典、波蘭、哥倫比亞、墨西哥、秘魯、德國、新加坡、尼日利亞及尼泊爾）的利潤所得稅乃根據往績記錄期間每年的估計應課稅利潤依照相關司法管轄區現行的稅率計算。

年內溢利

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得溢利人民幣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。

財務資料

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣14,600.5百萬元及人民幣14,360.8百萬元，主要反映醫療服務收入減少人民幣282.4百萬元，該減少部分被智能配用電設備及解決方案銷售收入增加人民幣42.5百萬元所抵銷。

我們的醫療服務收入由2024年的人民幣3,258.1百萬元下降8.7%至2025年的人民幣2,975.7百萬元，主要受到更嚴格的醫保支付政策調整及藥品和耗材價格管控的影響。智能配用電設備及解決方案的銷售收入保持相對穩定，由2024年的人民幣11,120.1百萬元略增至2025年的人民幣11,162.7百萬元，原因是海外業務持續擴張帶來的增長在很大程度上被(i)國內電網招標的投標價分階段下降；及(ii)若干國內訂單於2025年的交付及接受速度放緩，年內已確認收入金額相應減少所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣9,616.4百萬元增加8.9%至2025年的人民幣10,470.4百萬元，主要由於我們的銷量增長導致原材料及零部件成本以及僱員薪酬及福利雙雙增加。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣4,984.0百萬元減少21.9%至2025年的人民幣3,890.4百萬元。

我們的整體毛利率由2024年的34.1%下降至2025年的27.1%。該下降主要由於：(i)我們的智能配用電業務的毛利率下降；及(ii)在更嚴格的醫保支付政策調整的背景下，我們的醫療服務收入下降，而員工成本及折舊等若干固定成本則保持相對穩定。

我們的智能配電設備及解決方案毛利率由2024年的24.8%下降至2025年的19.7%，主要由於兩項因素所致。在國內市場，該下降主要歸因於國家級大型電網集團採購產品的投標價的階段性下降。在海外市場，該下降主要受首單效應影響—隨著我們於2025年拓展若干新的海外市場，來自新建立客戶關係的首批訂單因提供市場導入定價優惠而錄得相對較低的毛利率。我們預計隨著該等初始訂單的影響逐漸被消化，業務將逐步復甦。我們的智能用電設備及解決方案的毛利率由2024年的44.8%下降至2025年的37.5%，主要反映(i)國內市場國家級大型電網集團採購產品的投標價出現階段性下降；及(ii)在海外市場競爭加劇的情況下，我們海外銷售的毛利率下降。我們新能源產品的毛利率由2024年的17.8%下降至2025年的7.1%，主要是由於(i)我們擴充新能源產品的產能導致折舊及攤銷成本增加；及(ii)我們採納了具競爭力的定價策略以開拓市場所致。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣461.8百萬元增加62.1%至2025年的人民幣748.7百萬元，主要由於：(i) 2025年按公允價值計入損益的金融資產產生公允價值收益人民幣204.1百萬元，而2024年則為零；(ii) 2025年產生淨匯兌收益人民幣139.4百萬元，而2024年則為零（2024年淨匯兌虧損人民幣111.9百萬元計入其他開支），乃由於匯率波動所致；及(iii)與過往年度收購附屬公司相關的業績補償人民幣39.9百萬元，以及與過往年度收購一家附屬公司的非控股權益相關的業績補償人民幣26.6百萬元，原因是相關被收購實體未達成收購協議所規定的業績目標。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣1,016.9百萬元增加10.5%至2025年的人民幣1,123.2百萬元，主要由於(i)諮詢服務費增加人民幣86.9百萬元，主要是由於為支持業務擴張而增加的諮詢服務所致；及(ii)與新客戶開發及產品推廣活動相關的投標服務費和樣品費用增加人民幣18.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣979.5百萬元減少8.4%至2025年的人民幣897.4百萬元，主要歸因於員工薪金及福利減少人民幣134.8百萬元，主要由於優化我們的行政人員架構及管理人員績效薪酬降低；部分被折舊及攤銷增加人民幣26.2百萬元所抵銷，主要歸因於醫院經營的新租賃及購置固定資產。

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損由2024年的人民幣13.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣355.9百萬元，主要由於若干醫院受更嚴格的醫保支付政策調整及藥品與醫用耗材價格管控的影響，其經營表現未達初始預期所致，從而導致過往年度收購該等醫院所形成的相關商譽發生減值。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣523.3百萬元增加16.1%至2025年的人民幣607.3百萬元，主要由於(i)隨著新產品開發項目增加，與之相關的材料成本增加人民幣72.0百萬元；及(ii)由於研發人員數量增加，僱員薪金及福利增加人民幣10.8百萬元。

分佔聯營公司投資的淨利潤

我們分佔聯營公司投資的淨利潤由2024年的人民幣195.0百萬元減少24.8%至2025年的人民幣146.6百萬元，主要由於我們醫療服務分部中部分聯營公司的盈利能力下降，其由2024年分佔利潤人民幣13.2百萬元轉為2025年分佔虧損人民幣46.3百萬元。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損由2024年的人民幣38.9百萬元增加25.7%至2025年的人民幣48.9百萬元，主要由於我們貿易應收款項結餘的增長以及部分應收款項的賬齡情況導致預期信用虧損撥備增加。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣300.9百萬元減少83.5%至2025年的人民幣49.7百萬元，主要歸因於以下項目的不復存在：(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損，2024年該虧損為人民幣154.1百萬元（2025年錄得公允價值收益人民幣204.1百萬元作為其他收益），原因是2024年非上市股權投資產生虧損，而該等投資於2025年隨後回升並產生收益；及(ii)人民幣匯率波動導致2024年錄得淨匯兌虧損人民幣111.9百萬元（2025年錄得淨匯兌收益人民幣139.4百萬元作為其他收益）。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣95.0百萬元增加31.1%至2025年的人民幣124.5百萬元，主要由於銀行借款利息增加人民幣23.9百萬元，原因為我們的銀行借款增加以支援業務擴張及資本開支需求；以及租賃負債利息增加人民幣5.6百萬元，與我們的生產基地擴張相關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣399.3百萬元減少17.4%至2025年的人民幣330.0百萬元，主要由於我們的除稅前利潤減少。

年內溢利

基於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣2,273.2百萬元減少45.1%至2025年的人民幣1,248.8百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣11,462.5百萬元增加27.4%至2024年的人民幣14,600.5百萬元，主要反映：(i)智能配用電設備及解決方案銷售收入由2023年的人民幣8,436.3百萬元增長31.8%至2024年的人民幣11,120.1百萬元，得益於海外業務的持續擴張，同時隨著我們智能用電交鑰匙解決方案的快速增長，智能配電產品正逐漸成為關鍵的增長動力，以及國內電網招標的強勁表現和網外客戶的有效獲取；及(ii)我們的醫療服務收入由2023年的人民幣2,782.5百萬元增加17.1%至2024年的人民幣3,258.1百萬元，由於我們經營更多醫院並持續加強學科建設和醫療質量，以鞏固我們在國內康復領域的領導地位，從而通過於2024年收購及新設醫院擴大醫療服務業務。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣7,619.0百萬元增加26.2%至2024年的人民幣9,616.4百萬元，主要由於原材料成本及其他生產成本隨著收入和業務規模的增長而增加。我們的智能配用電業務的直接材料成本由2023年的人民幣4,867.2百萬元增長34.3%至2024年的人民幣6,537.4百萬元，與該業務的收入增長相一致，並受到銷量增加的推動。此外，我們醫療服務分部的成本隨著醫院數量的擴張而增加。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣3,843.5百萬元增加29.7%至2024年的人民幣4,984.0百萬元。

我們的整體毛利率於2023年的33.5%及2024年的34.1%維持相對穩定。毛利率輕微上升，主要由於國家電網投資需求持續以及我們在智能配用電業務中實施內部降本增效措施，而醫療服務業務的毛利率亦維持相對穩定所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣475.1百萬元減少2.8%至2024年的人民幣461.8百萬元，主要由於不存在按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益（2023年為人民幣143.7百萬元）以及不存在出售附屬公司的收益（2023年為人民幣51.0百萬元），部分被政府補助增加人民幣66.2百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣841.8百萬元增加20.8%至2024年的人民幣1,016.9百萬元，主要由於：(i)諮詢服務費增加人民幣103.7百萬元，主要由於為支持業務擴張而增加諮詢服務活動；及(ii)隨著業務增長，僱員薪金及福利增加人民幣32.3百萬元所致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣868.0百萬元增加12.8%至2024年的人民幣979.5百萬元，主要由於：(i)折舊及攤銷增加人民幣58.9百萬元，主要歸因於用於醫院租賃及員工宿舍的新增使用權資產以及新增固定資產；(ii)隨著管理團隊擴張及績效薪酬調整以配合業務增長，員工薪金及福利增加人民幣42.7百萬元，部分被因若干股權激勵計劃到期而減少的以股份為基礎的付款開支所抵銷；及(iii)隨著整體業務擴張，辦公開支增加人民幣14.8百萬元。

商譽減值虧損

我們的商譽減值虧損由2023年的人民幣8.7百萬元增加56.3%至2024年的人民幣13.6百萬元，主要由於部分被收購的醫院未達到初始業績預期，從而計提了商譽減值撥備。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣470.8百萬元增加11.2%至2024年的人民幣523.3百萬元，主要由於研發人員人數增加，以及加薪導致薪金及社會保險繳款上升，令僱員薪金及福利增加人民幣33.1百萬元所致。

財務資料

分佔聯營公司投資的淨利潤

我們分佔聯營公司投資的淨利潤由2023年的人民幣230.3百萬元減少15.3%至2024年的人民幣195.0百萬元，主要由於我們醫療服務分部中分佔聯營公司利潤由2023年的人民幣61.5百萬元減少至2024年的人民幣13.2百萬元。

金融及合約資產減值虧損

我們的金融及合約資產減值虧損由2023年的人民幣14.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣38.9百萬元，主要由於我們貿易應收款項結餘的增長以及部分應收款項的賬齡情況導致預期信用虧損撥備增加。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣30.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣300.9百萬元，主要歸因於：(i) 2024年按公允價值計入損益的金融資產產生公允價值虧損人民幣154.1百萬元，而2023年為零，原因是我們非上市股權投資組合的公允價值出現不利變動；及(ii) 2024年淨匯兌虧損人民幣111.9百萬元，而2023年為零（2023年錄得淨匯兌收益人民幣40.9百萬元作為其他收益），乃由於人民幣匯率波動所致。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣52.8百萬元增加79.9%至2024年的人民幣95.0百萬元，主要由於：(i) 銀行借款利息增加人民幣24.2百萬元，原因是我們的銀行借款增加以支援業務擴張及滿足資本開支需求；及(ii) 租賃負債利息增加人民幣18.1百萬元，與通過為醫院營運訂立新租賃來擴張醫療服務業務相關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣341.3百萬元增加17.0%至2024年的人民幣399.3百萬元，主要由於我們的除稅前利潤隨著業務增長而增加。

年內溢利

鑒於上文所述，我們的年內溢利由2023年的人民幣1,920.8百萬元增加18.3%至2024年的人民幣2,273.2百萬元。

綜合財務狀況的若干關鍵項目討論

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表明細。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,980,173	2,492,585	3,019,329
投資物業	705,198	682,562	654,309
使用權資產	1,095,467	1,443,777	1,368,526
商譽	1,566,195	1,559,514	1,203,649
無形資產	60,434	60,201	60,411
於聯營公司的投資	2,428,833	2,579,470	2,664,540

財務資料

	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
按公允價值計入其他綜合收益的債務投資	–	253,505	259,480
遞延稅務資產	278,780	370,312	387,281
按公允價值計入損益的金融資產	952,112	756,411	939,098
預付款項、按金及其他應收款項	47,711	151,286	233,796
合約資產	193,307	324,666	368,224
應收關聯方款項	–	2,488	–
非流動資產總值	9,308,210	10,676,777	11,158,643
流動資產			
存貨	3,256,638	4,077,134	4,303,053
貿易應收款項及應收票據	2,390,170	3,339,422	3,259,040
按公允價值計入其他綜合收益的應收款項	166,045	218,532	236,175
合約資產	182,699	165,131	220,631
預付款項、按金及其他應收款項	678,185	585,684	561,037
按公允價值計入損益的金融資產	53,724	829,610	564,180
衍生金融工具	2,262	–	218
已質押存款	410,252	398,471	366,080
現金及銀行結餘	5,042,686	4,140,697	5,059,387
可收回稅項	2,655	4,735	22,913
應收關聯方款項	19,495	40,293	35,207
流動資產總值	12,204,811	13,799,709	14,627,921
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	2,793,749	3,460,348	3,829,441
其他應付款項及應計費用	1,695,774	1,990,252	1,812,450
合約負債	1,375,924	1,553,656	1,540,469
衍生金融工具	–	22,681	432
計息銀行借款	186,503	19,100	58,263
租賃負債	75,508	109,122	113,581
應付所得稅	122,306	175,484	60,406
遞延收入	11,693	9,376	9,376
撥備	2,429	45,992	39,093
應付關聯方款項	588,124	433,723	322,980
流動負債總額	6,852,010	7,819,734	7,786,491
流動資產淨值	5,352,801	5,979,975	6,841,430
資產總值減流動負債	14,661,011	16,656,752	18,000,073
非流動負債			
計息銀行借款	2,466,000	3,184,260	5,072,080
租賃負債	757,290	1,016,629	973,772
遞延稅務負債	113,338	15,073	23,441
其他應付款項及應計費用	5,951	38,981	11,971
遞延收入	127,713	118,676	137,474
撥備	37,411	9,195	5,706
非流動負債總額	3,507,703	4,382,814	6,224,444
資產淨值	11,153,308	12,273,938	11,775,629

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)租賃翻新；(iv)在建工程；(v)醫療器械；(vi)辦公室設備；(vii)自有物業翻新；及(viii)汽車。下表載列於截至所示日期我們的物業、廠房及設備詳情。

	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
樓宇	807,753	911,847	1,426,381
機器及設備	298,890	323,273	539,511
租賃翻新	343,721	562,163	490,729
在建工程	208,705	376,492	187,445
醫療器械	183,054	186,848	162,590
辦公室設備	87,480	83,790	127,322
自有物業翻新	27,389	27,160	63,163
汽車	23,181	21,012	22,188
總計	1,980,173	2,492,585	3,019,329

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣1,980.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,492.6百萬元，主要由於(i)租賃翻新增加人民幣218.4百萬元，主要歸因於我們醫療服務業務的醫院裝修及翻新；(ii)在建工程增加人民幣167.8百萬元，主要與我們智能配電及新能源產品業務生產線的建設有關；及(iii)樓宇增加人民幣104.1百萬元，主要由於一家醫院從在建工程變為竣工並轉入。我們的物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣3,019.3百萬元，主要由於(i)樓宇增加人民幣514.5百萬元，主要由於我們智能配電及新能源產品業務的新生產基地落成；及(ii)機器及設備增加人民幣216.2百萬元，以支持不斷增長的產量，部分被(i)在建工程減少人民幣189.0百萬元所抵銷，主要由於我們智能配電及新能源產品的生產線建設於年內大致完成並主要轉入樓宇及(ii)租賃翻新減少人民幣71.4百萬元所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)樓宇；及(ii)土地使用權。下表載列於截至所示日期我們的使用權資產詳情。

	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
樓宇	782,655	1,040,692	974,625
土地使用權	312,812	403,085	393,901
總計	1,095,467	1,443,777	1,368,526

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1,095.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,443.8百萬元，主要歸因於為醫院租賃新樓宇以及為生產基地取得新的土地使用權。我們的使用權資產其後減少至截至2025年12月31日的人民幣1,368.5百萬元，主要由於折舊人民幣144.1百萬元及提前終止租賃人民幣61.8百萬元，部分被醫院物業新增部分人民幣129.5百萬元所抵銷。

財務資料

於聯營公司的投資

我們已投資多家聯營公司。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於聯營公司的投資分別為人民幣2,428.8百萬元、人民幣2,579.5百萬元及人民幣2,664.5百萬元。結餘增加主要由於年內分佔聯營公司利潤累計所致，部分被自聯營公司收取的股息所抵銷。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括：(i)非流動未上市股權投資，主要為我們在醫療及健康護理行業公司的少數股權；及(ii)流動資產，主要包括中國內地銀行發行的理財產品及少量上市股權投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的非流動金融資產分別為人民幣952.1百萬元、人民幣756.4百萬元及人民幣939.1百萬元。2023年至2024年的減少主要歸因於本公司未上市股權投資組合公允價值的負向變動，該變動隨後於2025年得以恢復。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們按公允價值計入損益的流動金融資產分別為人民幣53.7百萬元、人民幣829.6百萬元及人民幣564.2百萬元，其波動主要反映了我們為短期現金管理目的而購買及贖回銀行理財產品的變動。

存貨

我們的存貨包括(i)製成品；(ii)原材料；(iii)半製成品；(iv)履約成本；及(v)醫療供應品。下表載列於截至所示日期我們的存貨詳情。

	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
製成品	2,685,050	3,296,484	3,500,172
原材料	392,664	473,472	550,971
半製成品	64,582	175,375	126,228
履約成本	53,752	55,464	66,585
醫療供應品	60,590	76,339	59,097
總計	3,256,638	4,077,134	4,303,053

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣3,256.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,077.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4,303.1百萬元，主要由於在往績記錄期間，我們的智能配電設備及解決方案的貢獻不斷上升，鑒於該等產品的交付及驗收週期較長，其手頭製成品的水平一般較高。此外，由2023年至2024年的增加亦受我們為支持預期交付而增加產量所帶動。

我們的存貨按成本與可變現淨值這兩者之中的較低者列賬，可變現淨值基於估計售價減去估計完工及出售成本計算。當存貨的可變現淨值低於成本時，我們會對存貨計提減值撥備，該減值在相關期間計入銷售成本。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年的存貨減值撥備金額分別為人民幣2.0百萬元、人民幣35.5百萬元及人民幣77.4百萬元。

以下為於截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	3,098,139	3,850,947	4,041,236
1至2年	153,082	214,572	103,321
2至3年	3,848	8,704	151,043
超過3年	1,569	2,911	7,453
總計	3,256,638	4,077,134	4,303,053

財務資料

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	121	139	146

附註：

(1) 按存貨年初及年末餘額的平均數除以該年銷售成本再乘以365天計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的121天增至2024年的139天，並進一步增至截至2025年12月31日止年度的146天，主要由於客戶訂單增長帶動製成品增加所致，尤其是智能配電分部收入佔比持續提升，而該分部相關的交付、驗收及收入確認週期通常較長。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日已動用約人民幣3,322.6百萬元（或77.2%）的存貨。

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就於日常業務過程中銷售貨品及提供服務而應收客戶款項。於往績記錄期間，我們一般授予客戶一至六個月的信貸期。

就貿易應收款項及應收票據而言，我們根據國際財務報告準則第9號採用簡化方法，並按整個存續期的預期信貸虧損金額計量虧損撥備；對於存在嚴重財務困難的債務人，我們進行個別評估，除此之外則採用撥備矩陣進行集體評估。當我們合理預期無法收回合同現金流量時，我們會核銷相關應收款項。於往績記錄期間，於2023年、2024年及2025年，我們就貿易應收款項確認的減值虧損淨額分別為人民幣22.2百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣69.5百萬元，以及確認為無法收回的金額分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.0百萬元。

下表載列於截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	2,321,144	3,183,229	3,202,655
應收票據	200,182	309,420	278,131
減值	(131,156)	(153,227)	(221,746)
總計	2,390,170	3,339,422	3,259,040

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2,390.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,339.4百萬元，主要與我們的收入增長一致。我們的貿易應收款項及應收票據於截至2025年12月31日維持相對穩定於人民幣3,259.0百萬元。

財務資料

以下為於截至所示日期我們按收入確認日期計算的貿易應收款項及應收票據。

	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
1年內	2,327,281	3,263,420	3,131,037
1至2年	56,065	52,137	122,302
2至3年	6,824	23,865	5,701
總計	2,390,170	3,339,422	3,259,040

下表於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	76	72	84

附註：

- (1) 按貿易應收款項及應收票據年初及年末餘額的平均數除以該年收入再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2023年及2024年分別為76天及72天，維持相對穩定。2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數增至84天，主要由於智能配電分部收入佔比上升所致，而該分部相關的交付、驗收及收入確認週期，以及相應的回款週期通常較長。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日約人民幣1,706.1百萬元（或49.0%）的貿易應收款項及應收票據已結清。

衍生金融工具

我們的衍生金融工具主要指購買銅的商品期貨合約以及遠期外匯合約及期權。下表載列截至所示日期我們的衍生金融工具詳情：

	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
資產：			
商品期貨合約	2,262	—	159
遠期外匯合約	—	—	59
	2,262	—	218
負債：			
商品期貨合約	—	18,927	—
遠期外匯合約	—	3,754	432
	—	22,681	432

財務資料

我們的銅對沖策略旨在鎖定銅採購價格，從而使銅價波動不會對我們的毛利造成重大影響。換言之，當我們的銅期貨合約發生重大虧損時，我們能夠在現貨市場以相對較低的價格採購生產所需的銅。通過期貨與現貨市場持倉相結合的方式，我們最終能夠控制並穩定自身整體銅採購成本，從而控制我們的整體盈利水平。同樣，我們運用遠期外匯合約來對沖匯率風險，尤其是美元計值的貿易應收款項及應收票據。因匯率上升導致的該等工具虧損，將通過海外銷售收入的增加以及美元計值的應收款項的升值（體現為營收及匯兌淨差額）予以抵銷。

董事會是監督我們財務政策的最高權力機構。我們已成立財務專業團隊和採購風險團隊，以有效地管理這些風險。我們設有一支專門的決策團隊負責對日常財務運營進行持續的監督和管理。董事會負責審批每年的外匯和商品對沖計劃，包括符合條件的商品、年度限額及對沖工具等指標。

現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘包括手頭現金及銀行存款。於往績記錄期間，我們大部分現金及銀行結餘均以人民幣計值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及銀行結餘分別為人民幣5,042.7百萬元、人民幣4,140.7百萬元及人民幣5,059.4百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指就購買原材料應付供應商款項。貿易應付款項不計息，通常於一至三個月的期限結算。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	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
貿易應付款項.....	2,173,054	2,970,138	3,414,593
應付票據.....	620,695	490,210	414,848
總計	2,793,749	3,460,348	3,829,441

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣2,793.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,460.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣3,829.4百萬元，主要由於我們因業務規模擴大而增加原材料採購。

財務資料

以下為於截至所示日期我們按發票日期計算的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	2,768,478	3,421,473	3,781,390
1至2年	4,845	25,922	21,637
2至3年	8,244	1,463	13,959
3年以上	12,182	11,490	12,455
總計	2,793,749	3,460,348	3,829,441

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	128	119	127

附註：

(1) 按貿易應付款項及應付票據年初及年末餘額的平均數除以該年銷售成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的128天減少至2024年的119天，其後增加至2025年的127天。整體波動主要由於我們因業務擴張而增加原材料採購，導致貿易應付款項結餘增加，而我們與供應商的結算期及信貸期較長的應付票據的使用在各期間亦有所變化。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日約人民幣3,215.9百萬元（或84.0%）的貿易應付款項已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資；(ii)存款；(iii)應計費用，主要指應計佣金、運輸費及投標服務費；(iv)應付設備及建設費；(v)應付增值稅；(vi)其他應付稅項；(vii)與以股份為基礎的付款有關的責任；及(viii)其他。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	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：			
收購附屬公司非控股權益的應付代價	–	32,821	7,303
融資租賃負債	4,268	4,126	2,373
長期僱員福利	1,683	2,034	2,295
總計	5,951	38,981	11,971

財務資料

	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
即期：			
應付工資.....	653,215	642,620	561,849
按金.....	350,200	412,810	431,100
應計費用.....	175,752	205,143	231,329
設備及工程應付款項.....	123,163	155,444	204,432
應付增值稅.....	91,854	190,692	189,044
其他應付稅項.....	44,620	55,717	69,551
與以股份為基礎付款有關的債務.....	114,536	93,454	17,454
收購一家附屬公司非控股權益的應付代價 ..	–	35,280	–
其他.....	142,434	199,092	107,691
總計	1,695,774	1,990,252	1,812,450

我們的其他應付款項及應計費用非即期部分由截至2023年12月31日的人民幣6.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣39.0百萬元，主要由於就收購若干醫院的非控股權益確認應付代價。其後於截至2025年12月31日減少至人民幣12.0百萬元，主要由於根據相關協議結清上述應付代價。

我們的其他應付款項及應計費用即期部分由截至2023年12月31日的人民幣1,695.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,990.3百萬元，主要由於(i)應付增值稅隨收入增加而增加人民幣98.8百萬元；(ii)收購一間附屬公司非控股權益的應付代價增加人民幣35.3百萬元(有關款項已於2025年結清)；(iii)由於進行中的資本開支項目，應付設備及建設費增加人民幣32.3百萬元；及(iv)應計費用增加人民幣29.4百萬元。其減少至截至2025年12月31日的人民幣1,812.5百萬元，主要由於(i)應付工資減少人民幣80.8百萬元，主要反映績效薪酬減少；及(ii)隨著若干受限制股份激勵計劃到期及結算，與以股份為基礎付款相關的責任減少人民幣76.0百萬元。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日約人民幣263.5百萬元(或33.2%)的預付款項、其他應收款項及其他資產已結清。

合約負債

我們的合約負債指就銷售智能配用電設備及解決方案收取客戶墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣1,375.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,553.7百萬元，主要反映隨著業務增長，客戶預收款項增加，而預收款項金額乃根據相關銷售合同約定的預付款安排確定。我們的合約負債其後於截至2025年12月31日維持相對穩定，為人民幣1,540.5百萬元。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日約人民幣656.7百萬元(或42.6%)的合約負債其後確認為收入。

財務資料

流動資金及資本資源

我們於往績記錄期間的現金主要用途為撥資我們的業務運營，包括我們智能配用電產品製造、醫療供應品採購、醫院開發及運營、研發投資以及其他營運資金需要。過往，我們主要透過我們的業務營運所產生的現金、銀行借款及股東的股權出資為我們的營運及其他資本需求提供資金，且我們計劃繼續如此。

我們的預計現金需要主要包括與擴展智能配用電業務、研發產品及解決方案及一般業務運營相關的成本。我們預期以我們營運所產生的現金、[編纂][編纂]及(如必要)銀行及其他借款，為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。

截至2026年4月30日(即釐定我們債務的最近期可行日期)，我們有現金及現金等價物人民幣2,494.3百萬元。考慮到我們的內部資源、經營所得現金流量及[編纂]的估計[編纂]，董事確認我們目前及自本文件日期起至少未來12個月可動用營運資金。

流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債概要。

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	3,256,638	4,077,134	4,303,053	4,573,597
貿易應收款項及應收票據	2,390,170	3,339,422	3,259,040	3,023,927
按公允價值計入其他綜合收益的應收款項	166,045	218,532	236,175	238,746
合約資產	182,699	165,131	220,631	239,486
預付款項、按金及其他應收款項	678,185	585,684	561,037	961,717
按公允價值計入損益的金融資產	53,724	829,610	564,180	196,330
衍生金融工具	2,262	-	218	331
已質押存款	410,252	398,471	366,080	374,304
現金及銀行結餘	5,042,686	4,140,697	5,059,387	2,494,343
可收回稅項	2,655	4,735	22,913	40,745
應收關聯方款項	19,495	40,293	35,207	41,322
流動資產總值	12,204,811	13,799,709	14,627,921	12,184,848
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	2,793,749	3,460,348	3,829,441	4,119,509
其他應付款項及應計費用	1,695,774	1,990,252	1,812,450	1,655,850
合約負債	1,375,924	1,553,656	1,540,469	1,585,898
衍生金融工具	-	22,681	432	221
計息銀行借款	186,503	19,100	58,263	333,758
租賃負債	75,508	109,122	113,581	131,470
應付所得稅	122,306	175,484	60,406	36,368
遞延收入	11,693	9,376	9,376	12,364
撥備	2,429	45,992	39,093	33,128
應付關聯方款項	588,124	433,723	322,980	139,754
流動負債總額	6,852,010	7,819,734	7,786,491	8,048,320
流動資產淨值	5,352,801	5,979,975	6,841,430	4,136,528

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們分別有流動資產淨值人民幣5,352.8百萬元、人民幣5,980.0百萬元、人民幣6,841.4百萬元及人民幣4,136.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣5,352.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,980.0百萬元，主要歸因於流動資產增加，主要由於(i)2024年收入增長導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣949.3百萬元；(ii)存貨主要因我們業務規模的增長而增加人民幣820.5百萬元；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣775.9百萬元；部分被流動負債增加所抵銷，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣666.6百萬元（主要由於我們為擴展業務而增加採購量及原材料儲備）；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣294.5百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,980.0百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣6,841.4百萬元，主要歸因於流動資產增加，主要由於(i)現金及銀行結餘增加人民幣918.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣225.9百萬元；部分被按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣265.4百萬元所抵銷；與此同時，我們的流動負債維持相對穩定，其中貿易應付款項及應付票據增加人民幣369.1百萬元，部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣177.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣6,841.4百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣4,136.5百萬元，主要由於流動資產減少所致，主要原因為：(i)現金及銀行結餘減少人民幣2,565.0百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣367.9百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣235.1百萬元；部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣400.7百萬元；及(ii)存貨增加人民幣270.5百萬元所抵銷。同時，流動負債有所增加，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣290.1百萬元；及(ii)計息銀行借款增加人民幣275.5百萬元；部分被(i)應付關聯方款項減少人民幣183.2百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣156.6百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度我們的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金流淨額.....	1,901,307	1,836,184	1,771,421
投資活動所用現金流淨額.....	(525,787)	(1,887,629)	(696,902)
融資活動所得／(所用)現金流淨額.....	1,137,578	(768,325)	(150,780)
現金及現金等價物增加／(減少).....	2,513,098	(819,770)	923,739
年初現金及現金等價物.....	2,530,756	5,042,686	4,140,697
外匯匯率變動影響淨額.....	(1,168)	(82,219)	(5,049)
年末現金及現金等價物.....	5,042,686	4,140,697	5,059,387

財務資料

經營活動

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,901.3百萬元。我們於2023年除稅前溢利為人民幣2,262.1百萬元。我們的除稅前溢利及經營活動所得之間差異主要歸因於(i)若干非現金或非經營性項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣262.5百萬元、(b)使用權資產折舊人民幣90.3百萬元、(c)融資成本人民幣52.8百萬元及(d)以股權結算以股份為基礎的付款開支人民幣51.8百萬元；部分被以下項目所抵銷：(e)分佔聯營公司投資的淨利潤人民幣230.3百萬元及(f)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣195.3百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括存貨增加人民幣1,451.5百萬元、合約負債增加人民幣1,064.7百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣239.9百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣214.4百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,836.2百萬元。我們於2024年除稅前溢利為人民幣2,672.6百萬元。我們的除稅前溢利及經營活動所得之間差異主要歸因於(i)若干非現金或非經營性項目，包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣292.0百萬元、(b)按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣169.0百萬元及(c)使用權資產折舊人民幣135.1百萬元，部分被以下項目所抵銷：分佔聯營公司投資的淨利潤人民幣195.0百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣972.1百萬元及存貨增加人民幣856.0百萬元，貿易應付款項及應付票據增加人民幣702.0百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣200.2百萬元。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,771.4百萬元。我們於2025年除稅前溢利為人民幣1,578.8百萬元。我們的除稅前溢利及經營活動所得之間差異主要歸因於(i)若干非現金或非經營性項目，包括(a)商譽減值虧損人民幣355.9百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣350.9百萬元；部分被以下項目所抵銷：(c)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣190.0百萬元及(d)分佔聯營公司投資的淨利潤人民幣146.6百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括存貨增加人民幣303.3百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣369.1百萬元。

投資活動

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣525.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣621.5百萬元及收購附屬公司人民幣286.6百萬元，部分被償還融資租賃應收款項的所得款項人民幣258.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,887.6百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,820.6百萬元、(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣968.6百萬元、(iii)購買定期存款人民幣252.5百萬元，及(iv)收購附屬公司人民幣153.0百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,072.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣696.9百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣6,527.4百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣916.9百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣6,749.4百萬元所抵銷。

融資活動

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,137.6百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣3,747.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣1,909.7百萬元及已付股息人民幣510.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣768.3百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣3,450.0百萬元、(ii)已付股息人民幣913.0百萬元及(iii)購回股份人民幣233.6百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣4,000.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣150.8百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣4,850.0百萬元及(ii)已付股息人民幣1,949.7百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣6,776.9百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日（即釐定債務的最近期實際可行日期），除下表所披露者外，我們並無任何重大債務。

	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)
即期				
衍生金融工具	–	22,681	432	221
計息銀行借款	186,503	19,100	58,263	333,758
租賃負債	75,508	109,122	113,581	131,470
應付關聯方款項（非貿易性質）	583,897	429,000	318,020	135,939
	845,908	579,903	490,296	601,388
非即期				
計息銀行借款	2,466,000	3,184,260	5,072,080	2,284,460
租賃負債	757,290	1,016,629	973,772	967,394
	3,223,290	4,200,889	6,045,852	3,251,854
總計	4,069,198	4,780,792	6,536,148	3,853,242

衍生金融工具

我們的衍生金融工具主要指購買銅的商品期貨合約以及遠期外匯合約及期權。詳情請參閱「一 綜合財務狀況的若干關鍵項目討論 – 衍生金融工具」。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的衍生金融負債分別為零、人民幣22.7百萬元及人民幣0.4百萬元以及人民幣0.2百萬元。

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行借款總額分別為人民幣2,652.5百萬元、人民幣3,203.4百萬元及人民幣5,130.3百萬元。於往績記錄期間，我們的計息銀行借款來自商業銀行及金融機構，實際年利率介乎2.24%至3.0%。此外，我們向多間商業銀行持有融資以支持我們的業務運營。

截至2026年4月30日，我們的計息銀行借款總額為人民幣2,618.2百萬元，實際年利率介乎2.24%至2.35%。截至2026年4月30日，我們的計息銀行借款預計於2027年12月到期。截至2026年4月30日，我們有人民幣9,595.3百萬元的未動用銀行融資。

財務資料

我們的貸款協議載有商業銀行貸款慣常使用的標準條款、條件及契諾。我們亦承擔要求我們滿足貸款協議中若干財務比率規定的財務契約。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無償還借款方面出現任何重大違約或違反契諾。同期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面沒有遇到任何困難、沒有遇到任何銀行貸款及其他借款拖欠付款或違反契諾的情況。

租賃負債

於往績記錄期間，我們的租賃負債主要與我們業務運營所用的樓宇租賃有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的租賃負債總額分別為人民幣832.8百萬元、人民幣1,125.8百萬元、人民幣1,087.4百萬元及人民幣1,098.9百萬元。

應付關聯方款項（非貿易性質）

我們應付關聯方非貿易性質款項為無抵押及免息。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，應付關聯方非貿易性質款項分別為人民幣583.9百萬元、人民幣429.0百萬元、人民幣318.0百萬元及人民幣135.9百萬元。詳情請參閱「關聯方交易」。

除上文所述者外，於最後實際可行日期，我們概無任何其他重大按揭、抵押、債權證、借貸資本、債務證券、借款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或然負債。自2026年4月30日以來及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

我們於往績記錄期的資本開支主要與添置物業、廠房及設備、投資物業及無形資產有關。於2023年、2024年及2025年，我們分別產生資本開支人民幣662.0百萬元、人民幣845.8百萬元及人民幣922.4百萬元，主要受我們智能配用電業務的生產基地擴張以及興建及擴張醫院數量所帶動。我們於往績記錄期間的資本開支明細概述如下。

	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
物業、廠房及設備	644,736	818,626	891,229
投資物業	3,491	10,926	22,012
無形資產	13,820	16,249	9,185
總計	662,047	845,801	922,426

或然負債

截至2025年12月31日，我們概無任何重大或然負債。我們的董事確認，自2025年12月31日至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動。

財務資料

資本承擔

於往績記錄期間內各年度末，我們的資本承擔主要與就與建造生產基地有關的物業、廠房及設備的訂約但未提供的承擔有關。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138.8百萬元、人民幣168.9百萬元及人民幣469.9百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註44所載各項關聯方交易乃於一般業務過程中按公平基準及與相關方按一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干具貿易性質的交易，包括於2023年、2024年及2025年分別從關聯方購買商品及服務人民幣35.7百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣37.1百萬元，主要包括從鄭堅江先生控制的實體購買物業管理服務及其他服務。我們亦於2023年、2024年及2025年分別錄得向關聯方銷售商品及提供服務人民幣61.3百萬元、人民幣80.9百萬元及人民幣107.6百萬元，主要包括銷售智能配用電設備及解決方案以及醫療服務。此外，於2023年、2024年及2025年，我們從關聯方購買物業、廠房及設備，分別為人民幣8.5百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣4.0百萬元，主要包括空調設備。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註44。我們亦於往績記錄期間自關聯方收購若干康復醫院。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

除上述交易外，我們亦存在應付關聯方的若干非貿易性質餘額，該等餘額屬非貿易性質、無抵押及免息。該等款項主要指就收購若干醫院應付本集團一家聯營公司及其他關聯方控制的若干股權投資合夥企業的投資款項。該等非貿易性質餘額由截至2023年12月31日的人民幣583.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣318.0百萬元，主要反映了我們因收購醫院而需向此類合夥企業支付的投資款項的分期付款情況。我們計劃根據相關協議逐步結清該等結餘。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	33.5%	34.1%	27.1%
淨利潤率 ⁽²⁾	16.8%	15.6%	8.7%
總資產回報率 ⁽³⁾	10.2%	9.9%	5.0%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率相等於毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率相等於年內溢利除以年內收入再乘以100%。
- (3) 總資產回報率相等於年內溢利除以年內平均資產總值再乘以100%。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險的量化及定性披露

我們面臨各種市場風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險，如下文所述。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。有關更多詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註47。

利率風險

我們面臨的公允價值變動風險主要與我們以浮動利率計息的銀行借款有關。

外匯風險

我們的交易貨幣風險主要來自產品的海外銷售。因此，我們面臨外匯風險。

信貸風險

我們僅與認可及信譽良好的第三方進行交易，並不要求提供抵押品。我們的政策規定所有希望以信貸進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團持續監控應收款項結餘，故我們面對的壞賬風險並不重大。

流動資金風險

我們透過監控流動比率（透過比較流動資產與流動負債計算得出）監控我們所面臨的流動資金風險。我們的流動資金主要取決於我們維持充足經營現金流入的能力，以在到期債務責任時償還，以及我們獲得外部融資以滿足承諾未來資本開支的能力。

股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別派付股息人民幣494.4百萬元、人民幣909.8百萬元及人民幣1,924.3百萬元。2025年的末期股息分派人民幣202.9百萬元隨後已於2026年5月15日舉行的股東會上獲批准。截至本文件日期，我們已悉數派付該等股息。

[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。我們將以股份或現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據我們的組織章程細則，經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後可宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用中國法律的規定及須股東批准。

財務資料

於2025年4月，我們公佈了2025-2027年股東回報規劃。根據此規劃，在確保我們持續經營及長期發展的前提下，倘本公司於截至2025年、2026年或2027年12月31日止年度錄得盈利且累計未分配利潤為正數，則本公司於當年及／或下一年度將以現金形式分配股息，而股息不得低於截至2025年、2026年或2027年12月31日止年度各年實現的可分配利潤的45%。

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保留溢利人民幣6,223.8百萬元。

物業及估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（「仲量聯行」）已就截至2026年3月31日的選定物業權益進行估值。有關物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列本文件附錄一所載會計師報告中選定物業截至2025年12月31日的賬面淨值與本文件附錄三所載物業估值報告中選定物業截至2026年3月31日的市值的對賬。

(人民幣百萬元)

截至2025年12月31日的選定物業權益賬面淨值	654.3
折舊調整	224.4
截至2026年3月31日的賬面淨值	646.5
截至2026年3月31日的估值盈餘	563.5
本文件「附錄三－物業估值報告」所載截至2026年3月31日的估值	1,210.0

[編纂]開支

我們將予承擔的[編纂]開支估計約[編纂]港元（根據每股[編纂]港元的[編纂]計算，即每股[編纂]港元至[編纂]港元的指示性[編纂]範圍中位數），相當於[編纂][編纂]的約[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行股份）。[編纂]開支包括(i)約[編纂]港元的[編纂]相關開支（包括[編纂]）及(ii)約[編纂]港元的非[編纂]相關開支，包括(a)約[編纂]港元的法律顧問及申報會計師費用及開支，及(b)約[編纂]港元的其他費用及開支。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。於往績記錄期間之後，預期約[編纂]港元將自我們的綜合損益表中扣除，及預期約[編纂]港元將作為[編纂]時的股本扣除項入賬。我們認為，任何上述費用或開支對本集團而言並不屬重大或異常高。上述[編纂]開支乃最新實際可行估計，僅供參考之用，實際金額可能有別於該等估計。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。本公司擁有人應佔經調整綜合有形資產淨值的未經審核[編纂]報表僅為說明目的而編製，由於其假設性質，可能無法真實反映本集團截至2025年12月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。有關詳情，請參閱本文件附錄二。

概無重大變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告年度的截止日期）起，我們的業務、財務狀況及經營業績概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日起，概無發生有關事件而對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響。

上市規則項下的須予披露事項

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露。