

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應閱讀本文件全文。

任何投資均附帶風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是誰

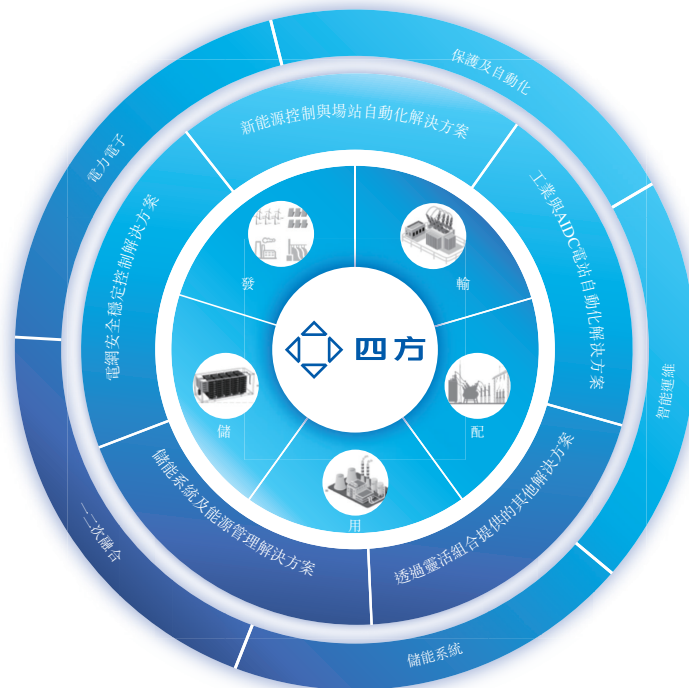
我們是新型電力系統解決方案提供商。我們多項專有技術及產品達到國際領先或國際先進水平，在中國保護及自動化解決方案市場佔據領先地位。為踐行讓電力更安全、更智能、更高效、更清潔的使命，我們面向新型電力系統提供設備及解決方案。我們在電網安全穩定控制方面形成深厚積累，根據弗若斯特沙利文的資料，我們於2025年在中國保護及自動化解決方案市場排名第二，市場份額為10.3%。除二次設備（包括保護及自動化以及智能運維）外，我們不斷將業務擴展至電力電子、一二次融合及儲能系統（「**儲能系統**」）。此外，我們已推出面向人工智能數據中心（「**AIDC**」）場景的固態變壓器（「**SST**」）產品並正進一步拓展面向新型電力系統及其他新型用能場景的解決方案組合。

我們的技術專長源自創始團隊在中國電力系統微機繼電保護領域的原創突破。自1994年公司成立以來，我們持續深耕電力系統領域，基於對大電網安全穩定控制的深刻理解，持續建設行業領先的系統分析、仿真驗證和軟硬件平台開發及關鍵設備研製的綜合能力，為推動涵蓋新型電力系統價值鏈中的發、輸、配、用及儲所有關鍵環節的一體化產品組合的工程化應用和智能化建設奠定堅實基礎。截至最後實際可行日期，我們的解決方案已應用於中國30餘個省／自治區，以及全球90多個國家和地區，獲得了全球客戶的廣泛認可及市場的高度讚譽。

概 要

我們的業務

憑藉我們對電力系統安全穩定控制機制的深刻理解，結合在系統分析、模擬與驗證方面的能力，以及我們專有的軟硬件平台，我們開發了涵蓋二次設備、電力電子、一二次融合及儲能系統的全面業務線及解決方案組合。在上述各個類別中，我們提供多種產品系列與配置，旨在滿足不同運行環境、應用場景及客戶需求。這使我們能夠沿新型電力系統價值鏈的發電、輸電、配電、用電及儲能等關鍵環節，提供靈活且定制化的解決方案。請參閱「業務－我們的解決方案」。



市場機遇

全球能源轉型正以前所未有的深度與廣度重塑電力系統格局。在應對氣候變化、保障能源安全及推動可持續發展的多重驅動下，脫碳化、數字化、電氣化已成為各國能源戰略的關鍵方向。不同區域的新型電力系統正沿著各自的發展路徑演進。根據弗若斯特沙利文的資料，中國新型電力系統解決方案的市場規模預計將從2025年的人民幣3,905億元增長至2030年的人民幣9,927億元，複合年增長率為20.5%。在該市場中，一二次融合設備、電力電子及儲能系統板塊預計將以更快的速度增長，同期的複合年增長率分別為21.4%、26.7%及54.2%。全球新型電力系統解決方案的市場規模預計將從2025年的人民幣11,113億元增長至2030年的人民幣23,909億元，複合年增長率為16.6%。請參閱「行業概覽」。

概 要

研發

研發可確保我們能夠持續應對不斷演變的下游需求及應用場景，對維持我們的市場領先地位及支持業務的持續增長至關重要。截至2025年12月31日，我們已成立三個研發中心。除研發中心外，我們亦於業務板塊內設立多個專門的研發團隊，以確保我們的研發工作與具體產品要求及市場需求緊密結合。請參閱「業務－研發」。

生產

我們於自有生產基地內製造產品，此舉使我們能夠直接監督整個生產流程，並確保我們持續如期交付優質產品，以滿足客戶需求。我們已於戰略性地點建立生產基地網絡，以為主要市場及目標客戶提供更優質的服務。截至2025年12月31日，我們在中國河北省保定市、江蘇省南京市及浙江省湖州市營運三個生產基地。請參閱「業務－生產」。

客戶及供應商

我們的客戶

我們的客戶主要為電網企業、新能源及傳統發電企業、工業電力用戶，以及鋼鐵、冶金、石油、化工及港口設備企業等行業的客戶。

2023年、2024年及2025年，對我們五大客戶的銷售額分別為人民幣3,274.5百萬元、人民幣3,731.5百萬元及人民幣4,463.0百萬元，分別佔我們各期間總銷售額的56.9%、53.7%及54.5%。2023年、2024年及2025年，對我們最大客戶的銷售額分別為人民幣1,971.8百萬元、人民幣2,369.1百萬元及人民幣2,480.5百萬元，分別佔我們各期間總銷售額的34.3%、34.1%及30.3%。截至最後實際可行日期，就我們董事所深知，概無董事、彼等的緊密聯繫人或任何現有股東（我們董事所知擁有我們超過5%的股份）於往績記錄期內任何期間於我們五大客戶中實益擁有根據上市規則須披露的任何權益。

我們的供應商

我們的供應商主要為電子元器件（包括芯片、PCB及機殼）、其他設備（包括伺服器及電源模組）以及測試及設計服務的提供商。我們已與該等主要供應商建立並維持穩定的長期合作關係。

概 要

2023年、2024年及2025年，向我們五大供應商的採購額分別為人民幣436.2百萬元、人民幣535.9百萬元及人民幣651.6百萬元，分別佔我們各期間總採購額的13.0%、13.0%及11.9%。2023年、2024年及2025年，向我們最大供應商的採購額分別為人民幣145.9百萬元、人民幣167.8百萬元及人民幣273.8百萬元，分別佔我們各期間總採購額的4.4%、4.1%及5.0%。截至最後實際可行日期，就我們董事所深知，概無董事、彼等的緊密聯繫人或任何現有股東（就我們董事所知擁有我們超過5%的股份）於往績記錄期內任何期間於我們五大供應商中實益擁有根據上市規則須披露的任何權益。

我們的競爭優勢

我們業務的成功及持續發展乃建基於一系列相互關聯且互補的競爭優勢。

- 三十餘年深耕能源電力領域，形成以保護及自動化解決方案及大電網安全穩定控制技術為核心的歷史積澱與先發優勢，具備切入新興領域的能力；
- 系統級理解、前瞻性研發，構築敏捷響應市場需求的核心競爭力；
- 覆蓋新型電力系統全環節的全面解決方案矩陣與全方位協同能力；
- 智慧化製造、柔性生產與本地化交付能力，支撐多元化應用場景；
- 多元化高質量客戶生態，穩固的行業影響力與品牌聲譽；及
- 深耕行業、穩定傳承且具戰略眼光的管理團隊。

我們的發展戰略

我們將推行以下發展戰略：

- 深耕主業基本盤，築牢發展根基；
- 加快國際化佈局，實現海外業務跨越式增長；
- 搶抓AIDC新機遇，構築SST戰略新高地；
- 全面推進智慧化建設與AI賦能；及
- 打造長期可持續的研發與人才優勢。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要。下文載列的財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製。

概 要

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	5,751,051	100.0%	6,950,935	100.0%	8,193,310	100.0%
銷售成本	(3,828,010)	(66.6)%	(4,722,530)	(67.9)%	(5,746,997)	(70.1)%
毛利	1,923,041	33.4%	2,228,405	32.1%	2,446,313	29.9%
其他收入淨額	178,393	3.1%	203,048	2.9%	208,951	2.6%
銷售及營銷開支	(478,918)	(8.3)%	(515,128)	(7.4)%	(552,564)	(6.7)%
行政開支	(328,104)	(5.7)%	(374,140)	(5.4)%	(362,554)	(4.4)%
研發開支	(541,019)	(9.4)%	(656,086)	(9.4)%	(706,966)	(8.6)%
貿易應收款項及其他應收款項以及 合約資產的減值虧損	(21,646)	(0.4)%	(66,565)	(1.0)%	(106,629)	(1.3)%
經營利潤	731,747	12.7%	819,534	11.8%	926,551	11.3%
財務費用	(643)	0.0%	(283)	0.0%	—	—
分佔一間聯營公司的利潤	3,701	0.1%	4,201	0.1%	5,147	0.1%
分佔合營公司的利潤	397	0.0%	326	0.0%	370	0.0%
除稅前利潤	735,202	12.8%	823,778	11.9%	932,068	11.4%
所得稅	(107,302)	(1.9)%	(107,943)	(1.6)%	(103,125)	(1.3)%
年內利潤	627,900	10.9%	715,835	10.3%	828,943	10.1%

收入

按業務線劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
二次設備.....	4,559,708	79.3%	5,433,679	78.2%	6,200,206	75.7%
－ 保護及自動化.....	4,151,907	72.2%	4,921,873	70.8%	5,543,599	67.7%
－ 智能運維.....	407,801	7.1%	511,806	7.4%	656,607	8.0%
電力電子.....	393,533	6.8%	505,954	7.3%	701,450	8.6%
一二次融合.....	454,928	7.9%	484,701	7.0%	585,160	7.1%
儲能系統.....	283,638	4.9%	445,928	6.4%	585,801	7.1%
其他 ⁽¹⁾	50,621	0.9%	72,064	1.0%	112,921	1.4%
小計	5,742,428	99.9%	6,942,326	99.9%	8,185,538	99.9%
投資物業的租金總額	8,623	0.1%	8,609	0.1%	7,772	0.1%
總計	5,751,051	100.0%	6,950,935	100.0%	8,193,310	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括用電數字化。

請參閱「經營業績－經營業績的主要組成部分－收入」。

概 要

毛利及毛利率

按業務線劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
二次設備.....	1,786,876	39.2%	1,956,198	36.0%	2,195,356	35.4%
－ 保護及自動化....	1,628,888	39.2%	1,764,235	35.8%	1,981,777	35.7%
－ 智能運維.....	157,988	38.7%	191,963	37.5%	213,579	32.5%
電力電子.....	75,094	19.1%	118,544	23.4%	132,240	18.9%
一二次融合.....	54,029	11.9%	95,402	19.7%	47,417	8.1%
儲能系統.....	50,580	17.8%	62,415	14.0%	69,222	11.8%
其他 ⁽¹⁾	8,266	16.3%	9,144	12.7%	26,295	23.3%
小計.....	1,974,845	34.4%	2,241,703	32.3%	2,470,530	30.2%
投資物業的租金總額 ..	5,878	68.2%	5,864	68.1%	5,786	74.4%
存貨撇減.....	(57,682)		(19,162)		(30,003)	
總計／整體.....	<u>1,923,041</u>	33.4%	<u>2,228,405</u>	32.1%	<u>2,446,313</u>	29.9%

附註：

(1) 其他主要包括用電數字化。

請參閱「財務資料－各期間的經營業績比較－毛利及毛利率」。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產.....	979,795	1,123,045	1,266,301
流動資產.....	8,524,981	9,922,690	11,438,828
流動負債.....	5,249,477	6,447,872	7,788,407
淨流動資產.....	3,275,504	3,474,818	3,650,421
總資產減流動負債.....	4,255,299	4,597,863	4,916,722
非流動負債.....	21,036	18,678	20,546
淨資產.....	4,234,263	4,579,185	4,896,176
總權益.....	4,234,263	4,579,185	4,896,176

請參閱「財務資料－節選資產負債表項目」及本文件附錄一會計師報告「綜合權益變動表」。

概 要

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所產生淨現金	1,232,669	1,254,177	1,224,656
投資活動所用淨現金	(123,860)	(392,798)	(452,391)
融資活動所用淨現金	(359,241)	(496,048)	(605,397)
現金及現金等價物淨增加	749,568	365,331	166,868
年初現金及現金等價物	2,142,272	2,892,147	3,258,644
外匯匯率變動影響	307	1,166	(3,392)
年末現金及現金等價物	2,892,147	3,258,644	3,422,120

請參閱「財務資料－現金流量」。

主要財務比率

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	33.4%	32.1%	29.9%
淨利潤率 ⁽²⁾	10.9%	10.3%	10.1%
股本回報率 ⁽³⁾	15.2%	16.2%	17.5%
流動比率 ⁽⁴⁾	162.4%	153.9%	146.9%

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以相應年度的收入並乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內利潤除以相應年度的收入並乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按年內利潤除以平均總權益並乘以100%計算。平均總權益為該年度的年初及年末總權益結餘的總和除以二。
- (4) 流動比率按截至年末的總流動資產除以截至相應年度末的總流動負債並乘以100%計算。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及手續費。假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中間價）及[編纂]並無獲行使，我們的[編纂]開支（包括[編纂]佣金）估計約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。於我們的[編纂]開支中，約[編纂]港元直接歸屬於發行H股，並將於[編纂]完成後從權益中扣除，而約[編纂]港元已於或將於我們的綜合損益及其他全面收益表內扣除。我們預期將產生的[編纂]開支將包括[編纂]相關開支及費用（包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）約[編纂]港元、非[編纂]相關開支及費用（包括獨家保薦人、法律顧問及申報會計師的費用）約[編纂]港元，以及其他非[編纂]相關費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期內，我們並無產生任何[編纂]開支。

概 要

上述[編纂]開支乃最新實際估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

風險因素

我們面臨的風險包括「風險因素」一節所載者。由於不同投資者在釐定風險的重要性時可能有不同的詮釋及標準，閣下在決定投資我們的H股前，應仔細閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們於經營所在行業面臨激烈競爭。
- 我們的業務受市況及對我們解決方案的需求波動所影響。
- 我們未必能適應市場需求的轉變、行業慣例的演變及技術的快速發展，亦未必能將解決方案應用於不斷擴展的應用場景。
- 我們主要透過投標獲取業務。我們未必可獲取足夠訂單，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們絕大部分收入乃來自少數重要客戶。
- 我們於研發方面的投入未必能保證達到預期成果。
- 我們的產品存在未經發現的缺陷或錯誤，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們自市場採購若干原材料及元器件，而我們未必能以穩定、及時及具成本效益的方式獲得有關材料供應。
- 任何生產中斷或事故均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘我們未能按計劃擴充產能或如期實現產量增長目標，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中間價），經扣除[編纂]及與[編纂]有關的其他估計開支後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元（假設[編纂]並無獲行使）。我們計劃按以下金額將[編纂]撥作下列用途。

- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於提升研發與測試能力；
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於進一步擴充產能及提升生產能力；
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於戰略投資及收購；
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於提升海外營銷及服務能力；及
- 約[編纂]%（或[編纂]港元）將用作營運資金及其他一般企業用途。

概 要

[編纂]統計數據

下表的統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已告完成且於[編纂]中新發行[編纂]股H股，及(ii)[編纂]的[編纂]未獲行使：

	按每股H股[編纂] [編纂]港元計算	按每股H股[編纂] [編纂]港元計算
我們的H股市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
我們的A股市值 ⁽²⁾	71,863.7百萬港元	71,863.7百萬港元
總市值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審計[編纂]經 調整有形資產淨值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 我們的H股市值乃基於預期緊隨[編纂]完成後發行的[編纂]股H股計算（假設[編纂]未獲行使）。
- (2) 我們的A股市值乃基於緊接最後實際可行日期前五個營業日A股的平均收市價每股A股人民幣75.09元及截至最後實際可行日期的總股本833,105,500股A股計算。我們的A股市值已按人民幣1元兌1.1488港元的匯率換算為港元以供說明。
- (3) 本公司總市值乃基於預期緊隨[編纂]完成後發行的[編纂]股H股（假設[編纂]未獲行使），以及截至最後實際可行日期的總股本833,105,500股A股計算。
- (4) 每股未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」所述的調整後得出，並按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份（即截至2025年12月31日的已發行股份833,183,500股，減去截至2025年12月31日限制性股票激勵計劃項下的未歸屬限制性股份8,098,100股，加上根據[編纂]將發行的[編纂]股H股）的基準計算，且並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何H股。
- (5) 並無作出調整以反映我們於2025年12月31日之後的任何經營業績或訂立的其他交易，包括但不限於獲批准的股息人民幣594.1百萬元（相當於2026年5月獲批准及派付股息總額人民幣599.8百萬元減去就未歸屬限制性股份的股息人民幣5.8百萬元）。假設該等股息已於2025年12月31日獲批准，則[編纂]經調整有形資產淨值將減少約人民幣594.1百萬元，及每股[編纂]經調整有形資產淨值將減少約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）。

股息政策

我們的股息宣派及派付受中國法律法規規限，其中包括《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號－上市公司現金分紅（2025年修訂）》以及公司章程。我們已根據公司章程制定我們的股息政策。原則上，我們的利潤分配應着重為公眾股東提供合理的投資回報，並以可持續發展及保障股東權益為目標。在滿足以下條件的情況下：(i)本公司年內實現的可供分配利潤為正數，且實施現金分紅不會影響本公司持續經營；(ii)本公司的累計可供分配利潤為正數；(iii)審計機構出具標準無保留意見的審計報告；及(iv)並無其他重大例外情況，我們每年以現金股息形式分配的利潤，應不少於特定年度所實現可分配利潤的30%。除公司章程規定者外，我們並無設定其他派息比率目標。未來的利潤分配可透過現金股息或股份股息，或現金股息與股份股息相結合的形式進行。任何建議的股息分配均須由我們的董事會酌情決定，並須於我們的股東會上獲得批准。

概 要

於2023年、2024年及2025年，我們分別派付股息人民幣500.1百萬元、人民幣499.4百萬元及人民幣600.0百萬元。

於上海證券交易所上市

自2010年12月起，A股一直於上海證券交易所上市。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本公司在所有重大方面均已遵守適用於A股上市的所有法律及法規。就董事所深知，概無有關本公司於上海證券交易所的合規記錄方面的重大事宜須提請聯交所或[編纂]潛在投資者垂注。中國法律顧問告知，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本公司並無受到中國證監會、上海證券交易所或其他中國證券監管機構施加的重大行政處罰或監管措施。基於獨家保薦人進行的獨立盡職審查，獨家保薦人並無注意到任何重大事宜以致其不同意董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作出的確認。

控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由（其中包括）下列各方直接持有：(i)四方電氣持有約39.07%；(ii)楊奇遜博士持有約0.77%；及(iii)王緒昭博士持有約0.52%。

截至最後實際可行日期，四方電氣由（其中包括）下列各方直接持有：(i)楊奇遜博士持有約3.66%；(ii)王緒昭博士持有約4.70%；及(iii)四方電氣的持股平台磐信管理持有約18.59%。四方電氣的其餘股權由合共89名股東持有，該等股東概無持有四方電氣10%以上的股權。截至最後實際可行日期，楊奇遜博士擔任磐信管理的普通合夥人，楊奇遜博士及王緒昭博士於2008年10月16日訂立一致行動協議，據此，彼等同意就（其中包括）召集四方電氣董事會會議及股東會、在該等會議上提呈議案並就此行使投票權採取一致行動。此外，截至最後實際可行日期，合共持有四方電氣已發行股本總額約4.00%的四方電氣的17名股東已委託楊奇遜博士行使彼等於四方電氣股東會的投票權，而合共持有四方電氣已發行股本總額約1.19%的四方電氣的15名股東已委託王緒昭博士行使彼等於四方電氣股東會的投票權。因此，楊奇遜博士及王緒昭博士共同能夠控制四方電氣股東會約32.14%的投票權。

緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]並無獲行使，楊奇遜博士、王緒昭博士、磐信管理及四方電氣合共將控制本公司已發行股本總額約[編纂]%。因此，楊奇遜博士、王緒昭博士、磐信管理及四方電氣於[編纂]後將共同構成控股股東組群。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

無重大不利變動及近期發展

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來我們的財務狀況概無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料造成重大影響的事件。