

業 務

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，並在電力電子、一二次融合、儲能系統（「**儲能系統**」）等領域持續佈局；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**」）產品並進一步拓展面向新型電力系統和其他新型用能場景的解決方案。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%。

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、仿真驗證和软硬件平台開發及關鍵設備研製的綜合能力，為推動微機繼電保護、變電站自動化和電網安全穩定控制等技術的工程化應用和智能化建設奠下牢固的根基。我們率先於中國推出分層分佈式變電站自動化系統，應用於從35千伏到1,000千伏特高壓等級的多類變電站場景，該系統於2002年榮獲國家科技進步二等獎。同時，我們圍繞大電網安全穩定控制，在電網主動支撐、寬頻振盪抑制、發電機組軸系安全保護、直流輸電控制保護等技術和產品方向持續投入，相關技術成果和工程實踐為電網安全穩定運行提供了重要支撐，其中「大型汽輪發電機組次同步諧振／振盪的控制與保護技術、裝備及應用」項目於2016年榮獲國家科技進步二等獎。自2018年起，我們在多個國家級直流配網示範項目中交付了20餘台與SST技術同源的多端口能量路由器等產品。基於該等技術，我們於2026年積累推出面向AIDC場景的SST產品。

截至最後實際可行日期，我們共有超過100項涵蓋核心業務領域的技術和產品獲認可達到國際領先或國際先進水平。截至最後實際可行日期，我們累計榮獲2項國家科技進步獎、超過210項省部級及以上科技獎項，承擔或參與超過40項國家級重點科技項目，獲授權999項發明專利，參與起草、制定及修訂超過602項國際、國家及行業標準。截至最後實際可行日期，我們的保護與自動化產品在39,000餘座35千伏及以上變電站成功運行，安全穩定控制裝置累計投運超過14,000套。

我們已構建起覆蓋「發、輸、配、用、儲」全環節的完整解決方案矩陣，截至最後實際可行日期應用於中國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。

業 務

我們的市場機遇

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重要方向。新型不同區域的電力系統正沿著各自的發展路徑演進。

中國作為全球能源轉型的核心市場和技術高地，在「雙碳」目標驅動下，正加速構建清潔低碳、安全充裕、經濟高效、供需協同、靈活智能的新型電力系統。根據弗若斯特沙利文的資料，中國預計投資超過人民幣5萬億元用於新型電力系統建設，同時新型電力系統的核心調控模式正由單向計劃調度向「發、輸、配、用、儲」多元智能互動轉變，這一變革對電力系統的運行控制、安全穩定、協調互動和可靠供電提出更高要求。在這一過程中，新能源大規模併網對場站主動支撐、協調控制及智慧運行提出更高要求，推動併網友好型技術與系統級調控能力持續升級；配電網正從傳統無源單向輻射網絡向有源多向交互系統轉變，驅動配電層級的感知、控制與協同技術向更高集成度和智慧化水平邁進；AIDC、零碳園區、虛擬電廠、綠電直連、源網荷儲一體化、工業用能低碳化等新興場景快速發展，對供電可靠性、系統效率、能量協同和智能化運維提出更高要求。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%。

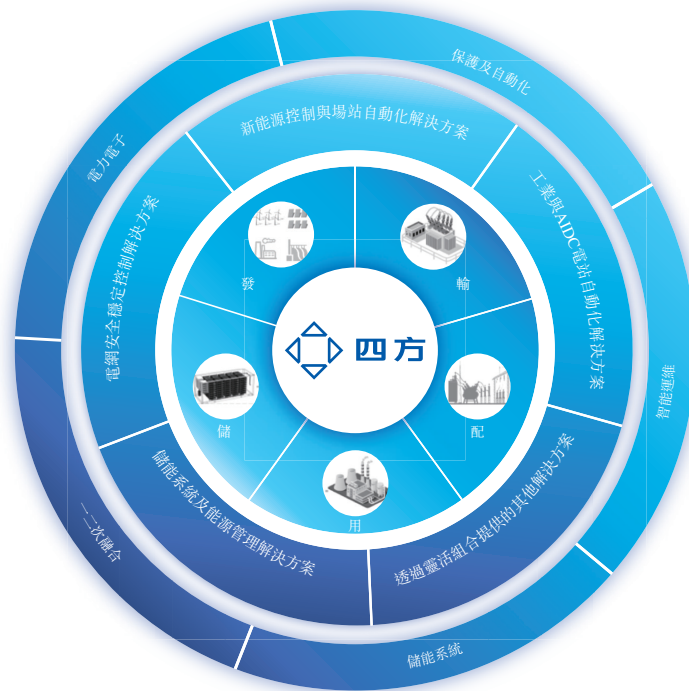
歐洲聚焦高比例可再生能源併網下的電網穩定性需求，推動構網型、同步補償等支撐性技術加速部署；北美在推進老舊電網更新的同時，AI算力基礎設施規模部署帶動數據中心供電架構向更高電壓等級的直流方案代際躍遷；東南亞、南亞及非洲等其他新興市場則面臨電力需求增長、基礎設施建設及電網自動化、智慧化升級的多重需求。全球各區域持續增長的電力需求和能源基礎設施投資，為電力系統解決方案和設備開闢了廣闊市場空間。根據弗若斯特沙利文的資料，全球新型電力系統解決方案的市場規模預計將從2025年的人民幣11,113億元增長至2030年的人民幣23,909億元，複合年增長率為16.6%。在該市場中，一二次融合設備、電力電子及儲能系統板塊預計將實現更強勁的增長，同期的年均複合增長率分別為30.6%、22.7%及38.5%。

我們擁有覆蓋「發、輸、配、用、儲」全環節的產品矩陣與系統級解決方案能力，上述多層次、多樣化的全球能源轉型格局，為我們持續拓展業務領域、實現長期穩健增長提供了廣闊空間。

業 務

我們的業務

我們以保護及自動化、智能運維等電力二次領域的核心技術優勢為根基，依託對電力系統安全穩定控制機理的深刻理解、系統分析、仿真驗證能力和控制系統軟硬件平台，已拓展至電力電子、一二次融合及儲能系統和新型用能場景，構建起覆蓋電力系統全環節的產品與解決方案體系，並在技術研發、客戶資源、交付服務與海外拓展等方面實現深度協同。請參閱「我們的解決方案」。下圖展示了我們的主要業務佈局：



二次設備

保護及自動化。作為中國領先的保護及自動化解決方案提供商，我們擁有全面的保護及自動化產品組合，主要包括繼電保護裝置、安全穩定控制裝置、電力遠程集中監控系統及能源管理系統。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們在保護及自動化解決方案市場排名第二。

智能運維。我們的智能運維解決方案實現對整個電力系統的全面覆蓋。其支援發電廠升壓站及變電站電氣設備的遠程智能巡檢，並可廣泛部署於各個電壓等級，涵蓋10千伏至1000千伏配電網。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們在智能運維解決方案市場排名第三，市場份額為10.1%，且在中國二次設備智能運維解決方案市場排名第二，市場份額為16.9%。

業 務

電力電子

電力電子通常指利用電力半導體器件及控制技術對電能進行轉換、調節及控制的電氣設備。我們主要為新型電力系統提供電力電子設備及一體化解決方案，包括柔性直流輸配電設備、電能質量治理設備及儲能變流設備。我們的代表性產品包括靜止無功發生器（「SVG」）、儲能變流器（「PCS」）、構網型靜止同步補償器及SST。

一二次融合

依託在電力自動化和保護控制方面的技術積累，我們向電力一次設備持續拓展，提供一二次深度融合的中壓開關產品，以智能化感知和高可靠集成為配電網智能化建設提供核心設備支撐。相關產品已應用於電網公司等中國市場，並銷往海外。

儲能系統

通過大量工程實踐和技術研究，我們在運行監控、能量管理、並離網切換、構網型控制、聯合調頻等方面形成技術優勢，並能夠與保護及自動化、電網主動支撐設備等產品形成系統級協同。

我們的全球化佈局

我們立足深耕中國電力系統三十餘年的工程實踐，以系統級解決方案能力和本地化服務能力為基礎，逐步將業務版圖拓展至海外市場。

在區域拓展上，我們深耕東南亞、南亞、非洲等優勢區域，持續搭建本地化團隊並增強屬地化服務響應能力；同時積極在歐洲、美洲等地區開展市場佈局。在解決方案佈局上，我們依託保護及自動化、大電網安全穩定、電力電子、儲能系統及關鍵裝備能力，推動全品類解決方案組合在海外市場協同拓展。在此基礎上，我們推動國際化業務由單一設備供應向區域電網的成套解決方案轉型，逐步形成從大電網系統分析、控制策略、設備研製到交付服務的全鏈條支持能力。截至2025年12月31日，我們的解決方案已覆蓋全球90多個國家和地區。2025年，我們的國際業務新簽合同額由2024年增長58.4%至人民幣506.8百萬元。

我們的財務表現

憑藉在「發、輸、配、用、儲」全環節全領域的持續深耕與領先優勢，我們實現了主營業務的穩健增長及強勁的盈利能力。於2023年、2024年和2025年，我們的收入分別為人民幣5,751.1百萬元、人民幣6,950.9百萬元及人民幣8,193.3百萬元，複合年增長率為19.4%；淨利潤分別為人民幣627.9百萬元、人民幣715.8百萬元及人民幣828.9百萬元，年均複合增長率為14.9%。我們的股本回報率從2023年的15.2%穩步提升至2024年的16.2%，並於2025年進一步增長至17.5%，展現出持續強勁的盈利能力和資產運用效率。

業 務

我們的競爭優勢

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

我們的技術淵源可追溯至1984年，楊奇遜博士帶領團隊成功研製出中國第一台微機繼電保護裝置，開創了中國電力系統微機繼電保護時代。自1994年公司成立以來，我們傳承創新基因，始終專注於能源電力領域，圍繞繼電保護及自動化、安全穩定控制、直流控制保護、電力電子、儲能系統及一二次融合等方向持續開展技術研發和工程實踐，引領了中國電力系統自動化的創新發展。

我們持續推動電力系統自動化相關技術發展並深度參與標準體系建設。我們推出了中國首個分層分佈式變電站自動化系統，奠定了中國變電站自動化系統的主流技術架構，相關產品覆蓋從35千伏到1,000千伏特高壓等級的多類變電站場景，並在繼電保護及自動化、電網安全穩定控制等領域積累了豐富的工程實踐。我們主持並深度參與了多項國際、國家及行業標準的起草修訂，持續推動中國電力系統自動化的技術迭代和創新發展，從而奠定了我們在行業中的領軍地位，根據弗若斯特沙利文的資料，我們的技術和產品長期居於行業第一梯隊。

我們三十餘年發展的技術積澱，能夠高度契合新型電力系統的新需求。隨著高比例新能源與高比例電力電子設備的接入，電網穩定性、主動支撐能力及源網荷儲協同能力成為重要需求。我們圍繞新型電力系統保護，電網安全穩定控制，寬頻振蕩治理，構網型技術，源網荷儲協調控制等方向持續投入，並在大電網安全穩定分析、控制策略制定和工程實施方面積累了豐富經驗。相關技術和解決方案可支持客戶提升電網穩定運行水平，增強新能源併網適應性和主動支撐能力，滿足新型電力系統對安全穩定、協調控制和可靠供電的需求，進一步鞏固我們在電網安全防禦領域的競爭優勢。

我們將二次設備技術積澱與系統能力向電力電子、儲能、一二次融合及SST等領域延伸。基於長期積累，我們能夠把握新型電力系統和AIDC等新場景帶來的業務機會，產品及解決方案覆蓋輸配電、發電、工業用電及儲能系統等多類場景。例如，我們的SVG已在國內外得到大批量應用。於2025年，我們在新能源電站投運了50Mvar帶能量構網型靜止同步補償器，並為中國一家領先鋼鐵製造商投產了中國最大單體容量250Mvar的SVG，體現了我們在電網主動支撐和複雜工業用能場景中的工程化能力；我們還成功中標中國首個基於±35千伏雙端柔性互聯的地鐵直流工程；SVG及PCS專有技術經認可達到國際領先水平；我們於2026年推出面向AIDC的SST，成為下一代AIDC新型供電解決方案的先行者；一二次融合設備在中國30餘個省市及海外多個國家規模應用。上述戰略佈局使我們在傳統優勢領域保持穩健地位，同時具備快速切入新興領域的能力。

業 務

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

我們具備提供面向大電網安全穩定的系統分析、仿真建模、控制策略、關鍵設備研製、現場調試和運維服務的成套解決方案能力。基於長期參與中國這一世界最大規模且極為複雜電力系統的工程實踐，我們形成深厚的技術積累。面對高比例新能源和高比例電力電子設備接入帶來的頻率、電壓、慣量、短路容量等多重挑戰，我們能夠從系統視角解決電網安全穩定、協調控制和供電可靠性問題。

這種從系統分析、數字仿真、在環測試、控制策略制定到關鍵裝備研製與工程實施的貫通能力使我們能夠根據不同區域的電網結構、能源結構和客戶場景，提供針對性技術路徑和產品組合。2025年，我們成功中標菲律賓一個全球規模最大的光儲一體化發電項目，提供了從系統分析到交付運行全套的產品和服務，體現了我們面向複雜電網場景的綜合支持能力。

我們的長期前瞻性研發規劃與新型電力系統需求高度契合。我們聚焦支撐主營業務及長期增長的核心技術路線，圍繞新型電力系統繼電保護、電網安全穩定控制、寬頻振蕩治理、構網型技術、源網荷儲協調控制等主幹方向持續佈局。當前行業正從傳統電網向新型電力系統演進，我們的佈局精準對應高比例新能源併網、電網主動支撐、源網荷儲互動及智慧化運維等核心需求，使我們能夠在行業需求形成規模化趨勢前完成技術儲備，並在需求釋放時快速形成成熟產品與解決方案。截至最後實際可行日期，我們已累計承擔或參與了40多項國家科技重大專項項目，推動了行業的技術發展和突破。

我們建立了從前瞻規劃、技術攻關、產品驗證到規模化應用的前瞻性研發機制。我們長期跟蹤電力系統演進方向並持續開展前瞻性投入：早期，我們重點圍繞特高壓、新能源併網和大電網安全穩定等方向持續積累技術能力；隨後，我們進一步投資於直流配、中高壓電力電子及SST等關鍵技術範疇；目前，隨著新型電力系統加速演進，我們持續強化構網型控制、源網荷儲協同、智能運維和AIDC供電等新場景的技術儲備。以SST範疇為例，在前瞻規劃階段，我們即圍繞直流配網、中高壓電力電子和能量路由開展技術儲備；在技術攻關和產品驗證階段，自2018年起，我們在國家級直流配網示範項目中交付與SST技術同源的多端口能量路由器等產品，並持續開展系統架構、控制算法、功率器件應用、絕緣散熱及工程可靠性等方面迭代；在應用拓展階段，我們結合AIDC供電架構升級需求，於2026年推出面向AIDC場景的SST產品。上述過程完整貫穿了從前瞻佈局到規模化應用的創新鏈條，體現了我們將前瞻性研發成果持續轉化為產品和快速工程化的機制。

業 務

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

我們已形成覆蓋「發、輸、配、用、儲」全環節的產品矩陣，並在技術研發、客戶資源、交付服務和海外拓展等維度深度協同。

我們基於軟件、硬件及電力電子三大通用技術平台，支持成熟技術模塊在繼電保護及自動化、電網主動支撐、儲能變流器、儲能系統、一二次融合產品及SST等全環節產品矩陣之間高效複用與組合。截至2025年12月31日，我們已有超過260萬套設備在現場應用，並通過項目應用反饋持續迭代，使技術研發、製造交付和運維服務形成一套專業。這一貫通研發、製造、交付、運維全環節的能力，為我們各業務板塊之間的技術複用、客戶共享、交付協同及海外聯動提供了堅實支撐。

在技術研發協同層面，我們依託技術同源與平台化優勢，推動電網側核心技術向電源、負荷及儲能側高效複用，並通過電力電子、構網型技術與儲能領域的技術突破反向支撐電網側技術升級，形成雙向迭代。在客戶資源協同層面，各業務板塊共享核心客戶，能夠圍繞不同客戶在繼電保護及自動化、安全穩定控制、主動支撐、儲能系統及智慧運維等方面的多元需求進行組合式拓展。在運營交付協同層面，統一的生產服務與售後體系保障多產品融合項目的跨團隊協同交付；在海外拓展協同層面，我們堅持多產品線協同出海，依託中國研發與屬地化服務實現海外項目的高效聯動。

憑藉上述能力，我們能夠將單一產品優勢轉化為面向區域電網的成套協同解決方案能力，為不同國家和地區客戶提供從系統評估、方案設計、核心裝備到交付服務的綜合支持。

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

我們在保定、湖州、南京擁有多個現代化生產基地，各基地基於智慧物聯網架構進行數字化工廠建設，具備大規模生產與柔性製造能力，可快速響應新型電力系統「發、輸、配、用、儲」全環節等不同場景的產品需求。我們於2023年被認定為國家級綠色工廠。

我們的智慧化運營貫穿業務全流程。我們將雲計算、大數據、物聯網、人工智能等數字化技術深度應用於運營各環節。通過集成製造執行系統（「MES」）、供應商關係管理系統（「SRM」）、倉庫管理系統（「WMS」）等核心系統，實現從訂單到交付的全流程線上流轉與數字化。我們實現動態數據分析、數據驅動決策及業務過程可視化，移動辦公能力顯著提升，以數據驅動業務持續改善。

智能化製造打造柔性生產能力。我們持續引入並不斷升級自動化SMT產線、自動測試流水線等先進裝備，實現了電裝、裝配、測試、轉運、倉儲、物流等全流程的自動化與智能化。我們建立了從零部件入廠檢測到整機出廠試驗的全過程質量控制體系，確保產品的一致性與可靠性。

業 務

供應鏈與交付服務高效聯動。我們在供應鏈管理方面採取核心自研與供應鏈協同相結合的模式，建立嚴格的供應商准入、考核與退出機制，確保核心元器件的供應穩定與性能可靠，提升交付穩定性。交付服務方面，我們建立了覆蓋全國及海外部分基地的屬地化工程服務與售後團隊，配以專業化的技術支撐團隊，確保服務的及時性和專業性；並搭建了工程服務調度系統，實現服務過程可視化、標準化，可同時支撐多國別、多專業、多場景項目的交付與運維。

多元化高質量客戶生態，穩固的行業影響力與品牌聲譽

我們深耕能源電力領域三十餘載，憑藉全產業鏈技術積澱與系統級解決方案能力，打造覆蓋能源電力全環節的多元化高質量客戶生態，形成了高黏性、高協同、高壁壘的客戶資源優勢。

作為中國領先的保護及自動化解決方案提供商，我們與諸多能源電力行業大型企業建立了長期穩定、深度互信的戰略合作，深度參與其技術研究、方案論證、工程實施等多種業務場景。同時，我們的業務覆蓋石油石化、鋼鐵冶金、軌道交通、數據中心、工業園區等高端應用場景，為工業領域龍頭企業綠色轉型、高效用能及綜合能源一體化管控等提供全棧式解決方案。於往績記錄期間，根據弗若斯特沙利文的資料，我們的市場份額與品牌口碑穩居該市場第一梯隊。

作為中國領先的保護及自動化解決方案提供商，我們三十多年以來一直秉承科技突破和追求品質相結合的策略，獲得多項首創和第一，產品行銷海內外，奠定了行業領先地位，贏得了主流客戶的信賴，品牌價值日益增強。我們擁有「製造業單項冠軍企業」及「北京市首批隱形冠軍企業」等多項榮譽。

深耕行業、穩定傳承且具戰略眼光的管理團隊

我們深耕電力系統與能源技術三十餘年，管理團隊核心成員平均行業經驗二十餘年，兼具技術專長與卓越經營管理能力。多位高管在中國能源研究會、中國電機工程學會等行業協會擔任重要職務，對行業發展趨勢與技術演進路徑時刻保持敏銳洞察。我們的管理團隊具備堅定的戰略定力與長期主義視野，在鞏固傳統主業優勢的基礎上，前瞻佈局面向未來的新興高增長領域，並持續推動技術發展與全球化佈局，在行業變革中精準把握長期發展機遇。

我們重視管理層梯隊建設和企業文化鍛造。團隊高度穩定，核心成員長期協同，保障了經營戰略的連貫性與一致性。管理團隊始終堅持「客戶至上、品質優先、以人為本、創新發展」的核心價值觀，並將其貫穿於業務運營、技術研發、客戶服務與人才培養的全過程。這支兼具深厚積澱與前瞻視野的管理團隊，是我們應對行業變革、保持基業長青的關鍵保障。

業 務

我們的發展戰略

深耕主業基本盤，築牢發展根基

我們旨在依託覆蓋新型電力系統「發、輸、配、用、儲」全場景的技術體系與全鏈條產品能力，以傳統優勢產品與前瞻性技術佈局為支撐，持續提升在新型電力系統各環節的技術創新與業務深耕，鞏固現有業務的領先地位。

我們將持續投入研發，以保持我們在核心技術領域的領先地位。我們已經在保護及自動化、安全穩定控制、電力電子等技術領域確立了穩固的領先地位，我們將依託這一技術優勢並緊抓新型電力系統加速構建的行業機遇，持續推進繼電保護及自動化等二次設備、電力電子等傳統優勢產品代際升級。同時，我們將加速儲能變流器、儲能系統、一二次融合等產品的技術迭代，憑藉構網型控制、高壓級聯等國際領先技術，增強產品競爭力與市場滲透率。通過上述舉措，我們將能夠實現核心技術的持續領先，從而在電力系統技術迭代中保持先發優勢，持續鞏固市場地位。

我們將持續拓展至新興應用場景。憑藉繼電保護、自動化控制、電力電子、智慧物聯等多專業領域的融合創新能力，我們將覆蓋源網荷儲全場景的技術體系持續向新能源併網、工業用能、零碳園區、微電網、虛擬電廠、綠電直連及綜合能源服務等更廣泛的場景延伸。通過系統性的技術整合與定制化方案，我們將為各類新興場景提供涵蓋電力系統安全、智能運維、能碳管理、綠電消納等一體化解決方案。這一戰略將不斷拓寬我們的業務邊界，構建多元化收入結構，實現持續增長。

加快國際化佈局，實現海外業務跨越式增長

國際化是我們的主要發展策略之一。中國擁有全球最大、極為複雜的電力系統之一，而憑藉我們在中國累積的實踐經驗，我們相信我們已做好準備，把握海外市場的增長機會。我們覆蓋「發、輸、配、用、儲」全場景的技術體系與產品解決方案高度契合全球能源轉型、電網升級和區域電網穩定性提升需求，並據此確立了「中國技術+本地方案」的核心策略，推動海外業務跨越式增長。

系統優勢賦能全業務線出海。憑藉覆蓋源網荷儲全場景的技術體系及二次繼電保護及自動化領域的領先優勢，我們已形成面向客戶的系統級解決方案能力。以此為基礎，我們將持續拓展產品線覆蓋，通過一體化解決方案深化客戶多業務協同合作，推動海外業務規模化增長。

分層攻堅與屬地化深耕。我們將鞏固在東南亞、南亞、非洲等優勢區域的業務基礎，持續深化屬地化團隊建設，將業務從電網保護及自動化向新能源場站、電力電子及儲能系統延伸，形成全業務覆蓋。在美洲等新興市場，我們將以區域標桿項目為突破口，增強品牌認知並構建本地化服務網絡。同時，我們關注歐美區域的新能源建設、電網智能化改造及AIDC用電側等變革趨勢，發揮技術和產品優勢逐步切入歐美市場。通過分層推進與屬地化深耕，並根據各地電網特點進行本地方案適配，我們將持續構建覆蓋全球市場的業務網絡，不斷提高國際業務收入佔比。

業 務

搶抓AIDC新機遇，構築SST戰略新高地

隨著全球算力基礎設施持續升級，數據中心供電架構正向更高效率、更高功率密度和更高可靠性的方向演進。SST作為中壓直流供電系統中的關鍵技術路徑之一，能夠適配AIDC高密度、高效率的供電需求，有望成為下一代供電系統的核心設備，市場空間廣闊。依託我們的技術基礎、中高壓直流工程經驗積累與持續八年的SST相關技術迭代，我們將源網荷儲協調控制、電網安全穩定控制等技術延伸至AIDC，構建了硬件平台、控制架構、算電協同等獨特優勢，形成了「SST+儲能+綠電消納」一體化協同方案，並率先發佈面向AIDC的SST，為下一代AIDC提供高效、低碳的供電解決方案。在此基礎上，我們將持續推動SST的技術演進與產品迭代，不斷拓展SST在電網等更廣泛場景中的應用，形成覆蓋多領域的協同佈局。我們致力於在這一新興賽道構建從產品驗證、標準引領到規模化交付的核心競爭力，在AIDC供電架構變革中搶佔戰略先機。

全面推進智慧化建設與AI賦能

我們將智能數字化與AI應用落地視為支撐各戰略方向落地的重要底座，以數字化強基、以智能化增效，雙向驅動運營能力與業務價值的同步提升。

智慧化運營。我們將進一步升級智慧物聯數字化工廠，引進更多智能化生產設備和自動化產線，進一步提升生產效率和產品質量。我們還將迭代升級覆蓋研發、營銷、生產、倉儲、交付的全鏈條數字化系統，實現業務全過程的數據貫通與智能決策，提升管理精細化水平、運營透明度和資源配置效率，為業務規模擴張與國際化交付提供高效支撐。

AI賦能。我們將加速推動AI技術在電網智能巡視、調度優化及運檢輔助等核心場景形成規模化應用能力，並持續向新一代調度系統、虛擬電廠、電力市場及其他新興方向延伸，推動AI技術與電力系統全環節深度融合，構築公司在電力智能化浪潮中的核心競爭力。

打造長期可持續的研發與人才優勢

技術創新是公司長期發展的核心驅動力。我們將圍繞研發能力與人才梯隊建設，持續鞏固技術優勢。

在提升研發能力方面，我們將保持高比例的研發投入，依託通用技術平台實現技術模塊的高效複用，加速構網型控制、高壓級聯儲能、SST等前沿技術的工程化與規模化應用。同時我們將聚焦新型電力系統複雜難題，進一步實現源網荷儲全場景的技術貫通，拓展技術開發源頭，持續為客戶創造差異化的價值。

業 務

在人才建設方面，我們將持續優化多學科複合型人才結構，在全球範圍內重點引進和培養電力系統、電力電子、自動化控制等領域的專業人才。我們將持續完善長期激勵機制並提供穩定的研發環境，打造一支兼具深厚行業積澱與前沿視野的團隊，為公司長期發展注入持續動力。

業務發展

我們成立於1994年，初期專注於繼電保護裝置的研發與製造。自成立之初，隨著行業開始從傳統的獨立設備向數字化、網絡化及智能化的保護、監控及控制設備發展，我們洞察並把握電力系統早期的數字化趨勢。憑藉在該轉型初期確立的市場定位，我們在技術能力、產品質量及可靠性方面已建立卓越聲譽，並於整個電力行業建立穩固的客戶基礎。這為我們擴展二次設備產品組合的戰略奠定基礎，以滿足電力系統內更廣泛領域的需求。

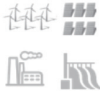
隨著全球能源轉型加速，電力系統日益複雜，對發、輸、配、用、儲的協調發展的重視程度亦不斷提高。有關趨勢顯著增加了對能夠以集成技術和系統級能力服務於電力系統多個關鍵環節的解決方案提供商的需求。在此背景下，我們立足於既有優勢，並由專業設備製造商發展為提供全面新型電力系統解決方案供應商。我們的二次設備產品已由核心繼電保護擴展至涵蓋發、輸、配、用、儲的更廣泛自動化解決方案組合，包括安全穩定控制裝置、電力遠程集中監控系統及能源管理系統。同時，我們已開發巡檢機器人及其他智能監控工具等先進的智能運維解決方案，以支持電氣設備安全高效營運。此項戰略擴張鞏固了我們作為中國領先保護及自動化解決方案供應商的地位，並確立我們在大電網安全穩定控制方面的技術優勢及積澱。

我們通過二次設備業務積累的技術、工程能力及系統級專有知識，在不同解決方案之間具有高度可遷移性。憑藉我們在軟硬件平台、通訊及控制架構方面積累的優勢以及對行業要求及客戶的深入了解，成功將業務拓展至電力電子解決方案、一二次融合及儲能系統。該項技術可轉移性不僅有效降低開發壁壘，縮短產品商業化週期，亦支持我們將解決方案組合進行規模化擴充。此發展歷程使我們能夠發展貫穿新型電力系統價值鏈的全面能力，涵蓋系統監控、分析、診斷、解決方案設計及定制，以及一體化交付，從而為我們的競爭優勢奠定堅實基礎。

我們的全面技術能力為我們開發適用於新興應用場景的電力基礎設施產品及解決方案奠定堅實基礎。特別是，依託在電力電子以及直流輸配電技術方面的專業知識，我們具備優勢應對新應用場景不斷演變的需求。早於2018年，我們已開展直流配電項目，並在直流電能轉換、配電架構及系統集成方面積累實用的專業知識。早期奠下的技術基礎為我們提供相關技術及經驗，可應用於開發AIDC的SST，而穩定、高效及高度可靠的電力供應對此至關重要。該等SST結構緊湊且高效，能夠支持AIDC應用中高密度計算負載。

業 務

隨著我們進行戰略性發展，我們現已確立優勢地位，能夠提供貫穿新型電力系統價值鏈的全面解決方案，助力客戶應對未來電網的複雜情況。

					
	發	輸	配	用	儲
二次設備					
保護及自動化	✓	✓	✓	✓	✓
智能運維	○	✓	○	○	○
電力電子	✓	○	○	○	✓
一二次融合	○	—	✓	○	○
儲能系統	—	—	—	—	✓

附註：

✓：我們的解決方案已獲廣泛應用的領域。

○：我們的解決方案正在拓展的領域。

我們的解決方案

我們全面的新型電力系統解決方案主要包括(i)二次設備；(ii)電力電子；(iii)一二次融合；及(iv)儲能系統。於上述各類別中，我們提供多個產品系列及配置，以滿足不同運行環境、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，在「發、輸、配、用、儲」等關鍵環節提供靈活及定制的解決方案。

	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%

業 務

	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)			
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。

二次設備

我們的二次設備主要包括保護及自動化及智能運維。我們已為產品配備一系列功能，以滿足客戶期望及應對行業痛點：

行業痛點	我們的解決方案
不同電壓等級下對快速、具選擇性且可靠準確的保護需求 客戶需要能夠在從超高壓輸電到中低壓配電網絡的廣泛電壓等級範圍內，持續提供快速、具選擇性且可靠故障切除的保護方案，而非依賴來自多家供應商的零散單點產品組合。	✓ 我們的繼電保護裝置可提供介乎10千伏至1,000千伏的多電壓保護組合，涵蓋發電機、變壓器、線路及母線等關鍵電力設備，確保在整個發、輸、配、用、儲環節中實現快速可靠且具選擇性的故障清除。
系統複雜性上升及可再生能源高滲透率 在新能源滲透率持續提升的背景下，新型電力系統需要對風電、光伏、水電、火電及儲能等多種能源進行協同穩定控制，以應對複雜故障特性、系統慣量下降及發電波動等挑戰，並維持整體系統穩定性。	✓ 我們的安全穩定控制裝置可提供全面的電網安全穩定控制系統，對系統運行狀態進行監測，並協調發電機組、可再生能源電站及負荷的緊急控制措施，在高度互聯及高比例可再生能源接入的電網條件下維持功率平衡及系統穩定。 此外，我們的能源管理系統可針對不同應用場景提供專業能源管理平台，提供新型電力系統的監測、分析、優化及運營管理功能，實現對可再生能源資源的有效管理與調度，提升其電網友好性並支持整體系統穩定運行。

業 務

行業痛點	我們的解決方案
• 無人值守及集中監控模式下的運維壓力 電力系統運營商需要減少現場巡檢頻次、實現缺陷早期識別，並提升資產集中可視化管理水平，改善資產狀況，以提高運營效率及降低成本。	✓ 我們的智能運維裝置在一定程度上可利用自動化及數據驅動巡檢替代人工巡檢，並實現集中監管。該等解決方案可實現全站自動巡檢、設備及環境異常的早期識別，以及跨多個變電站的一次設備及輔助設備的統一監測，從而直接支持無人值守及集中監控運維模式。

保護及自動化

作為中國領先的保護及自動化解決方案供應商，我們擁有全面的保護及自動化產品組合，主要包括繼電保護裝置、安全穩定控制裝置、電力遠程集中監控系統及能源管理系統。截至最後實際可行日期，有關解決方案已於逾39,000個35千伏及以上的變電站成功運行，累計部署逾14,000套安全穩定控制裝置及系統，以及逾60,000套配電自動化終端。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計算，我們在保護及自動化解決方案市場中排名第二。

繼電保護裝置

繼電保護裝置為一種二次設備，旨在檢測電力系統中的故障或異常運行狀況（主要為短路）並啟動保護及控制動作，通常透過向斷路器發送跳閘信號以隔離網絡中受影響的部分。

我們主要提供主流數字式繼電保護裝置，該等裝置採用數字信號處理及嵌入式計算技術以監測電氣參數、識別故障或異常運行狀況並啟動保護及控制措施。其通常接收來自電流互感器及電壓互感器的電流及電壓信號，將該等模擬輸入轉換為數字信號，並透過預設的保護算法及邏輯處理有關數字信號。當檢測到故障或異常狀況時，該裝置可發出控制指令，以隔離出現故障的設備或電路，並協助維持電力系統的安全穩定運行。我們提供全面的繼電保護裝置產品組合，適用於發電機、變壓器、線路及母線等關鍵電氣設備，涵蓋新型電力系統價值鏈中發、輸、配、用、儲等主要環節，覆蓋的電壓等級介乎10千伏至1,000千伏。我們的繼電保護裝置已通過IEC 61000-4標準項下10項相關電磁兼容性抗擾度測試的最高等級要求及IEC 61850測試。



繼電保護裝置

業 務

安全穩定控制設備

安全穩定控制裝置為專用電力系統保護及自動化設備。該等設備的主要功能為識別系統穩定性風險，並針對重大擾動（如故障、電力失衡、振蕩以及頻率或電壓異常狀況）執行預設的控制動作，以防止擾動擴大並維持電網的安全穩定運行。

我們提供全面的安全穩定控制裝置產品組合，涵蓋頻率及電壓緊急控制、失步解列、區域協調穩定控制、電源側控制、負荷控制、負荷測量及備用電源自動切換等功能。該等裝置可靈活配置並整合至我們的解決方案中，以滿足客戶於廣泛應用場景下的多元化需求，包括發電廠、變電站、區域電網及複雜互聯電力系統。



數字化安全穩定控制裝置

電力遠程集中監控系統

電力遠程集中監控系統是一種變電站自動化系統，可實現對變電站設備及相關保護裝置的集中化、遠程監測、通信及控制。其能夠採集運行數據、告警信息、故障記錄及設備狀態信息，並將有關信息傳輸至調度或管理平台，以供監督、分析及控制。

我們的電力遠程集中監控系統屬於我們整體電力自動化產品組合的一部分。該系統可協助用戶實現變電站集中監管、實時狀態監測、告警管理、故障分析及遠程控制，從而提升發電廠、變電站及區域電網的運營效率、可靠性及自動化水平。根據客戶需求，其可透過標準通信協議及相關專有協議，靈活整合繼電保護裝置、安全穩定控制裝置以及監督控制與數據採集平台（「SCADA」）。各項功能可根據不同客戶需求靈活配置。該系統具備較高的安全性，並已通過國家電網信息安全實驗室進行的網絡安全測試。

能源管理系統

能源管理系統支援電力系統的監控、分析、優化及運行管理。能源管理系統協助操作人員參照實時及過往運行數據執行調度、潮流分析、負荷預測、能源平衡及系統優化等功能，並廣泛應用於電網運行、發電、儲能及其他電力系統應用場景。我們的能源管理系統包含軟件系統及硬件設備。該系統提供實時監測、高級電網分析、優化及決策支持功能。

業 務

智能運維

智能運維屬於二次及智能設備，旨在支援電力系統資產的安全、高效及智能化運行與維護。其旨在推動電氣設備的巡視模式由依賴人工及定期巡視的傳統運行與維護模式，轉型升級為現代化及自動化的智能巡視模式，同時利用智能化技術自動識別設備缺陷並提供主動預警。

我們的智能運維解決方案可提供橫跨整個電力系統的端到端覆蓋。其支援發電廠升壓站及變電站電氣設備的遠程智能巡視，並可橫跨從10千伏至1,000千伏配電網的廣泛電壓等級進行部署。我們的智能運維解決方案包括應用軟件及配套硬件。應用軟件旨在管理並自動執行巡視任務、對巡視數據進行分析，並向用戶可視化呈現巡視過程及分析結果，使用戶能夠高效監控設備狀態並管理巡視結果。配套硬件可包括攝像頭、機器人及聲紋監控設備等智能傳感裝置。視乎客戶在特定應用場景下的定制要求，我們的專有軟件平台可與選定的第三方硬件以及我們的專有智能巡視機器人進行整合及配置。這種高效靈活的配置能力使我們能夠滿足橫跨不同地點、設備類型及運行環境的定制化部署要求。截至最後實際可行日期，我們的智能運維解決方案已於電網公司部署，並深入應用於逾20個省級二次運維主站，累計部署逾300套變電站智能運維解決方案及逾200台巡檢機器人。



遠程智能變電站巡視系統



室內變電站巡檢機器人

電力電子

電力電子通常指利用電力半導體設備及控制技術對電能進行轉換、調節及控制的電氣設備。該等產品的典型功能包括交直流及直交流轉換、電壓及頻率調節、無功功率補償以及改善電能質量。

我們主要為現代電力系統提供電力電子設備及綜合解決方案，包括柔性直流輸配電設備、電能質量治理設備及儲能電能轉換設備。我們的代表性產品包括靜止無功發生器（「SVG」）、儲能變流器（「PCS」）、構網型靜止同步補償器、SST及振蕩抑制產品，該等產品可靈活應用於柔性直流電網、交直流混合配電網、電能質量治理及儲能系統等場景。

業 務

隨著數據中心算力快速增長，對該等系統內部的直流供電需求日益凸顯。基於工頻變壓器及不間斷電源之傳統供電架構，在能效、功率密度及系統靈活性方面正逐漸顯現瓶頸。相比之下，SST可直接在配電側進行交直流轉換，大幅減少電能轉換環節，在系統效率、功率密度及功能集成方面具備顯著優勢。早於2018年，我們已承接直流配電項目，並在直流電能轉換、配電架構及系統集成方面積累了實踐經驗。該早期技術基礎為我們提供了可應用於開發AIDC用SST的相關技術及經驗，而穩定、高效及高度可靠的供電對AIDC至關重要。該等SST的特點是體積緊湊且具備高效率，以支持AIDC應用中的高密度計算負載。除應用於AIDC外，我們的SST亦可應用於電動汽車充電設施、儲能系統及直流微電網。



SST



PCS

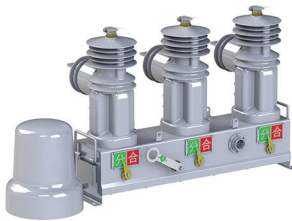


SVG

一二次融合

一二次融合指將一次設備（如開關設備及變壓器）與二次功能（如保護、控制、測量、通訊及自動化）結合成單一協調系統的配電解決方案。

我們主要為配電網提供一二次融合開關設備及環網櫃（「環網櫃」）。該等產品將一次開關設備與二次保護、測量、控制、監控及通訊功能相結合，支持配電網的數字化及自動化。我們的一二次融合開關設備旨在接通、承載及切斷正常、過載及短路電流，而我們的一二次融合環網櫃可用於中壓受配電、環網連接、饋線切換、故障隔離及分段。



一二次融合開關設備



一二次融合環網櫃

業 務

儲能系統

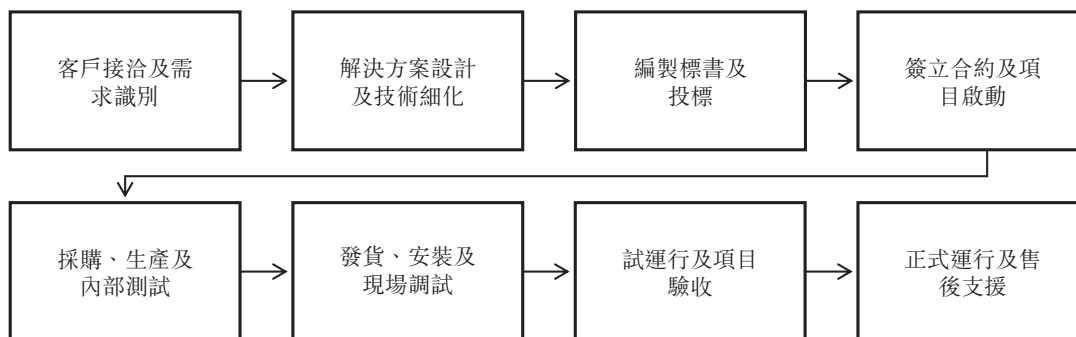
我們提供的儲能系統整合了PCS及能源管理系統等關鍵元器件，並結合我們自行組裝的電池包，應用於發、輸、配、用等各個環節。該等解決方案可實現可再生能源的電網友好型併網、主動電網支撐、系統靈活調節以及電站的智能運維。憑藉我們的能源管理系統，我們的儲能系統能夠實現集中監控、能源優化及電力協調等關鍵功能。



液冷電池艙

業務模式

我們為客戶提供新型電力系統價值鏈中發、輸、配、用、儲等關鍵環節項目的解決方案。以下載列我們的典型業務流程。



- **客戶接洽及需求識別**，在此期間，我們與客戶溝通以了解其業務場景、技術需求、項目範圍、現場環境及預期運行成果；
- **解決方案設計及技術細化**，在此期間，我們編製初步技術解決方案及系統配置，並透過與客戶及其他項目參與方反覆進行技術討論、技術澄清及接口協調，細化解決方案及系統配置；
- **編製標書及投標**，在此期間，我們編製技術標書、商業報價、投標文件及其他投標提交材料，並按要求參與投標澄清、技術評估及商業談判；
- **簽立合約及項目啟動**，在此期間，我們在中標後與客戶訂立相關協議，確認技術規格、交付、項目責任及實施安排，並正式啟動項目；

業 務

- **生產、採購及內部測試**，在此期間，我們的營運團隊協調內部生產、設備採購、系統配置、集成、調試及質量控制，並進行出廠測試或出廠驗收程序（如適用）；
- **發貨、安裝及現場調試**，在此期間，我們安排設備交付，並在項目現場進行或協助客戶進行安裝、佈線、系統配置、功能測試、通訊測試及接口測試；
- **試運行及項目驗收**，在此期間，於客戶作最終驗收前會根據協定的技術及合約要求驗證系統的功能、穩定性及性能；及
- **正式運行及售後支援**，在此期間，系統於驗收後正式投入運行，而我們會繼續提供維護及技術支援，以確保項目效能長期穩定。

具體而言，我們可能按客戶及相關項目的具體需求採購若干非內部生產的必要元器件或設備，並將其整合至整體解決方案中，以完整交付予客戶。該等外購元器件主要包括伺服器、電源模塊及系統部署、集成與運行所需的其他附屬設備。根據弗若斯特沙利文的資料，有關安排為新型電力系統解決方案行業的常見慣例。

定制化

憑藉我們全面的產品及解決方案組合，我們可滿足不同的市場需要，提供由需求對接、方案交付以至售後運維的全鏈條一體化服務。客戶可從我們豐富的產品組合中挑選所需產品。於初步選型後，我們的銷售團隊將與相關業務部門緊密協作，深度剖析客戶在技術、功能及商業層面的具體需求。面向非標及差異化需求，我們提供專屬的定制化開發服務，並嚴格執行全流程驗證與確認機制。此機制支援對接口、集成功能、封裝及其他技術規格作針對性調整，並將之與我們自主研發的軟件及演算法深度融合，以適配各種應用場景。

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。

業 務

研發過程

我們已採用IPD框架將產品業務線整合至統一的研發流程中，並以市場及客戶為導向的開發、質量第一、跨部門協作及持續改進為核心原則。

我們的典型研發流程載列如下：

- **概念。**我們進行市場及技術發展分析以評估銷售趨勢及客戶需求。我們收集需求並排定優先次序，進行功能分析，並評估產品組合計劃及服務交付解決方案，以尋求最佳解決方案。隨後，我們根據既定要求評估擬定產品的可行性，並為關鍵里程碑制定初步計劃。我們進行內部審核以評估擬定產品的商業可行性，並決定是否推進至下一階段。
- **計劃與構建。**我們制定完整的項目管理計劃，涵蓋質量目標、產品設計、配置交付計劃、項目進度安排、成本估算及風險管理。產品設計階段會敲定整體軟硬件架構，並涵蓋製造工藝、產品成本、可服務性、兼容性、及知識產權等方面。項目進度安排包括詳細的工作分解結構，確定從研發、製造及採購至營銷及服務整個過程的任務時間表並分配職責。
- **開發與實施。**我們於本階段執行詳細的產品設計。同時，我們設計涵蓋生產、採購及物流的端到端供應鏈框架。我們進行PCB可靠性審核、物料審核、新物料認證及選型評估，以及供應商的技術及商業認證。我們亦開展樣機試產並制定初級工藝文件。我們進行各項內部測試，包括單元測試、集成測試、電磁兼容性測試及實時數字模擬測試，以驗證核心產品功能及性能。
- **驗證、評估及移交。**我們進行系統測試、入網測試及用戶驗收測試，以全面驗證產品的功能、性能及其對主要用戶場景的適應性。我們進行試點物料準備，以驗證我們供應鏈流程的可靠性及穩定性，並進行小批量試產及制定生產工藝文件。我們亦建立生產質量保證計劃，並進行包裝及運輸可靠性驗證。我們敲定工程設計並編製工程測試方案及調試手冊。所有發佈前準備工作（包括推廣活動及培訓）均須於進入產品發佈階段前完成。
- **發佈。**於全面發佈前，我們進行試點項目，於真實運行環境中部署我們的產品及解決方案，以驗證其在實際現場條件下的性能、可靠性及兼容性。成功完成後，我們驗證製成品在量產條件下的穩定性，並正式發佈產品作商業銷售。我們針對客戶初期反饋建立預警機制，以便及時識別並解決任何問題，隨後總結主要實踐經驗，並根據預設承諾評估項目成果。
- **生命週期管理。**我們於發佈後監察產品的市場表現，收集實時客戶反饋及市場數據，並進行持續的產品升級、維護、優化、物料替換及生命週期終止管理。

業 務

前瞻性的研發活動

我們亦順應行業發展對產品及技術開展前瞻性研發活動，以保持我們的技術優勢及競爭地位。該等前瞻性研發通常與特定客戶項目或短期收益無關，而是旨在建立中長期能力、縮短未來開發週期，並使我們能夠更迅速回應下游客戶對新解決方案的需求。

研發團隊及開支

截至2025年12月31日，我們擁有逾1,300名經驗豐富的研發人員，彼等具備高學歷、專業知識以及新型電力系統解決方案行業的豐富經驗。截至2025年12月31日，我們約40%的研發人員持有碩士或以上學位。除內部研發能力外，我們已與多家全球知名大學及研究機構建立長期合作夥伴關係，以推進尖端技術的前期研究，加速技術突破，並促進研究成果轉化為各行業的實際應用。2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣541.0百萬元、人民幣656.1百萬元及人民幣707.0百萬元，分別佔我們各年度總收入的9.4%、9.4%及8.6%。

我們的研發工作已取得重大成果，使我們能夠建立品牌知名度及競爭地位。我們部分研發成果受專利保護，而其餘則屬於我們的專有商業機密。截至最後實際可行日期，我們共獲授1,320項專利，包括999項發明專利。截至同日，我們亦於海外共獲授35項專利。截至最後實際可行日期，除知識產權外，我們已參與起草、制定及修訂602項國際、國家及行業標準。

未來研發路線圖

展望未來，我們計劃繼續投入大量資源進行研發，以提升核心技術能力，並把握新型電力系統解決方案行業持續轉型所帶來的新興市場機遇。具體而言，我們擬(i)推進研究多種新型繼電保護原理，以適應新型電力系統不斷演變的運行場景；(ii)進一步應用於AIDC及其他應用場景（如電動汽車充電設施、儲能系統及直流微電網）的SST技術；(iii)尋求能夠實現電力電子控制、繼電保護以及安全穩定控制系統協同運作的控保護協同解決方案；(iv)推進應用於柔性直流輸電項目的直流控制與保護系統的開發；及(v)進一步提升我們的構網型靜止同步補償器技術。

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。

生產基地

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。

業 務

下表載列於往績記錄期內我們按生產基地劃分的產能及使用率。

	產量			設計產能 ⁽¹⁾			使用率 ⁽²⁾		
	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年
保護及自動化(件).....	34,278	35,514	43,828	41,966	45,988	50,728	81.7%	77.2%	86.4%
電力電子(件).....	741	983	1,531	876	1,322	2,171	84.6%	74.4%	70.5%
一二次融合(件).....	8,438	8,101	13,428	10,241	10,490	17,722	82.4%	77.2%	75.8%
電池包(兆瓦時).....	-	20	263	-	289	1,736	-	6.9%	15.1%

附註：

- (1) 計產能乃基於各類機器每年運作240天、每天運作10小時的最佳每小時產能計算。
- (2) 使用率乃按產量除以同年的設計產能計算。

我們於2024年10月設立電池包生產線。該年度的產能利用率相對較低，主要是由於新設立的生產線於投產後仍處於產能爬坡階段。於2025年，為應對不斷增長的市場需求及作為我們提升電池包生產效率的舉措之一，我們引入自動化生產線以擴充電池包產能。於2025年，產能利用率維持相對較低水平，主要是由於新增的自動化產能處於產能爬坡期。

設備及機器

我們在生產過程中使用的主要設備及機器包括：(i)用於電子裝配工序的設備（如表面貼裝機、波峰焊機、塗覆機及自動化測試機），用以生產電路板及電子組件，並以高速度及高精度完成老化測試及質量檢測；(ii)用於儲能及電力電子生產工序的設備（如電池包生產線及線束機），用以製造儲能電池包以及加工屏櫃及艙體線束；及(iii)用於開關設備生產工序的設備（如鈹金柔性生產線、激光切割機、CNC沖床、機器人焊接工作站、全自動噴塗線、自動化裝配線、真空氮檢漏系統、CNC母線加工設備及全自動二次接線生產線），用以透過切割、沖壓、折彎、焊接及噴塗等工序將板材加工成製成品，隨後進行裝配及檢測以生產出完整的開關設備。

我們定期檢查及維護生產過程中所使用的主要設備及機器，並更換磨損的消耗性零部件。我們的主要生產設備及機器由我們擁有，估計可使用年期為五至10年。

業 務

生產工序

二次設備



- **PCBA 製造**。於此關鍵階段，芯片、電源模塊及其他電子零件等核心元器件被精準焊接至PCB上。此工序為我們的產品奠定核心的電子基礎，從元器件層面確保電氣完整性及穩健性能。
- **裝置裝配**。於PCBA生產完成後，製成的PCB將被安裝至機箱內。此階段透過將核心硬件與其嵌入式軟件整合，將獨立元器件轉化為具備完整功能的裝置。
- **屏櫃集成**。於此層面，多個獨立裝置被集成至較大型的集中式屏櫃系統內。我們的團隊進行細緻的接線、端子連接及配件安裝，以確保結構框架內所有單元之間的無縫互聯互通。
- **系統集成與調試**。此最終階段涉及將製成的屏櫃與更廣泛的自動化系統作整體集成。我們進行全面的聯合調試，以驗證所有軟硬件元器件均能無瑕疵地通訊並按設計規格運行。此端到端測試確保為客戶交付可全面運作、可靠且隨時可用的交鑰匙系統。

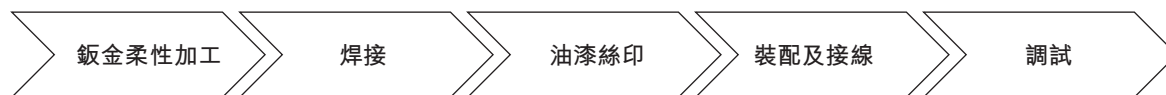
電力電子產品



- **模塊製造**。於此階段，我們對驅動電路板及功率器件進行元器件焊接，隨後裝配及連接薄膜電容器、控制板及電源元器件。我們對模塊進行絕緣保護處理。經進行耐壓測試並調試電源及驅動參數後，模塊將接受通電帶載老化測試，以確保其符合生產質量標準。
- **機櫃裝配**。於此階段，我們對入庫機櫃進行檢查及預處理，並裝配SVG及控制櫃元器件。我們的團隊鋪設電源線、控制線及通訊光纜。隨後我們完成接地及絕緣處理，並對每個獨立機櫃的接線連通性進行預檢。
- **集裝箱一體化裝配**。此階段涉及於集裝箱內部構建功率模塊框架，並連接所有內部電纜及冷卻管道。我們進行設備減震處理，並對集裝箱進行防水防塵密封，以確保結構完整性及環境耐受力。
- **集裝箱集成測試**。於此最終階段，整個系統注滿冷卻液後，將進行絕緣及耐壓測試。隨後我們進行系統通訊聯合調試及依次上電，以驗證設備的保護及聯鎖邏輯。我們模擬無功補償運行工況並進行故障測試。集裝箱於獲准發貨前須接受最終老化測試及檢驗。

業 務

一二次融合產品



- **鈹金柔性加工**。透過切割、沖壓、折彎及壓鉚等工序，將金屬板材成型為裝配所需的形狀。此階段確保元器件具備必要的強度以符合質量標準。
- **焊接**。我們採用氣體保護焊或激光焊接技術，透過點焊或滿焊將鈹金件連接，以製造所需的框架元器件。此工序為構建產品的框架提供卓越的穩定性。
- **油漆絲印**。此工序涉及對鈹金件進行表面保護處理，並於其上印制文字及圖形，從而提升產品的環境耐受力及外觀美感。此步驟可提高產品對輕微撞擊、紫外線輻射及腐蝕的抵抗力，確保其於各種應用場景下的長使用壽命。
- **裝配及接線**。我們將鈹金件透過螺栓連接以構建機櫃框架。隨後，將電氣元器件安裝於內部安裝板及支撐梁上，並透過適當線材連接電路，以實現電氣功能。
- **調試**。製成品將通電並接受系統化測試，以驗證其功能及性能，確保交付予客戶的產品符合所有規格要求。

儲能系統



- **電池包製造**。於此階段，入廠的電芯會經過檢查及分選，隨後塗抹導熱及絕緣材料並進行迭片。模組框架會與經焊接的電芯接觸系統進行裝配，並於液冷板上塗抹導熱黏合劑。隨後將模組裝入外殼中，鋪設線束，並安裝及連接電池管理系統。完成整個電池包裝配後，我們將進行絕緣、耐壓及密封測試，以及通訊與充放電測試，以確保每個電池包均符合質量標準。
- **儲能櫃裝配**。我們對入廠的櫃體進行檢查，並安裝斷路器、控制器及端子等關鍵元器件。我們鋪設電源及控制電纜，進行標準化的壓接、佈線及可靠的接地處理。隨後，我們會驗證所有電氣接線是否完整，並對每個獨立櫃體的電路連通性進行預檢。
- **一體化儲能艙裝配**。此階段涉及在艙體結構內對電池包、高壓箱及匯流櫃進行定位及安裝。我們會完成機械減震及固定，鋪設液冷與通風管道，並連接所有設備電纜。我們亦會裝配安防及消防裝置，並按標準化壓接方式佈置電源及控制電纜。隨後，我們會對電路連通性進行預檢。
- **一體化儲能艙測試**。於此最終階段，我們會對整個儲能艙進行絕緣及耐壓測試，隨後進行所有設備的聯合通訊調試。其後會依次施加高壓以驗證預充電、聯鎖及保護

業 務

邏輯。隨後我們模擬充放電條件、高低溫場景以及故障聯動場景。一體化儲能艙於獲准發貨前須接受最終老化測試及檢驗。

生產計劃

我們主要採用按單生產的生產模式，據此，我們根據從客戶取得的項目制定生產計劃。在此模式下，於接獲客戶訂單或簽立項目合約後，我們的生產部門將與我們的工程設計、採購及質量控制部門協調，以針對每個項目的具體要求（包括產品設計及規格、交付時間表及數量要求）制定詳細的生產時間表。此舉使我們能夠將產能與客戶的實際需求相匹配，從而優化資源配置。

此外，我們亦對若干標準化元器件訂購產品維持有限的安全庫存水平，以確保我們能夠迅速應對任何意料之外的需求激增或客戶的緊急要求。

質量控制

我們在營運的各個環節均強調質量控制，並投入大量資源以控制產品質量。截至2025年12月31日，我們已成立一個由30名僱員組成的專責質量控制部門，並取得一系列的全面權威資質認證，包括ISO 9001、ISO 14001及ISO 45001。

我們已建立由質量管理體系（「QMS」）支撐的全面質量管理框架，其實現由採購原材料至售後服務的端到端覆蓋。所有原材料及元器件均須接受嚴格的檢驗及驗證。於生產過程中，我們主要利用自動化測試及檢測設備，輔以系統化數據收集，從單塊電路板至整套設備及系統的裝配進行全流程質量檢驗，以實時驗證產品質量。此外，我們已制定全面政策及詳細程序，以確保我們向供應商採購的元器件及原材料的質量，例如於聘用新供應商前進行檢查，並定期評估其表現及所供應貨物的質量。請參閱「— 採購、庫存及物流 — 我們的供應商 — 供應商篩選及管理」。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們概無因生產質量而遭受重大處罰或牽涉任何重大的產品質量糾紛。

銷售及營銷

我們已建立全面的銷售網絡，並由專責銷售團隊提供支持，覆蓋中國內地所有省份。我們亦正逐步將業務版圖拓展至海外市場，包括東南亞、南亞、非洲、歐洲及美洲。我們的銷售團隊由銷售與營銷人員以及工程師組成，以提供本地化及定制化服務。透過將客戶需求與我們的研發工作緊密結合，該團隊確保能夠及時有效響應不斷演變的市場需求。

我們致力透過營銷活動展示我們多元化的產品組合，以維持及提升我們的品牌聲譽。我們透過售前溝通主動與客戶接洽，以了解彼等的具體需求並收集反饋。我們的市場研究及定期客戶拜訪使我們能夠深入了解下游需求趨勢，並將該等見解轉化為產品開發及改良。我們亦參與行業展覽、技術會議及專業論壇以展示我們的最新產品，從而提高品牌知名度並鞏固我們的市場地位。

業 務

我們通常參與由客戶發起的招投標程序，亦透過戰略合作安排及現有客戶的重複採購以獲取訂單。就透過招投標程序進行的銷售而言，我們嚴格遵守適用法律及法規以及客戶的具體要求參與投標。

與客戶訂立的協議主要條款

於往績記錄期內，我們直接向客戶銷售產品或提供服務。我們通常就具體項目與客戶訂立個別協議。該等協議的條款視乎具體解決方案以及我們與每名客戶協商的結果而有所不同，惟該等協議通常載有以下條款：

期限	:	期限因協議而異，且協議通常設有特定項目期限。
定價	:	解決方案的價格通常於每份協議釐定及訂明。
產品交付.....	:	我們負責於交付時間表內將產品交付至協議中訂明的指定地點。
付款及信貸期	:	付款通常分四期支付：預付款、到貨款、驗收款及質保金。各期的具體比例將於個別協議中訂明。
保修	:	我們的保修期因我們銷售的項目而異，並將於每份協議中訂明。
終止	:	視乎協議的條款，協議通常於完成合約義務或合約期限屆滿時終止。

定價

我們致力提供具競爭力的價格，並透過提升生產及營運效率以及善用供應鏈資源，不斷優化成本結構。我們根據產品及解決方案規格、市場定位、供求動態、競爭情況、技術改良、外購元器件成本及生產成本釐定及調整解決方案價格。

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。於往績記錄期內，我們主要向中國以及東南亞、南亞及非洲等海外客戶銷售我們的產品及服務。

五大客戶

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（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客戶中實益擁有根據上市規則須披露的任何權益。

業 務

下表載列於所示期間有關我們五大客戶的若干資料。

截至2023年12月31日止年度

客戶	交易金額 (人民幣千元)	佔銷售額 百分比	向我們採購的主要產品	業務關係 開始年份
客戶A ⁽¹⁾	1,971,775	34.3%	保護及自動化產品、 電力電子、一二次 融合開關設備	2003年
客戶B ⁽²⁾	690,619	12.0%	保護及自動化產品、 電力電子、一二次 融合開關設備	2004年
客戶C ⁽³⁾	305,935	5.3%	保護及自動化產品及 電力電子	2011年
客戶D ⁽⁴⁾	221,439	3.9%	保護及自動化產品及 電力電子	2011年
客戶E ⁽⁵⁾	84,734	1.5%	保護及自動化產品	2003年
總計	3,274,502	56.9%		

截至2024年12月31日止年度

客戶	交易金額 (人民幣千元)	佔銷售額 百分比	向我們採購的主要產品	業務關係 開始年份
客戶A ⁽¹⁾	2,369,065	34.1%	保護及自動化產品、 電力電子、一二次 融合開關設備	2003年
客戶B ⁽²⁾	578,627	8.3%	保護及自動化產品、 電力電子、一二次 融合開關設備	2004年
客戶D ⁽⁴⁾	346,804	5.0%	保護及自動化產品及 電力電子	2011年
客戶C ⁽³⁾	312,413	4.5%	保護及自動化產品及 電力電子	2011年
客戶F ⁽⁶⁾	124,607	1.8%	保護及自動化產品	2003年
總計	3,731,516	53.7%		

業 務

截至2025年12月31日止年度

客戶	交易金額 (人民幣千元)	佔銷售額 百分比	向我們採購的主要產品	業務關係 開始年份
客戶A ⁽¹⁾	2,480,477	30.3%	保護及自動化產品、 電力電子、一二次 融合開關設備	2003年
客戶B ⁽²⁾	894,825	10.9%	保護及自動化產品、 電力電子、一二次 融合開關設備	2004年
客戶D ⁽⁴⁾	566,117	6.9%	保護及自動化產品及 電力電子	2011年
客戶C ⁽³⁾	371,509	4.5%	保護及自動化產品及 電力電子	2011年
客戶G ⁽⁷⁾	150,105	1.8%	保護及自動化產品	2001年
總計	4,463,033	54.5%		

附註：

- (1) 客戶A為一家國有獨資公司，總部位於中國北京，主要從事電網的投資、建設及營運。
- (2) 客戶B為一家國有企業，總部位於中國廣州，主要從事中國南方電網的投資、建設及營運。
- (3) 客戶C為一家國有獨資公司，總部位於中國北京，主要從事電力及基礎設施的投資、建設及營運。
- (4) 客戶D為一家國有獨資公司，總部位於中國北京，主要從事清潔能源、水資源及基礎設施的投資、規劃與設計、建設及營運。
- (5) 客戶E為一家國有獨資公司，總部位於中國北京，主要從事清潔能源發電的投資、開發及營運。
- (6) 客戶F為一家國有獨資公司，總部位於中國雄安新區，主要從事電力及能源的投資、開發、建設及營運。
- (7) 客戶G為一家國有獨資公司，總部位於中國雄安新區，主要從事發電廠的投資、開發、建設及營運。

保修及售後服務

我們的售後服務主要由我們的工程服務中心負責管理，該中心負責根據一套全面的標準營運程序接收並處理客戶反饋，以及解決產品問題。工程服務中心管理六支國內區域售後服務團隊及一支海外工程團隊，有關團隊為我們的客戶提供本地化技術支援。我們亦設有數字化售後服務系統，以確保及時有效響應客戶的查詢及服務要求。

於接獲客戶投訴後，我們將遵循既定的產品事故處理程序，據此，質量管理工程師會與相關業務部門協調，以調查原因並迅速解決問題。我們的駐場服務人員會將相關異常情況錄入質量管理系統中，以進行全生命週期追蹤。所有投訴均須按照明確的嚴重程度進行分級，並於各個階段指派專責人員負責及訂明回應時限，以確保落實全面的端到端處理。對於涉及潛在停產、索償或召回的重大客戶投訴，我們將啟動應急響應機制，調高事件的嚴重級別，並調派由資深人員組成的擴編團隊參與處理，以確保迅速採取糾正措施。

業 務

我們通常為產品及解決方案提供有期限的保修期，具體保修期於我們與客戶訂立的相關協議中訂明。於保修期內，我們按產品及解決方案的具體情況並遵照適用法律及法規，為客戶提供維修及更換等售後服務。倘需要上門保修服務，我們的售後服務人員將攜同必要的維修設備及元器件前往客戶現場解決相關問題。所有提供上門售後服務的售後人員均已接受嚴格培訓，且僅在通過考核後方獲准前往客戶現場，以確保提供一致且高質量的服務。

倘我們的產品及解決方案因有任何質量缺陷而導致人身傷害、財產損失或其他損失，我們可能須承擔產品責任。該等缺陷可能因多種因素引起，包括設計或製造過程中的瑕疵，或我們向供應商採購的原材料及元器件的瑕疵。倘該等索償乃因我們供應商的材料或元器件的缺陷所致，我們一般有關權根據合約尋求彌償或要求彼等承擔相應的產品責任。然而，對供應商行使該等權利的過程可能牽涉甚廣、耗時且未必一定成功，從而可能導致我們須墊付或全額承擔該等索償的成本。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的產品存在未經發現的缺陷、錯誤或漏洞，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的保修撥備結餘分別為人民幣260.2百萬元、人民幣315.2百萬元及人民幣414.0百萬元。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們概無遭遇任何有關我們解決方案質量及安全的投訴、訴訟或其他事件而會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

採購、庫存及物流

我們主要採用由生產計劃以及基於需求預測、項目交付時間表及供應波動的庫存計劃兩者相結合所驅動的採購模式。為精簡及集中處理該等營運，我們已成立專責採購團隊，負責統籌規劃及監督所有與採購相關的事宜。我們在制定及執行採購計劃時，會綜合考慮當前的生產進度、物料庫存水平以及規定的交付時間。

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（包括伺服器機櫃及電源模組）及測試與設計服務的提供商。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。於往績記錄期內，我們主要從中國採購原材料。

供應商篩選及管理

我們已建立嚴格的流程以篩選、評估及管理供應商，確保供應商符合我們的質量及表現標準。於篩選供應商及審核資質過程中，我們會考慮多項因素，包括但不限於各供應商的財務狀況、行業聲譽、技術認證以及彼等所提供產品或原材料的價格及質量。於訂立協議前，我們亦會實地考察供應商的管理、生產及交付能力。為確保質量及表現持續穩定，我們每月會圍繞質量、交付及服務三大關鍵績效指標，全面評估供應商對我們標準的遵循情況，並向其提供反饋。合資格供應商須接受定期審核程序，而未能符合我們既定準則的供應商則須於指定時限內進行強制整改，否則最終從我們的認可供應商名單中剔除。我們積極建立多元化供應商基礎，以減少對任何單一供應商或供應地區的依賴，並透過區域布局與多源採購策略持續拓展供應渠道，藉此提升供應鏈的韌性與交付能力。

我們若干客戶保留權利，可要求我們向指定供應商採購若干主要原材料及元器件以用於為該客戶製造產品，以控制原材料及元器件的質量。於該等情況下，客戶可按其標準篩選原材料及元器件的供應商，並負責與供應商磋商供應條款。

業 務

與供應商訂立的協議主要條款

我們通常與主要供應商訂立框架協議，而實際價格及數量則於個別採購訂單中訂明。該等協議的條款視乎具體產品或項目以及我們與每名供應商協商的結果而有所不同，惟該等協議通常載有以下條款：

- | | | |
|--------|---|---|
| 期限 | : | 視乎協議而定，協議可能並無固定期限，或有固定期限且設有自動續期機制。 |
| 定價 | : | 價格通常於個別採購訂單中訂明。 |
| 產品交付 | : | 供應商通常負責將原材料及／或元器件交付至我們於個別採購訂單中訂明的指定地點。 |
| 付款及信貸期 | : | 我們通常獲授協議所訂明的信貸期，或須支付預付款項。 |
| 質量控制 | : | 我們通常根據我們的規格、適用的國家、地方及行業標準以及協議所載的其他要求檢驗及驗收產品。我們有權於保修期（通常為三至五年）內要求更換或退回存在質量問題的產品。 |
| 終止 | : | 協議將經雙方同意，或按協議訂明的其他方式終止。 |

五大供應商

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。

業 務

下表載列於往績記錄期內有關我們五大供應商的若干資料。

截至2023年12月31日止年度

供應商	交易金額 (人民幣千元)	佔採購額 百分比	向我們銷售的 主要產品	業務關係 開始年份
供應商A ⁽¹⁾	145,852	4.4%	電氣設備	2003年
供應商B ⁽²⁾	103,207	3.1%	芯片	2019年
供應商C ⁽³⁾	72,530	2.2%	機殼	2013年
供應商D ⁽⁴⁾	57,697	1.7%	繼電器	2001年
供應商E ⁽⁵⁾	56,913	1.7%	電源模組	2016年
總計	436,199	13.0%		

截至2024年12月31日止年度

供應商	交易金額 (人民幣千元)	佔採購額 百分比	向我們銷售的 主要產品	業務關係 開始年份
供應商A ⁽¹⁾	167,840	4.1%	電氣設備	2003年
供應商F ⁽⁶⁾	116,814	2.8%	電池及外殼	2024年
供應商G ⁽⁷⁾	94,899	2.3%	建造服務	2023年
供應商B ⁽²⁾	81,172	2.0%	芯片	2019年
供應商H ⁽⁸⁾	75,129	1.8%	伺服器	2021年
總計	535,854	13.0%		

截至2025年12月31日止年度

供應商	交易金額 (人民幣千元)	佔採購額 百分比	向我們銷售的 主要產品	業務關係 開始年份
供應商A ⁽¹⁾	273,780	5.0%	電氣設備	2003年
供應商B ⁽²⁾	100,854	1.8%	芯片	2019年
供應商E ⁽⁵⁾	99,385	1.8%	電源模組	2016年
供應商I ⁽⁹⁾	92,993	1.7%	電氣設備	2007年
供應商C ⁽³⁾	84,617	1.5%	機殼	2013年
總計	651,629	11.9%		

附註：

- (1) 供應商A為一家國有獨資公司，總部位於中國北京，主要從事電網的投資、建設及營運。
- (2) 供應商B為一家有限責任公司，位於中國深圳，主要從事電子產品及元器件以及機電設備的開發及銷售。
- (3) 供應商C為一家有限責任公司，位於中國揚州，主要從事製造高低壓電氣機櫃及成套設備。
- (4) 供應商D總部位於中國上海，並於上海證券交易所上市，主要從事電機及其控制系統的研發、製造及銷售。
- (5) 供應商E為一家有限責任公司，位於中國石家莊，主要從事配電開關控制設備的研發、製造及銷售。
- (6) 供應商F為一家集體所有制企業，總部位於中國杭州，主要從事汽車零部件及清潔能源產品的研發、製造及銷售。
- (7) 供應商G為一家有限責任公司，總部位於中國天津，主要從事為冶金工程、建築施工及市政基礎設施項目提供EPC服務。
- (8) 供應商H為一家有限責任公司，位於中國上海，主要從事計算機科學領域的技術開發，以及軟件與輔助設備、電子產品及元器件的銷售。
- (9) 供應商I為一家總部位於中國深圳的公司，並於上海證券交易所上市，主要從事工業及電力系統的研發、製造及提供有關服務。

客戶與供應商重迭

於往績記錄期內，我們部分五大客戶亦為我們的供應商，而我們部分五大供應商亦為我們的客戶，詳情載於下表。

	截至12月31日止年度										採購的主要產品／服務		
	2023年				2024年				2025年				
	收入	佔總收入的百分比	採購金額	佔總採購金額的百分比	收入	佔總收入的百分比	採購金額	佔總採購金額的百分比	收入	佔總收入的百分比		採購金額	佔總採購金額的百分比
(以人民幣千元計，百分比除外)													
客戶A／供應商 ⁽¹⁾	1,971,775	34.3%	145,852	4.4%	2,369,065	34.1%	167,840	4.1%	2,480,477	30.3%	273,780	5.0%	電氣設備
客戶B	690,619	12.0%	8,437	0.3%	578,627	8.3%	10,853	0.3%	894,825	10.9%	3,915	0.1%	電力電子、 一二次融合開關設備
客戶C	不適用				312,413	4.5%	3,173	0.1%	371,509	4.5%	9,123	0.2%	電力電子、 一二次融合開關設備
客戶D	221,439	3.9%	660	0.0%	346,804	5.0%	803	0.0%	566,117	6.9%	1,998	0.0%	電力電子 保護及自動化產品、 設計服務
供應商E	不適用					不適用			859	0.0%	99,385	1.8%	電力電子 保護及自動化解決方案
供應商I	不適用					不適用			15,481	0.2%	92,993	1.7%	電力電子 保護及自動化解決方案

附註：

(1) 該等交易乃與客戶A／供應商A的數家附屬公司進行。

業 務

我們向客戶採購的產品主要包括(i)我們並無自行生產的元器件，及(ii)自合資格第三方供應商採購的若干電力設備（如繼電保護裝置），以在客戶於其招標規格中提出冗餘安全要求的情況下，作為整體系統架構內的備用或二次保護。根據弗若斯特沙利文的資料，此安排乃新型電力系統解決方案行業的慣例。詳情請參閱「－業務模式」。該等交易乃於日常業務過程中按公平原則磋商的商業條款進行。除上文所披露者外，就本公司所深知，我們於往績記錄期各年的五大客戶及供應商概無其他供應商與客戶重迭情況。請參閱「－銷售及營銷－我們的客戶」及「－採購、庫存及物流－我們的供應商」。

存貨管理

我們高度重視存貨的健康狀況，並設有專責團隊負責定期向管理層匯報庫存狀況。我們於制定採購計劃時會考慮庫存水平。

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及合約履約成本。我們已制定多項政策以確保實施有效的庫存管理，例如採用先進先出法，以維持安全庫存水平，並透過我們的倉庫管理系統（「WMS」）追蹤及監察貨物及庫存水平的流動情況。我們的安全庫存水平取決於供應波動、採購週期、採購渠道及供求動態等因素，並會進行定期及動態更新。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨結餘分別為人民幣1,816.7百萬元、人民幣1,739.1百萬元及人民幣2,092.4百萬元。2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數分別為171天、137天及122天。請參閱「財務資料－節選資產負債表項目」。

物流

我們的產品於交付予客戶前通常儲存於我們自有的倉庫內。我們主要聘用第三方物流服務提供商，將製成品從我們的生產中心及倉庫運送至客戶指定的地點。我們就產品運輸制定嚴格標準，並要求該等第三方物流服務提供商遵守有關標準。我們亦定期評估第三方物流服務提供商的表現及其遵循我們要求的情況，以確保順利向客戶交付產品。於篩選物流服務提供商時，我們通常會考慮彼等的專業資質、價格、聲譽、運輸效率、運輸能力及履約紀錄。我們亦要求物流提供商具備開展其業務所需的運輸許可證及其他相關資質，以及法律所規定的其他資質。我們通常與物流服務提供商訂立不設固定期限，或有固定期限且有自動續期機制的協議。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們概無遭遇任何對我們業務營運造成重大影響的重大交付延誤。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們的研發工作已產生1,320項獲授專利（包括999項發明專利）、78項註冊商標、687項軟件著作權及42個域名。同日，我們亦有501項專利申請。請參閱「附錄四－法定及一般資料－有關業務的進一步資料－知識產權」。該等知識產權涵蓋我們的生產工序以及產品設計。

業 務

我們依賴我們經營所在司法權區的知識產權保護法律以及合約安排（包括保密條文）相結合的方式建立及保護我們的專有技術、專門知識及其他知識產權。我們的技術委員會負責我們知識產權的戰略規劃、申請、維護及商業化管理，而我們的合規部門則主要負責保護我們的知識產權。我們主動管理及擴充我們的知識產權組合，並利用法規、政策、保密及非競爭協議保護我們的知識產權及商業機密。儘管我們已致力保護知識產權，但我們仍可能面臨有關遭指稱侵犯第三方知識產權，或我們知識產權遭第三方侵犯的風險。請參閱「監管概覽」及「風險因素－我們的專利及其他非專利知識產權屬寶貴資產，倘我們無法保護該等知識產權免受侵犯，我們的業務前景可能會受損」。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，就我們深知，我們概無涉及任何可能對我們的業務或營運造成重大不利影響的重大知識產權索償。

環境、社會及管治事宜

ESG管治

我們已建立可持續發展管理的組織架構，包括三個層級：董事會、董事會戰略及ESG委員會以及ESG工作組。

董事會的具體職責包括(i)確定ESG發展戰略及目標；(ii)審閱及批准ESG管理體系、ESG報告及重大ESG事項。

董事會戰略及ESG委員會的具體職責包括(i)根據董事會的可持續發展工作計劃進行研究並提供建議；(ii)制定可持續發展戰略、管理體系及具體規定，並提供決策諮詢意見；(iii)監察ESG政策及措施的實施情況，並定期向董事會匯報。

ESG工作組的具體職責包括(i)落實ESG發展戰略及目標，組織及安排各執行單位開展ESG工作；(ii)起草ESG制度文件、相關專題、階段性工作計劃及實施方案等；(iii)收集及匯編ESG信息，組織編製ESG報告及相關文件；(iv)組織及開展與利益相關者的溝通，以了解彼等的訴求、意見及建議。

反賄賂

我們高度重視反商業賄賂及反欺詐工作，並將其視為企業合規管理的核心內容之一。我們定期舉辦合規培訓，動態應對法律、法規及商業環境的變動，並強調反欺詐、反賄賂、反壟斷及公平競爭，要求堅決杜絕行賄、受賄及濫用職權以謀取不正當利益等違法行為。

環境

資源管理

我們已制定《能源評審管理辦法》及《能源績效參數與基準管理辦法》等制度，將綠色營運融入設計、採購、生產、包裝及物流等全生命週期的各個階段，並已取得GB/T23331-2020/ISO50001:2018能源管理體系認證。

業 務

我們的能源管理舉措包括：

- 清潔生產：持續推進產品設計優化及工藝創新。
- 低碳辦公：有系統地減少日常辦公營運產生的直接及間接排放。
- 智能製造：推進生產線的數字化轉型升級，有效減少原材料浪費及能源消耗。

下表列示於往績記錄期間我們能源使用情況。

	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
外購電力.....	千瓦時	12,628,375	14,230,334	16,556,008
在外購電力中，所購買 綠證的數量.....	千瓦時	–	3,830,000	4,250,000
光伏發電.....	千瓦時	745,253	938,769	1,790,209
綠色電力總額 ⁽¹⁾	千瓦時	745,253	4,768,769	6,040,209
蒸汽.....	兆焦耳	25,086,620	29,963,910	26,333,388
綜合能耗 ⁽²⁾	兆瓦時	20,338	23,488	25,657
綜合能耗強度.....	兆瓦時／ 人民幣百萬元	3.5	3.4	3.1

附註：

- (1) 綠色電力總額等於現場自用光伏發電量與購入綠色證書的總和。
- (2) 綜合能耗乃根據國家市場監督管理總局及國家標準化管理委員會發佈的《綜合能耗計算通則》(GB/T 2589-2020)計算。

水資源管理方面，我們已制定《節能降耗管理辦法》，加強取水、用水及排水全過程的用水管理，全面升級辦公區洗手間的節水設備以減少水資源浪費，以及積極推廣節約用水理念，並提升僱員的節水意識。

下表列示於往績記錄期間我們水資源消耗情況。

	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
耗水量.....	噸	67,417	67,139	93,151
耗水強度.....	噸／人民幣 百萬元	11.72	9.66	11.37

我們的節水管理目標為在確保業務持續增長的同時，將耗水量維持於現有水平。我們計劃透過採取多項措施以實現此目標，例如選用高效清潔產品及推進改造用水設備。

排放物及廢棄物管理

我們對污水、廢氣、噪音及固體廢棄物實施嚴格的全流程控制。我們於每年委聘合資格第三方機構對污染物排放進行採樣及檢測。我們的污水主要為生活污水。我們已依法取得排污許可證，定期進行化糞池清理及污水監測，並確保所有污水經預處理達標後，方排入市政管網。我們的廢氣主要來自食堂餐飲活動產生的油煙。我們對餐飲油煙進行有效收集及淨化處理，以確保廢

業 務

氣排放符合國家法規。我們的主要噪音來源為生產區域的加工工序，通過加裝隔音設施、優化作業時間及開展定期噪音監測，確保廠界噪音達標。我們的廢棄物主要來自辦公室垃圾、生產過程中的不合格產品以及包裝廢棄物。我們危險廢棄物交由合資格第三方進行安全處置，而一般廢棄物則於分類後定期進行妥善處理。

下表列示於往績記錄期間我們的危險及無害廢棄物情況。

	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
危險廢棄物總量	噸	0.3	0.5	0.5
危險廢棄物強度	噸／人民幣 百萬元	0.0001	0.0001	0.0001
無害廢棄物總量	噸	329.6	246.5	329.1
無害廢棄物強度	噸／人民幣 百萬元	0.057	0.035	0.040

應對氣候變化

我們關注並識別與氣候變化相關的風險，評估其對我們營運、戰略及財務表現的實際及潛在影響，並積極採取應對措施以推動本集團的可持續發展。

管治

我們已將氣候變化議題的管理納入企業可持續發展管理框架，明確決策層、統籌層及執行層的主要職責。

戰略

我們結合行業特點及業務模式，識別業務活動對經濟、環境、社會及利益相關方可能造成的重大影響，並分析於應對氣候變化過程中可能面臨的風險與機遇，以制定科學的氣候應對戰略並提供強而有力的支持。

風險管理

我們已將氣候風險納入本集團的整體風險管理框架，形成涵蓋風險識別、風險評估、風險應對、監控／匯報及審計改進的管理系統。

業 務

指標及目標

下表列示於往績記錄期間我們溫室氣體排放量。

	單位	截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
溫室氣體排放量(範圍一) ⁽¹⁾	噸二氧化碳當量	851	799	846
溫室氣體排放量(範圍二) ⁽²⁾	噸二氧化碳當量	9,663	8,580	9,654
範圍一及範圍二的溫室氣體總排放量....	噸二氧化碳當量	10,514	9,379	10,500
範圍一及範圍二的溫室氣體總排放強度..	噸二氧化碳當量／ 人民幣百萬元	1.83	1.35	1.28

附註：

- (1) 溫室氣體排放量(範圍一)指直接溫室氣體排放。我們的排放源包括公務車輛、制程及逸散源。排放因子乃按《IPCC國家溫室氣體清單指南》計算。
- (2) 溫室氣體排放量(範圍二)指間接溫室氣體排放。本集團的排放源涉及因範圍二溫室氣體而產生的外購電力及蒸汽排放，而本集團採用市場基準法計算間接溫室氣體排放量。排放因子按2023年全國電網平均二氧化碳排放因子計算，數據來源於《關於發佈2023年電力二氧化碳排放因子的公告》，而蒸汽的排放因子乃根據取自焓值表的數值計算得出。

社會

僱傭管理

我們提倡平等就業並反對任何形式的歧視，不會因年齡、性別、國籍、種族或其他差異而在招聘時有區別對待，並堅守同工同酬原則。我們嚴格審查新聘人員的資格，以確保實現100%的勞動合同簽訂率。我們明文禁止招募及僱用童工或強制勞工，嚴禁內部人員推薦童工，由源頭杜絕該等違規行為。

我們致力營造開放、互信且透明的雙向溝通環境。我們通過工會、僱員代表大會以及僱員滿意度調查等多種方式，為僱員建立暢通無阻的溝通渠道，從而切實保障彼等的知情權、參與權及監督權。

此外，我們已建立完善的福利制度，為僱員提供節日慰問、僱員子女暑期託管班及海外福利等多項關懷措施，切實提升僱員的幸福感和歸屬感。

培訓及發展

我們高度重視僱員發展及能力建設，持續完善培訓管理體系及規章制度，整合並優化內外培訓資源，同時拓展多元化培訓方式，以精準契合業務發展需求及人才戰略規劃。我們以四方學院為專業培訓平台，有系統地構建分層、分類及分階段的培訓體系，旨在實現僱員職業成長與組織發展的深度融合。我們的培訓涵蓋管理培訓、研發能力提升培訓、專業人才培訓及新僱員培訓。

業 務

僱員健康及安全

生產安全方面，我們已制定《安全生產檢查與事故隱患排查治理制度》及《危險作業審批管理制度》等制度。我們以「工亡及重傷事故為零、損工事故為零」為目標，制定各項安全生產應急救援預案並組織應急演練，不斷提升我們應對突發安全生產事故的能力。

職業健康方面，我們已成立職業衛生管理委員會，並每年進行職業病危害因素檢測。我們定期組織職業健康知識培訓並不時舉辦健康講座，每年亦會為全體僱員提供健康體檢，且會為存在職業危害的崗位配備齊全的防護設備。

產品責任

我們已制定《質量事故獎懲規定》，嚴格落實質量事故問責及激勵考核制度，並提升質量事故的內部響應及處理效率。我們已設立質量隱患排查及質量改進專項激勵機制，並依託QMS構建產品全生命週期質量追溯系統。

在ISO 20000服務管理體系、工程服務調度及指揮平台的支持下，我們推進服務流程架構的建設及可視化轉型。透過全天候熱線及標準化投訴處理流程，我們實現客戶需求全紀錄、處理時效全監控、以用戶體驗為導向的反饋調查，以及針對投訴事件的強制問責機制，從而確保迅速響應並妥善解決用戶需求。

供應鏈管理

我們將環境、社會及風險管治深度融入供應鏈戰略規劃。透過建立涵蓋供應商准入、績效評估、風險預警至淘汰的全生命週期管理機制，我們有系統地提升供應鏈的安全及可持續表現。我們將能源管理體系、綠色工廠、有害物質控制，以及職業健康與安全管理和環境管理體系等要求，嵌入供應商引入的審核流程中。我們透過跨部門專責小組，對主要供應商進行抽查，以確保供應鏈的安全、穩定及可持續發展。在綠色領域，我們優先向具備國家級綠色工廠認證的供應商採購產品，推廣減少包裝及使用可再生材料，並鼓勵供應商進行碳排放及產品碳足跡核算。

廉潔與反腐敗

我們已制定《員工獎懲規定》、《合規管理政策》、《合規行為準則》、《合規風險識別、評估及管理辦法》、《利益衝突管理辦法》、《陽光申報管理辦法》及《合規事件處理及問責辦法》等多項政策，以加強職業操守的廉潔教育，並堅決防範行賄、受賄及濫用職權謀取不正當利益等違法行為。廉潔承諾書及《四方招投標紀律》已嵌入招投標及採購文件中，並公開舉報電話及監督渠道以接受不當行為的舉報，同時嚴格保護舉報人的資料。

業 務

企業社會責任

依託四方瑞祥公益基金會，我們持續關注教育援助及災難救援，穩步推進獎學金及科普進校園等公益項目，以實際行動履行社會責任。於2025年，我們對外捐款達人民幣2.1百萬元。

數據隱私及網絡安全

近年來，數據隱私及網絡安全已成為全球企業的關鍵管治重點。尤其是，中國立法及政府機構定期出台新的網絡安全、數據安全及隱私法律與法規。因此，我們在收集、處理及傳輸各類數據方面的常規做法可能會面臨更嚴格的行政審查。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們並無或被視為並無遵守數據私隱及安全法律，我們可能須承擔潛在責任」。

我們收集並儲存於業務營運期間產生或就業務營運而產生的業務數據、管理數據及交易數據，包括與我們的業務以及我們與客戶、供應商及其他相關方進行交易的相關數據。我們指派技術人員於客戶現場提供服務，但不會收集或處理客戶的業務營運數據。我們可能不時收集、儲存及使用我們僱員、供應商及客戶聯絡人以及業務合作夥伴的若干個人資料，包括彼等的姓名、電話號碼及其他個人資料。

我們已建立由組織架構及內部政策組成的全面數據合規體系。我們已按照ISO/IEC 27001等國際及行業標準制定內部信息安全管理制度。我們建立並實施企業數據分類與分級、數據加密與備份、數據處理風險監控以及信息安全事件響應機制等一系列內部管理流程及政策文件。我們已建立統一身份管理及訪問控制機制，確保相關人員僅可於履行職責所需的範圍內訪問系統及數據資源。

我們的合規及信息技術部門負責制定並實施我們有關網絡安全及數據安全的政策及程序。我們已與僱員訂立保密協議，並定期為彼等提供數據安全培訓。

據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守與網絡安全及數據保護相關的適用法律及法規。

信息技術

我們的信息技術系統對我們的業務營運至關重要。我們已開發或採用多種信息技術系統，涵蓋銷售、供應鏈管理、庫存管理、生產及質量控制等營運的所有重大方面。我們的信息技術部門負責開發及維護信息技術系統，以支持我們的業務營運及增長。

我們的主要信息技術系統載列如下：

- 製造執行系統（「MES」）。我們的MES為動態信息系統，能夠對製造營運進行實時監控。透過追蹤數據、安排生產、分配資源及監督質量控制，該系統管理從發佈訂單至生產過程的整個信息流。該系統定位於上層ERP系統的計劃層與車間現場的設備

業 務

控制層之間，作為車間生產的執行、控制及追溯的核心樞紐，主要旨在確保生產計劃能有效執行、流程透明、端到端數據管理且產品品質可控。

- **供應商關係管理 (「SRM」)**。我們的SRM系統為由我們自主開發的協同平台，用於協調供應商合作夥伴關係端到端生命週期。透過管理供應商信息、自動化採購與准入流程，以及評估績效，該系統為所有採購活動構建透明且統一的界面。作為連接我們內部營運與外部合作夥伴的關鍵紐帶，該系統主要旨在提升採購效率、確保供應鏈穩定，並建立更緊密且具戰略意義的供應商關係。
- **倉庫管理系統 (「WMS」)**。我們的WMS為優化倉庫營運（包括庫存追蹤、收貨、揀貨、包裝及發貨）的軟件應用程式。該系統管理貨物從入庫至出庫的整個流程，旨在提升倉庫的效率、準確性及可視化程度。

競爭

我們於競爭激烈的新型電力系統解決方案行業營運。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計算，電網保護及自動化行業的五大市場參與者於2025年佔中國總市場份額的44.8%。我們通常與其他大型電力及能源設備製造商競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國保護及自動化解決方案市場中，我們位列第二，市場份額為10.3%。

保險

我們維持涵蓋僱主責任的保單。此外，我們已投購多項與財產相關的保單，涵蓋我們的設施、機器、設備及其他資產。我們不時審視我們的保單，以評估保險範圍是否充足及廣泛。我們認為，我們現有的保險範圍足以應付業務營運需求，並符合我們營運所在國家的行業慣例。儘管如此，我們仍可能面臨超出我們保險範圍的索償及責任。請參閱「風險因素－我們的保險範圍未必足以涵蓋我們的所有潛在損失」。

於往績記錄期內，我們並無提出或牽涉任何對我們的業務或財務狀況屬重大的保險索償。

物業

截至最後實際可行日期，我們透過位於中國的44項自有物業及50項租賃物業經營業務。我們主要將自有及租賃物業用作我們的辦公場所及生產基地。

截至2025年12月31日，我們並無任何單一物業的賬面值佔我們總資產15%或以上，故此，我們毋須根據上市規則第5.01A條於本文件內載入任何估值報告。根據《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵從《公司（清盤及雜項條文）條例》第342(1)(b)條有關《公司（清盤及雜項條文）條例》第三附表第34(2)段要求我們提供有關所有土地或建築物權益的估值報告的規定。

業 務

自有物業

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有44項物業，建築面積為268,566.9平方米。該等物業主要用作我們的辦公場所、研發中心及生產基地。

截至最後實際可行日期，我們尚未就兩項用作生產廠房、食堂及員工宿舍的自有物業（總建築面積為12,361.0平方米）取得房屋所有權證。我們尚未就其中一項物業取得建築工程施工許可證，且尚未完成該兩項物業的建設項目竣工驗收。我們現正辦理取得房屋所有權證的相關手續。我們已與中國主管機關進行訪談，確認相關物業的建設已接受監管，我們亦正在整改尚待進行正式手續的問題。該機關進一步確認，在完成相關手續前，該等物業可繼續正常使用，且我們不會因使用該等物業而受到任何行政處罰。基於上述情況，據中國法律顧問告知，相關政府機關因並無進行相關建設手續而對我們施加重大行政處罰的風險較低。董事認為，預期該等業權瑕疵不會對我們的生產及業務營運產生重大不利影響。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在中國租賃50項物業，建築面積為16,562.8平方米，主要用作我們的辦公場所、生產基地及住宅用途。

根據適用的中國法律及法規，租賃協議的出租人及承租人須於規定期限內向相關政府機構備案租賃協議。截至最後實際可行日期，我們尚未就39項位於中國的租賃物業備案租賃協議。儘管未備案本身並不會導致租賃無效，惟倘我們於接獲相關中國政府機構的通知後未能於規定期限內糾正該等不合規情況，我們可能會面臨罰款。每份未登記租賃的罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元不等，由相關機構酌情決定。倘我們接獲相關中國政府機構的通知要求我們於規定期限內完成登記，而我們未能完成，則我們就該39份租賃協議可能面臨的最高潛在行政罰款總額將為人民幣390,000元。倘我們因未能登記租賃協議而被處以任何罰款，我們未必能向出租人追討該等損失。據我們中國法律顧問所告知，未登記將不會影響租賃協議的效力，亦不會對我們的營運造成重大不利影響。我們將繼續積極與物業擁有人合作，以糾正該等不合規情況。

僱員

截至2025年12月31日，我們有4,110名全職僱員，絕大部分僱員位於中國內地。下表載列截至2025年12月31日我們全職僱員按職能劃分的明細。

職能	截至2025年12月31日	
	人數	%
生產	402	9.8%
銷售	451	11.0%
技術	2,637	64.2%
財務	73	1.8%
行政	260	6.3%
管理	237	5.8%
其他	50	1.2%
總計	4,110	100.0%

業 務

下表載列截至2025年12月31日我們全職僱員按地理位置劃分的明細。

地理位置	截至2025年12月31日	
	人數	%
中國內地.....	4,080	99.3%
其他國家及地區 ⁽¹⁾	30	0.7%
總計	4,110	100.0%

附註：

(1) 主要包括菲律賓及印度。

我們為僱員提供若干福利，包括社會保險及其他僱員福利。我們與僱員訂立個人僱傭合同，當中涵蓋工資、僱員福利、保密及終止理由等事宜。我們僱員的薪酬乃根據彼等的職位、技術能力、工作表現及競爭情況而釐定。

我們已設計一系列符合我們戰略方向及人才發展目標的全面培訓項目。該等項目結合線上及面授的學習模式，以提升僱員與工作相關的技能，激發彼等潛力，並加強彼等的領導力、專業能力及通用能力。

我們的僱員由工會代表。我們相信，我們與僱員維持良好的僱傭關係。於往績記錄期內，我們概無遭遇任何對我們的業務及營運產生重大不利影響的罷工、停工、勞資糾紛或行動。

風險管理及內部控制

我們未來的經營業績可能受到與我們業務相關的風險所影響。其中部分風險為我們所特有，而其他風險則與經濟狀況及我們經營的整體行業有關。有關該等風險的討論，請參閱「風險因素」。

我們的董事會及高級管理層負責建立及維持妥善的風險管理及內部控制系統。風險管理為旨在識別可能影響我們的潛在事件，並將風險控制在我們的風險偏好範圍內的過程。內部控制為旨在為實現營運成效及效率、財務報告的可靠性以及遵守適用法律及法規的目標提供合理保證的過程。

我們已建立穩健的風險管理及內部控制系統。我們已採納並持續完善內部控制機制，以確保業務營運的合規。此外，我們定期檢討風險管理政策及內部控制措施的落實情況，以確保該等政策及措施的有效且充分。

董事會負責監察我們的內部控制系統、評估其有效性，並維持合適且有效的風險承受水平。我們風險管理系統的目標為：(i)識別可能影響我們的潛在事件，確保將相關風險控制在相對於我們目標而言屬可接受及適當的水平內；(ii)促進準確及可靠地向內部及外部利益相關者傳達信息；(iii)確保我們的業務營運合規；(iv)提升我們業務活動的效率及效益，從而降低在實現營運目標方面的不確定因素；及(v)針對重大風險制定危機管理計劃，以保護我們免受因災難性風險或人為錯誤而造成的重大損失。

業 務

審計委員會負責審閱與風險管理相關的規定及主要目標，向董事會提交全面風險管理報告，審閱針對重大風險的風險管理戰略及應對方案，以及根據董事會授權處理有關全面風險管理的其他事宜。我們的內部審計部負責落實風險管理政策及制度。其他部門及業務單位的風險管理工作由內部審計部負責協調及監督。

牌照、許可及批准

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們已從相關政府機構取得對我們的業務營運屬重大的所有必需牌照、許可、批准及證書。我們持續監察對該等規定的遵循情況，以確保我們具備營運業務所需的所有該等批准、牌照及許可。

於往績記錄期內，我們在重續重大牌照、許可或批准方面並無遭遇任何重大困難，且預計在該等牌照、許可或批准屆滿後重續亦不會有任何重大困難。

法律訴訟

我們可能不時牽涉於我們日常業務過程中引起的各種法律、仲裁或行政程序。截至最後實際可行日期，概無任何針對我們或我們任何董事的尚未了結或潛在的訴訟、仲裁或行政程序，以致可能會對我們的財務狀況或經營業造成重大不利影響。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何預期會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大違反或不遵守適用法律或法規的情況。