

概 要

本概要旨在向閣下概述本文件所載資料。由於這僅為摘要，不包含對閣下可能重要的所有信息。閣下應於決定[編纂][編纂]前細閱整份文件。任何[編纂]都有風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下於決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節。

概覽

我們是一家領先的專注於公用事業級分佈式BESS解決方案提供商。我們致力於推動儲能技術創新，專注於集成交流分佈式儲能系統的研發、製造及銷售。我們服務全球客戶群，提供可靈活適應廣泛的場景並為BESS全生命週期服務而設計的解決方案。

我們的BESS解決方案已廣泛應用於配電網側、工商業領域及微電網。我們已在海外發達市場，尤其是歐洲，建立強大的市場影響力，並獲得行業認可。根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，我們於2025年在歐洲分佈式公用事業級BESS市場中擁有約5.5%的市場份額，在中國解決方案供應商中排名第五，在所有解決方案供應商中排名第八。

近年來，我們持續升級我們在分佈式公用事業級BESS領域的產品組合。我們已獲得國際認可的安全認證及測試報告，包括UL9540、UL9540A及LSFT(CTS-800，大規模火災測試)。我們亦已在16個歐洲國家取得中高壓電網接入認證，包括芬蘭、瑞典、丹麥、捷克共和國、意大利、西班牙、英國及德國。此外，我們自2023年起已獲取DNV出具的可融資性和符合性認證(VoC)。該等認證、獨立測試報告及合規驗證乃強化我們可融資性形象的關鍵要素，能夠在BESS的財務評估及盡職審查過程中，為投資者、貸款機構及項目持份者帶來更大信心。

憑藉我們卓越的產品開發及交付能力，我們已與多家財富全球500強企業建立了合作夥伴關係。我們的項目已部署於超過40個國家及地區，推動可再生能源網絡的發展。透過我們的不懈努力，我們已獲得全球客戶的高度認可。

截至最後實際可行日期，我們的顯著成就包括：

傑出的市場地位



於2025年，我們在歐洲分佈式公用事業級BESS市場擁有穩固的市場地位，於中國解決方案供應商中排名第五，在所有解決方案供應商中則排名第八。

強大的可融資性和符合性認證(VoC)



自2023年起，我們獲得國際權威機構DNV頒發的銀行融資技術評估報告，在全球儲能市場的融資可靠性方面獲得高度認可。

多國首創基準項目



我們已在多個國家實現首創百兆瓦時級別儲能項目的商業部署，業務足跡遍佈歐洲、非洲及亞洲的重點地區。

卓越的全球營運能力



我們深耕全球儲能市場，業務涵蓋超過40個國家及地區。我們的國際佈局日臻成熟，海外收入佔總收入的比例顯著，在核心海外市場具備強大的競爭力。

優質的品牌形象



我們已連續九個季度位列BloombergNEF全球儲能系統供應商評級的第一梯隊。

穩健的財務表現



於往績記錄期間，我們實現了財務的快速增長。我們的收入由2023年的人幣451.5百萬元增長至2024年的人幣494.0百萬元，並進一步增加至2025年的人幣702.7百萬元。

概 要

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們實現了快速的財務增長。我們的收入由2023年的人民幣451.5百萬元增加至2024年的人民幣494.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣702.7百萬元。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣103.2百萬元、人民幣131.9百萬元及人民幣180.5百萬元，同期毛利率分別為22.9%、26.7%及25.7%。我們於整個往績記錄期間均保持盈利，2023年、2024年及2025年的除稅前利潤分別為人民幣12.4百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣59.8百萬元，而淨利潤則分別為人民幣12.3百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣53.8百萬元。

我們的業務模式

我們的業務涵蓋產品設計、配置、認證、製造、測試、部署支持、調試驗收及營運維護支持。我們的價值主張強調透過完全自主研發的子系統(包括BMS、PCS及EMS)實現技術差異化，從而能夠快速並網、對多種電網要求具高度適應性，並於系統整個生命週期內優化總擁有成本。我們主要透過直接銷售BESS解決方案產生收入。我們有三條產品系列：PowerCombo、FlexCombo及FlexCube。我們提供涵蓋硬件、專有軟件及並網工程的綜合解決方案。

憑藉我們的綜合能力，我們已做好充分準備，將價值主張從BESS銷售延伸至長期服務合作。為在系統全生命週期內擴大收入基礎、建立經常性收入來源及提升客戶黏性，我們於2025年開始訂立長期服務協議(LTSA)。根據LTSA，我們提供一套全面的服務組合，附帶可選組件，服務期通常為10至15年，包括遠程技術支持、現場故障診斷及排除、年度檢查及報告、備品備件供應。透過LTSA，我們幫助客戶提升系統可靠性及營運效率，延長資產生命週期，並降低總擁有成本。

下表闡述我們的業務模式。



* 我們於2025年開始訂立LTSA。於往績記錄期間並無自LTSA產生任何收入。

概 要

我們有兩個主要客戶類別：(i)資產擁有人及開發商，包括能源基建開發商、配電系統運營商、工商業企業及可再生能源投資基金企業；及(ii)BESS集成商，彼等將我們的產品整合至更大規模的能源項目中。我們在中國維持國內銷售業務，尤其專注於對工商業儲能具備有利商業經濟條件的省份，同時在國際上側重歐洲市場（尤其是北歐地區）、非洲及南美洲。

詳情請參閱「業務 — 我們的業務模式」。

我們的產品

我們的產品組合包括三個主要系列，並輔以專有的BMS、PCS及EMS子系統。BMS採用主動均衡技術，以確保電池一致性，並顯著降低運維成本。PCS整合了不同國家及地區的多樣電網規範模型，並結合專有的EMT仿真與建模平台，從而具備強大的電網適應性，並大幅縮短電網連接時間。EMS提供電力交易支持及電網分析。

我們有三條產品系列：PowerCombo、FlexCombo及FlexCube。我們每個產品系列均採用交直流一體化設計。每個系列均提供可擴展容量，以適應不同的部署場景，具體取決於電網連接電壓等級、場地條件、物流運輸要求以及當地環保及消防安全法規。

下表載列各產品系列的詳細資料，包括容量規格及關鍵應用。

產品系列	容量／規格 ⁽¹⁾	描述	關鍵應用
PowerCombo	交流690V輸出 交流2,580kW 直流5,015kWh	● 交直流一體化20英尺集裝箱式結構 (< 44噸) ● 組串式PCS架構 ● 主動均衡BMS ● 運營成本低	● 可再生能源支持 ● 峰谷套利 ● 動態電網支持 (電壓／調頻) ● 削峰填谷及需求側響應 ● 微電網穩定
FlexCombo	交流690V輸出 交流430kW 直流836kWh	● 交直流一體化2米 × 1.8米 × 2.5米櫃 (< 8噸) ● 易於擴容及增容 ● 便於運輸及安裝 ● 極端環境適應性	● 弱電網地區及離網場景，例如銅礦備用電源項目
FlexCube	交流400V輸出 交流125kW 直流261kWh	● 交直流一體化1米 × 1.4米 × 2.38米櫃 (< 3噸) ● 快速配送 ● 標準安裝程序 ● 對工商業而言具成本效益	● 電壓支持 ● 峰谷套利 ● 需求側響應 ● 微電網建設

概 要

銷量及平均售價

我們按於各年度內確認收入BESS產品的儲能容量計量各年度的銷量（該儲能容量反映我們BESS解決方案的核心功能輸出）。各年度的平均售價按該年度確認的BESS收入除以相應銷量計算。下表載列於所示期間我們各產品系列的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	售量	平均售價
	人民幣／		人民幣／		人民幣／	
	MWh	Wh	MWh	Wh	MWh	Wh
PowerCombo	275.7	1.6	419.7	1.2	576.5	1.1
FlexCombo	1.7	3.2	1.6	3.0	61.9	0.9

我們的FlexCube系列於2025年新推出。截至2025年12月31日，FlexCube已實現累計出貨量2.1MWh。然而，於往績記錄期內，我們並無確認與FlexCube相關的任何收入或銷售成本，並預期將自2026年起開始確認來自FlexCube的收入及銷售成本。詳情請參閱「業務 — 我們的產品」一節。

我們的核心技術

我們已開發出一套全面的專有技術，構成我們產品的核心技術基礎，包括三個相互連接的子系統：BMS、PCS及EMS。此三個子系統均為我們自主研發，使我們能夠全面掌控產品功能及持續改進。我們亦已開發先進的建模及仿真能力，該等能力以專有EMT模型庫為基礎。該等專有技術的整合使我們能夠在各種運營條件下實現卓越的電網適應性、縮短調試時間、降低生命週期成本及優化系統性能，並確保符合特定司法管轄區的電網合規要求。

我們的產品架構著重模組化設計原則，藉此實現跨項目及跨地域市場的平台化應用。BMS、PCS及EMS子系統設計成可靈活配置，以適應不同地區的電網規範，從而大幅減少為新市場調整產品所需的工程工作，同時在不同部署中維持一致的性能特性。我們是歐洲市場上少數能夠提供具備EMT仿真及建模能力的交直流高能量密度一體化設計的BESS解決方案供應商之一。

詳情請參閱「業務 — 我們的核心技術」。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢推動了我們的成功，並使我們有別於競爭對手：

- 憑藉強大的內部研發能力實現持續創新。我們擁有強大的內部研發能力，並得到CMMI評級研發中心、71名全職研發人員及截至2025年12月31日49項專利的支持。我們內部的BMS、PCS及EMS能力，配合以市場為導向的研發策略，推動我們在核心技術、系統仿真及人工智能應用方面的持續產品迭代。

概 要

- 具全球市場認可的高性能產品。憑藉我們整合的軟件、硬件及系統解決方案，我們提供高性能的BESS產品，有助於提升安全性、智能化、穩定性、使用壽命及成本控制。
- 以專有建模能力加速電網併網。我們已建立專有電網數字仿真及建模能力，並由我們的專有EMT仿真模型庫提供支持，使我們能夠滿足不同國家電網對EMT模型提交的要求。自完成此建模庫以來，我們在歐洲項目的電網接入許可時間普遍縮短至一至三個月，有助客戶節省時間及前期資本開支，並提升項目回報。
- 全球高效的項目交付與運維。我們提供全面的解決方案，涵蓋產品設計、配置、認證、製造、測試、部署支持、調試以及運維支持。我們於中國、美國及德國設有全球服務中心，連同全天候諮詢服務、定期檢查以及本地化銷售及技術支援，為國際市場提供快速響應的生命週期支援。
- 具前瞻視野與深厚產業專業的管理團隊。我們經驗豐富的管理團隊，高級管理層平均擁有逾十年行業經驗，帶來深入的行業洞察及前瞻性戰略視野。我們的管理團隊於早期已識別國際市場機遇，並貫徹執行具紀律性的全球擴張策略，同時持續關注客戶需求的演變、研發投資及新型儲能應用。

我們的策略

- 持續投入研發，推動產品創新與迭代。我們將繼續專注於基礎BMS、PCS及EMS技術，以及構網型技術的研發，並迭代我們的模塊化構網型產品，以應對如人工智能驅動的電力交易、智能運維及下一代電力電子等不斷演變的應用場景。我們亦計劃開發兼容AIDC的儲能技術，於常州設施設立專門的研發及測試中心，並持續強化研發人才建設，以及與頂尖大學、研究機構及行業合作夥伴的協作研究。
- 持續推進全球化戰略落地。我們仍然堅定致力於推進我們的全球發展策略，透過增加海外市場資源、深化我們在核心市場的立足點，以及開拓新興市場。我們將透過海外生產基地加速供應鏈本地化，加大對全球營銷及品牌發展的投入，擴展區域營銷基礎設施，並在關鍵市場設立區域售後服務中心。
- 持續拓展產品組合與應用場景。我們將繼續善用在BESS研發、交付、運維及本地化服務方面的核心優勢，建立全面且多層次的產品及服務組合，以支持業務持續增長。這些能力使我們處於有利位置，得以擴展產品及服務組合，以把握新行業垂直領域及應用的機遇。
- 擴充產能以支持增長。我們計劃進一步擴大我們的產能，以滿足全球日益增長的需求，包括透過我們的常州生產基地。我們擬透過二期擴建增加約9GWh的額外產能，並在貼近我們主要市場的地點設立海外生產基地，配備在地化電芯封裝及系統整合能力。

概 要

- **投資AI，提升產品競爭力。**我們持續推進人工智能驅動工具在電力交易市場的開發與部署，並強化我們全鏈條「AI + BMS + PCS + EMS」解決方案。

研究及開發

我們將研發視為戰略重點及競爭定位的核心基礎。我們的研發工作聚焦於支撐電池儲能系統解決方案的自主核心技術。對該等關鍵技術的掌控，使我們能夠快速迭代產品平台，按不同電網規範及應用場景進行定製，鞏固我們在性能、可靠性及適應性方面相較於依賴第三方組件的競爭對手的優勢，提供難以被複製的一體化電池儲能系統解決方案。

我們的研發策略與市場需求、客戶要求及行業技術趨勢緊密契合。我們專注於持續提升核心產品，包括BESS系統集成、BMS、PCS及EMS、熱管理、系統模擬及建模能力。我們持續投資於提升系統安全性、電網兼容性、運營效率及全生命週期可靠性的技術，同時亦探索更長遠的技術方向，例如人工智能賦能電力交易、智能運維及下一代電力電子技術。

截至2025年12月31日，我們的研發團隊由71名全職員工組成。我們的核心技術團隊畢業於清華大學、華中科技大學及西安交通大學等頂尖大學，專業背景涵蓋電氣工程、電子工程、軟件開發及自動化。這支多學科人才隊伍為集成BESS開發提供了所需的技術基礎。我們亦與第三方研究機構及其他外部服務供應商保持合作關係，以補充我們的內部研發能力，加速技術的開發及商業化。該等合作使我們能夠借助外部專業知識及先進實驗室設施，提升我們的技術能力並提高研發效率。詳情請參閱「業務 — 研究與開發」。

銷售及營銷

我們採用直銷模式來營銷及銷售我們的儲能產品，直接與客戶接觸以建立牢固的關係，提高品牌知名度，並保持客戶忠誠度。我們的直銷方式使我們能夠在整個銷售週期中與客戶保持密切溝通，從初次接觸到項目交付和持續支持，確保我們能夠有效滿足客戶需求並針對每種應用場景優化解決方案配置。詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷」。

製造及生產

我們採用訂單驅動的生產模式，並結合基於銷售預測對標準產品進行選擇性庫存配置。客戶通常會在預期付運日期前約45–120天下訂單，從關鍵部件的集裝箱到達、工廠驗收測試(FAT)到裝運的生產週期通常需要大約2到12週，使我們能夠在國際及國內市場中平衡生產效率、營運資金優化以及及時完成訂單。我們的生產運營目前以廣東省東莞工廠為基地，江蘇省常州新工廠正在建設中，預計將於2026年第四季度或前後開始商業化生產。

我們的東莞工廠位於廣東省，總建築面積約為36,950平方米，截至2025年12月31日擁有超過130名生產員工。該工廠分別運營集裝箱式儲能系統及模組化儲能產品的生產線。於2026年第三季度或

概 要

前後，我們計劃在該工廠新增一條長包生產線以支持海外標準產品的製造，從而使該工廠的設計模組總產能達到3GWh。

我們的常州生產基地位於常州國家高新技術產業開發區，總建築面積約為55,000平方米，預計於2026年第四季度或前後開始商業化生產。該工廠投產後，將專注於下一代產品及大批量訂單，而東莞工廠將繼續支持現有訂單及若干產品類型。未來，我們將隨著產品迭代及市場需求的變化逐步調整產能分配。於往績記錄期間，我們並未經歷任何重大生產中斷。詳情請參閱「業務 — 製造及生產」。

供應鏈管理

我們的供應鏈職能部門負責採購生產運營所需的所有主要原材料、生產設備及輔助材料。該採購職能以設在深圳總部的集中化職能模式運作，並計劃在常州工廠投產後增設本地採購執行人員，以按照就近採購原則優化供應鏈響應能力。按價值計算，我們的主要採購類別包括電芯（為最大的單一成本組成部分）、PCS、結構件、電子元器件及輔助材料。電芯採購自國內領先的電芯製造商。我們與多家合格供應商保持合作關係，以確保供應安全及具競爭力的定價，同時避免依賴單一來源。詳情請參閱「業務 — 供應鏈管理」。

競爭

我們在BESS行業中面臨競爭。我們主要與其他BESS解決方案供應商競爭，包括中國出海企業及國際參與者，尤其是在歐洲分佈式公用事業級BESS市場。根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計算，2025年歐洲分佈式公用事業級BESS解決方案市場前十大供應商合計市場份額達82.7%，顯示市場相對集中。我們在歐洲分佈式公用事業級BESS市場的市場份額約為5.5%，位列中國解決方案供應商第五名，並在所有解決方案供應商中排名第八。在北歐分佈式公用事業級BESS市場中，前五大供應商合計市場份額達81.5%，而本集團的市場份額約為22.3%，在中國解決方案供應商中排名第一，在所有解決方案供應商中排名第二。我們的競爭對手包括擁有顯著更雄厚財務及營運資源的跨國企業，以及具備大規模製造能力及廣泛產品組合的中國企業。詳情請參閱本文件「行業概覽」。

主要客戶及供應商

主要客戶

於往績記錄期內各年，我們的五大客戶均為我們儲能系統產品的客戶。於往績記錄期內各年度，向我們的五大客戶做出的大部分銷售為PowerCombo產品及解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期內各年度的五大客戶所產生的總收入分別為人民幣320.2百萬元、人民幣272.6百萬元及人民幣356.1百萬元，分別佔我們總收入的70.9%、55.2%及50.6%。同期，我們於往績記錄期各年來自最大客戶的收入分別為人民幣209.5百萬元、人民幣76.8百萬元及人民幣160.3百萬元，分別佔我們收入的46.4%、15.6%及22.8%。

概 要

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們董事所知，我們董事、其緊密聯繫人或任何持有我們股本5%以上的股東，概無於往績記錄期內各年度的五大客戶中擁有任何權益。據我們所知，於往績記錄期間各年，我們的五大客戶概無為關連人士。詳情請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 主要客戶」。

主要供應商

於往績記錄期間，我們主要向位於中國的供應商採購原材料，並在若干情況下向海外本地服務供應商採購工程服務。於往績記錄期間各年（即2023年、2024年及2025年），我們向五大供應商的採購總額分別為人民幣239.5百萬元、人民幣258.7百萬元及人民幣371.6百萬元，分別佔我們商品採購總額的74.7%、68.4%及61.1%。於同期間，我們於往績記錄期間各年向最大供應商的採購額分別為人民幣187.5百萬元、人民幣142.7百萬元及人民幣219.7百萬元，分別佔我們採購總額的58.5%、37.7%及36.1%。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，據我們董事所知，我們董事、其緊密聯繫人或任何股東（持有我們股本5%以上者）概無於往績記錄期間各年度任何五大供應商中擁有任何權益。據我們所知，於往績記錄期間各年，我們五大供應商中，概無任何供應商為關連人士。詳情請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 主要供應商」。

客戶與供應商重疊

於往績記錄期間，據董事所知，我們五大供應商之一（即客戶K／供應商I）於往績記錄期間各年亦為我們的客戶。

下表載列我們於所示期間向客戶K／供應商I採購金額及所產生收入：

	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
採購金額	187,464	142,685	219,657
收入	5,487	51,572	16,011

於2023年、2024年及2025年，我們向客戶K／供應商I的採購額分別為我們各該年度採購總額的58.5%、37.7%及36.1%，而我們對客戶K／供應商I的銷售額分別為我們各該年度總收入的1.2%、10.4%及2.3%。

客戶K／供應商I為領先的電芯供應商，並為我們最早的電芯供應商。我們與這名供應商多年來一直維持穩固的合作關係。隨著我們業務的增長，我們已逐步引入更多供應商，以分散我們的供應商基礎。近年，客戶K／供應商I成立了一個儲能系統集成業務部門，向外部客戶提供電池電芯及儲能系統產品。由於長期合作關係，客戶K／供應商I已委託我們為其部分儲能系統集成訂單進行生產。根據弗若斯特沙利文報告，客戶K／供應商I亦與行業鏈內其他公司合作採購儲能系統產品，此為業內較為常見的做法。更多詳情請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 客戶及供應商重疊」。

概 要

風險因素

投資我們的股份涉及若干風險。下文載列主要風險因素概要。任何以下發展可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響：

- 我們面臨與規模更大、資源更好的公司的激烈競爭，我們可能無法維持或增加我們的市場份額。
- 我們未來的增長和成功取決於市場持續接受和採用BESS解決方案。
- 我們的大部分收入來自海外市場，尤其是歐洲，並面臨地緣政治、國際貿易政策、關稅及出口限制等相關風險。
- 若我們未能成功管理我們的快速增長，我們的業務及前景或會受到重大不利影響。
- 原材料成本增加或短缺或會對我們的盈利能力及現金流量造成不利影響。

有關風險因素的詳細討論，請參閱「風險因素」。

[編纂]前投資

截至最後實際可行日期，我們進行了數輪[編纂]前投資。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

我們的控股股東

緊接[編纂]前，門博士、吳博士、徐先生、庫博能源投資及錢先生根據一致行動協議，有權共同在我們公司股東大會上行使約47.85%的投票權。[編纂]一經完成，假設[編纂]未獲行使，控股股東集團合共將有權行使我們公司約[編纂]%的投票權。因此，門博士、吳博士、徐先生、庫博能源投資及錢先生均為我們的控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

法律訴訟及合規

截至最後實際可行日期，並無任何由我們提出、或針對我們或任何董事待決或面臨威脅的訴訟或仲裁程序，而董事認為該等訴訟或仲裁程序個別或整體不會對我們的財務狀況或整體經營業績構成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何董事認為個別或整體會對我們整體財務狀況或經營業績造成重大不利影響的不合規事件。

詳情請參閱「業務 — 法律訴訟及合規」。

歷史財務資料概要

下表載列摘錄自附錄一所載會計師報告的本公司於往績記錄期間的綜合財務資料摘要財務數據。下表所載的摘要財務數據應與我們的綜合財務報表及相關附註，以及「財務資料」一節一併閱讀。

概 要

綜合損益表的主要組成部分

下表載列我們於所示期間的綜合損益表：

	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
收入	451,458	494,016	702,706
銷售成本	(348,239)	(362,141)	(522,187)
毛利	103,219	131,875	180,519
其他收入及收益	15,803	15,902	17,752
銷售及營銷開支	(25,763)	(32,520)	(45,410)
行政開支	(39,058)	(31,276)	(38,457)
研發開支	(33,783)	(37,410)	(42,039)
金融資產減值虧損淨額	(2,352)	(7,273)	(5,667)
其他開支	(425)	(162)	(70)
財務成本	(5,230)	(6,260)	(6,827)
除稅前利潤	12,411	32,876	59,801
所得稅(開支)／溢利	(80)	294	(5,989)
年內溢利	12,331	33,170	53,812
應佔：			
母公司擁有人	12,331	33,170	54,629
非控股權益	—	—	(817)
	12,331	33,170	53,812

收入

於往績記錄期，我們產生的收入主要來自(i)銷售BESS產品及解決方案；及(ii)其他(包括運營及維護服務)。銷售BESS產品及解決方案的收入於貨品控制權轉移至客戶時確認，通常為產品按國際貿易條款交付予客戶，且客戶已根據銷售合約接納產品之時點。運維服務的收入按時間比例於預定服務期內確認。

概 要

下表載列我們於所示期間按貨品或服務類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
BESS業務： ⁽¹⁾						
PowerCombo	440,436	97.6	483,456	97.8	639,583	91.0
FlexCombo	<u>5,413</u>	<u>1.2</u>	<u>4,802</u>	<u>1.0</u>	<u>55,273</u>	<u>7.9</u>
小計	445,849	98.8	488,258	98.8	694,856	98.9
其他	<u>5,609</u>	<u>1.2</u>	<u>5,758</u>	<u>1.2</u>	<u>7,850</u>	<u>1.1</u>
	<u>451,458</u>	<u>100.0</u>	<u>494,016</u>	<u>100.0</u>	<u>702,706</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的FlexCube系列於2025年新推出。截至2025年12月31日，FlexCube已實現累計出貨量2.1MWh。然而，於往績記錄期內，我們並無確認與FlexCube相關的任何收入或銷售成本，並預期將自2026年起開始確認來自FlexCube的收入及銷售成本。

下表載列我們於所示期間按項目所在地劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
中國內地	84,294	18.7	230,458	46.6	85,041	12.1
歐洲	110,670	24.5	243,054	49.2	609,119	86.7
亞太區(不包括中國內地)	233,198	51.7	2,726	0.6	2,891	0.4
其他國家／地區	<u>23,296</u>	<u>5.1</u>	<u>17,778</u>	<u>3.6</u>	<u>5,655</u>	<u>0.8</u>
	<u>451,458</u>	<u>100.0</u>	<u>494,016</u>	<u>100.0</u>	<u>702,706</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，主要包括電芯、PCS設備、結構部件和電子部件；(ii)製造成本，主要包括折舊及攤銷以及外包費用；(iii)與我們合約中包含的保固保留撥備相關的保修費用；(iv)勞工成本；及(v)工程服務費，主要包括與BESS的產品設計、部署支持及調試相關的成本；(vi)其他，包括物流費及差旅費。

概 要

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
原材料成本	312,338	89.6	305,360	84.3	399,662	76.5
製造成本	14,871	4.3	18,631	5.1	27,484	5.3
保修費用	6,676	1.9	7,337	2.0	10,487	2.0
勞工成本	6,511	1.9	10,720	3.0	16,018	3.1
工程服務費	3,032	0.9	15,495	4.3	57,321	11.0
其他	4,811	1.4	4,598	1.3	11,215	2.1
	348,239	100.0	362,141	100.0	522,187	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售成本由2023年的人民幣348.2百萬元增加至2024年的人民幣362.1百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣522.2百萬元，主要與我們的收入增長及相應的生產成本增加相符。該增幅被電芯價格下降所部分抵銷。2025年的進一步增加亦歸因於出口退稅率由13%降至9%。

下表載列我們於所示期間按產品劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%
BESS業務：						
PowerCombo	341,278	98.0	354,985	98.0	478,817	91.7
FlexCombo	4,284	1.2	2,889	0.8	37,661	7.2
	345,562	99.2	357,874	98.8	516,478	98.9
其他	2,677	0.8	4,267	1.2	5,709	1.1
	348,239	100.0	362,141	100.0	522,187	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利於2023年、2024年及2025年分別為人民幣103.2百萬元、人民幣131.9百萬元及人民幣180.5百萬元，而我們的毛利率分別為22.9%、26.7%及25.7%。

概 要

下表載列我們於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	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	%
BESS業務：						
PowerCombo	99,158	22.5	128,471	26.6	160,766	25.1
FlexCombo	1,129	20.9	1,913	39.8	17,612	31.9
	100,287	22.5	130,384	26.7	178,378	25.7
其他	2,932	52.3	1,491	25.9	2,141	27.3
	103,219	22.9	131,875	26.7	180,519	25.7

於往績記錄期間，我們的毛利由2023年的人民幣103.2百萬元增加至2024年的人民幣131.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣180.5百萬元，主要由收入增長所驅動。我們的毛利率由2023年的22.9%上升至2024年的26.7%，主要由於電芯價格下降，其後於2025年維持在相對穩定水平為25.7%。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表的選定資料：

	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
非流動資產總額	283,313	351,871	343,297
流動資產總額	509,878	643,789	997,035
資產總額	793,191	995,660	1,340,332
流動負債總額	372,066	405,441	645,526
非流動負債總額	125,896	115,178	150,473
總負債	497,962	520,619	795,999
流動資產淨額	137,812	238,348	351,509
股本	57,395	61,413	61,413
儲備	237,834	413,628	483,737
非控股權益	—	—	(817)
權益總額	295,229	475,041	544,333

我們的流動資產淨額由2023年12月31日的人民幣137.8百萬元增加73.0%至2024年12月31日的人民幣238.3百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣99.1百萬元，(ii)存貨增加人民幣38.5百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣26.8百萬元，部分被(iv)合同負債增加人民幣45.2百萬元，(v)受限制銀行存款減少人民幣33.5百萬元，及(vi)按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣3.0百萬元所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨額由2024年12月31日的人民幣238.3百萬元增加47.5%至2025年12月31日的人民幣351.5百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣136.0百萬元，(ii)存單增加人民幣123.2百萬元，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣55.4百萬元，部分被(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣163.6百萬元，(v)合同負債增加人民幣75.9百萬元，及(vi)其他應付款項及應計費用增加人民幣24.1百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表中選定的現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	172,492	(33,125)	189,186
投資活動所用現金流量淨額	(118,347)	(68,965)	(101,746)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	25,704	105,105	(34,541)
現金及現金等價物淨增加	79,849	3,015	52,899
年初現金及現金等價物	9,237	89,100	93,063
匯率變動的影響淨額	14	948	2,550
年末現金及現金等價物	89,100	93,063	148,512

經營活動所得／所用現金流量淨額

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得經營活動所得現金流量淨額人民幣172.5百萬元、經營活動所用現金流量淨額人民幣33.1百萬元及經營活動所得現金流量淨額人民幣189.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣172.5百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣12.4百萬元，經調整非現金項目(包括以股份為基礎的付款開支人民幣20.1百萬元、使用權資產折舊人民幣15.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣5.1百萬元及財務成本人民幣5.2百萬元)，以及有利的營運資金變動，包括(i)受限制銀行存款減少人民幣150.1百萬元；(ii)合同負債增加人民幣83.7百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣59.0百萬元，部分被(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣41.8百萬元；(v)貿易應付款項及應付票據減少人民幣137.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣33.1百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣32.9百萬元，經調整非現金項目(包括使用權資產折舊人民幣15.8百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣10.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣6.9百萬元及財務成本人民幣6.3百萬元)後，並抵銷不利的營運資金變動(包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣106.5百萬元；(ii)存貨增加人民幣43.7百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.0百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據減少人民幣10.3百萬元)，部分被(v)合同負債增加人民幣45.2百萬元及(vi)受限制銀行存款減少人民幣43.6百萬元所抵銷。

於2025年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣189.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前利潤人民幣59.8百萬元，並就非現金項目作出調整，包括使用權資產折舊人民幣16.7百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣15.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣11.2百萬元、財務成本人民幣6.8

概 要

百萬元，以及貿易應收款項減值人民幣5.6百萬元。此外，營運資金變動亦產生有利影響，包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣153.6百萬元；(ii)合同負債增加人民幣80.8百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣16.5百萬元，部分被(iv)存貨增加人民幣139.9百萬元；(v)貿易應收款項及應收票據增加人民幣35.2百萬元；及(vi)受限制銀行存款增加人民幣21.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於2023年、2024年及2025年，我們投資活動所用現金流量淨額分別為人民幣118.3百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣101.7百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣118.3百萬元，主要由於(i)添置按公允價值計入損益的金融資產人民幣355.5百萬元；(ii)增加存單人民幣125.6百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣22.2百萬元，部分被(iv)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣356.4百萬元及(v)存單到期所得款項人民幣30.3百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣69.0百萬元，而2023年則為人民幣118.3百萬元，主要由於(i)添置按公允價值計入損益的金融資產人民幣434.2百萬元；(ii)增加存單人民幣61.6百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備人民幣14.0百萬元；及(iv)租賃土地預繳款項增加人民幣10.0百萬元，部分被(v)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣433.8百萬元及(vi)存單到期所得款項人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣101.7百萬元，而2024年則為人民幣69.0百萬元，主要由於(i)添置按公允價值計入損益的金融資產人民幣186.6百萬元；(ii)添置存單人民幣30.2百萬元；(iii)限制性銀行存款增加人民幣20.0百萬元；(iv)購置物業、廠房及設備人民幣29.2百萬元；及(v)添置租賃土地人民幣20.6百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣186.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金流量淨額

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得融資活動所得現金流量淨額人民幣25.7百萬元、融資活動所得現金流量淨額人民幣105.1百萬元，以及融資活動所用現金流量淨額人民幣34.5百萬元。

於2023年，我們來自融資活動的現金流量淨額為人民幣25.7百萬元，主要由於新增銀行借款人民幣68.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣25.2百萬元以及租賃付款本金部分人民幣11.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣105.1百萬元，而2023年則為人民幣25.7百萬元，主要由於(i)股東出資人民幣140.0百萬元及(ii)新增銀行借款人民幣45.4百萬元，部分被(iii)償還銀行借款人民幣49.0百萬元；及(iv)租賃付款本金部分人民幣11.2百萬元所抵銷。

於2025年，我們融資活動所用現金流量淨額為人民幣34.5百萬元，而2024年融資活動所得現金流量淨額為人民幣105.1百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣160.7百萬元；(ii)租賃付款本金部分人民幣12.4百萬元；及(iii)已付利息人民幣6.8百萬元，部分被新增銀行借款人民幣135.2百萬元所抵銷。融資活動所用現金流量淨額的變動，主要由於2025年並無股東注資，以及年內銀行借款淨還款所致。

概 要

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流量、銀行借款及股東注資為我們的營運提供資金。我們主要透過密切監控營運及擴展計劃來管理現金流量及營運資金。我們亦審慎審視未來現金流量需求，並於必要時調整我們的營運及擴充計劃，以確保我們維持足夠營運資金支持我們的業務營運及擴展計劃。

我們未來十二個月的流動性及資本資源需求，主要與採購用於生產BESS的原材料及組件、我們常州生產基地建設的資本開支，以及一般營運資金需求有關。我們認為，我們的流動資金需求可透過結合經營活動產生的現金流、債務融資，以及不時從資本市場籌集的其他資金來滿足。我們目前並無任何重大外部債務融資的計劃。

截至2026年4月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣57.8百萬元，以及未動用的銀行授信額度人民幣945.9百萬元。

經考慮我們可動用的上述財務資源後，在未出現不可預見的情況下，我們的董事認為，我們擁有足夠營運資金，可應付自本文件日期起計至少未來12個月的當前及未來現金需求。然而，我們能否在本文件日期後的未來十二個月內，取得超出預計現金需求之外的其他資金，取決於多項不確定因素，包括我們未來的經營業績、未來業務計劃、財務狀況及現金流量，以及我們、客戶及貸款人所在市場的經濟、政治及其他狀況。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長 ⁽¹⁾	7.3%	9.4%	42.2%
毛利增長 ⁽²⁾	6.3%	27.8%	36.9%
毛利率 ⁽³⁾	22.9%	26.7%	25.7%
權益回報率 ⁽⁴⁾	4.4%	8.6%	10.6%
流動比率 ⁽⁵⁾	1.4	1.6	1.5
槓桿比率 ⁽⁶⁾	60.6%	35.2%	24.2%

附註：

- (1) 收入增長的計算方法為：將當前年度收入與上一年度收入之間的差額，除以上一年度收入。
- (2) 毛利增長的計算方法為：將本年度的毛利與上年度的毛利之間的差額，除以上年度的毛利。
- (3) 毛利率乃按毛利除以收入計算。
- (4) 權益回報率乃按淨利潤除以期初及期末總股東權益的平均值計算。
- (5) 流動比率按總流動資產除以總流動負債計算。
- (6) 槓桿比率乃按計息債務總額除以權益總額計算。

概 要

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並未宣派或派付任何股息。展望未來，我們可能以現金或我們認為適當的其他方式分派股息。

我們目前並無固定的股息派付比率。適用的中國法律規定，股息僅可從我們的可分派利潤中支付。可分派利潤為我們的稅後利潤扣除我們須計提的法定及其他儲備後的餘額。任何股息的宣派及派付以及金額將受限於我們的組織章程文件、適用的中國法律及股東批准。

未來任何關於宣派及派付股息的決定將由董事會酌情作出，並將取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資本需求、負債水平、適用於股息支付的法定及合約限制，以及董事會認為相關的其他考慮因素。此外，任何財政年度的末期股息均須經股東批准。

於利潤以股息形式分派的範圍內，該部分利潤可能不會再投資於我們的業務營運。我們無法保證能夠按董事會制定的任何計劃中呈列的金額宣派或分派股息，或根本無法宣派或分派。此外，倘我們或我們任何附屬公司日後代表其自身產生債務，規管該等債務的工具可能會限制我們派付股息的能力。過往的股息分派記錄不得作為釐定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或依據。

[編纂]

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]及[編纂]，以及[編纂]。我們預期將產生[編纂]開支總額約[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]，並假設[編纂]未獲行使），直至[編纂]完成，該等開支佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計約[編纂]港元將計入我們的綜合損益表，而餘額約[編纂]港元預期將予以[編纂]。在此等估計[編纂]開支總額中，我們預期將支付[編纂]開支[編纂]港元、[編纂]費用及開支[編纂]港元及其他開支[編纂]港元。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期之最佳估計，僅供參考。實際金額或會與此估計有所不同。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除[編纂]及與[編纂]有關的其他估計開支（假設[編纂]未獲行使）後，我們估計將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]港元。我們擬將[編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]%，即[編纂]港元，將用於產能擴張，包括建設及升級生產線以提升我們的交付能力。
- 約[編纂]%，即[編纂]港元將用於增強我們的研發能力。
- 約[編纂]%，即[編纂]港元，將用於建設及升級我們的營銷及售後服務網絡。
- 約[編纂]%，即[編纂]港元，將用作營運資金及其他一般企業用途。

我們預期，[編纂]後24個月內，動用分配至產能擴張的[編纂]中約[編纂]%、分配至研發提升的[編纂]中約[編纂]%，以及分配至營銷及售後服務網絡的[編纂]中約[編纂]%。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展及無重大不利變動

自2026年1月1日起至最後實際可行日期止期間，我們的利潤／（虧損）淨額受到以下因素的下行壓力：(i)電芯價格上漲，(ii)根據中國財政部及國家稅務總局聯合頒佈的規則及法規，自2026年4月1日起出口退稅率下調，(iii)以股份為基礎的付款增加，(iv)平均售價下降，與行業整體定價趨勢一致，及(v)[編纂]開支。我們預期，與2025年相比，2026年的利潤／（虧損）淨額可能會下降。

除上述所披露者外，經審慎及仔細考慮，我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務及交易狀況或前景並無出現重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所顯示的資料造成重大影響。