

財務資料

閣下應將以下討論與分析與載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表及其附註，連同本文件其他部分所載的節選歷史財務資料一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論與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自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在相關情形下屬適當的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預測的結果存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測的結果存在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」等章節所討論的因素。

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解決方案已廣泛部署於配電網側、工商業儲能及微電網。我們已於優質海外市場（尤其是歐洲）建立穩固的市場地位並獲得行業認可。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，按出貨量計，我們在歐洲分佈式公用事業級BESS市場擁有約5.5%的市場份額，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。我們已取得獲國際認可的安全認證及測試報告，包括UL9540、UL9540A及LSFT（CTS-800，大規模火燒測試）。我們亦已獲得16個歐洲國家的中高壓電網併網認證，包括芬蘭、瑞典、丹麥、捷克、意大利、西班牙、英國及德國。此外，我們自2023年起獲得DNV的可融資性評估（Bankability Assessment）及產品符合性驗證（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。

憑藉卓越的產品開發及交付能力，我們已與多家《財富》世界500強企業建立合作夥伴關係。我們的項目已部署於超過40個國家及地區，賦能可再生能源網絡發展。透過我們不懈的努力，我們獲得了全球客戶的高度認可。

編製基準

於2023年、2024年及2025年，我們的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及現金流量表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及重大會計政策資料和載於本文件附錄一會計師報告的其他描述性資料（統稱為「歷史財務資料」），均乃根據國際財務報告準則會計準則編製，該等準則包括國際會計準則理事會（「IASB」）批准的所有準則及詮釋。所有自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，連同相關過渡性條文，已由本集團於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時採納。

財務資料

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收益的金融資產除外。

有關本集團歷史財務資料的編製及呈列基準的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績受到影響我們整體潛在市場的普遍因素所影響，其中包括中國及全球整體經濟增長、全球BESS行業的增長、BESS解決方案的持續技術進步、原材料成本、監管、稅務及地緣政治環境，以及BESS解決方案的競爭格局。上述任何普遍因素的變化均可能影響對我們BESS解決方案的需求及我們的經營業績。

除上述普遍因素外，我們認為我們的經營業績更直接受以下具體因素影響。

拓展客戶群及進入新市場的能力

我們的持續收入增長取決於我們擴大客戶基礎、進入新地域市場及有效執行全球化發展策略的能力。自2020年策略性拓展至海外市場以來，我們已在超過40個國家及地區部署項目，並與多家《財富》世界500強企業建立合作關係。2025年，我們來自海外市場的收入達人民幣617.7百萬元，佔總收入的87.9%，其中歐洲為主要驅動力。2025年，我們來自歐洲的收入為人民幣609.1百萬元，佔總收入的86.7%。根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計算，2025年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%，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。其中，我們在北歐分佈式公用事業級BESS市場的市場份額約為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。

為進一步推動收入增長，我們將繼續拓展新市場並擴大全球客戶基礎。

產能管理及生產效率

我們收入的增長取決於我們有效管理及擴充產能的能力。我們的東莞工廠支撐了我們不斷增長的銷售規模及訂單履行。為支持未來增長，我們正在江蘇省常州建設新生產基地，總設計容量為15GWh。我們亦計劃設立具備本地化電池包組裝及系統集成能力的海外生產基地，以縮短交付週期並更好地服務主要市場。

此外，我們提升生產效率的能力(包括優化生產流程、提高利用率及縮短生產週期)對於控制製造成本及支持規模化增長至關重要。我們預期，產能的不斷擴大以及生產效率的提升，將使我們能夠更好地匹配不斷增長的市場需求，支持收入增長，並實現及維持盈利能力。

拓展產品及服務的能力

我們推出新產品和服務的能力是未來增長的重要推動力。我們的產品組合包括三個主要的系列：PowerCombo、FlexCombo及FlexCube，各自針對不同的細分市場及使用場景。截至最後實際可行日期，我們的全球累計BESS出貨量已超過2.5GWh。

財務資料

我們將繼續擴大產品及服務範圍，以抓住新行業領域及應用中的機遇。特別是，我們計劃鞏固在分佈式儲能市場的領先地位，同時拓展至TSO市場，以進一步提升我們的戰略定位並捕捉高附加值機會。該等舉措預期將繼續推動我們的收入增長。

研發投入

我們的成功取決於我們在一個以技術和標準不斷演變為特點的行業中的創新能力。我們的研發工作專注於開發完全自主的核心技術，包括我們的BMS、PCS及EMS，以及我們專有的電磁暫態模擬模型庫，該模型庫適用於快速適應不同的電網規範要求。我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣33.8百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣42.0百萬元，佔我們收入的比例分別為7.5%、7.6%及6.0%。該百分比下降主要是由於收入增長速度快於研發開支的增長。

我們相信持續的研發投入將對保持我們的長期競爭優勢至關重要，我們將力求在持續研發投入與產生回報之間取得審慎平衡。

原材料價格波動

於往績記錄期間，原材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，其中電芯為最大的單一成本構成項目。其他原材料包括PCS、結構件、電子元器件及輔助材料。因此，該等關鍵組件的原材料價格對我們的經營業績有重大影響。

原材料價格由市場力量、政府政策變動以及我們與供應商的議價能力等因素決定。我們已實施全面的供應鏈管理措施，並維持多元化的供應商基礎，我們相信此舉將繼續使我們能夠維持穩定的供應鏈，以減輕關鍵原材料價格波動的風險。由於我們在調整銷售價格時會考慮成本，我們的收入受原材料成本波動的影響。倘我們無法管理原材料價格的波動或將該等波動轉嫁予客戶，我們的利潤率可能會受到不利影響。

重大會計資料及關鍵估計與判斷

重大會計政策

我們於往績記錄期間重大會計政策載列如下。有關我們會計政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為能反映本集團預期就交換該等商品或服務而有權收取的代價。

倘合約中的代價包含可變金額，則估計本集團因向客戶轉讓商品或服務而將有權收取的代價金

財務資料

額。可變代價於合約開始時估計並予以限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後獲解決時，已確認累計收入金額極可能不會出現重大收入撥回。

倘合約包含融資部分，為客戶提供為期超過一年的向客戶轉讓商品或服務的重大融資利益，則收入按應收款項的現值計量，並採用本集團與客戶於合約訂立時在單獨融資交易中將反映的貼現率貼現。倘合約包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括根據實際利率法在合同負債上增加的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾商品或服務之間的期間為一年或以下的合約，採用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法，交易價格不就重大融資部分的影响作出調整。

(a) BESS業務

BESS業務的收入主要來自銷售BESS產品及交付BESS解決方案。

(i) BESS產品

來自BESS產品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認。就國內銷售而言，收入於交付並獲客戶接納後確認。就海外銷售而言，收入於國際貿易條款規定的時間點，交付至客戶指定地點，以及陳舊及損失風險轉移至客戶後確認。

(ii) BESS解決方案

BESS解決方案涉及BESS的設計、研發、生產及銷售連同相關服務。該等服務連同BESS產品的銷售捆綁出售予客戶。所有該等服務或產品均對工業產品作出重大定製或修改，並相互關聯，構成轉移給客戶的組合產出的多重輸入。

BESS解決方案合約(包括BESS的設計、研發、生產及銷售連同相關服務)被視為單一履約義務，因為轉讓工業產品及提供相關服務的承諾並非可區分，且只能被識別為一項履約義務。

來自BESS解決方案的收入於有關組合的控制權轉移至客戶時(通常於產品交付及提供相關服務後獲接納時)確認。

(b) 其他

來自其他來源的收入(主要包括運營與維護服務)按時間比例基準於預定期間內確認，因為客戶同時收取及消耗本集團提供的利益。備件收入於資產控制權轉移予客戶的時間點確認，通常為國內客戶交付及驗收備件後，或根據與外國客戶的國際貿易條款。

財務資料

關鍵估計與判斷

編製本集團的歷史財務資料要求管理層作出會影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其附帶披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致的結果，或會需要對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

我們於往績記錄期間的重大估計、判斷及假設載列如下。有關我們會計估計及判斷的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

估計不確定性

於各報告期末有關未来的主要假設以及估計不確定性的其他主要來源（其具有於下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險）載述如下。

貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的各類客戶分部的逾期天數。

撥備矩陣初步乃基於本集團的過往觀察虧損率，並經參考可資比較同業公司的預期虧損率。本集團校準該矩陣，以利用前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況（即世界實際GDP增長）預期將於下一年惡化，可能導致製造業的違約數目增加，則會對過往虧損率作出調整。於各報告日期，過往觀察虧損率會予以更新，而前瞻性估計的變動亦會予以分析。

對過往觀察違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間相關性的評估乃一項重大估計。預期信貸虧損的金額對情況及預測經濟狀況的變動敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦未必能反映客戶未來實際違約的情況。有關本集團貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損的資料分別於歷史財務資料附註22及附註23披露。

將存貨撇減至可變現淨值

存貨的可變現淨值乃根據估計售價減去任何為達至完工及作出處置將產生的估計成本釐定。該等估計乃根據現行市況及銷售類似性質貨品的過往經驗作出，包括但不限於經濟前景、銷售預測及存貨項目的預測市值。該等估計可能因市況變動而出現重大變動。本集團於各報告期末重新評估該等估計。存貨的賬面值載於歷史財務資料附註21。

財務資料

綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表：

	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
以下人士應佔：			
母公司擁有人	12,331	33,170	54,629
非控股權益	—	—	(817)
	12,331	33,170	53,812

我們綜合損益表主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售BESS產品及解決方案；及(ii)其他業務，包括運營及維護服務。銷售BESS產品及解決方案的收入於商品控制權轉移至客戶時的時點確認，一般為根據國際貿易條款將產品交付予客戶且客戶已根據銷售合約驗收產品之時。運營及維護服務收入按預定服務期間以時間比例法於相關期間內確認。

財務資料

下表載列於所示期間我們按商品或服務類型劃分的收入明細：

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

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2.1兆瓦時。然而，於往績記錄期間，並無確認與FlexCube相關的收入或銷售成本，且我們預計將自2026年起開始確認FlexCube的收入及銷售成本。

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	銷量	平均售價
	MWh	人民幣／Wh	MWh	人民幣／Wh	MWh	人民幣／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

詳情請參閱「業務 — 我們的產品 — 銷量及平均售價」一節。

下表載列於所示期間我們按項目所在地區區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 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
亞太地區（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	23,296	5.1	17,778	3.6	5,655	0.8
	451,458	100.0	494,016	100.0	702,706	100.0

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)物料成本，主要包括電芯、PCS設備、結構組件及電子組件；(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；(v)工程服務費，主要包括與我們的BESS的產品設計、部署支援及調試相關的成本；及(vi)其他，包括物流費用及差旅開支。

下表載列於所示期間我們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 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
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一致。該增加部分被電芯價格下降所抵銷。2025年的進一步增加亦歸因於出口退稅率從13%下調至9%。

下表載列於所示期間我們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 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 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

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

財務資料

下表載列於所示期間我們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，主要受收入增長所推動。我們的毛利率由2023年的22.9%增加至2024年的26.7%，主要由於電芯價格下降，其後於2025年保持相對穩定於25.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行存款及理財產品的利息收入；(ii)增值稅退稅；(iii)政府補助；(iv)按公允價值計入損益的金融資產(即我們的理財產品及結構性存款)的投資收益；及(v)資產出售收益及匯兌差額。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的其他收入及收益明細：

	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	%
其他收入：						
利息收入	2,279	14.4	4,307	27.1	5,479	30.9
增值稅退稅	4,821	30.5	6,530	41.1	8,029	45.2
政府補助	7,409	46.9	2,265	14.2	1,780	10.0
按公允價值計入損益的 金融資產投資收益	942	6.0	—	—	361	2.0
其他	308	1.9	199	1.3	336	1.9
	15,759	99.7	13,301	83.7	15,985	90.0

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	%
收益：						
按公允價值計入損益的						
金融資產公允價值收益	—	—	4	0.0	1	0.0
出售物業、廠房及設備						
收益	—	—	—	—	6	0.0
提前終止租賃安排收益	44	0.3	—	—	—	—
匯兌差額淨額	—	—	2,597	16.3	1,760	10.0
	44	0.3	2,601	16.3	1,767	10.0
	15,803	100.0	15,902	100.0	17,752	100.0

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本；(ii)業務發展開支，主要包括展會開支及與營銷活動相關的諮詢服務費；(iii)差旅開支；(iv)向銷售及營銷員工支付的以股份為基礎的付款開支；及(v)其他，包括保險、租金以及折舊及攤銷開支。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售及營銷開支明細：

	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	%
員工成本	13,023	50.5	13,511	41.6	20,888	46.0
業務發展開支	6,436	25.0	9,930	30.5	12,060	26.6
差旅開支	2,642	10.3	3,780	11.6	5,073	11.2
以股份為基礎的付款	2,675	10.4	3,169	9.7	4,023	8.9
其他	987	3.8	2,130	6.6	3,366	7.3
	25,763	100.0	32,520	100.0	45,410	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比分別為5.7%、6.6%及6.5%。該比率穩步增加乃歸因於我們在行業快速增長期間加大營銷力度，以擴大我們在海外市場(尤其是歐洲市場)的業務。營銷及推廣活動與該等活動轉化為銷售訂單之間通常存在時間差。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)諮詢服務費，與審計及其他第三方專業服務相關的諮詢服務費；(v)辦公室管理開支，主要包括辦公室及水電開支以及材料成本；(vi)其他包括辦公室及水電開支、應酬費、差旅費及材料成本；(vii)其他。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的行政開支明細：

	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	%
員工成本	14,078	36.0	14,998	48.0	15,930	41.4
以股份為基礎的付款	10,994	28.1	3,460	11.1	6,501	16.9
折舊及攤銷	6,706	17.2	6,709	21.5	7,338	19.1
諮詢服務費	2,783	7.1	1,499	4.8	3,812	9.9
辦公運營開支	2,227	5.7	1,970	6.2	2,044	5.3
差旅及膳食開支	1,467	3.8	1,280	4.1	1,517	3.9
其他	803	2.1	1,360	4.3	1,315	3.5
	39,058	100.0	31,276	100.0	38,457	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支佔收入的百分比分別為8.7%、6.3%及5.5%。我們認為該比率的下降反映了與我們業務增長相應的規模經濟效益有所提升。我們行政開支的波動主要由以股份為基礎的付款及諮詢服務費的變動所致。

研發開支

我們的研究及開發開支主要包括(i)員工成本；(ii)研究及材料開支，主要包括技術服務費及材料成本；(iii)以股份為基礎的付款開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括差旅、辦公及水電開支。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發開支明細：

	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	%
員工成本	16,187	47.9	17,675	47.2	19,277	45.9
研究及材料開支	6,480	19.2	8,489	22.7	8,428	20.1
以股份為基礎的付款	6,470	19.2	3,764	10.1	4,931	11.7
折舊及攤銷	3,761	11.1	6,507	17.4	8,042	19.1
其他	885	2.6	975	2.6	1,361	3.2
	33,783	100.0	37,410	100.0	42,039	100.0

財務資料

我們的研發開支主要集中於開發新的BESS產品及解決方案以及升級和迭代核心子系統，即BMS、PCS及EMS。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支佔收入的百分比分別為7.5%、7.6%及6.0%。該比率下降主要歸因於2025年的收入增長超過研發開支的增長。

金融資產減值虧損淨額

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣2.4百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣5.7百萬元。該等金融資產包括貿易應收款項及應收票據、合同資產、預付款項及其他應收款項。我們金融資產減值虧損淨額的波動主要由貿易應收款項減值淨額所帶動。

下表載列於所示期間我們按類別劃分的金融資產減值虧損／減值虧損(撥回)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
貿易應收款項減值淨額	1,175	6,446	5,578
合同資產減值淨額	1,001	847	50
其他應收款項減值／(減值撥回)淨額	176	(20)	39
	2,352	7,273	5,667

其他開支

我們的其他開支包括(i)匯兌虧損；(ii)投資虧損；及(iii)非經營性開支，包括非流動資產減值。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的其他開支明細：

	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	%
匯兌虧損	231	54.4	—	—	—	—
投資虧損	—	—	62	38.3	—	—
非經營性開支	194	45.6	100	61.7	70	100.0
	425	100.0	162	100.0	70	100.0

財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息；(ii)銀行貸款利息；(iii)貼現票據利息；及(iv)貼現信用證利息。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的財務成本明細：

	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	%
租賃負債利息	4,958	94.8	6,127	97.9	5,594	81.9
銀行貸款利息	272	5.2	78	1.2	426	6.2
貼現票據利息	—	—	55	0.9	707	10.4
貼現信用證利息	—	—	—	—	100	1.5
	5,230	100.0	6,260	100.0	6,827	100.0

我們的財務成本由2023年的人民幣5.2百萬元增加19.7%至2024年的人民幣6.3百萬元，主要由於租賃負債利息由人民幣5.0百萬元增加至人民幣6.1百萬元，而此乃主要由於我們於2024年訂立的新租賃協議所致。

我們的財務成本於2025年進一步增加9.1%至人民幣6.8百萬元，主要由於貼現票據利息由人民幣55千元增加至人民幣0.7百萬元、銀行貸款利息由人民幣78千元增加至人民幣0.4百萬元，以及貼現信用證利息為人民幣0.1百萬元，惟部分被租賃負債利息由人民幣6.1百萬元減少至人民幣5.6百萬元所抵銷，而此乃由於若干租賃協議於2025年到期所致。

所得開支

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣0.1百萬元，於2024年錄得所得稅收益人民幣0.3百萬元，並於2025年錄得所得稅開支人民幣6.0百萬元。我們符合高新技術企業資格，並於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。我們的一家香港附屬公司於往績記錄期間符合兩級利得稅稅率制度的資格，首2,000,000港元的應評稅利潤按8.25%稅率計徵，其餘應評稅利潤按16.5%稅率計徵。於往績記錄期間，我們與相關稅務機關之間不存在任何爭議或未決事項。

我們於2023年的所得稅開支為人民幣0.1百萬元。我們其後於2024年錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元，主要由於確認遞延稅項抵免。我們的所得稅開支於2025年增加至人民幣6.0百萬元，主要受應課稅利潤持續增長以及遞延所得稅由2024年的抵免人民幣13.6百萬元轉為2025年的開支人民幣2.4百萬元所推動，而此轉變主要歸因於集團內部交易未變現利潤所產生的遞延稅項資產減少。

年內溢利

我們於2023年、2024年及2025年的年內溢利分別為人民幣12.3百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣53.8百萬元。

經營業績

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

我們的收入由2024年的人民幣494.0百萬元增加42.2%至2025年的人民幣702.7百萬元，主要受全球儲能市場持續擴張及客戶需求相應增加所推動。

財務資料

我們收入的增長主要受BESS產品及解決方案海外銷售快速增長所推動，於2024年及2025年分別佔我們總收入的53.4%及87.9%。該增長受益於主要海外市場的有利政策及對電網基礎設施升級的需求不斷增加。具體而言，來自歐洲的收入由2024年的人民幣243.1百萬元顯著增加150.6%至2025年的人民幣609.1百萬元，此乃受市場需求整體增長及我們於2025年擴大客戶基礎所推動，同時我們持續深化市場滲透。

來自中國內地的收入由2024年的人民幣230.5百萬元減少63.1%至2025年的人民幣85.0百萬元，於2024年及2025年分別佔我們總收入的46.6%及12.1%。此減少與我們專注於海外市場的戰略重心一致，同時我們對國內項目採取更審慎及選擇性的態度。

就產品系列而言，來自PowerCombo的收入由2024年的人民幣483.5百萬元增加32.3%至2025年的人民幣639.6百萬元，與我們的銷售增長一致。

來自FlexCombo的收入由2024年的人民幣4.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣55.3百萬元，主要由於銷量由1.6MWh增加至61.9MWh。我們於2024年的FlexCombo銷量有限，因該產品於該期間仍處於試點階段。我們開始於2024年進行大規模生產及商業化，此點已反映於2025年確認的收入中。

銷售成本

我們的整體銷售成本由2024年的人民幣362.1百萬元增加44.2%至2025年的人民幣522.2百萬元，主要是由於(i)收入增加導致生產成本相應增加；及(ii)自2024年12月起，出口退稅率由13%下調至9%，導致更多不可扣減的進項增值稅轉入銷售成本。該增加部分被(iii)2025年電芯平均原材料成本的下降所抵銷。

原材料成本由2024年的人民幣305.4百萬元增加30.9%至2025年的人民幣399.7百萬元，與收入增長一致，部分被電芯平均採購成本下降所抵銷。製造成本由2024年的人民幣18.6百萬元增加47.5%至2025年的人民幣27.5百萬元，而勞工成本由2024年的人民幣10.7百萬元增加49.4%至2025年的人民幣16.0百萬元，與收入增長一致。保修費用由2024年的人民幣7.3百萬元增加42.9%至2025年的人民幣10.5百萬元，與包含保固保留款條款的合約所產生的收入變動一致。工程服務費由2024年的人民幣15.5百萬元增加269.9%至2025年的人民幣57.3百萬元，主要因為銷售電池儲能系統解決方案帶來的收入貢獻上升，有關解決方案涉及產品設計、部署支援及調試服務等。

來自PowerCombo的銷售成本由2024年的人民幣355.0百萬元增加34.9%至2025年的人民幣478.8百萬元，與收入增長一致。2025年FlexCombo的銷售成本為人民幣37.7百萬元，而2024年則為人民幣2.9百萬元，此乃由於上述進行的規模化生產及商業化。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣131.9百萬元增加36.9%至2025年的人民幣180.5百萬元。我們的毛利率於2025年維持相對穩定，為25.7%，而2024年則為26.7%。

因此，我們來自PowerCombo的毛利由2024年的人民幣128.5百萬元增加25.1%至2025年的人民幣160.8百萬元。我們的PowerCombo毛利率由2024年的26.6%下降至2025年的25.1%，主要由於銷

財務資料

售成本較收入增長相對較快。PowerCombo的平均售價於2024年為人民幣1.2元／Wh及於2025年為人民幣1.1元／Wh，而每年的平均成本穩定維持於人民幣0.8元／Wh。

來自FlexCombo的毛利於2024年為人民幣1.9百萬元，相當於毛利率39.8%。繼上述規模化生產及商業化後，來自FlexCombo的毛利於2025年為人民幣17.6百萬元，相當於毛利率31.9%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益於2025年維持相對穩定，為人民幣17.8百萬元，而2024年則為人民幣15.9百萬元。利息收入由2024年的人民幣4.3百萬元增加27.2%至2025年的人民幣5.5百萬元，主要反映我們增加使用閒置資金購買理財產品及結構性存款產品。增值稅退稅（與嵌入式軟件相關）由2024年的人民幣6.5百萬元增加23.0%至2025年的人民幣8.0百萬元，此與我們BESS的銷售增長一致。此增長部分被以下因素所抵銷：(i)政府補助由2024年的人民幣2.3百萬元減少21.4%至2025年的人民幣1.8百萬元，主要由於該等補助屬一次性性質；及(ii)匯兌差價淨收益減少32.2%，由2024年的人民幣2.6百萬元減少至2025年的人民幣1.8百萬元，主要由於2024年美元兌人民幣升值以及2024年底以美元計值的現金及現金等價物增加所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣32.5百萬元增加39.6%至2025年的人民幣45.4百萬元，主要受我們的海外銷售及售後服務團隊擴張以及與業務發展相關的營銷力度加大所推動，特別是在歐洲等海外市場。

員工成本是我們銷售及營銷開支的最大組成部分，由2024年的人民幣13.5百萬元增加54.6%至2025年的人民幣20.9百萬元，主要由於銷售團隊擴張，包括招聘高級海外銷售人員。

我們的差旅開支由2024年的人民幣3.8百萬元增加34.2%至2025年的人民幣5.1百萬元，而我們的業務發展開支由2024年的人民幣9.9百萬元增加21.5%至2025年的人民幣12.1百萬元，主要由於我們持續拓展海外業務，營銷及推廣活動增加所致。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣31.3百萬元增加23.0%至2025年的人民幣38.5百萬元，主要由於以下各項增加所致：(i)以股份為基礎的付款開支由2024年的人民幣3.5百萬元增加87.9%至2025年的人民幣6.5百萬元；(ii)諮詢服務費由2024年的人民幣1.5百萬元增加154.3%至2025年的人民幣3.8百萬元，主要由於2025年業務擴張引致的諮詢費增加；及(iii)行政職能員工成本由2024年的人民幣15.0百萬元增加6.2%至2025年的人民幣15.9百萬元，反映我們在業務擴張的同時對後勤人員編製進行審慎管理。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣37.4百萬元增加12.4%至2025年的人民幣42.0百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷開支由2024年的人民幣6.5百萬元增加23.6%至2025年的人民幣8.0百萬元，原因為新購研發測試設備導致折舊增加；(ii)員工成本由2024年的人民幣17.7百萬元增加9.1%至2025年的人民幣19.3百萬元，主要由於2025年研發人員平均薪酬增加；及(iii)以股份為基礎的付款開支由2024年的人民幣3.8百萬元增加31.0%至2025年的人民幣4.9百萬元。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們於2025年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣5.7百萬元，而2024年則為減值虧損淨額人民幣7.3百萬元，主要由於貿易應收款項減值淨額減少。貿易應收款項減值淨額由2024年的人民幣6.4百萬元減少13.5%至2025年的人民幣5.6百萬元，主要由於期內收回若干長賬齡貿易應收款項。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣0.2百萬元減少至2025年的人民幣70千元。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣6.3百萬元增加9.1%至2025年的人民幣6.8百萬元，主要由於貼現票據利息、銀行貸款利息及貼現信用證利息增加，有關增幅部分被租賃負債利息減少所抵銷，原因為部分租賃協議已於2025年到期。

所得稅(開支)/溢利

我們的所得稅由2024年的抵免人民幣0.3百萬元變為2025年的開支人民幣6.0百萬元，主要由於應課稅利潤的持續增長及遞延所得稅由抵免轉變為開支。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由2024年的人民幣33.2百萬元增加62.2%至2025年的人民幣53.8百萬元。

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451.5百萬元增加9.4%至2024年的人民幣494.0百萬元。該增長主要由於全球儲能市場持續快速擴張帶動的產品需求增加及我們的競爭力提升。

來自中國內地的收入由2023年的人民幣84.3百萬元增加173.4%至2024年的人民幣230.5百萬元，主要由於2024年中國內地收入包含若干於2024年前簽署及發貨、但於2024年竣工驗收並確認為收入的項目，涉及總金額人民幣151.5百萬元。

來自歐洲的收入由2023年的人民幣110.7百萬元增加119.6%至2024年的人民幣243.1百萬元，反映歐洲市場需求增長。來自亞太(不包括中國內地)的收入由2023年的人民幣233.2百萬元減少98.8%至2024年的人民幣2.7百萬元，主要由於與客戶A及客戶D的合約已於2023年完成並確認收入人民幣233.2百萬元，而2024年並無可比較的合約。

就產品系列而言，來自PowerCombo的收入由2023年的人民幣440.4百萬元增加9.8%至2024年的人民幣483.5百萬元，主要由於銷量由2023年的275.7MWh大幅增加至2024年的419.7MWh。收入增長相對銷量增長較為溫和，反映平均售價下降，原因是我們因應原材料成本(尤其是電芯價格)下降而下調了單位定價。來自FlexCombo的收入於2023年及2024年分別為人民幣5.4百萬元及人民幣4.8百萬元。我們於2023年及2024年的FlexCombo銷量有限，因該產品於該期間內仍處於試點階段。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣348.2百萬元增加4.0%至2024年的人民幣362.1百萬元，主要由於我們的收入增加及相應的生產成本上升所致。

原材料成本由2023年的人民幣312.3百萬元減少2.2%至2024年的人民幣305.4百萬元，主要受電芯價格下跌所推動。製造成本由2023年的人民幣14.9百萬元增加25.3%至2024年的人民幣18.6百萬元，而勞工成本由2023年的人民幣6.5百萬元增加64.6%至2024年的人民幣10.7百萬元，與收入增長一致。保修費用由2023年的人民幣6.7百萬元增加9.9%至2024年的人民幣7.3百萬元，與包含保固保留款條款的合約所產生的收入變動一致。工程服務費由2023年的人民幣3.0百萬元增加411.0%至2024年的人民幣15.5百萬元，主要由於來自銷售BESS解決方案的收入貢獻增加所致。

我們來自PowerCombo的銷售成本由2023年的人民幣341.3百萬元增加4.0%至2024年的人民幣355.0百萬元，主要由於銷量增加導致整體生產成本上升，部分被2024年原材料成本(尤其是電芯價格)下降所抵銷。我們來自FlexCombo的銷售成本於2023年及2024年分別為人民幣4.3百萬元及人民幣2.9百萬元。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣103.2百萬元增加27.8%至2024年的人民幣131.9百萬元。毛利率由2023年的22.9%增加至2024年的26.7%。

於2023年及2024年，毛利及毛利率的波動主要由PowerCombo所帶動。我們來自PowerCombo的毛利由2023年的人民幣99.2百萬元增加29.6%至2024年的人民幣128.5百萬元。我們PowerCombo的毛利率由2023年的22.5%增加至2024年的26.6%。PowerCombo的平均售價由2023年的人民幣1.6元/Wh減少25.0%至2024年的人民幣1.2元/Wh，而平均成本則由2023年的人民幣1.2元/Wh減少33.3%至2024年的人民幣0.8元/Wh。

我們來自FlexCombo的毛利於2023年為人民幣1.1百萬元，於2024年為人民幣1.9百萬元，分別佔毛利率的20.9%及39.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益於2023年及2024年分別為人民幣15.8百萬元及人民幣15.9百萬元，維持相對穩定，主要歸因於政府補助由2023年的人民幣7.4百萬元減少69.4%至2024年的人民幣2.3百萬元。2023年政府補助增加乃由於2023年確認了若干一次性政府補貼所致。該減少部分被以下各項所抵銷：(i)利息收入由2023年的人民幣2.3百萬元增加89.0%至2024年的人民幣4.3百萬元，反映我們增加使用閒置資金於定期存款及結構性存款產品；及(ii)2024年錄得匯兌差額淨額人民幣2.6百萬元，主要歸因於2024年美元兌人民幣升值以及2024年底以美元計值的現金及現金等價物增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣25.8百萬元增加26.2%至2024年的人民幣32.5百萬元，主要由於我們的銷售團隊擴張以及與業務擴張(尤其是歐洲等海外市場)相關的營銷活動增加所致。

員工成本，作為我們銷售及營銷開支的最大組成部分，由2023年的人民幣13.0百萬元增加3.7%至2024年的人民幣13.5百萬元，主要由於我們的海外銷售團隊擴張所致。

財務資料

業務發展開支由2023年的人民幣6.4百萬元增加54.3%至2024年的人民幣9.9百萬元，主要是由於我們在加速海外業務擴張與市場開發的同時，加大了營銷及推廣活動的力度。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣39.1百萬元減少19.9%至2024年的人民幣31.3百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款開支由2023年的人民幣11.0百萬元大幅減少68.5%至2024年的人民幣3.5百萬元；及(ii)諮詢服務費由2023年的人民幣2.8百萬元減少46.1%至2024年的人民幣1.5百萬元，反映2023年產生的審計費用及其他第三方專業服務費用較高。該等減少部分被員工成本由2023年的人民幣14.1百萬元增加6.5%至2024年的人民幣15.0百萬元所抵銷，這反映了我們在業務擴張期間對後勤人員編製的審慎管理。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣33.8百萬元增加10.7%至2024年的人民幣37.4百萬元，主要由於(i)折舊及攤銷開支由2023年的人民幣3.8百萬元增加73.0%至2024年的人民幣6.5百萬元，原因為2024年新增了一條裝配線及實驗室用測試設備；(ii)研發及材料開支由2023年的人民幣6.5百萬元增加31.0%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要由於研發項目增加；及(iii)員工成本由2023年的人民幣16.2百萬元增加9.2%至2024年的人民幣17.7百萬元。該等增加部分被以股份為基礎的付款開支由2023年的人民幣6.5百萬元減少41.8%至2024年的人民幣3.8百萬元所抵銷。

金融資產減值虧損淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣7.3百萬元，而2023年的金融資產減值虧損淨額則為人民幣2.4百萬元。該增加主要由於貿易應收款項減值淨額由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣6.4百萬元，與我們的業務增長一致。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.4百萬元減少至2024年的人民幣0.2百萬元，主要由於非營運開支減少，部分被2024年確認的投資虧損人民幣62.0千元所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣5.2百萬元增加19.7%至2024年的人民幣6.3百萬元，主要由於與我們於2024年訂立的新租賃協議相關的租賃負債利息增加，部分被銀行貸款利息減少所抵銷，原因為我們償還了截至2023年12月31日的若干未償還銀行借款。

所得稅(開支)／溢利

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣0.1百萬元，並於2024年錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元，主要由於確認遞延稅項抵免抵銷了當期稅項的增加。

年內溢利

因此，我們的年內溢利由2023年的人民幣12.3百萬元增加169.0%至2024年的人民幣33.2百萬元。

財務資料

我們綜合財務狀況表主要項目的描述

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	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
非流動資產總值	283,313	351,871	343,297
流動資產總值	509,878	643,789	997,035
資產總值	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
負債總額	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

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	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	225,853	264,320	400,340	497,175
貿易應收款項及應收票據	31,620	130,747	151,793	179,858
合同資產	3,518	5,306	802	1,453
預付款項、其他應收款項及其他資產	73,717	100,505	88,139	216,399
預付所得稅	15	—	2,178	4,537
按公允價值計入損益的金融資產	—	312	1,271	1,251
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產	3,005	—	—	732
存單	—	—	123,205	101,328
受限制銀行存款	83,050	49,536	80,795	103,792
現金及現金等價物	89,100	93,063	148,512	57,763
流動資產總額	509,878	643,789	997,035	1,164,288

財務資料

	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)
流動負債：				
貿易應付款項及應付票據	161,324	155,017	318,602	473,431
合同負債	125,635	170,835	246,739	287,497
其他應付款項及應計費用	19,255	11,715	35,789	16,995
計息銀行借款	49,037	45,482	20,061	20,155
租賃負債	10,578	12,984	12,507	13,763
撥備	4,903	6,117	8,363	6,937
應付稅項	1,334	3,291	1,605	1,534
遞延收入	—	—	1,860	1,860
流動負債總額	372,066	405,441	645,526	822,172
流動資產淨額	137,812	238,348	351,509	342,116

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣137.8百萬元增加73.0%至截至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。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣238.3百萬元增加47.5%至截至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)貿易應付賬款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。

物業、廠房及設備

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣34.1百萬元、人民幣43.6百萬元及人民幣115.4百萬元。截至2023年及2024年12月31日，該等金額主要包括儀器及設備、機器設備及工裝、裝修資產、在建工程及其他設備。我們的物業、廠房及設備於2025年大幅增加，主要由於新增了與江蘇省常州生產基地一期建設相關的在建工程人民幣56.8百萬元，該基地預計將於2026年第四季度或前後開始商業化投產。

使用權資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣124.5百萬元、人民幣111.5百萬元及人民幣128.1百萬元。該等金額主要為用於廠房及辦公場所的租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣124.5百萬元減少10.4%至截至2024年12月31日的人民幣111.5百萬元，主要由於使用權資產折舊；其後增加14.9%至截至2025年12月31日的人民幣128.1百萬元，因新增租賃土地人民幣30.6百萬元。

財務資料

無形資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產維持相對穩定，分別為人民幣2.7百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.3百萬元。於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件。

遞延稅項資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延稅項資產淨額分別為人民幣12.5百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣23.7百萬元。我們的遞延稅項資產主要源於租賃負債、貿易及其他應收款項減值撥備、內部交易未實現利潤、存貨減值撥備及產品保固撥備所產生的暫時性差異。

存貨

我們的存貨主要包括：(i)製成品，主要包括已付運予客戶但截至期末尚未驗收的BESS產品；(ii)原材料，指用於生產我們BESS產品的各種材料；及(iii)在製品，指處於生產及集成階段的BESS產品。

下表載列截至所示日期我們按性質劃分的存貨明細：

	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
製成品	138,981	126,212	234,256
原材料	50,060	85,448	106,305
在製品	36,812	52,660	59,779
	225,853	264,320	400,340

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣225.9百萬元增加17.0%至截至2024年12月31日的人民幣264.3百萬元，並進一步增加51.5%至截至2025年12月31日的人民幣400.3百萬元，主要反映我們業務於往績記錄期間的增長及積壓訂單的增加。製成品由截至2023年12月31日的人民幣139.0百萬元減少9.2%至截至2024年12月31日的人民幣126.2百萬元，主要是因為2023年年底積壓的多個大型儲能項目於2024年加快了現場安裝與調試進度，於後續並順利通過了客戶驗收。

製成品由截至2024年12月31日的人民幣126.2百萬元增加85.6%至截至2025年12月31日的人民幣234.3百萬元，與我們的銷售增長一致。原材料由截至2023年12月31日的人民幣50.1百萬元增加70.7%至截至2024年12月31日的人民幣85.4百萬元，並進一步增加24.4%至截至2025年12月31日的人民幣106.3百萬元，主要反映我們為滿足在手訂單及安全存貨需求而維持較高庫存水準的情況。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨週轉天數(按期初及期末存貨平均結餘除以同期銷售成本再乘以365天計算)分別為243天、247天及232天。我們的存貨週轉天數相對較長，主要歸因於(i)於往績記錄期間，海外銷售佔我們收入的絕大部分，這涉及較長的運輸週期；及(ii)我們的BESS解決方案具有一體化特性，與獨立設備相比，通常需要更長的交付週期。

財務資料

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日存貨結餘中人民幣184.4百萬元或46.1%已確認為已售商品成本。

自往績記錄期間結束後2026年4月30日，我們並未就存貨確認重大減值。我們評估存貨的可變現淨值，並定期審查存貨水平以識別滯銷存貨、過時存貨或公允價值下跌的情況。當存貨的可變現淨值低於成本或任何存貨被識別為過時時，將計提減值撥備。我們認為，考慮到截至2026年4月30日構成我們存貨結餘主要部分的產品銷售快速增長，已就存貨計提充足撥備。

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主要與我們BESS產品及解決方案的銷售相關。

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31.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣130.7百萬元，主要由於業務規模快速擴張及BESS訂單顯著增加。我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣151.8百萬元(流動部分)及人民幣6.1百萬元(非流動部分)，反映業務的持續增長。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的賬面淨額：

	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
應收票據	45	2,416	8,270
貿易應收款項	<u>38,519</u>	<u>141,685</u>	<u>168,095</u>
	38,564	144,101	176,365
減：貿易應收款項減值	<u>(6,944)</u>	<u>(13,354)</u>	<u>(18,474)</u>
賬面淨額	<u><u>31,620</u></u>	<u><u>130,747</u></u>	<u><u>157,891</u></u>

我們力求對未收回應收款項維持嚴格控制，並已指派收款監控人員以控制信用風險。管理層定期審閱逾期結餘。我們的貿易應收款項減值撥備由截至2023年12月31日的人民幣6.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣13.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣18.5百萬元，主要受應收款項結餘擴大以及隨著海外業務擴張，賬齡較長的應收款項所佔比例增加所推動。

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期並扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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
1年以內	15,350	117,932	118,126
1至2年	11,851	4,438	31,056
2至3年	3,878	8,306	2,673
3至4年	524	71	6,036
4至5年	17	—	—
	31,620	130,747	157,891

我們的貿易應收款項及票據應收款項周轉天數(按某一時期貿易應收款項及票據應收款項的期初及期末賬面淨額平均結餘除以同期收入再乘以365天計算)於2023年、2024年及2025年分別為55天、67天及83天。該增加主要由於大型企業客戶在我們客戶基礎中的貢獻不斷增長，鑑於其信譽較佳，為獲取項目，我們一般給予該等客戶相對較長的信貸期。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的未償還貿易應收款項及票據應收款項結餘中人民幣64.0百萬元(或36.3%)已結清。

合同資產

我們的合同資產指因銷售BESS產品及解決方案而產生的保固保留應收款項，收取保固金的代價取決於保固期屆滿。保固期通常為一至五年。

我們於2023年、2024年及2025年12月31日的合同資產分別為人民幣8.2百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣5.9百萬元。合同資產的波動主要與包含保固保留撥備的合約所產生的收入變動一致。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們於2024年及2025年12月31日分別擁有按公允價值計入其他全面收益的金融資產人民幣2.7百萬元及人民幣2.7百萬元，該等資產為本公司於2024年向中國內地一間儲能營運商作出的股權投資。

按公允價值計入損益的金融資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別擁有按公允價值計入損益的金融資產為零、人民幣0.3百萬元及人民幣1.3百萬元，該等資產包括理財產品及結構性存款。

我們於理財產品及結構性存款的投資受內部監控及資金管理程序所規限，據此，該等投資僅限於風險相對較低、流動性較高及風險敞口受控的產品。該等投資乃在董事會批准的投資金額上限內進行，期限不超過12個月，並可在獲批限額內滾存。該等投資由具備相關會計及財務專業知識的財務部主管監督。**[編纂]**後，我們擬嚴格遵守上市規則第14章的規定，繼續投資於按公允價值計入損益的金融資產。

財務資料

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣89.1百萬元、人民幣93.1百萬元及人民幣148.5百萬元。

下表載列截至所示日期我們按幣種劃分的現金及現金等價物明細：

	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
人民幣	73,688	22,863	113,734
歐元	14,369	173	31,526
美元	1,037	70,014	3,188
其他	6	13	64
	89,100	93,063	148,512

受限制銀行存款

截至2023年及2024年12月31日，我們分別持有人民幣83.1百萬元及人民幣49.6百萬元的受限制銀行存款，該等款項為擔保銀行承兌匯票發行而存入的存款。截至2025年12月31日，我們持有的受限制銀行存款為人民幣80.8百萬元，其中人民幣60.8百萬元為擔保銀行承兌匯票發行而存入，其餘人民幣20.0百萬元則為尚未轉入理財賬戶的資金。

存單

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存單分別為人民幣95.7百萬元、人民幣140.2百萬元及人民幣174.5百萬元，分類為按攤銷成本計量的金融資產，預期收益率介乎每年1.55%至3.30%。截至2025年12月31日，人民幣123.2百萬元的存單分類為流動資產（一年內到期），人民幣51.3百萬元分類為非流動資產。截至2025年12月31日，人民幣30.0百萬元的存單已質押予銀行，用於為銀行保函的開立提供擔保。

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與採購用於生產BESS的原材料及零部件相關，包括電芯、電池模組、PCS及其他電子元器件。

下表載列於所示期間我們按性質劃分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	23,957	29,558	92,822
應付票據	137,367	125,459	225,780
	161,324	155,017	318,602

財務資料

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161.3百萬元減少3.9%至截至2024年12月31日的人民幣155.0百萬元；其後大幅增加105.5%至截至2025年12月31日的人民幣318.6百萬元，主要由於儲能系統市場需求快速增長，帶動電芯、PCS等核心原材料的採購相應大幅增加。該增加主要由於應付票據，由截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元增加80.0%至截至2025年12月31日的人民幣225.8百萬元，反映我們在採購付款中更多使用銀行承兌匯票，貿易應付款項則因採購量增加由人民幣29.6百萬元增加214.0%至人民幣92.8百萬元。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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年以內	161,179	154,825	318,252
1年以上	145	192	350
	161,324	155,017	318,602

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易及票據應付款項周轉天數(按某一時期貿易及票據應付款項的期初及期末平均結餘除以同期的銷售成本再乘以365天計算)分別為240天、159天及166天。2024年及2025年的周轉天數較2023年相對較低，主要由於為確保電芯採購而縮短了原材料的付款週期。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的未償還貿易及票據應付款項結餘中人民幣166.8百萬元(或52.3%)已結清。

合同負債

我們的合同負債指客戶就商品及服務支付的預付款項，有關款項在我們履行合同(即向客戶轉移相關商品及服務的控制權)時方會確認為收入。

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣125.6百萬元增加36.0%至截至2024年12月31日的人民幣170.8百萬元，並進一步增加47.3%至截至2025年12月31日的人民幣251.6百萬元，反映我們的銷售訂單增長趨勢。我們一般要求客戶在簽訂合同後支付預付款項。截至2025年12月31日的非流動合同負債人民幣4.9百萬元，乃源於2025年簽訂的新銷售合同，其履約責任預期將在一年以上完成。

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)應付薪金；(ii)其他應付稅項；及(iii)其他應付款項。截至2025年12月31日，其他應付款項及應計費用包括流動及非流動部分，其中非流動部分為人民幣39.7百萬元，與常州生產基地的長期建設應付款項有關。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他總應付款項及應計費用(包括流動及非流動部分)的明細：

	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
應付薪金	14,217	7,227	15,688
其他應付稅項	4,009	3,068	10,575
其他應付款項	1,029	1,420	49,270
	19,255	11,715	75,533

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣19.3百萬元減少39.2%至截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於我們因應市場變化調整2024年的獎金政策並減少向僱員支付的年終獎金，導致應付薪金由人民幣14.2百萬元減少至人民幣7.2百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣75.5百萬元(其中人民幣35.8百萬元分類為流動，人民幣39.7百萬元分類為非流動)，主要由於(i)物業、廠房及設備的其他應付款項由人民幣0.4百萬元增加至人民幣47.8百萬元，反映常州生產基地的建設，其中非流動部分人民幣39.7百萬元為付款期超過一年的長期建設及設備應付款項；(ii)受銷售收入大幅增長所帶動，應付稅項由人民幣3.1百萬元增加至人民幣10.6百萬元；及(iii)其他應付款項由人民幣1.0百萬元增加至人民幣1.5百萬元。

撥備

我們的撥備指就BESS產品及解決方案提供的產品保固相關擔保責任。保固期通常為一至五年。有關撥備參考過往維修開支，並結合管理層對日後保固成本的估計計提。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的撥備分別為人民幣10.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣14.9百萬元，其中流動部分分別為人民幣4.9百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣8.4百萬元，而非流動部分分別為人民幣5.7百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣6.5百萬元。往績記錄期間撥備增加，主要由BESS解決方案銷售增長及相應保修責任增加所驅動。

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分別為人民幣49.0百萬元、人民幣45.5百萬元及人民幣20.1百萬元。截至2023年12月31日，我們的銀行借款包括有抵押及擔保銀行貸款人民幣49.0百萬元，實際利率介乎2.81%至3.85%。截至2024年12月31日，我們的銀行借款包括已貼現應收票據人民幣45.5百萬元，實際利率介乎1.00%至1.25%。截至2025年12月31日，我們的銀行借款包括(i)有抵押及擔保銀行貸款人民幣10.1百萬元，實際利率為2.65%；及(ii)已貼現信貸證人民幣10.0百萬元，實際利率為1.46%。於往績記錄期間，所有銀行借款均以人民幣計值，且須於一年內償還。

截至2026年4月30日，計息銀行借款維持相對穩定於人民幣22.0百萬元，包括人民幣20.2百萬元(流動部分)及人民幣1.8百萬元(非流動部分)。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與東莞工廠及辦公場所的租賃相關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣129.9百萬元減少6.4%至截至2024年12月31日的人民幣121.6百萬元，並進一步減少8.0%至截至2025年12月31日的人民幣111.8百萬元，主要反映租賃負債的定期還款。

截至2026年4月30日，租賃負債維持相對穩定於人民幣110.3百萬元，包括人民幣13.8百萬元（流動部分）及人民幣96.5百萬元（非流動部分）。

應付稅項

我們的應付稅項指應付企業所得稅。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的應付稅項分別為人民幣1.3百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣1.6百萬元。2023年至2024年的增加主要由於經營業績改善，導致所得稅應計金額增加。2024年至2025年的減少主要由於動用預付所得稅稅項抵減。

流動資金及資本資源

現金流量

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為經營活動（主要為採購用於生產儲能系統的原材料及零部件）及投資活動（主要為購置物業、廠房及設備、存單及金融資產）。我們的主要流動資金來源為經營活動產生的現金流量及融資活動產生的現金流量，包括銀行借款及股東注資。

下表載列於所示期間我們綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	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)
現金及現金等價物增加淨額	79,849	3,015	52,899
年初現金及現金等價物	9,237	89,100	93,063
外匯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，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣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，主要由於除稅前利潤人民幣12.4百萬元，經非現金項目調整，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

財務資料

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、及(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，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣33.1百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣32.9百萬元，經非現金項目調整，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，被不利的營運資金變動所抵銷，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)貿易應付賬款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，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣189.2百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣59.8百萬元，經非現金項目調整，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6.8百萬元及貿易應收款項減值人民幣5.6百萬元，以及有利的營運資金變動，包括(i)貿易應付賬款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，我們的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，我們的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)按公允價值計入損益之金融資產增加人民幣355.5百萬元，(ii)定期存單增加人民幣125.6百萬元，(iii)購置物業、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之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，較截至2023年12月31日止年度的人民幣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)添置存單人民幣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)預付租賃土地款項增加人民幣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，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣101.7百萬元，較2024年的人民幣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)受限制銀行存款增加人民幣20.0百萬元、(iv)購買物業、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，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣186.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／所用現金流量淨額

於2023年、2024年及2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額分別為人民幣25.7百萬元、人民幣105.1百萬元及融資活動所用現金流量淨額人民幣34.5百萬元。

於2023年，我們的融資活動所得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，較2023年的人民幣25.7百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣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)租賃付款的本金部分人民幣11.2百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣34.5百萬元，較2024年融資活動所得現金流量淨額人民幣105.1百萬元轉變，主要由於(i)償還銀行借款人民幣160.7百萬元、(ii)租賃付款的本金部分人民幣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。由融資活動所得轉變為融資活動所用主要歸因為2025年度並無股東注資，以及年內銀行借款淨還款。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們的業務營運資金主要來自經營活動產生的現金流量、銀行借款及股東注資。我們主要透過密切監察業務運營及擴張計劃來管理現金流量及營運資金。我們亦審慎審查未來現金流量需求，並在必要時調整業務運營及擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金支持業務運營及擴張計劃。

我們未來12個月的流動資金及資本資源需求主要與採購用於生產BESS的原材料及零部件、常州生產基地建設的資本開支及一般營運資金需求相關。我們認為，我們的流動資金需求將通過綜合運用經營活動產生的現金流量、債務融資及不時從資本市場籌集的其他資金予以滿足。我們目前並無重大對外債務融資計劃。

截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣57.8百萬元及未動用銀行授信額度人民幣945.9百萬元。

在考慮上述可動用財務資源後，在無不可預見情況下，我們的董事認為，自本文件之日起至少未來12個月內，我們擁有充足的營運資金以滿足我們當前及未來的現金需求。然而，我們於本文件日期後的未來12個月所需資金以外獲取額外融資的能力，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、我們的客戶及貸款人所處市場的經濟、政治及其他情況。

財務資料

債務

我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的債務分別為人民幣178.9百萬元、人民幣167.0百萬元及人民幣131.9百萬元。於2026年4月30日，我們的債務維持相對穩定於人民幣132.3百萬元。詳情請參閱上文「— 綜合財務狀況表主要項目的說明」。

下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	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)
流動債務：				
計息銀行借款	49,037	45,482	20,061	20,155
租賃負債	10,578	12,984	12,507	13,763
	59,615	58,466	32,568	33,918
非流動債務：				
計息銀行借款	—	—	—	1,800
租賃負債	119,302	108,579	99,310	96,564
	119,302	108,579	99,310	98,364
	<u>178,917</u>	<u>167,045</u>	<u>131,878</u>	<u>132,282</u>

債務聲明

除上文所討論者外，於2026年4月30日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押），或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何可能嚴重限制我們取得未來融資的能力的重大限制性契諾。

我們的董事確認，(i)自2026年4月30日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大不利變動，及(ii)於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無任何重大債務違約或違反契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們於取得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無任何還款違約或違反契諾。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。

承擔

於往績記錄期間，我們的承擔與已訂約但未撥備的物業、廠房及設備項目相關。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

財務資料

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣24.1百萬元、人民幣24.3百萬元及人民幣51.0百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備；及(ii)購買無形資產。

我們擬透過結合經營活動產生的現金流量、債務融資及不時從資本市場籌集的其他資金為我們計劃的資本開支提供資金。由於多項因素(包括我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、市場經濟狀況及監管環境的變化)，我們的實際資本開支可能與上述金額存在差異。此外，隨著我們把握業務擴張的新機遇，我們可能不時產生額外資本開支。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要涉及股東提供的擔保及對關鍵管理人員的薪酬支付。所有與關聯方的交易均按照相關各方共同商定的條款及條件進行。

有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註38所載的各項關聯方交易，均於正常業務過程中，由相關各方按公平交易原則及一般商業條款進行，其條款均屬公平、合理，並符合本公司股東整體利益。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間我們的主要財務比率：

	於12月31日／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) 收入增長按本年度收入與上一年度收入之差額除以上一年度收入計算。
- (2) 毛利增長按本年度毛利與上一年度毛利之差額除以上一年度毛利計算。
- (3) 毛利率按毛利除以收入計算。
- (4) 權益回報率按淨利潤除以期初及期末股東權益總額的平均值計算。
- (5) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 槓桿比率按計息債務總額除以權益總額計算。

財務資料

風險的定量及定性披露

本集團的主要金融工具包括計息銀行借款、按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運籌集資金。本集團亦擁有直接因營運而產生的各種其他金融資產及負債。

本集團金融工具所產生的主要風險為外幣風險、信用風險及流動性風險。我們的董事會審閱並批准管理上述各類風險的政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

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。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的留存利潤為人民幣105.1百萬元。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

有關我們未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]及[編纂]，以及[編纂]。我們預計，緊隨[編纂]完成後將產生合共[編纂]港元的[編纂]開支(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，且假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。我們估計，約[編纂]港元將從綜合收入表中扣除，餘下約[編纂]港元將[編纂]。於該等估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付的[編纂]開支為[編纂]

財務資料

港元、[編纂]為[編纂]港元，以及其他開支為[編纂]港元。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

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，我們的純利／(虧損)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年的純利／(虧損)可能會下降。

除上述所披露者外，經審慎考慮後，我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務及業務狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。