

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於僅為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料，且應與本[編纂]全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下於決定[編纂][編纂]前應先閱覽整份文件。任何[編纂]均附風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本[編纂]「風險因素」一節。決定[編纂][編纂]前，閣下須細閱該節。

我們是誰

我們是全球一體化可持續能源發電、儲能及管理解決方案的領導者。我們開發、生產及銷售儲能系統產品及光伏逆變器。我們亦開發並提供AI賦能的能源管理系統。截至2025年12月31日，憑藉覆蓋約190個國家和地區的廣泛銷售網絡，我們為全球住宅及工商業終端用戶提供一體化可持續能源解決方案。我們是全球首批成功實現一體化可持續能源發電、儲能及管理解決方案大規模商業化的公司之一。我們致力借助我們多年運營積累的專有數據，利用AI技術推動可持續能源管理轉型。

我們已將AI技術融入我們的解決方案中，為終端用戶創造價值。透過基於我們自主研發的雲平台構建的雲邊端一體化+AI架構，我們已部署AI賦能的智能能源調度，可動態制定最佳能源管理策略，從而為終端用戶帶來經濟效益；AI賦能的電池安全監測及狀態估算，顯著提升電池性能以及AI賦能的客戶服務代理，可提供24/7全天候智能查詢解答及遠程運營支持。此外，我們於整個組織內應用AI技術以提升營運效率，包括於我們的研發及生產職能中。

根據弗若斯特沙利文的數據，按2025年出貨量計，我們是全球第三大戶用儲能逆變器提供商及美洲最大的戶用儲能逆變器提供商。我們是全球第四大混合儲能逆變器提供商及全球最大的混合分體式戶用儲能系統解決方案提供商。在中國前五大戶用儲能系統解決方案提供商中，2024年至2025年我們的出貨量增速位居首位。



第三
2025年全球戶用儲能逆變器提供商



最大
2025年美洲戶用儲能逆變器提供商



第四
2025年全球混合儲能逆變器提供商



最大
2025年全球混合分體式戶用儲能系統解決方案⁽¹⁾提供商



~190
全球覆蓋國家及地區⁽²⁾



130萬台
儲能逆變器出貨量⁽²⁾



530萬台
光伏逆變器出貨量⁽²⁾



420萬名
透過AI賦能的能源管理系統⁽²⁾連接的終端用戶

附註：

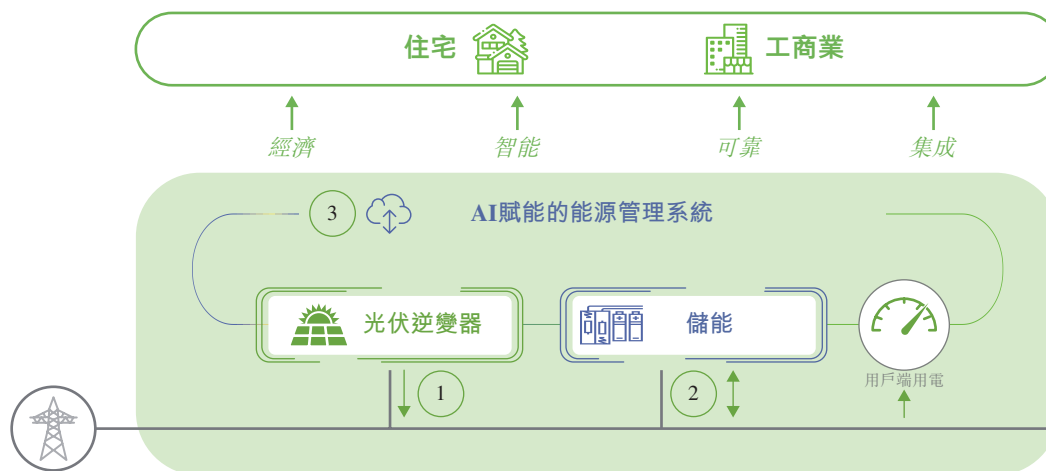
- (1) 2025年，我們所有儲能系統產品均為混合分體式儲能系統產品，All-in-one產品除外。
- (2) 截至2025年12月31日。

概 要

我們的解決方案

我們的解決方案涵蓋儲能系統產品、光伏逆變器以及AI賦能的能源管理系統。

- **儲能系統產品**。我們已開發出分佈式儲能系統產品組合，功率範圍從800瓦／2千瓦時至125千瓦／261千瓦時。該組合包括預備儲能逆變器、並網儲能逆變器、微電網儲能逆變器、電池以及用於住宅及工商業場景的All-in-one產品。
- **光伏逆變器**。我們設計及製造一整套涵蓋各種功能及額定功率的光伏逆變器，能夠滿足各種場景的要求。我們專注於重視品牌和產品質量的住宅及工商業市場。
- **AI賦能的能源管理系統**。我們透過三個主要界面提供AI賦能的能源管理系統：(i)面向系統集成商、安裝商及EPC的古瑞瓦特營運支持系統（「古瑞瓦特OSS」），用於管理電站、監控實時運行狀態以及進行遠程診斷，幫助其提高服務效率並降低維護複雜性；(ii)面向終端用戶的ShinePhone應用程序，用於監控能量流、自定義能源管理及參與虛擬電廠（「VPP」）網絡，提升終端用戶的體驗、參與度與忠誠度；以及(iii)面向安裝商的ShineTools應用程序，用於簡化現場配置、進行一鍵診斷，從而提高安裝效率並縮短調試時間。



- ① 嵌入光伏逆變器的光伏系統將太陽能轉化為電能，並將直流電(DC)轉換為交流電(AC)。
- ② 儲能系統可通過削峰填谷與電網靈活互動，提高太陽能等可再生能源的利用率，並參與VPP聚合與調度，從而提升能源效率、電力系統靈活性及電網運行穩定性。
- ③ 我們AI賦能的能源管理系統將發電、儲能及用電等不同功能單元無縫整合為一個高度協同的自主生態系統，動態制定定制化的最優能源管理策略。

概 要

截至最後實際可行日期，對於儲能系統產品，我們擁有35款預備儲能逆變器、18款並網儲能逆變器、89款微電網儲能逆變器、13款電池和7款All-in-one產品。對於光伏逆變器，我們擁有43款單相戶用逆變器、21款三相戶用逆變器、28款小功率工商業逆變器、20款大功率工商業逆變器。下表載列我們按業務分部劃分的產品：

分部	產品／服務	產品規格	直接客戶	用途	價格範圍	功率	
儲能系統產品.....	• 儲能逆變器		• 系統集成商／安裝商／EPC／分銷商	• 住宅和工商業場景	• 約100至15,000美元	• 0.8至125千瓦	
	— 預備儲能逆變器	— 3.0至11.4千瓦，光伏50至600 Vdc、電池50至550 Vdc、美國款208 Vac或240 Vac；2.5至50千瓦，光伏70至550 Vdc或160至1000 Vdc、電池360至550 Vdc或600至980 Vdc、230 Vac或400 Vac			— 150至4,400美元	— 2.5至50千瓦	
	— 並網儲能逆變器	— 3至6千瓦，光伏120至550 Vdc、電池42至59 Vdc、230 Vac；4至10千瓦，光伏120至1,000 Vdc、電池100-550 Vdc、400 Vac			— 100至3,600美元	— 3至10千瓦	
	— 微電網儲能逆變器	— 3至12千瓦，光伏120至600 Vdc、電池40至60 Vdc、230 Vac；4至125千瓦，光伏180至1,000 Vdc、電池40至60 Vdc或180至1,000 Vdc、380/400/415 Vac；3至18千瓦，光伏60至250Vdc，電池40至60Vdc，240Vac 分相			— 100至15,000美元	— 3至125千瓦	
	• 電池	— 2.56千瓦時／5千瓦時／7千瓦時／14.3千瓦時／16千瓦時／209千瓦時／261千瓦時			— 200至29,000美元	• 不適用	
光伏逆變器.....	• All-in-one產品	— 800瓦／2千瓦時至2.5千瓦／5千瓦時，光伏16至253 Vac、230 Vac — 30千瓦／50千瓦時至125千瓦／261千瓦時，光伏180至1,000 Vac、400 Vac	• 同上	• 住宅場景	— 200至1,000美元	— 2至5千瓦時	
	• 戶用逆變器	— 0.6至11.4千瓦，20至60 Vdc或50至600 Vdc、美國款220 Vac或230 Vac或240 Vac			— 50至2,700美元 — 50至1,000美元	• 50至2,700美元 — 50至1,000美元	• 0.6至33千瓦 — 0.6至11.4千瓦
	— 單相戶用逆變器	— 3至33千瓦，140至1,100 Vdc、400 Vac			— 200至2,700美元	— 3至33千瓦	
	— 三相戶用逆變器	— 15至80千瓦，200至1,100 Vdc、380 Vac或400 Vac或480 Vac、低電壓款220 Vac			• 工商業場景	• 300至11,000美元 — 300至7,700美元	• 15至150千瓦 — 15至80千瓦
	• 工商業逆變器	— 100至350千瓦，100至1,500 Vdc、400 Vac、480Vac或800Vac				• 700至11,000美元	— 100至150千瓦
	— 小功率工商業逆變器						
	— 大功率工商業逆變器						

概 要

分部	產品／服務	產品規格	直接客戶	用途	價格範圍	功率
AI賦能的能源 管理系統.....	- ShinePhone - 古瑞瓦特OSS - ShineTools - 智能網關		- 終端用戶 - 系統集成商／安 裝商／EPC - 安裝商 - 系統集成商／安 裝商／EPC／分 銷商	住宅和工商 業場景	不重大	不適用

附註：

我們的大部分產品為組串式逆變器，且我們的產品乃為滿足客戶的不同需求而量身定制。

有關我們2025年按類別劃分的暢銷型號詳情，請參閱「業務－我們的解決方案」。

下表載列於所示年度我們儲能系統產品和光伏逆變器的出貨量明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (台／個)	2025年
儲能系統產品.....	386,716	373,155	757,211
－ 儲能逆變器.....	211,004	219,515	395,715
－ 電池.....	175,671	133,908	280,286
－ All-in-one產品.....	41	19,732	81,210
光伏逆變器.....	601,330	812,344	601,760
－ 戶用逆變器.....	509,330	751,157	549,322
－ 工商業逆變器.....	92,000	61,187	52,438

我們的儲能系統產品已成為我們業務中日益重要的貢獻者。下表載列於所示年份我們按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
儲能系統產品.....	2,083,161	38.8	1,666,073	37.2	3,315,421	63.4
• 儲能逆變器.....	946,622	17.6	810,237	18.1	1,428,961	27.3
－ 預備儲能逆變器.....	308,036	5.7	334,949	7.5	587,000	11.2
－ 微電網儲能逆變器.....	360,696	6.7	348,653	7.8	697,282	13.3
－ 並網儲能逆變器.....	277,890	5.2	126,635	2.8	144,679	2.8
• 電池.....	1,131,196	21.1	771,824	17.2	1,580,034	30.2
• All-in-one產品.....	5,343	0.1	84,012	1.9	306,426	5.9

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千計，百分比除外)	%	人民幣元	%
光伏逆變器.....	2,956,073	55.1	2,584,724	57.7	1,556,841	29.8
• 戶用逆變器.....	1,655,729	30.9	1,791,784	40.0	869,742	16.6
– 單相戶用逆變器.....	654,450	12.2	815,317	18.2	536,155	10.2
– 三相戶用逆變器.....	1,001,279	18.7	976,467	21.8	333,587	6.4
• 工商業逆變器.....	1,300,344	24.2	792,940	17.7	687,099	13.2
– 大功率工商業逆變器.....	686,552	12.8	500,223	11.2	574,426	11.0
– 小功率工商業逆變器.....	613,792	11.4	292,717	6.5	112,673	2.2
AI賦能的能源管理系統.....	69,775	1.3	55,801	1.2	60,739	1.2
其他 ⁽¹⁾	253,795	4.8	168,991	3.9	299,919	5.6
總計.....	5,362,804	100.0	4,475,589	100.0	5,232,920	100.0

附註：

(1) 主要包括高壓控制盒及其他配件。

我們的優勢

我們的成功有賴於以下關鍵競爭優勢，並憑藉該等優勢從市場中脫穎而出：(i)我們是綜合可持續能源發電、儲存及管理解決方案的全球領導者；(ii)我們已在全球建立廣泛銷售網絡及具有影響力的品牌；(iii)我們利用強大的研發能力來穩固及提升市場地位；(iv)我們已建立強大的製造能力、韌性供應鏈及嚴格的質量控制；及(v)我們擁有經驗豐富的管理團隊。

我們的戰略

我們致力透過以下策略推動可持續的長期增長並鞏固市場地位：(i)推動終端用戶群體的增長與業務規模的擴大；(ii)圍繞終端用戶需求不斷豐富解決方案，提升我們為終端用戶創造的總體價值；(iii)利用持續的技術創新，驅動可持續增長；及(iv)提升品牌聲譽和知名度。

研發

我們的核心技術包括電力電子及能源轉換技術、鋰電池管理技術、AI賦能的能源管理技術及數字控制，以及應用AI技術以提升產品性能。有關詳情，請參閱「業務－研發－核心技術」。

截至最後實際可行日期，我們的研發及技術人員由809名專業人員組成。我們已在中國深圳、西安和惠州建立三個研發中心。截至最後實際可行日期，我們已成功開發出51項發明專利、190項實用新型專利和42項外觀設計專利。

概 要

生產及質量控制

我們的製造業務主要在中國惠州和越南海防的自有生產工廠進行。該等工廠使我們能夠優化物流效率和全球交付能力。

- **惠州工廠。**我們的惠州工廠是主要的製造基地，主要生產儲能系統產品、光伏逆變器和其他部件。我們的惠州工廠配備12條SMT生產線、10條DIP生產線和30條裝配線。
- **越南工廠。**我們還在越南海防市運營海外製造工廠，主要生產光伏逆變器。我們的越南工廠配備2條SMT生產線、2條DIP生產線和5條裝配線。

有關詳情，請參閱「業務－生產及質量控制－生產設施」。

客戶及供應商

由於綜合可持續能源發電、儲存及管理解決方案相較於傳統能源解決方案展現出更高的經濟效益，我們向來自約190個國家及地區的住宅及工商業終端用戶提供一體化能源解決方案。我們在全球各地擁有多元化的客戶群。我們的客戶主要是系統集成商、安裝商、EPC及分銷商。

自2016年至2025年12月31日，我們已向約18,000名系統集成商、安裝商、EPC及分銷商供貨。有關詳情，請參閱「業務－銷售、營銷及分銷」。該等客戶主要服務於全球家庭及工商業終端用戶，後者因此而成為我們的終端客戶。於2023年、2024年及2025年，前五大客戶向我們作出的採購額分別為人民幣892.3百萬元、人民幣580.8百萬元及人民幣1,238.1百萬元，分別佔我們總收入的16.6%、12.9%及23.6%。於2023年、2024年及2025年，來自最大客戶的收入分別佔我們總收入的6.6%、3.9%及13.0%。

我們用於生產產品的主要原材料包括(i)電芯；(ii)功率半導體；以及(iii)集成電路、電感器和電容器等其他材料。於2023年、2024年及2025年，我們向五大供應商的採購額合共分別佔我們於2023年、2024年及2025年採購總額的24.3%、23.0%及21.7%。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年向最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的6.2%、7.3%及7.6%。多年來，我們已與主要供應商建立穩定的合作關係。截至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間的五大供應商與我們合作的平均時間約為十年。

競爭

我們在儲能系統產品、光伏逆變器和AI賦能能源管理系統的市場中面臨高度競爭。我們與廣泛的市場參與者競爭，包括成熟的逆變器製造商、儲能解決方案提供商和其他電力電子公司。我們還面臨來自新市場進入者的競爭，包括某些可能以價格競爭的低成本製造商。我們主要基於以下因素進行競爭：產品性能和功能、兼容性和互操作性、可靠性和產品質量、技術創新、成本競爭力 and 定價、客戶服務和技術支持，以及銷售和分銷能力。儲能和光伏逆變器行業具有技術專長、產品認證要求、客戶關係和全球服務能力等特點。我們相信，我們的技術能力、產品組合、全球銷售網絡和服務能力使我們在目標市場中具備良好的競爭地位。有關我們所處行業競爭格局的更多詳情，請參閱本文件「行業概覽－全球儲能行業的競爭格局」和「行業概覽－全球光伏逆變器行業的競爭格局分析」。

歷史財務資料概要

下表概述本集團於往績記錄期間的綜合歷史財務資料，並應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一所載會計師報告連同其各自的隨附附註一併閱讀。

概 要

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
收入	5,362,804	100.0	4,475,589	100.0	5,232,920	100.0
銷售成本	(3,953,670)	(73.7)	(3,565,955)	(79.7)	(4,057,486)	(77.5)
毛利	1,409,134	26.3	909,634	20.3	1,175,434	22.5
其他收入	112,273	2.1	93,900	2.1	90,636	1.7
其他收益／(虧損) 淨額	120,249	2.2	(14,756)	(0.3)	81,594	1.6
銷售及分銷開支	(392,285)	(7.3)	(358,949)	(8.0)	(323,938)	(6.2)
行政開支	(248,358)	(4.6)	(193,724)	(4.3)	(188,237)	(3.6)
研發開支	(440,297)	(8.2)	(339,218)	(7.6)	(298,358)	(5.7)
貿易及其他應收款項減值 虧損淨額	(30,449)	(0.6)	(42,350)	(1.0)	(18,978)	(0.4)
經營利潤	530,267	9.9	54,537	1.2	518,153	9.9
財務成本	(22,632)	(0.4)	(10,617)	(0.2)	(6,587)	(0.1)
分佔聯營公司利潤／(虧損)	46,132	0.9	(2,354)	(0.1)	(7,506)	(0.1)
向投資者發行的金融工具的 公平值變動	361,866	6.7	(29,081)	(0.6)	(67,417)	(1.4)
除稅前利潤	915,633	17.1	12,485	0.3	436,643	8.3
所得稅(開支)／抵免	(72,288)	(1.4)	7,389	0.1	(24,057)	(0.4)
年內利潤	843,345	15.7	19,874	0.4	412,586	7.9
以下各方應佔年內利潤：						
本公司擁有人	829,126	15.5	13,645	0.3	411,260	7.9
非控股權益	14,219	0.2	6,229	0.1	1,326	*
	843,345	15.7	19,874	0.4	412,586	7.9

附註：

* 低於0.1%。

非國際財務報告準則計量

我們使用經調整純利(非國際財務報告準則計量)作為額外財務指標，其並非國際財務報告準則所規定或按其呈列。我們認為，正如非國際財務報告準則計量對我們的管理層有所幫助，其將以同樣方式為[編纂]及其他人士提供了解及評估我們綜合經營業績的有用資料。

我們將經調整純利(非國際財務報告準則計量)界定為經向投資者發行的金融工具(指我們於股權融資過程中所發行A系列優先股)的公平值變動及以權益結算以股份為基礎的付款開支而調整的年內利潤。於[編纂]完成後，A系列優先股將自動轉換為普通股，我們預期於[編纂]後不會就該等工具的估值變動錄得進一步的收益或虧損。以權益結算以股份為基礎的付款開支為非現金開支。因此，通過消除該等項目對經調整純利(非國際財務報告準則計量)計算的影響，該計量可以更好地反映我們相關經營表現，並可以更好地促進經營表現的年度比較。

然而，經調整純利(非國際財務報告準則計量)一詞並非根據國際財務報告準則界定。鑒於該等非國際財務報告準則計量的上述限制，於評估我們的經營及財務表現時，閣下不應單獨考慮經調整純利(非國際財務報告準則計量)，或作為我們根據國際財務報告準則計算的年內利潤及全面收益總額、經營利潤或任何其他經營表現計量的替代。

概 要

下表載列我們於所呈列年度的經調整純利（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務指標的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
年內利潤.....	843,345	19,874	412,586
加：			
向投資者發行的金融工具的公平值變動...	(361,866)	29,081	67,417
以權益結算以股份為基礎的付款開支	20,130	—	2,616
經調整純利（非國際財務報告準則計量）....	501,609	48,955	482,619

收入

我們主要自銷售產品產生收入。於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣5,362.8百萬元減少16.5%至2024年的人民幣4,475.6百萬元，主要由於來自儲能系統產品及光伏逆變器的收入減少。其後，我們的收入於2025年增加16.9%至人民幣5,232.9百萬元，主要由儲能系統產品收入大幅增長所帶動，抵銷了光伏逆變器收入持續下跌。

儲能系統產品產生的收入由2023年的人民幣2,083.2百萬元減少20.0%至2024年的人民幣1,666.1百萬元。儲能系統產品產生的收入於2025年大幅增加99.0%至人民幣3,315.4百萬元。來自光伏逆變器的收入由2023年的人民幣2,956.1百萬元減少12.6%至2024年的人民幣2,584.7百萬元，並於2025年進一步減少39.8%至人民幣1,556.8百萬元。有關影響同比變動的主要因素因素的討論，詳情請參閱「財務資料－各年度的經營業績比較」。

下表載列我們於所示年度按地理區域劃分的收入（以絕對金額及佔我們總收入百分比列示）的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
歐洲	2,396,789	44.7	1,360,882	30.4	1,697,075	32.4
— 德國	448,550	8.4	385,692	8.6	597,895	11.4
— 荷蘭	397,088	7.4	205,246	4.6	213,185	4.1
— 英國	405,601	7.6	192,944	4.3	171,146	3.3
— 意大利.....	354,883	6.6	175,944	3.9	168,564	3.2
— 其他	790,667	14.7	401,056	9.0	546,285	10.4
美洲 ⁽¹⁾	837,311	15.6	941,459	21.0	1,340,957	25.6
— 美國.....	65,398	1.2	158,859	3.5	827,619	15.8
— 墨西哥.....	342,803	6.4	304,879	6.8	195,848	3.7
— 巴西	318,425	5.9	358,110	8.0	183,851	3.5
— 其他	110,685	2.1	119,611	2.7	133,639	2.6
中國內地.....	1,278,255	23.8	1,052,443	23.6	923,340	17.7
亞太地區 ⁽²⁾	598,627	11.2	993,945	22.2	932,341	17.8
中東及非洲 ⁽³⁾	251,822	4.7	126,860	2.8	339,207	6.5
總計	5,362,804	100.0	4,475,589	100.0	5,232,920	100.0

概 要

附註：

- (1) 包括北美洲和南美洲。
- (2) 包括亞洲和大洋洲，不包括中國內地及中東。
- (3) 包括阿拉伯聯合酋長國、南非、土耳其、尼日利亞等中東和非洲地區的國家。

我們來自歐洲的收入由2023年的人民幣2,396.8百萬元減少43.2%至2024年的人民幣1,360.9百萬元，主要由於歐洲能源危機後能源需求恢復正常，導致歐洲主要市場的收入大幅下跌。2024年的減少主要歸因於(i)若干市場的出貨量下降；及(ii)因過往期間需求高峰過後進行促銷定價，導致我們產品的平均售價下降。我們來自歐洲的收入於2025年增加24.7%至人民幣1,697.1百萬元，由於歐洲主要市場的需求回升。

我們來自美洲的收入由2023年的人民幣837.3百萬元增加12.4%至2024年的人民幣941.5百萬元，並於2025年進一步增加42.4%至人民幣1,341.0百萬元，主要由於美國市場顯著增長及儲能系統產品需求強勁所帶動。

下表載列於所示年份按發貨目的地劃分的毛利和毛利率明細：

	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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
歐洲	824,955	34.4	270,414	19.9	378,079	22.3
— 德國	167,686	37.4	60,276	15.6	97,510	16.3
— 荷蘭	139,197	35.1	54,824	26.7	64,955	30.5
— 英國	106,172	26.2	31,722	16.4	19,026	11.1
— 意大利	116,867	32.9	33,022	18.8	37,461	22.2
— 其他	295,033	37.3	90,570	22.6	159,127	29.1
美洲 ⁽¹⁾	268,567	32.1	264,900	28.1	380,573	28.4
— 美國	24,436	37.4	44,548	28.0	245,427	29.7
— 墨西哥	108,291	31.6	102,630	33.7	64,821	33.1
— 巴西	95,333	29.9	73,918	20.6	25,927	14.1
— 其他	40,507	36.6	43,804	36.6	44,398	33.2
中國內地	89,783	7.0	70,391	6.7	127,013	13.8
亞太地區 ⁽²⁾	163,486	27.3	273,909	27.6	231,835	24.9
中東及非洲 ⁽³⁾	62,343	24.8	30,020	23.7	57,934	17.1
總計	1,409,134	26.3	909,634	20.3	1,175,434	22.5

附註：

- (1) 包括北美洲和南美洲。
- (2) 包括亞洲和大洋洲，不包括中國內地及中東地區。
- (3) 包括阿拉伯聯合酋長國、南非、土耳其、尼日利亞等中東和非洲地區的國家。

概 要

銷售成本

下表載列於所示年度按產品類別劃分的銷售成本（以絕對金額及佔我們總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
儲能系統產品	1,416,311	26.4	1,247,958	27.9	2,425,846	46.4
光伏逆變器	2,311,183	43.1	2,112,069	47.2	1,290,216	24.7
AI賦能能源管理系統	59,630	1.1	40,069	0.9	41,080	0.8
其他 ⁽¹⁾	166,546	3.1	165,859	3.7	300,344	5.6
總計	3,953,670	73.7	3,565,955	79.7	4,057,486	77.5

附註：

(1) 主要包括高壓控制箱及其他配件。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品類別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
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
儲能系統產品	666,850	32.0	418,115	25.1	889,575	26.8
— 儲能逆變器	339,694	35.9	205,705	25.4	345,773	24.2
— 電池	327,255	28.9	204,962	26.6	515,152	32.6
— All-in-one產品	(99)	(1.9)	7,448	8.9	28,650	9.3
光伏逆變器	644,890	21.8	472,655	18.3	266,625	17.1
— 戶用逆變器	294,679	17.8	294,967	16.5	126,275	14.5
— 工商業逆變器	350,211	26.9	177,688	22.4	140,350	20.4
AI賦能能源管理系統	10,145	14.5	15,732	28.2	19,659	32.4
其他 ⁽¹⁾	87,249	34.4	3,132	1.9	(425)	(0.1)
總計	1,409,134	26.3	909,634	20.3	1,175,434	22.5

附註：

(1) 主要包括高壓控制盒及其他配件。

概 要

我們的毛利由2024年的人民幣909.6百萬元增加29.2%至2025年的人民幣1,175.4百萬元。我們的毛利率由2024年的20.3%提升至2025年的22.5%，主要由於我們來自儲能系統產品（相較光伏逆變器而言有較高的毛利率）的收入佔比增加。我們的毛利由2023年的人民幣1,409.1百萬元減少35.4%至2024年的人民幣909.6百萬元。我們的毛利率由2023年的26.3%下降至2024年的20.3%，主要由於歐洲能源危機後能源需求恢復正常期間，我們提供促銷定價及折扣。

儲能系統產品的毛利率由2024年的25.1%提升至2025年的26.8%。儲能系統產品的毛利率由2023年的32.0%下降至2024年的25.1%。光伏逆變器的毛利率由2024年的18.3%下降至2025年的17.1%。光伏逆變器的毛利率由2023年的21.8%下降至2024年的18.3%。有關我們毛利及毛利率同比變動的討論，詳情請參閱「財務資料－各年度的經營業績比較」。

淨利潤

我們的淨利潤由2023年的人民幣843.3百萬元減少97.6%至2024年的人民幣19.9百萬元。我們的淨利潤由2024年的人民幣19.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣412.6百萬元。有關我們淨利潤同比變動的討論，詳情請參閱「財務資料－各年度的經營業績比較」。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產總值	1,471,722	1,831,420	1,984,661
流動資產總值	5,425,080	4,808,362	5,760,635
資產總值	6,896,802	6,639,782	7,745,296
非流動負債總額	353,606	277,319	105,332
流動負債總額	3,301,789	3,139,454	4,025,713
負債總額	3,655,395	3,416,773	4,131,045
流動資產淨值	2,123,291	1,668,908	1,734,922
資產淨值	3,241,407	3,223,009	3,614,251

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣1,668.9百萬元增加至2025年12月31日的人民幣1,734.9百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣616.5百萬元；及(ii)定期存款增加人民幣235.5百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣442.9百萬元；(ii)合約負債增加人民幣182.4百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣96.6百萬元；(iv)借款增加人民幣83.0百萬元，及(v)按公平值計量且其變動計入其他全面收益（「按公平值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產減少人民幣58.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣2,123.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣1,668.9百萬元，主要由於(i)存貨減少人民幣687.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣223.6百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣178.0百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣68.7百萬元；及(v)借款增加人民幣50.0百萬元。該減少部分被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣299.5百萬元，主要由於結算應付股息及退款負債減少；(ii)現金及現金等價物增加人民幣217.9百萬元；(iii)按公平值計量且其變動計入當期損益（「按公平值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產增加人民幣118.2百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣90.8百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量表選定項目

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	193,068	1,062,285	1,381,283
投資活動所用現金淨額	(160,534)	(760,712)	(661,229)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	15,613	(116,302)	(100,367)
現金及現金等價物增加淨額	48,147	185,271	619,687
匯率變動之影響淨額	66,689	32,637	(3,231)
年初現金及現金等價物	1,335,169	1,450,005	1,667,913
年末現金及現金等價物	1,450,005	1,667,913	2,284,369

關於我們現金流量及流動資金之詳細說明，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入：			
收入增長	不適用	(16.5)%	16.9%
盈利能力：			
毛利率	26.3%	20.3%	22.5%
純利率	15.7%	0.4%	7.9%
回報率：			
資產回報率	11.1%	0.3%	5.7%
股本回報率	29.7%	0.6%	12.1%
流動性：			
資產負債率	14.4%	13.5%	9.2%
流動比率	1.6	1.5	1.4
速動比率	1.0	1.1	1.0

風險因素

我們的營運涉及若干風險，其中部分風險超出我們的控制範圍。該等風險大致可分為：(i) 與我們的業務及行業有關的風險；(ii) 與在我們經營所在司法管轄區經營業務有關的風險；及(iii) 與[編纂]有關的風險。我們認為我們面臨的最重大風險包括：

- 可持續能源行業發展迅速且競爭激烈，其性質使評估我們的業務及未來前景變得困難。隨著新競爭對手及現有競爭對手推出產品或開發替代技術，我們預期將面臨日益激烈的競爭，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 我們的業務及財務表現可能會出現波動。
- 倘我們未能緊跟硬件及軟件技術的迅速變化，我們未來的成功或會受到不利影響。
- 倘我們不能有效實施戰略，業務及前景或會受重大不利影響。
- 我們在若干業務領域的營運歷史有限，這可能導致難以評估我們截至目前的現有業務及預測我們的未來表現。

概 要

- 原材料成本增加或短缺可能對我們的產品銷售產生不利影響，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。
- 我們依賴有限數量的供應商提供產品中的若干關鍵部件及原材料，以充分滿足預期需求。
- 我們於中國及全球範圍的業務使我們面臨可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響的其他風險。
- 當前國際貿易的緊張局勢和日益加劇的國際政治緊張局勢可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 倘我們不繼續發展及維持高知名度品牌，或倘我們為此產生過多費用而並無實現預期利益，我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到影響。

[編纂]前投資

於2022年6月6日，本公司與（其中包括）(i) Bateson Group Limited（「**Bateson Group**」）及(ii) Best Select Ventures Limited（「**Best Select**」）各自訂立購股協議，據此，Bateson Group同意認購本公司合共39,624,899股A系列優先股，總代價為人民幣400,000,000元；而Best Select同意認購本公司合共49,531,123股A系列優先股，總代價為人民幣500,000,000元。有關認購已於2022年6月29日悉數及不可撤回地結清。

於2025年11月27日，Best Select及Champ Earning Limited（「**Champ**」）分別與(i) LYUJFounder International Capital Co. LTD（「**LYUJFounder**」）、(ii) TAOMY Capital Co., LTD（「**TAOMY**」）及(iii) Ferryman International Capital Co., LTD（「**Ferryman**」）（各為本公司當時現有股東，各為「賣方」，統稱「賣方」）訂立購股協議，據此(i) Best Select分別自LYUJFounder、TAOMY及Ferryman購買13,116,669股、6,250,000股及25,000,000股A類股份，總價分別為等值人民幣43,752,327元、人民幣20,847,673元及人民幣83,390,695元的美金；及(ii) Champ分別自LYUJFounder、TAOMY及Ferryman購買2,623,334股、1,250,000股及5,000,000股A類股份，總價分別為等值人民幣8,750,465元、人民幣4,169,535元及人民幣16,678,139元的美金。

Best Select及Champ各自於2026年2月5日簽署遵守契據，同意受本公司日期為2022年6月20日的股東協議（「**股東協議**」）約束，承繼賣方於股東協議項下就有關轉讓股份的權利，並承擔賣方於股東協議項下於轉讓後須履行的義務。股份轉讓已於2026年2月9日完成及悉數結算。緊隨股份轉讓後，(i) Best Select合共持有44,366,669股A類股份及49,531,123股A系列優先股，(ii) Champ成為本公司股東，合共持有8,873,334股A類股份，及(iii) Ferryman不再為本公司股東。

概 要

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]不獲行使及並無股份根據[編纂]後股份計劃獲發行），我們的創始人、執行董事、董事長兼首席執行官丁先生通過ESunyT Capital Co., LTD（「**ESunyT Capital**」）、ETshine Capital Co., LTD（「**ETshine Capital**」）及ESST Capital Co., LTD（「**ESST Capital**」）將擁有及控制合共862,531,650股股份的權益，合共佔我們已發行股份總數約[編纂]%，包括由ESunyT Capital持有的512,531,650股股份（ESunyT Capital由丁先生全資擁有及控制），以及由ETshine Capital持有的350,000,000股股份（ETshine Capital由ESST Capital全資擁有，而ESST Capital由丁先生作為委託人及保護人的信託全資擁有）。因此，丁先生、ESunyT Capital、ETshine Capital及ESST Capital於[編纂]後將共同構成一組控股股東。

於[編纂]前後的投票權架構

丁先生憑藉其長期展望及策略控制本公司，為使本公司得益於丁先生的持續理念及領導，本公司已採納不同投票權架構，於該架構下，我們的股本由A類股份、B類股份及A系列優先股組成。截至最後實際可行日期，所有B類股份均由丁先生通過ESunyT Capital Co., LTD持有。每股B類股份賦予持有人於本公司股東大會上每股十票的權利。每股A類股份賦予持有人於本公司股東大會上每股一票的權利。

為遵守上市規則，根據日期為[●]的股東決議案，我們的不同投票權架構將於[編纂]後被解除，根據[編纂]後生效的組織章程細則，本公司所有已發行股份（包括所有優先股）將轉換及重新指定為普通股，賦予持有人於本公司股東大會上每股一票的權利。

股息

我們或會以現金或其他我們認為合適的方式分派股息。在開曼公司法及組織章程細則的規限下，本公司可通過普通決議案議決就已發行股份派付股息及其他分派，並授權自本公司可合法作此用途的資金中派付股息或其他分派，惟股息不得超過董事建議的金額。股息或其他分派僅可從本公司的已變現或未變現溢利、股份溢價賬或法律許可的其他方式中撥付，惟在任何情況下，倘派付股息將導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。董事可不時向本公司股東派付董事認為就本公司溢利而言屬合理的中期股息。此外，董事可不時按其認為適當的金額及日期就股份宣派及派付特別股息。實際宣派及派付的股息金額亦將取決於我們的盈利及現金流量、財務狀況、資本要求、投資要求及我們董事可能視作相關的任何其他條件。我們日後的股息宣派未必會反映我們的過往股息宣派。此外，董事日後可能重新評估我們的股息政策。

我們為一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們派付股息的能力部分取決於我們的中國附屬公司向我們派付股息的能力。具體而言，我們各中國附屬公司可能僅可根據其組織章程細則及中國會計準則及法規自累計可分派溢利（如有）派付股息。此外，根據適用於我們中國附屬公司的相關中國法律及法規，各中國附屬公司須每年劃撥若干累計除稅後利潤（如有），以撥付法定

概 要

儲備。該等儲備可能不得作為現金股息分派。此外，倘我們或我們任何附屬公司於日後以我們或其自身名義產生債務，規管債務的契據可能限制我們或彼等向股東或我們派付股息或作出其他付款的能力。

截至2023年12月31日止年度，我們宣派15.0百萬美元（相當於約人民幣106.2百萬元）的股息，該等股息已由我們於截至2024年12月31日止年度結付。於截至2024年及2025年12月31日止年度，概無宣派或派付任何股息。

[編纂]

[編纂]開支

我們將就[編纂]承擔的估計[編纂]開支總額約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）），其佔[編纂][編纂]總額約[編纂]港元的約[編纂]%。在[編纂]開支總額中，約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後直接確認為自權益扣除，而餘額約[編纂]港元預期將於我們的綜合損益表扣除。該等[編纂]開支主要包括專業費用約[編纂]港元、其他非[編纂]相關費用約[編纂]港元以及[編纂]及其他[編纂]費用約[編纂]港元。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即所示[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計，經扣除[編纂]及費用以及與[編纂]有關的其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。為配合我們的策略，我們擬將[編纂][編纂]按以下金額用作以下用途：

- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於加強我們的全球銷售渠道，包括擴大現有市場及開拓新市場，以及深化我們的全球本土化策略，包括擴大本地售前及售後團隊、營銷及品牌管理以及完善本地存貨及物流系統。

概 要

- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於投資我們核心技術的研發以及產品線的開發工作及升級。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於我們的生產設施及設備的建設及擴建，以及升級我們的供應鏈。
- 約[編纂]%，或[編纂]港元，將用作營運資金及一般營運用途。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

近期發展

於往績記錄期間後至最後實際可行日期，隨著客戶對我們儲能系統產品需求的增長，我們的業務實現了顯著擴張。我們的儲能系統產品與光伏逆變器總出貨量由截至2025年4月30日止四個月的411,134台增長15.6%至截至2026年4月30日止四個月的475,224台。特別是，儲能系統產品的出貨量由截至2025年4月30日止四個月的202,708台大幅增長63.7%，至截至2026年4月30日止四個月的331,877台。截至2026年4月30日止四個月，我們拓展了超過330名新客戶。

經作出一切合理審慎查詢後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的業務營運或財務或貿易狀況或前景並無發生任何重大不利變動，導致本文件附錄一會計師報告所載資料受到重大影響。