

以下第I-1至I-63頁為本公司申報會計師容誠(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求編製並以本公司董事及保薦人為收件人。

容誠 | RCHK

致Growatt Technology Co., Ltd列位董事及華泰金融控股(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所謹此就第I-[3]至I-[63]頁所載Growatt Technology Co., Ltd(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，此等歷史財務資料包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表以及 貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-[3]至I-[63]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[●]的[編纂](「[編纂]」)而編製，內容有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板首次上市。

董事須就歷史財務資料承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實、中肯的歷史財務資料，並落實 貴公司董事認為必要的相關內部控制，以確保編製歷史財務資料時不存在重大錯誤陳述(不論是否由欺詐或錯誤所致)。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報我們的意見。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料存在重大錯誤陳述(不論是否由欺詐或錯誤所致)的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，而並非就該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

附錄一

會計師報告

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映了 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況、 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

就香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及《公司（清盤及雜項條文）條例》項下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無就第I-[3]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註34(c)，當中載有有關 貴公司就往績記錄期間宣派及派付股息的資料。

貴公司並無法定財務報表

貴公司自註冊成立以來並無編製任何法定財務報表。

容誠（香港）會計師事務所有限公司

執業會計師

[●]

執業證書號碼：[●]

香港

[編纂]

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告不可分割的一部分。

歷史財務資料乃以 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（「**相關財務報表**」）為依據，根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，並已由容誠（香港）會計師事務所有限公司根據國際審計與鑑證準則理事會發佈的國際審計準則進行審計。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，而除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	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	5	5,362,804	4,475,589	5,232,920
銷售成本		(3,953,670)	(3,565,955)	(4,057,486)
毛利		1,409,134	909,634	1,175,434
其他收入	6	112,273	93,900	90,636
其他收益／(虧損) 淨額	7	120,249	(14,756)	81,594
銷售及分銷開支		(392,285)	(358,949)	(323,938)
行政開支		(248,358)	(193,724)	(188,237)
研發開支		(440,297)	(339,218)	(298,358)
貿易及其他應收款項減值虧損淨額	36(a)	(30,449)	(42,350)	(18,978)
經營利潤		530,267	54,537	518,153
財務成本	8	(22,632)	(10,617)	(6,587)
分佔聯營公司利潤／(虧損)	16	46,132	(2,354)	(7,506)
向投資者發行的金融工具的公平值變動 ..	32	361,866	(29,081)	(67,417)
除稅前利潤	8	915,633	12,485	436,643
所得稅(開支)／抵免	9	(72,288)	7,389	(24,057)
年內利潤		843,345	19,874	412,586
以下各方應佔年內利潤：				
貴公司擁有人		829,126	13,645	411,260
非控股權益		14,219	6,229	1,326
		843,345	19,874	412,586
年內其他全面收益／(虧損)				
其後不會重新分類至損益的項目：				
－ 向投資者發行的金融工具因自身信貸 風險出現的公平值變動	32	21,331	7,533	(3,780)
其後可能重新分類至損益的項目：				
－ 海外業務換算產生的匯兌差額		28,683	11,615	(21,740)
年內全面收益總額		893,359	39,022	387,066
以下各方應佔年內全面收益總額：				
貴公司擁有人		879,140	32,793	385,740
非控股權益		14,219	6,229	1,326
		893,359	39,022	387,066
貴公司擁有人應佔每股盈利	11			
基本(人民幣元)		0.65	0.01	0.32
攤薄(人民幣元)		0.35	0.01	0.32

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於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				
物業、廠房及設備	13	877,262	959,718	973,600
使用權資產	14	245,566	163,899	115,140
無形資產	15	32,640	24,347	23,797
預付款項及其他資產	19	25,194	4,589	4,217
於聯營公司的投資	16	98,548	107,192	99,264
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	21	419	344,119	537,598
遞延稅項資產	30(b)	192,093	227,556	231,045
		1,471,722	1,831,420	1,984,661
流動資產				
存貨	17	2,173,062	1,485,967	1,537,217
貿易應收款項及應收票據	18	1,065,928	842,341	824,950
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	330,668	262,007	274,990
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20	100,000	218,160	289,041
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	21	30,608	65,013	6,946
受限制銀行存款	22	35,998	71,211	111,851
定期存款	22	238,811	195,750	431,271
現金及現金等價物	22	1,450,005	1,667,913	2,284,369
		5,425,080	4,808,362	5,760,635
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	23	1,160,797	1,338,750	1,781,689
其他應付款項及應計費用	24	650,769	351,260	447,889
合約負債	25	214,104	123,270	305,677
借款	26	150,150	200,175	283,168
租賃負債	27	50,521	47,976	24,292
撥備	28	142,143	114,734	127,883
向投資者發行的金融工具	32	912,511	934,059	1,005,256
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債	29	–	2,122	21,217
即期稅項負債	30(a)	20,794	27,108	28,642
		3,301,789	3,139,454	4,025,713
流動資產淨值		2,123,291	1,668,908	1,734,922
資產總值減流動負債		3,595,013	3,500,328	3,719,583
非流動負債				
借款	26	135,086	134,817	–
租賃負債	27	131,615	52,475	24,804
撥備	28	83,290	86,555	77,570
遞延收入	31	3,615	3,472	2,958
		353,606	277,319	105,332
資產淨值		3,241,407	3,223,009	3,614,251
權益				
股本	34(a)	83	83	83
儲備		3,171,876	3,205,246	3,593,602
貴公司擁有人應佔權益		3,171,959	3,205,329	3,593,685
非控股權益		69,448	17,680	20,566
權益總額		3,241,407	3,223,009	3,614,251

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於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				
於附屬公司的投資	12	1,810,543	1,810,543	1,813,159
流動資產				
其他應收款項		—	127	—
按公平值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	20	—	10,242	21,417
現金及現金等價物	22	184,012	37,441	37,040
		184,012	47,810	58,457
流動負債				
其他應付款項及應計費用	24	108,359	64	70
應付附屬公司款項		219,134	198,593	194,183
向投資者發行的金融工具	32	912,511	934,059	1,005,256
		1,240,004	1,132,716	1,199,509
流動負債淨額		(1,055,992)	(1,084,906)	(1,141,052)
資產淨值		754,551	725,637	672,107
權益				
股本	34(a)	83	83	83
儲備	34(b)	754,468	725,554	672,024
權益總額		754,551	725,637	672,107

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

附註	股本 人民幣千元 (附註34(a))	貴公司擁有人應佔					非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
		資本儲備 人民幣千元 (附註34(a))	其他儲備 人民幣千元 (附註34(d))	法定儲備 人民幣千元 (附註34(e))	留存盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於2023年1月1日的結餘.....	83	429,686	(19,443)	212,645	1,750,177	2,373,148	61,922	2,435,070
年內利潤.....	-	-	-	-	829,126	829,126	14,219	843,345
年內其他全面收益.....	-	-	50,014	-	-	50,014	-	50,014
年內全面收益總額.....	-	-	50,014	-	829,126	879,140	14,219	893,359
已宣派股息.....	-	(99,312)	-	-	-	(99,312)	-	(99,312)
向非控股權益派付股息.....	-	-	-	-	-	-	(7,342)	(7,342)
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	2,500	2,500
劃撥法定儲備.....	-	-	-	73,759	(73,759)	-	-	-
以權益結算以股份為基礎的 付款開支.....	-	20,130	-	-	-	20,130	-	20,130
與非控股權益的交易.....	-	(1,147)	-	-	-	(1,147)	(1,853)	(3,000)
出售一家附屬公司.....	-	-	-	-	-	-	2	2
於2023年12月31日的結餘.....	83	349,357	30,571	286,404	2,505,544	3,171,959	69,448	3,241,407

附錄一

會計師報告

	附註	貴公司擁有人應佔					非控股權益	權益總額
		股本	資本儲備	其他儲備	法定儲備	留存盈利		
		人民幣千元 (附註34(a))	人民幣千元 (附註34(a))	人民幣千元 (附註34(d))	人民幣千元 (附註34(e))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於 2024年1月1日 的結餘.....		83	349,357	30,571	286,404	2,505,544	69,448	3,241,407
年內利潤.....		-	-	-	-	13,645	6,229	19,874
年內其他全面收益.....		-	-	19,148	-	-	-	19,148
年內全面收益總額.....		-	-	19,148	-	13,645	6,229	39,022
劃撥法定儲備.....	34(e)	-	-	-	29,430	(29,430)	-	-
與非控股權益的交易.....	34(f)	-	577	-	-	-	(57,997)	(57,420)
於 2024年12月31日 的結餘.....		83	349,934	49,719	315,834	2,489,759	17,680	3,223,009
於 2025年1月1日 的結餘.....		83	349,934	49,719	315,834	2,489,759	17,680	3,223,009
年內利潤.....		-	-	-	-	411,260	1,326	412,586
年內其他全面虧損.....		-	-	(25,520)	-	-	-	(25,520)
年內全面(虧損)/收益總額.....		-	-	(25,520)	-	411,260	1,326	387,066
劃撥法定儲備.....	34(e)	-	-	-	2,453	(2,453)	-	-
以權益結算以股份為基礎的 付款開支.....	33	-	2,616	-	-	-	-	2,616
非控股權益注資.....		-	-	-	-	-	1,560	1,560
於 2025年12月31日 的結餘.....		83	352,550	24,199	318,287	2,898,566	20,566	3,614,251

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金流量				
經營活動所得現金	38(a)	502,358	1,056,866	1,386,048
已付所得稅		(334,562)	(76,069)	(63,446)
已退回所得稅		25,272	81,488	58,681
經營活動所得現金淨額		193,068	1,062,285	1,381,283
投資活動所得現金流量				
購買物業、廠房及設備、無形資產及 其他非流動資產的付款		(437,975)	(284,232)	(164,099)
購買土地使用權的付款		(1,407)	—	—
出售物業、廠房及設備的所得款項		16,954	9,287	8,780
購買以公平值計量且其變動計入 損益的金融資產		(200,000)	(1,560,534)	(3,093,800)
出售按公平值計量且其變動計入損益的金 融資產的所得款項		100,218	1,438,611	3,037,217
按公平值計量且其變動計入損益的 金融負債的所得款項		—	6,626	31,520
出售按公平值計量且其變動計入損益的 金融負債的付款		—	(239)	(753)
存入定期存款		(302,714)	(349,692)	(784,708)
提取定期存款		689,346	392,753	549,187
存入受限制銀行存款		—	(9,842)	(74,757)
按公平值計量且其變動計入其他全面收益 的金融資產的付款		—	(340,000)	(181,393)
於聯營公司權益的付款		(10,000)	(12,000)	—
於非上市權益投資的付款		—	—	(1,563)
來自非上市權益投資的已收取股息		—	—	1,072
已收利息		906	5,970	12,068
收購非控股權益	34(f)	(3,000)	(57,420)	—
因出售一家附屬公司產生的現金流出淨額	38(f)	(12,862)	—	—
投資活動所用現金淨額		(160,534)	(760,712)	(661,229)
融資活動所得現金流量				
銀行借款所得款項	38(b)	297,587	99,731	158,255
償還銀行借款	38(b)	(212,500)	(50,000)	(210,000)
租賃付款	38(b)	(59,934)	(53,877)	(44,942)
已付利息	38(b)	(4,698)	(5,915)	(5,240)
非控股權益注資		2,500	—	1,560
向普通股股東派付股息	38(b)	—	(99,312)	—
向可轉換優先股持有人派付股息	38(b)	—	(6,929)	—
向非控股權益派付股息		(7,342)	—	—
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
於1月1日的現金及現金等價物		1,335,169	1,450,005	1,667,913
匯率變動的影響淨額		66,689	32,637	(3,231)
於12月31日的現金及現金等價物	22	1,450,005	1,667,913	2,284,369

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1 一般資料

古瑞瓦特股份有限公司（「貴公司」）於2021年6月15日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。貴公司註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司。於往績記錄期間，貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）及若干海外國家及地區從事設計、開發、製造及銷售儲能系統產品、光伏逆變器（「光伏逆變器」）及AI賦能的能源管理系統。

於本報告日期，貴公司於往績記錄期間的主要附屬公司載於附註12。

2 編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會批准的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋（「國際財務報告準則會計準則」）編製。此外，歷史財務資料符合香港聯合交易所證券上市規則及香港公司條例的適用披露條文。

除若干金融資產及金融負債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」）及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」）計量外，歷史財務資料按照歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的領域於附註4披露。

除另有指明外，會計政策已貫徹應用於歷史財務資料呈列的所有年度。編製歷史財務資料時採用的重大會計政策資料於附註3.2披露。

編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，貴集團已採納於2025年1月1日開始的財政年度強制生效的所有國際財務報告準則會計準則及詮釋，連同相關過渡條文。採納國際財務報告準則會計準則及詮釋並無對貴集團於往績記錄期間的財務狀況或業績產生任何重大影響。

貴集團並無採納附註3.1所載於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的任何新訂國際財務報告準則會計準則或詮釋。

3.1 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

貴集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產 ³
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號修訂本	金融工具的分類與計量修訂 ¹
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	並無公眾問責性的附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則會計準則年度改進	國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷 ¹
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²

1 於2026年1月1日或之後開始的會計期間生效

2 於2027年1月1日或之後開始的會計期間生效

3 生效日期尚未確定

除下文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，貴公司董事預期，應用所有新訂及經修訂準則、改進及詮釋於可見未來不會對貴集團歷史財務資料產生重大影響。

附錄一

會計師報告

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列財務報表呈列及披露的要求，並將取代國際會計準則第1號財務報表列報。該新訂的國際財務報告準則會計準則繼承國際會計準則第1號中多項規定，同時引入了新規定，要求於損益表內呈列特定類別及經定義小計、於財務報表附註提供經管理層定義的業績計量披露，並改進財務報表內披露的總計及分項資料。此外，國際會計準則第1號中部分段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦有略微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的會計期間生效，並允許提前應用。應用國際財務報告準則第18號並不影響 貴集團的財務狀況及表現，但影響綜合全面收益表的呈列。

3.2 重大會計政策資料

計量基準

除另有指明外，歷史財務資料以人民幣呈列，並四捨五入至最接近的千位數。

編製歷史財務資料所用計量基準為歷史成本基準，惟按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產、按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債乃按公平值列賬，詳情載於下文所載會計政策。

使用估計及判斷

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料要求管理層須作出影響政策應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額的判斷、估計及假設。估計及有關假設乃根據過往的經驗及在既定情況下被認為屬合理的各種其他因素作出，其結果構成對未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計不盡相同。

估計及相關假設須不斷檢討。若修訂只影響該修訂期，會計估計的修訂於估計修訂期內確認；或如該修訂影響本期及未來期間，則於修訂期及未來期間確認。

管理層於應用國際財務報告準則時作出且對歷史財務資料有重大影響之判斷以及估計不確定性的主要來源於附註4討論。

附屬公司及非控股權益

附屬公司為 貴集團控制的實體。倘 貴集團因參與實體之營運而獲得或享有其可變回報，並有能力透過其對實體之權力影響該等回報，則 貴集團對該實體擁有控制權。於評估 貴集團是否有權力時，僅考慮（ 貴集團及其他人士持有的）實質權利。

於附屬公司的投資自控制權開始之日直至控制權終止之日綜合併入歷史財務資料內。於編製歷史財務資料時，集團內公司間的結餘、交易、現金流量以及集團內公司間交易所產生的任何未變現溢利均全數對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損則僅在未出現減值證據的情況下以與對銷未變現收益相同的方法對銷。

非控股權益指於附屬公司中並非直接或間接歸屬 貴公司的權益，而 貴集團並無與該等權益的持有人協定任何額外條款，導致 貴集團整體就符合金融負債定義的該等權益承擔合約責任。就各業務合併而言， 貴集團可選擇按公平值或按非控股權益佔附屬公司的可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。

非控股權益於綜合財務狀況表內的權益中呈列，與 貴公司權益股東應佔權益分開列賬。 貴集團業績內的非控股權益，乃於綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表上呈列為非控股權益與 貴公司權益股東之間的期內損益及全面收益總額分配。

貴集團於一家附屬公司的權益變動，如不會導致失去控制權，則按權益交易的方式入賬，並須對綜合權益中控股及非控股權益的數額作出調整，以反映有關權益的變動，惟對商譽不作出調整及不會確認損益。

當 貴集團失去對一家附屬公司的控制權，即列作出售其於該附屬公司的全部權益，由此產生的收益或虧損於損益確認。於失去控制權當日仍保留於前附屬公司之任何權益按公平值確認，而該金額於初步確認金融資產時被視為公平值。

於 貴公司財務狀況表內，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損列賬。

附錄一

會計師報告

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓的代價乃以收購日期的公平值計算，該公平值為 貴集團轉讓的資產於收購日期的公平值、貴集團自被收購方的前擁有人承擔的負債及 貴集團發行以換取被收購方控制權的股權的總和。於各業務合併中，貴集團選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔資產淨值的現有所有權權益。非控股權益的所有其他組成部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，貴集團認為其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期公平值重新計量，因而產生的任何損益在損益中確認。

由收購方將予轉讓的任何或然代價將於收購日期按公平值確認。歸類為資產或負債之或然代價乃以公平值計量，而公平值變動將於損益確認。歸類為權益之或然代價毋須重新計量，而其後結算在權益中入賬。

商譽指：

- (i) 已轉讓代價公平值、被收購方任何非控股權益的金額及 貴集團先前於被收購方持有的股權公平值之總和，超出
- (ii) 於收購日期計量被收購方可識別資產及負債淨公平值的部分。

當(ii)大於(i)時，超出部分即時於損益確認為議價收購之收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併產生的商譽分配至預期將得益於合併之協同效應的各現金產生單位或現金產生單位組別，並每年進行減值測試。

於期內出售現金產生單位時，已收購商譽的任何應佔金額會計入出售所產生損益的計算中。

聯營公司

聯營公司是指 貴集團對其管理產生重大影響，包括參與財務及經營政策決策，但並非控制或共同控制其管理的實體。

於聯營公司的投資根據權益法於歷史財務資料入賬。根據權益法，投資最初按成本入賬，並就 貴集團所佔被投資方可識別資產淨值於收購日期的公平值超逾投資成本的部分(如有)作出調整。投資成本包括購買價、收購該投資的直接應佔其他成本及構成 貴集團股本投資一部分的於該聯營公司的任何直接投資。其後，投資就 貴集團應佔被投資方的資產淨值及與投資有關的任何減值虧損的收購後變動作出調整。貴集團於各報告日期評估是否有客觀證據顯示投資出現減值。任何收購日期超逾成本部分、貴集團應佔被投資方的收購後除稅後業績及期內任何減值虧損乃於綜合損益表內確認，而 貴集團應佔被投資方的其他全面收益的收購後除稅後項目則於綜合損益及其他全面收益表內確認。

於債務及股本證券的其他投資

貴集團之債務及股本證券投資(於附屬公司及聯營公司之投資除外)政策如下。

債務及股本證券投資於 貴集團承諾購買／出售投資或投資屆滿當日確認／終止確認。債務及股本證券投資初步按公平值加直接應佔交易成本列賬，惟按公平值計量且其變動計入當期損益之投資除外，其交易成本直接於損益確認。有關 貴集團如何釐定金融工具公平值的說明，請參閱附註37(a)。該等投資其後按其分類入賬如下。

(i) 權益投資以外的投資

貴集團持有的非權益投資歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。投資所得利息收入乃使用實際利率法計算。

附錄一

會計師報告

- 按公平值計量且其變動計入其他全面收益 – 可撥回，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。公平值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入（使用實際利率法計算）及外匯損益於損益確認。當投資被終止確認，於其他全面收益累計的金額從權益劃撥至損益。
- 按公平值計量且其變動計入當期損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公平值計量且其變動計入其他全面收益（可撥回）的標準。投資的公平值變動（包括利息）於損益確認。

(ii) 權益投資

於股本證券的投資分類為按公平值計量且其變動計入當期損益，除非權益投資並非持作買賣用途，且於初始確認投資時，貴集團作出不可撤回選擇歸類投資為按公平值計量且其變動計入其他全面收益（不可撥回），以致公平值的後續變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按個別工具基準作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。於作出有關選擇後，於其他全面收益累計的金額繼續保留於公平值儲備（不可撥回），直至投資被出售為止。出售時，於公平值儲備（不可撥回）累計的金額轉撥至保留盈利，而非透過損益轉撥。

來自股本證券投資（不論分類為按公平值計量且其變動計入當期損益或按公平值計量且其變動計入其他全面收益）的股息，均根據下文所載的政策於損益確認為其他收入。

衍生金融工具

衍生金融工具按公平值確認。公平值於各報告期末重新計量。重新計量公平值之收益或虧損即時於損益內確認，惟倘衍生工具合資格作現金流量對沖會計處理或對沖投資海外業務之淨額，則視乎對沖項目之性質確認任何由此產生之收益或虧損。

物業、廠房及設備以及在建工程

物業、廠房及設備按成本（倘為業務合併中收購的資產，則為收購日期的公平值）列賬。物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

於將物業、廠房及設備達致能夠按管理層擬定方式營運所需的位置及狀況時，可能會生產若干項目。出售任何該等項目的所得款項及相關成本於損益內確認。

自行建造物業、廠房及設備項目的成本，包括材料成本、直接人工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本（如相關），以及適當比例的經常費用及借款成本。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日期在損益中確認。

貴集團於物業、廠房及設備項目的估計可使用年期限內以直線法計算折舊以撇銷其成本減估計殘值（如有），詳情如下：

廠房及樓宇.....	20-50年
機器及設備.....	3-10年
機動車輛.....	4-10年
傢俬及辦公設備.....	3-5年
租賃物業裝修.....	3-10年

如物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目成本按合理基準分配至各部分，而各部分均單獨計提折舊。貴集團每年檢討資產的可使用年期及殘值（如有）。

在建工程指在建物業、待安裝機器及設備以及在建及待安裝內部使用軟件，並按成本（倘為業務合併中收購的資產，則為收購日期的公平值）減減值虧損列賬。成本包括資產的購買成本及相關的建築及安裝成本。

在建工程於資產大致可作擬定用途時轉撥至物業、廠房及設備或供內部使用的軟件的無形資產，並將根據上文所載的折舊政策或下文所載的攤銷政策按適當比率計提無形資產折舊或攤銷。

在建工程不計提折舊撥備。

附錄一

會計師報告

無形資產(商譽除外)

研究活動的支出在發生期間確認為費用。倘產品或工藝在技術及商業上可行，且 貴集團有足夠資源及意願完成開發，則開發活動的開支會資本化。資本化開支包括材料成本、直接勞工成本以及適當比例的間接費用及借貸成本(如適用)。資本化開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。其他開發支出於發生期間確認為開支。

貴集團收購的無形資產按成本減累計攤銷(倘估計可使用年期有限)及減值虧損列賬。

具有限可使用年期的無形資產的攤銷乃以直線法於資產的估計可使用年期內自損益扣除。以下可使用年期有限的無形資產自可供使用當日起攤銷，其估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
軟件	3-10年

貴集團根據軟件本身產生的經濟利益的剩餘期間估計軟件的可使用年期。

攤銷期間及攤銷方法均每年檢討。

租賃資產

貴集團在合約初始對合約進行評估，確定該合約是否屬一項租賃或者包含一項租賃。倘一份合約在一段時間內為換取代價而讓渡使用一項已識別資產控制權，則該合約是一項租賃或包含一項租賃。若客戶不但擁有主導可識別資產使用的權利，還有權獲得使用可識別資產所產生的幾乎全部經濟利益，則資產的控制權發生讓渡。

如合約包含租賃部分及非租賃部分， 貴集團選擇不區分非租賃部分，而將所有租賃的各租賃部分及任何有關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

於租賃開始日期， 貴集團確認使用權資產及租賃負債，但租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產(就 貴集團而言，主要為筆記本電腦及辦公傢具)租賃除外。當 貴集團就低價值資產訂立租賃時， 貴集團釐定是否將租賃逐項資本化。與上述租賃有關的未資本化租賃付款於租期內系統化確認為開支。

如租賃資本化，租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃內含利率(或如該利率無法實時釐定，則按有關增量借款利率)折現。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支則使用實際利率法計算。不取決於指數或利率的可變租賃付款並不計入租賃負債的計量，因此在出現觸發付款的會計期間於損益扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債初始金額加開始日期當日或之前作出的任何租賃付款，以及所引致的任何初始直接成本。如適用，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的估計成本，折現至其現值，減任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘未來租賃付款因指數或利率變動而出現變動，或 貴集團對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估計出現變動，或因重新評估 貴集團是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而出現變動，則會重新計量租賃負債。倘租賃負債以該方式重新計量，則會對使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則會計入損益。

貴集團於「物業、廠房及設備」中呈列使用權資產，並於綜合財務狀況表中單獨呈列租賃負債。

信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具之信貸虧損

貴集團就按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。

附錄一

會計師報告

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損按所有預期現金短缺（即根據合約應付 貴集團的現金流量與 貴集團預期收取的現金流量之間的差額）的現值計量。

倘貼現影響重大，則預期現金短缺乃使用於初始確認時釐定的實際利率或就固定利率金融資產而言其近似值貼現。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為 貴集團承受信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時， 貴集團會考慮毋須付出不必要成本或努力即可獲得的合理及有依據資料。這包括有關過去事件、當前狀況和未來經濟狀況預測的信息。

預期信貸虧損按以下其中一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預期於預期信貸虧損模式適用的項目的預期年內所有可能違約事件導致的虧損。

貿易應收款項的虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據 貴集團的過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣估計，並就債務人的特定因素以及於報告日期對當前及預測整體經濟狀況的評估作出調整。

就所有其他金融工具而言， 貴集團確認相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非金融工具的信貸風險自初始確認以來顯著增加，在此情況下，虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險大幅上升

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升時， 貴集團對比於報告日期及於初步確認日期金融工具發生違約的風險評估。在進行重新評估時， 貴集團認為當(i)借款人不大可能全額支付其對 貴集團的信貸責任，而 貴集團又無法進行變現抵押（若持有任何抵押）等追索行動；或(ii)金融資產逾期90天時，即屬違約事件。 貴集團考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無需付出過多成本或精力下即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險自初步確認以來是否大幅上升時考慮以下資料：

- 未能按合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級實際或預期顯著惡化（如適用）；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境目前或預期變動對債務人履行其對 貴集團責任的能力有重大不利影響。

視乎金融工具的性質，信貸風險大幅上升的評估乃按個別基準或共同基準進行。倘評估以共同基準進行，金融工具則根據共同的信貸風險特徵（例如逾期狀況及信貸風險評級）進行分組。

預期信貸虧損於每個報告日重新計量以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。 貴集團就所有金融工具確認為減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對彼等之賬面值作出相應調整，惟於按公平值計量且其變動計入其他全面收益（重新歸入）的債券證券投資除外，就此，虧損撥備乃於其他全面收益確認並於公平值儲備（重新歸入）累計。

利息收入計算基準

利息收入的確認，按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）計算。

於各報告日期， 貴集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件，即表示金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；

附錄一

會計師報告

- 違約，例如利息或本金支付上出現違約或延誤；
- 借款人可能將告破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對債務人產生不利影響；或
- 發行人出現財政困難導致證券的活躍市場消失。

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，貴集團則會撤銷（部分或全部）金融資產的賬面總值。該情況通常出現在貴集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收益來源來償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

貴集團將於各報告期末審閱內外部資料來源，以識別以下資產可能出現減值或先前確認的減值虧損不再存在或可能減少的跡象：

- 物業、廠房及設備，包括在建工程；
- 使用權資產；
- 無形資產；
- 於聯營公司的投資；及
- 於貴公司財務狀況表內附屬公司的投資。

倘存在減值跡象，則對資產的可收回金額作出估計。此外，就商譽、尚不可供使用的無形資產及具無限可使用年期的無形資產而言，不論是否有任何減值跡象，均每年估計其可收回金額。

可收回金額的計算

資產的可收回金額為其公平值減出售成本與其使用價值中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會採用反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，貼現至其現值。倘資產並無產生大致上獨立於其他資產的現金流入，可收回金額按可獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）釐定。

減值虧損的確認

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，於損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損將按比例分配至扣減該單位（或單位組別）中資產的賬面值，惟資產的賬面值不會減至低於其個別公平值減出售成本（倘可計量）或使用價值（倘可釐定）。

減值虧損的撥回

就資產（不包括商譽）而言，倘用於釐定可收回金額的估計出現有利變化，則撥回減值虧損。商譽的減值虧損不予撥回。

減值虧損的撥回以倘過往年度並無確認減值虧損時釐定的資產賬面值為限。撥回的減值虧損於撥回確認期間計入損益。

存貨

存貨指為日常業務過程持有以作銷售、處於為該等銷售的生產過程中，或以生產過程或提供服務時耗用的材料或物料形式持有的資產。

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。

成本採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本及為使存貨達致目前位置及狀況而產生的其他成本。

可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減去估計完成生產成本及完成銷售所需的估計成本。

附錄一

會計師報告

當存貨售出時，該等存貨的賬面值於確認相關收入的期間確認為開支。

存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均於撇減或虧損產生的期間確認為開支。存貨撇減的任何撥回均於撥回發生期間確認為存貨確認開支金額的扣減。

貿易及其他應收款項

應收款項於貴集團擁有無條件收取代價的權利時確認。收取代價的權利僅於代價僅隨時間推移即會成為到期應付時成為無條件。

應收款項使用實際利率法按攤銷成本減去信貸虧損撥備列賬。

現金及現金等價物與受限制銀行存款

現金及現金等價物包括銀行現金及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及流動性高、可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險極低的短期投資，於購入後三個月內到期。

受限制使用的銀行存款於歷史財務資料中單獨呈列為「受限制銀行存款」。受限制銀行存款不計入綜合現金流量表的現金及現金等價物內。現金及現金等價物根據下述政策評估預期信貸虧損。

計息借款

計息借款初步按公平值減去應佔交易成本計量。於初步確認後，計息借款採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據貴集團下述借款成本會計政策確認。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本列賬，除非貼現影響並不重大，在此情況下按成本列賬。

合約負債

合約負債於客戶於貴集團確認相關收入之前支付不可退還代價時確認。倘貴集團擁有無條件權利在貴集團確認相關收入前收取不可退還代價，則亦會確認合約負債。在此情況下，亦會確認相應的應收款項。

倘合約包含重大融資部分，則合約結餘包括根據實際利率法計算的應計利息。

僱員福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃的供款

薪金、年度花紅、帶薪年假、界定供款退休計劃的供款及非貨幣福利的成本，於僱員提供相關服務的期間內計提。倘延期支付或結算且影響重大，則該等金額按其現值列賬。

(ii) 以股份為基礎的付款

授予僱員的以股份為基礎的付款獎勵的公平值確認為僱員成本，於權益內的儲備相應增加。公平值在授出日期參照市場價格或估值師對相關股份的估值進行計量。倘僱員在無條件享有股份之前必須滿足歸屬條件，則股份的估計公平值總額在歸屬期內進行分攤，同時考慮股份歸屬的可能性。

於歸屬期內，我們會審閱預期歸屬的股份數目。除原有僱員開支合資格確認為資產外，於過往年度確認的任何累計公平值的相應調整會在回顧期間扣除／計入損益，而以權益結算以股份為基礎的付款儲備亦會作相應調整。於歸屬日期，確認為開支的金額會進行調整以反映實際歸屬的期權或股份數目（而儲備亦會作出相應調整）。

(t) 所得稅

期內所得稅包括即期稅項及遞延所得稅資產與負債的變動。即期稅項及遞延所得稅資產與負債的變動均於損益內確認，惟與其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關者則除外，在此情況下有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

附錄一

會計師報告

即期稅項是按期內應課稅收入，根據在報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

遞延所得稅資產及負債分別產生自可扣稅及應課稅暫時差額，即就財務報告而言資產及負債的賬面值與其稅基之間的差額。遞延稅項資產亦產生自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

除初始確認資產及負債產生的差額外，所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產（以有可能獲得未來應課稅利潤以抵銷可動用資產為限）均予以確認。可引證確認源自可扣稅暫時差額的遞延稅項資產的未來應課稅利潤包括因撥回現有應課稅暫時差額而產生的金額，惟該等差額須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可扣稅暫時差額預計撥回的同一期間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可向前期或後期結轉的期間內撥回。在釐定現有應課稅暫時差額是否支持確認自未動用稅項虧損和抵免產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即該等差額若與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在稅項虧損或抵免可動用的期間內撥回，則予以考慮。

確認遞延稅項資產及負債的少數例外情況為源自不可扣稅之商譽的暫時差額、初步確認不影響會計或應課稅利潤（惟並非業務合併之其中部份）的資產或負債，以及有關於附屬公司投資的暫時差額，惟以（就應課稅差額而言）貴集團可控制撥回時間且於可見將來可能不會撥回差額，或（就可扣稅差額而言）除非有關差額可能將於日後撥回為限。

已確認遞延稅項金額按資產及負債賬面值的預期變現或結算方式，採用於報告期末頒佈或實質頒佈的稅率計量。遞延所得稅資產及負債不予貼現。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並撤減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用相關遞延稅項利益為限。任何扣減金額會於可能獲得足夠應課稅利潤時予以撥回。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘及其變動均各自分開呈列且不予抵銷。倘貴集團有法定強制執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並且符合以下附加條件，則即期稅項資產可抵銷即期稅項負債，而遞延稅項資產可抵銷遞延稅項負債：

- 倘為即期稅項資產及負債，貴集團擬按淨額基準結算，或同時變現該資產及結算該負債；或
- 倘為遞延稅項資產及負債，而該等資產及負債與同一稅務機關就其中一項徵收的所得稅有關；
- 同一應課稅實體；或
- 不同的應課稅實體，該等實體擬在預期結算大額遞延稅項負債或收回大額遞延稅項資產的各未來期間內，按淨額基準變現即期稅項資產及結算即期稅項負債，或同時變現該資產及結算該負債。

撥備及或有負債

當貴集團因過去事件而承擔法定或推定責任，而履行責任可能須流出經濟利益且責任金額能可靠地估計時，會確認撥備。凡貨幣時間價值屬重大，撥備會以履行責任預期所需支出的現值列賬。

當須流出經濟利益的可能性不大，或其金額無法可靠估計時，會將該責任披露為或有負債，惟經濟利益流出的可能性極低者除外。倘可能責任僅視乎一項或多項未來事項是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或有負債，惟經濟利益流出的可能性極低者除外。

收入及其他收入

貴集團將日常業務中銷售貨物或提供服務所產生的收入分類為收入。

收入在產品或服務的控制權轉移至客戶時，按貴集團預期有權收取的承諾代價金額（不包括代表第三方收取的款項）確認。收入不包括增值稅或其他營業稅，並經扣除任何貿易折扣。

倘合約中包含為客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則按應收金額的現值計量收入，並使用與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率貼現，而利息收入按實際利率法單獨計量。倘合約中包含為貴集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。貴集團運用國際財務報告準則第15號第63段的可行權宜方法，當融資期限為12個月或更短時，則不會就重大融資部分的任何影響調整代價。

附錄一

會計師報告

有關 貴集團的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 貨物銷售

收入於產品的控制權轉移至客戶時確認。倘產品屬履行涉及其他貨品的合約的一部分，則所確認收入金額為合約規定的總交易價格的適當比例，並由合約承諾的所有貨品按相對個別售價攤分。

(ii) 附帶退貨權的銷售

對於附帶退貨權的銷售，當客戶取得產品控制權時，貴集團應確認所轉移產品的收入，金額為 貴集團預期有權收取的代價，並就 貴集團預期無權收取的應收款項確認退貨負債；同時，一項名為「收回退回貨品的權利」資產應按退貨成本作為應收款項確認，計量方式為預期退回產品的賬面值減去收回該等產品的預期成本（包括退回產品對實體價值的潛在下降），而產品轉移至客戶時的賬面值減去上述成本後的淨額應記入銷售成本。於各報告期末，貴集團應評估有關銷售退貨的預期，並重新計量上述資產及負債。

(iii) 保修

根據合約、法律或其他要求，貴集團就產品銷售提供保修。對於為客戶提供保證的保修，即相關產品因符合約定規格而按雙方預期方式運作，貴集團不將其視為履約責任。

(iv) 銷售回扣

若干銷售貨品合約為客戶提供銷量回扣，從而導致可變代價。當於期內所購貨品數量超出合約訂明的門檻，則若干客戶可能獲提供追溯性銷量回扣。回扣以客戶應付金額抵銷。為估計預期未來回扣的可變代價，已就單一交易量門檻的合約應用最可能金額法，並就多於一個交易量門檻的合約應用預期價值方法。最能預測可變代價金額的所選方法主要取決於合約所載交易量門檻的數量。可變代價估計限制的要求已被應用，並已就預期未來回扣確認應計費用。

(v) 利息收入

利息收入採用實際利率法於產生時確認。對於按攤銷成本或按公平值計量且其變動計入其他全面收益（可轉回）計量的金融資產而言，若無出現信貸減值，實際利率適用於資產的賬面總值。對於已發生信貸減值的金融資產，實際利率適用於資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）。

(vi) 股息收入

投資的股息收入於股東收取付款的權利確立時確認。

(vii) 政府補貼

倘有合理保證 貴集團將獲得政府補貼，而 貴集團亦將會遵守補助的附帶條件，則政府補貼將於綜合財務狀況表初步確認。用於補償 貴集團所產生開支的補助，會於開支產生的同一期間內有系統地於損益確認為收入。補償 貴集團資產成本的補助確認為遞延收入，並於該資產的可使用年期內於損益確認。

外幣換算

歷史財務資料以人民幣（亦為 貴公司功能貨幣）呈列。貴集團各實體釐定其各自的功能貨幣，而載於各實體財務報表的項目均採用功能貨幣計量。

期內外幣交易按交易日期的現行外匯匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的現行外匯匯率換算。匯兌收益及虧損於損益確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債，按於交易日期的現行外匯匯率換算。交易日期為 貴集團初步確認有關非貨幣資產或負債的日期。

功能貨幣並非人民幣的經營業績，按與交易日期的現行外匯匯率相若的匯率換算為人民幣。財務狀況表項目按報告期末的收市匯率換算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於權益內的匯兌儲備中單獨累計。

附錄一

會計師報告

於出售功能貨幣並非人民幣的業務時，與該業務有關的累計匯兌差額金額於確認出售損益時從權益重新分類至損益。

借款成本

直接歸屬收購、建設或生產需要相當長時間才可投入擬定用途或銷售的資產的借款成本予以資本化列作該資產的部分成本。其他借款成本於產生的期間支銷。

屬於合資格資產成本一部分的借款成本在產生資產開支、產生借款成本及準備資產作其擬定用途或銷售所必需活動進行時開始資本化。當準備合資格資產作其擬定用途或銷售所必需的絕大部分活動中止或完成時，借款成本便會暫停或停止資本化。

關聯方

(1) 倘屬以下人士，則該人士或該人士的密切家庭成員與 貴集團有關聯：

- (i) 對 貴集團擁有控制或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員。

(2) 倘下列任何條件適用，即實體與 貴集團有關聯：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司（即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯）。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或另一實體為集團成員公司旗下成員公司的聯營公司或合營企業）。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方的合營企業，而另一實體為該第三方的聯營公司。
- (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團相關的實體的僱員福利而設立的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受(1)所述人士控制或共同控制。
- (vii) (1)(i)所述人士對該實體具有重大影響力，或為該實體（或其母公司）的主要管理人員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司，向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的密切家庭成員指與該實體交易時，預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

分部報告

經營分部及在歷史財務資料內呈報的各分部項目的金額，乃從定期向 貴集團最高行政管理人員提供的財務資料中識別，該等資料乃用於對 貴集團各業務線及地理位置分配資源及評估表現。

就財務申報而言，除非分部經濟特性相若以及在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、用作分銷產品或提供服務的方法以及監管環境的性質方面相近，否則個別重大的經營分部不會合算。個別並非重大的經營分部如符合大部分該等準則，則可進行合算。

貴集團通過最高行政管理人員管理其整體業務以進行資源分配及表現評估。 貴集團擁有一個經營分部，即儲能系統產品、光伏逆變器及AI賦能能源管理系統的設計、開發、製造及銷售。 貴集團的最高行政決策者（「CODM」）為 貴集團的主要管理人員，其審閱 貴集團的經營業績，以評估表現及作出向該分部進行分配的決策。因此，概無呈列可呈報分部資料。

附錄一

會計師報告

4 重大會計判斷、估計及假設

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。有關估計及相關假設乃基於過往經驗及在相關情況下被認為屬合理的多項其他因素，其結果構成對無法輕易從其他來源確定的資產及負債賬面值的判斷基礎。實際結果或會有別於該等估計。

此等估計及相關假設須持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響估計修訂期間，則有關修訂會於估計修訂期間確認，或倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於修訂期間及未來期間確認。

於應用 貴集團的會計政策過程中，管理層已作出以下判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設對歷史財務資料中確認的金額具有最重大影響：

(a) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及進行銷售所需的估計成本。該等估計乃基於當前市況及銷售類似性質產品的過往經驗。假設的任何變動將增加或減少存貨撇減金額或過往年度作出的相關撇減撥回，並影響 貴集團的資產淨值。 貴集團於各報告期末重新評估該等估計。

(b) 貿易及其他應收款項減值

貴集團根據各金融工具的信貸風險，估計按攤銷成本計量的貿易及其他應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備金額。虧損撥備金額以資產的賬面值及估計未來現金流量的現值之間的差額計量，並考慮各金融工具的預期未來信貸虧損。對各金融工具的信貸風險評估涉及高度估計及不確定性。當實際未來現金流量低於預期或高於預期時，可能會相應產生重大減值虧損或重大減值虧損撥回。

(c) 保修撥備

如附註28所述，考慮到 貴集團近期的索賠經驗， 貴集團就銷售其光伏逆變器及儲能產品提供的保修作出撥備。由於 貴集團不斷升級產品設計及推出新型號，故近期的索賠經驗未必能反映其日後就過往銷售將收到的索賠。撥備的任何增加或減少將影響未來年度的損益。

(d) 遞延稅項資產確認

評估遞延稅項資產的可收回性需要 貴集團就預期經營所得未來現金流量及適用稅法作出重大估計。倘未來現金流量及應課稅收入與估計有重大差異， 貴集團變現於報告期末錄得的遞延稅項資產的能力可能受到影響。此外，稅法變動可能限制 貴集團日後取得稅項減免的能力。

(e) 可轉換優先股公平值計量

可轉換優先股並非於活躍市場上買賣，而各自的公平值採用估值技術釐定。 貴集團採用貼現現金流量法釐定 貴公司的相關股份價值，以及採用股權分配模型釐定可轉換優先股截至發行日期及於各報告期末的公平值。貼現率、預期波動率及缺乏市場流通性折讓等重要假設披露於附註37(a)。須作出大量的判斷，以分析估值技術中使用的市場數據。使用不同的市場假設及／或估計方法可能對估計公平值金額產生重大影響。

5 收入及分部資料

主要營運決策人負責整體管理 貴集團，以進行資源分配和表現評估。 貴集團僅有一個經營分部，即設計、研發、生產及銷售儲能系統產品、光伏逆變器及AI賦能能源管理系統。主要營運決策人審核 貴集團經營業績，以評估該分部的表現及作出資源分配決策。因此，並無呈列須予報告的分部資料。

(a) 收入細分

按主要產品劃分的客戶合約收入明細如下：

	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
於某一時間點確認收入：			
一 儲能系統產品.....	2,083,161	1,666,073	3,315,421

附錄一

會計師報告

	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
－ 光伏逆變器.....	2,956,073	2,584,724	1,556,841
－ AI賦能能源管理系統.....	69,775	55,801	60,739
－ 其他.....	253,795	168,991	299,919
	<u>5,362,804</u>	<u>4,475,589</u>	<u>5,232,920</u>

於往績記錄期間，貴集團來自客戶合約的收入大部分於某一時間點確認。

(b) 有關主要客戶的資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自貢獻貴集團總收入10%以上的客戶的收入分別如下：

	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
客戶A.....	不適用*	不適用*	678,813

* 2023年及2024年來自相關客戶的收入低於貴集團總收入的10%。

於往績記錄期間，若干收入金額與向關聯方銷售有關（見附註41）。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團已對其貨品銷售合約應用國際財務報告準則第15號第121段的可行權宜方法，因此對於貴集團有權於履行預期期限為一年或以下的貨品銷售合約項下剩餘履約責任時收取的收入，有關預期未來確認的收入的資料不予披露。

(c) 地理資料

下表基於貴集團來自外部客戶收入的位置按地區呈列收入概要。地理位置是基於運送目的地。

	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
歐洲.....	2,396,789	1,360,882	1,697,075
美洲（附註(i)）.....	837,311	941,459	1,340,957
中國內地.....	1,278,255	1,052,443	923,340
亞太區（附註(ii)）.....	598,627	993,945	932,341
中東及非洲.....	251,822	126,860	339,207
	<u>5,362,804</u>	<u>4,475,589</u>	<u>5,232,920</u>

附註：

(i) 包括北美洲及南美洲。

(ii) 包括亞洲及大洋洲，但中國內地及中東除外

貴集團按地理位置劃分的非流動資產（不包括遞延稅項資產及金融資產）分析如下：

	於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
中國內地.....	1,183,385	1,178,763	1,132,968
其他.....	95,825	80,982	83,050
	<u>1,279,210</u>	<u>1,259,745</u>	<u>1,216,018</u>

附錄一

會計師報告

6 其他收入

	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
政府補貼(附註).....	67,285	47,736	20,659
按公平值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的投資收入.....	218	1,847	2,967
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的			
金融資產的投資收入.....	—	3,691	11,626
按公平值計量且其變動計入當期損益的			
金融負債的投資收入.....	—	5,740	5,346
利息收入.....	44,770	34,886	50,038
	<u>112,273</u>	<u>93,900</u>	<u>90,636</u>

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團已收到中國政府主要就貴集團所從事的高新技術產業活動、研發活動及產能擴張提供的補貼及補助資金。確認該等補貼及補助並無有關未達成的條件或或有事項。

7 其他收益／(虧損)淨額

	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
按公平值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公平值變動.....	—	(5,609)	11,331
按公平值計量且其變動計入當期損益的			
金融負債的公平值變動.....	—	(1,476)	6,327
出售物業、廠房及設備虧損淨額.....	(8,630)	(14,033)	(16,744)
提前終止租賃收益淨額.....	3,482	574	863
物業、廠房及設備減值虧損(附註13).....	—	—	(1,471)
匯兌收益／(虧損)淨額.....	125,923	(8,384)	71,210
保險賠償.....	303	14,172	10,078
出售一家附屬公司虧損.....	(829)	—	—
	<u>120,249</u>	<u>(14,756)</u>	<u>81,594</u>

8 除稅前利潤

除稅前利潤乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 財務成本

	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
借款的利息開支.....	4,635	5,940	5,161
租賃負債的利息開支.....	11,124	6,694	3,198
向投資者發行的金融工具的利息開支(附註34(c)).....	6,929	—	—
	<u>22,688</u>	<u>12,634</u>	<u>8,359</u>
減：已資本化金額.....	(56)	(2,017)	(1,772)
	<u>22,632</u>	<u>10,617</u>	<u>6,587</u>

附錄一

會計師報告

(b) 員工成本

	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
薪金、工資及其他福利	669,962	674,819	672,302
界定供款退休計劃供款	63,780	65,791	65,342
離職福利	5,945	14,745	9,945
以權益結算以股份為基礎的付款開支 (附註33)	20,130	—	2,616
	<u>759,817</u>	<u>755,355</u>	<u>750,205</u>

(c) 其他項目

	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
存貨成本	3,464,240	3,194,555	3,761,586
存貨減值撥備	151,916	109,263	88,978
物業、廠房及設備折舊 (附註13)	75,014	137,272	127,155
使用權資產折舊 (附註14)	57,507	51,790	42,963
無形資產攤銷 (附註15)	9,361	10,253	9,285
其他非流動資產攤銷	2,600	6,232	302
核數師薪酬			
— 核數服務	783	634	679
— 非核數服務	126	459	63
[編纂]開支	38,437	—	—
貿易應收款項減值虧損撥備淨額 (附註36(a))	8,721	41,062	17,238
其他應收款項減值虧損撥備淨額 (附註36(a))	21,728	1,288	1,740
應佔聯營公司(溢利)/虧損	(46,132)	2,354	7,506
向投資者發行的金融工具的公平值變動 (附註32)	(361,866)	29,081	67,417

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支有關的成本，且該等金額亦已計入上文單獨披露或附註(b)有關各類開支的各自總額內。

9 所得稅開支／(抵免)

(a) 綜合損益及其他全面收益表內的稅項指：

	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
即期稅項	47,858	29,211	24,222
遞延稅項 (附註30(b))	24,430	(36,600)	(165)
所得稅開支／(抵免)	<u>72,288</u>	<u>(7,389)</u>	<u>24,057</u>

貴集團須按實體就於貴集團成員公司所位於及運營所在的司法管轄區產生或獲得的利潤繳納所得稅。貴集團的主要適用稅項及稅率如下：

(i) 開曼群島

根據開曼群島的現行法規及法例，貴公司無須繳納所得稅。

附錄一

會計師報告

(ii) 香港

香港利得稅撥備乃按往績記錄期間的估計應課稅利潤的16.5%計算，惟貴集團於相關年度在雙層利得稅稅率制度下屬合資格法團的附屬公司除外。就該合資格法團而言，首200萬港元（「港元」）的應課稅利潤按8.25%課稅，其餘應課稅利潤則按16.5%課稅。

因此，貴集團一間附屬公司的香港利得稅撥備乃根據兩級利得稅率制度計算，根據該制度，首200萬港元的應課稅利潤按8.25%計算利得稅，其餘部分則按16.5%計算。

(iii) 中國內地

於往績記錄期間，於中國註冊的附屬公司適用的法定企業所得稅（「企業所得稅」）為25%，惟下文所述者除外：

深圳古瑞瓦特新能源有限公司（「古瑞瓦特深圳」）於2022年及2025年獲認為高新技術企業（「高新技術企業」），並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

深圳市尚科新能源有限公司（「深圳尚科」）於2021年及2024年獲認為高新技術企業，並於往績記錄期間享有15%的優惠稅率。

深圳博浩遠科技有限公司獲認為集成電路企業及軟件企業，自2021年起首兩年享有免稅優惠，其後三年享有50%的稅項減免。

中國企業所得稅法及其實施細則對中國居民企業就自2008年1月1日以來賺取的利潤向其非中國居民企業投資者分派的股息施加10%的預扣稅，惟稅收協定或安排另有減免者除外。

(iv) 其他司法管轄區

其他司法管轄區的稅項按各司法管轄區的現行稅率計算，具體如下：

根據荷蘭規則及法規，貴集團位於荷蘭的附屬公司須繳納荷蘭企業所得稅。該附屬公司為兩級利得稅稅率制度下的合資格法團。於往績記錄期間，首200,000歐元（「歐元」）的應課稅利潤按19%的稅率繳稅，其餘應課稅利潤則按25.8%的稅率繳稅。

根據美利堅合眾國（「美國」）規則及法規，Growatt USA, Inc.的應課稅利潤須按21%的稅率繳納聯邦稅，並按8.84%的稅率繳納地方所得稅。

根據越南所得稅規則及法規，貴集團位於越南的附屬公司於往績記錄期間享有全額免稅優惠。

(b) 按適用稅率計算的所得稅開支／（抵免）與會計利潤對賬：

	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
除稅前利潤	915,633	12,485	436,643
按25%的中國法定所得稅稅率計算的稅項	228,908	3,121	109,161
於其他司法管轄區運營的實體的不同稅率及若干附屬公司 的優惠所得稅稅率的影響	(116,124)	(12,051)	(68,452)
不可扣減開支的稅務影響	15,747	3,423	2,312
無須繳稅收入的稅務影響	(635)	(287)	—
動用先前未確認稅項虧損的稅務影響	(1,363)	—	(3,802)
未確認稅項虧損或暫時差額的稅務影響	10,927	39,972	12,620
研發開支加計扣除的稅務影響（附註）	(64,336)	(42,395)	(36,481)
稅率變動對遞延稅項結餘的影響	(1,879)	(471)	—
就過往年度作出調整	963	550	8,467
其他	80	749	232
所得稅開支／（抵免）	72,288	(7,389)	24,057

附錄一

會計師報告

附註：該等金額主要指若干中國附屬公司於往績記錄期間發生的合資格研發開支的100%加計稅項扣減。

10 董事酬金

(a) 董事酬金

於往績記錄期間，貴公司董事自貴集團現有的附屬公司收取酬金，該等酬金已計入附註8(b)所披露的員工成本內。於往績記錄期間，董事酬金如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度：					
董事長					
丁永強先生.....	—	700	624	74	1,398
執行董事					
王清媛女士.....	—	484	565	19	1,068
喬鑫先生.....	—	415	4,032	19	4,466
張利霞女士.....	—	484	907	19	1,410
吳良材先生.....	—	593	300	19	912
鄧鵬飛先生.....	—	580	595	19	1,194
	—	3,256	7,023	169	10,448
截至2024年12月31日止年度：					
董事長					
丁永強先生.....	—	720	328	75	1,123
執行董事					
王清媛女士.....	—	568	428	28	1,024
喬鑫先生.....	—	414	2,684	18	3,116
張利霞女士.....	—	624	628	30	1,282
吳良材先生.....	—	620	570	18	1,208
鄧鵬飛先生.....	—	613	428	18	1,059
	—	3,559	5,066	187	8,812
截至2025年12月31日止年度：					
董事長					
丁永強先生.....	—	720	786	63	1,569
執行董事					
王清媛女士.....	—	601	428	35	1,064
喬鑫先生.....	—	382	2,821	20	3,223
張利霞女士.....	—	642	815	36	1,493
吳良材先生.....	—	631	741	19	1,391
鄧鵬飛先生.....	—	575	342	19	936
	—	3,551	5,933	192	9,676

於往績記錄期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

附錄一

會計師報告

(b) 最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團五名最高薪酬人士中分別有一名、一名及一名人士為董事，其酬金於附註(a)披露。其餘人士的總酬金如下：

	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
薪金、津貼及實物福利	2,874	3,246	3,056
酌情花紅	8,667	6,344	8,088
退休計劃供款	188	188	235
	11,729	9,778	11,379

上述最高薪酬人士（董事除外）的酬金處於以下範圍：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
2,000,001港元－2,500,000港元	2	—	—
2,500,001港元－3,000,000港元	—	4	2
3,000,001港元－3,500,000港元	—	—	1
3,500,001港元－4,000,000港元	1	—	1
4,500,001港元－5,000,000港元	1	—	—

11 貴公司擁有人應佔每股盈利

(a) 每股基本盈利（「每股盈利」）

每股基本盈利乃透過貴公司擁有人應佔貴集團利潤除以往績記錄期間已發行在外普通股的加權平均股數計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
用於計算每股基本盈利的貴公司 應佔利潤（人民幣千元）	829,126	13,645	411,260
已發行普通股的加權平均數（千股）	1,277,903	1,277,903	1,277,903
每股基本盈利（每股人民幣元）	0.65	0.01	0.32

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃透過調整已發行在外的普通股加權平均數以假設所有潛在攤薄普通股已獲轉換計算。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
用於計算每股基本盈利的貴公司 擁有人應佔利潤（人民幣千元）	829,126	13,645	411,260
向投資者發行的金融工具的公平值變動的 影響（人民幣千元）	(361,866)	—	—
向投資者發行的金融工具的利息開支的 影響（人民幣千元）	6,929	—	—
用於計算每股攤薄盈利的貴公司 擁有人應佔利潤（人民幣千元）	474,189	13,645	411,260
已發行普通股的加權平均數（千股）	1,277,903	1,277,903	1,277,903
可轉換優先股的影響（千股）	89,156	—	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數（千股）	1,367,059	1,277,903	1,277,903
每股攤薄盈利（每股人民幣元）	0.35	0.01	0.32

附錄一

會計師報告

由於計入可轉換優先股的潛在普通股可能產生反攤薄效應，因此並未計入截至2024年及2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利計算中。

12 主要附屬公司

(a) 貴集團的主要附屬公司

於本報告日期，貴公司於以下主要附屬公司擁有直接或間接權益，所有這些附屬公司均為私營公司：

公司名稱	主營業務活動	成立／註冊 成立地點	成立／註冊 成立日期	已發行 及實繳資本詳情	貴公司所持 擁有權益比例	
					直接持有	間接持有
深圳古瑞瓦特新能源有限公司 (附註(i)和(iii))	產品生產、研發及銷售	中國	2011年3月3日	人民幣 245.15百萬元	—	100%
廣東省古瑞瓦特新能源有限公司 (「古瑞瓦特廣東」)(附註(i)和(iii))	產品生產	中國	2017年6月28日	人民幣 120百萬元	—	100%
Growatt Energy Co., Limited (附註(iv))	產品銷售	香港	2021年6月21日	港元 478,017,922	—	100%
香港格瑞特新能源有限公司 (附註(v))	產品銷售	香港	2011年8月11日	2.5百萬美元 (「美元」)	—	100%
Growatt Vietnam New Energy Company Limited (附註(vi))	產品生產及銷售	越南	2022年10月17日	82,950 百萬越南盾	—	100%
Growatt USA, Inc. (附註(vii))	產品銷售	美國	2013年7月31日	附註(viii)	—	100%
Growatt New Energy B.V (附註(ix))	產品銷售	荷蘭	2018年11月22日	10,000歐元	—	100%

附註：

- (i) 該等實體的官方名稱為中文。名稱的英文翻譯僅供參考。
- (ii) 貴公司旗下附屬公司的財務報表（具有法定規定）乃根據適用於其註冊成立及／或成立所在國家實體的相關會計規則及法規編製。
- (iii) 該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務報表已由容誠會計師事務所（特殊普通合伙）深圳分所審核。
- (iv) 該實體截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由Stanley S.L. Chan & Co.審核。於本報告日期，該實體截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表尚未提供。
- (v) 該實體截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已分別由TEIL MAPLETON CPA & Co.及WWC Professional Corporation Limited審核。於本報告日期，該實體截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表尚未提供。
- (vi) 該實體截至2023年12月31日止年度的財務報表已由ASCO Firm Auditing and Valuation Company Limited, Hai Phong Branch審核，截至2024年及2025年12月31日止年度的財務報表由Independent Auditing Consulting Co.,Ltd, Hanoi Branch審核。
- (vii) 該實體截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由Wei, Wei & Co., LLP審核。於本報告日期，該實體截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表尚未提供。
- (viii) 該實體獲授權發行並已發行1,500股無面值股份。
- (ix) 該實體截至2023年及2024年12月31日止年度的財務報表已由The Audit Company B.V.審核。於本報告日期，該實體截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表尚未提供。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(x) 上述附屬公司均為有限責任公司，並採納12月31日作為其財政年結日。

(b) 於附屬公司的投資－貴公司

	於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
非上市股份(按成本計)	1,810,543	1,810,543	1,813,159

附錄一

會計師報告

13 物業、廠房及設備

成本：

	廠房及樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	傢俬及辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	232,680	202,807	16,229	17,837	13,544	102,070	585,167
添置	1,651	198,631	5,161	29,231	39,618	229,964	504,256
出售	(2,204)	(18,424)	(118)	(618)	(9,910)	—	(31,274)
內部轉撥	1,847	53,154	—	1,740	22,595	(79,336)	—
轉撥(附註15)	—	—	—	—	—	(6,898)	(6,898)
出售一家附屬公司	—	—	—	(56)	—	—	(56)
匯兌調整	5	(168)	33	1	(114)	(240)	(483)
於2023年12月31日及2024年1月1日	233,979	436,000	21,305	48,135	65,733	245,560	1,050,712
添置	48,058	47,813	5,048	1,766	1,971	140,719	245,375
出售	—	(9,834)	(1,444)	(1,735)	(18,338)	(2,624)	(33,975)
內部轉撥	44,872	98,308	4,758	1,382	17,401	(166,721)	—
轉撥(附註15)	—	—	—	—	—	(1,267)	(1,267)
匯兌調整	(22)	(664)	(71)	(109)	(336)	(677)	(1,879)
於2024年12月31日及2025年1月1日	326,887	571,623	29,596	49,439	66,431	214,990	1,258,966
添置	4,616	16,361	2,661	1,715	1,008	143,746	170,107
出售	—	(14,731)	(1,814)	(1,471)	(31,426)	—	(49,442)
內部轉撥	1,221	20,701	—	23	97	(22,042)	—
轉撥(附註15)	—	—	—	—	—	(158)	(158)
重新分類	—	(49)	—	49	—	—	—
匯兌調整	72	(1,773)	108	(33)	(496)	(310)	(2,432)
於2025年12月31日	332,796	592,132	30,551	49,722	35,614	336,226	1,377,041

附錄一

會計師報告

	廠房及樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	傢俬及辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
累計折舊及減值：							
於2023年1月1日	19,446	69,898	3,025	5,683	6,476	-	104,528
年內計提	5,940	43,636	4,222	7,582	13,634	-	75,014
出售時撥回	(3)	(1,072)	(116)	(514)	(3,985)	-	(5,690)
出售一家附屬公司	-	-	-	(30)	-	-	(30)
匯兌調整	4	(400)	3	43	(22)	-	(372)
於2023年12月31日及2024年1月1日	25,387	112,062	7,134	12,764	16,103	-	173,450
年內計提	19,183	78,796	5,635	10,073	23,585	-	137,272
出售時撥回	-	(2,661)	(1,164)	(683)	(6,147)	-	(10,655)
匯兌調整	(5)	(100)	(55)	(12)	(647)	-	(819)
於2024年12月31日及2025年1月1日	44,565	188,097	11,550	22,142	32,894	-	299,248
年內計提	19,907	80,391	7,184	9,259	10,414	-	127,155
出售時撥回	-	(6,735)	(939)	(876)	(15,368)	-	(23,918)
重新分類	-	(29)	-	29	-	-	-
減值虧損 (附註(a))	-	1,471	-	-	-	-	1,471
匯兌調整	6	(371)	40	(16)	(174)	-	(515)
於2025年12月31日	64,478	262,824	17,835	30,538	27,766	-	403,441
賬面淨值：							
於2023年12月31日	208,592	323,938	14,171	35,371	49,630	245,560	877,262
於2024年12月31日	282,322	383,526	18,046	27,297	33,537	214,990	959,718
於2025年12月31日	268,318	329,308	12,716	19,184	7,848	336,226	973,600

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 截至2025年12月31日止年度，由於生產線搬遷，貴集團確定若干物業、廠房及設備項目已暫時閒置。該等項目預期將重新部署，而無意出售，其可收回金額已基於使用價值，並預期採用貴集團工程部門重新評估的剩餘可使用年期進行評估。合共確認減值虧損約人民幣1,471,000元。於確認減值時，該等閒置物業、廠房及設備項目的賬面淨值合共約人民幣2,657,000元。
- (b) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團就符合條件的資產資本化借款成本分別約人民幣56,000元、人民幣2,017,000元及人民幣1,772,000元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，借款成本分別按3.02%、2.40%及1.92%的特定借款加權平均利率資本化。

14 使用權資產

貴集團作為承租人

按相關資產分類的使用權資產的賬面淨值的分析如下：

	土地使用權(附註(a)) 人民幣千元	其他物業(附註(b)) 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：				
於2023年1月1日	80,401	270,281	—	350,682
添置	1,406	43,486	—	44,892
提前終止	—	(76,074)	—	(76,074)
匯兌調整	—	293	—	293
於2023年12月31日及 2024年1月1日	81,807	237,986	—	319,793
添置	—	6,817	595	7,412
提前終止	—	(53,486)	—	(53,486)
匯兌調整	—	(1,875)	(14)	(1,889)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	81,807	189,442	581	271,830
添置	—	18,102	—	18,102
提前終止	—	(62,762)	—	(62,762)
匯兌調整	—	(516)	55	(461)
於2025年12月31日	81,807	144,266	636	226,709
累計折舊：				
於2023年1月1日	4,079	29,078	—	33,157
年內計提	2,300	55,207	—	57,507
提前終止	—	(16,486)	—	(16,486)
匯兌調整	—	49	—	49
於2023年12月31日及 2024年1月1日	6,379	67,848	—	74,227
年內計提	2,280	49,432	78	51,790
提前終止	—	(17,563)	—	(17,563)
匯兌調整	—	(521)	(2)	(523)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	8,659	99,196	76	107,931
年內計提	2,280	40,357	326	42,963
提前終止	—	(39,128)	—	(39,128)
匯兌調整	—	(210)	13	(197)
於2025年12月31日	10,939	100,215	415	111,569
賬面淨值：				
於2023年12月31日	75,428	170,138	—	245,566
於2024年12月31日	73,148	90,246	505	163,899
於2025年12月31日	70,868	44,051	221	115,140

附註：

- (a) 持作自用的土地使用權。貴集團已獲得在中國境內若干租賃土地為期30至50年的使用權。貴集團已向原註冊擁有人預付一筆一次性款項以取得這些土地使用權權益，且根據土地租賃條款，無需支付任何後續款項。

附錄一

會計師報告

- (b) 其他物業為自用租賃物業。貴集團已通過租賃協議獲得使用其他物業作為辦公場所、生產廠房、員工宿舍及倉庫的權利。此類租賃的初始期限通常為2至10年。

與在損益中確認的租賃相關的費用項目分析如下：

	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
折舊	57,507	51,790	42,963
租賃負債的利息開支	11,124	6,694	3,198
與短期租賃或低價值資產租賃相關的開支	3,737	3,560	4,576

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團為獲得銀行貸款而將金額分別約人民幣46,026,000元、人民幣44,416,000元及人民幣42,805,000元的若干土地使用權質押。

租賃負債的到期分析及租賃現金流出總額的詳情分別載於附註36(b)及附註38(d)。

15 無形資產

	軟件 人民幣千元
成本：	
於2023年1月1日	27,575
添置	12,574
轉撥(附註13)	6,898
匯兌調整	(1)
於2023年12月31日及2024年1月1日	47,046
添置	699
轉撥(附註13)	1,267
匯兌調整	(6)
於2024年12月31日及2025年1月1日	49,006
添置	8,582
轉撥(附註13)	158
匯兌調整	(7)
於2025年12月31日	57,739
累計攤銷：	
於2023年1月1日	5,045
年內計提	9,361
於2023年12月31日及2024年1月1日	14,406
年內計提	10,253
於2024年12月31日及2025年1月1日	24,659
年內計提	9,285
匯兌調整	(2)
於2025年12月31日	33,942
賬面淨值：	
於2023年12月31日	32,640
於2024年12月31日	24,347
於2025年12月31日	23,797

16 於聯營公司的投資

下文載列 貴集團聯營公司的詳情，該等公司均為未上市的企業實體，且無公開市場價格：

公司名稱.....	註冊及 營業地點	已發行及 實繳資本詳情	貴集團的實際權益						主營業務活動	
			直接持有			間接持有				
			2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年		
深圳時代能創能源科技 有限公司 (「深圳時代能創」) (附註(a))	中國	4.0百萬美元	42.5%	38.3%	38.3%	-	-	-	38.3%	智能充電樁和 無人機的製造
深圳市天能健電氣技術 有限公司 (「深圳天能健」)	中國	人民幣6.3百萬元	20.0%	20.0%	20.0%	-	-	-	20.0%	電動摩托車電氣與 控制系統製造
深圳古瑞寶新能源 有限公司 (「深圳古瑞寶」) (附註(b))	中國	人民幣6.2百萬元	-	35.0%	35.0%	-	-	-	35.0%	充電模塊製造

* 該等實體的正式名稱為中文。名稱的英文譯名僅供參考。

附註：

- (a) 2024年5月，深圳時代能創將其註冊資本從3.6百萬美元增至4.0百萬美元。貴集團的實際權益比例相應從42.5%降至38.3%。
- (b) 2024年5月，貴集團以現金代價人民幣12,000,000元收購深圳古瑞寶新增註冊資本。該投資於完成後佔被投資方35.0%的實際權益。

附錄一

會計師報告

歷史財務資料內 貴集團所持權益的賬面值對賬披露如下：

	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
於1月1日	40,517	98,548	107,192
添置	10,000	12,000	—
年內分佔利潤／(虧損)	46,132	(2,354)	(7,506)
其他	1,899	(1,002)	(422)
於12月31日	98,548	107,192	99,264

於2023年、2024年及2025年12月31日，該等於聯營公司的投資（無論單獨還是合計）對 貴集團不構成重大影響。

17 存貨

	於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
原材料	558,650	417,048	382,550
在製品	153,978	132,065	131,509
製成品	1,611,801	1,072,849	1,101,081
	2,324,429	1,621,962	1,615,140
減：存貨減值撥備	(151,367)	(135,995)	(77,923)
	2,173,062	1,485,967	1,537,217

有關確認為銷售成本並計入損益的存貨金額的分析如下：

	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
已售存貨的賬面值	3,464,240	3,194,555	3,761,586
年內減值撥備	151,916	109,263	88,978
	3,616,156	3,303,818	3,850,564

18 貿易應收款項及應收票據

	於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
貿易應收款項	862,211	708,270	628,200
應收票據	214,073	166,585	221,770
	1,076,284	874,855	849,970
減：虧損撥備	(10,356)	(32,514)	(25,020)
	1,065,928	842,341	824,950

預計所有貿易應收款項均將在一年內收回。所有應收票據均由中國持牌銀行發行，到期日均在6個月內。

未完全終止確認的金融資產

作為其日常業務活動的一部分， 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日分別向若干銀行及若干供應商貼現及背書賬面值約為人民幣175,473,000元、人民幣125,884,000元及人民幣192,179,000元的若干銀行承兌的應收票據（「貼現及背書票據」）。董事認為， 貴集團仍保留絕大部分風險和報酬，其中包括與該等貼現及背書票據相關的違約風險。因此， 貴集團繼續將貼現及背書票據按其全部賬面值入賬，並確認相關的借款或其他應付款項。於貼現及背書後， 貴集團不再對貼現及背書票據的用途保留任何權利，包括向任何其他第三方出售、轉讓或質押該等貼現及背書票據。

附錄一

會計師報告

賬齡分析

於各報告期末，基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於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
6個月以內.....	767,306	548,098	557,880
6個月至1年.....	86,450	110,605	32,027
1年至2年.....	7,271	45,917	33,169
2年至3年.....	1,084	3,238	3,234
3年以上.....	100	412	1,890
	<u>862,211</u>	<u>708,270</u>	<u>628,200</u>

貿易應收款項通常由發票日起計30天至180天內到期。有關 貴集團的信貸政策及貿易應收款項所產生信貸風險的進一步詳情載於附註36(a)內。

19 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於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			
物業、廠房及設備預付款項.....	18,867	3,882	3,857
其他.....	6,327	707	360
	<u>25,194</u>	<u>4,589</u>	<u>4,217</u>
流動			
其他應收款項 (附註)			
— 應收押金.....	38,348	31,617	58,471
— 應收關聯方款項 (附註41(d)).....	433	434	394
— 其他.....	10,635	26,716	29,705
減：減值撥備.....	(2,475)	(3,747)	(5,037)
	<u>46,941</u>	<u>55,020</u>	<u>83,533</u>
可收回增值稅.....	147,921	107,571	94,101
預繳企業所得稅.....	85,881	56,710	40,848
材料預付款項及開支.....	41,132	34,667	47,333
收回退貨權.....	8,792	7,211	7,359
其他預付款項.....	1	828	1,816
	<u>330,668</u>	<u>262,007</u>	<u>274,990</u>

附註：有關 貴集團信貸政策及其他應收款項所產生信貸風險的進一步詳情，載於附註36(a)。

20 按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	於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
結構性存款及銀行理財產品 (「理財產品」) (附註(a)) ...	100,000	207,918	267,624
上市股本證券 (附註(b)).....	—	10,242	21,417
	<u>100,000</u>	<u>218,160</u>	<u>289,041</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
上市股本證券 (附註(b))	—	10,242	21,417

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團持有的結構性存款及銀行理財產品通常設有預定到期日及預期回報率，其相關資產由中國境內的不同投資組合構成，並由中國境內信譽良好的持牌銀行管理。

由於其合約現金流量不僅僅為支付本金和利息，因此這些產品在初始確認時被歸類為按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產。貴集團根據附註37所述的會計政策評估這些產品的公平值。

這些產品的公平值與預期回報率呈正相關。於2023年、2024年及2025年12月31日，這些產品的合約預期回報率分別為每年1.95%至2.95%、2.05%至3.40%以及1.5%至2.3%。

結構性存款和銀行理財產品被歸類為流動資產，因為貴集團預計將在每個報告期結束後十二個月內變現這些金融資產。

- (b) 於2024年及2025年12月31日，上市股本證券指在美國上市且持作交易的證券。

21 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

	於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			
可轉讓大額存單 (附註(a))	—	343,691	535,639
未上市股權投資 (附註(b))	419	428	1,959
	<u>419</u>	<u>344,119</u>	<u>537,598</u>
流動			
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的			
應收票據 (附註(c))	30,608	65,013	6,946

附註：

- (a) 可轉讓的大額存單，其合約現金流量僅為支付本金和利息，且貴集團的業務模式目標同時通過收取合約現金流量及出售金融資產來實現。

於2024年及2025年12月31日，可轉讓大額存單金額分別為人民幣140,000,000元和人民幣350,000,000元已質押用於票據發行。

- (b) 貴集團在初始確認時不可撤銷地選擇將非持作交易的非上市股權投資確認為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。這是一項戰略性投資，貴集團認為該分類更為恰當。該非上市股權投資的公平值按公平值層級的第3級進行計量 (附註37)。

- (c) 該餘額指貴集團持有的應收票據，該等票據由中國信譽良好且信用評級較高的持牌銀行發行或提供擔保。該等應收票據的到期日均在截至各報告期末六個月內。應收票據按公平值計量且其變動計入其他全面收益進行計量，因為其於目的為收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式內持有，且合約現金流量僅為支付未償本金及利息。貴集團認為，應收票據不會使其面臨重大信貸風險，且即使銀行違約，也不會導致重大虧損。由於應收票據屬於短期性質，其公平值的變動微乎其微。

附錄一

會計師報告

已完全終止確認的金融資產

作為日常經營活動的一部分，貴集團對於2023年、2024年及2025年12月31日賬面值分別為人民幣361,376,000元、人民幣507,357,000元、人民幣592,116,000元的銀行承兌的若干應收票據（「貼現及背書票據」）進行貼現和背書。於往績記錄期間，貼現及背書票據到期期限均在每年度末的六個月以內。根據《中華人民共和國票據法》，貼現及背書票據的持有人可向就該等票據承擔責任的任何一人、數人或全體人（包括貴集團）行使追索權，且不考慮優先順序（「持續參與」）。董事認為，在承兌銀行未發生違約的情況下，貴集團面臨被貼現及背書票據持有人提出索賠的風險微乎其微。貴集團已將與貼現及背書票據相關的絕大部分風險和收益轉移出去。因此，貴集團已將上述應收票據及相關貿易應付款項的全部賬面值終止確認。貴集團因持續持有貼現及背書票據而產生的最大潛在虧損（即回購該等票據所需的未貼現現金流量）等於其賬面值。董事認為，貴集團持續持有貼現及背書票據的公平值並不重大。

22 現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款

貴集團

	於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
銀行及手頭現金	1,724,814	1,934,874	2,827,491
減：初始期限超過三個月且不超過一年的			
定期存款 (附註(b))	(238,811)	(195,750)	(431,271)
減：受限制銀行存款 (附註(c))	(35,998)	(71,211)	(111,851)
現金及現金等價物	1,450,005	1,667,913	2,284,369

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，存放於中國內地持牌銀行的銀行存款總額分別為約人民幣1,381,855,000元、人民幣1,643,578,000元及人民幣1,742,943,000元。資金匯出中國內地須遵守中國政府頒佈的外匯管制相關規則和條例。
- (b) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團初始期限超過三個月且在一年以內的定期存款存放於中國內地信譽良好的持牌銀行及以人民幣計價。於2023年、2024年及2025年12月31日，人民幣158,811,000元、人民幣195,750,000元及人民幣431,271,000元的定期存款已被質押，用以發行票據、遠期外匯合約、外幣期權合約及若干銀行借款。
- (c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，受限制銀行存款主要包括為發行票據及遠期外匯合約與外幣期權合約而質押的銀行存款。

幣種：

	於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	1,087,607	857,458	578,070
美元	522,078	621,528	1,762,129
歐元	61,800	365,653	279,588
港幣	1,858	3,391	166,156
英鎊（「英鎊」）	36,841	73,692	24,038
其他	14,630	13,152	17,510
	1,724,814	1,934,874	2,827,491

貴公司

	於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
銀行存款	184,012	37,441	37,040

附錄一

會計師報告

幣種：

	於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
美元	183,984	37,441	37,040
港元	28	—	—
	<u>184,012</u>	<u>37,441</u>	<u>37,040</u>

23 貿易應付款項和應付票據

	於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	540,879	631,426	611,104
應付票據	619,918	707,324	1,170,585
	<u>1,160,797</u>	<u>1,338,750</u>	<u>1,781,689</u>

供應商提供的信貸期通常為90天以內。預計所有貿易應付款項和應付票據均將在一年內結清，或可於要求時償還。

基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於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	539,667	624,689	609,675
1至2年	1,137	5,791	1,044
2年以上	75	946	385
	<u>540,879</u>	<u>631,426</u>	<u>611,104</u>

24 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於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
未終止確認且尚未到期的已背書應收票據	175,473	125,884	192,179
長期資產應付款項	78,898	24,417	37,212
應計銷售回扣	34,886	26,619	37,751
退貨負債	14,180	10,763	11,150
應付普通股股東股息 (附註34(c))	99,312	—	—
應付可轉換優先股持有人股息 (附註34(c))	6,929	—	—
應付關聯方款項 (附註41(d))	—	800	—
其他	102,418	61,570	47,511
應付工資	120,872	82,871	100,812
應付增值稅及其他應付稅款	17,801	18,336	21,274
	<u>650,769</u>	<u>351,260</u>	<u>447,889</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於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
應付普通股股東股息 (附註34(c))	99,312	—	—
應付可轉換優先股持有人股息 (附註34(c))	6,929	—	—
其他	2,118	64	70
	<u>108,359</u>	<u>64</u>	<u>70</u>

25 合約負債

貴集團就與客戶簽訂的合同確認了以下合同負債：

	於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
客戶預付款	<u>214,104</u>	<u>123,270</u>	<u>305,677</u>

下表列示 貴集團於往績記錄期間確認的收入中有多少與結轉的合約負債相關：

	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
年初計入合約負債結餘的已確認收入	<u>143,169</u>	<u>161,131</u>	<u>101,937</u>

貴集團的合約負債主要指客戶在相關貨物尚未交付時支付的預付款項。年初合約負債結餘的大部分將在一年內確認為收入。

26 借款

	於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
流動			
銀行借款			
— 無抵押及有擔保 (附註(a))	15,115	15,095	112,561
— 有抵押及有擔保 (附註(b))	35,035	85,080	70,607
— 有抵押及無擔保 (附註(c))	100,000	100,000	60,000
— 無抵押及無擔保	—	—	40,000
	<u>150,150</u>	<u>200,175</u>	<u>283,168</u>
非流動			
銀行借款			
— 無抵押及有擔保 (附註(a))	127,500	112,500	—
— 有抵押及有擔保 (附註(b))	7,586	22,317	—
	<u>135,086</u>	<u>134,817</u>	<u>—</u>
	<u>285,236</u>	<u>334,992</u>	<u>283,168</u>

附錄一

會計師報告

附註：

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，約人民幣142,615,000元、人民幣127,595,000元及人民幣112,561,000元的銀行借款分別由古瑞瓦特深圳和古瑞瓦特廣東提供擔保。
- (b) 於2023年、2024年及2025年12月31日，約人民幣42,621,000元、人民幣107,397,000元及人民幣70,607,000元的銀行借款分別由古瑞瓦特深圳和古瑞瓦特廣東提供擔保，並分別以約人民幣46,026,000元、人民幣44,416,000元及人民幣42,805,000元的使用權資產抵押作為擔保。
- (c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團分別擁有無擔保銀行借款人民幣100,000,000元、人民幣100,000,000元及人民幣60,000,000元，分別以人民幣30,000,000元、人民幣100,000,000元及人民幣60,000,000元的定期存款作為質押。

於2023年、2024年及2025年12月31日，銀行借款的償還期限如下：

	於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年內	150,150	200,175	283,168
1年以上但不超過2年	22,586	134,817	—
2年以上但不超過3年	112,500	—	—
	<u>285,236</u>	<u>334,992</u>	<u>283,168</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的借款以人民幣計價，其賬面值與公平值相近。

貴集團流動性風險管理的進一步詳情載於附註36(b)。

27 租賃負債

	於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
最低租賃付款總額	198,291	105,911	51,528
租賃負債的未來利息開支	(16,155)	(5,460)	(2,432)
	<u>182,136</u>	<u>100,451</u>	<u>49,096</u>
減：非流動部分	(131,615)	(52,475)	(24,804)
流動部分	<u>50,521</u>	<u>47,976</u>	<u>24,292</u>

貴集團流動性風險管理的進一步詳情載於附註36(b)。

28 撥備

	於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
保修撥備	225,433	201,289	204,268
其他	—	—	1,185
	<u>225,433</u>	<u>201,289</u>	<u>205,453</u>
減：保修撥備的非流動部分	(83,290)	(86,555)	(77,570)
流動部分	<u>142,143</u>	<u>114,734</u>	<u>127,883</u>

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，撥備的變動情況如下：

	保修撥備 (附註)	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	184,399	—	184,399
年內撥備	337,514	—	337,514
年內使用	(298,688)	—	(298,688)
匯兌調整	2,208	—	2,208
於2023年12月31日及2024年1月1日	225,433	—	225,433
年內撥備	262,137	—	262,137
年內使用	(286,369)	—	(286,369)
匯兌調整	88	—	88
於2024年12月31日及2025年1月1日	201,289	—	201,289
年內撥備	206,922	1,185	208,107
年內使用	(204,011)	—	(204,011)
匯兌調整	68	—	68
於2025年12月31日	204,268	1,185	205,453

附註：貴集團的產品通常附帶一至十年的產品缺陷保修期。該保修撥備是管理層根據過往索賠情況，對貴集團因已售產品而產生的承諾所作出的最佳估計。

29 按公平值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於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
遠期外匯合約及外幣期權合約	—	2,122	21,217

附註：

貴集團與若干銀行簽訂了遠期外匯合約及外幣期權合約，以降低其部分以美元及歐元計價的應收款項產生的匯率風險。

30 綜合財務狀況表中的所得稅

(a) 綜合財務狀況表中的即期稅項負債包括：

	於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
企業所得稅	20,794	27,108	28,642

(b) 已確認遞延稅項資產和負債：

(i) 與綜合財務狀況表的對賬

當存在可依法強制執行的抵銷權利，且遞延所得稅涉及同一稅務機關時，遞延稅項資產與負債予以抵銷。

經適當抵銷後，綜合財務狀況表中列示的餘額如下：

	於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
遞延稅項資產	214,340	236,737	240,533
遞延稅項負債	(22,247)	(9,181)	(9,488)
遞延稅項資產淨額	192,093	227,556	231,045

附錄一

會計師報告

(ii) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動情況

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，在綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產／(負債)各組成部分及其變動情況如下：

	資產 減值撥備	應收款項 減值撥備	未實現 集團內部利潤	累計 稅項虧損	應計負債	租賃負債	使用 權資產	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	2,081	436	159,659	509	50,868	27,545	(26,227)	832	215,703
計入／(扣除) 損益 (附註9(a))	11,070	1,856	(38,935)	12,225	(10,641)	(3,967)	4,107	(145)	(24,430)
匯兌調整	51	12	—	233	521	100	(97)	—	820
於2023年12月31日及2024年1月1日	13,202	2,304	120,724	12,967	40,748	23,678	(22,217)	687	192,093
計入／(扣除) 損益 (附註9(a))	(1,067)	3,285	(75,119)	115,440	(4,200)	(14,563)	13,706	(882)	36,600
匯兌調整	30	28	—	(1,172)	(14)	(163)	154	—	(1,137)
於2024年12月31日及2025年1月1日	12,165	5,617	45,605	127,235	36,534	8,952	(8,357)	(195)	227,556
(扣除)／計入損益 (附註9(a))	(2,759)	(1,718)	10,016	(3,359)	459	(1,969)	1,702	(2,207)	165
匯兌調整	(108)	(34)	—	3,356	97	138	(125)	—	3,324
於2025年12月31日	9,298	3,865	55,621	127,232	37,090	7,121	(6,780)	(2,402)	231,045

附錄一

會計師報告

(c) 未確認的遞延稅項資產

根據附註3.2所述的會計政策，由於相關稅務管轄區及實體未來不太可能產生可用於抵扣該等虧損或暫時差額的應課稅利潤，貴集團未就若干附屬公司的暫時差額及累計稅項虧損確認遞延稅項資產。

下表列示 貴集團在各報告期末尚未確認遞延稅項資產的累計稅項虧損及可抵扣暫時差額：

	於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
累計稅項虧損.....	151,910	298,107	332,593
累計暫時差額.....	81,226	63,747	63,754
	<u>233,136</u>	<u>361,854</u>	<u>396,347</u>

累計稅項虧損的到期日如下：

	於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
2027年.....	8,565	6,785	6,785
2028年.....	76,406	70,054	70,054
2029年.....	—	11,703	11,703
2030年.....	—	—	35,174
無到期日.....	66,939	209,565	208,877
	<u>151,910</u>	<u>298,107</u>	<u>332,593</u>

(d) 未確認的遞延稅項負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團未就其附屬公司的可分配利潤確認遞延稅項負債。儘管 貴集團預計在[編纂]後將進行利潤分派，但可分派利潤主要來源於其中國附屬公司的經營利潤。由於 貴集團能夠控制與其附屬公司未分配利潤相關的暫時差額的轉回時間，且已確定 貴集團在中國境內的附屬公司所賺取的未分配利潤在可預見的未來可能不會進行分配，因此，於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團未就上述在可預見的未來不太可能分配的未分配利潤確認遞延稅項負債，亦未就 貴集團各附屬公司約人民幣2,943,505,000元、人民幣3,070,414,000元及人民幣3,266,322,000元的可分配利潤確認遞延稅項負債。

31 遞延收入

於2023年、2024年及2025年12月31日，遞延收入指金額分別約人民幣3,615,000元、人民幣3,472,000元及人民幣2,958,000元的未攤銷政府補貼。

32 向投資者發行的金融工具

截至2022年12月31日止年度，貴公司發行了89,156,022股 貴公司可轉換優先股，總代價為人民幣900,000,000元。

於往績記錄期間，可轉換優先股的變動情況如下：

	可轉換優先股 人民幣千元
貴集團及 貴公司	
於2023年1月1日.....	1,295,708
通過損益確認的公平值變動.....	(361,866)
因自身信貸風險導致且在其他全面收益中確認的公平值變動.....	(21,331)
於2023年12月31日及2024年1月1日.....	<u>912,511</u>
通過損益確認的公平值變動.....	29,081
因自身信貸風險導致且在其他全面收益中確認的公平值變動.....	(7,533)
於2024年12月31日及2025年1月1日.....	<u>934,059</u>
通過損益確認的公平值變動.....	67,417
因自身信貸風險導致在其他全面收益中確認的公平值變動.....	3,780
於2025年12月31日.....	<u>1,005,256</u>

附錄一

會計師報告

可轉換優先股的主要條款概述如下：

(a) 轉換特徵

可選轉換

任何優先股的持有人均可自行決定，在該等股份發行日期之後的任何時間，基於預定轉換價將優先股轉換為已繳足股款且無須課稅的A類股份，而無需支付任何額外代價。

自動轉換

每股優先股應在緊接[編纂]（「[編纂]」）完成前，按當時適用的轉換價格自動轉換為A類普通股。轉換比率應按適用優先股發行價除以轉換日當時有效的轉換價格釐定。初始轉換價格將為適用優先股發行價（即1:1的初始轉換比率），並須進行調整以反映股息分派、股份拆分及其他事項。

(b) 股息優先權

可轉換優先股持有人有權在董事會宣佈派發股息時，按已轉換及按比例分配的方式，從法定可用資金中獲得非累積股息，其優先於普通股持有人或任何其他次級類別股份的持有人。除非同時按轉換後計算向所有已發行可轉換優先股宣佈或支付等額股息，否則不得就任何次級類別的股份宣佈或支付股息或分紅。

(c) 清算優先權

若 貴公司發生任何清算、解散或清盤（無論自願或非自願），或完成視為清算的事件，在滿足所有債權人申索後， 貴公司依法可供分配給股東的所有資產和資金應按以下方式進行分配：

首先，A系列優先股的每位持有人有權優先於任何次級類別股份的持有人，獲得每股金額，該金額等於以下兩者中的較高者：(i) A系列原始發行價格的100%，加上自A系列原始發行日起至支付日止按5%年利率計算的簡單利息，以及所有已宣佈但未支付的股息；與(ii)倘若所有A系列優先股在發生清算、解散、清盤或視為清算事件之前立即轉換為A類普通股，本應支付的金額。如果資產和資金不足以支付全部款項，則應按A系列優先股持有人各自的權益比例，向其按比例分配。

其次，任何剩餘資產和資金應按比例分配給所有普通股股東。

視為清算事件包括：(i) 貴公司發生的任何合併或兼併，導致現有股東在該交易完成後立即持有的 貴公司表決權合計低於50%；(ii) 貴集團全部或實質上全部資產的出售、租賃、轉讓、獨家許可或其他處置；或(iii)向任何第三方授予 貴集團所有重大知識產權的獨家且不可撤銷的許可。A系列多數股東可在該事件生效日期前至少十(10)個工作日以書面形式豁免視為清算事件。

(d) 反攤薄權

如果公司以低於當時有效的A系列轉換價格（按轉換後計算）發行新股權證券，則該轉換價格應根據廣泛加權平均公式向下調整，以便優先股可轉換為更多數量的A類普通股。

某些發行不觸發此項調整，包括因現有可轉換證券轉換、B類普通股轉換、股份拆細或股息分派、[編纂]、員工股份激勵計劃或合格收購而發行的股份。

基於上述特徵， 貴集團已將上述可轉換優先股指定為按公平值計入損益的金融負債。

貴公司向部分投資者發行了若干可轉換優先股。根據投資協議的條款，當發生某些超出 貴公司控制範圍的或有事件（包括 貴公司的清算、解散、清盤，無論是否自願，或某些視為清算的事件）時， 貴公司有義務優先向可轉換優先股持有人分配其資產和資金，而非普通股股東。因此， 貴公司無權無條件地免於向持有人交付現金或其他金融資產，這使得可轉換優先股成為 貴集團及 貴公司的金融負債。

由於轉換價格需進行反攤薄調整，該轉換條款不符合作為權益工具的「固定對固定」標準。為反映整個金融工具的經濟實質， 貴集團未將任何嵌入式衍生工具從可轉換優先股的主體工具中分離出來，並於發行日將整個金融工具指定為以公平值計入當期損益的金融負債。在初始確認後，可轉換優先股按公平值計量，其公平值變動計入當期損益，但因 貴公司自身信貸風險產生的損益除外，該部分損益計入其他全面收益。計入其他全面收益的金額後續不重新分類至損益，而是在可轉換優先股轉換為普通股時轉入留存收益。

附錄一

會計師報告

由於可轉換優先股未在活躍市場中交易，貴集團聘請獨立專業估值師，採用貼現現金流模型確定貴公司的基礎股權價值，並採用股權分配模型確定可轉換優先股的公平值，以此評估可轉換優先股在發行日及各報告期末的公平值。公平值計量的詳細信息載於附註37(a)。

如果可轉換優先股（無論是選擇性還是自動地）轉換為普通股，從而導致優先權終止，則該金融負債在轉換日的賬面金額將轉入權益。

33 以權益結算以股份為基礎的交易

以股份為基礎的付款交易產生的開支

於往績記錄期間，作為員工福利開支的一部分確認的以股份為基礎的付款交易所產生的開支總額如下：

	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
以權益結算以股份為基礎的開支	20,130	—	2,616

(b) 股份激勵計劃

於往績記錄期間，Sunwave Capital Co., Ltd.作為貴集團的僱員持股平台，向已從貴集團離職的前合資格僱員購買合共14,570,000股獎勵股份。

截至2023年12月31日止年度，貴集團按每股人民幣1.40元的認購價向合資格參與者授出合共3,300,000股股份獎勵。該等股份獎勵不受任何服務條件所限，並於授出時悉數歸屬。截至2025年12月31日止年度，貴集團按每股人民幣1.40元的認購價向合資格參與者授出合共11,210,000股股份獎勵，該等股份獎勵受三年服務條件所限。

在每個報告期末，貴集團會根據非市場表現及服務條件，修訂對預計將歸屬的已授予股份數量的估計。若對原始估計進行修訂，貴集團將在合併綜合收益表中確認該修訂的影響，並相應調整權益。

有關以股份為基礎的報酬的其他會計政策資料，請參閱附註3.2。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，授予的尚未行使股份數量變動情況如下：

	千股
於2023年1月1日	—
已授予	3,300
已行使	(3,300)
於2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日	—
已授予	11,210
已行使	—
於2025年12月31日	11,210

(c) 已授予股份的公平值

以股份為基礎的付款開支根據各授予日的公平值和授予價格以及其他相關估計值確定。股份在授予日的公平值參考相關普通股在授予日的公平值釐定，該公平值由第三方獨立估值師採用現金流量貼現法進行估值。相關普通股於2023年及2025年授出時的公平值分別為每股人民幣7.50元及每股人民幣9.80元。現金流量貼現法涉及應用適當的貼現率，將未來現金流量預測貼現為現值。主要假設如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
貼現率	16.00%	不適用	15.00%
終期增長率	2.00%	不適用	2.00%

34 資本、儲備及股息

貴集團及 貴公司

(a) 股本及資本儲備

貴公司於2021年6月15日根據開曼群島法律註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。註冊成立時，公司法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股普通股，每股面值0.00001美元，並發行1股入賬列作已繳足的普通股。

2021年6月18日，貴公司發行了1,136,902,979股面值為0.00001美元的已繳足股款股份。

2021年7月13日，貴公司的法定股本發生變更並重新分類，由50,000美元（分為5,000,000,000股，每股面值0.00001美元）變更為50,000美元（分為(i) 4,850,000,000股每股面值0.00001美元的A類股份，以及(ii) 150,000,000股每股面值0.00001美元的B類股份），此安排賦予貴公司加權表決權，即A類股份及B類股份的持有人在貴公司股東大會上就任何決議案，分別享有每股一票及每股十票的表決權；該等加權表決權將於[編纂]時放棄，且所有A類及B類股份將於[編纂]時重新指定為普通股。由於此次股份類別變更，股東持有的所有普通股均被註銷，貴公司發行了986,902,980股A類股和150,000,000股B類股，並於同日進一步發行了141,000,000股A類股。

截至2022年12月31日止年度，89,156,022股已授權但未發行的A類普通股被重新分類並重新指定為A系列優先股，每股面值為0.00001美元，貴公司以總代價人民幣900,000,000元發行了89,156,022股可轉換優先股（附註32）。

附錄一

會計師報告

貴公司法定股本、已發行及已繳足股本的變動情況如下：

	股份數量 千股	股本 人民幣千元
法定股份：		
於2023年1月1日、2023年、2024年及2025年12月31日		
– A類普通股	4,760,844	
– B類普通股	150,000	
– A系列優先股	89,156	
	5,000,000	
已發行及繳足的普通股：		
於2023年1月1日、2023年、2024年及2025年12月31日		
– A類普通股	1,127,903	73
– B類普通股	150,000	10
	1,277,903	83

資本儲備包括：(i) 股份溢價賬，即 貴公司收到的淨代價與已發行股本面值之間的差額；(ii) 貴公司擁有人的注資；(iii) 2021年業務重組及改組產生的視作分派；(iv) 以股份為基礎的付款儲備；及(v) 與非控股權益持有人交易產生的款項，即所收購非控股權益的賬面值與應付予非控股權益的代價之間的差額。

(b) 貴公司權益各組成部分的變動情況

貴公司各項權益組成部分的變動詳情如下：

	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	83	911,028	–	(432,151)	478,960
年內利潤	–	–	–	333,442	333,442
向投資者發行的金融工具因自身信貸 風險出現的公平值變動	–	–	21,331	–	21,331
以權益結算以股份為基礎的 付款開支	–	20,130	–	–	20,130
已宣派股息	–	(99,312)	–	–	(99,312)
於2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘	83	831,846	21,331	(98,709)	754,551
年內虧損	–	–	–	(36,447)	(36,447)
向投資者發行的金融工具因自身信貸 風險出現的公平值變動	–	–	7,533	–	7,533
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	83	831,846	28,864	(135,156)	725,637
年內虧損	–	–	–	(52,366)	(52,366)
向投資者發行的金融工具因自身信貸 風險出現的公平值變動	–	–	(3,780)	–	(3,780)
以權益結算以股份為基礎的 付款開支	–	2,616	–	–	2,616
於2025年12月31日的結餘	83	834,462	25,084	(187,522)	672,107

(c) 股息

於2023年11月，貴公司宣派股息總額15,000,000美元（相當於約人民幣106,241,000元），按比例分配予其普通股股東14,022,000美元（相當於約人民幣99,312,000元）及可轉換優先股持有人978,000美元（相當於約人民幣6,929,000元）。該等股息已於截至2024年12月31日止年度悉數結清。

除上述者外，貴公司於往績記錄期間並無宣派或派付股息。

附錄一

會計師報告

(d) 其他儲備

其他儲備主要指匯兌儲備，該儲備包括因將 貴集團呈列貨幣（即人民幣）以外的功能貨幣的經營活動財務報表進行折算而產生的所有匯兌差額，以及向投資者發行的金融工具因自身信貸風險出現的公平值累計變動。

(e) 法定儲備

根據中國法律， 貴集團的中國附屬公司須按照中國法規的規定，從實體的年度稅後利潤中提取至少10%作為法定儲備金，直至該儲備金餘額達到實體註冊資本的50%。該儲備金可用於彌補往年虧損或轉為實收資本。從未分配利潤轉入員工福利基金的決定由各實體的董事會酌情作出。

貴集團綜合權益變動表中的法定儲備反映了分配給相關附屬公司的金額。

(f) 與非控股權益的交易

截至2023年12月31日止年度， 貴集團以人民幣3,000,000元的價格，增持了非全資附屬公司深圳古瑞瓦特電源科技有限公司5.66%的已發行股份。在收購前，該附屬公司5.66%非控股權益的賬面值約為人民幣1,853,000元。 貴集團確認了同等金額的非控股權益減少，以及約人民幣1,147,000元的資本儲備減少。截至2023年12月31日止年度，此變動對 貴公司擁有人應佔權益的影響匯總如下：

	總計 人民幣千元
所收購非控股權益的賬面值.....	1,853
支付予非控股權益的代價.....	(3,000)
差額於資本儲備借記.....	(1,147)

截至2024年12月31日止年度， 貴集團以人民幣57,420,000元增持了深圳尚科已發行股份的28.71%。在收購前，該附屬公司28.71%的非控股權益的賬面值約為人民幣58,470,000元。 貴集團確認了同等金額的非控股權益減少，以及資本儲備增加約人民幣1,050,000元。截至2024年12月31日止年度，此變動對 貴公司擁有人應佔權益的影響匯總如下：

	總計 人民幣千元
所收購非控股權益的賬面值.....	58,470
支付給非控股權益的代價.....	(57,420)
差額計入資本儲備.....	1,050

截至2024年12月31日止年度， 貴集團亦收購了另一間非全資附屬公司的非控股權益，其賬面值不重大。 貴集團確認非控股權益增加約人民幣473,000元，並相應減少等額資本儲備。

35 按類別劃分的金融工具

貴集團在各報告期末持有的各類金融工具的賬面值如下：

	於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
金融資產：			
按攤銷成本計量：			
－貿易應收款項及應收票據.....	1,065,928	842,341	824,950
－其他應收款項.....	46,941	55,020	83,533
－受限制銀行存款.....	35,998	71,211	111,851
－定期存款.....	238,811	195,750	431,271
－現金及現金等價物.....	1,450,005	1,667,913	2,284,369
按公平值計量且其變動計入當期損益：			
－結構性存款及銀行理財產品.....	100,000	207,918	267,624
－上市股本證券.....	—	10,242	21,417

附錄一

會計師報告

	於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
按公平值計量且其變動計入其他全面收益：			
－可轉讓大額存單	—	343,691	535,639
－非上市股權投資	419	428	1,959
－按公平值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據	30,608	65,013	6,946
	<u>2,968,710</u>	<u>3,459,527</u>	<u>4,569,559</u>
	於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
金融負債：			
按攤銷成本計量：			
－貿易應付款項及應付票據	1,160,797	1,338,750	1,781,689
－計入其他應付款項及應計費用的金融負債	512,096	250,053	325,803
－借款	285,236	334,992	283,168
－租賃負債	182,136	100,451	49,096
按公平值計量且其變動計入當期損益：			
－向投資者發行的金融工具	912,511	934,059	1,005,256
－遠期外匯合約和外匯期權合約	—	2,122	21,217
	<u>3,052,776</u>	<u>2,960,427</u>	<u>3,466,229</u>

36 財務風險管理

貴集團的經營活動面臨多種財務風險：信貸風險、流動性風險、市場風險（包括現金流及公平值利率風險及外匯風險）以及價格風險。貴集團的整體風險管理計劃著重應對金融市場的不可預測性，旨在最大限度地降低對貴集團財務業績的潛在不利影響。

(a) 信貸風險

信貸風險指金融工具之交易方未能按金融工具之條款履行其責任，並導致貴集團錄得財務虧損之風險。貴集團之信貸風險主要來自於其一般業務過程及其投資活動中授予客戶之信貸。

貴集團面臨的最高信貸風險敞口體現在現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項、按攤銷成本及按公平值計量且其變動計入其他全面收益計量的應收票據、其他應收款項及可轉讓的大額存單。貴集團未持有任何抵押品或其他信貸增強措施來對沖其金融資產相關的信貸風險。

於2023年、2024年及2025年12月31日，除其賬面值最能反映最高信貸風險敞口的金融資產外，貴集團不存在其他信貸風險；且貴集團未向獨立第三方提供任何可能使貴集團面臨信貸風險的擔保。

現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款及可轉讓的大額存單

為管理現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款及可轉讓大額存單所產生的風險，貴集團主要將存款存入國有或其他大中型金融機構。該等金融機構近期沒有違約記錄。由於其違約風險較低，且交易對手在近期內具備充分能力履行其合約現金流義務，因此這些金融工具被視為信貸風險較低。其同樣須遵守國際財務報告準則第9號的減值要求，而已確認的信貸虧損並不重大。

貿易應收款項

貴集團採用國際財務報告準則第9號的簡化方法來計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款均採用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，已根據類似的信貸風險特徵對貿易應收款進行分組，並綜合評估其收回可能性，同時考慮了客戶所處的行業、賬齡類別、過往收款記錄以及客戶的信貸風險。對於貿易應收款項，管理層會根據歷史結算記錄和過往經驗，定期進行評估並逐項評估其可收回性，並根據前瞻性信息進行調整。

附錄一

會計師報告

預期虧損率基於歷史賬齡數據，通過分析貿易應收款項在不同賬齡階段的變化得出，並已根據影響客戶償付能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性信息進行了調整。貴集團已確定國內生產總值是最相關的因素，並據此根據該因素的預期變化調整歷史虧損率。

單獨減值的貿易應收款項涉及面臨意外經濟困難的客戶。貴集團預計該等貿易應收款項的部分或全部金額難以收回，並已確認減值虧損。

貿易應收款項包括：

- 個別基礎：指無力償債或經營困難且信貸風險相對較高的客戶；及
- 集體基礎：指經營狀況正常的客戶，包括關聯方、信貸風險相似的客戶以及其餘第三方。

針對不同類型的客戶，貴集團分別計算了預期信貸虧損率。

此外，貴集團根據歷史結算記錄和過往經驗，定期對可收回性進行整體評估及個別評估。

當無法合理預期收回貿易應收款項時，將予以核銷。無法合理預期收回的跡象包括（但不限於）債務人未能與貴集團達成還款計劃。貿易應收款項減值虧損作為淨減值虧損列示於營業虧損中。此前已核銷款項的後續收回，將計入同一會計科目。

個別計量預期信貸虧損

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團來自第三方的金額為人民幣2,391,000元、人民幣15,030,000元及人民幣12,919,000元的貿易應收款項個別釐定為發生減值，虧損撥備總額分別為人民幣2,391,000元、人民幣15,030,000元及人民幣12,919,000元。貴集團認為這些貿易應收款項難以收回，管理層評估認為這些客戶不太可能向貴集團全額支付其信貸債務。

整體計量預期信貸虧損

下表列報告期末貴集團有關整體評估的剩餘貿易應收款項所面臨信貸風險及預期信貸虧損的資料：

	於2023年12月31日		
	賬面總值	預期虧損率	虧損撥備
6個月以內.....	766,238	0.24%	(1,854)
6個月至1年.....	86,450	5.20%	(4,496)
1年至2年.....	6,149	18.71%	(1,150)
2年至3年.....	939	44.84%	(421)
3年以上.....	44	100.00%	(44)
	<u>859,820</u>	<u>0.93%</u>	<u>(7,965)</u>
	於2024年12月31日		
	賬面總值	預期虧損率	虧損撥備
6個月以內.....	547,334	0.47%	(2,569)
6個月至1年.....	102,700	6.20%	(6,368)
1年至2年.....	41,238	18.14%	(7,480)
2年至3年.....	1,676	46.27%	(775)
3年以上.....	292	100.00%	(292)
	<u>693,240</u>	<u>2.52%</u>	<u>(17,484)</u>

附錄一

會計師報告

	於2025年12月31日		
	賬面總值	預期虧損率	虧損撥備
6個月以內.....	555,282	0.41%	(2,251)
6個月至1年.....	30,156	5.75%	(1,733)
1年至2年.....	24,719	18.37%	(4,541)
2年至3年.....	3,234	52.13%	(1,686)
3年以上.....	1,890	100.00%	(1,890)
	<u>615,281</u>	<u>1.97%</u>	<u>(12,101)</u>

於往續記錄期間，有關貿易應收款項的虧損撥備賬的變動情況如下：

	於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
於年初.....	29,777	10,356	32,514
年內確認的減值虧損淨額.....	8,721	41,062	17,238
年內撤銷金額.....	(28,165)	(18,985)	(24,852)
匯兌調整.....	23	81	120
於年末.....	<u>10,356</u>	<u>32,514</u>	<u>25,020</u>

按攤銷成本及按公平值計量且其變動計入其他全面收益計量的應收票據

貴集團基於全期預期信貸虧損確認應收票據的減值撥備，並評估認為，由大型銀行開立的銀行承兌匯票不存在重大信貸風險，因為 貴集團預期不會因這些信譽良好的銀行違約而遭致重大虧損。

其他應收款項

在其他應收款項的存續期間， 貴集團通過及時適當計提預期信貸虧損撥備，對信貸風險進行核算。為評估其他應收款項的信貸風險是否顯著增加， 貴集團將往續記錄期間各年末金融資產發生違約的風險，與初始確認日時的違約風險進行比較。 貴集團考慮了現有、合理且具有前瞻性的信息。特別是，其中納入了以下指標：

- 交易對手方的外部信貸評級（如有）；
- 業務、財務或經濟狀況發生或預計將發生重大不利變化，且預計將導致交易對手方履行義務的能力發生重大變化；
- 交易對手經營業績的實際或預期重大變化；及
- 交易對手錶現和行為的預期重大變化，包括交易對手付款狀況的變化。

其他應收款項的減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損進行計量。據此，下表列示於2023年、2024年及2025年12月31日其他應收款項的減值情況：

	於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
賬面總值.....	49,416	58,767	88,570
減值撥備.....	(2,475)	(3,747)	(5,037)
預期信貸虧損率(%).....	5.01%	6.38%	5.69%

於往續記錄期間，有關其他應收款項的虧損撥備賬的變動情況如下：

	於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
於年初.....	687	2,475	3,747
年內確認的減值虧損淨額.....	21,728	1,288	1,740
年內撤銷金額.....	(19,896)	(36)	(274)
匯兌調整.....	(44)	20	(176)
於年末.....	<u>2,475</u>	<u>3,747</u>	<u>5,037</u>

附錄一

會計師報告

(b) 流動性風險

貴集團的政策是定期監控當前及預期的流動性需求，並確保遵守貸款契約條款，以維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的足夠承諾融資，從而滿足其短期和長期的流動性需求。

下表詳細列示了 貴集團金融負債在各報告期末的剩餘合約期限，該期限基於合約未貼現現金流量（包括按合約利率計算的利息付款；若為浮動利率，則按報告期末的現行利率計算）以及 貴集團可能被要求付款的最早日期。

	於2023年12月31日					
	1年內	1年以上 但不超過2年	2年以上 但不超過5年	5年以上	合約未貼現 現金流量總額	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	1,160,797	—	—	—	1,160,797	1,160,797
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	512,096	—	—	—	512,096	512,096
借款.....	154,681	25,878	113,841	—	294,400	285,236
租賃負債.....	57,890	59,411	79,669	1,321	198,291	182,136
向投資者發行的金融工具.....	1,012,932	—	—	—	1,012,932	912,511
	<u>2,898,396</u>	<u>85,289</u>	<u>193,510</u>	<u>1,321</u>	<u>3,178,516</u>	<u>3,052,776</u>
	於2024年12月31日					
	1年內	1年以上 但不超過2年	2年以上 但不超過5年	5年以上	合約未貼現 現金流量總額	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	1,338,750	—	—	—	1,338,750	1,338,750
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	250,053	—	—	—	250,053	250,053
借款.....	204,613	136,149	—	—	340,762	334,992
租賃負債.....	51,451	33,434	20,526	500	105,911	100,451
向投資者發行的金融工具.....	1,057,932	—	—	—	1,057,932	934,059
	<u>2,902,799</u>	<u>169,583</u>	<u>20,526</u>	<u>500</u>	<u>3,093,408</u>	<u>2,958,305</u>
按總額結算的衍生工具						
遠期外匯合約和外匯期權合約：						
— 流出.....	(114,560)	—	—	—	(114,560)	—
— 流入.....	115,014	—	—	—	115,014	—
	於2025年12月31日					
	1年內	1年以上 但不超過2年	2年以上 但不超過5年	5年以上	合約未貼現 現金流量總額	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	1,781,689	—	—	—	1,781,689	1,781,689
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	325,803	—	—	—	325,803	325,803
借款.....	284,758	—	—	—	284,758	283,168
租賃負債.....	25,834	18,773	6,471	450	51,528	49,096
向投資者發行的金融工具.....	1,102,932	—	—	—	1,102,932	1,005,256
	<u>3,521,016</u>	<u>18,773</u>	<u>6,471</u>	<u>450</u>	<u>3,546,710</u>	<u>3,445,012</u>

附錄一

會計師報告

	於2025年12月31日					
	1年內	1年以上 但不超過2年	2年以上 但不超過5年	5年以上	合約未貼現 現金流量總額	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按總額結算的衍生工具						
遠期外匯合約及外匯期權合約：						
－ 流出	(2,086,372)	－	－	－	(2,086,372)	－
－ 流入	2,057,680	－	－	－	2,057,680	－

對於附有「銀行可全權酌情行使的即期償還條款」的借款，到期分析基於預期還款日期（參照銀行貸款協議中載明的還款時間表）列示了現金流出情況，並單獨列示了若貸款人行使無條件權利立即要求償還貸款時，對現金流出時間安排的影響。

(c) 利率風險

貴集團的利率風險主要源於 貴集團的銀行存款、借款及租賃負債。 貴集團面臨來自浮動利率銀行存款和銀行借款的現金流量利率風險，以及來自固定利率銀行存款和租賃負債的公平值利率風險。 貴集團未使用金融衍生工具對沖利率風險。

關於浮動利率和固定利率的銀行存款，管理層預計利率變動不會產生重大影響，因為預計銀行存款利率不會發生顯著變化，因此認為相應的利率風險較低。

(i) 利率結構

根據管理層的監測， 貴集團在各報告期末的利率結構如下：

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年12月31日	
	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
固定利率工具：						
租賃負債	2.80% – 8.75%	182,136	2.80% – 8.75%	100,451	2.80% – 8.75%	49,096
浮動利率工具：						
借款	1.26% – 3.85%	285,236	0.72% – 2.60%	334,992	0.88% – 2.40%	283,168
		467,372		435,443		332,264

(ii) 敏感性分析

在其他所有變量保持不變的情況下，預計利率普遍上升／下降50個基點，將導致 貴集團的除稅前利潤分別減少／增加約人民幣2,337,000元、人民幣1,918,000元及人民幣1,661,000元。

上述敏感性分析顯示了假設於報告期末利率變動發生時， 貴集團除稅前利潤將產生的即時變動。就 貴集團於報告期末持有的浮動利率非衍生工具所產生的現金流量利率風險而言，該風險對 貴集團除稅前利潤的影響，乃按利率變動對利息支出或收入產生的年化影響進行估算。

(d) 外匯風險

貴集團面臨的外匯風險主要源於銷售和採購活動，這些活動產生以外幣（即與交易有關的經營業務的功能貨幣以外的貨幣）計價的應收款項、應付款項及現金結餘。引發該風險的貨幣主要包括美元、歐元、英鎊和港元。

(i) 外匯風險敞口

下表詳細列示了 貴集團在各報告期末因以相關實體的功能貨幣以外的貨幣計價的已確認資產或負債而產生的匯率風險敞口。為便於列報，該風險敞口的金額以人民幣列示，並按期末的即期匯率折算。

附錄一

會計師報告

貴集團的外幣風險敞口主要包括以下方面：

	於2023年12月31日			
	美元	歐元	英鎊	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	522,078	61,800	36,841	1,858
貿易及其他應收款項	469,111	168,216	32,481	420
貿易及其他應付款項	(105,395)	(21,375)	(4,494)	(6,188)
已確認資產和負債產生的淨風險敞口	885,794	208,641	64,828	(3,910)
	於2024年12月31日			
	美元	歐元	英鎊	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	621,528	365,653	73,692	3,391
貿易及其他應收款項	385,896	143,067	22,571	602
貿易及其他應付款項	(68,473)	(18,126)	(4,253)	(208)
已確認資產和負債產生的淨風險敞口	938,951	490,594	92,010	3,785
	於2025年12月31日			
	美元	歐元	英鎊	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	1,762,129	279,588	24,038	166,156
貿易及其他應收款項	451,798	130,411	17,348	1,370
貿易及其他應付款項	(73,555)	(20,519)	(3,529)	(730)
已確認資產和負債產生的淨風險敞口	2,140,372	389,480	37,857	166,796

(ii) 敏感性分析

倘於報告日人民幣兌以下貨幣升值5%，除稅前利潤將減少／(增加)如下所示的金額。本分析假設所有其他變量(包括利率)保持不變。

	於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
美元	44,290	46,948	107,019
歐元	10,432	24,530	19,474
英鎊	3,241	4,601	1,893
港元	(195)	189	8,340

假設其他所有變量保持不變，人民幣兌上述貨幣貶值5%，將對上述貨幣產生與上表所示數值等量但方向相反的影響。

上表所示的分析結果匯總了各集團實體以各自功能貨幣計量的稅前利潤及權益所受的即時影響，並按報告期末的匯率折算為人民幣以供列報。

敏感性分析假設，已將匯率變動應用於重新計量 貴集團在報告期末持有的、使 貴集團面臨外幣風險的金融工具，包括 貴集團內部以貸款人或借款人功能貨幣以外的貨幣計價的公司間應付款項和應收款項。該分析排除了因將境外經營實體的財務報表轉換為 貴集團的列報貨幣而產生的差異。該分析對截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度均採用相同的基礎進行。

附錄一

會計師報告

(e) 價格風險

貴集團就按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產面臨價格風險，這些資產主要包括結構性存款、銀行理財產品及上市股本證券的投資。

(f) 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是，通過根據風險水平合理定價服務，保障貴集團持續經營的能力，從而繼續為股東及其他利益相關者提供回報及利益。

貴集團根據風險水平設定資本金額。貴集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵，對資本架構進行管理並作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團可能會調整向股東派發的股息金額或向股東返還資本。貴集團不受任何外部資本要求的約束。於業績記錄期間，資本管理目標、政策或程序均未發生變更。

下表列示貴集團於各報告期末的負債與資產比率：

	於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
總資產	6,896,802	6,639,782	7,745,296
總負債	3,655,395	3,416,773	4,131,045
負債資產比率	53.00%	51.46%	53.34%

37 公平值計量

按公平值計量的金融資產和金融負債

公平值層級

下表列示貴集團在報告期末按常規方式計量之金融工具的公平值。在綜合財務狀況表中按公平值計量的金融資產和金融負債，根據國際財務報告準則第13號公平值計量的定義，被劃分為三個公平值等級。公平值計量所歸屬的等級，是根據估值技術中使用的輸入值的可觀察性及其對計量結果的重要性來確定的，具體如下：

- 第一級估值：公平值僅使用第一級輸入值進行計量，即在計量日相同資產或負債在活躍市場上的未經調整報價。
- 第二級估值：公平值使用第二級輸入值進行計量，即不符合第一級標準的可觀察輸入值，且不使用重大的不可觀察輸入值。不可觀察輸入值是指無法獲得市場數據的輸入值。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公平值。

於2023年、2024年及2025年12月31日，金融工具公平值計量的分析如下：

	於2023年 12月31日的公平值 人民幣千元	於2023年12月31日的公平值計量分類		
		第1級	第2級	第3級
公平值定期計量				
金融資產				
按公平值計量且其變動計入當期損益：				
— 結構性存款及銀行理財產品	100,000	—	100,000	—
按公平值計量且其變動計入其他全面收益：				
— 非上市股權投資	419	—	—	419
— 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的 應收票據	30,608	—	30,608	—
金融負債				
按公平值計量且其變動計入當期損益：				
— 可轉換優先股	912,511	—	—	912,511

附錄一

會計師報告

	於2024年 12月31日的公平值	於2024年12月31日的公平值計量分類		
	人民幣千元	第1級	第2級	第3級
公平值定期計量				
金融資產				
按公平值計量且其變動計入當期損益：				
－ 結構性存款及銀行理財產品.....	207,918	—	207,918	—
－ 上市權益證券.....	10,242	10,242	—	—
按公平值計量且其變動計入其他全面收益：				
－ 可轉讓大額存單.....	343,691	—	343,691	—
－ 非上市股權投資.....	428	—	—	428
－ 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的 應收票據.....	65,013	—	65,013	—
金融負債				
按公平值計量且其變動計入當期損益：				
－ 可轉換優先股.....	934,059	—	—	934,059
－ 遠期外匯合約及外匯期權合約.....	2,122	—	2,122	—
	於2025年 12月31日的公平值	於2025年12月31日的公平值計量分類		
	人民幣千元	第1級	第2級	第3級
公平值定期計量				
金融資產				
按公平值計量且其變動計入當期損益：				
－ 結構性存款及銀行理財產品.....	267,624	—	267,624	—
－ 上市權益證券.....	21,417	21,417	—	—
按公平值計量且其變動計入其他全面收益：				
－ 可轉讓大額存單.....	535,639	—	535,639	—
－ 非上市股權投資.....	1,959	—	—	1,959
－ 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的 應收票據.....	6,946	—	6,946	—
金融負債				
按公平值計量且其變動計入當期損益：				
－ 可轉換優先股.....	1,005,256	—	—	1,005,256
－ 遠期外匯合約及外匯期權合約.....	21,217	—	21,217	—

截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度內，未發生第1級與第2級之間的轉移，亦未發生轉入或轉出第3級。貴集團的政策是，在發生轉移的報告期末確認公平值層級級別之間的轉移。

有關第二級公平值計量的資料

結構性存款及銀行理財產品的公平值，依據銀行根據預期回報並參考標的投資所提供的報價確定。

可轉讓大額存單的公平值，依據銀行根據預期回報並參考標的投資所提供的報價確定。

按公平值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據的公平值，採用基於貼現率的現金流量貼現估值模型確定。

遠期外匯合約及外匯期權合約的公平值，採用基於合約匯率及遠期匯率的現金流量貼現估值模型確定。

有關第3級公平值計量的資料

非上市股權投資

貴集團採用基於近期交易價格的市場法，確定每個報告期末非上市股權投資的公平值。倘近期交易價格於2023年、2024年及2025年12月31日上升1%，則非上市授權投資的賬面值將分別增加約人民幣4,000元、人民幣4,000元及人民幣20,000元。

附錄一

會計師報告

可轉換優先股

貴集團採用貼現現金流法確定 貴公司的相關股份價值，並在獨立第三方估值機構的協助下，採用權益分配模型確定可轉換優先股在發行日及各報告期末的公平值。

用於確定可轉換優先股公平值的主要不可觀察輸入值如下：

	於12月31日			不可觀察輸入值與公平值的關係
	2023年	2024年	2025年	
貼現率	16.00%	15.00%	15.00%	貼現率越高，公平值越低
預期波動率	65.80%	68.10%	67.50%	預期波動率越高，公平值越低
缺乏市場流通性折讓	21.00%	21.80%	18.90%	缺乏市場流通性折讓越高，公平值越低

如果 貴公司在估值中採用的貼現率、預期波動率或缺乏市場流通性折讓，分別比管理層於2023年、2024年及2025年12月31日的估計值低1%或高1%，則可轉換優先股的眼面值將增加／(減少)下表所列金額：

	於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
預期波動率			
— 增加1%		(582)	(141)
— 減少1%	426	510	86
貼現率			
— 增加1%	(51,570)	(61,139)	(59,911)
— 減少1%	60,120	72,066	70,202
缺乏市場流通性折讓			
— 增加1%	(8,109)	(9,190)	(10,500)
— 減少1%	8,106	9,187	10,562

第三級公允價值計量的對賬

非上市股權投資

	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
期初餘額	413	419	428
注資	—	—	1,563
交易所重組	6	9	(32)
期末餘額	419	428	1,959

可轉換優先股

可轉換優先股第三級公平值計量的對賬載於附註32。

(b) 並非按公平值列賬的金融資產及金融負債的公平值

貴集團認為，於各報告期末，歷史財務資料中按攤銷成本列賬的所有金融工具的眼面值與各自的公平值相近。

附錄一

會計師報告

38 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前利潤與經營活動所得現金的對賬：

	附註	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
除稅前利潤.....		915,633	12,485	436,643
調整項目：				
物業、廠房及設備折舊.....	8(c)	75,014	137,272	127,155
使用權資產折舊.....	8(c)	57,507	51,790	42,963
無形資產攤銷.....	8(c)	9,361	10,253	9,285
其他非流動資產攤銷.....	8(c)	2,600	6,232	302
物業、廠房及設備減值虧損.....	7	—	—	1,471
存貨減值撥備.....	8(c)	151,916	109,263	88,978
貿易應收款項減值虧損撥備淨額.....	8(c)	8,721	41,062	17,238
其他應收款項減值虧損撥備淨額.....	8(c)	21,728	1,288	1,740
出售物業、廠房及設備虧損淨額.....	7	8,630	14,033	16,744
提前終止租賃收益淨額.....	7	(3,482)	(574)	(863)
按公平值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產的投資收入.....	6	(218)	(1,847)	(2,967)
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的				
金融資產的投資收入.....	6	—	(3,691)	(11,626)
按公平值計量且其變動計入當期損益的				
金融負債的投資收入.....	6	—	(5,740)	(5,346)
利息收入.....		(906)	(5,970)	(12,068)
按公平值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產的公平值變動.....	7	—	5,609	(11,331)
按公平值計量且其變動計入當期損益的				
金融負債的公平值變動.....	7	—	1,476	(6,327)
向投資者發行的金融工具的公平值變動.....	8(c)	(361,866)	29,081	67,417
匯兌(收益)/虧損淨額.....		(66,690)	(32,637)	3,230
財務成本.....	8(a)	22,632	10,617	6,587
分佔聯營企業(利潤)/虧損.....	8(c)	(46,132)	2,354	7,506
出售一家附屬公司虧損.....	7	829	—	—
遞延收入攤銷.....		(1,101)	(743)	(515)
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	8(b)	20,130	—	2,616
營運資金變動：				
存貨減少/(增加).....		184,088	578,835	(139,806)
貿易應收款項及應收票據減少/(增加).....		415,399	197,236	(25,025)
按公平值計量且其變動計入其他全面				
收益的金融資產(增加)/減少.....		(30,608)	(34,404)	58,066
預付款、其他應收款項及其他資產				
減少/(增加).....		406,867	34,259	(33,412)
受限制銀行存款減少/(增加).....		483,913	(25,371)	34,117
貿易應付款項及				
應付票據(減少)/增加.....		(2,055,992)	177,953	442,940
其他應付款及應計費用增加/(減少).....		198,822	(138,787)	83,834
合約負債增加/(減少).....		46,737	(90,835)	182,407
撥備增加/(減少).....		38,826	(24,233)	4,095
遞延收入增加.....		—	600	—
經營活動所得現金.....		502,358	1,056,866	1,386,048

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動所產生負債的對賬

下表詳細列示 貴集團因融資活動產生的負債變動情況，包括現金和非現金變動。融資活動產生的負債是指其現金流量已經或未來現金流量將於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動所得現金流量的負債。

	附註	借款 人民幣千元	向投資者發行的 金融工具 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2023年1月1日		200,212	1,295,708	251,580	—	1,747,500
融資現金流量的變動：						
借款所得款項		297,587	—	—	—	297,587
償還借款		(212,500)	—	—	—	(212,500)
租賃付款		—	—	(59,934)	—	(59,934)
已付利息		(4,698)	—	—	—	(4,698)
		80,389	—	(59,934)	—	20,455
其他變動：						
年內產生的利息	8(a)	4,635	—	11,124	—	15,759
因年內簽訂新租賃合同導致的						
租賃負債增加		—	—	43,486	—	43,486
提前終止的影響		—	—	(64,475)	—	(64,475)
公平值變動		—	(383,197)	—	—	(383,197)
向普通股股東宣派股息	34(c)	—	—	—	99,312	99,312
向可轉換優先股持有人宣派股息	34(c)	—	—	—	6,929	6,929
匯兌調整		—	—	355	—	355
		4,635	(383,197)	(9,510)	106,241	(281,831)
於2023年12月31日		285,236	912,511	182,136	106,241	1,486,124
	附註	借款 人民幣千元	向投資者發行的 金融工具 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日		285,236	912,511	182,136	106,241	1,486,124
融資現金流量的變動：						
借款所得款項		99,731	—	—	—	99,731
償還借款		(50,000)	—	—	—	(50,000)
租賃付款		—	—	(53,877)	—	(53,877)
已付利息		(5,915)	—	—	—	(5,915)
向普通股股東派付股息		—	—	—	(99,312)	(99,312)
向可轉換優先股持有人派付股息		—	—	—	(6,929)	(6,929)
		43,816	—	(53,877)	(106,241)	(116,302)
其他變動：						
年內產生的利息	8(a)	5,940	—	6,694	—	12,634
因年內簽訂新租賃合同導致的						
租賃負債增加		—	—	7,413	—	7,413
提前終止的影響		—	—	(40,439)	—	(40,439)
公平值變動		—	21,548	—	—	21,548
匯兌調整		—	—	(1,476)	—	(1,476)
		5,940	21,548	(27,808)	—	(320)
於2024年12月31日		334,992	934,059	100,451	—	1,369,502

附錄一

會計師報告

	附註	借款	向投資者發行的 金融工具	租賃負債	應付股息	合計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日		334,992	934,059	100,451	—	1,369,502
融資現金流量的變動：						
借款所得款項		158,255	—	—	—	158,255
償還借款		(210,000)	—	—	—	(210,000)
租賃付款		—	—	(44,942)	—	(44,942)
已付利息		(5,240)	—	—	—	(5,240)
		(56,985)	—	(44,942)	—	(101,927)
其他變動：						
年內發生的利息	8(a)	5,161	—	3,198	—	8,359
因年內簽訂新租賃合同導致的						
租賃負債增加		—	—	18,102	—	18,102
提前終止的影響		—	—	(27,355)	—	(27,355)
公平值變動		—	71,197	—	—	71,197
匯兌調整		—	—	(358)	—	(358)
		5,161	71,197	(6,413)	—	69,945
於2025年12月31日		283,168	1,005,256	49,096	—	1,337,520

(c) 出售物業、廠房及設備所得現金

於綜合現金流量表中，出售自有物業、廠房及設備所得款項包括：

	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
賬面淨值	25,584	23,320	25,524
出售物業、廠房及設備虧損淨額 (附註7)	(8,630)	(14,033)	(16,744)
出售物業、廠房及設備所得款項	16,954	9,287	8,780

(d) 租賃的現金流出總額

綜合現金流量表中列示的租賃相關金額包括以下：

	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
經營現金流量範圍內	3,737	3,560	4,576
投資現金流量範圍內	1,407	—	—
融資現金流量範圍內	59,934	53,877	44,942
	65,078	57,437	49,518

(e) 主要非現金交易

主要的非現金投資及融資活動包括就租賃作自用的其他物業而增加的使用權資產及租賃負債 (分別於附註14及附註38(b)披露)。

附錄一

會計師報告

(f) 出售一家附屬公司的現金流量

出售一家附屬公司的現金流量分析：

	合計
	人民幣千元
已收現金代價	169
已出售現金及現金等價物	(13,031)
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(12,862)

39 出售附屬公司

於往績記錄期間，與出售附屬公司相關的交易對 貴集團的綜合財務報表並無產生重大影響。

40 承諾

於各報告期末，歷史財務資料中未計提撥備的未履行資本承諾如下：

	於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
購置物業、廠房及設備	390,242	271,932	137,746

41 重大關聯方交易

於往績記錄期間， 貴集團進行以下重大關聯方交易：

(a) 主要管理層薪酬

主要管理層包括 貴集團的執行董事。 貴集團主要管理層的薪酬載於附註10(a)。

薪酬總額計入「員工成本」(參見附註8(b))。

(b) 關聯方及關係

在往績記錄期間，與以下各方進行的交易被視為 貴集團的關聯方交易：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
丁永強先生	貴公司的控股股東
深圳時代能創	貴集團的聯繫人
深圳天能健	貴集團的聯繫人
深圳古瑞寶	貴集團的聯繫人

(c) 關聯方交易

於往績記錄期間， 貴集團進行以下重大關聯方交易：

	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
向聯營公司銷售商品	1,646	2,387	28,475
向聯營公司採購商品	26,547	1,996	7,749
從聯營公司購入物業、廠房及設備	3,076	3,575	—
支付給聯營公司的租金費用	4,150	1,479	1,299

附錄一

會計師報告

(d) 關聯方結餘

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團與關聯方的重大結餘如下：

	於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
非貿易相關			
應收關聯方款項 (附註19)	433	434	394
應付關聯方款項 (附註24)	—	800	—
貿易相關			
預付聯營公司款項 (計入預付款項)	2,495	—	—
應收聯營公司款項 (計入貿易應收款項)	—	777	925
應付聯營公司款項 (計入貿易應付款項)	3,212	453	13

於2023年、2024年及2025年12月31日，應收關聯方款項均為免息、無擔保且一年內可收回。

於2023年、2024年及2025年12月31日，應付關聯方款項均為免息、無擔保且可於要求時償還。

貴公司董事確認，非貿易結餘將於貴公司股份在聯交所[編纂]前結算。

42 或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司均無任何重大或有負債。

43 期後事件

自2025年12月31日以來，未發生任何重大期後事件。

44 直接及最終控制方

貴公司董事認為，貴集團的直接母公司為ESunyT Capital Co., Ltd (一家在英屬維爾京群島註冊成立的公
司)。貴集團的最終控制方為丁永強。

III 期後財務報表

貴公司及貴集團旗下附屬公司均未就2025年12月31日之後的任何期間編製經審核財務報表。